

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) reuniu-se entre os dias 20 e 21 de maio, em Luanda, e decidiu, pela segunda vez, reduzir o coeficiente de reservas obrigatórias (CRO). A medida, que diminui o CRO de 20% para 19% (-1.0 p.p.), reforça a orientação de flexibilização da política monetária iniciada no princípio de 2025. Este instrumento tem-se revelado particularmente eficaz no controlo da liquidez, permitindo uma intervenção quase imediata no mercado, dado que os bancos são obrigados a calcular e reportar as suas reservas numa base mensal. De acordo com as nossas estimativas, a redução de 1.0 p.p. no CRO libertará, a partir de junho, cerca de 95.4 mil milhões de kwanzas para o mercado. O CPM optou por manter inalterados os restantes instrumentos de política monetária: a taxa BNA em 19.5%, a taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez em 20.5% e a taxa de juro da facilidade permanente de absorção de liquidez em 17.5%. Segundo o governador do BNA, as decisões foram fundamentadas sobretudo nas incertezas do cenário internacional e na sua potencial repercussão negativa sobre a economia nacional, apesar da manutenção da trajetória de redução da inflação. A próxima reunião do CPM está agendada para o mês de julho, na cidade de Soyo, província do Zaire.

Em abril, o crédito em moeda nacional fixou-se perto dos 7.7 biliões de kwanzas, um aumento homólogo nominal de 21.5%. De acordo com os nossos cálculos, trata-se de uma queda real de 0.8% no crédito em moeda nacional. O crédito ao comércio, que corresponde a cerca de 21% de todo concedido, fixou-se em 1.6 biliões de kwanzas, um aumento real de 7.3% homólogo. O crédito ao sector público fixou-se em 1.0 bilião de kwanzas, um aumento nominal de 44.5% homólogo, enquanto o crédito privado fixou-se em 7.0 biliões (+19.6% homólogo); quando analisamos o crescimento do crédito real, o crédito ao sector público registou um aumento de 22.2%, enquanto para o privado houve uma queda de 2.7%.

A dívida pública angolana totalizou 59.1 biliões de kwanzas no 1T 2025, o que representa um aumento de cerca de 4% face ao trimestre anterior, conforme indica o Relatório de Execução Trimestral do Ministério das Finanças. Convertida em dólares, a dívida está avaliada em 64.8 mil milhões de dólares. Este crescimento resulta, sobretudo, da expansão da dívida interna, que aumentou 15% em termos trimestrais, fixando-se em 16.9 mil milhões de dólares. Desse montante, a dívida titulada - composta por Bilhetes do Tesouro e Obrigações do Tesouro - representa 15.9 mil milhões. Já a dívida externa situou-se em 47.8 mil milhões de dólares, sendo o Banco de Desenvolvimento da China o principal credor externo, com cerca de 7.8 mil milhões de dólares, seguido do Banco da China, com 3.5 mil milhões de dólares.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.8	3.3
Inflação Média (%)	28.2	21.0	14.5
Balança Corrente (% PIB)	6.7	1.3	0.6

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); consensus da Bloomberg para balança corrente (2025-2026).

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*

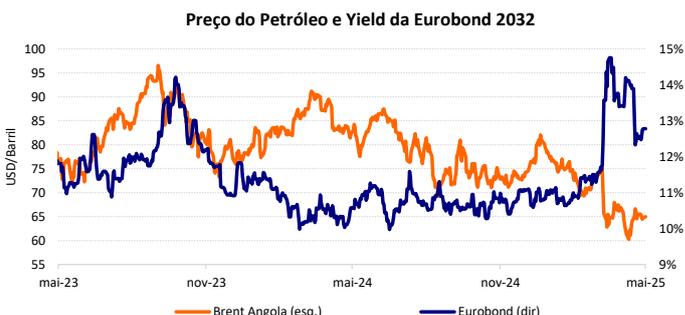
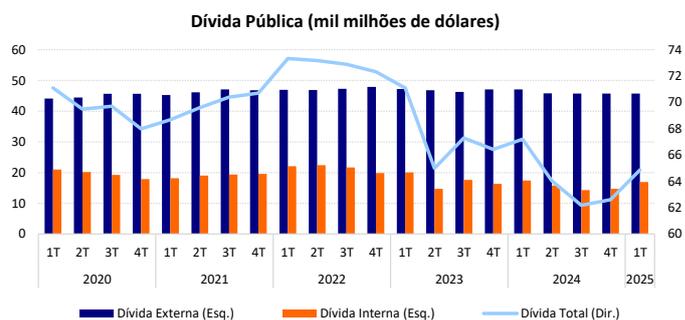
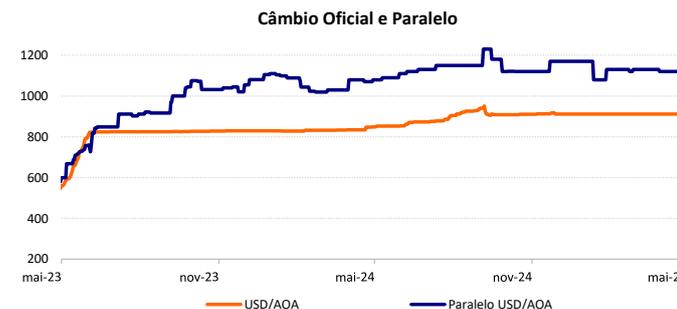
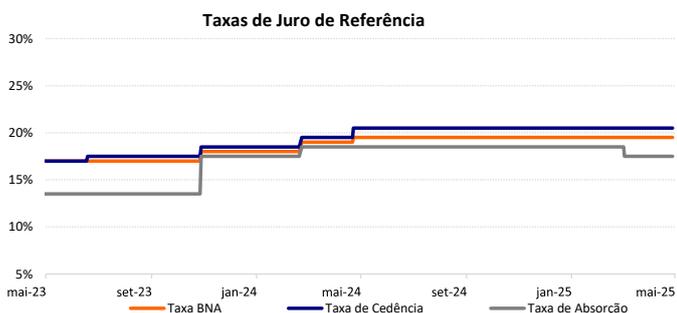
	23-05-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.29%	0.01%	-2.40%	-1.03%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	7.50%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-6.97%
EUR/AOA	1032.61	1.07%	8.75%	12.15%
EUR/USD	1.136	1.78%	9.74%	5.06%
USD/ZAR	17.84	-1.13%	-5.32%	-3.46%

*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
BT AOA (182 dias)	15.00%	71,000	59,527	59,527
BT AOA (364 dias)	16.00%	71,000	57,906	57,906
OT AOA (1 anos)	16.30%	50,000	50,000	50,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	6,000	5,207	5,207
OT AOA (5 anos)	17.25%	6,000	2,655	2,655
OT USD (2 anos)	3.00%	20	20	20

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***



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.