

**Comentário de Mercado**

O PIB da economia angolana cresceu 4.4% em 2024 (+3.3 p.p. do que o registado no ano anterior), e representando o maior crescimento anual desde 2014. O PIB não petrolífero cresceu 5.0% no ano, bem acima dos 2.3% registados em 2023, enquanto o PIB petrolífero cresceu 2.8%. No 4T do ano, a economia cresceu 3.6% homólogo, uma desaceleração face à subida de 5.5% no 3T. O sector petrolífero voltou a contrair depois de quatro meses em terreno positivo, caindo 0.8% homólogo. O sector não petrolífero desacelerou 1.3 p.p., para um crescimento de 5.0% homólogo no 4T. Dentro da economia não petrolífera, o destaque vai para o sector mineiro, que voltou a liderar, crescendo 62.4% homólogo no 4T e contribuindo com 1.5 p.p. para a taxa de crescimento. A pesca e as comunicações vêm logo de seguida, com uma expansão de 13.7% e 6.4% homólogo, respetivamente. O único sector da economia não petrolífera que contraiu foi o da Intermediação Financeira e Seguros, com uma quebra em torno dos 18.6% homólogo.

O Governo de Angola autorizou a preparação de novas emissões de dívida soberana e a celebração de um acordo de financiamento voltado para a defesa nacional. Essas medidas fazem parte da estratégia de captação de recursos para financiar o Orçamento Geral do Estado de 2025 e viabilizar investimentos estratégicos. Conforme o Despacho Presidencial n.º 75/25, o Governo está a planear emitir títulos de dívida soberana no mercado japonês, de até 1,000 milhões de dólares. Paralelamente, o Despacho Presidencial n.º 76/25 aprova a emissão de até 3,000 milhões de dólares em Eurobonds nos mercados internacionais no âmbito do Programa Global de Médio Prazo, sob o qual foram emitidas Eurobonds no valor de 1,900 milhões de dólares entre dezembro e janeiro, para servir como colateral de dois financiamentos no total de 1,000 milhão de dólares junto do banco JP Morgan. Além dessas iniciativas, o Despacho Presidencial n.º 77/25 autoriza um acordo de financiamento com a empresa China National Aero-Technology Import & Export Corporation (CATIC), no valor de 36.1 milhões de dólares. O financiamento será destinado para a cobertura de 85% do valor comercial para a compra e venda de equipamentos e meios militares para o Ministério da Defesa Nacional, Antigos Combatentes e Veteranos da Pátria. Os vários esforços reportados acima refletem o empenho em termos de diversificação das fontes de financiamento e consolidação da presença do Estado nos mercados internacionais.

As reservas internacionais encerraram o mês de fevereiro em torno de 15,400 milhões de dólares, uma quebra de quase 300 milhões de dólares face ao mês anterior. Segundo os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, estes níveis de reservas cobrem mais de 7 meses de importações de bens e serviços.

**Previsões macroeconómicas**

Indicador	2024*	2025*	2026**
Varição PIB (%)	4.4	3.2	3.3
Inflação Média (%)	28.2	20.3	13.9
Balança Corrente (% PIB)	3.3	1.3	0.6

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); consensus da Bloomberg para balança corrente (2024-2026).

**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\***

	28-02-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.36%	-0.12%	-2.33%	2.63%
USD/AOA	912.0	0.00%	0.00%	10.08%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-9.15%
EUR/AOA	946.92	-1.13%	-0.27%	5.56%
EUR/USD	1.038	-0.79%	0.20%	-3.98%
USD/ZAR	18.69	1.67%	-0.81%	-2.67%

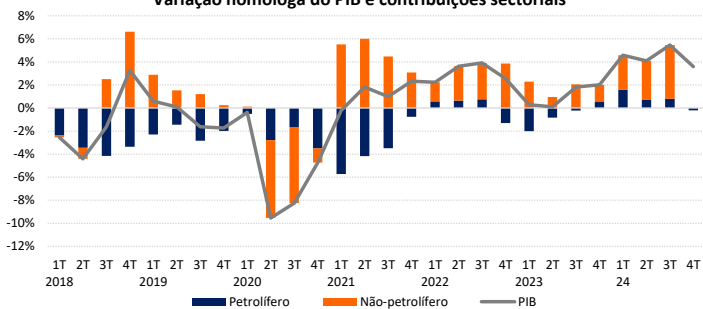
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

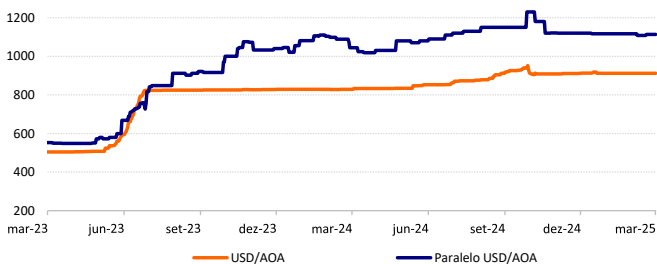
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	14.75%	240,000	39,976	39,976
BT (364 dias)	14.75%	160,000	39,517	39,517
OT AOA (3 anos)	16.75%	50,000	50,000	40,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	15,000	9,544	9,544
OT USD (3 anos)	4.00%	1.7	1.7	1.7
OT USD (3 anos)	4.00%	15	15	15

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\*\*\*

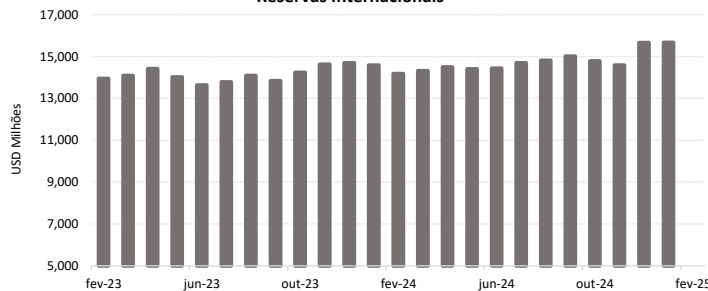
**Varição homóloga do PIB e contribuições sectoriais**



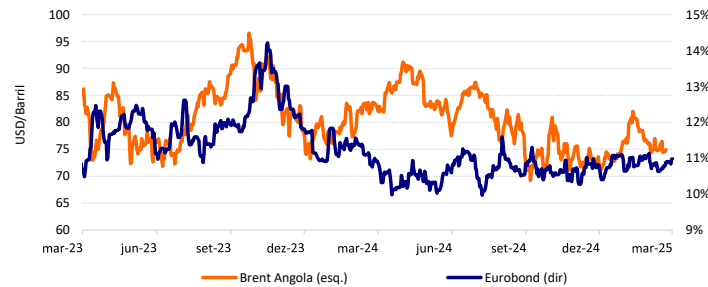
**Câmbio Oficial e Paralelo**



**Reservas Internacionais**



**Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032**



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.