

Comentário de Mercado

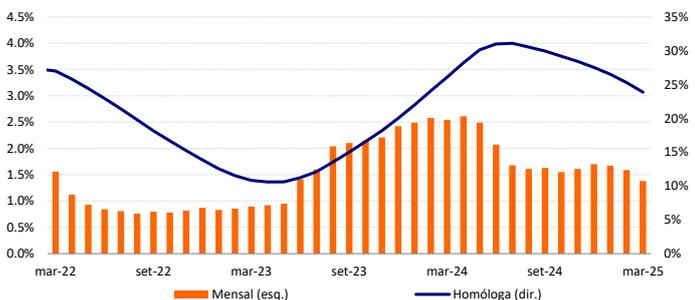
A inflação continua o processo de desaceleração. Mais concretamente, a inflação homóloga nacional fixou-se em 23.9%, representando uma redução de 1.4 pontos percentuais (p.p.) face a fevereiro, sendo este o valor mais baixo dos últimos 12 meses. A inflação mensal situou-se em 1.4%, uma ligeira queda de 0.2 p.p. em relação ao mês anterior. As categorias com maior variação foram “Transportes”, “Hotéis, Cafés e Restaurantes” e “Bebidas Alcoólicas e Tabaco”, todas com uma variação mensal de 1.8%. No caso dos Transportes, este aumento era já esperado, dado que diversos operadores, sobretudo do sector privado, atualizaram os seus preços em resposta ao recente ajustamento no preço do gasóleo. Este comportamento evidencia que o sector dos transportes é particularmente sensível às alterações nos preços dos combustíveis, impactando tanto a mobilidade de passageiros como a logística e o abastecimento. Tal efeito pode, a curto e médio prazo, influenciar os preços de outras categorias. As províncias com maior variação mensal foram o Bié (2.1%), seguido de Moxico e Cabinda (ambas com 1.9%). Em Luanda, a inflação mensal foi de 1.2% (o ritmo mais baixo em 20 meses), enquanto a inflação homóloga atingiu os 24.8%.

No 4T 2024, a taxa de desemprego recuou 0.4 p.p. face ao trimestre anterior, fixando-se em 30.4%. No mesmo período, a taxa de emprego registou um aumento de 0.8 p.p., atingindo 62.8%. A aceleração da atividade económica no sector não petrolífero terá contribuído para esse dinamismo, refletido tanto na expansão do emprego como na redução do desemprego. De acordo com estimativas baseadas em dados do INE, cerca de 1 milhão de postos de trabalho foram criados ao longo de 2024. No entanto, a informalidade atingiu o nível mais elevado dos últimos anos, com aproximadamente 10 milhões de pessoas a exercerem atividade no sector informal — sinal de que, embora o emprego tenha aumentado, uma parte expressiva terá sido absorvida por este segmento. Os sectores com maior contribuição para a geração de emprego em 2024 foram o Comércio (+460,200 empregos) e a Construção (+102,100 empregos).

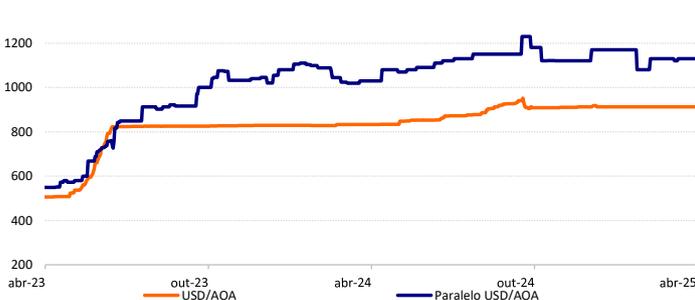
De acordo com dados do Ministério das Finanças, em fevereiro foram exportados cerca de 1.5 milhões de quilates de diamantes. Este volume representa um crescimento de aproximadamente 72% em relação a janeiro e mais que duplicou face ao mesmo período do ano anterior, com um aumento superior a 100%. No entanto, o preço médio de negociação recuou para 96 dólares por quilate. Apesar da queda no preço, a receita arrecadada ascendeu a 10 mil milhões de kwanzas, o que representa um aumento de 35% em termos mensais.

A ANPG assinou Contractos de Partilha de Produção com as empresas Walcot, Sonangol Exploração Produção e Afentra, relativos aos Blocos CON 3 e KON 15, leiloados em 2023. O Bloco CON 3 será operado pela Walcot, enquanto o Bloco KON 15 terá como operadores a Sonangol Exploração Produção e a Afentra. A ANPG espera abrir novo processo de leilão de blocos petrolíferos ainda este ano.

Inflação (IPC Nacional)



Câmbio Oficial e Paralelo



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*

	11-04-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.41%	-0.15%	-2.28%	-4.96%
USD/AOA	912.0	0.00%	0.00%	9.51%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-8.68%
EUR/AOA	1033.84	3.85%	8.88%	16.68%
EUR/USD	1.136	3.64%	9.67%	6.69%
USD/ZAR	19.17	0.17%	1.73%	1.61%

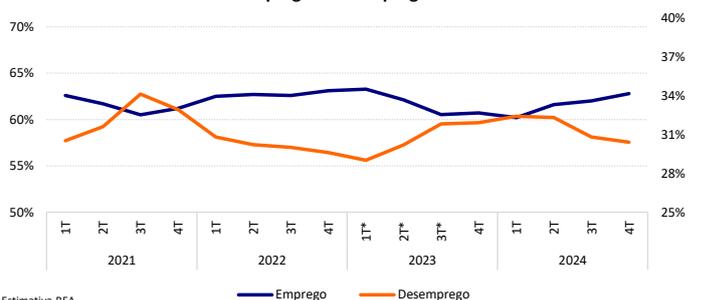
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16.75%	10,417	10,417	5,208
OT AOA (5 anos)	17.25%	22,960	22,960	5,740
OT AOA (5 anos)	17.25%	90,000	90,000	90,000
OT USD (3 anos)	5.90%	62	62	62

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***

Taxa de emprego e desemprego



* Estimativa BFA

Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

