

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional no mês de agosto fixou-se em 8,8%, representado uma redução de 0,5 p.p. face a julho. O Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN) registou uma variação mensal de 0,6%, uma desaceleração de 0,2 p.p. face ao mês anterior. Entre as categorias com maiores variações mensais destacam-se: “Transporte” (+1,9%), “Bebidas Alcoólicas e Tabaco” (+1,0%) e “Bens e Serviços Diversos” (+0,6%). Em termos homólogos, as categorias que apresentaram o maior aumento foram: “Serviços de Educação” (+19,3%), “Alimentação e Bebidas Não Alcoólicas” (+9,9%) e “Saúde” (+9,7%). Ao nível das províncias, destaque para Cabinda (+11,5%), Malanje (11,3%) e Luanda Sul (+10,7%) ao registarem os maiores crescimentos homólogos. Em Luanda, a inflação homóloga fixou-se em 9,0% (o valor mais baixo desde julho de 2015).

No 2T, o stock de dívida externa fixou-se em 56,3 mil milhões de dólares, representando um aumento de 3,5 mil milhões de dólares em termos homólogos. Em termos de estrutura, a dívida registada no mercado de Londres, composta essencialmente por *Eurobonds* e outros instrumentos, voltou a crescer, fixando-se em 21,2 mil milhões de dólares (+ 4,2mil milhões de dólares face ao trimestre anterior). Com isto, o mercado de Londres, que configura a principal fonte de financiamento externo, representa cerca de 37,6% do total da dívida externa angolana. A dívida face à China (segundo maior credor), que representa 21,0% do total, voltou a desacelerar, fixando-se em 11,8 mil milhões de dólares (-5,4% em relação ao 1T). A dívida face aos EUA (terceiro maior credor) voltou a crescer, registando um aumento de 766,7 milhões de dólares, atingindo 5,8 mil milhões de dólares.

Segundo dados do BNA, os bancos comerciais compraram cerca de 1,2 mil milhões de dólares em divisas no mês de agosto. Este valor representa uma redução de 11,2% face ao mês anterior, embora corresponda a um crescimento de 5,8% em termos homólogos. Os dados do BNA evidenciam uma participação cada vez mais relevante dos “Clientes Diversos” na oferta de divisas. Particularmente em agosto, este segmento disponibilizou um montante praticamente equivalente ao dos operadores petrolíferos. Em termos concretos, os operadores petrolíferos e os “Clientes Diversos” disponibilizaram cerca de 368 e 364,7 milhões de dólares, respetivamente, representando no seu conjunto 63,0% do total disponibilizado no período. O Tesouro Nacional contribuiu com cerca de 302,5 milhões de dólares, equivalente a 26,0% da oferta total, enquanto o BNA manteve uma participação bastante residual, de aproximadamente 19,0 milhões de dólares. Em termos acumulados, as compras de divisas por parte dos bancos comerciais totalizaram 9,2 mil milhões de dólares, representando um aumento de cerca de 16,0% face ao período homólogo.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Variação 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	26/06/2023
Moody's	B3	Estável	29/11/2024
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

	11/09/26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,27%	0,00%	-6,52%	-6,71%
USD/AOA	912,80	0,00%	0,06%	0,09%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,06%	-0,09%
EUR/AOA	1080,75	1,69%	1,05%	1,38%
EUR/USD	1,161	0,25%	-1,12%	-0,88%
USD/ZAR	15,96	-1,30%	-3,64%	-9,28%

*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)	14,25%	5.000	3.200	3.200
OT AOA (4 Anos)	14,25%	5.000	3.853	3.853
OT AOA (5 Anos)	14,75%	5.000	4.800	4.800
OT AOA (7 Anos)	15,25%	7.000	5.689	5.689
OT USD (3 Anos)	4,00%	3,50	3,50	3,50

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 BTs***

