

Comentário de Mercado

Em junho, o crédito em moeda nacional fixou-se perto dos 8.0 biliões de kwanzas, um aumento homólogo nominal de 19.5%. De acordo com os nossos cálculos, trata-se de um aumento real de 0.14% no crédito em moeda nacional. O crédito ao sector público fixou-se em 1.0 bilião de kwanzas, dos quais 602.2 mil milhões correspondem a moeda nacional (+46.1% homólogo); por outro lado, o crédito ao sector privado fixou-se em 7.2 biliões de kwanzas, sendo 5.7 biliões em moeda nacional (+27.3% homólogo). Quando analisamos o crescimento real do crédito em moeda nacional, verificamos que o crédito ao sector público registou um aumento de 26.7%, enquanto para o sector privado o movimento foi mais ligeiro, na ordem dos 8%. Em relação aos sectores de atividade, os maiores volumes de crédito foram registados nos sectores do Comércio, Construção e Indústria Transformadora, com 1.6 biliões, 766.2 mil milhões e 691.7 mil milhões de kwanzas, respetivamente.

ANPG, TotalEnergies e parceiros do bloco 17/06 anunciam início de produção do projeto Begónia. Begónia é o primeiro projeto “entre blocos” em Angola e consiste na utilização de instalações já existentes noutros blocos para potenciar a produção – neste caso específico, trata-se dos blocos 17 e 17/06. Segundo a ANPG, o poço Begónia vai adicionar cerca de 30 mil barris por dia à produção de petróleo do FPSO Pazflor, com um custo de investimento total de 850 milhões de dólares. O bloco 17/06 é atualmente operado pelo consórcio formado pela TotalEnergies (30%), Sonangol EP (30%), a SSI (27.5%), a ETU Energias (7.5%) e a Falcon Oil (5%). Adicionalmente, a ANPG anunciou o início de produção do CLOV fase 3 - um projeto satélite no *offshore* profundo do Bloco 17, com uma produção estimada de 30 mil barris/dia.

O barril de petróleo Brent, referência para as exportações angolanas, abriu a semana a negociar nos 69 dólares, depois dos EUA fecharem um acordo comercial com a União Europeia (UE), que aliviou as preocupações tarifárias e aumentou as expectativas para a procura futura de energia. O acordo em questão, entre outras coisas, implica uma tarifa de importação de 15% (metade da taxa outrora anunciada) sobre a maioria dos produtos da UE e prevê que a UE compre 750 mil milhões de dólares em energia dos EUA ao longo de vários anos; além disso, negociadores dos EUA e da China reuniram-se em Estocolmo com o objetivo de estender uma trégua que mantém as tarifas mais altas sob controlo até 12 de agosto.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição 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	Ult. 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*

	25-07-25	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.99%	-1.21%	-3.70%	-2.13%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	4.51%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-4.31%
EUR/AOA	1068.63	-0.67%	12.55%	12.85%
EUR/USD	1.174	1.00%	13.41%	8.26%
USD/ZAR	17.77	0.29%	-5.71%	-3.19%

*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%	5,000	2,000	2,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	2,000	2,000
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	2,000	2,000
OT USD (3 anos)	4.00%	10	9	9
OT USD (4 anos)	4.50%	11	10	10
OT USD (4 anos)	4.50%	12	12	12

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***

