Comentário de Mercado

O Ministério das Finanças divulgou a proposta para o Orçamento Geral do Estado (OGE) para o próximo ano, que prevê um défice orçamental de 4,1% do PIB, acima dos 2,8% projetados para este ano. Para 2027, o governo estima receitas fiscais de 21,8 biliões de Kwanzas e despesas fiscais de 22,4 biliões de Kwanzas, assumindo o pressuposto de um preço médio do Brent de 71 dólares/barril, ligeiramente acima dos 61 dólares/barril previstos no OGE de 2026, mas abaixo dos 106,4 dólares atualmente negociados. As necessidades brutas de financiamento estão estimadas em 15,5 biliões de Kwanzas, equivalentes a 9,4% do PIB, resultantes da soma do défice fiscal de 6,7 biliões, com necessidades de amortização da dívida fixadas em 8,7 biliões (o restante destina-se à aquisição de ativos financeiros). A nível económico, as projeções apontam para um cenário de manutenção do ritmo de crescimento: o PIB petrolífero deverá contrair 3,8% em 2027, após um crescimento de 0,4% estimado para este ano. Por outro lado, o PIB não petrolífero deverá crescer 7,2% em 2027, acima dos 6,4% estimados para este ano. Em termos gerais, o Ministério das Finanças antecipa um crescimeno económico de 5,6% este ano e 5,5% em 2027. Relativamente à inflação, espera-se que termine 2026 nos 8,6%, mantendo a trajetória de desaceleração até atingir 7,3% no final de 2027. Está igualmente previsto um ajuste nos salários de 10% para os funcionários da função pública.

A dívida governamental fixou-se em 72,1 mil milhões de dólares no terceiro trimestre, um ligeiro aumento na ordem dos 0,03% face ao trimestre anterior, segundo dados da Unidade de Gestão da Dívida (UGD). Da dívida total, 50,5 mil milhões correspondem à dívida externa (equivalente a 70,1%), enquanto os restantes 21,5 mil milhões referem-se à dívida doméstica. No que diz respeito à dívida externa, a carteira manteve-se concentrada em dívida comercial (40,0%), seguida de dívida titulada (25,8%), multilateral (21,9%), fornecedores (7,3%) e bilateral (4,9%). De acordo com a UGD, a redução ligeira do *stock* da dívida externa para 50,5 mil milhões de dólares refletiu um ritmo de reembolsos superior ao dos desembolsos ao longo do período. Por sua vez, a dívida doméstica situou-se em 21,5 mil milhões de dólares (21,1 mil milhões no trimestre anterior), com desembolsos de 3,1 mil milhões e reembolsos de 2,8 mil milhões. A entidade gestora da dívida salientou que uma parte significativa destes fluxos não teve impacto de caixa, por resultar de operações de troca de títulos, que se refletiram sobretudo nas captações de OT-NR (cerca de 2,1 mil milhões de dólares) e nos reembolsos de Bilhetes do Tesouro (1,1 mil milhões de dólares).

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Variação PIB (%)	3,1	4,4	3,7
Inflação Média (%)	20,4	10,5	11,7
Balança Corrente (% PIB)	0,3	2,8	-0,1

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	26/06/2023
Moody's	B3	Positiva	25/09/2026
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

	30/10/26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,40%	0,00%	-6,39%	-6,39%
USD/AOA	913,00	0,00%	0,08%	0,11%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,08%	-0,11%
EUR/AOA	1048,83	2,35%	-1,93%	-1,21%
EUR/USD	1,120	-0,49%	-4,65%	-3,15%
USD/ZAR	16,51	-0,90%	-0,34%	-4,12%

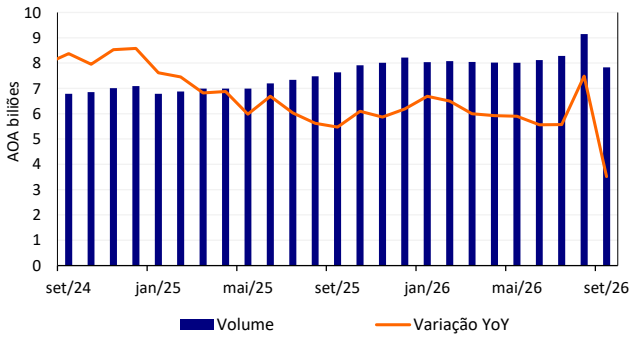
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

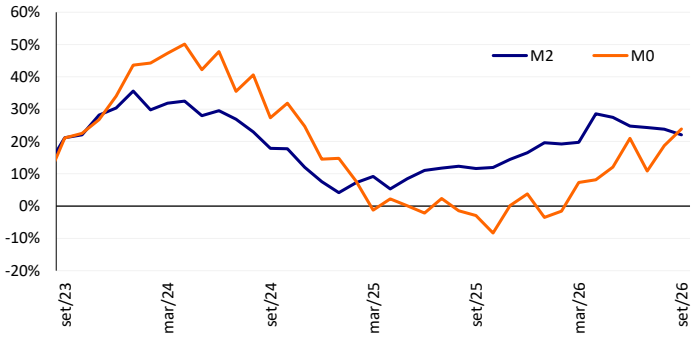
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 364 Dias	13,75%	35 000	30 000	30 000
BT 364 Dias	13,75%	35 000	30 000	30 000
BT 364 Dias	13,75%	5 000	3 005	3 005
OT AOA (7 anos)	15,25%	5 000	3 000	3 000
OT AOA (5 anos)	14,75%	9 000	6 751	6 751
OT AOA (4 anos)	14,25%	5 000	3 438	3 438

Nota: os valores (com excepção 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 BTs***

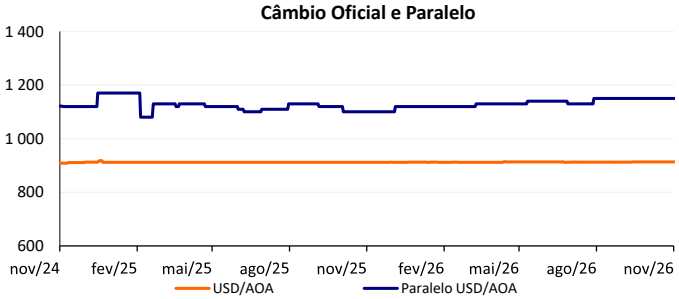
Crédito ao setor privado



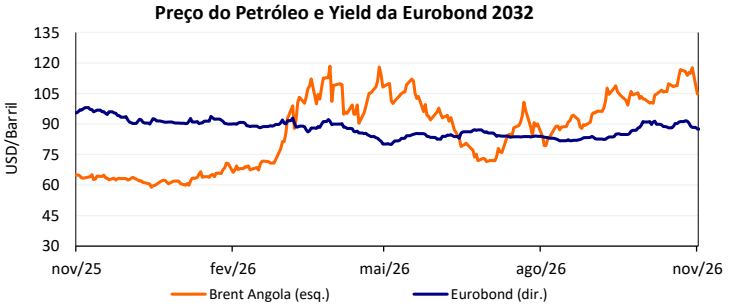
Variação Homóloga do M0 e M2



Câmbio Oficial e Paralelo



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.