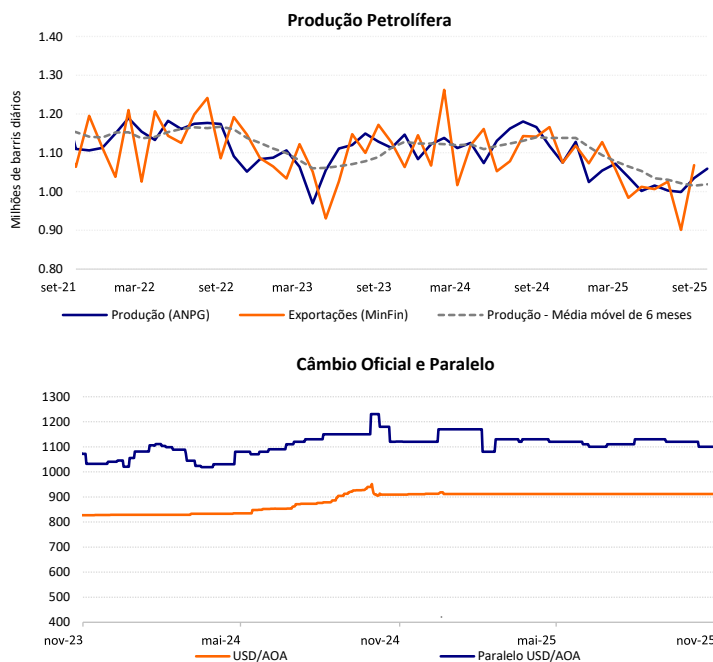


Comentário de Mercado

O Ministério das Finanças divulgou, na semana passada, a proposta para o Orçamento Geral do Estado (OGE) de 2026, que prevê um défice orçamental de 2.8% do PIB. Para o próximo ano, o Governo estima receitas fiscais de 18.2 biliões de kwanzas e despesas de 22 biliões (incluindo transações em ativos não financeiros), assumindo como premissa um preço médio do Brent em 61 dólares, ligeiramente abaixo dos atuais 64 dólares. A previsão das necessidades brutas de financiamento é estimada em 15 biliões de kwanzas (cerca de 11.0% do PIB): resultantes da soma do défice fiscal de 3.8 biliões, com as necessidades de amortização da dívida fixadas em 10.9 biliões (dos quais 6.2 biliões referem-se à dívida externa e o restante, 4.7 biliões, à interna) e 0.3 biliões de kwanzas para a aquisição de ativos financeiros. Quanto ao desempenho da economia, as projeções apontam para uma aceleração em 2026, prevendo-se um crescimento do PIB global na ordem dos 4.2%, após a revisão das projeções para 2025, agora fixadas em 3.0%. Esta evolução é sustentada por uma revisão em baixa das estimativas para o sector petrolífero e do gás, que deverá registar uma contração de 3.3% (face ao anterior crescimento estimado de 2.9%), e por um crescimento mais moderado do sector não petrolífero, agora projetado em 4.5%, face aos 5.2% anteriormente previstos. O Ministério das Finanças espera um crescimento de 1.1% do PIB do sector do petróleo e gás, suportado por uma quebra do PIB petrolífero na ordem dos 0.9% (projetando uma produção de 1.05 milhões de barris por dia) e por um crescimento expressivo de 12.7% do gás. As perspetivas para o PIB não petrolífero são positivas, prevendo-se um crescimento de 4.7% em 2026. O Ministério espera que a inflação termine este ano nos 17.5%, em linha com as estimativas do Banco Nacional de Angola (BNA), continuando a descer para 13.7% em 2026. Está também prevista uma valorização de 10% da massa salarial da função pública, bem como a isenção do Imposto sobre o Rendimento do Trabalho para os trabalhadores com rendimentos mensais até 150 mil kwanzas.

Entre janeiro e setembro, o Ministério das Finanças reforçou a sua presença no mercado cambial, colocando cerca de 1.15 mil milhões de dólares no mercado. Face ao mesmo período do ano anterior, as vendas do Tesouro Nacional decresceram cerca de 44.9%, de acordo com os nossos cálculos com base nos dados divulgados pelo Ministério. O BAI, BFA e SBA foram os maiores compradores de divisas ao longo deste período, com quotas de aquisição de 37.0%, 17.4% e 16.4%, respetivamente, do total colocado nos bancos comerciais. Se incluirmos a venda de divisas ao BNA, que ocorreu apenas em agosto, o Ministério das Finanças terá colocado cerca de 1.22 mil milhões de dólares no mercado cambial até ao momento. Embora o Tesouro Nacional não seja um interveniente regular no mercado cambial, a sua participação tem sido fundamental para atenuar o crescimento do backlog no sistema financeiro, desempenhando um papel importante na estabilização da oferta de divisas.

As reservas internacionais aumentaram no mês de outubro em 93 milhões de dólares face a setembro, para um total de 15,315 milhões de dólares. Isto representa, pelos nossos cálculos, o equivalente a 7.6 meses de importações de bens e serviços.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.0	2.7
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	5.4	0.9	0.5

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (post-financing assessment, setembro 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*

	31-10-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.75%	-0.04%	-3.94%	-3.42%
USD/AOA	911.98	0.00%	0.00%	0.32%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-0.32%
EUR/AOA	1068.40	0.90%	12.52%	8.33%
EUR/USD	1.154	-0.77%	11.43%	6.00%
USD/ZAR	17.33	0.39%	-8.02%	-1.54%

*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%	10000	6634	6634
OT AOA (4 anos)	16.75%	10000	8200	8200
OT AOA (4 anos)	16.75%	10000	2942	2942
OT AOA (6 anos)	17.25%	10000	3000	3000

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***

