

Informação Semanal | 31/03

Comentário de Mercado

As receitas orçamentais do Estado (excluindo operações de capital) ficaram em linha com o previsto pelo Ministério das Finanças, com uma execução de 99%, num gasto total de AOA 14,5 biliões (B). Os números reflectem duas realidades diferentes: no caso das receitas petrolíferas, as receitas ficaram 16,2% acima do previsto, em particular devido a um preço do petróleo de USD 80 por barril, acima dos USD 75 orçamentados; As restantes receitas fiscais não-petrolíferas ficaram, por outro lado, 20,9% abaixo do esperado. **Do lado da despesa primária (que exclui pagamentos de dívida), gastaram-se AOA 10,7B, cerca de 5,2% acima do previsto.** Em particular, foram gastos AOA 4,6B no sector social, ainda que 7,1% abaixo do orçamentado. No caso das despesas em Educação, gastaram-se AOA 1,2B, 21,9% abaixo do esperado. Em sentido contrário, as despesas com Defesa & Segurança (AOA 2,5B) ficaram 44,8% acima do previsto. O 3º maior componente, despesas em Serviços Públicos Gerais, somou AOA 1,9B (12,7% abaixo do previsto) e as despesas em Assuntos Económicos totalizaram AOA 1,6B (31,9% acima do esperado). **Assim, as contas apresentam um superávit orçamental primário de AOA 3,8B, cerca de 4,8% do PIB, -0,3pp do que em 2023.**

A dívida pública angolana avaliada em Dólares situou-se em torno dos USD 62,6MM, uma quebra na ordem dos USD 3,8MM face ao ano anterior. A dívida pública externa fixou-se em USD 47,9MM (-2,2MM face a 2023). A dívida pública interna fixou-se nos AOA 13,4B, tendo diminuído apenas AOA 0,1B em termos nominais - a quebra no montante avaliado em Dólares deve-se à depreciação ocorrida. **Estimamos que a dívida represente 70,4% do PIB, uma quebra de 18,4pp desde o final de 2023.**

Em Fevereiro, o crédito em Moeda Nacional fixou-se perto dos AOA 6,1B, um aumento nominal na ordem dos 27,0% yoy. Em Moeda Estrangeira, o crédito fixou-se nos AOA 1,8B (+11,7% yoy). De acordo com os nossos cálculos, trata-se de um aumento real de apenas 1,7% no crédito em moeda nacional. O crédito ao Comércio, o mais significativo, cresceu 20,9% yoy em termos nominais, uma quebra real de 4,4%.

Os depósitos do sector privado fixaram-se perto dos AOA 14,3B, um crescimento nominal na ordem dos 8,1% yoy em Fevereiro. Em MN, os depósitos do sector privado encerraram o mês a rondar os AOA 8,2B (+10,7% yoy) e em ME, AOA 6,2B (+5,0% yoy). Os depósitos do sector público contraíram 10,1% yoy para AOA 1,1B. No sector público, a quebra foi sobretudo influenciada pela diminuição homóloga dos depósitos em ME na ordem dos 26,4%.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	2,7	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*

	28/03/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,67%	0,21%	-2,02%	-2,89%
USD/AOA	912,0	0,00%	0,00%	9,53%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-8,70%
EUR/AOA	984,6	-0,53%	3,70%	9,37%
EUR/USD	1,083	0,09%	4,58%	0,36%
USD/ZAR	18,43	1,11%	-2,19%	-2,69%

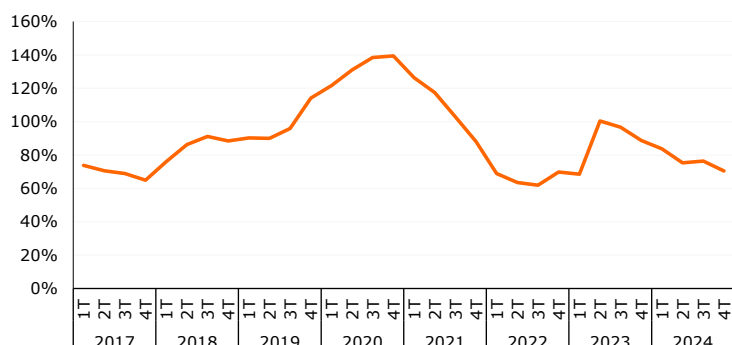
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

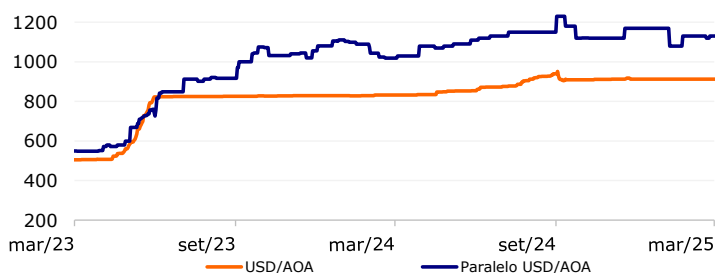
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16,00%	45.000	33.837	33.837
OT AOA (3 anos)	16,30%	20.000	20.000	20.000
OT AOA (3 anos)	16,30%	40.000	40.000	40.000
OT AOA (3 anos)	16,30%	50.000	50.000	50.000
OT USD (5 anos)	5,00%	10	10	10

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***

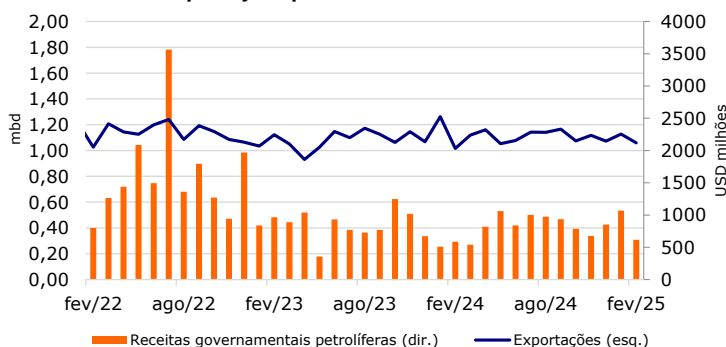
Dívida pública em % do PIB



Câmbio Oficial e Paralelo



Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

