

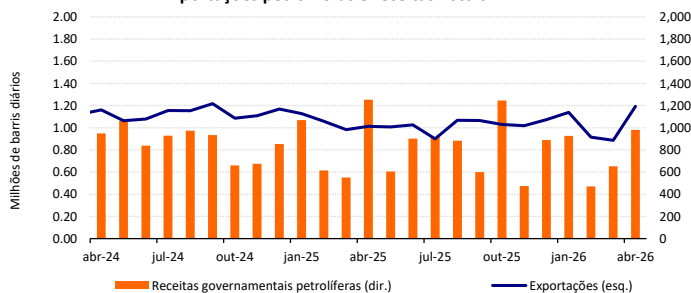
Comentário de Mercado

Produção petrolífera recupera ligeiramente em abril. Mais concretamente, a produção petrolífera situou-se em cerca de 30.9 milhões de barris, o que corresponde a uma média diária de 1.03 milhões de barris dia (mbd). Este valor representa um crescimento de 2.8% homólogo e traduz-se na primeira expansão homóloga desde o início do ano. A produção de gás associado registou o movimento contrário, tendo assinalado um decréscimo homólogo na ordem dos 6.6%, fixando-se em 70.3 milhões de pés cúbicos (mpc), o que corresponde a uma média diária de 2.3 mpc. De acordo com dados da ANPG, o Bloco 17, principal bloco operacional, foi responsável por cerca de 30.6% da produção de abril, seguido do Bloco 15 e do Bloco 15/06, com 16.0% e 13.3%, respetivamente. No que diz respeito às exportações, estas fixaram-se em 1.19 mbd, o volume mais alto desde setembro de 2024. Segundo dados divulgados pelo Ministério das Finanças, foram exportados cerca de 35.8 milhões de barris e o preço médio de exportação situou-se em 99 dólares (+29.2 dólares face a março), gerando receitas de exportação na ordem dos 3.5 mil milhões de dólares, as mais elevadas desde meados de 2022. Do lado das receitas fiscais, que comportam os impostos e a receita da concessionária, foram arrecadados cerca de 981.4 milhões de dólares.

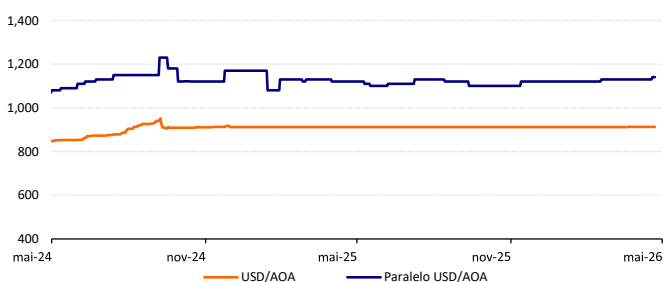
A dívida pública angolana, avaliada em dólares, fixou-se em 72.0 mil milhões no 1T, o que representa um aumento de aproximadamente 0.6 mil milhões face ao trimestre anterior. Esta evolução foi, sobretudo, impulsionada pela trajetória da dívida governamental externa, que tem vindo a crescer, passando de 45.2 mil milhões de dólares no 2T 2025 para 49.8 mil milhões de dólares no trimestre em análise, em resultado das recentes emissões de Eurobonds. Particularmente, entre o 4T 2025 e o 1T 2026, foram emitidas Eurobonds no montante total de 4.0 mil milhões de dólares. A dívida pública externa situou-se nos 52.4 mil milhões de dólares, registando um aumento de 0.7 mil milhões face ao trimestre anterior. Já a dívida interna totalizou 19.6 mil milhões de dólares, o equivalente a aproximadamente 17.7 biliões de kwanzas. Adicionalmente, foram recentemente emitidas Eurobonds no montante global de 1.5 mil milhões de dólares. De acordo com o Ministério das Finanças, esta operação combinou a recompra de duas Eurobonds em circulação com a emissão de novos instrumentos de dívida, permitindo uma atuação direta sobre a estrutura do stock da dívida pública.

As taxas de juro no Mercado Monetário Interbancário registaram reduções expressivas na semana passada, sinalizando um possível excesso de liquidez no mercado. Em particular, a Luibor Overnight acumulou uma queda de 679 pontos base (p.b.) desde o início do ano, sendo que grande parte desta redução ocorreu entre terça e quarta-feira da semana passada, quando desceu de 16.7% para 12.5%. Por sua vez, as restantes maturidades registaram quebras ligeiras face ao início do ano: a Luibor a 3 e 6 meses fixaram-se nos 16.5% (-193 p.b.) e 16.3% (-272 p.b.), respetivamente.

Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	2.9	3.2
Inflação Média (%)	20.4	14.6	15.6
Balança Corrente (% PIB)	0.4	2.2	1.0

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

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*

	22-05-26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12.00%	-4.93%	-6.79%	-8.29%
USD/AOA	913.12	0.00%	0.09%	0.13%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-0.09%	-0.13%
EUR/AOA	1060.22	-0.15%	-0.87%	1.95%
EUR/USD	1.160	-0.19%	-1.22%	2.85%
USD/ZAR	16.46	-1.37%	-0.58%	-8.57%

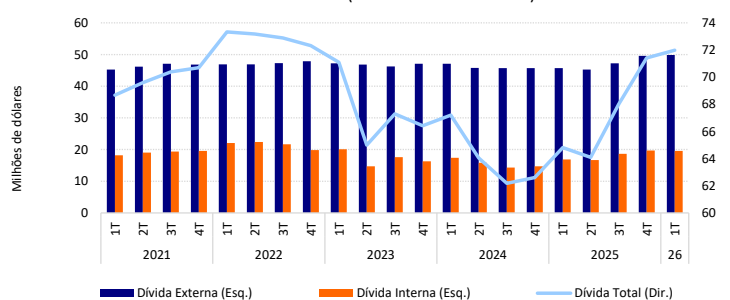
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (5 anos)	17.25%	16,000	5,000	5,000
OT AOA (5 anos)	17.75%	25,000	22,700	22,700
OT AOA (4 anos)	16.75%	18,000	7,100	7,100
OT AOA (4 anos)	16.75%	5,000	4,000	4,000
OT USD (3 anos)	4.00%	16	16	16
OT USD (4 anos)	4.50%	22	20	20

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***

Dívida Pública (Mil Milhões de dólares)



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

