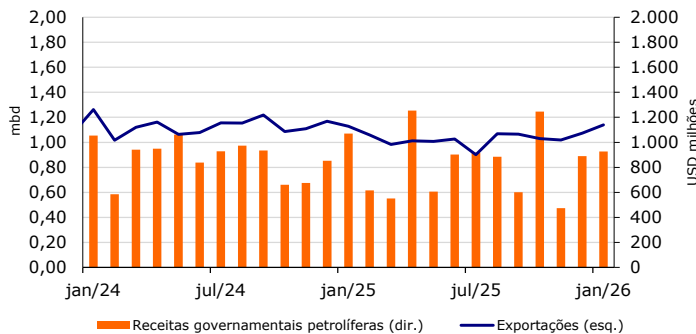


Comentário de Mercado

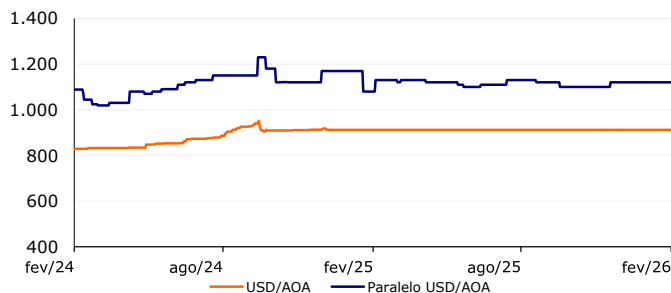
Em 2025, Angola exportou um total de 376,2 milhões de barris de petróleo, o que corresponde a uma média aproximada de 1,0 milhão de barris por dia (mbd). Este é o valor mais baixo desde que temos registo (2011), confirmando a trajetória descendente da produção observada nos últimos anos. Em comparação com 2024, registou-se uma quebra significativa na ordem dos 9%, reflectindo constrangimentos estruturais no sector petrolífero, maturação dos campos e limitações no investimento. No que respeita aos preços, o Brent Angola fixou-se em cerca de USD 69,6 por barril em 2025, representando uma redução de aproximadamente 13% face aos USD 79,9 registados no ano anterior. A conjugação de menores volumes exportados com preços internacionais mais baixos criou um contexto menos favorável para a geração de receitas externas e fiscais associadas ao sector petrolífero. As receitas totais fixaram-se em torno dos USD 10,0 mil Milhões (mM), o que perfaz uma quebra de 4,3% face a 2024, representando o valor mais baixo desde 2021. Em valor absoluto, as receitas diminuíram cerca de USD 447,1 milhões. **A decomposição da variação das receitas permite perceber melhor os factores subjacentes a esta redução:** de acordo com os nossos cálculos, o efeito preço foi o principal determinante, tendo contribuído com cerca de 59,5% para a diminuição observada, enquanto o efeito quantidade explicou os restantes 40,5%. Isto indica que, embora a queda da produção tenha sido relevante, a descida do preço internacional do petróleo teve um impacto relativamente mais expressivo na evolução das receitas. Uma análise contrafactual reforça esta conclusão: se o preço médio do petróleo tivesse permanecido constante ao nível de 2024, mantendo-se inalterado em 2025, as receitas teriam aumentado cerca de 10%, situando-se aproximadamente em USD 11,5mM. Neste cenário, o único factor de variação seria a quantidade exportada, eliminando o impacto negativo do preço. Por outro lado, caso a produção em 2025 tivesse permanecido aos níveis de 2024 e apenas o preço variasse, as receitas teriam aumentado cerca de 5,2%, atingindo aproximadamente USD 11,0mM, anulando-se o efeito quantidade. Estes exercícios ilustram que a combinação simultânea de menor produção e preços mais baixos foi determinante para a evolução menos favorável das receitas petrolíferas.

De acordo com dados do BNA os bancos comerciais adquiriram divisas no montante de USD 866,4 milhões no mês de Janeiro. Este valor situa-se a 13,4% abaixo da média mensal registada no ano passado e representa, em termos homólogos, uma redução de 8,4%, o que conta para um menor volume de oferta no mercado cambial face ao período anterior. No que respeita à distribuição das vendas por origem, o sector petrolífero manteve-se como o principal fornecedor de divisas, sendo responsável por cerca de 53,9% do total. O sector diamantífero contribuiu com 12,3%, enquanto os clientes diversos representaram 25,2%. Por sua vez, o Tesouro Nacional respondeu por 8,5% do montante transaccionado.

Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	1,9	3,3
Inflação Média (%)	28,2	20,2	12,6
Balança Corrente (% PIB)	12,0	5,3	4,5

*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*

	13/02/2026	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,00%	0,54%	1,21%	-0,54%
USD/AOA	912,25	0,01%	0,00%	0,03%
AOA/USD	0,00110	-0,01%	0,00%	-0,03%
EUR/AOA	1101,0	2,42%	2,95%	16,17%
EUR/USD	1,187	0,45%	1,04%	13,41%
USD/ZAR	15,95	-0,53%	-3,72%	-13,77%

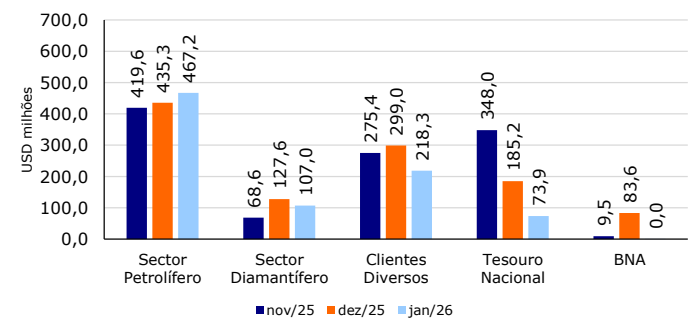
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 364 dias	16,00%	10.000	3.000	3.000
BT 364 dias	16,00%	10.000	4.000	4.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	3.002	3.002
OT AOA (3 anos)	16,75%	35.000	35.015	35.015
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	2.726	2.726
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	4.000	4.000

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***

Compra de divisas pelos bancos



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

