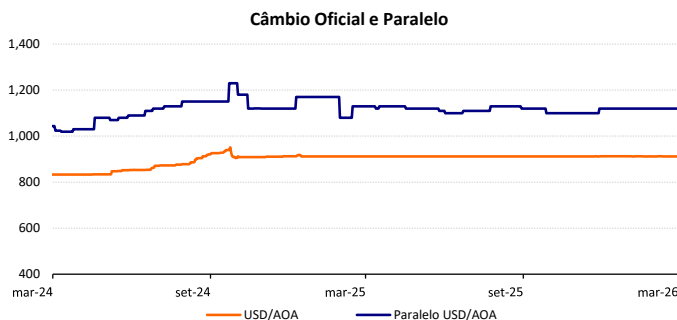
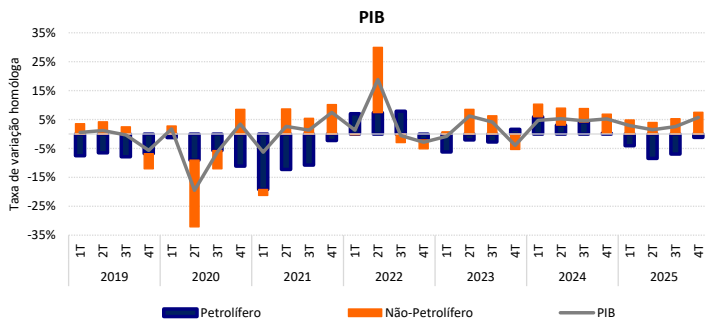


Comentário de Mercado

Em 2025, o PIB da economia angolana cresceu 3.1% (-1.8 p.p. face ao crescimento registado no ano anterior). O PIB petrolífero contraiu 5.2% em termos homólogos, uma deterioração significativa quando comparado com o crescimento registado em 2024, de 3.4%. Em contrapartida, o PIB não petrolífero manteve uma trajetória positiva, crescendo 5.4%, o que permitiu compensar parcialmente o fraco desempenho do sector petrolífero. Particularmente no 4T de 2025, a economia angolana cresceu 5.7% face ao mesmo período do ano anterior. A economia não petrolífera cresceu 7.5% homólogo, perfazendo uma aceleração na ordem dos 2.2 p.p. face ao registado no trimestre anterior. A economia petrolífera voltou a contrair, desta vez em cerca de -1.2% homólogo, retirando 0.3 p.p. ao crescimento da economia. Entre os sectores da economia não petrolífera, apenas o sector dos Diamantes e Minerais contraiu neste trimestre, -7.0% homólogo. As Comunicações (+65.7% homólogo), Alojamento e Restauração (+18.0%) e Indústria (+16.5%) são os sectores que mais cresceram e, juntos, contribuíram com 2.1 p.p. para o crescimento da economia angolana no último trimestre do ano.

A balança corrente ficou nos 536.2 milhões de dólares em 2025 (0.4% do PIB), uma quebra na ordem dos 91.5% face ao ano anterior (quando registou 5.3% do PIB). A conta de bens continua a sustentar os resultados positivos da balança corrente: em 2025, a conta de bens registou um saldo de 15,038 milhões de dólares, o que representa uma quebra de 33.5% em relação a 2024, influenciado por uma diminuição das exportações na ordem dos 17.0%. As exportações petrolíferas (que incluem petróleo bruto, refinado e gás) fixaram-se em 28,147 milhões de dólares, o que perfaz uma quebra de 18.8% face a 2024; de modo mais concreto, as exportações de petróleo bruto totalizaram 24,440 milhões de dólares, com o preço e o volume a contraírem 14.2% e 9.3% face ao ano anterior, respetivamente, enquanto as exportações de produtos refinados ficaram nos 458.8 milhões de dólares, ligeiramente abaixo dos 551.9 milhões de 2024. As exportações de gás registaram um crescimento de 20.5%, fortemente influenciadas por uma expansão do volume na ordem dos 23.1%. As importações de bens aumentaram para 15,517 milhões de dólares, +9.4% face a 2024; as importações de bens de consumo intermédio e as importações de capital cresceram para 2,583 milhões e 4,362 milhões de dólares (+13.9% e +21.0% face a 2024) respetivamente. Relativamente à conta de serviços, em 2025, o défice permaneceu relativamente estável, ainda a rondar os 8,400 milhões de dólares.

O barril de petróleo Brent, referência para as exportações angolanas, ultrapassou a barreira dos 100 dólares, fixando-se agora nos 107.8 dólares por barril, o nível mais elevado desde julho de 2022. Este aumento dos preços foi sobretudo motivado pela expansão da guerra entre EUA, Israel e Irão, que levou alguns grandes produtores de petróleo do Médio Oriente a cortar o fornecimento e por preocupações com interrupções no transporte pelo Estreito de Ormuz.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	2.7	3.1
Inflação Média (%)	20.4	15.6	11.9
Balança Corrente (% PIB)	0.4	0.5	0.6

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

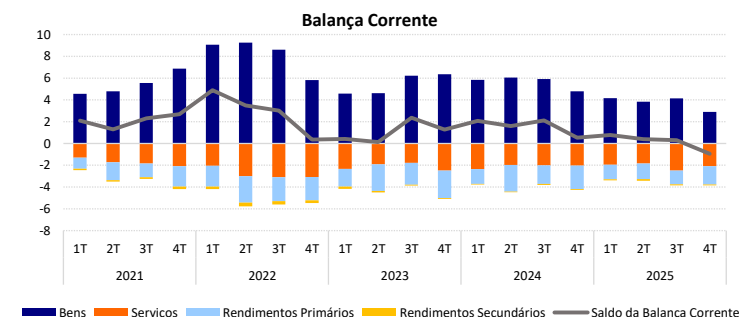
	06-03-26	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.78%	0.33%	1.99%	0.32%
USD/AOA	912.13	0.00%	-0.02%	0.01%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.02%	0.01%
EUR/AOA	1055.15	-1.98%	-1.34%	6.67%
EUR/USD	1.162	-1.54%	-1.09%	7.72%
USD/ZAR	16.55	3.88%	-0.08%	-8.73%

*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana 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%	2,000	1,342	1,342
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	6,943	6,943

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***



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

