

Comentário de Mercado

Em maio, a inflação homóloga nacional fixou-se em 20.7%, o nível mais baixo desde dezembro de 2023. A inflação tem seguido uma trajetória de desaceleração desde a segunda metade do ano passado, refletindo a tendência de variações mensais mais moderadas no Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN). No mês em análise, o IPC registou uma variação mensal de 1.2%, o que representa uma desaceleração de 0.2 p.p. face ao valor observado em abril. Entre as categorias que mais contribuíram para a variação, destacam-se os "Bens e serviços diversos", com um aumento de 1.6%, seguida de "Saúde" e "Mobiliário, equipamento doméstico e manutenção", com variações de 1.4% e 1.3%, respetivamente. Em Luanda, a variação mensal do IPC também desacelerou 0.2 p.p., fixando-se em 0.9%. A inflação homóloga na capital atingiu os 19.8%, o valor mais baixo desde setembro de 2023, quando se situava em 17.8%. Apesar do recente aumento no preço do gasóleo, os preços não reagiram de forma significativa. Esta contenção pode estar associada a uma maior disponibilidade de bens no mercado, impulsionada por três fatores principais: (i) a manutenção das importações de bens de consumo corrente, que cresceram 10% em termos homólogos no 1T; (ii) o aumento da produção interna; e (iii) a relativa estabilidade do kwanza face ao dólar desde o 4T de 2024, o que tem contribuído para mitigar os efeitos da inflação importada.

Segundo dados do Ministério das Finanças, as exportações petrolíferas em maio fixaram-se nos 1.01 milhões de barris por dia (mbd), uma queda homóloga de 2.3%. Em termos mensais, apesar de um crescimento do volume exportado para 31.2 milhões de barris, as receitas de exportação registaram uma quebra na ordem dos 5.4%, devido à descida do preço de exportação. Esta queda do preço foi influenciada, em grande parte, pelos efeitos da introdução das tarifas aduaneiras no início de abril, bem como pela atual dinâmica dos mercados internacionais. Os efeitos destas medidas começaram a refletir-se em maio, dado o intervalo entre a negociação e a execução efetiva dos contratos no mercado de futuros, podendo perdurar nos próximos meses.

Na passada semana, os preços internacionais do petróleo registaram os maiores ganhos desde o início do ano, impulsionados pelo aumento das tensões geopolíticas no Médio Oriente. Após ataques aéreos de Israel a instalações nucleares no Irão e a outros alvos militares, cresceu o receio de uma escalada do conflito na região. Em resposta, os preços do crude dispararam: o Brent atingiu os 74.2 dólares por barril (mais 7.8 dólares face à semana anterior) e o WTI encerrou a semana nos 72.9 dólares (um acréscimo de 8.4 dólares).

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	2.1	1.4

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (WEO abril 2025) 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*

	13-06-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.25%	0.00%	-2.44%	-4.23%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	6.98%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-6.52%
EUR/AOA	1051.12	0.76%	10.70%	14.07%
EUR/USD	1.155	1.33%	11.54%	7.56%
USD/ZAR	17.95	0.93%	-4.76%	-2.65%

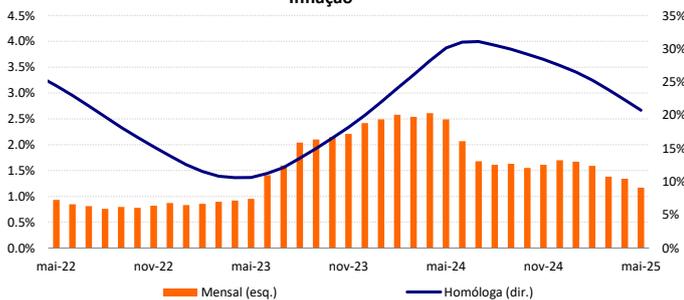
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

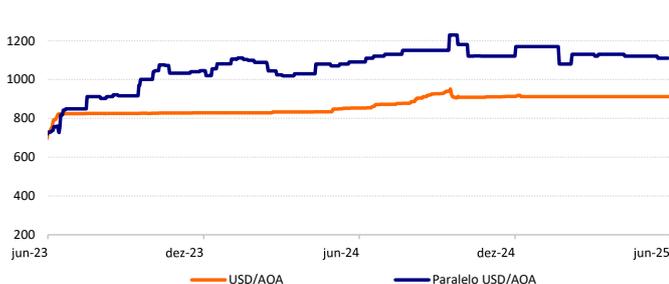
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16.00%	40,000	29,276	29,276
BT (364 dias)	16.00%	15,000	8,034	8,034
OT AOA (3 anos)	16.75%	31,000	22,242	22,242
OT AOA (3 anos)	16.75%	5,000	49	49

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***

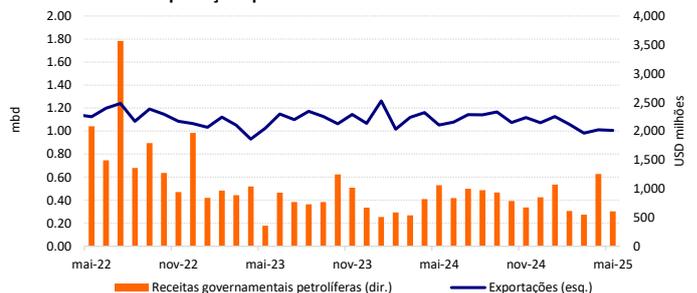
Inflação



Câmbio Oficial e Paralelo



Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

