

## Comentário de Mercado

**Produção Petrolífera no mês de Agosto fixou-se em 32,1 milhões de barris.** Após ter registado em Julho o menor volume de produção nos últimos 2 anos, 0,99 milhões de barris diários (mbd), a produção petrolífera cresceu 3,6% mom, fixando-se em 1,03mbd, um aumento de cerca de 35 mil barris diários. Apesar do aumento mensal, a tendência anual de desaceleração da produção mantém-se, com uma redução homóloga de 11,2%. Em relação a produção por blocos, os dados dão conta que os maiores volumes foram produzidos nos blocos 17 (0,35 mbd); 15 (0,16 mbd) e 32 (0,13 mbd). Em relação a produção de gás associado, foram produzidas em média, 2,6 milhões de pés cúbicos diariamente, uma redução de 6,4%yoy, mantendo a queda que se verifica há já 6 meses.

**Comité de política monetária (CPM) do BNA reuniu-se entre os dias 15 e 16 de Agosto e decidiu reduzir a taxas directoras, após estarem fixas durante mais de 1 ano.** De modo mais concreto, o CPM flexibilizou a política monetária através da redução em 0,5 pontos percentuais das principais taxas, fixando a Taxa BNA em 19%; a Taxa de Juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez em 20% e a Taxa de juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez em 17%, mantendo todos os restantes instrumentos inalteráveis. Na base desta decisão esta a recente trajectória da inflação nacional, que tem vindo a desacelerar de forma consistente nos últimos meses, aproximando-se do objectivo definido pelo BNA no início do ano, 17,5%. De facto, a trajectória da inflação até ao momento tem sido bastante satisfatória, uma vez que os efeitos de segunda ronda não foram fortes a ponto de acelerar a inflação mensal, conforme esperávamos, tendo revelado carácter transitórios. E este, julgamos ter sido o principal indicativo para o CPM ter reduzido as taxas. No que diz respeito a oferta de moeda, no mês de Agosto, a base monetária (M0) em moeda nacional fixou-se em AOA 2,3 Biliões (B), acumulando uma redução de 5,3% ytd, enquanto o M2, medida que reflecte a liquidez no sistema, fixou-se em AOA 10,7B - embora tenha crescido 12,0% ytd, o crescimento tem se mantido abaixo da inflação homóloga. Estes indicadores podem servir para corroborar com a decisão do CPM, uma vez que sinalizam uma menor pressão inflacionária. A próxima reunião do CPM ocorrerá nos dias 17 e 18 de Novembro, na província da Lunda-Norte.

**No mês de Agosto, o crédito em Moeda Nacional (MN) fixou-se em AOA 6,5B, um aumento nominal em cerca de 22,9% face ao período homólogo.** De acordo com os nossos cálculos, trata-se, no entanto, de um aumento real bastante modesto de 4,1%. O crédito ao sector privado fixou-se em AOA 7,5B, dos quais AOA 5,9B, referem-se a MN, um aumento homólogo real de 3,7%; enquanto o crédito ao sector público fixou-se em 1,1B, registando um aumento real de 4,1% no crédito em moeda nacional, para 612mil milhões.

## 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\*

|            | 20/09/2025 | 7 dias (%) | Varição YTD (%) | 12 meses (%) |
|------------|------------|------------|-----------------|--------------|
| LUIBOR O/N | 18,98%     | 0,00%      | -3,71%          | -0,62%       |
| USD/AOA    | 911,96     | 0,00%      | 0,00%           | -1,70%       |
| AOA/USD    | 0,00110    | 0,00%      | 0,00%           | 1,73%        |
| EUR/AOA    | 1069,8     | 0,03%      | 12,67%          | 3,28%        |
| EUR/USD    | 1,175      | 0,10%      | 13,44%          | 5,23%        |
| USD/ZAR    | 17,34      | -0,27%     | -7,96%          | -0,47%       |

\*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 | 11 567  | 11 567   |

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\*\*\*

