

**Comentário de Mercado**

**Produção petrolífera recupera em agosto depois de níveis mínimos no mês anterior.** Após ter registado em julho o menor volume de produção nos últimos 2 anos, 1.0 milhão de barris diários (mbd), a produção petrolífera cresceu 3.6% em cadeia, fixando-se em 1.03 mbd, um aumento de cerca de 35 mil barris diários. Apesar do aumento mensal, a tendência anual de desaceleração da produção mantém-se, com uma redução homóloga de 11.3%. Em relação à produção por blocos, os dados dão conta que os maiores volumes foram produzidos nos blocos 17 (0.35 mbd); 15 (0.16 mbd) e 32 (0.13 mbd). Em relação à produção de gás associado, foram produzidas em média, 2.6 milhões de pés cúbicos diariamente, uma redução de 6.4% homóloga, mantendo a queda que se verifica há 6 meses.

**O Comité de Política Monetária (CPM) do BNA reuniu-se nos dias 15 e 16 de agosto e decidiu reduzir a taxa diretora, depois de ter estado fixa durante mais de 1 ano.** Mais concretamente, o CPM flexibilizou a política monetária através da redução em 0.5 pontos percentuais das principais taxas, fixando a taxa BNA em 19%, a taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez em 20% e a taxa de juro da facilidade permanente de absorção de liquidez em 17%, mantendo todos os restantes instrumentos inalteráveis. Na base desta decisão está a recente trajetória da inflação nacional, que tem vindo a desacelerar de forma consistente nos últimos meses, aproximando-se do objetivo definido pelo BNA no início do ano, de 17.5%. De facto, a trajetória da inflação até ao momento tem sido bastante satisfatória, uma vez que os efeitos de segunda ordem não foram fortes a ponto de acelerar a inflação mensal, tendo revelado um carácter transitório. Julgamos que este terá sido a principal justificação para o CPM ter reduzido as taxas. No que diz respeito à oferta de moeda, no mês de agosto, a base monetária (M0) em moeda nacional fixou-se em 2.3 biliões de kwanzas, acumulando uma redução de 5.3% ytd, enquanto o M2, medida que reflete a liquidez no sistema, fixou-se em 10.7 biliões de kwanzas - embora tenha crescido 12.0% ytd, o crescimento tem-se mantido abaixo da inflação homóloga. Estes indicadores podem servir para corroborar com a decisão do CPM, uma vez que sinalizam uma menor pressão inflacionista. A próxima reunião do CPM ocorrerá nos dias 17 e 18 de novembro, na província da Lunda-Norte.

**No mês de agosto, o crédito em moeda nacional fixou-se em 6.5 biliões de kwanzas, um aumento nominal em cerca de 22.9% face ao período homólogo.** De acordo com os nossos cálculos, trata-se, no entanto, de um aumento real mais modesto, de 4.1%. O crédito ao sector privado fixou-se em 7.5 biliões de kwanzas, dos quais 5.9 biliões em moeda nacional, um aumento homólogo real de 3.7%, enquanto o crédito ao sector público fixou-se em 1.1 biliões de kwanzas, registando um aumento real de 4.1% no crédito em moeda nacional, para 612 mil milhões de kwanzas.

**Previsões macroeconómicas**

| Indicador                       | 2024 | 2025* | 2026* |
|---------------------------------|------|-------|-------|
| <b>Variação PIB (%)</b>         | 4.4  | 2.0   | 2.7   |
| <b>Inflação Média (%)</b>       | 28.2 | 20.8  | 14.5  |
| <b>Balança Corrente (% PIB)</b> | 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 |
|------------------------------|--------|---------|----------------|
| <b>Fitch</b>                 | B-     | Estável | 2023-06-26     |
| <b>Moody's</b>               | B3     | Estável | 2024-11-29     |
| <b>Standard &amp; Poor's</b> | B-     | Estável | 2022-02-04     |

**Mercado cambial e monetário\***

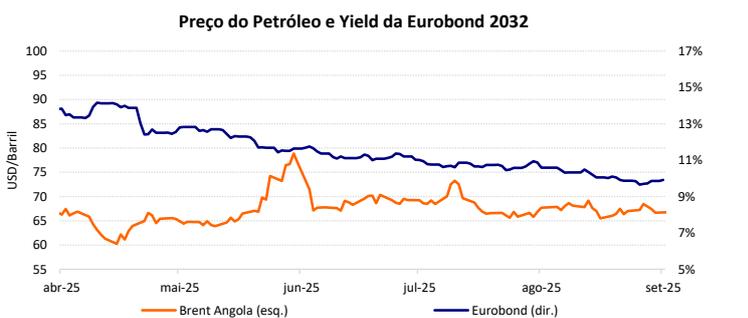
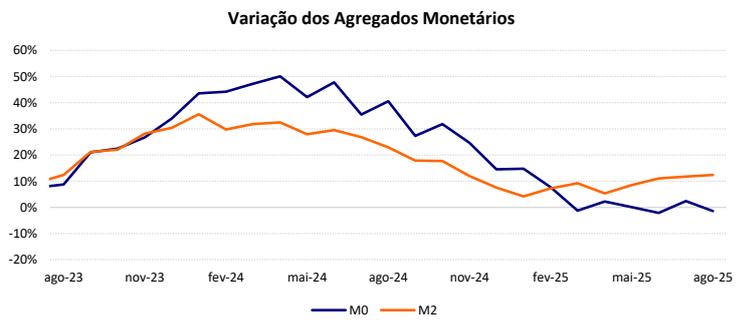
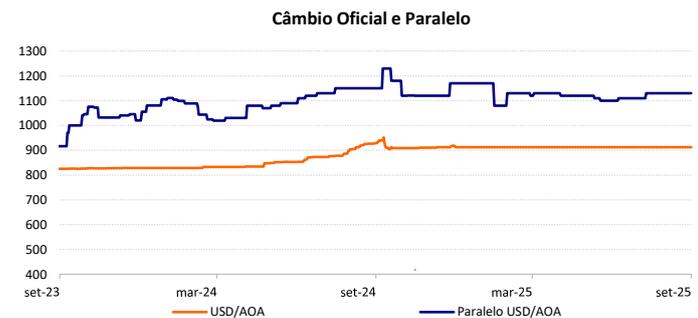
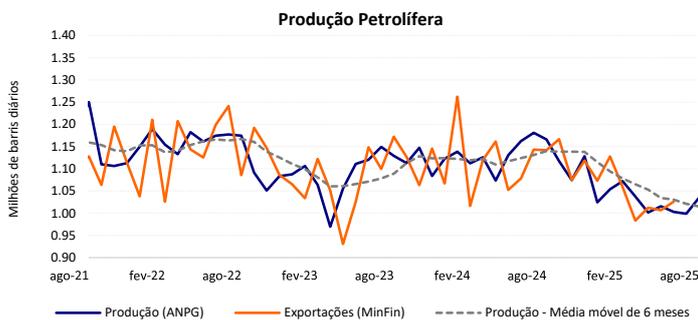
|                    | 20-09-25 | Variação   |         |              |
|--------------------|----------|------------|---------|--------------|
|                    |          | 7 dias (%) | YTD (%) | 12 meses (%) |
| <b>LIUIBOR O/N</b> | 18.98%   | 0.00%      | -3.71%  | -0.62%       |
| <b>USD/AOA</b>     | 911.96   | 0.00%      | 0.00%   | -1.70%       |
| <b>AOA/USD</b>     | 0.00110  | 0.00%      | 0.00%   | 1.73%        |
| <b>EUR/AOA</b>     | 1069.82  | 0.03%      | 12.67%  | 3.28%        |
| <b>EUR/USD</b>     | 1.175    | 0.10%      | 13.44%  | 5.23%        |
| <b>USD/ZAR</b>     | 17.34    | -0.27%     | -7.96%  | -0.47%       |

\*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 |
|----------------------|------------------|--------|---------|----------|
| <b>BT (364 dias)</b> | 16.00%           | 14,000 | 11,567  | 11,567   |

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.