

## Comentário de Mercado

No 1T, a balança corrente registou um excedente de 601.6 milhões de dólares, uma queda de 1,475 milhões de dólares face ao período homólogo. A análise revela sinais de deterioração na balança de bens (-1,873 milhões de dólares face ao 1T 2024), sobretudo pela queda das exportações do sector petrolífero (-14% homólogo). Mais concretamente, as exportações de petróleo bruto caíram quase 20% homólogo, um comportamento explicado quer pela queda do volume exportado (-12%), quer pela diminuição do preço do barril (-9%). Em sentido contrário, as importações aumentaram em cerca de 19% no mesmo período, pressionando ainda mais o saldo da balança corrente. A conta de serviços permanece estruturalmente deficitária, ainda que em menor dimensão do que no 1T 2024, situando-se nos 1,957 milhões de dólares. De igual modo, a balança de rendimentos primários continua negativa, com valores elevados e voláteis, refletindo pagamentos de juros e lucros ao exterior - um fator relevante de pressão sobre a balança corrente. Em percentagem do PIB, a balança corrente diminuiu 5.9 p.p., fixando-se em 2.0% do PIB no 1T do ano.

O stock da dívida pública externa reverteu a trajetória descendente registada ao longo de 2024, aumentando em quase 1,870 milhões de dólares face ao 4T de 2024 (um mínimo de 22 trimestres), para 48,632 milhões de dólares no 1T 2025. Em termos de estrutura, houve alterações relevantes: destaca-se uma nova queda da dívida junto das entidades chinesas, que se fixou em 14,064 milhões de dólares, retirando à China o estatuto de maior credor de Angola - uma posição que ocupava desde o início da série estatística, em 2012. Atualmente, a dívida para com as entidades chinesas representa 29% do total, um peso ainda elevado, mas substancialmente inferior ao pico de 54% verificado em 2017. Por outro lado, a dívida nos mercados internacionais voltou a crescer, aumentando em mais de 1,500 milhões de dólares, para cerca de 15,086 milhões de dólares. Com isso, os mercados financeiros tornaram-se a principal fonte de financiamento externo de Angola, representando 31% do total. Na posição de terceiro maior credor, aparecem agora os EUA, juntamente com as organizações internacionais, ambos com uma fatia de 10% cada. Particularmente, a dívida junto dos EUA registou um aumento de quase 500 milhões de dólares, atingindo agora os 4,809 milhões de dólares. Segundo cálculos baseados nos dados do Banco Nacional de Angola, a dívida pública externa corresponde atualmente a cerca de 40% do PIB.

As reservas internacionais fecharam o mês de maio em 15,755 milhões de dólares, representando um aumento de quase 280 milhões de dólares face ao final do mês anterior. De acordo com os nossos cálculos, o montante de reservas cobre quase 8 meses de importações de bens e serviços.

## Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.8	3.3
Inflação Média (%)	28.2	21.0	14.5
Balança Corrente (% PIB)	6.7	2.1	1.4

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (WEO abril 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\*

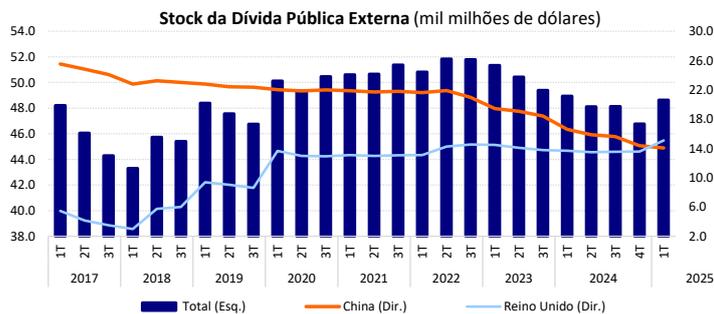
	06-06-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.25%	-0.04%	-2.44%	-3.63%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	6.98%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-6.52%
EUR/AOA	1043.19	0.75%	9.87%	12.42%
EUR/USD	1.140	0.44%	10.07%	4.66%
USD/ZAR	17.78	-1.24%	-5.64%	-6.28%

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

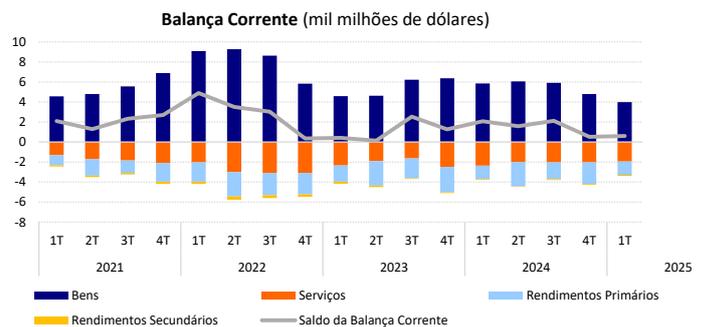
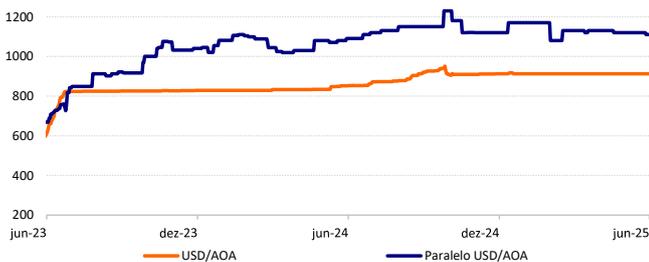
## Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16.75%	5,000	2,937	2,937
OT AOA (5 anos)	17.25%	5,000	1,978	1,978
OT AOA (5 anos)	17.25%	5,000	1,975	1,975
OT AOA (5 anos)	17.25%	5,000	2,552	2,552

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\*\*\*



## Câmbio Oficial e Paralelo



## Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

