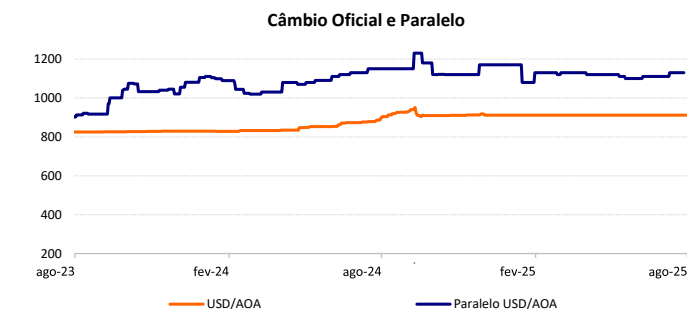
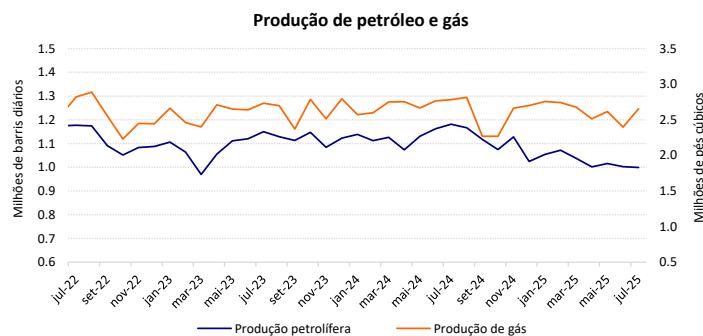


Comentário de Mercado

A produção petrolífera fica abaixo de 1 mbd em julho. Mais concretamente, a produção total de petróleo fixou-se em cerca de 31 milhões de barris em julho, o que corresponde a uma média diária de 998.8 mil barris (mbd), próximo do mínimo registado em março de 2023, altura em que ocorreu a paragem do campo Dália para manutenção. Esta é apenas a segunda vez, em muitos anos, que a produção média diária caiu abaixo da marca de um milhão de barris por dia. Em termos homólogos, a produção tem vindo a cair de forma gradual desde o início do 4T de 2024, com um agravamento no 2T deste ano, quando recuou cerca de 10% homólogo. A produção de gás natural também mantém uma trajetória de queda, tendo no 2T registado uma contração em torno dos 7% homólogo. Em julho, a produção situou-se em 82.3 milhões de pés cúbicos (mpc), correspondendo a uma média diária de 2.65 mpc. A quebra na produção de petróleo bem como a de gás reflete os problemas estruturais que Angola enfrenta no sector petrolífero. No mercado internacional, o Brent tem sido negociado, desde o início do ano, numa média de 69.9 dólares, enquanto o Brent Angola tem rondado os 71.7 dólares, ligeiramente acima do valor inscrito no OGE para 2025. O consenso da Bloomberg aponta para que o Brent encerre o ano próximo dos 66 dólares. Considerando o diferencial médio entre o Brent Angola e a referência internacional, estima-se que o Brent de Angola termine o ano em torno de 68 dólares, abaixo dos 70 dólares previstos no orçamento. Este desvio implica, desde já, um impacto negativo nas receitas petrolíferas, que representam cerca de 60% das receitas correntes projetadas no OGE.

O mercado monetário manteve-se bastante ativo em julho, registando um volume transacionado próximo de 10.4 bilhões de kwanzas, o valor mais elevado desde o início do ano. O Mercado Monetário Interbancário (MMI) destacou-se, uma vez que o volume de operações de permuta de liquidez quase duplicou face ao mês anterior, atingindo 1.4 bilhões de kwanzas, o que corresponde ao pico de 2025. Este dinamismo está em linha com a recente trajetória da Luibor Overnight, atualmente em 18.89%, o valor mais baixo desde março de 2024. A redução da taxa reflete, em parte, condições de liquidez mais folgadas no sistema, o que explica o aumento do apetite dos bancos pelas operações de curto prazo. No que diz respeito às operações de acordo de recompra (repos), estas fixaram-se em 4.15 bilhões de kwanzas, enquanto a facilidade de absorção de liquidez recuou marginalmente para 3.8 bilhões de kwanzas. Estes números evidenciam que o mercado monetário se mantém estruturalmente líquido, apesar das variações mensais. A evolução dos agregados monetários reforça esse quadro, uma vez que a oferta monetária alargada (M2) em moeda nacional cresceu 11.7% homólogo, para 10.6 bilhões de kwanzas. Apesar do crescimento positivo, o ritmo permanece significativamente mais moderado quando com 2024. A leitura conjunta destes dados sugere que, embora a expansão da liquidez esteja a perder intensidade em termos gerais, o ambiente de elevada liquidez no interbancário mantém condições favoráveis à transmissão monetária. Essa combinação pode ser particularmente preocupante porque, em julho, a inflação subjacente voltou a acelerar para 1.33%, mesmo num contexto de moderação do M2.



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*

	22-08-25	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.98%	0.01%	-3.71%	-10.42%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	1.61%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-1.58%
EUR/AOA	1074.82	-0.68%	13.20%	7.55%
EUR/USD	1.172	0.13%	13.17%	5.45%
USD/ZAR	17.45	-0.81%	-7.40%	-3.15%

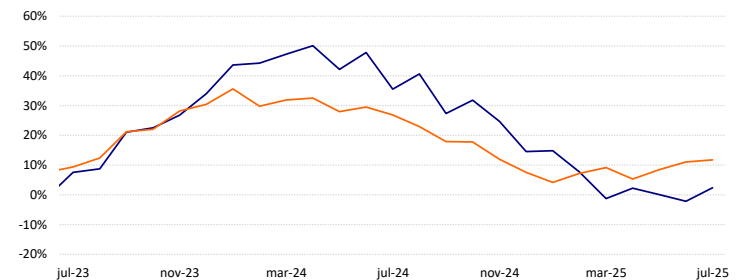
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	3,781	3,781
OT AOA (3 anos)	16.75%	30,000	26,466	26,466
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	1,000	1,000
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	5,433	5,433

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 dos agregados monetários



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

