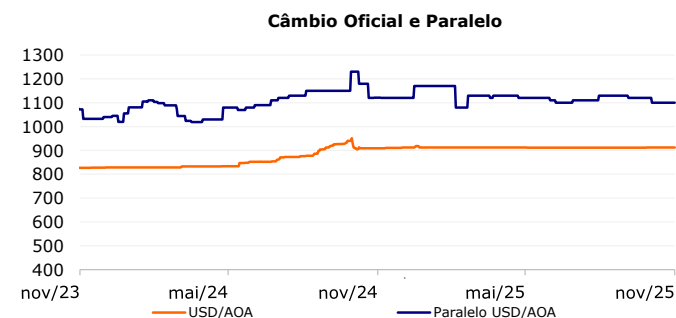
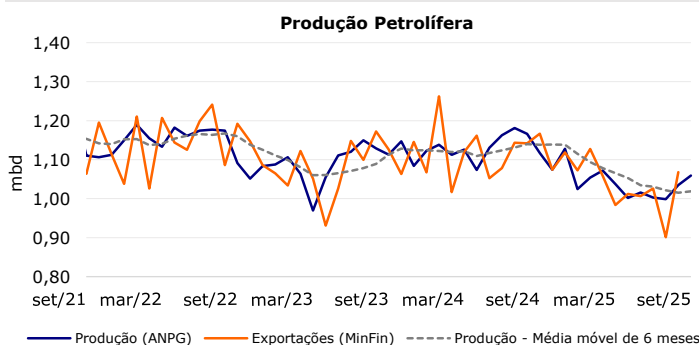


Comentário de Mercado

O Ministério das Finanças divulgou, na semana passada, a proposta para o Orçamento Geral do Estado (OGE) de 2026, que prevê um **défi ce orçamental de 2,8% do PIB**. Para o próximo ano, o Governo estima receitas fiscais de AOA 18,2 biliões (b) e despesas fiscais de AOA 16,6b, assumindo como premissa um preço médio do Brent em USD 61, ligeiramente abaixo dos actuais USD 64. A previsão das necessidades brutas de financiamento é estimada em AOA 15,0b (cerca de 11,0% do PIB): resultantes da soma do défi ce fiscal de AOA 3,8b, com as necessidades de amortização da dívida fixadas em AOA 10,9b (dos quais AOA 6,2b referem-se à dívida externa e o restante, AOA 4,7b à interna) e AOA 0,3b para a aquisição de activos financeiros. **Quanto ao desempenho da economia, as projecções apontam para uma aceleração da economia em 2026, prevendo-se um crescimento do PIB global na ordem dos 4,2%, após a revisão das projecções para 2025, agora fixadas em 3,0%.** Esta evolução é sustentada por uma revisão em baixa das estimativas para o sector petrolífero e do gás, que deverá registar uma contracção de 3,3% (face ao anterior crescimento estimado de 2,9%), e por um crescimento mais moderado do sector não petrolífero, agora projectado em 4,5%, face aos 5,2% anteriormente previstos. O Ministério das finanças espera um crescimento de 1,1% do PIB do petróleo e gás, suportado por uma quebra do PIB petrolífero na ordem dos 0,9% (projectando uma produção de 1,05 milhões de barris por dia) e por um crescimento expressivo de 12,7% do Gás. As perspectivas para o PIB não petrolífero são positivas, prevendo-se um crescimento de 4,7% em 2026. **O Ministério espera que a inflação termine este ano nos 17,5%, em linha com as estimativas do Banco Nacional de Angola (BNA), continuando a descer para 13,7% em 2026. Está também prevista uma valorização de 10% da massa salarial da função pública, bem como a isenção do Imposto sobre o Rendimento do Trabalho para os trabalhadores com rendimentos mensais até AOA 150 mil.**

Entre Janeiro e Setembro, o Ministério das Finanças reforçou a sua presença no mercado cambial, colocando cerca de USD 1,15 mil Milhões (mM) no mercado. Face ao mesmo período do ano anterior, as vendas do Tesouro Nacional decresceram cerca de 44,9%, de acordo com os nossos cálculos com base nos dados divulgados pelo Ministério. O BAI, BFA e SBA foram os maiores compradores de divisas ao longo deste período, com quotas de aquisição de 37,0%, 17,4% e 16,4%, respectivamente, do total colocado nos bancos comerciais. Se incluirmos a venda de divisas ao BNA, que ocorreu apenas em Agosto, o Ministério das Finanças terá colocado cerca de USD 1,22 mM no mercado cambial até ao momento. Embora o Tesouro Nacional não seja um interveniente regular no mercado cambial, a sua participação tem sido fundamental para atenuar o crescimento do backlog no sistema financeiro, desempenhando um papel importante na estabilização da oferta de divisas.

As reservas internacionais encerraram o mês de Outubro em USD 15,3mM, um ligeiro aumento de USD 92,6 milhões face ao mês anterior.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	1,9	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*

	31/10/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,75%	-0,04%	-3,94%	-3,42%
USD/AOA	911,98	0,00%	0,00%	0,32%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-0,32%
EUR/AOA	1068,4	0,90%	12,52%	8,33%
EUR/USD	1,154	-0,77%	11,43%	6,00%
USD/ZAR	17,33	0,39%	-8,02%	-1,54%

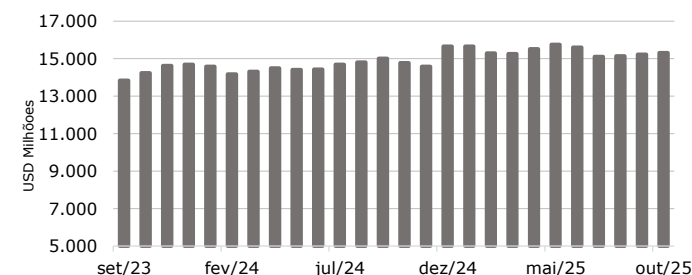
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	6.634	6.634
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	8.200	8.200
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	2.942	2.942
OT AOA (6 anos)	17,25%	10.000	3.000	3.000

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***

Reservas Internacionais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

