



Comentário de Mercado

A economia angolana cresceu 1,8% no 3T 2025, uma ligeira aceleração de 0,7 pontos percentuais (pp) face a 2T2025. O PIB não petrolífero cresceu 4,1% yoy enquanto o petrolífero contraiu 7,8% yoy. Entre os sectores não petrolíferos, a agricultura e o comércio (que somam cerca de 20% do total geral), cresceram 3,5% yoy e 3,3% yoy, respectivamente, acrescentando 0,7pp à taxa geral de crescimento. O sector diamantífero, que cresceu em média 44,5% no último ano, tem estado mais estável este ano tendo registo uma expansão de 0,98% no 3T o que perfaz uma redução de 5,8pp face ao trimestre passado. O PIB petrolífero registou a quarta contracção consecutivos, na ordem de 7,8%, retirando 1,7pp da taxa geral de crescimento: este percentual está em linha com o desempenho do sector ao longo do terceiro trimestre, quando a produção petrolífera se fixou em torno 1,03mbd (uma redução em torno de 10,7% face ao trimestre homólogo, seguido também por uma redução na produção de gás associada, -2,3% yoy).

No terceiro trimestre de 2025, a taxa de desemprego recuou 1,9pp face ao trimestre anterior, fixando-se em 26,9%, o menor valor dos últimos 11 trimestres. No mesmo período, a taxa de emprego fixou-se em 64,4%, um aumento de 1,1pp face ao trimestre anterior. A aceleração da actividade económica no sector não petrolífero terá contribuído para esse dinamismo, reflectido na expansão do emprego. De acordo com estimativas baseadas em dados do INE, cerca de 1,4 milhões de postos de trabalho foram criados neste trimestre quando comparado ao anterior, sendo que os sectores que mais contribuíram para geração de emprego foram: comércio (+359,9mil empregos), Indústria, Energia e água (+450,5mil empregos) e Transportes (+150,4mil empregos), em sentido contrário, o sector agricultura e pescas perdeu 115,7mil empregos. Em relação a informalidade, o percentual tem vindo a reduzir, estando actualmente nos 77,1% (-1,5pp qoq), entretanto essa percentagem ainda levante questões sobre a qualidade do emprego gerado, já que os 77,1% correspondem a cerca de 11 milhões de pessoas na informalidade, sinalizando que embora o emprego tenha aumentado, uma parte expressiva terá sido absorvida para a informalidade.

As reservas internacionais encerraram o mês de Novembro em USD 15,4 mM (mil Milhões), um aumento em torno de USD 113 milhões face ao mês de Outubro. Segundo os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, estes níveis de reservas cobrem aproximadamente 7 meses de importações de bens e serviços.

Os mercados BODIVA negociaram em Novembro um total de AOA 523,4mM, um aumento de 33,3% mom que perfaz cerca de 130mM. O volume de negócios em ambiente bilateral, que representa mais de 80% de todo o mercado cresceu 61% mom para AOA 453,0 Mm, enquanto o negócio em ambiente multilateral, em sentido contrário, reduziu 42,4%, fixando-se AOA 70,4 mM.

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*

	28/11/2025	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,76%	0,01%	-3,93%	-2,67%
USD/AOA	912,09	0,00%	0,01%	0,12%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,01%	-0,12%
EUR/AOA	1055,8	0,36%	11,20%	9,80%
EUR/USD	1,160	0,74%	12,01%	9,91%
USD/ZAR	17,11	-1,53%	-9,18%	-5,52%

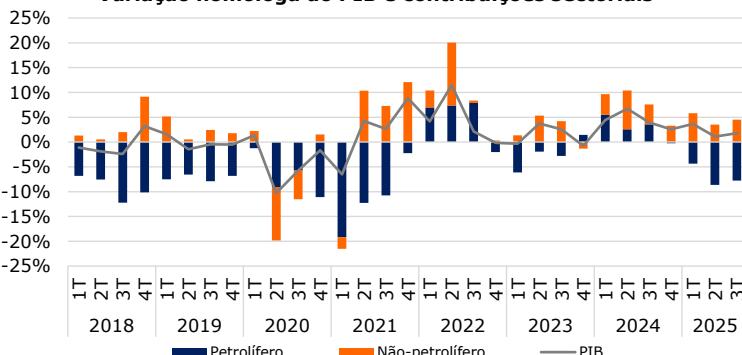
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

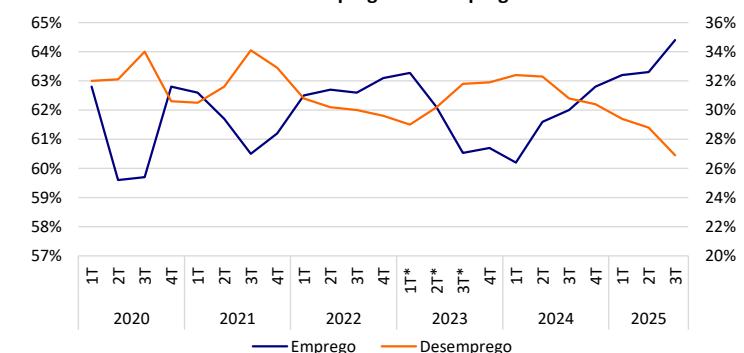
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	3.926	3.926

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***

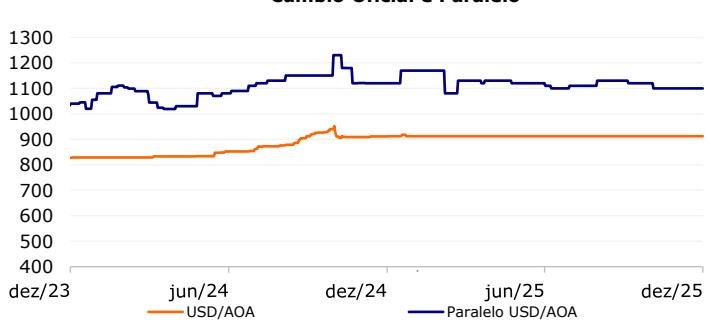
Variação homóloga do PIB e contribuições sectoriais



Taxa de emprego e desemprego



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

