

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) reuniu-se nos dias 17 e 18 de julho, na cidade do Soyo, tendo decidido manter inalteradas todas as taxas de juro de referência. Assim, a taxa BNA permanece em 19.5%, a facilidade de cedência em 20.5% e a facilidade de absorção em 17.5%. No entanto, o BNA voltou a reduzir o coeficiente de reservas obrigatórias em moeda nacional, desta vez de 19% para 18%. Trata-se da terceira redução deste coeficiente em 2025. A manutenção das taxas reflete a prudência da autoridade monetária perante as incertezas persistentes no ambiente externo, bem como os riscos internos associados ao recente ajuste dos preços administrados, isto é, “eletricidade e água” e “combustíveis”. No que diz respeito ao primeiro, os efeitos de primeira ordem já se refletiram no índice geral de preços em junho, podendo ainda contar com efeitos de segunda ordem; quanto ao segundo, espera-se efeitos em julho e nos meses subsequentes. A decisão de cortar novamente o coeficiente de reservas obrigatórias - libertando aproximadamente 99.8 mil milhões de kwanzas - visa estimular o financiamento ao sector real e promover a descida das taxas de juro no mercado interbancário. No entanto, esse sinal expansionista contrasta com o reforço da absorção de liquidez de curto prazo. Só em maio, o BNA absorveu 3.4 biliões de kwanzas através de operações de mercado aberto com recompra (repos) e 3.3 biliões de kwanzas via facilidades de absorção *overnight* e a 7 dias. Este comportamento aparentemente contraditório revela uma postura calibrada do BNA: injeta liquidez ao nível mais estrutural para apoiar a concessão de crédito, mas retira o excesso de liquidez de curto prazo para conter pressões inflacionistas e evitar alguma pressão de curto prazo na taxa de câmbio. A combinação entre medidas estruturais e táticas sugere um esforço de equilíbrio entre o impulso ao crescimento e a contenção de riscos macroeconómicos imediatos.

A oferta de moeda continua a crescer, embora a ritmos bem mais moderados quando comparado com os do ano passado, o que revela uma moderação na criação de moeda. Em junho, o M0, variável operacional da política monetária, contraiu 2.2% homólogo, enquanto o M1 cresceu cerca de 16% homólogo e o M2 cresceu aproximadamente 11% homólogo.

De acordo com os dados da ANPG, a produção petrolífera voltou a registar uma contração no 2T de 2025, com uma queda em torno dos 10% homólogo, para 1.01 milhões de barris por dia, refletindo a tendência estrutural de declínio da produção nacional de crude. Por sua vez, a produção de gás natural - que tinha crescido 3.3% no 1T - inverteu a trajetória e recuou 8% no 2T. Com base nestes resultados, é possível que o sector petrolífero no seu todo tenha contraído em torno de 10% no 2T.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Variação PIB (%)	4.4	2.3	3.0
Inflação Média (%)	28.2	20.8	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*

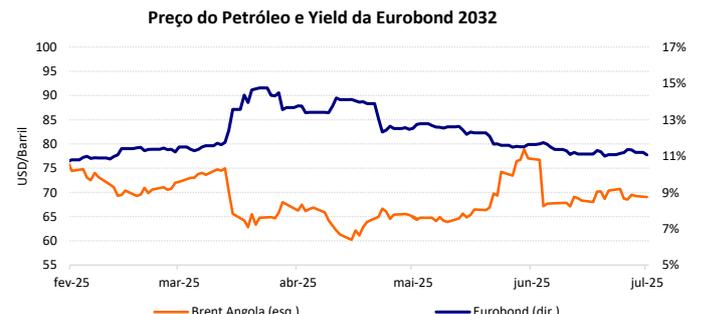
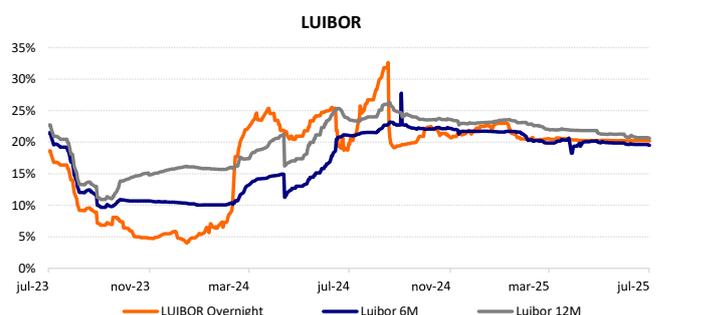
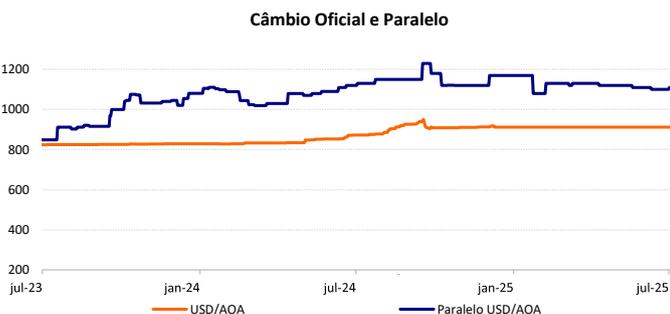
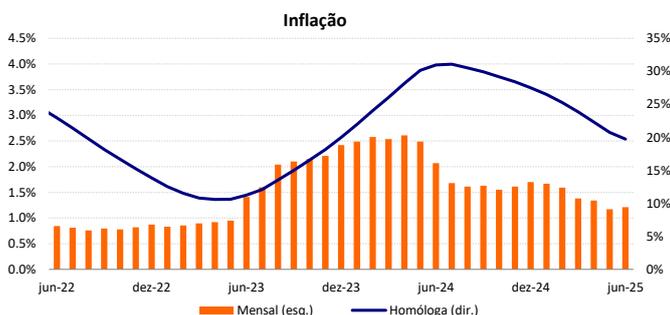
	18-07-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.20%	-0.06%	-2.49%	0.57%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	4.51%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-4.31%
EUR/AOA	1075.87	-0.56%	13.31%	12.80%
EUR/USD	1.166	-0.28%	12.57%	6.97%
USD/ZAR	17.69	-1.40%	-6.12%	-3.11%

*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 (3 anos)	16.75%	24,000	21,138	21,138
OT AOA (3 anos)	16.75%	40,000	40,000	40,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	100,000	91,947	91,947
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	2,000	2,000
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	4,000	4,000
OT USD (5 anos)	5.00%	11	10	10

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***



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.