

Comentário de Mercado

O Índice de Produção Industrial (IPI) registou uma contração de 8.7% homólogo em junho, refletindo, sobretudo, o forte impacto negativo do sector extrativo. Na comparação com maio, a produção industrial recuou 6.6%, evidenciando a continuidade do processo de desaceleração da atividade industrial. A indústria extrativa, responsável por 78.3% do total do IPI, foi o principal fator de queda, registando uma variação mensal de -8.8% e homóloga de -12.8%. Dentro deste sector, a extração de petróleo e gás natural, que representa 74.9%, caiu 13.2% em termos homólogos, confirmando a tendência estrutural de declínio da produção de crude no país. Estes números estão em linha com os dados da ANPG, que apontam para uma contração de cerca de 10% da produção petrolífera durante o 2T de 2025, fixando-se em 1.01 milhões de barris por dia nesse período. A produção de gás natural também recuou 8.0% no mesmo período, após ter crescido 3.3% no trimestre anterior. No total, estimamos que o PIB petrolífero terá registado uma contração em torno de 10% no 2T. Em contrapartida, a indústria transformadora, que representa 17.5% do IPI, apresentou um crescimento marginal de 0.3% em junho. Esse desempenho foi sustentado, principalmente, pela indústria alimentar, que cresceu 2.9% em termos homólogos, e pela fabricação de produtos petrolíferos, químicos & outros, que cresceu 2.1% no mesmo período. Assim, a queda do IPI em junho foi determinada, em grande medida, pela forte contração na produção de petróleo e gás natural, apenas parcialmente compensada pelo ligeiro dinamismo da indústria transformadora, consolidando a tendência de enfraquecimento do sector industrial angolano.

Até ao mês de julho, o volume total transacionado nos mercados da Bodiva atingiu aproximadamente 3.0 biliões de kwanzas, dos quais cerca de 2.5 biliões foram realizados em ambiente bilateral, representando mais de 85% do total. O remanescente foi negociado em mercado multilateral. Em particular, junho foi o mês com o volume de negociações mais elevado, cerca de 694.4 mil milhões de kwanzas, o que representa um aumento em torno dos 54% face ao mês anterior.

As reservas internacionais encerraram o mês de julho nos 15,108 milhões de dólares, uma quebra de 545 milhões em relação ao final do mês de junho. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7.5 meses de importações de bens e serviços.

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	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*

	01-08-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	19.00%	0.01%	-3.69%	-6.25%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	4.10%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-3.94%
EUR/AOA	1055.96	-1.19%	11.21%	11.72%
EUR/USD	1.159	-1.32%	11.91%	7.38%
USD/ZAR	18.11	1.94%	-3.88%	-0.88%

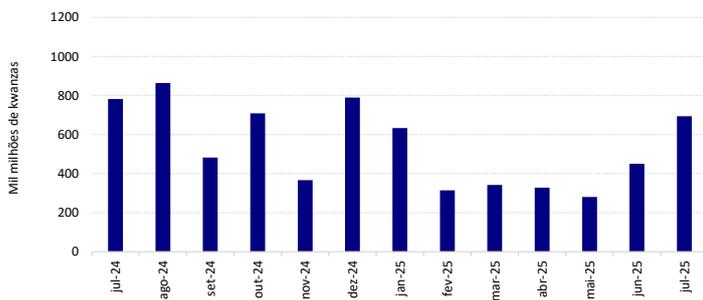
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

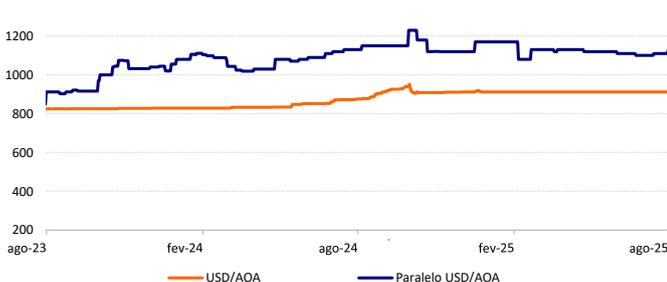
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	2,000	2,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	18,000	10,869	10,869
OT AOA (5 anos)	17.25%	18,000	3,853	3,853
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	1,926	1,926
OT USD (3 anos)	4.00%	45	19	19
OT USD (3 anos)	4.00%	44	44	44

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***

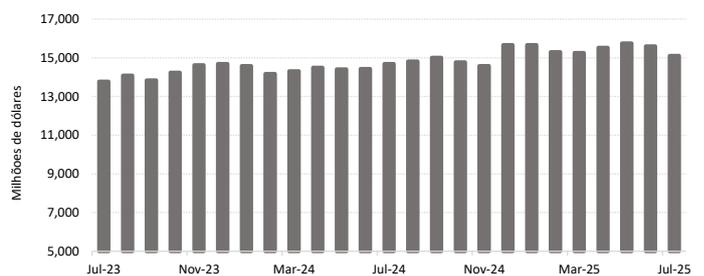
Negociações BODIVA



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.