

## Comentário de Mercado

**O preço do barril de petróleo tem estado a oscilar ligeiramente num contexto de conflitos geopolíticos.** Mais concretamente, o Brent (referência para as exportações angolanas), que estava a negociar perto dos 61 dólares na passada sexta-feira, caiu para 60.4 dólares hoje. Esta variação marginal sinaliza relativa estabilidade no curto prazo após o fecho do ano, quando o barril estava em torno de 60.8 dólares, abaixo da média do ano (68.2 dólares). Apesar dos recentes acontecimentos políticos na Venezuela, o impacto direto sobre os preços tem sido limitado. A Venezuela detém uma das maiores reservas comprovadas de petróleo do mundo (cerca de 303.8 mil milhões de barris), mas hoje produz menos de 1% da oferta global, devido a anos de sanções, falta de investimento e queda na produção. Mesmo com a instabilidade geopolítica, os mercados estão a absorver estas notícias no contexto de uma oferta global abundante e crescimento da produção noutros países. A Organização Internacional de Energia projeta um excedente de oferta de 3.84 milhões de barris por dia em 2026, o que reforça a pressão descendente sobre os preços e limita grandes aumentos por eventos isolados. Assim, a ligeira redução observada nesta semana reflete uma combinação de procura moderada, oferta global robusta e percepções de mercado que consideram a crise venezuelana de impacto marginal no curto prazo.

**O Governo de Angola executou cerca de 68.4% do montante previsto no Plano Anual de Endividamento no que respeita à dívida pública titulada.** No segmento de Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis (OTNR), estava prevista uma colocação de aproximadamente 3.3 biliões de kwanzas, tendo-se registado uma emissão efetiva de 2.0 biliões, o que corresponde a um grau de execução em torno de 60%. Relativamente às Obrigações do Tesouro em Moeda Estrangeira (OTME), o montante inicialmente previsto era de 357.6 mil milhões de kwanzas; contudo, as emissões efetivas atingiram cerca de 447.7 mil milhões de kwanzas, representando 125% do valor programado. No caso dos Bilhetes do Tesouro (BTs), foram colocados cerca de 1.2 biliões de kwanzas, abaixo dos 1.7 biliões previstos, o que equivale a 73% da meta anual - aproximadamente 94% das emissões correspondem a BTs com maturidade de 364 dias, sendo o remanescente de 181 dias.

**O volume total de negociações na Bodiva fixou-se nos 771 mil milhões de kwanzas em dezembro, um aumento de 33% face a novembro.** Ao todo, o volume anual de transações fixou-se nos 5.7 biliões de kwanzas, o que representa uma quebra de 5.4% face aos 6.1 biliões do ano anterior. Em ambiente bilateral foram transacionados cerca de 4.6 biliões de kwanzas, representando mais de 81% do total. O remanescente foi negociado em mercado multilateral.

**As reservas internacionais encerraram o mês de dezembro nos 15,640 milhões de dólares, um aumento de 65 milhões de dólares em relação ao mês de novembro e uma quebra na ordem dos 128 milhões de dólares face ao final de 2024.** De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7.8 meses de importações de bens e serviços.

## Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Variação PIB (%)	4.4	2.1	2.7
Inflação Média (%)	28.2	20.4	15.6
Balança Corrente (% PIB)	5.4	0.9	0.5

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

## Rating soberano

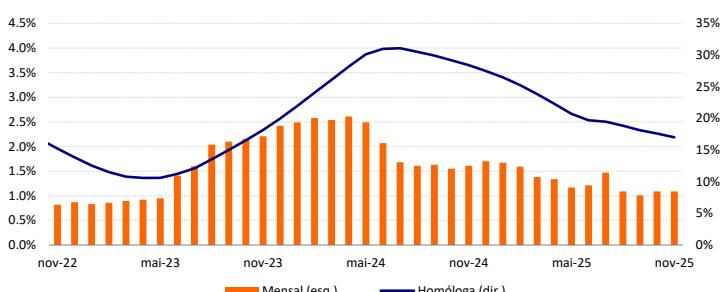
Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

## Mercado cambial e monetário\*

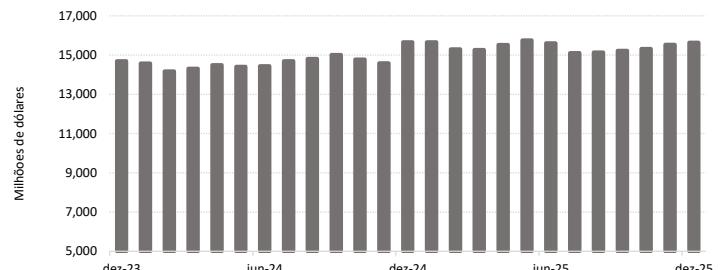
	Variação			
	31-12-25	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.79%	0.00%	0.00%	-3.90%
USD/AOA	912.29	0.00%	0.00%	0.03%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-0.03%
EUR/AOA	1069.52	-0.59%	0.00%	12.64%
EUR/USD	1.175	-0.28%	0.00%	13.44%
USD/ZAR	16.56	-0.63%	0.00%	-12.11%

\*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

## Inflação



## Reservas Internacionais



## Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

