

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola reuniu-se nos dias 14 e 15 de setembro de 2026 e decidiu reduzir em 100 p.b. as principais taxas de juro de política monetária. A Taxa BNA passou de 15,75% para 14,75%, enquanto as taxas da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FCL) e da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez (FAL) passaram de 16,75% para 15,75% e de 14,75% para 13,75%, respetivamente. Adicionalmente, o CPM decidiu reduzir de 17,5% para 16,50% o coeficiente de reservas obrigatórias (CRO) em moeda nacional, medida adicional que poderá reforçar a capacidade de concessão de crédito. A decisão representa um reforço da flexibilização das condições monetárias, num contexto de continuidade do processo de desinflação e de melhoria das perspetivas para a atividade económica.

No mercado monetário, os dados de agosto sugerem alguma redução do excedente de liquidez no sistema, embora as condições monetárias tenham permanecido confortáveis. O volume aplicado na FAL recuou de 6,30 biliões de Kwanzas em julho, 5,08 biliões de Kwanzas em agosto, enquanto as operações de absorção através das OMA diminuíram de 3,99 biliões de Kwanzas para 2,71 biliões de Kwanzas. Em contrapartida, o volume transacionado no Mercado Monetário Interbancário aumentou ligeiramente, de 1,03 biliões de Kwanzas para 1,07 biliões. A redução dos montantes absorvidos pelo BNA aponta para alguma normalização do excesso de liquidez. No entanto, os níveis ainda elevados de recursos colocados nas facilidades de absorção continuam a indicar que o sistema bancário opera num contexto de ampla disponibilidade de fundos, afastando, por enquanto, sinais de aperto de liquidez.

Em julho, o crédito total à economia fixou-se em 9,70 biliões de Kwanzas, correspondendo a um crescimento nominal de 14,1% em termos homólogos. Este desempenho foi impulsionado tanto pelo setor público como pelo setor privado. O crédito ao setor público aumentou 21,8% homólogo para 1,40 biliões de Kwanzas, enquanto o crédito ao setor privado cresceu 12,9% homólogo, atingindo AOA 8,30 biliões de Kwanzas. Numa análise por moeda, o crescimento do crédito foi mais expressivo na componente em moeda estrangeira, que avançou 28,3% homólogo, contrastando com o crescimento de 9,9% homólogo do crédito denominado em moeda nacional. Ao nível setorial, os maiores aumentos foram registados nos outros serviços (+57,1% homólogo), na indústria extrativa (+35,6%) e na indústria transformadora (+24,3%), evidenciando uma forte dinâmica de financiamento nestes segmentos da economia. Por outro lado, os setores de comércio, particulares e construção, que conjuntamente representam 46,9% da carteira total de crédito, apresentaram uma evolução mais moderada. O crédito ao comércio cresceu 12,8% homólogo, o crédito a particulares avançou 9,6%, enquanto o crédito à construção registou um aumento mais contido de 4,0%.

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)	0,4	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*

	18/09/26	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
BT 364 Dias	13,75%	8.000	6.173	6.173
BT 364 Dias	13,75%	50.000	41.026	41.026
OT AOA (4 Anos)	14,25%	6.000	4.100	4.800
OT AOA (5 Anos)	14,75%	3.000	2.396	5.689
OT AOA (7 Anos)	15,25%	15.000	9.509	9.509

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***

