

Comentário de Mercado

Economia angolana desacelera de forma expressiva no 2T. Mais concretamente, cresceu 1.1% homólogo, uma desaceleração de 2.6 p.p. face ao 1T e o menor crescimento desde o 1T 2024. O PIB não petrolífero cresceu 3.5% homólogo, enquanto o PIB petrolífero contraiu 8.7%. Entre os sectores não petrolíferos, a agricultura e o comércio - que somam cerca de 30% do total -, cresceram 3.1% e 6.5% homólogo, respetivamente, acrescentando 1.3 p.p. à taxa de crescimento da economia. Por outro lado, o sector diamantífero, que estava a crescer na ordem dos dois dígitos desde o 1T 2024, registou um crescimento bastante reduzido de 6.8% homólogo (-57.2 p.p. face ao mesmo trimestre do ano anterior). Em relação ao PIB petrolífero, registou-se a terceira queda consecutiva, -8.7%, registando uma contribuição negativa de 1.7 p.p. para o crescimento homólogo no 2T. A queda do PIB petrolífero está bastante em linha com o desempenho atual da produção de petróleo e gás associado, sendo que, durante o 2T, a produção fixou-se em torno dos 1.0 milhões de barris diários, uma queda de 10% homólogo, acompanhada por uma queda de 7% da produção de gás.

A primeira fase da refinaria de Cabinda será inaugurada entre os dias 1 e 2 de setembro. Segundo a nota divulgada pela imprensa, a infraestrutura conta com uma capacidade total de produção de 60 mil barris por dia, mas numa primeira fase produzirá cerca de metade. Espera-se que produza gásóleo, combustível de aviação, fuelóleo pesado e nafta. Ainda segundo a nota, essa produção assegurará o abastecimento interno, reduzirá a dependência de importação e criará excedentes para exportação em determinados produtos. A infraestrutura teve um investimento global de mais de 473 milhões de dólares, dos quais 335 milhões de dólares resultaram de financiamento internacional.

As reservas internacionais encerraram o mês de agosto em 15,141 milhões de dólares, um aumento em torno de 34 milhões de dólares face ao mês de julho. Segundo os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, estes níveis de reservas cobrem aproximadamente 7.6 meses de importações de bens e serviços.

Os mercados BODIVA negociaram em agosto um total de 247.9 mil milhões de kwanzas, uma redução de 64% em cadeia, representando o valor mensal mais baixo desde o início do ano. O volume de negócios em ambiente bilateral, que representa mais de 80% de todo o mercado, caiu 68% em cadeia, para 193.4 mil milhões de kwanzas, enquanto o negócio em ambiente multilateral fixou-se me nos 54.5 mil milhões de kwanzas (-45% face ao mês anterior).

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.3	3.0
Inflação Média (%)	28.2	20.8	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*

	29-08-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.98%	0.00%	-3.71%	-12.83%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	0.82%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-0.81%
EUR/AOA	1063.34	-1.07%	11.99%	5.96%
EUR/USD	1.169	-0.27%	12.86%	5.50%
USD/ZAR	17.66	1.19%	-6.30%	-0.49%

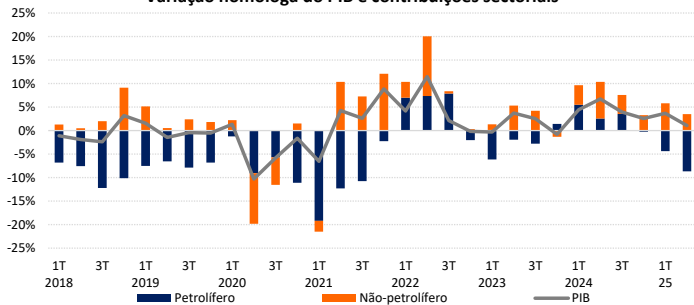
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

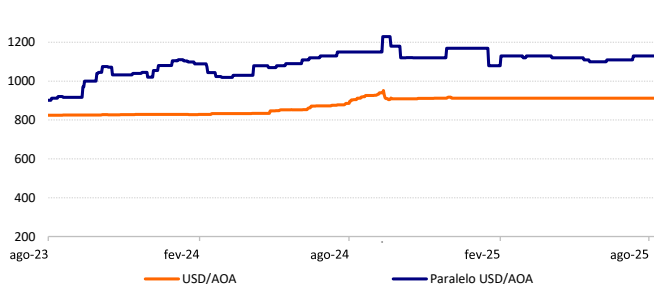
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	4,912	4,912
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	10,000	10,000
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	8,215	8,215
OT AOA (6 anos)	17.25%	10,000	4,975	4,975

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***

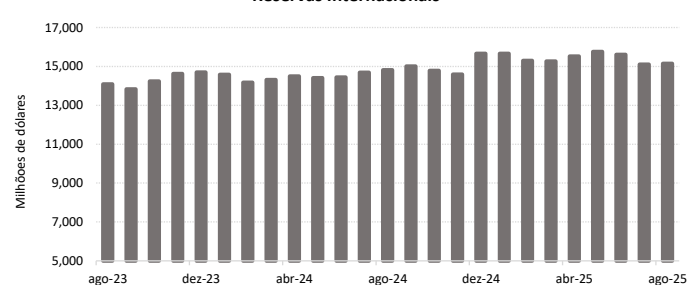
Variação homóloga do PIB e contribuições sectoriais



Câmbio Oficial e Paralelo



Reservas Internacionais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

