

Informação Semanal | 09/06

Comentário de Mercado

No primeiro trimestre de 2025, a Balança Corrente registou um superavit de USD 601,6 milhões (M), um aumento modesto de USD 72,3M face ao 4T do ano anterior. Apesar de positivo, este resultado permanece significativamente abaixo da média dos últimos três anos, de USD 1,8 mil milhões (MM). A análise revela sinais de deterioração na conta de bens, sobretudo pela queda das exportações petrolíferas, que se fixaram em cerca de USD 7,8MM - 17% abaixo da média dos dois anos anteriores. Paralelamente, as importações se fixaram nos USD 3,8MM, mantendo-se elevadas, pressionando ainda mais o saldo da conta corrente. A conta de serviços permanece estruturalmente deficitária, sem melhorias relevantes, situou-se nos USD 1,9MM. Já a conta de rendimentos primários continua negativa, com valores elevados e voláteis, reflectindo pagamentos de juros e lucros ao exterior - um factor relevante de pressão sobre a balança corrente. Por fim, a conta de rendimentos secundários, embora positiva, não tem compensado os efeitos das demais subcontas. Assim, os saldos mais baixos da balança corrente nos últimos dois trimestres resultam, essencialmente, do agravamento do saldo da conta de bens, da persistência de resultados negativos na conta de rendimentos primários e de uma conta de serviços estruturalmente deficitária.

O stock da dívida externa fixou-se em USD 48,6 MM no primeiro trimestre de 2025, representando um aumento de USD 1,8 MM em relação ao mínimo de 22 trimestres registado no quarto trimestre de 2024. Após uma trajectória consistente de redução iniciada no primeiro trimestre de 2023, este crescimento marca a primeira inversão da tendência descendente em oito meses. Em termos de estrutura, houve alterações relevantes: destaca-se uma nova queda da dívida junto às entidades chinesas, que se fixou em USD 14,1 MM, retirando à China o estatuto de maior credor de Angola - uma posição que ocupava desde o início da série estatística em 2012. Actualmente, a dívida para com as entidades chinesas representa 29% do total, um peso ainda elevado, mas substancialmente inferior ao pico de 54% verificado em 2017. Por outro lado, a dívida registada nos mercados de Londres - composta essencialmente por Eurobonds e outros tipos de instrumentos - voltou a crescer, aumentando em USD 1,5 MM para USD 15,1 MM. Com isso, os mercados de Londres tornaram-se a principal fonte de financiamento externo de Angola, representando 31% do total. Na posição de terceiro maior credor, aparecem agora os Estados Unidos da América junto com as organizações internacionais, ambos com uma fatia de 10% cada. Particularmente, a dívida para com os Estados Unidos registou um aumento de cerca de USD 500 milhões, atingindo agora USD 4,8 MM. Segundo cálculos baseados nos dados do Banco Nacional de Angola, a dívida pública externa corresponde actualmente a cerca de 40% do PIB.

As Reservas Internacionais fecharam o mês de Maio em USD 15,7 MM, representando um aumento de USD 231M face ao mês anterior. De acordo aos nossos cálculos, os valores das RI cobrem aproximadamente 7 meses de importações de bens e serviços.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Varição PIB (%)	4,4	3,9	2,9
Inflação Média (%)	28,2	20,2	13,9
Balança Corrente (% PIB)	9,3	9,1	8,5

*Inflação - INE/ PIB e Balança Corrente - Previsão BFA ; **Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Estável	29-11-2024
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

	06/06/2025	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,25%	-0,04%	-2,44%	-3,63%
USD/AOA	911,96	0,00%	0,00%	6,98%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-6,52%
EUR/AOA	1043,2	0,75%	9,87%	12,42%
EUR/USD	1,140	0,44%	10,07%	4,66%
USD/ZAR	17,78	-1,24%	-5,64%	-6,28%

*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 OTs/BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16,75%	5.000	2.937	2.937
OT AOA (5 anos)	17,25%	5.000	1.978	1.978
OT AOA (5 anos)	17,25%	5.000	1.975	1.975
OT AOA (5 anos)	17,25%	5.000	2.552	2.552

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***

