

## Comentário de Mercado

**A produção petrolífera total no mês de janeiro fixou-se em torno dos 34.9 milhões de barris, o que corresponde a uma média diária de 1.05 milhões de barris diários (mbd).** Trata-se de um aumento de 2.9% face ao final do ano passado. A produção de gás associado ascendeu aos 85.4 milhões de pés cúbicos (mpc), uma média diária de 2.8 mpc, o que corresponde a um crescimento mensal de 2.1%. Em relação à produção de petróleo por blocos, de acordo com dados da ANPG, as maiores quotas são dos Blocos 17, 15 e 0, em torno dos 30%, 19%, e 12%, respetivamente. Em relação à produção de gás por bloco, o Bloco 0 produziu 41% do total, seguido do Bloco 15 com 25% e o Bloco 17 com 16% da quota.

**Segundo noticiado pelo jornal Expansão, a segregação de ativos terá sido a solução escolhida pelo Banco Nacional de Angola (BNA) para o resgate do Banco Económico (BE).** A lei do regime geral das instituições financeiras de Angola, no artigo 251, prevê quatro formas de resolução, nomeadamente: a) alienação parcial ou total da atividade a outra instituição autorizada a desenvolver a atividade em causa; b) transferência, parcial ou total, da atividade a uma ou mais instituições bancárias de transição; c) segregação e transferência parcial ou total da atividade para veículos de gestão de ativos e d) recapitalização interna 'bail in'. De acordo com o Expansão, a nova solução proposta para o BE enquadra-se na alínea c. De acordo com o artigo 270 da mesma lei, o BNA deverá transitar para um 'banco bom' os ativos e passivos considerados bons, mantendo no Banco Económico ('banco mau') ativos tóxicos como crédito malparado. Note-se que a recapitalização interna já havia sido usada como meio de resolução; os maiores depositantes criaram um fundo que hoje é o acionista do Banco. Ainda assim, a instituição continuou a enfrentar problemas de liquidez, além de não reportar dados como as contas anuais ou balancetes trimestrais atempadamente. O processo deverá envolver uma injeção de liquidez e a lei prevê que seja o Fundo de Resolução Bancária (FRB) a fazê-lo. Este fundo foi legislado pelo BNA em 2022, prevendo-se a sua capitalização gradual pelas instituições bancárias, de forma a evitar a injeção de dinheiros públicos para resgatar bancos. No entanto, não havendo ainda qualquer capitalização do FRB, a lei prevê o apoio do Estado a favor do fundo sob a forma de empréstimo para atender a uma eventual necessidade de resolução. Aqui, o Expansão reporta que já existirá uma primeira avaliação do valor necessário para implementar a resolução. De acordo com o último relatório pós-financiamento publicado pelo FMI em julho do ano passado, Angola deverá ser objeto de um Programa de Avaliação do Sector Financeiro em 2025, o que poderá trazer alguma pressão para uma resolução célere do problema do Banco Económico. Note-se que a solução agora reportada pela imprensa é similar à adotada em Portugal para o banco BES, que foi originalmente o maior acionista do Banco Económico, anteriormente denominado BES Angola.

## Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025*	2026**
Varição PIB (%)	3.1	3.2	3.3
Inflação Média (%)	28.2	20.3	13.9
Balança Corrente (% PIB)	3.3	1.3	0.6

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2024-2026); consensus da Bloomberg para balança corrente (2024-2026).

## 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\*

	21-02-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
UIUBOR/O/N	20.48%	-0.06%	-2.21%	11.94%
USD/AOA	912.0	0.00%	0.00%	10.08%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-9.15%
EUR/AOA	957.78	0.44%	0.87%	6.61%
EUR/USD	1.046	-0.32%	1.00%	-3.37%
USD/ZAR	18.38	-0.02%	-2.43%	-4.07%

\*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)	14.75%	15,000	11,500	11,500
BT (364 dias)	14.75%	10,000	8,308	8,308
BT (364 dias)	14.75%	4,000	40,000	40,000
OT (3 anos)	16.75%	5,000	216	216
OT (3 anos)	16.75%	20,000	20,000	20,000

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\*\*\*

