

Comentário de Mercado

As receitas orçamentais do Estado (excluindo operações de capital) ficaram em linha com o previsto pelo Ministério das Finanças, com uma execução de 99%, num gasto total de 14.5 biliões de kwanzas. Os números refletem duas realidades distintas: no caso das receitas petrolíferas, as receitas ficaram 16.2% acima do previsto, em particular devido a um preço do petróleo de 80 dólares por barril, acima dos 75 dólares orçamentados; por outro lado, as restantes receitas fiscais não-petrolíferas ficaram 20.9% abaixo do esperado. Do lado da despesa primária (que exclui pagamentos de dívida), gastaram-se 10.7 biliões de kwanzas, cerca de 5.2% acima do previsto. Em particular, foram gastos 4.6 biliões de kwanzas no sector social, ainda que 7.1% abaixo do orçamentado. No caso das despesas em Educação, gastaram-se 1.2 biliões, 21.9% abaixo do esperado. Em sentido contrário, as despesas com Defesa & Segurança (2.5 biliões de kwanzas) ficaram 44.8% acima do previsto. A terceira maior componente, despesas em Serviços Públicos Gerais, somou 1.9 biliões de kwanzas (12.7% abaixo do previsto) e as despesas em Assuntos Económicos totalizaram 1.6 biliões (31.9% acima do esperado). Assim, as contas apresentam um excedente orçamental primário de 3.8 biliões de kwanzas, cerca de 4.8% do PIB (-0.3 p.p. face a 2023).

A dívida pública angolana avaliada em dólares situou-se em torno dos 62.6 mil milhões de dólares, uma quebra na ordem dos 3.8 mil milhões face ao ano anterior. A dívida pública externa fixou-se em 47.9 mil milhões de dólares (-2.2 mil milhões face a 2023). Por sua vez, a dívida pública interna fixou-se nos 13.4 biliões de kwanzas, tendo diminuído apenas 0.1 biliões em termos nominais. Estimamos que a dívida represente 70.4% do PIB, uma quebra de 18.4 p.p. desde o final de 2023.

Em fevereiro, o crédito em moeda nacional fixou-se perto dos 6.1 biliões de kwanzas, um aumento nominal na ordem dos 27.0% homólogo. Em moeda estrangeira, o crédito fixou-se nos 1.8 biliões (+11.7% homólogo). De acordo com os nossos cálculos, trata-se de um aumento real de apenas 1.7% no crédito em moeda nacional. O crédito ao Comércio, o mais significativo, cresceu 20.9% homólogo em termos nominais, uma quebra real de 4.4%.

Os depósitos do sector privado fixaram-se perto dos 14.3 biliões de kwanzas, um crescimento nominal na ordem dos 8.1% termos homólogos em fevereiro. Em moeda nacional, os depósitos do sector privado encerraram o mês a rondar os 8.2 biliões (+10.7% homólogo) e em moeda estrangeira, 6.2 biliões (+5.0% homólogo). Os depósitos do sector público contraíram 10.1% homólogo, para 1.1 biliões de kwanzas. No sector público, a quebra foi sobretudo influenciada pela diminuição homóloga dos depósitos em moeda estrangeira, na ordem dos 26%.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.8	3.3
Inflação Média (%)	28.2	21.0	14.5
Balança Corrente (% PIB)	6.7	1.3	0.6

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); consensus da Bloomberg 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*

	28-03-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LIUIBOR O/N	20.67%	0.21%	-2.02%	-2.89%
USD/AOA	912.0	0.00%	0.00%	9.53%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-8.70%
EUR/AOA	984.60	-0.53%	3.70%	9.37%
EUR/USD	1.083	0.09%	4.58%	0.36%
USD/ZAR	18.43	1.11%	-2.19%	-2.69%

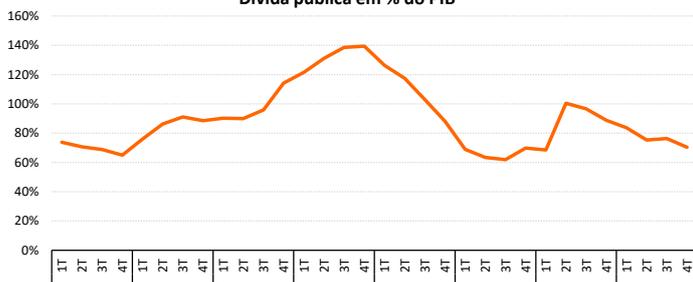
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16.00%	45,000	33,837	33,837
OT AOA (3 anos)	16.30%	20,000	20,000	20,000
OT AOA (3 anos)	16.30%	40,000	40,000	40,000
OT AOA (3 anos)	16.30%	50,000	50,000	50,000
OT USD (5 anos)	5.00%	10	10	10

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***

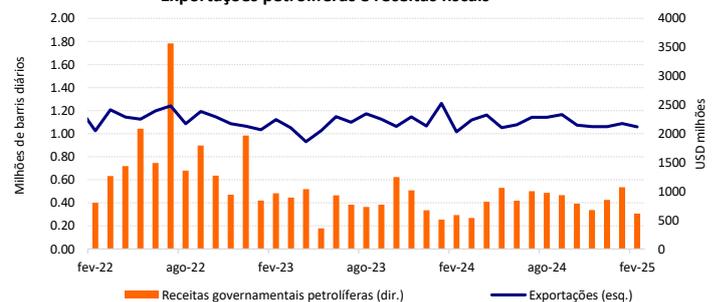
Dívida pública em % do PIB



Câmbio Oficial e Paralelo



Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

