

## Comentário de Mercado

**As exportações petrolíferas fixaram-se em 0.88 milhões de barris diários (mbd) em março, o volume mais baixo desde o início da série estatística** (que começou em 2011). De acordo com os dados divulgados pelo Ministério das Finanças, a exportação total do mês foi de 27.5 milhões de barris e o preço médio de exportação situou-se em 69.9 dólares (+4.7 dólares face a fevereiro). Concretamente, no 1T do ano, as exportações situaram-se, em média, em 0.98 mbd, o que corresponde a uma queda na ordem dos 7.2% homólogo. Esta diminuição foi, sobretudo, influenciada pela redução da produção petrolífera, que tem vindo a cair desde o início do ano. Segundo os dados da ANPG, a produção fixou-se em 1.03 mbd, em média, nos dois primeiros meses do ano, representando uma redução de 2.3% face ao mesmo período de 2025. Considerando que os volumes reexportados têm estado muito próximos dos produzidos, é expectável que a produção de março ronde os 0.90 mbd.

**A inflação homóloga nacional fixou-se em 12.4% em março, o nível mais baixo desde julho de 2023.** A inflação tem seguido uma trajetória de desaceleração desde meados do 3T de 2024, refletindo a tendência de variações mensais mais moderadas no Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN). Em março, o IPCN registou uma variação mensal de 0.55%, o que representa uma ligeira aceleração de 0.03 p.p. face ao valor observado em fevereiro. Entre as categorias com maiores variações, destacam-se "Saúde", com 0.82%, seguida de "Alimentação e Bebidas não Alcoólicas" e "Bebidas Alcoólicas e Tabaco", com variações de 0.65% e 0.64%, respetivamente. Em Luanda, a variação mensal do IPCN acelerou 0.09 p.p., fixando-se em 0.58%. A inflação homóloga na capital atingiu 11.62%, o valor mais baixo desde junho de 2023, quando se situava em 11.34%.

**No 1T, a oferta de divisas registou um crescimento na ordem dos 5.6% homólogo; no entanto, manteve-se insuficiente para acomodar a crescente procura por moeda estrangeira,** o que tem resultado na acumulação de um *backlog* estimado de cerca de 1.5 mil milhões de dólares. A oferta foi suportada, sobretudo, pelas operadoras petrolíferas e pelos clientes diversos, que disponibilizaram cerca de 70% do total. As vendas das petrolíferas fixaram-se em 1.3 mil milhões de dólares, perfazendo um decréscimo na ordem dos 5.9% homólogo. Por outro lado, as vendas de divisas por parte de clientes aos bancos comerciais aumentaram para 851.6 milhões de dólares nos três primeiros meses do ano, superando significativamente os 678.2 milhões registados no mesmo período do ano anterior.

## Previsões macroeconómicas

| Indicador                | 2025 | 2026* | 2027* |
|--------------------------|------|-------|-------|
| Varição PIB (%)          | 3.1  | 2.9   | 3.2   |
| Inflação Média (%)       | 20.4 | 14.6  | 15.6  |
| Balança Corrente (% PIB) | 0.4  | 0.5   | 0.6   |

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, outubro 2025) para balança corrente (2026-2027).

## 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\*

|             | 10-04-26 | Variação   |         |              |
|-------------|----------|------------|---------|--------------|
|             |          | 7 dias (%) | YTD (%) | 12 meses (%) |
| LIUIBOR O/N | 18.21%   | -1.79%     | -0.58%  | -2.35%       |
| USD/AOA     | 912.13   | 0.00%      | -0.02%  | 0.01%        |
| AOA/USD     | 0.00110  | 0.00%      | 0.02%   | 0.01%        |
| EUR/AOA     | 1069.11  | 1.67%      | -0.04%  | 5.62%        |
| EUR/USD     | 1.172    | 1.77%      | -0.20%  | 4.66%        |
| USD/ZAR     | 16.42    | -3.30%     | -0.84%  | -15.41%      |

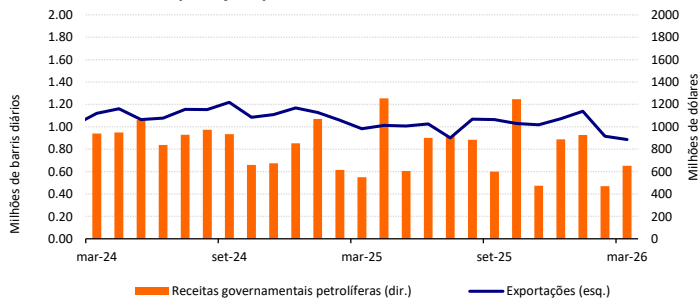
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

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

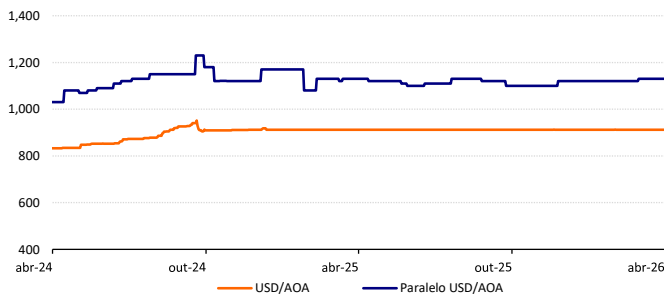
| Prazo           | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|-----------------|------------------|--------|---------|----------|
| OT AOA (3 anos) | 16.75%           | 97,163 | 18,593  | 18,593   |
| OT AOA (3 anos) | 16.75%           | 15,000 | 9,896   | 9,896    |
| OT AOA (3 anos) | 16.75%           | 15,000 | 12,800  | 12,800   |
| OT AOA (5 anos) | 17.25%           | 62,000 | 20,804  | 20,804   |
| OT AOA (5 anos) | 17.25%           | 45,000 | 39,791  | 39,791   |
| OT USD (4 anos) | 4.00%            | 80     | 50      | 50       |

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\*\*\*

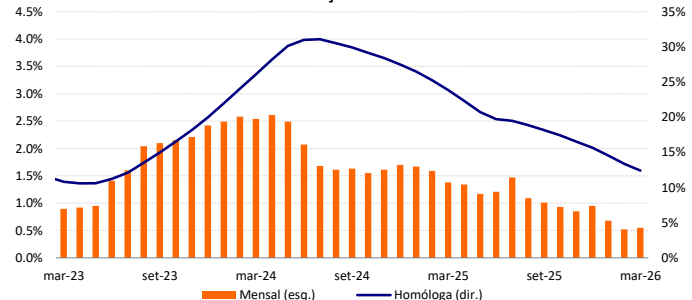
Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Câmbio Oficial e Paralelo



Inflação



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

