

## Comentário de Mercado

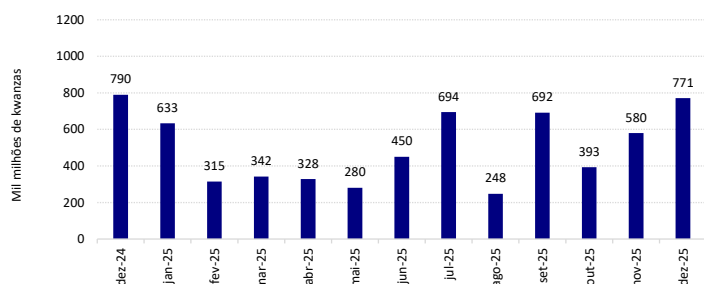
O preço do barril de petróleo tem estado a oscilar ligeiramente num contexto de conflitos geopolíticos. Mais concretamente, o Brent (referência para as exportações angolanas), que estava a negociar perto dos 61 dólares na passada sexta-feira, caiu para 60.4 dólares hoje. Esta variação marginal sinaliza 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 corresponderam a BTs com maturidade de 364 dias, sendo o remanescente de 181 dias.

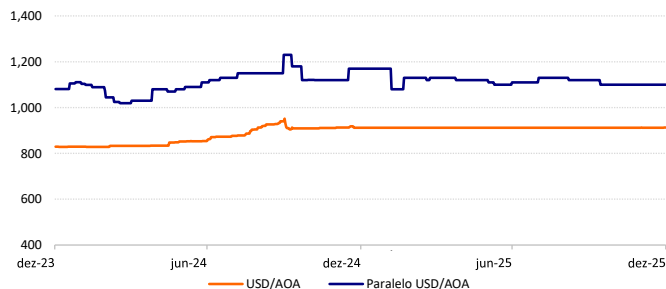
O volume total de negociações na Bodiva fixou-se nos 771 mil milhões de kwanzas em dezembro, um aumento de 33% face a novembro. Ao todo, o volume anual de transações fixou-se nos 5.7 biliões de kwanzas, o que representa uma quebra de 5.4% face aos 6.1 biliões do ano anterior. Em ambiente bilateral foram 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.

## Negociações BODIVA



## Câmbio Oficial e Paralelo



## 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

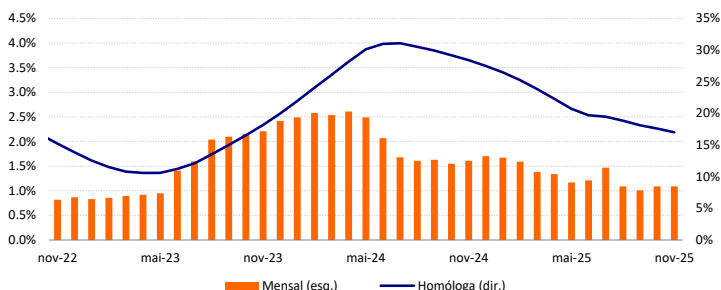
Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

## Mercado cambial e monetário\*

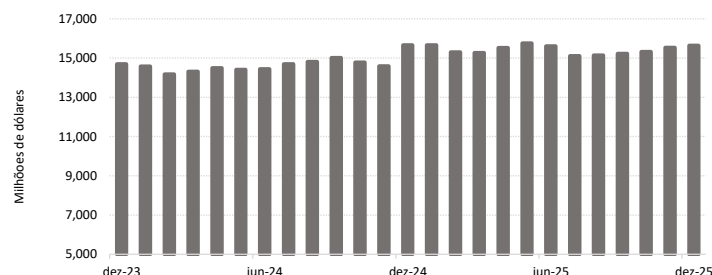
	31-12-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.79%	0.00%	0.00%	-3.90%
USD/AOA	912.29	0.00%	0.00%	0.03%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-0.03%
EUR/AOA	1069.52	-0.59%	0.00%	12.64%
EUR/USD	1.175	-0.28%	0.00%	13.44%
USD/ZAR	16.56	-0.63%	0.00%	-12.11%

\*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

