

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional situou-se em 22,3% em abril, valor próximo do mínimo registado em janeiro de 2024, quando se fixou em 22,0%. A inflação mensal, que iniciou o ano nos 1,7%, tem vindo a desacelerar gradualmente, fixando-se agora em 1,3%, o que representa uma redução de 0,3 pontos percentuais (pp) desde o início do ano. As classes com maiores variações foram "Bebidas alcoólicas e tabaco" (+1,9%), "Vestuário e calçado" (+1,8%) e "Hotéis, cafés e restaurantes" (+1,7%). Por outro lado, os menores aumentos foram registados em "Transportes" (+0,2%), "Comunicações" (+0,3%) e "Habitação, água, electricidade e combustíveis" (+1,0%). Em Luanda, a inflação homóloga fixou-se em 22,2%, traduzindo uma redução de 2,6 pp face a março. A inflação mensal na província tem igualmente desacelerado, situando-se actualmente em 1,1%, valor inferior à faixa de 1,5% a 1,7% observada entre o segundo trimestre de 2024 e o início de 2025. **No domínio da política monetária, a base monetária em moeda nacional (MN) tem registado um crescimento cada vez mais contido, tanto em termos mensais como homólogos, reflexo sobretudo da queda das Reservas Excedentárias, que recuaram 20,9% yoy nos primeiros quatro meses do ano.** O agregado M2, medida mais ampla da liquidez, tem evidenciado um abrandamento, com um crescimento de 5,4% yoy em abril, mas apresentando variações reais negativas desde maio de 2024. Apesar da desaceleração da inflação, persistem pressões no sector bancário para a manutenção da liquidez, com a taxa Luibor Overnight a manter-se próxima dos 20%.

No primeiro trimestre de 2025, a taxa de desemprego registou uma queda de 3,0 pontos percentuais (pp), situando-se em 29,4%, face ao mesmo período do ano anterior. Segundo dados do INE, esta é uma das taxas mais baixas dos últimos anos, aproximando-se dos mínimos registados no segundo trimestre de 2019. Em sentido oposto, a taxa de emprego aumentou de forma expressiva, atingindo os 63,2%. A análise sectorial revela que os maiores crescimentos ocorreram na Indústria (+27% yoy), na Construção (+16,2% yoy) e na Agricultura (+8,3% yoy). Apesar da melhoria no mercado de trabalho formal, o nível de informalidade permanece elevado, fixando-se em 80,8%, patamar semelhante ao verificado no 4T 2020.

A Fitch Ratings manteve o rating de Angola em B-, com perspectiva estável e espera que a economia cresça perto dos 2,8% este ano. De acordo com a referida instituição, o resultado desta avaliação reflete um equilíbrio entre indicadores de governação relativamente fracos, inflação elevada, dívida pública elevada em moeda estrangeira e dependência de matérias-primas, compensados por maiores reservas internacionais e excedentes na balança corrente.

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*

	16-05-25	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,41%	-0,15%	-2,28%	-4,96%
USD/AOA	912,00	0,00%	0,00%	9,51%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-8,68%
EUR/AOA	1033,84	3,85%	8,88%	16,68%
EUR/USD	1,136	3,64%	9,67%	6,69%
USD/ZAR	19,17	0,17%	1,73%	1,61%

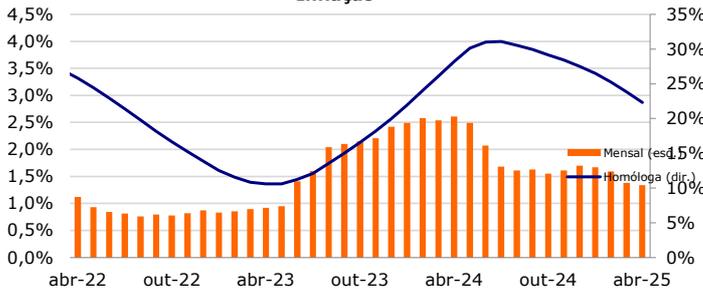
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

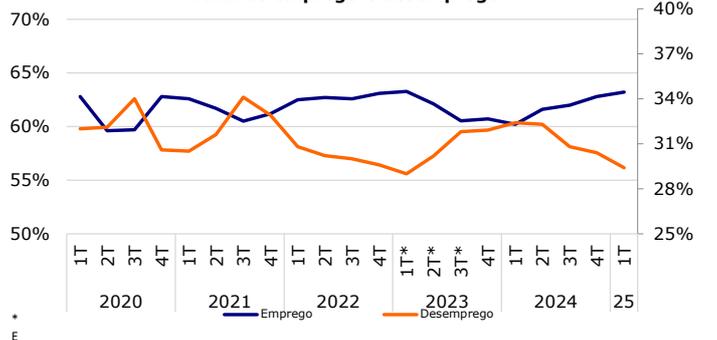
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT AOA (364 dias)	16,00%	8.384	8.384	8.384
BT AOA (364 dias)	16,00%	71.000	11.957	11.957
OT AOA (3 anos)	16,75%	8.000	2.000	2.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	3.000	2.959	2.959
OT AOA (5 anos)	17,25%	3.000	2.989	2.989
OT USD (3 anos)	4,0%	28	28	28

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**

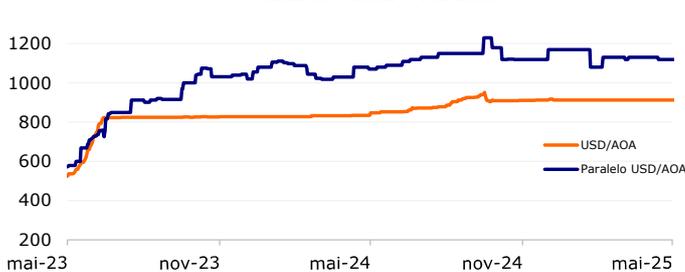
Inflação



Taxa de emprego e desemprego



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

