

A inflação homóloga Nacional fixou-se em 26,48% no primeiro mês do ano de 2025 **FIGURA 1** Trata-se de um aumento de cerca de 4,5% face ao mesmo período em 2024. Quando comparada com a inflação homóloga de Dezembro de 2024, vemos que os preços, dos produtos e serviços tiveram uma ligeira diminuição de 1,02%. De igual modo, a inflação mensal, recuou 0,03% face ao mês anterior, fixando-se em 1,67% em Janeiro de 2025, o que representa uma queda de 0,82% face ao período homólogo. Segundo os dados do INE, as classes de despesa que mais contribuíram para o aumento da inflação foram Saúde, Hotéis, cafés e restaurantes e Bebidas alcoólicas e tabaco,

com aumentos de preços em torno de 2,15%, 2,08% e 2,02%, respectivamente. Cabinda foi a província com a maior variação mensal dos preços 2,66%, maioritariamente impulsionado pelo aumento dos preços de Alimentação e bebidas não alcoólicas e Saúde, que contribuíram cerca de 85,7% para o crescimento da inflação na província. **A Capital, Luanda, por sua vez, apresentou uma variação homóloga dos preços de 29,81%, o que representa um diferencial de cerca de 3,33% face a inflação homóloga do país. A nossa expectativa é de que a desaceleração da inflação homóloga se mantenha até ao final do ano, fixando a mesma perto dos 19% no final do ano.**

A taxa de desemprego fixou-se em 30,8% no terceiro trimestre de 2024, o que representa uma queda de 1,5% face ao trimestre anterior, o terceiro trimestre consecutivo de queda **FIGURA 4** Por outro lado, a taxa de emprego cresceu cerca de 0,4%, tendo se fixado nos 62%, sendo que os sectores que mais geraram postos de emprego e contribuíram para esse aumento, foram as actividades agrícolas e comerciais. Uma mensagem clara de aceleração da economia não petrolífera, com crescimento significativo nos dois últimos trimestres, e que embora a taxa da população economicamente activa tenha recuado 1,3% face ao trimestre anterior, a diminuição da taxa de desemprego leva-nos a concluir que a taxa de emprego informal tenha de igual modo reduzido.

Em Janeiro de 2025, as Reservas Internacionais (RI) fixaram-se em torno de USD 15,7 Mil Milhões (MM), o que corresponde a um grau de cobertura de cerca de 8 meses de importação de bens e serviços de acordo com as projecções do Banco Central **FIGURA 2** Homologamente as Reservas cresceram cerca de 7,4%. Por outro lado, as RI diminuíram cerca de 0,67% face a Dezembro de 2024.

No mercado cambial, o valor do kwanza manteve-se inalterado face ao dólar desde o final do ano. O câmbio USD/AOA está a ser negociado por 912 **TABELA 5** Face ao período homólogo, representa um aumento do câmbio em cerca de 10,04%. Por outro lado, face ao Euro, a valorização do Kwanza foi ligeira, cerca de 0,16% face ao mês anterior, devido a flutuações do cross EUR/USD. Em termos homólogos o câmbio EUR/AOA aumentou cerca de 5,46%.

As taxas da LUIBOR no mês de Janeiro contraíram em quase todas maturidades, com a excepção da LUIBOR 1M e LUIBOR 12M **TABELA 4** A taxa que mais contraiu foi a LUIBOR Overnight, com uma diminuição de cerca de 1,3%, tendo se fixado nos 21,4%. Em termos homólogos, a Overnight é a taxa com o maior crescimento, cerca de 14,3%.

INDICADORES DE MERCADO

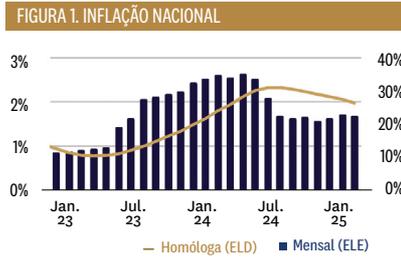
TABELA 1. RATING SOBERANO

AGÊNCIA	RATING	OUTLOOK	ÚLTIMA REVISÃO
FITCH	B-	ESTÁVEL	15/11/2023
MOODY'S	B3	POSITIVO	24/10/2023
STANDARD & POOR'S	B-	ESTÁVEL	21/08/2023

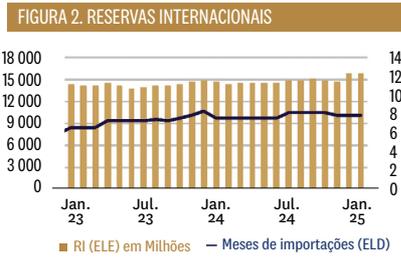
TABELA 2. PREVISÕES MERCADOLÓGICAS

INDICADOR	2023	2024	2025
VARIACÃO PIB (%)	0,9*	3,31**	4,14**
INFLAÇÃO NACIONAL (%)	20,01*	23,4**	16,6**
BALANCA CORRENTE (% PIB)	4,2*	4,9***	4,9***

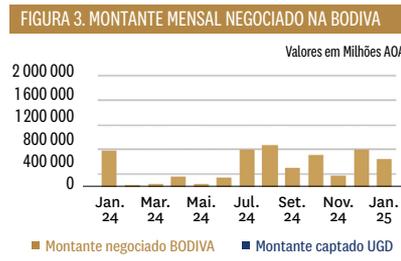
*Valores pré-eliminares ** Projecções OGE 2025 *** Projecções FMI



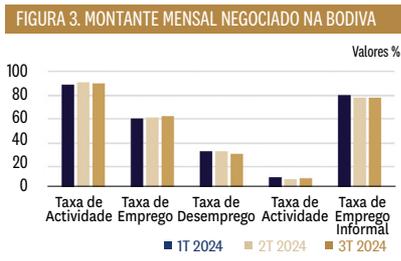
Fonte: INE



Fonte: BNA



Fonte: BODIVA, UGD



Fonte: INE

Segundo dados da ANPG, a produção nacional de petróleo cresceu cerca de 2,9% face a Dezembro de 2024, tendo se fixado em cerca de 32,7 milhões de barris no mês de Janeiro FIGURA 5 Este volume representa uma produção diária em torno dos 1,050 milhões de barris (mbd) – uma quebra homóloga de 7,4%. Embora a produção no mês de Janeiro tenha sido superior a produção do mês anterior, os níveis de produção ainda se encontram 48 mbd abaixo dos definidos no relatório de Fundamentação do Orçamento Geral do Estado (OGE) de 2025 -1,098 mbd. O preço do barril do Brent, petróleo referência para as exportações angolanas, fixou-se em torno dos USD 75,4 no primeiro mês do ano de 2025, uma diminuição de USD 5 por barril, face ao período homólogo. Importante salientar que o preço médio no mês de Janeiro esteve USD 5,4 acima do orçamentado para o OGE de 2025.

A Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA) negociou, no mês de Janeiro cerca de AOA 633,24 Mil Milhões (MM) FIGURA 3 Face ao mês de Dezembro tratase de uma diminuição de cerca de 19,9% e de 17,43% face ao período homólogo. O volume negociado foi maioritariamente em ambiente bilateral no mercado secundário, com cerca de 96% do volume negociado.

O Plano Anual de Endividamento (PAE) estima captar cerca de USD 14,9 Mil Milhões (MM) em dívida no ano de 2025, sendo que cerca de 51,6% em dívida interna e 48,4% em dívida externa TABELA 3 Em termo de endividamento líquido, face ao Stock de dívida existente de USD 56,21 MM, o plano prevê um acréscimo de cerca de USD 2,4 MM, distribuídos nos stocks de dívida externa e Interna na ordem de 50,8% e 49,2%, respectivamente. Relativamente ao endividamento externo de cerca de USD 7,2 mil milhões, o plano aponta para uma maior incidência sobre linhas de crédito, que correspondem a 62% do valor total, onde 51% já se encontram em fase de execução. O endividamento interno, por sua vez, que corresponde a USD 7,55 M, prevê captar cerca de 49% do total da dívida em Obrigações de Tesouro. Segundo o PAE, o serviço da dívida pública para o ano de 2025 ficará em torno de USD 13,5 MM, onde 69% representam o serviço da dívida externa e 31% correspondendo a dívida interna. Quando olhamos para a distribuição mensal dos pagamentos de dívida, notamos que para dívida interna, Setembro e Outubro serão meses com uma maior ne-

TÓPICO DE DESTAQUE

O Plano Anual de Endividamento (PAE) 2025 prevê um stock de dívida governamental em torno de USD 58,6 MM - cerca de 63% do PIB do país.

INDICADORES DE MERCADO

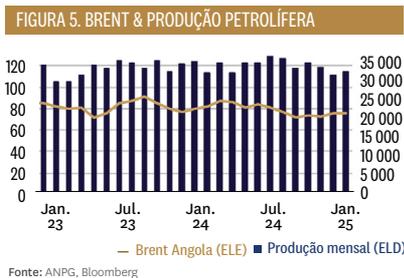


TABELA 4. LUIBOR

MATURIDADE	31/01/25	MONTH-OVER-MONTH MOM	YEAR TO DATE YTD	YEAR-ON-YEAR YOY
OVERNIGHT	21,41%	-1,28%	-1,28%	14,31%
1 MÊS	19,46%	0,03%	0,03%	11,94%
3 MESES	20,63%	-0,03%	-0,03%	11,54%
6 MESES	21,70%	-0,04%	-0,04%	11,63%
9 MESES	22,20%	-0,08%	-0,08%	8,00%
12 MESES	23,43%	0,30%	0,30%	7,65%

TABELA 3. RESUMO DOS FLUXOS PAE 2025

DESCRIÇÃO	MIL MILHÕES Kz	MIL MILHÕES USD	%
CAPTAÇÃO DE RECURSOS	14 638,07	14,93	100
DÍVIDA INTERNA	7 548,05	7,70	52
DÍVIDA EXTERNA	7 090,02	7,23	48
AMORTIZAÇÕES	8 591,05	8,76	100
DÍVIDA INTERNA	2 677,30	2,73	31
DÍVIDA EXTERNA	5 913,74	6,03	69
JUROS E COMISSÕES	4 672,26	4,76	100
DÍVIDA INTERNA	1 414,61	1,44	30
DÍVIDA EXTERNA	3 257,65	3,32	70
STOCK	57 473,96	58,61	100
DÍVIDA INTERNA	15 034,75	15,33	26
DÍVIDA EXTERNA	42 439,21	43,28	74

TABELA 5. TAXAS DE CÂMBIO

QUOTAÇÃO	31/01/25	MONTH-OVER-MONTH MOM	YEAR TO DATE YTD	YEAR-ON-YEAR YOY
USD/AOA*	912,000	0,00%	0,00%	10,04%
EUR/AOA*	947,919	-0,16%	-0,16%	5,46%
ZAR/AOA*	48,955	0,84%	0,84%	10,36%
EUR/USD**	1,036	0,08%	0,08%	-4,22%
USD/ZAR**	18,669	-0,92%	-0,92%	-0,08%

* Taxas BNA ** Bloomberg

cessidade de liquidez, totalizando 533 MM e 461,6 MM de kwanzas, respectivamente. Estes serão meses com maior esforço financeiro por parte do Tesouro o que poderá também significar um maior fluxo de vendas de Moeda Externa (ME) ao mercado. Por outro lado, para a distribuição mensal dos pagamentos de dívida externa, Dezembro e Novembro serão os meses com maior esforço financeiro para o Tesouro, 1.371,9 MM e 1.282,5 MM de kwanzas, respectivamente. O PAE aponta para uma exposição de cerca de 83% do stock da dívida pública ao risco cambial, como resultado a estratégia de financiamento interno prioriza instrumentos de médio e longo prazo. Por outro lado, a estratégia de financiamento

externo visa priorizar instrumentos de longo prazo, com predominância a taxas de juro variáveis. O plano prevê ainda a emissão de garantias para o ano de 2025 em torno AOA 1,46 Biliões de kwanzas destinadas a financiar projectos de grande impacto macroeconómico, dentre os quais o financiamento a ser contratado pela Sonangol para viabilizar a execução do projecto da Refinaria do Lobito, no valor de cerca de USD 4,8 Mil Milhões. Ao longo do PAE 2025 é clara a estratégia do executivo em reduzir a exposição cambial, melhorar o perfil de vencimentos e fortalecer o mercado secundário. Como resultado prevê uma redução do stock da dívida pública em 4% face ao período homólogo.