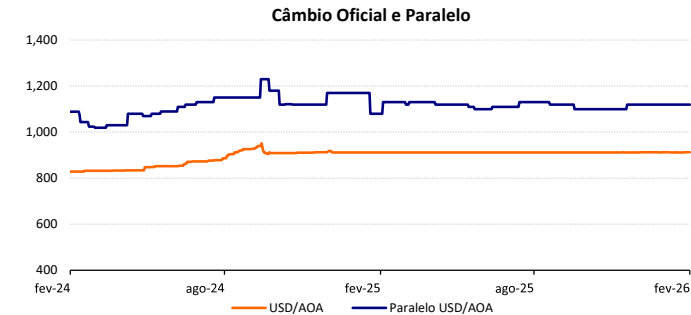
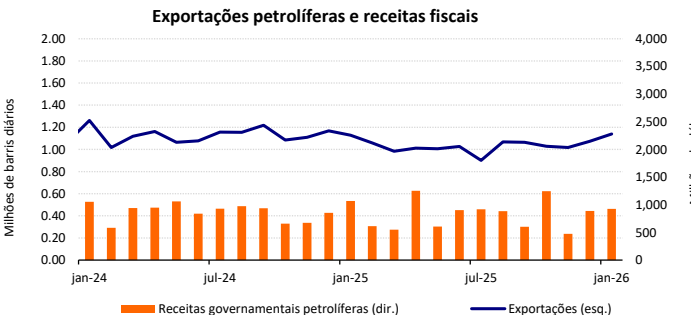


Comentário de Mercado

Em 2025, Angola exportou um total de 376.2 milhões de barris de petróleo, o que corresponde a uma média aproximada de 1.0 milhão de barris por dia (mbd). Este é o valor mais baixo desde que temos registo (2011), confirmando a trajetória descendente da produção observada nos últimos anos. Em comparação com 2024, registou-se uma quebra significativa na ordem dos 9%, refletindo constrangimentos estruturais no sector petrolífero, maturação dos campos e limitações no investimento. No que respeita aos preços, o Brent angolano fixou-se em 69.6 dólares por barril, em média, em 2025, representando uma redução de aproximadamente 13% face aos 79.9 dólares registados no ano anterior. A conjugação de menores volumes exportados com preços internacionais mais baixos criou um contexto menos favorável para a geração de receitas externas e fiscais associadas ao sector petrolífero. As receitas totais fixaram-se em torno dos 10.0 mil milhões de dólares, o que perfaz uma quebra de 4.3% face a 2024, representando o valor mais baixo desde 2021. Em valor absoluto, as receitas diminuíram cerca de 447.1 milhões de dólares. A decomposição da variação das receitas permite perceber melhor os fatores subjacentes a esta redução: de acordo com os nossos cálculos, o efeito preço foi o principal determinante, tendo contribuído com cerca de 59.5% para a diminuição observada, enquanto o efeito quantidade explicou os restantes 40.5%. Isto indica que, embora a queda da produção tenha sido relevante, a descida do preço internacional do petróleo teve um impacto relativamente mais expressivo na evolução das receitas. Esta questão pode ser analisada de outra forma: se o preço médio do petróleo em 2025 tivesse permanecido inalterado face ao registado em 2024, as receitas teriam aumentado cerca de 10%, situando-se aproximadamente em 11.5 mil milhões de dólares. Neste cenário, o único fator de variação seria a quantidade exportada, eliminando o impacto negativo do preço. Por outro lado, caso a produção em 2025 tivesse permanecido nos níveis de 2024 e apenas o preço variasse, as receitas teriam aumentado cerca de 5.2%, atingindo aproximadamente 11.0 mil milhões de dólares, anulando-se o efeito quantidade. Estes exercícios ilustram que a combinação simultânea de menor produção e preços mais baixos foi determinante para a evolução menos favorável das receitas petrolíferas.

De acordo com os dados do BNA, os bancos comerciais adquiriram divisas no montante de 866.4 milhões de dólares no mês de janeiro. Este valor situa-se 13.4% abaixo da média mensal registada no ano passado e representa, em termos homólogos, uma redução de 8.4%, o que implica um menor volume de oferta no mercado cambial face ao período anterior. No que respeita à distribuição das vendas por origem, o sector petrolífero manteve-se como o principal fornecedor de divisas, sendo responsável por 53.9% do total. O sector diamantífero contribuiu com 12.3%, enquanto os clientes diversos representaram 25.2%. Por sua vez, o Tesouro Nacional foi responsável por 8.5% do montante transacionado.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2025*	2026*	2025*
Variação PIB (%)	2.1	2.7	3.1
Inflação Média (%)	20.4	15.6	11.9
Balança Corrente (% PIB)	0.9	0.5	0.6

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

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\*

	13-02-26	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.00%	0.54%	1.21%	-0.54%
USD/AOA	912.25	0.01%	0.00%	0.03%
AOA/USD	0.00110	-0.01%	0.00%	-0.03%
EUR/AOA	1101.02	2.42%	2.95%	16.17%
EUR/USD	1.187	0.45%	1.04%	13.41%
USD/ZAR	15.95	-0.53%	-3.72%	-13.77%

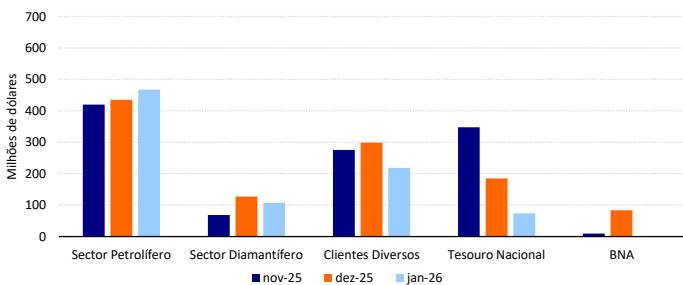
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 364 dias	16.00%	10,000	3,000	3,000
BT 364 dias	16.00%	10,000	4,000	4,000
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,000	3,002	3,002
OT AOA (3 anos)	16.75%	35,000	35,015	35,015
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	2,726	2,726
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	4,000	4,000

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\*\*\*

Compra de divisas pelos bancos



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

