

Comentário de Mercado

Em Novembro, a produção petrolífera fixou-se em 31,8 milhões de barris, o que corresponde a 1,06 milhões de barris por dia (mbd), representado uma queda de 5,9% face ao período homólogo. A média móvel dos 6 meses indica uma tendência de decréscimo que deverá manter-se, e que pode levar a uma contração da produção no último trimestre. Do lado da produção de gás associado, esta tem estado a crescer, fixando-se em Novembro nos 97,2 milhões de pés cúbicos, que correspondente a média diária de 3,2 mpc, o valor mensal mais elevado desde o início da série estatística. De Janeiro a Novembro a produção petrolífera fixou-se em média nos 1,04 mbd, perfazendo uma contração da produção na ordem dos 8,7% yoy e um crescimento do gás em 2,5% yoy.

O Banco Nacional de Angola (BNA), actualizou o montante mínimo de capital social para as instituições financeiras bancárias, estabelecendo AOA 25 Mil Milhões (mM) para os bancos comerciais e AOA 50 mM para os bancos de desenvolvimento. O aumento de capital pode ocorrer tanto pela incorporação de reservas livres ou resultados do exercício, desde que auditados, como por novas entradas em dinheiro. No caso das instituições não apresentarem condições de cumprir com estes requisitos mínimos, estas devem considerar outras alternativas incluindo a fusão ou alienação com uma ou mais instituições financeiras bancárias autorizadas.

Em Novembro, o crédito ao sector privado em Kwanzas fixou-se perto dos AOA 6,4 Biliões (b), tendo registado em termos nominais um aumento homólogo na ordem dos 23,1%. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando o efeito da inflação, o crédito registou um crescimento modesto de 6,6% yoy. Do lado do sector público, o crédito em MN em termos nominais cresceu 25,6% yoy, o que perfaz um aumento real de apenas 9,1%. Em relação aos sectores de actividade, o crédito da indústria extrativa, outros sectores e administração pública têm estado a crescer bastante em termos reais, em sentido contrário, nas actividades mobiliárias, outros serviços e agricultura, o crédito tem estado a cair. O crédito ao sector do comércio e aos particulares (que em conjunto representam cerca de 38% do crédito total concedido) registaram movimentos mistos estando o primeiro, crédito ao comércio, a cair em termos reais, -4,0% yoy e particulares a crescer, +1,9% yoy.

Foi assinado um acordo entre a International Development Finance Corporation e a Lobito Atlantic Railway (consórcio de empresas formado pela Mota-Engil, Trafigura e pela Vecturis) no valor global de USD 553 milhões para a reforma de uma linha ferroviária angolana. O Banco de Desenvolvimento da África Austral também contribuirá com mais USD 200 milhões com o acordo que foi inicialmente divulgado no ano passado. De acordo com a Reuters, estes recursos obtidos visam aumentar a capacidade de transporte dez vezes para 4,6 milhões de toneladas métricas e reduzindo o custo de transporte de minerais críticos em até 30%.

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*

	19/12/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,76%	0,00%	-3,93%	-2,97%
USD/AOA	912,14	0,00%	0,02%	-0,64%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,02%	0,64%
EUR/AOA	1068,6	-0,27%	12,54%	12,15%
EUR/USD	1,171	-0,26%	13,10%	13,00%
USD/ZAR	16,78	-0,65%	-10,97%	-8,78%

*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
BT (364 dias)	16,00%	14.000	12.755	12.755
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	2.921	2.921
OT AOA (6 anos)	17,25%	14.150	14.150	14.150

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***

