

Informação Semanal | 25/08

Comentário de Mercado

A produção total de petróleo em Julho fixou-se em 30,9 milhões de barris, o que corresponde a uma média diária de 998,7 mil barris por dia (mbd) – o nível próximo do mínimo registado em Março de 2023, altura em que ocorreu a paragem do campo Dália para manutenção. Esta é apenas a segunda vez, em muitos anos, que a produção média diária caiu abaixo da marca de um milhão de barris por dia. Em termos homólogos, a produção tem vindo a cair de forma gradual desde o início do quarto trimestre do ano passado, com um agravamento no segundo trimestre deste ano, quando recuou cerca de 10% yoy. A produção de gás natural também mantém uma trajectória de queda, tendo no 2T registado uma contracção em torno dos 7% yoy. Em Julho, a produção situou-se em 82.3 milhões de pés cúbicos (mpc), correspondendo a uma média diária de 2,655 mpc. A quebra na produção de petróleo bem como a de gás reflecte os problemas estruturais que Angola enfrenta no sector petrolífero. No mercado internacional, o Brent tem sido negociado, desde o início do ano, em média a USD 69,9, enquanto o Brent Angola tem rondado os USD 71,7, ligeiramente acima do valor inscrito no OGE. O consenso da Bloomberg aponta para que o Brent encerre o ano próximo dos USD 66,4. Considerando o diferencial médio entre o Brent Angola e a referência internacional, estima-se que o Brent Angola termine o ano em torno de USD 68,2, abaixo dos USD 70 previstos no orçamento. Este desvio implica, desde já, um impacto negativo nas receitas petrolíferas, que representam cerca de 60% das receitas correntes projectadas no OGE.

O mercado monetário manteve-se bastante activo em Julho, registando um volume transaccionado próximo de AOA 10,4 bilhões (b), o valor mais elevado desde o início do ano. O Mercado Monetário Interbancário (MMI) destacou-se uma vez que o volume de operações de permuta de liquidez quase duplicou face ao mês anterior, atingindo AOA 1,4b, o que corresponde ao pico de 2025. Este dinamismo está em linha com a recente trajectória da Luibor Overnight, actualmente em 18,89%, o valor mais baixo desde Março de 2024. A redução da taxa reflecte em parte condições de liquidez mais folgadas no sistema, o que explica o aumento do apetite dos bancos pelas operações de curto prazo. No que diz respeito às operações de acordo de recompra (repos), estas fixaram-se em AOA 4,15b, enquanto a facilidade de absorção de liquidez recuou marginalmente para AOA 3,8b. Estes números evidenciam que o mercado monetário se mantém estruturalmente líquido, apesar das variações mensais. A evolução dos agregados monetários reforça esse quadro uma vez que a oferta monetária alargada (M2) em moeda nacional cresceu 11,7% yoy, para AOA 10,6b. Apesar do crescimento positivo, o ritmo permanece significativamente mais moderado quando comparado ao observado no restante de 2024. A leitura conjunta destes dados sugere que, embora a expansão da liquidez esteja a perder intensidade em termos gerais, o ambiente de elevada liquidez no interbancário mantém condições favoráveis à transmissão monetária. Essa combinação pode ser particularmente preocupante porque, em Julho, a inflação subjacente voltou a acelerar para 1,33%, mesmo num contexto de moderação do M2.

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*

	22/08/2025	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,98%	0,01%	-3,71%	-10,42%
USD/AOA	911,96	0,00%	0,00%	1,61%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-1,58%
EUR/AOA	1074,8	-0,68%	13,20%	7,55%
EUR/USD	1,172	0,13%	13,17%	5,45%
USD/ZAR	17,45	-0,81%	-7,40%	-3,15%

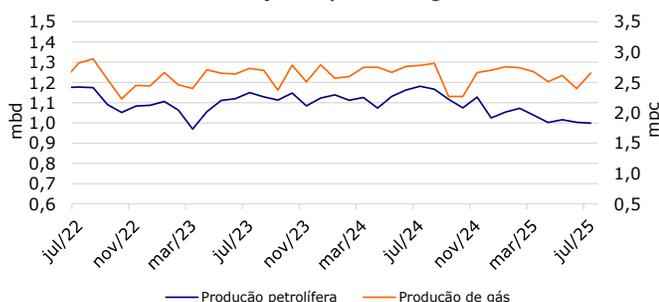
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

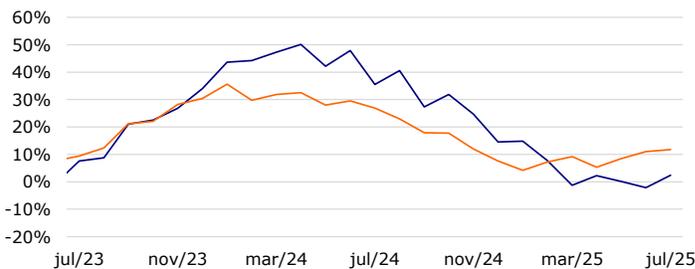
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	3.781	3.781
OT AOA (3 anos)	16,75%	30.000	26.466	26.466
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	1.000	1.000
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	5.433	5.433

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***

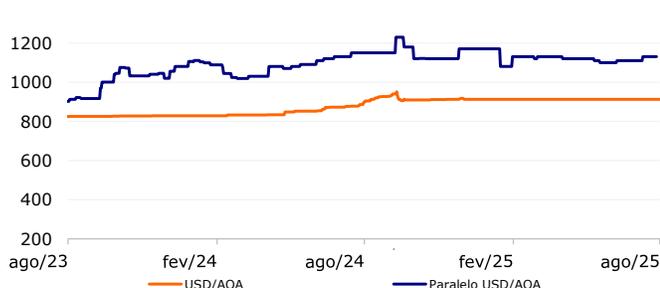
Produção de petróleo e gás



Variação homóloga dos agregados monetários



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

