

**Comentário de Mercado**

Os preços do barril de petróleo têm vindo a negociar significativamente acima do consenso da Bloomberg expresso no início do ano, que apontava para níveis em torno de 66 dólares por barril. A recente escalada do conflito entre Irão e EUA, marcada por episódios de bombardeamentos de ambas as partes e por uma intensa guerra de narrativas, tem sido o principal fator a moldar as expectativas dos agentes económicos e, consequentemente, a volatilidade dos preços do petróleo. Atualmente, o Brent (referência para as exportações angolanas) encontra-se a negociar em torno dos 107 dólares por barril, tendo atingido cerca de 118 dólares no final de março. Dado o contexto geopolítico, não se exclui a possibilidade de novos aumentos no curto prazo, podendo os preços voltar a aproximar-se dos 120 dólares por barril, dependendo da evolução do conflito e sobretudo da guerra de narrativas. Em resposta a este cenário, o consenso da Bloomberg foi revisto em alta, passando a apontar para um preço médio do Brent em torno de 85 dólares por barril até ao final do ano. Esta revisão reflete um aumento substancial dos riscos geopolíticos, que continuam a ser incorporados pelos participantes do mercado. Adicionalmente, destaca-se um movimento atípico recente: o WTI está a negociar acima do Brent, algo que não acontecia há cerca de 15 anos. Neste momento, o Brent situa-se na casa dos 107 dólares, enquanto o WTI negocia próximo dos 109 dólares por barril.

Em fevereiro, o crédito ao sector privado em kwanzas fixou-se perto dos 6.4 biliões, tendo registado, em termos nominais, um aumento homólogo de 20.1%. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando o efeito da inflação, o crédito registou um crescimento de 6.8% homólogo. Do lado do sector público, o crédito em moeda nacional, em termos nominais, cresceu 18.1% homólogo, para 656.2 mil milhões de kwanzas, o que representa um aumento real de 4.7%. Em relação aos sectores de atividade, o crédito aos transportes (+57.0%), Indústria Extrativa (+32.7%) e Administração Pública (+19.0% homólogo) são os que têm crescido, em média, de forma mais acelerada em termos reais nos últimos 12 meses; em sentido contrário, nos Outros Serviços (-28.6% homólogo), Atividades Imobiliárias (-19.5%) e Hotelaria (-14.9%), o crédito tem estado a cair. O crédito ao sector do comércio e aos particulares (que, em conjunto, representam cerca de 37% do crédito total concedido) também está a cair, -2.7% e -1.1%, respetivamente.

As reservas internacionais encerraram o mês de março nos 15,435 milhões de dólares, uma quebra na ordem dos 497 milhões em relação ao mês de fevereiro. 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	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	2.9	3.2
Inflação Média (%)	20.4	14.6	15.6
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\***

	02-04-26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.21%	-1.79%	-0.58%	-2.35%
USD/AOA	912.13	0.00%	-0.02%	0.01%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.02%	0.01%
EUR/AOA	1054.02	-1.46%	-1.45%	6.49%
EUR/USD	1.157	1.36%	-1.48%	6.97%
USD/ZAR	17.04	0.63%	2.88%	-6.53%

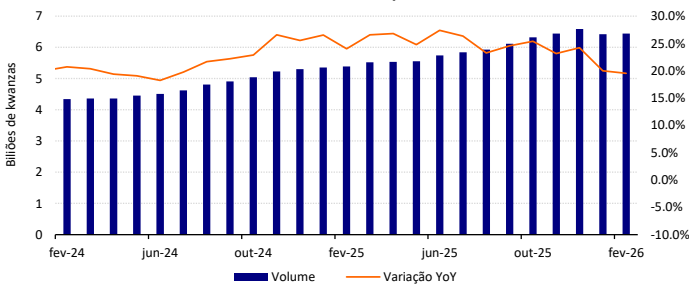
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

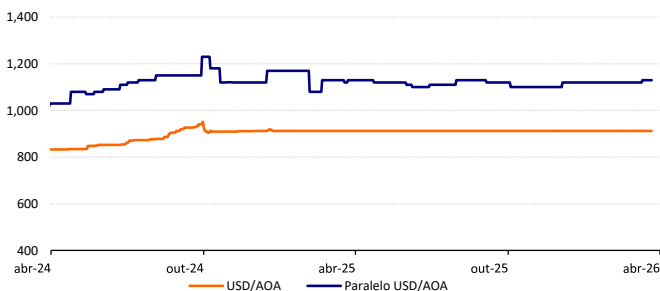
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	6,000	6,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	3,000	3,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	5,000	4,934	4,934
OT USD (4 anos)	4.50%	10	10	10
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	9,000	9,000
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	3,000	3,000

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\*\*\*

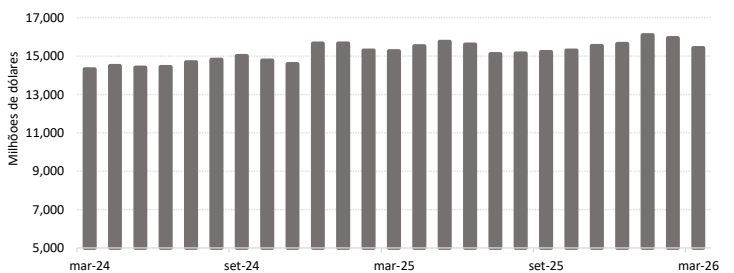
**Crédito ao sector privado**



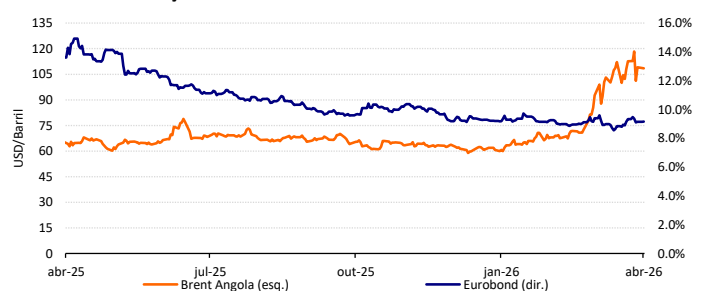
**Câmbio Oficial e Paralelo**



**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.