

Comentário de Mercado

A inflação continua a sua trajetória de abrandamento. Em maio, a inflação homóloga nacional fixou-se em 10.9%, o nível mais baixo desde maio de 2023. A inflação tem seguido uma trajetória de desaceleração desde meados do 3T de 2024, refletindo a tendência de variações mensais menos aceleradas no Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN). O IPCN registou uma variação mensal de 0.53%, o que representa uma ligeira desaceleração de 0.05 pontos percentuais (p.p.) face ao valor registado em abril. Entre as categorias com maiores variações, destacam-se as “Comunicações”, com 0.96%, seguida de “Bebidas Alcoólicas e Tabaco” e “Alimentação e Bebidas não Alcoólicas”, com variações de 0.89% e 0.68%, respetivamente. Em Luanda, a variação mensal do IPC desacelerou 0.12 p.p., fixando-se em 0.50%. A inflação homóloga na capital fixou-se em 10.6%, o valor mais baixo desde maio de 2023, quando se situava em 10.3%.

De janeiro a maio, a oferta de divisas registou um crescimento na ordem dos 23.4% homólogo, fixando-se nos 5.7 mil milhões de dólares. Apesar das operadoras petrolíferas continuarem a ser a principal fonte de oferta de divisas, representando cerca de 35.6% do total, as suas vendas recuaram 5.4% homólogo. Por outro lado, os clientes diversos e o Tesouro Nacional contribuíram com cerca de 26.7% e 22.6% da oferta total, respetivamente, e têm estado a impulsionar o desempenho do mercado cambial. Particularmente do lado dos clientes diversos, a oferta alcançou 1.5 mil milhões de dólares nos primeiros 5 meses do ano, perfazendo um crescimento na ordem dos 32.7% homólogo, enquanto a oferta do Tesouro Nacional ascendeu a 1.3 mil milhões de dólares, +86.2% homólogo.

O preço do gasóleo aumentou 20 kwanzas por litro, passando de 400 kwanzas para 420 por litro, no âmbito da estratégia de remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. Os preços da gasolina, do petróleo iluminante e do gás de petróleo liquefeito mantiveram-se inalterados, conforme divulgado pelo Instituto Regulador dos Derivados de Petróleo. Desde o início do processo de remoção dos subsídios, o gasóleo acumula um aumento de 211.1% (de 135 para 420 kwanzas por litro), enquanto a gasolina regista uma subida de 87.5% (de 160 para 300 kwanzas por litro).

No 1T, o stock de dívida externa fixou-se em 52.8 mil milhões de dólares, representando um aumento de 2.1 mil milhões em relação ao registado no período anterior. Em termos de estrutura, a dívida registada nos mercados de Londres, composta essencialmente por Eurobonds e outros instrumentos, voltou a crescer, fixando-se agora nos 17.1 mil milhões de dólares (+1.4 mil milhões face ao trimestre anterior). Com isto, os mercados de Londres, que configuram a principal fonte de financiamento externo, representam cerca de 32.3% do total. A dívida à China, o segundo maior credor, que representa 23.7% do total, voltou a desacelerar, fixando-se agora nos 12.5 mil milhões de dólares (-204.8 milhões face ao 4T 2025). A dívida face aos EUA, terceiro maior credor, voltou a crescer, +53.8 milhões, para 5.0 mil milhões de dólares.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	3.3	3.2
Inflação Média (%)	20.4	12.7	13.5
Balança Corrente (% PIB)	0.4	2.2	1.0

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, abril 2026) para balança corrente (2026-2027).

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	12-06-26		Variação	
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12.04%	0.04%	-6.75%	-8.21%
USD/AOA	913.12	0.00%	0.09%	0.13%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-0.09%	-0.13%
EUR/AOA	1063.23	0.28%	-0.59%	2.68%
EUR/USD	1.166	0.48%	-0.74%	2.54%
USD/ZAR	16.23	-1.45%	-2.02%	-8.91%

*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	5,000	15,000	15,000
OT AOA (4 anos)	16.75%	5,000	4,515	4,515
OT AOA (4 anos)	16.75%	12,000	9,648	9,648
OT AOA (5 anos)	17.25%	5,000	15,000	15,000
OT AOA (7 anos)	17.75%	12,000	9,753	9,753
OT USD (7 anos)	7.00%	13	12	12

Nota: os valores (com exceção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BT's***

