

Comentário de Mercado

Os preços do barril de petróleo têm vindo a negociar significativamente acima do consenso da Bloomberg formulado no início do ano, que apontava para níveis em torno de USD 66 por barril. A recente escalada do conflito entre Irão e Estados Unidos, marcada por episódios de bombardeamentos de ambas as partes e por uma intensa guerra de narrativas, tem sido o principal factor a moldar as expectativas dos agentes económicos e, consequentemente, a volatilidade dos preços do petróleo. Actualmente, o Brent (referência para as exportações angolanas) encontra-se a negociar em torno dos USD 107 por barril, tendo atingido cerca de USD 118 no final de Março. Dado o contexto geopolítico, não se exclui a possibilidade de novos aumentos no curto prazo, podendo os preços voltar a aproximar-se dos USD 120 por barril, dependendo da evolução do conflito e sobretudo da guerra de narrativas. Em resposta a este cenário, o consenso da Bloomberg (a média das previsões de várias instituições coletadas pela Bloomberg) foi revisto em alta, passando a apontar para um preço médio do Brent em torno de USD 85 por barril até ao final do ano. Esta revisão reflecte um aumento substancial dos riscos geopolíticos, que continuam a ser incorporados pelos participantes do mercado. Adicionalmente, destaca-se um movimento atípico recente: o WTI crude oil está a negociar acima do Brent crude oil, algo que não ocorria há cerca de 15 anos. Neste momento, o Brent situa-se na casa dos USD 107, enquanto o WTI negocia próximo dos USD 109 por barril.

Em Fevereiro, o crédito ao sector privado em Kwanzas (MN) fixou-se perto dos AOA 6,4 biliões (b), tendo registado em termos nominais um aumento homólogo na ordem dos 20,1%. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando o efeito da inflação, o crédito registou um crescimento modesto de 6,8% YoY. Do lado do sector público, o crédito em MN em termos nominais cresceu 18,1% YoY para AOA 656,2 mil Milhões (mM), o que perfaz um aumento real de apenas 4,7%. Em relação aos sectores de actividade, o crédito aos Transportes (+57,0%), Indústria Extractiva (+32,7%) e Administração pública (+19,0% YoY) são os que têm crescido em média, de forma mais acelerada em termos reais nos últimos 12 meses, em sentido contrário, nos Outros Serviços (-28,6%), Actividades Imobiliárias (-19,5% YoY) e Hotelaria (-14,9% YoY), o crédito tem estado a cair. O crédito ao sector do comércio e aos particulares (que em conjunto representam cerca de 36,9% do crédito total concedido) também estão a cair, com o primeiro em torno dos 2,7%, e o segundo, 1,1%.

As reservas Internacionais encerraram o mês de Março nos USD 15,4mM, uma quebra na ordem dos USD 515 milhões em relação ao mês de Fevereiro. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, as reservas cobrem aproximadamente 7 meses de importação de bens e serviços.

Previsões macroeconómicas

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

*Inflação, PIB e Balança Corrente - INE/BNA ; **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*

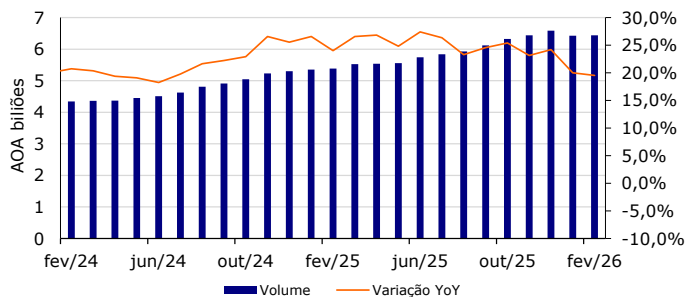
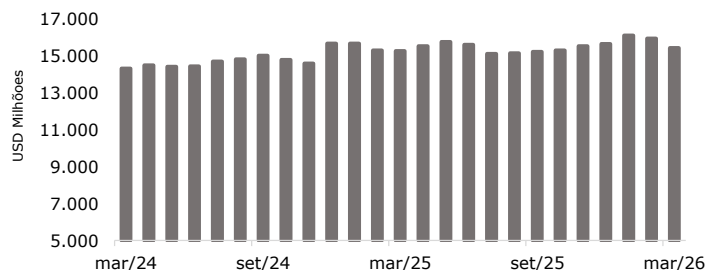
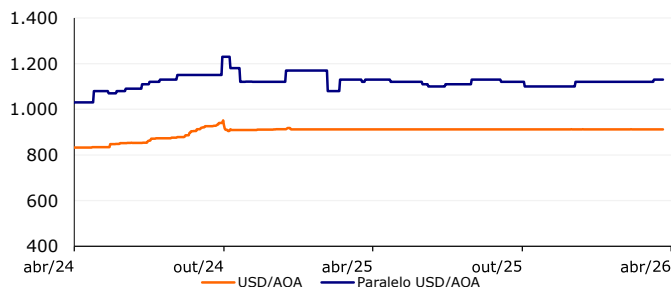
	Variação			
	02/04/2026	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,21%	-1,79%	-0,58%	-2,35%
USD/AOA	912,13	0,00%	-0,02%	0,01%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,02%	0,01%
EUR/AOA	1054,0	-1,46%	-1,45%	6,49%
EUR/USD	1,157	1,36%	-1,48%	6,97%
USD/ZAR	17,04	0,63%	2,88%	-6,53%

*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	6.000	6.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	3.000	3.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	5.000	4.934	4.934
OT USD (4 anos)	4,50%	10	10	10
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	9.000	9.000
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	3.000	3.000

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***

Crédito ao sector privado

Reservas Internacionais

Câmbio Oficial e Paralelo

Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032
