



O MERCADO CAMBIAL EM 2020

O mercado cambial é um dos mais importantes na actual estratégia de redução dos desequilíbrios macroeconómicos de Angola. O é também para o Programa de Promoção das Exportações e Substituição das Importações (PRODESI), para atracção de mais investimento externo e para impulsionar a diversificação da produção nacional.

No dia 23 de Outubro de 2019, o Banco Nacional de Angola (BNA) decidiu liberalizar o mercado cambial. O racional da decisão residia na necessidade de se desobrigar o BNA de fazer uso das Reservas Internacionais para garantir a estabilidade do mercado e evitar que a moeda nacional se mantivesse sobrevalorizada.

Naquela altura, outras decisões importantes se seguiram, tais como: a redução da posição cambial dos bancos comerciais, a remoção da margem de comercialização, a reintrodução das empresas petrolíferas no lado da oferta e o aumento da mobilidade de capitais com a liberalização parcial da Conta Financeira e de Capitais, sendo que as duas últimas tiveram efectivação em Janeiro e Dezembro último, respectivamente. Agora, as expectativas residem na forma como àquelas medidas se vão traduzir na economia real do país? Como os resultados vão alterar a dinâmica do mercado e contribuir para a redução dos desequilíbrios da macroeconomia de Angola?

Primeiro, dar nota que o mês de Janeiro ficou marcado pela retoma das empresas petrolíferas pelo lado da oferta na venda directa de divisas ao sector bancário. Pois, segundo dados do BNA, as petrolíferas realizaram 103 operações tendo vendido ao mercado 277,7 milhões USD e 92 mil EUR a uma taxa de câmbio de 500,909 USD/Kz e 541,598 EUR/Kz, respectivamente, ao longo do mês de Janeiro.

Neste período, a taxa de câmbio nas vendas das divisas pelas petrolíferas, depreciou em média 2% face a taxa de fim do período dos leilões do BNA de Dezembro 2019. O registo reflecte o racional nas negociações entre o sector bancário e as petrolíferas, que são baseadas mais na lógica da maximização dos proveitos dos ofertantes.

Como avançado acima, de modos a evitar uma relativa concentração no acesso às divisas e distorção do mercado secundário de divisas, com a introdução das petrolíferas do lado da oferta, o BNA decidiu reduzir em Outubro de 2019 e com efeitos a partir de Janeiro de 2020, a posição cambial dos bancos comerciais de 5% para 2,5%, o que poderá dinamizar, ainda mais, o mercado monetário interbancário.

Em segundo lugar, o *spread* das taxas câmbio de compra e venda para os clientes particulares, voltou a registar estabilidade em torno dos 5,5%, tendo a taxa média se fixado em 498,354 USD/Kz. O mesmo desempenho positivo foi verificado no mercado informal, tendo as taxas de câmbio do dólar e do euro se fixado em 595 USD/Kz e 660 EUR/Kz, respectivamente. Os níveis representam uma apreciação de 6,2 e 1,3%, respectivamente, em Janeiro de 2020. Com efeito, o diferencial entre a taxa de câmbio formal e o informal voltou a reduzir-se ao se fixar em 20%, o nível previsto pelo Governo como *target* no Plano de Estabilização Macroeconómica.

Em terceiro lugar, ao longo de 2020, as expectativas apontam para uma depreciação média mensal não inferior a 3% - o FMI prevê uma depreciação implícita de 32,3%, enquanto a Unidade de Gestão de Dívida Pública estima que a taxa de câmbio deprecie 34% -. Por seu turno, o *The Economist* apresenta-se mais optimista e aponta para uma depreciação acumulada de 28%. Os níveis de depreciação previstos, se se verificarem, poderão representar uma depreciação acumulada acima dos 100% até o final de 2020 - numa análise desde Janeiro de 2018 altura em que o regime cambial foi alterado do fixo para o livre com bandas - um nível que nos dá indicações da profundidade dos desequilíbrios registados no mercado.

Contudo, vale notar, que o dinamismo imposto por uma maior liberalização do mercado tem custos e benefícios reais à economia e às famílias. Os custos vão desde os aumentos dos preços das importações, redução do poder de compra das famílias até ao aumento do risco cambial, enquanto os benefícios, vão da afectação eficiente das divisas à valorização do poder de compra do investidor externo. Em termos líquidos, a expectativa do Governo é que os benefícios superem os custos e a maior liberalização se traduza em mais exportação da produção não petrolífera do país.

DESTAQUES DA SEMANA

ESPAÇO ANGOLA

- As receitas fiscais arrecadadas com a exportação de petróleo fixaram-se em 417.263 milhões Kz em Dezembro de 2019. O desempenho representa um aumento de 5% face ao mês de Novembro, suportado fundamentalmente pela depreciação cambial, com impactos sobre as reservas internacionais.
- A taxa de juro das operações de facilidade de cedência de liquidez fixou-se em 27,51% em Dezembro de 2019. O nível exibe um incremento mensal de 2,51 p.p., bem como o maior registo da série histórica, reflexo das condições restritivas de liquidez no mercado.
- A taxa de juro dos empréstimos a particulares, com a maturidade de 6 meses, fixou-se em 20,35% em Dezembro de 2019. A taxa para depósitos até 180 dias reduziu 6,9 p.p. em termos homólogos e fixou-se 1,16 p.p. acima da taxa de juro praticada no mercado interbancário para a mesma maturidade, com possíveis efeitos sobre o consumo e a produção.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** O défice comercial referente ao mês de Dezembro de 2019 situou-se em 48,9 mil milhões USD. O desempenho representa um aumento de 12% face ao mês anterior, influenciado pelo incremento das importações em 2,7% para 258,5 mil milhões USD, com possíveis efeitos sobre as tensões comerciais.
- **Alemanha:** A produção industrial reduziu para 3,5% em Dezembro do ano passado. O nível compara com o aumento de 1,2% em Novembro do mesmo ano, tal como, a maior contracção desde Janeiro de 2009, suportada pela diminuição da produção de bens de capital fixo, com efeitos sobre a produtividade do sector.
- **China:** O PMI de serviços gerais Caixin situou-se em 51,8 pontos em Janeiro. O desempenho exibe uma diminuição mensal de 0,7 pontos, tal como, o menor nível desde Outubro de 2019, o que terá sido influenciado pela redução da procura doméstica, com efeitos sobre o desenvolvimento da economia.



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play

ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Descarregue a
APP ATLANTICO
na sua loja
de Aplicativos



Preencha
os seus dados



Envie sua foto e
dos seus documentos



Aceda à sua conta
com as credenciais
enviadas por SMS
e Já está!

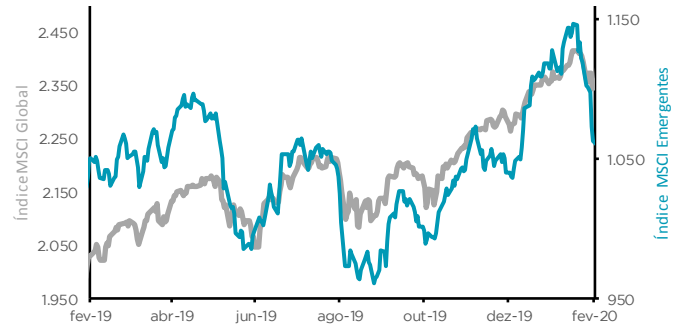


ABRIR AQUI A SUA CONTA NUNCA FOI TÃO FÁCIL

Mercado Bolsista



A absolvição do presidente norte-americano, Donald Trump, do processo de impeachment poderá ter beneficiado os principais mercados bolsistas, com a ênfase a recair sobre aos índices norte-americanos Dow Jones e S&P 500 que aumentaram 3,9% e 3,7%, respectivamente, para os 29.379,77 e 3.345,78 pontos em cada caso.

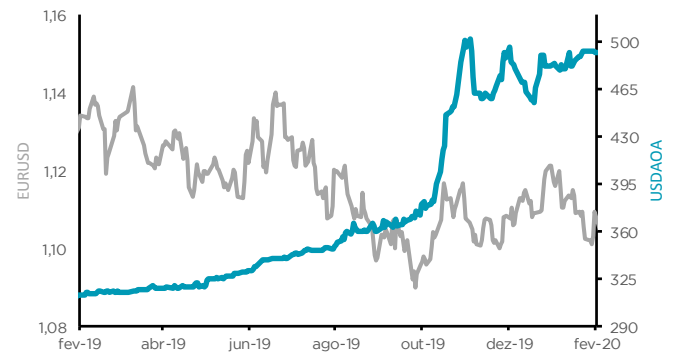


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A libra esterlina desvalorizou-se em 2%, ao fixar-se em 1,2934 USD por unidade de moeda. O desempenho reflecte os ajustamentos das expectativas dos investidores em relação a saída do Reino Unido da União Europeia.

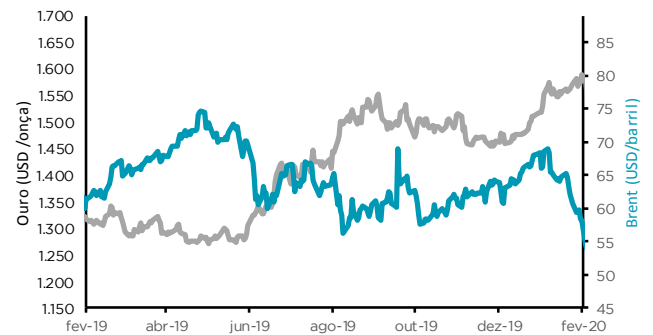


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



Os preços do Brent e do WTI registaram reduções semanais de cerca de 6,1% e 1,9%, respectivamente, fixando-se em 54,56 e 50,55 USD/barril em cada caso. Os riscos associados ao crescimento económico mundial resultante da proliferação do coronavírus com origem chinesa desfavoreceu o crude.

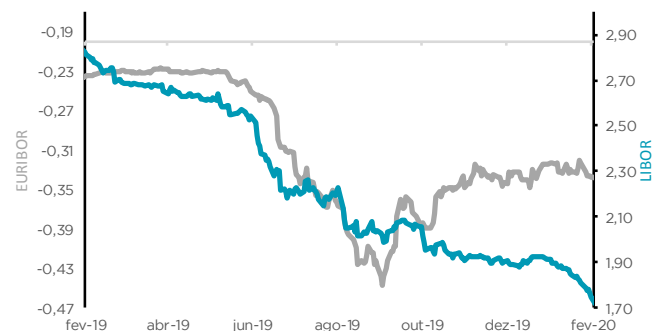


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A Libor USD 6 meses fixou-se em 1,749%, um aumento de 0,4 p.b na comparação semanal. A variação terá sido sustentada pelo aumento do défice comercial dos EUA em cerca de 12% em Dezembro de 2019.



Fonte: Bloomberg

Legenda da visão:

Muito Positiva 

Positiva 

Negativa 

Muito Negativa 

INDICADORES DE MERCADO

Índices	Fecho	Variação			1 Ano			
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min		
Índices bolsistas								
Dow Jones (EUA)	29.379,77	↑ 3,90	3,00	1,98	29.408,05	24.680,57		
S&P 500 (EUA)	3.345,78	↑ 3,70	3,17	3,00	3.347,96	2.681,83		
Nasdaq Composite(EUA)	9.020,77	↑ 0,16	4,04	6,11	9.575,66	7.225,14		
Dax 30 (Alemanha)	13.219,14	↓ -0,88	4,10	2,00	13.640,06	10.863,56		
FTSE 100 (Inglaterra)	7.622,40	↓ -0,29	2,48	-1,00	7.727,49	7.004,43		
PSI20 (Portugal)	5.242,13	↓ -0,52	0,72	1,45	5.429,32	4.699,20		
Nikkei 225 (Japão)	23.827,18	↓ -0,89	2,07	0,12	24.115,95	20.110,76		
Bovespa (Brasil)	117.706,70	↑ 1,01	0,01	-1,62	119.593,10	89.408,90		
CSI 300 (China)	4.144,96	↑ 3,06	-2,20	-4,41	4.223,51	3.207,72		
SA All Shares (África do Sul)	57.810,00	↑ 0,66	1,52	-0,27	59.544,80	53.244,18		
MSCI World (Global)	587,71	↓ -0,22	3,06	2,72	604,59	503,08		
MSCI Emerging Markets	62.158,81	↑ 0,55	2,77	-0,65	63.410,88	54.316,53		

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Taxas de câmbio						
USD Index	96,8380	↓ -0,08	1,34	2,40	99,67	95,74
EUR/USD	1,1161	↓ -0,14	-1,33	-2,38	1,14	1,09
EUR/CHF	1,0852	↓ -0,37	-0,16	1,40	1,15	1,07
GBP/USD	1,2934	↓ -2,00	-2,44	-2,81	1,35	1,20
USD/JPY	108,0900	↓ -1,23	-1,35	-1,11	112,40	104,46
Moedas emergentes						
USD/ZAR	14,3019	↑ 1,94	-0,07	-6,91	15,50	13,58
USD/CNY	6,6747	↓ -4,59	-0,57	-0,28	7,18	6,67
USD/BRL	4,06	↑ 0,29	-0,80	-6,65	4,32	3,69
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,11	-2,18	501,76	313,16
EUR/AKZ	534,7090	↓ -0,13	1,23	-0,45	554,77	351,68

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Matérias-primas						
Energia						
WTI crude	50,55	↓ -1,90	-2,77	-17,90	66,60	49,31
Brent Crude	54,56	↓ -6,10	-6,65	-17,74	75,60	53,63
Gás natural	2,11	↓ -2,81	-2,34	-16,68	3,04	1,79
Metais Preciosos						
Ouro	1.552,20	↑ 2,76	-1,08	3,23	1.611,42	1.266,35
Prata	18,06	↑ 1,65	-1,62	-0,57	19,65	14,29
Outros						
Alumínio	1.792,50	↓ -0,35	-0,43	-4,66	1.923,50	1.686,50
Cobre	278,70	↓ -1,50	1,85	-8,35	302,05	248,75
Baltic dry Index	557,00	↓ -26,13	-14,78	-61,93	2.518,00	415,00
Commodities (CRY)	186,90	↓ -0,15	-0,11	-8,43	189,68	167,38

Período	Fecho	Variação			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
Taxas de juro						
EUA - Libor USD						
3M	1,87	↓ -7,08	-1,16	-9,30	2,69	1,73
6M	1,89	↓ -2,79	-0,28	-8,98	2,76	1,72
12M	1,96	↓ -4,01	1,56	-8,08	2,92	1,77
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,38	↑ 0,60	-1,78	-4,44	-0,31	-0,45
6M	-0,32	↑ 0,20	-0,30	-4,63	-0,23	-0,45
12M	-0,24	↑ 0,90	5,28	-8,03	-0,11	-0,40
Angola - Luibor						
O/n	22,55	→ 0,00	0,3	-11,06	29,91	13,50
3M	19,68	↑ 0,03	0,05	0,61	19,78	14,42
6M	19,76	↑ 0,01	0,00	2,70	19,76	14,66
12M	21,21	↑ 0,01	0,05	2,91	21,21	15,73
Taxas de Juro de Longo Prazo						
EUA - Treasury 10 anos	1,79	↓ -8,71	5,43	-17,15	2,77	1,43
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,28	↓ -2,20	11,29	-108,11	0,21	-0,74

EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO

Agenda dos Bancos Centrais

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano (p.p)	Próxima reunião	Previsão
		Data	Varição (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	15,50%	26-04-2019	-25 p.b.	0,0	27-03-2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	1,75%	30-10-2019	-25 p.b.	0,0	18-03-2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	15-03-2016	-5 p.b.	0,0	12-03-2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	31-07-2018	+25 p.b.	0,0	26-03-2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	23-10-2018	+25 p.b.	0,0	04-03-2020	manutenção

O Banco Central do Canadá decidirá a taxa de juro de referência na primeira semana de Março, em que se perspectiva a manutenção influenciada pela taxa de inflação que fixou-se em 2% em Dezembro de 2019, o mesmo nível de Novembro.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	07-fev-20	31-jan-20	jan-20	dez-19	nov-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	5,92	6,01	6,01	6,00	7,06
Angola	02-05-2018	05-09-2028	6,91	6,97	6,97	6,98	7,88
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,49	8,55	8,55	8,48	9,11
Angola	19-11-2019	26-11-2029	7,09	7,14	7,14	7,03	8,02
Angola	19-11-2019	26-11-2049	6,38	6,54	6,54	6,68	6,95
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,53	7,63	7,63	7,64	7,91
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	5,65	5,96	5,96	5,86	6,49

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Itália	Produção industrial var. mensal	10-02-2020 10:00	Dezembro	0.1%	-0.6%
Itália	Produção Industrial WDA var. homóloga	10-02-2020 10:00	Dezembro	-0.6%	-0.4%
Itália	Produção Industrial NSA var. homóloga	10-02-2020 10:00	Dezembro	-3.7%	--
Zona Euro	Confiança do Investidor	10-02-2020 10:30	Fevereiro	7.6	5.9
Canadá	Início da habitação	10-02-2020	Janeiro	197.300,00	205.000,00
Canadá	Licenças de construção var. mensal	10-02-2020 14:30	Dezembro	-2.4%	2.8%
EUA	Aplicações em hipotecas	11-02-2020	4T	3.97%	--
Reino Unido	PIB trimestral	11-02-2020	4T P	0.4%	0.0%
Reino Unido	PIB var. homóloga	11-02-2020 10:30	4T P	1.1%	0.8%
Reino Unido	Produção industrial var. mensal	11-02-2020	Dezembro	-1.2%	0.3%
Reino Unido	Produção Manufactureira var. mensal	11-02-2020 10:30	Dezembro	-1.7%	0.4%
Reino Unido	Produção Industrial var. homóloga	11-02-2020 10:30	Dezembro	-1.6%	-0.8%
Reino Unido	Consumo Privado var. trimestral	11-02-2020	4T P	0.3%	0.1%
Reino Unido	Despesas do Governo var. trimestral	11-02-2020 10:30	4T P	-0.6%	0.5%
Reino Unido	Formação Bruta de Capital Fixo var. trimestral	11-02-2020	4T P	0.2%	-0.3%
EUA	Optimismo das pequenas empresas	11-02-2020 12:00	Janeiro	102.7	103.3
Japão	Oferta de Moeda M2 var. homóloga	12-02-2020	Janeiro	2.7%	2.7%
Japão	Oferta de Moeda M3 var. homóloga	12-02-2020 00:50	Janeiro	2.3%	2.3%
Japão	Pedidos de Máquinas var. homóloga	12-02-2020	Janeiro P	-33.5%	--
Zona Euro	Produção Industrial SA var. mensal	12-02-2020 11:00	Dezembro	0.2%	-1.7%
Zona Euro	Produção Industrial WDA var. homóloga	12-02-2020	Dezembro	-1.5%	-1.9%
EUA	Aplicações de Hipoteca MBA	12-02-2020 13:00	Fevereiro 07	5.0%	--
Rússia	Índice de Preços no Consumidor var. semanal	12-02-2020	Fevereiro 10	0.1%	--
França	Taxa de desemprego da OIT	13-02-2020 07:30	4T	8.6%	8.5%
França	Taxa de desemprego no continente da OIT	13-02-2020	4T	8.3%	8.2%
Alemanha	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	13-02-2020 08:00	Janeiro F	1.7%	1.7%
Alemanha	Índice de Preços no Consumidor var. mensal	13-02-2020	Janeiro F	-0.6%	-0.6%
EUA	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	13-02-2020 14:30	Janeiro	2.3%	2.4%
EUA	Pedidos de Subsídio de Desemprego	13-02-2020 14:30	Fevereiro 08	202.000	211.000

Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Balança Comercial semanal	10-02-2020 19:00	Fevereiro 09	-\$2.086.000.000	--
Índia	Produção Industrial var. homóloga	12-02-2020	Dezembro	1.8%	1.7%
Brasil	Vendas a retalho var. mensal	12-02-2020	Dezembro	0.6%	0.3%
Índia	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	12-02-2020 13:00	Janeiro	7.35%	7.40%
Rússia	Reservas em Ouro e Divisas	13-02-2020 14:00	Fevereiro 07	562.300.000	--
China	Oferta de Moeda M2 var. homóloga	10/02/2020-15/02/2020	Janeiro	8.7%	8.6%
China	Novos empréstimos em Yuan CNY	10/02/2020-15/02/2020	Janeiro	1140000000	3100000000

ATLANTICO **DIRECTO**

CONHEÇA AS NOVAS FUNCIONALIDADES DA APP MOBILE



PIN E IMPRESSÃO DIGITAL



SMS TOKEN



CÓDIGO QR



ACESSO RÁPIDO ÀS
CONTAS NO ECRÃ INICIAL

RESEARCH ATLANTICO

E-mail | research@atlantico.ao | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO