

Comentário de Mercado

Em Março, as exportações petrolíferas fixaram-se em 0,88 milhões de barris diários (mbd), o volume mais baixo desde o início da série estatística, em 2011. De acordo com os dados divulgados pelo Ministério das Finanças, a exportação total do mês foi de 27,5 milhões de barris e o preço médio de exportação situou-se em USD 69,9 (mais USD 4,7 face a Fevereiro). Concretamente o primeiro trimestre do ano, as exportações situaram-se, em média, em 0,98 mbd, o que corresponde a uma queda na ordem dos 7,2% YoY. Esta diminuição foi sobretudo influenciada pela redução da produção petrolífera, que tem vindo a cair desde o início do ano. Segundo os dados da ANPG, em Fevereiro a produção fixou-se em 1,0mbd, representando uma redução de 4,7% YoY. Considerando que os volumes exportados têm estado muito próximos dos produzidos, é expectável que a produção de Março ronde os 0,90 mbd.

Em Março, a inflação homóloga nacional fixou-se em 12,4%, aproximando-se dos níveis mais baixos registados em Agosto de 2023. A inflação tem seguido uma trajetória de desaceleração desde meados do terceiro trimestre de 2024, reflectindo a tendência de variações mensais mais moderadas no Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN). Em Março, o IPCN registou uma variação mensal de 0,55%, o que representa uma ligeira aceleração de 0,03 pontos percentuais (pp) face ao valor observado em Fevereiro e alcançou o nível de variação mais baixo desde o início da série, em 2015. Entre as categorias com maiores variações, destacam-se "Saúde", com 0,82%, seguida de "Alimentação e Bebidas não Alcoólicas" e "Bebidas Alcoólicas e Tabaco", com variações de 0,65% e 0,64%, respectivamente. **Em Luanda, a variação mensal do IPCN acelerou 0,09pp, fixando-se em 0,58%.** A inflação homóloga na capital atingiu 11,62%, o valor mais baixo desde Junho de 2023, quando se situava em 11,34%.

No primeiro trimestre do ano, a oferta de divisas registou um crescimento na ordem dos 5,62% YoY; no entanto, manteve-se insuficiente para acomodar a crescente procura por moeda estrangeira, o que tem resultado na acumulação de um backlog estimado em cerca de USD 1,5 mil Milhões (mM). A oferta foi sustentada sobretudo pelas operadoras petrolíferas e pelos clientes diversos, que disponibilizaram cerca de 70% do total. As vendas das petrolíferas fixaram-se em USD 1,3mM, perfazendo um decréscimo na ordem dos 5,93% YoY. Por outro lado, as vendas de divisas por parte de clientes aos bancos comerciais ascenderam para USD 851,6 milhões nos três primeiros meses do ano, superando significativamente os USD 678,2 milhões registados no mesmo período do ano anterior.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025*	2026**	2027**
Variação PIB (%)	3,1	3,3	4,0
Inflação Média (%)	20,2	12,6	11,6
Balança Corrente (% PIB)	5,3	4,5	3,8

*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*

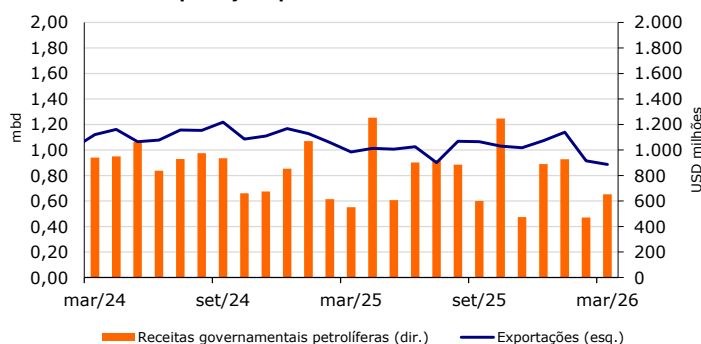
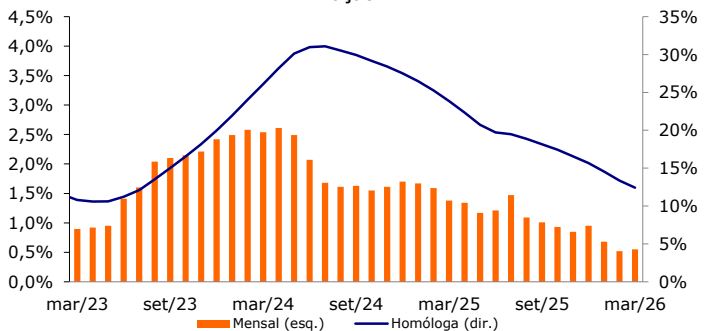
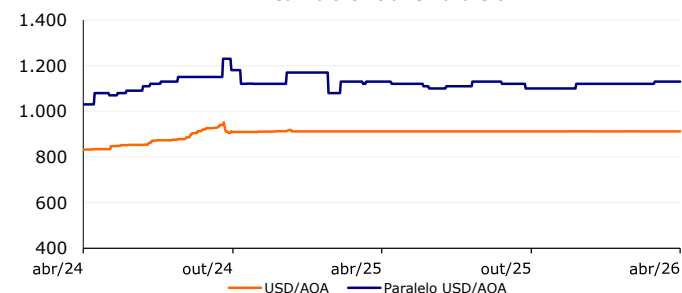
	10/04/2026	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,21%	-1,79%	-0,58%	-2,35%
USD/AOA	912,13	0,00%	-0,02%	0,01%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,02%	0,01%
EUR/AOA	1069,1	1,67%	-0,04%	5,62%
EUR/USD	1,172	1,77%	-0,20%	4,66%
USD/ZAR	16,42	-3,30%	-0,84%	-15,41%

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

Leilões semanais de OTs/BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16,75%	97.163	18.593	18.593
OT AOA (3 anos)	16,75%	15.000	9.896	9.896
OT AOA (3 anos)	16,75%	15.000	12.800	12.800
OT AOA (5 anos)	17,25%	62.000	20.804	20.804
OT AOA (5 anos)	17,25%	45.000	39.791	39.791
OT USD (4 anos)	4,00%	80	50	50

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***

Exportações petrolíferas e receitas fiscais

Inflação

Câmbio Oficial e Paralelo

Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032
