

Comentário de Mercado

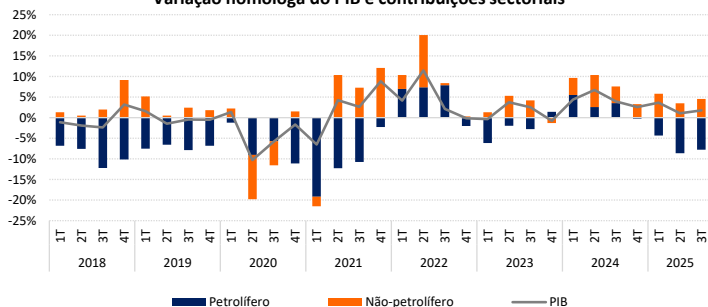
A economia angolana cresceu 1.8% homólogo no 3T 2025, uma aceleração de 0.7 pontos percentuais (p.p.) face ao 2T 2025. O PIB não petrolífero cresceu 4.1% homólogo, enquanto o petrolífero contraiu 7.8% homólogo. Entre os sectores não petrolíferos, a agricultura e o comércio (que somam cerca de 20% do total), cresceram 3.5% e 3.3% homólogo, respetivamente, acrescentando 0.7 p.p. à taxa de crescimento da economia. O sector diamantífero, que cresceu em média 44.5% no último ano, tem estado mais estável este ano, tendo registado uma expansão de 0.98% no 3T, o que perfaz uma redução de 5.8 p.p. face ao trimestre passado. O PIB petrolífero registou a quarta contração consecutiva, de -7.8%, retirando 1.7 p.p. ao crescimento da economia: este comportamento está em linha com o desempenho do sector ao longo do 3T, quando a produção petrolífera se fixou em torno 1.03 mbd (uma redução em torno de 10.7% face ao trimestre homólogo, seguido também por uma redução na produção de gás associada, de -2.3% homólogo).

No 3T de 2025, a taxa de desemprego recuou 1.9 p.p. face ao trimestre anterior, fixando-se em 26.9%, o menor valor dos últimos 11 trimestres. No mesmo período, a taxa de emprego fixou-se em 64.4%, um aumento de 1.1 p.p. face ao trimestre anterior. A aceleração da atividade económica no sector não petrolífero terá contribuído para este dinamismo, refletido na expansão do emprego. De acordo com estimativas baseadas em dados do INE, cerca de 1.4 milhões de postos de trabalho foram criados neste trimestre quando comparado com o anterior, sendo que os sectores que mais contribuíram para a geração de emprego foram: comércio (+359.9 mil empregos), indústria, energia & água (+450.5 mil empregos) e transportes (+150.4 mil empregos); em sentido contrário, o sector agricultura e pescas perdeu 115.7 mil empregos. Em relação à informalidade, a percentagem tem vindo a reduzir, estando atualmente nos 77.1% (-1.5 p.p. face ao trimestre anterior); no entanto, esta percentagem ainda levanta questões sobre a qualidade do emprego gerado, já que os 77.1% correspondem a cerca de 11 milhões de pessoas na informalidade, sinalizando que, embora o emprego tenha aumentado, uma parte expressiva terá sido absorvida para a informalidade.

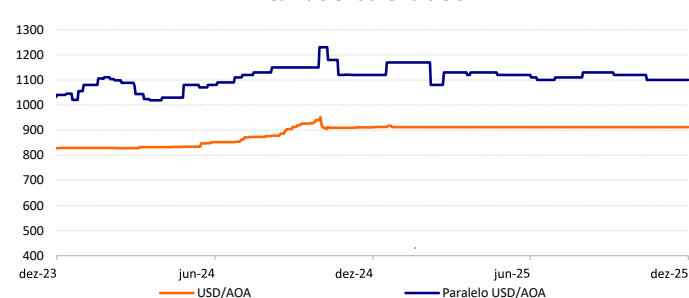
As reservas internacionais encerraram o mês de novembro em 15,574 milhões de dólares, um aumento em torno de 259 milhões face ao mês de outubro. Segundo os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, estes níveis de reservas cobrem aproximadamente 7.7 meses de importações de bens e serviços.

Os mercados BODIVA negociaram em novembro um total de 523.4 mil milhões de kwanzas, um aumento de 33.3% em cadeia, o que representa cerca de 130 mil milhões. O volume de negócios em ambiente bilateral, que representa mais de 80% de todo o mercado, cresceu 61% em cadeia, para 453 mil milhões de kwanzas, enquanto o negócio em ambiente multilateral, em sentido contrário, reduziu 42.4%, fixando-se em 70.4 mil milhões de kwanzas.

Variação homóloga do PIB e contribuições sectoriais



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.0	2.7
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	5.4	0.9	0.5

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (post-financing assessment, setembro 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*

	28-11-25	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.76%	0.01%	-3.93%	-2.67%
USD/AOA	912.09	0.00%	0.01%	0.12%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-0.01%	-0.12%
EUR/AOA	1055.84	0.36%	11.20%	9.80%
EUR/USD	1.160	0.74%	12.01%	9.91%
USD/ZAR	17.11	-1.53%	-9.18%	-5.52%

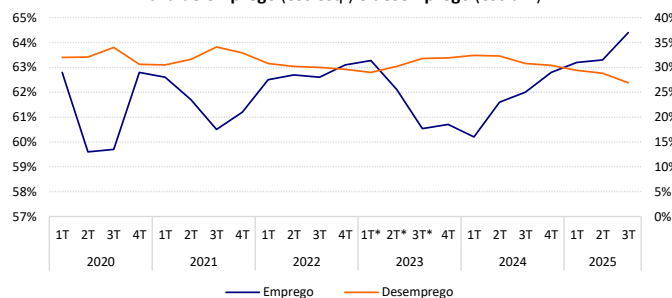
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	3,926	3,926

Nota: os valores (com excepção 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***

Taxa de emprego (esc.esq.) e desemprego (esc.dir.)



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

