

Comentário de Mercado

O preço do barril de petróleo tem estado a oscilar ligeiramente num contexto de conflitos geopolíticos; o Brent (referência para as exportações angolanas) que estava a negociar cerca de USD 60,6 na sexta-feira, caiu para aproximadamente USD 60,4 hoje. Esta variação marginal sinaliza relativa estabilidade no curto prazo após o fecho do ano, quando o barril estava em torno de USD 60,8, abaixo da média do ano (USD 68,2). Apesar dos recentes acontecimentos políticos na Venezuela, incluindo acções militares e a captura do presidente Nicolás Maduro, o impacto directo sobre os preços tem sido limitado. A Venezuela detém uma das maiores reservas comprovadas de petróleo do mundo (cerca de 303,8 mil milhões de barris), mas hoje produz menos de 1% da oferta global, devido a anos de sanções, falta de investimento e queda na produção. Mesmo com a instabilidade geopolítica, os mercados estão a absorver estas notícias no contexto de uma oferta global abundante e crescimento da produção em outros países. A Organização Internacional de Energia projecta um excedente de oferta de milhões de barris por dia em 2026, o que reforça a pressão de baixa sobre os preços e limita grandes aumentos por eventos isolados. Assim, a ligeira redução observada nesta semana reflecte uma combinação de procura moderada, oferta global robusta e percepções de mercado que consideram a crise venezuelana de impacto marginal no curto prazo.

O Governo de Angola executou cerca de 68,4% do montante previsto no Plano Anual de Endividamento, no que respeita à dívida pública titulada. No segmento de Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis (OTNR), estava prevista uma colocação de aproximadamente AOA 3,3 biliões (b), tendo-se registado uma emissão efectiva de AOA 2,0b, o que corresponde a um grau de execução em torno de 60,0%. Relativamente às Obrigações do Tesouro em Moeda Estrangeira (OTME), o montante inicialmente previsto era de AOA 357,6 mil Milhões (rM); contudo, as emissões efectivas atingiram cerca de AOA 447,7mM, representando 125,0% do valor programado. No caso dos Bilhetes do Tesouro (BTs), foram colocados cerca de AOA 1,2b, abaixo dos AOA 1,7b previstos, o que equivale a 73,0% da meta anual - aproximadamente 94,0% das emissões responderam a BTs com maturidade de 364 dias, sendo o remanescente de 181 dias.

O volume total de negociações na Bodiva em Dezembro fixou-se nos AOA 771,0 mM, um aumento de 33% face a Novembro, cujo montante situou-se em AOA 579,5mM. Ao todo, o volume anual de transacções se fixou nos AOA 5,7b, o que representa uma quebra de 5,4% face aos AOA 6,1b do ano passado. Em ambiente bilateral foram transacionados cerca de AOA 4,6b, representando mais de 81% do total. O remanescente foi negociado em mercado multilateral.

As reservas Internacionais encerraram o mês de Dezembro nos USD 15,6mM, um aumento de USD 111 milhões em relação ao mês de Novembro e uma quebra na ordem dos 0,1% yoy. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7 meses de importação de bens e serviços.

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

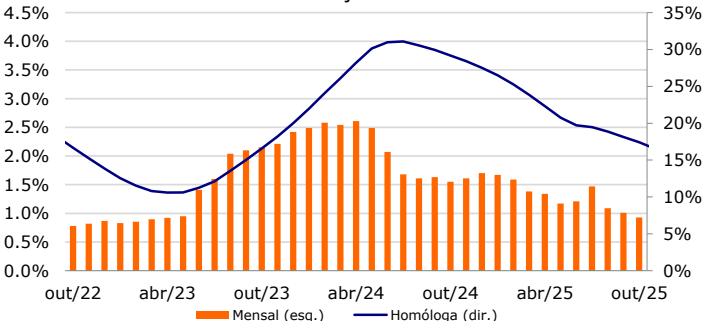
Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Estável	29-11-2024
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

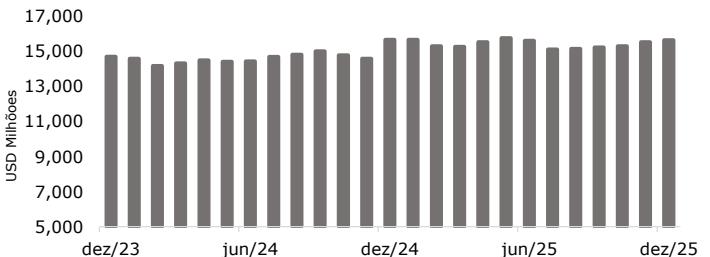
	31/12/2025	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.79%	0.00%	0.00%	-3.90%
USD/AOA	912.29	0.00%	0.00%	0.03%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-0.03%
EUR/AOA	1069.5	-0.59%	0.00%	12.64%
EUR/USD	1.175	-0.28%	0.00%	13.44%
USD/ZAR	16.56	-0.63%	0.00%	-12.11%

*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

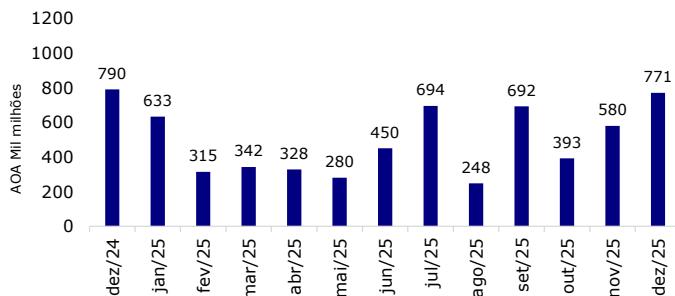
Inflação



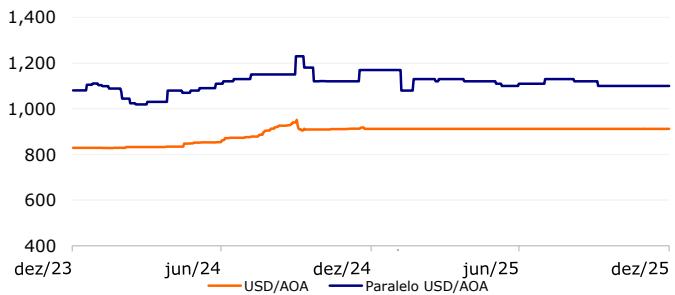
Reservas Internacionais



Negociações BODIVA



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

