Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) decidiu, na última reunião de 2026, reduzir as taxas de juro diretoras em 75 p.b.: a taxa juro passou para 14,0%, enquanto a taxa de facilidade permanente de cedência e a de absorção de liquidez ficaram em 15% e 13%, respetivamente. O BNA procedeu a cortes consecutivos nas taxas diretoras e outros instrumentos de política monetária ao longo de todo o ano, numa altura em que se observa continuidade do processo de desinflação, estabilidade do câmbio e crescimento moderado dos agregados monetários. Do lado dos preços, a inflação homóloga manteve a tendência de desaceleração, fixando-se em média nos 11,5% até outubro (vs. 21,2% registados no período homólogo). No mercado cambial, o AOA/USD permanece relativamente estável em 913, embora se mantenham sinais de risco para a estabilidade cambial, sendo o maior dele o aumento do backlog de divisas que atualmente ronda os 2,1 mil milhões de dólares, ao passo que a diferença entre a taxa de câmbio oficial e a paralela continua relevante, ainda a rondar os 20%. Quanto aos agregados monetários, estes cresceram de forma moderada apesar de receios de pressões inflacionistas. A base monetária (M0) em moeda nacional cresceu 17,2% homólogo. Já o agregado M2, medida mais abrangente, registou uma expansão robusta de 23,2% homólogo. Descontando o efeito da inflação, o M2 apresentou uma expansão real de 11,3%. Espera-se que o BNA continue a cortar as taxas de juro e o Coeficiente de Reservas Obrigatórias em resposta à continuidade da trajetória descendente da inflação e a consequente manutenção de condições de liquidez.

O preço do barril de petróleo Brent, referência para as exportações angolanas, encerrou a semana passada nos 92 dólares, uma queda em torno de 18,6% face ao final do mês de outubro, quando se registava um preço de 113 dólares. Os preços do petróleo Brent caíram ligeiramente nas últimas semanas, contudo persistem elevados riscos de novos ataques a embarcações comerciais e infra-estruturas energéticas, apesar dos esforços de negociação para o final do conflito entre Estados Unidos, Israel e Irão. Esta descida de preços é suportada acima de tudo pela ausência de novos ataques por parte dos EUA, principalmente após os resultados das *midterms* e pelas expectativas favoráveis em relação ao aumento da oferta global. De igual modo, o WTI (referência para as exportações norte-americanas) registou uma queda nos preços, passando agora para 83 dólares, menos 22 dólares face ao final de outubro, época em que chegou a 104 dólares.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Variação PIB (%)	3,1	4,4	3,7
Inflação Média (%)	20,4	10,5	11,7
Balança Corrente (% PIB)	0,3	2,8	-0,1

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	26/06/2023
Moody's	B3	Positiva	25/09/2026
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

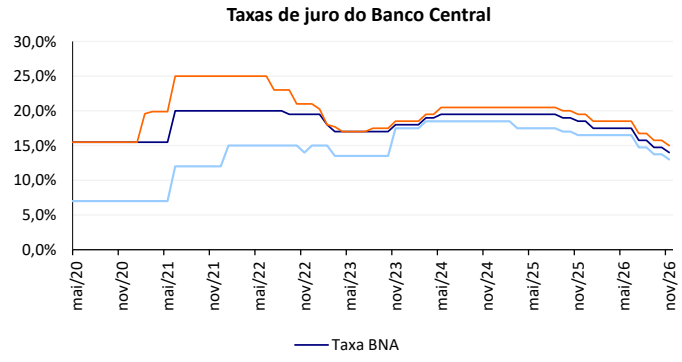
	20/11/26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,67%	0,00%	-6,12%	-6,08%
USD/AOA	913,00	0,00%	0,08%	0,10%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,08%	-0,10%
EUR/AOA	1015,91	0,69%	-5,01%	-4,29%
EUR/USD	1,097	-0,50%	-6,62%	-4,86%
USD/ZAR	17,58	3,82%	6,14%	1,95%

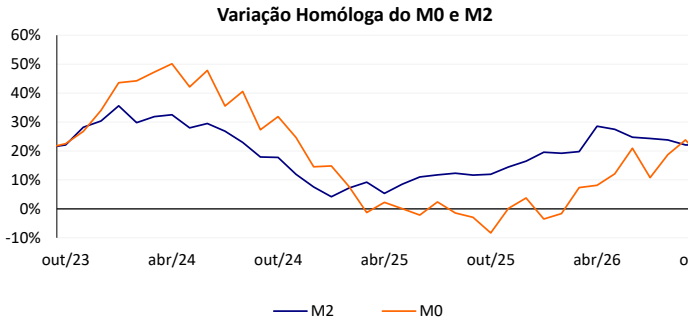
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

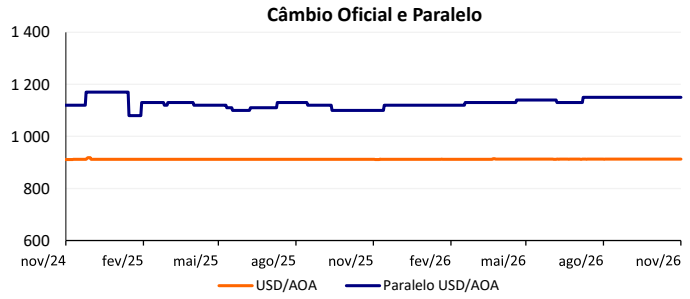
Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

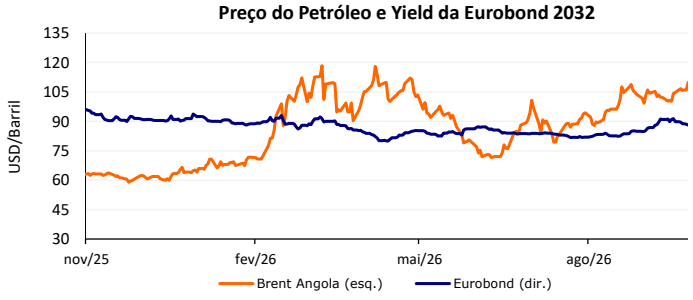
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (5 anos)	14,75%	50 000	18 435	18 435
OT AOA (5 anos)	14,75%	15 000	9 000	9 000
OT AOA (5 anos)	14,75%	6 000	5 750	5 750
OT AOA (7 anos)	15,25%	50 000	21 865	21 865
OT AOA (7 anos)	15,25%	15 000	11 000	11 000

Nota: os valores (com excepção 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 BTs***









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.