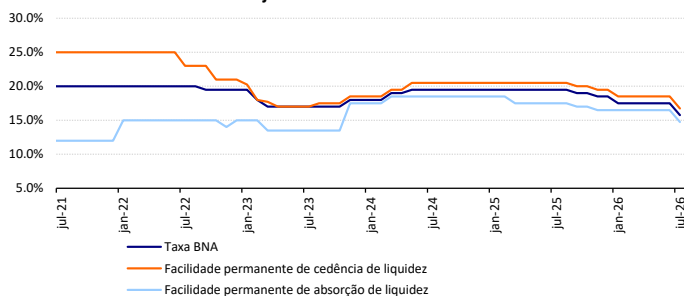


Comentário de Mercado

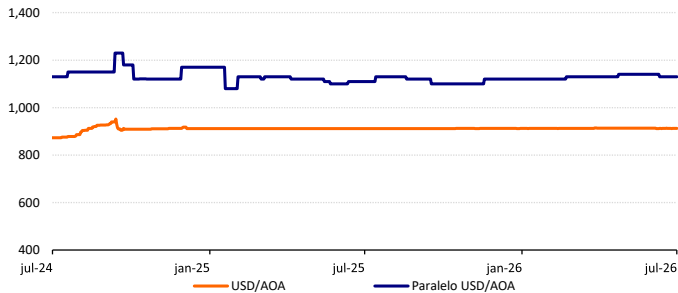
O Comité de Política Monetária (CPM) decidiu reduzir em 125 pontos base as taxas de juro diretoras, em linha com a continuidade do processo de desinflação observado ao longo dos últimos meses. Com esta decisão, a taxa BNA passou para 15.75%, a taxa da facilidade permanente de cedência de liquidez (FCL) foi reduzida para 16.75% e a taxa da facilidade permanente de absorção de liquidez (FAL) para 14.75%. De acordo com o CPM, a decisão foi sustentada pela desaceleração consistente da inflação e pela expectativa de manutenção desta trajetória no curto prazo, permitindo dar continuidade ao atual ciclo de flexibilização da política monetária. No plano internacional, o Banco Central reconheceu que persistem riscos associados à conjuntura global, em particular as tensões geopolíticas no Médio Oriente, que continuam a afetar os mercados internacionais e as cadeias globais de abastecimento. O que temos observado é que a transmissão dos recentes choques internacionais para os preços em Angola tem sido reduzida, contribuindo para a continuidade do processo de desinflação. A inflação homóloga desacelerou para 10.1% em junho, o valor mais baixo desde o início da atual série estatística. Mantendo-se a tendência recente da variação mensal do Índice de Preços do Consumidor Nacional, a inflação média anual em 2026 poderá rondar os 10%, reforçando a evidência de uma desaceleração consistente dos preços. Neste contexto, o BNA reduziu a sua projeção de inflação de 13.5% para 8.6%. Este contexto poderá permitir a continuação do ciclo de flexibilização da política monetária.

O BNA reviu igualmente em alta a sua previsão de crescimento económico para 3.6% em 2026, sustentada por uma maior contribuição do sector não petrolífero. Nós, no entanto, mantemos a expectativa de um crescimento ligeiramente inferior. Num contexto de maior liquidez, redução generalizada das taxas de juro e crescimento consistente do crédito ao sector privado, esperamos que as condições financeiras mais acomodáticas continuem a estimular o investimento e o consumo privado, o que poderá contribuir para um crescimento económico de 3.3% em 2026, ligeiramente inferior à projeção do BNA, mas ainda assim consistente com uma expansão robusta da economia angolana.

Taxas de juro do Banco Central



Câmbio Oficial e Paralelo



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	2023-06-26
Moody's	B3	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	17-07-26	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12.03%	0.00%	-6.76%	-8.17%
USD/AOA	912.63	-0.02%	0.04%	0.07%
AOA/USD	0.00110	0.02%	-0.04%	-0.07%
EUR/AOA	1071.18	2.58%	0.15%	-0.03%
EUR/USD	1.144	0.20%	-2.61%	-1.35%
USD/ZAR	16.52	1.27%	-0.23%	-7.33%

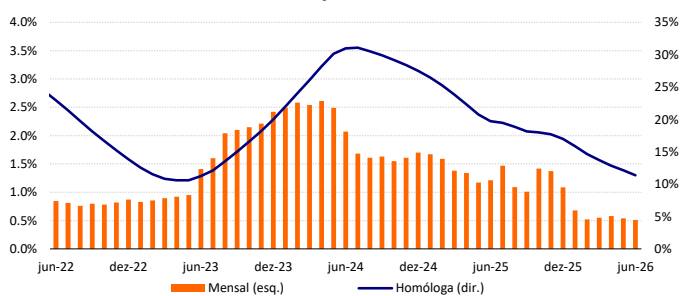
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	20,000	20,000	20,000
OT AOA (4 anos)	16.75%	5,000	3,500	3,500
OT AOA (5 anos)	17.25%	5,000	2,500	2,500
OT AOA (5 anos)	17.25%	20,000	17,000	17,000
OT AOA (7 anos)	17.75%	5,000	4,630	4,630
OT USD (7 anos)	7.00%	5	3	3

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



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

