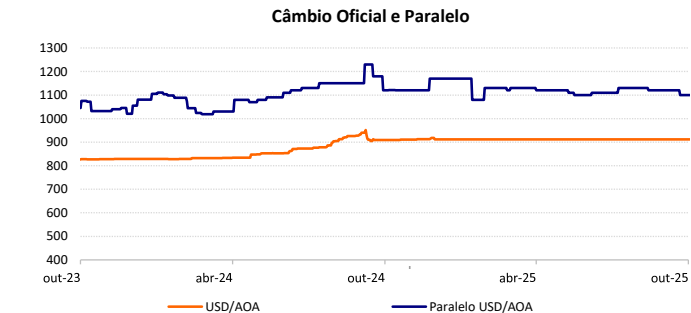
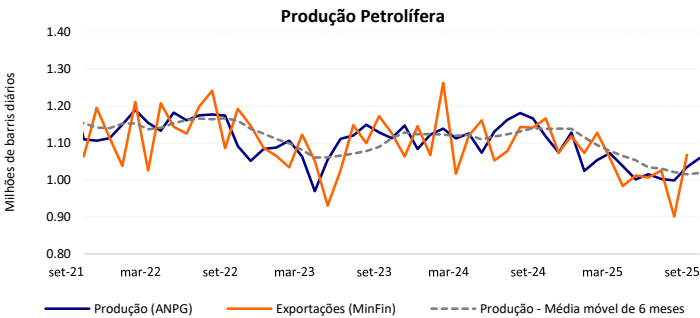


Comentário de Mercado

No 3T 2025, o stock da dívida governamental fixou-se em 63.6 mil milhões de dólares, o que representa uma subida de 1.7 mil milhões de dólares face ao trimestre anterior, com o rácio da dívida em percentagem do PIB a situar-se em torno dos 48.3%, segundo o Boletim da Dívida Pública da UGD. A dívida externa reduziu ligeiramente para 45.1 mil milhões de dólares, uma diminuição de 0.4%. Em contrapartida, a dívida interna aumentou 11.1%, para 18.6 mil milhões de dólares, impulsionada pelo maior recurso a OT-NR (Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis) e operações de REPO, confirmando a crescente profundidade do mercado doméstico. As condições externas melhoraram substancialmente, com a taxa de juro média da dívida externa a descer de 7.1% para 6.5%, apoiada pela queda das yields dos Eurobonds e pela manutenção do rating soberano em B-/estável pelas três principais agências. A dívida colateralizada em petróleo recuou 4.8%, para 8.5 mil milhões de dólares, e a dívida das empresas públicas diminuiu 0.8%, reforçando o compromisso com a sustentabilidade fiscal. Genericamente, a gestão da dívida mantém-se prudente e favorável, combinando redução de riscos externos com a consolidação gradual do mercado de capitais doméstico.

Após ter atingido em julho níveis mínimos semelhantes aos de março de 2023, situando-se abaixo de 1 milhão de barris dia (mbd), as exportações petrolíferas registaram em agosto um crescimento de 18.5% em cadeia, fixando-se em cerca de 1.07 mbd, o equivalente a aproximadamente 33.1 milhões de barris exportados no total do mês. No acumulado até agosto, Angola exportou em média 1.02 mbd, o que representa, em termos homólogos, uma quebra de cerca de 8.8%. Segundo dados do Ministério das Finanças, até agosto foram exportados cerca de 248.5 milhões de barris, a um preço médio de 73 dólares por barril, o que resultou em receitas acumuladas de aproximadamente 6.8 mil milhões de dólares, um aumento de cerca de 7.0% face ao mesmo período do ano anterior. Apesar da ligeira recuperação mensal, a tendência geral mantém-se descendente, refletindo o impacto contínuo da queda da produção, que se fixou em torno de 1.03 mbd, uma contração de 9.6% em termos homólogos.

Em agosto, Angola exportou cerca de 398 mil quilates de diamantes, registando uma forte queda em relação aos 1.7 milhões de quilates exportados em julho. No acumulado do ano, as exportações totalizaram aproximadamente 9.2 milhões de quilates, vendidos a um preço médio de 200 dólares por quilate. Essas vendas resultaram em receitas de exportações acumuladas na ordem de 1.1 mil milhões de dólares, o que representa uma diminuição de cerca de 5.5% face ao mesmo período do ano anterior. A redução reflete, sobretudo, a menor disponibilidade de volumes exportáveis num contexto de procura internacional mais moderada.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.0	2.7
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	5.4	0.9	0.5

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (post-financing assessment, setembro 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*

	24-10-25	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.79%	0.01%	-3.90%	-3.57%
USD/AOA	911.98	0.00%	0.00%	0.32%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-0.32%
EUR/AOA	1058.90	-0.64%	11.52%	8.05%
EUR/USD	1.163	-0.24%	12.29%	7.38%
USD/ZAR	17.27	-0.60%	-8.37%	-2.31%

*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%	15000	9150	9150
OT AOA (4 anos)	16.75%	15000	7500	7500
OT AOA (4 anos)	16.75%	10000	3749	3749
OT AOA (6 anos)	17.25%	15000	9150	9150
OT AOA (6 anos)	17.25%	15000	7500	7500
OT AOA (6 anos)	17.25%	10000	500	500

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***

