

Comentário de Mercado

O mercado petrolífero reagiu em alta após a escalada do conflito entre os EUA/Israel e o Irão, que interrompeu o tráfego de navios pelo Estreito de Ormuz, por onde passa cerca de 20% do petróleo mundial, colocando pressão sobre o fornecimento global e a perceção de risco entre os investidores. O Brent abriu a semana com um aumento de cerca de 10%, negociado em torno dos 80 dólares por barril, após fechar a semana passada em cerca de 73 dólares, enquanto o WTI também avançou consideravelmente após os ataques, estando agora a rondar os 72 dólares. Caso o conflito se prolongue e as rotas marítimas continuem obstruídas, os preços podem continuar a escalar, com alguns cenários a apontarem para a possibilidade de o Brent ultrapassar os 100 dólares por barril numa situação de interrupção prolongada dos embarques. Essa dinâmica de preços reflete o impacto geopolítico direto sobre a oferta e os riscos de maiores choques de oferta no mercado global de petróleo.

O crédito ao sector privado, em kwanzas, fixou-se perto dos 6.4 biliões de kwanzas em janeiro, tendo registado, em termos nominais, um aumento homólogo na ordem dos 19.2%. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando o efeito da inflação, o crédito registou um crescimento mais moderado, de 4.7% homólogo. Do lado do sector público, o crédito em moeda nacional, em termos nominais, cresceu 21,7% homólogo, o que perfaz um aumento real de apenas 7.1%. Em relação aos sectores de atividade, o crédito à Administração Pública (+34.7% homólogo) e à indústria extrativa (+33.5% homólogo) têm estado a crescer de forma expressiva em termos reais; em sentido contrário, nos Transportes (-15.8% homólogo) e Hotelaria (-15.3% homólogo), o crédito tem estado a cair. O crédito ao sector do comércio e aos particulares (que, em conjunto, representam 36.9% do crédito total concedido) registaram movimentos mistos, com o primeiro a cair 10.1% homólogo e o segundo a crescer 1.5% homólogo.

As reservas internacionais encerraram o mês de fevereiro nos 15,960 milhões de dólares, um aumento de 119 milhões de dólares em relação ao mês de janeiro. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7.8 meses de importação de bens e serviços.

O volume total de negociações na Bodiva fixou-se nos 1.4 biliões de kwanzas em fevereiro, um aumento significativo face aos 779.5 mil milhões negociados em janeiro. O volume transacionado em ambiente bilateral registou um crescimento mensal na ordem dos 106.0%, fixando-se em 1.2 mil milhões de kwanzas, enquanto o volume em ambiente multilateral decresceu 50,3% em cadeia, para 77.4 mil milhões de kwanzas.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025*	2026*	2027*
Variação PIB (%)	2.1	2.7	3.1
Inflação Média (%)	20.4	15.6	11.9
Balança Corrente (% PIB)	0.9	0.5	0.6

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB (2025-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, outubro 2025) para balança corrente (2025-2027).

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*

	27-02-26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.45%	0.45%	1.66%	0.11%
USD/AOA	912.13	0.00%	-0.02%	0.01%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.02%	0.01%
EUR/AOA	1076.50	0.35%	0.65%	11.46%
EUR/USD	1.180	0.14%	0.46%	13.48%
USD/ZAR	15.93	-0.68%	-3.81%	-13.72%

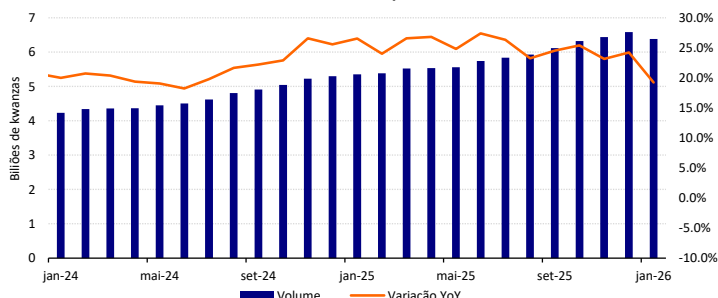
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

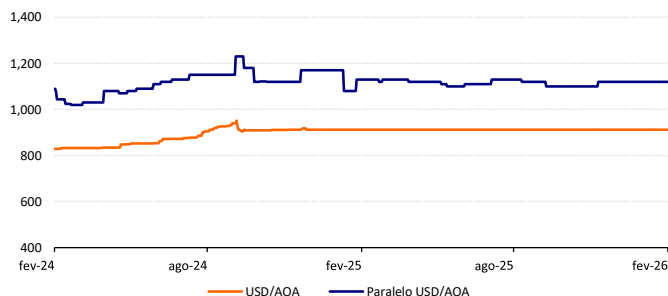
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 364 dias	16.00%	50,000	40,000	40,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	9,950	9,950
OT AOA (3 anos)	16.75%	30,000	24,162	24,162
OT AOA (5 anos)	17.25%	20,000	17,608	17,608
OT AOA (5 anos)	17.25%	2,500	2,500	2,500

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***

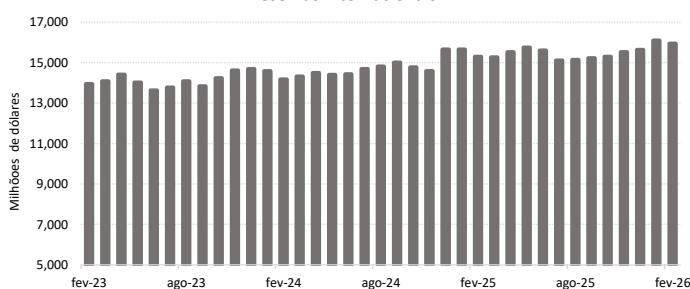
Crédito ao sector privado



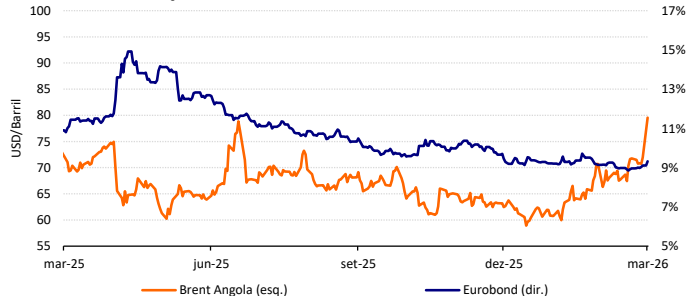
Câmbio Oficial e Paralelo



Reservas Internacionais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032



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.