

AS DECISÕES DO ÚLTIMO COMITÉ DE POLÍTICA MONETÁRIA

O Comité de Política Monetária (CPM) é uma entidade de coordenação em matéria de Política Monetária (PM) no país. Composto por 8 entidades/membros permanentes, o órgão reúne-se de forma bimensal para avaliar os indicadores reais e monetários da economia e tomar as decisões que garantam o alcance dos objectivos fundamentais da PM, que são a preservação do valor da moeda nacional e assegurar a estabilidade dos preços.

O CPM decidiu no dia 02 de Maio antecipar a reunião para o dia 07 Maio, inicialmente programada para o dia 27 de Maio, facto que criou expectativas no mercado sobre as potenciais alterações que poderiam ser tomadas em resposta à pandemia da COVID-19.

Pois, na última vez em que a reunião do CPM foi antecipada, 23 de Outubro 2019 – E nesta altura considerada uma reunião extraordinária -, as condições de liquidez no mercado foram agravadas: o Coeficiente de Reservas Obrigatórias (CRO) em Moeda Nacional (MN) tivera sido agravado de 17% para 22%, e a taxa de Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez a 7 dias foi incrementada de 0% para 10%. Paralelamente, o CPM decidiu liberalizar o mercado cambial ao remover a margem de comercialização do 2% e reduziu o limite da Posição Cambial de 5% para 2,5% sobre os Fundos Próprios Regulamentares.

E, as expectativas sobre as potenciais alterações na reunião de 07 de Maio foram sustentadas pela actual conjuntura económica e sanitária mundial e local, depois de na reunião anterior, o CPM ter flexibilizado as condições de liquidez para as Pequenas e Médias Empresas ao abrir uma linha de liquidez de 100 mil milhões Kz, justificada como uma medida de apoio para reduzir os impactos da COVID-19 naquele segmento de mercado. Contudo, de uma forma genérica, o CPM de 07 de Maio decidiu manter a política monetária restritiva; manter as condições de liquidez no mercado primário inalteradas; flexibilizar as condições de liquidez no mercado monetário e alargar o acesso à linha de liquidez as Grandes Empresas (GE).

De uma forma pormenorizada, em primeiro lugar, o CPM decidiu manter a taxa de juro BNA inalterada em 15,5%. Depois de ter iniciado um processo de relaxamento da PM em princípios de 2019, tendo reduzido a taxa de 16,5% para 15,75% em Janeiro e de 15,75% para 15,5% em Maio de 2019. Em segundo lugar, o CPM decidiu não alterar os CRO em MN e em Moeda Estrangeira tendo-as fixado em 22% e 15%, respectivamente. Neste contexto, as condições de liquidez primária mantiveram-se inalteradas para os bancos comerciais.

Numa terceira decisão, o CPM, decidiu reactivar a Facilidade de Cedência de Liquidez *Overnight* para o Mercado Monetário Interbancário (MMI), no montante de 100 mil milhões Kz, disponibilizada trimestralmente, de forma não cumulativa. A decisão, segundo o comunicado do BNA, tem como objectivo auxiliar os bancos comerciais na eventualidade das condições de liquidez se apresentarem mais desafiantes.

Na quarta decisão, o CPM decidiu tornar elegível às GE a linha de liquidez de 100 mil milhões Kz, anteriormente estruturada apenas para as PME's. A decisão foi apresentada como necessária para suportar a liquidez e preservação dos postos de trabalhos das GE's.

As quatro decisões apresentadas no comunicado final do BNA, foram tomadas com indicações de que a taxa de inflação homóloga de Março voltou a acelerar para 19,62%, depois de se ter fixado em 17,56% no mesmo período de 2019, sendo que, as projecções iniciais do Governo apontavam para uma taxa de inflação de 25% para o fecho de 2020.

Neste quesito, o comunicado do CPM foi claro ao reafirmar o compromisso do BNA em monitorar a evolução do nível de preços na economia, através do acompanhamento permanente dos determinantes da taxa de inflação em Angola. Adicionalmente, o BNA assegurou que com o nível de Reservas Internacionais Brutas (RIB) de Abril, 16,41 mil milhões USD, o país tem capacidade de cobertura de importações de 8,3 meses, um nível acima dos 6 meses definidos pela SADC, uma indicação da solvabilidade externa do país num contexto de baixos preços do petróleo e reduzida capacidade de financiamento externo do país.

Portanto, ao manter inalterados a taxa BNA e os CRO, o CPM passou uma mensagem de confiança sobre os actuais fundamentos da economia nacional e da evolução dos indicadores reais e monetários no curto prazo. Paralelamente, ao flexibilizar as condições de liquidez no mercado monetário e para o sector produtivo, o CPM reafirmou o seu compromisso com a estabilidade do sector bancário e com a evolução dos empregos na economia no médio prazo.

ESPAÇO ANGOLA

- **O Comité de Política Monetária (CPM) do BNA decidiu manter a Taxa BNA em 15,5%.** O CPM manteve as taxas de juro de referência, tendo, adicionalmente, incluído as Grandes Empresas do sector produtivo no programa de aquisição de Títulos do Tesouro no montante de até 100 mil milhões Kz, o que deverá contribuir para aliviar a pressão sobre a liquidez das empresas.
- **O rácio de transformação relativo ao mês de Fevereiro situou-se em 41,19%.** O desempenho corresponde a uma redução mensal e homóloga de 1,06 p.p. e 3,41 p.p., em cada caso, o que terá sido suportada pela redução dos créditos concedidos em virtude do cenário macroeconómico desafiante, com efeitos possíveis sobre a necessidade de liquidez dos bancos.
- **O cost-to-income do sistema bancário situou-se em 38,48% em Fevereiro de 2020, segundo dados do BNA.** O rácio corresponde a um incremento mensal de cerca de 8 p.p., tal como o maior nível dos últimos 5 meses, o que poderá reflectir-se sobre a lucratividade do sector bancário.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA: O Produto Interno Bruto (PIB) contraiu 4,8% no 1º trimestre de 2020.** O desempenho compara com o crescimento de 2,1% apurado no período anterior e representa o menor nível desde o último trimestre de 2008, reflexo da variação do consumo das famílias (-7,6%), com realce para os bens duráveis (-16,1%), o que deverá impactar a criação de empregos.
- **Zona Euro: A economia poderá contrair 7,7% em 2020.** O desempenho reflecte os efeitos da COVID-19 que penalizou os investimentos, reduziu as perspectivas de consumo e do comércio externo, sendo que a Espanha e a Itália, os países mais afectados pela pandemia, deverão contrair 9,4% e 9,5%, respectivamente.
- **Reino Unido: O Banco da Inglaterra (BoE) manteve inalterada a taxa de juro directora.** A reunião do BoE, no dia 7 de Maio, culminou com a manutenção da taxa de referência em 0,1%, o mesmo nível desde Março de 2020, e o programa de compra de títulos no valor de 645 mil milhões GBP. Paralelamente, a instituição estima uma contracção do PIB de 14% em 2020.



Download on the
App Store



Descarregue a
APP ATLANTICO
na sua loja
de Aplicativos



GET IT ON
Google Play

ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Preencha
os seus dados



Envie sua foto e
dos seus documentos



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

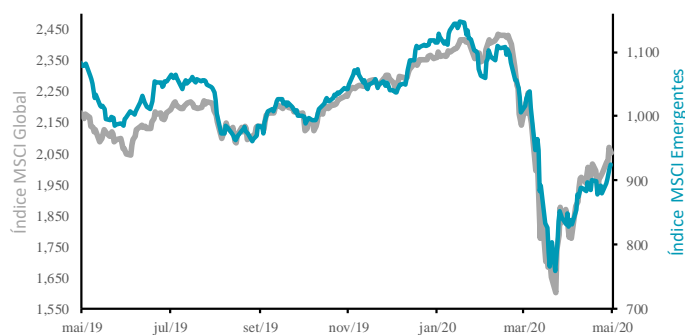
**ABRIR AQUI A SUA CONTA
NUNCA FOI TÃO FÁCIL**



MERCADO BOLSISTA



- Os índices bolsistas encerraram a semana em alta, na generalidade, em consequência da diminuição das medidas restritivas de isolamento relacionadas à COVID-19. O Dow Jones e o CSI 300 fixaram-se em 24.331,32 e 3.963,62 pontos, aumento de 2,56% e 0,69%, respectivamente.

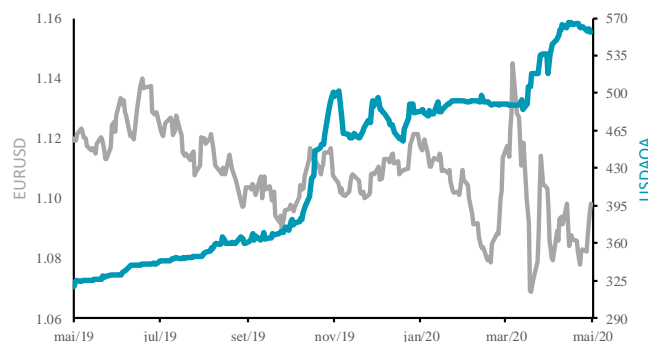


Fonte: Bloomberg

MERCADO CAMBIAL



- A moeda norte-americana apreciou face às principais contrapartes, o que poderá reflectir a redução dos pedidos iniciais de subsídios de desemprego em 17,6%, para 3.169 mil solicitações. O euro e a libra depreciaram 1,29% e 0,77%, para 1,0839 e 1,2410 USD por unidade da moeda, respectivamente.

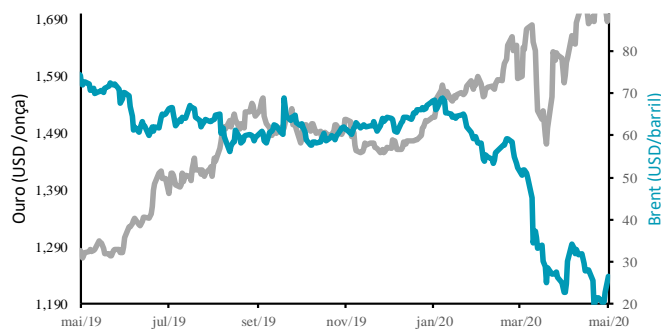


Fonte: Bloomberg

MERCADO DE COMMODITIES



- A cotação do crude foi influenciada pela entrada em vigor, no mês de Maio, do novo acordo de corte da produção entre a OPEP e aliados em cerca de 10 milhões barris/dia. O Brent e o WTI fixaram-se em 30,97 USD/barril e 24,74 USD/barril, que corresponde ao aumento de 17% e 25%, respectivamente.

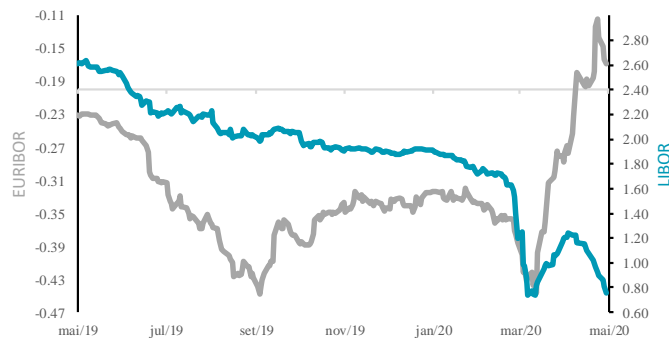


Fonte: Bloomberg

MERCADO MONETÁRIO



- A taxa de juro Libor GBP 6 meses apresentou redução semanal de 6,5 p.b., para 0,582%, o que poderá reflectir o aumento do programa de compra de activos em 200 mil milhões GBP, para 645 mil milhões GBP, decidido na reunião de 7 de Maio do Banco da Inglaterra.



Fonte: Bloomberg

Legenda da Visão:



Indicadores Bolsistas	Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Dow Jones (EUA)	24,331.32	↑ 2.56	-0.06	-14.74	29,568.57	18,213.65
	S&P 500 (EUA)	2,929.80	↑ 3.50	0.60	-9.32	3,393.52	2,191.86
	Nasdaq Composite(EUA)	9,121.32	↑ 6.00	2.61	1.66	9,838.37	6,631.42
	Dax 30 (Alemanha)	10,625.78	↑ 0.58	0.61	-17.52	13,795.24	8,255.65
	FTSE 100 (Inglaterra)	5,786.96	↓ -0.95	1.02	-20.96	7,727.49	4,898.79
	PSI20 (Portugal)	4,172.21	↓ -0.57	-1.36	-18.95	5,454.21	3,500.02
	Nikkei 225 (Japão)	20,179.09	↑ 2.85	0.98	-13.81	24,115.95	16,358.19
	Bovespa (Brasil)	78,990.30	↑ 1.68	-0.30	-30.60	119,593.10	61,690.50
	CSI 300 (China)	3,963.62	↑ 0.69	1.22	-3.33	4,223.51	3,503.19
	SA All Shares (África do Sul)	49,134.65	↑ 2.34	0.94	-10.99	59,273.23	37,177.92
	MSCI World (Global)	517.03	↑ 2.93	0.56	-11.75	610.10	407.38
	MSCI Emerging Markets	53,285.35	↓ -0.53	-1.07	-13.31	63,410.88	44,713.04

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	99.7340	↑ 0.66	0.98	3.74	102.99	94.65
	EUR/USD	1.0839	↓ -1.29	-1.28	-3.55	1.15	1.06
	EUR/CHF	1.0523	↓ -0.31	0.52	3.16	1.14	1.05
	GBP/USD	1.2410	↓ -0.77	-1.91	-6.81	1.35	1.14
	USD/JPY	106.6500	↓ -0.24	-0.03	1.31	112.23	101.19
	Moedas emergentes						
	USD/ZAR	18.8086	↑ 4.30	1.04	-23.65	19.35	13.81
	USD/CNY	6.6747	↓ -5.23	-0.33	-1.74	7.18	6.84
	USD/BRL	5.23	↑ 2.48	-4.33	-29.72	5.88	3.72
	USD/AKZ	165.0900	↑ 0.00	2.20	-11.51	567.09	323.97
	EUR/AKZ	614.4105	↑ 0.63	3.14	-9.10	621.94	363.86

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Energia						
	WTI crude	24.74	↑ 25.08	27.18	-60.76	65.65	-40.32
	Brent Crude	30.97	↑ 17.13	18.80	-54.52	73.40	15.98
	Gás natural	1.82	↓ -3.54	-5.75	-18.21	2.64	1.65
	Metais Preciosos						
	Ouro	1,702.70	↑ 0.13	1.20	12.16	1,747.36	1,269.58
	Prata	15.48	↑ 3.37	3.75	-13.00	19.65	11.64
	Outros						
	Alumínio	1,469.50	↑ 2.01	-0.69	-18.65	1,833.00	1,420.00
	Cobre	235.70	↑ 3.65	1.94	-15.10	289.85	197.95
	Baltic dry Index	751.00	↑ 18.27	-19.06	-52.84	2,518.00	411.00
	Commodities (CRY)	123.80	↓ -3.14	6.44	-32.86	187.87	101.48

Taxas de juros	Período	Fecho	Variação			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	EUA - Libor USD						
	3M	1.11	↓ -10.99	-2.74	-71.66	2.56	0.54
	6M	1.10	↓ -12.34	-6.12	-62.71	2.59	0.71
	12M	0.98	↓ -6.90	-3.37	-58.15	2.72	0.74
	Zona Euro - EURIBOR						
	3M	-0.24	↓ -2.30	24.79	28.72	-0.16	-0.49
	6M	-0.20	↓ -1.60	40.77	47.53	-0.11	-0.45
	12M	-0.11	↓ -1.80	30.99	52.61	-0.05	-0.40
	Angola - Luibor						
	O/n	15.50	→ 0.00	-15.0	-24.78	29.91	13.50
	3M	18.83	↓ -0.14	-10.56	-9.56	19.88	14.42
	6M	19.05	↓ -0.07	-9.48	-6.70	19.83	14.66
	12M	20.47	↓ -0.08	-9.32	-6.07	21.35	15.73
	Taxas de Juro de Longo Prazo						
	EUA - Treasury 10 anos	0.64	↓ -7.74	-4.15	-66.53	2.59	0.31
	ZONA EURO - Bond 10 anos	-0.47	↓ -12.50	-0.21	-155.14	0.06	-0.91

AGENDA DOS BANCOSCENTRAIS

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	0.0	24/7/2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0.25%	15/03/2020	-100	-1.0	10/6/2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0.00%	10/3/2016	-5	0.0	4/6/2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0.10%	19/03/2020	-15	-0.65	18/6/2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0.25%	27/03/2020	-50	1.5	3/6/2020	manutenção

Fonte : Bloomberg

O Banco do Canadá poderá reunir-se na primeira semana de Junho, em que se perspectiva manutenção da taxa de juro de referência, no entanto, estímulos económicos podem ser apresentados diante da taxa de desemprego de 13% em Abril, o maior nível desde Dezembro de 1982, quando se fixou em 13,10%.

YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	08-mai-20	01-mai-20	abr/20	mar/20	fev/20
Angola	11/4/2015	11/12/2025	24.22	28.65	28.66	32.64	6.91
Angola	5/2/2018	9/5/2028	20.40	24.10	24.24	25.93	7.68
Angola	5/2/2018	8/5/2048	18.20	21.46	21.61	23.44	9.12
Angola	19/11/2019	26/11/2029	18.77	22.01	22.22	23.78	7.85
Angola	19/11/2019	26/11/2049	17.70	20.83	21.04	22.79	9.15
Nigéria	15/2/2018	23/2/2038	10.05	10.96	10.98	12.07	8.06
Quênia	21/2/2018	28/2/2028	8.50	8.92	8.89	8.46	6.15

Fonte : Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	12/5/2020 14:30	Abril	-0.4%	-0.7%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	12/5/2020	Abril	1.5%	0.4%
Japão	Balança Corrente	13/5/2020 1:50:00 AM	Março	¥ 3168.800.000.000	¥2043.000.000.000
Reino Unido	PIB var. trimestral	13/5/2020 8:00:00 AM	P Trim. P	0.0%	-2.5%
Reino Unido	PIB var. homóloga	13/5/2020 8:00:00 AM	P Trim. P	1.1%	-2.1%
Reino Unido	Produção industrial var. mensal	13/5/2020 8:00:00 AM	Março	0.1%	-5.5%
Reino Unido	Produção Manufactureira var. mensal	13/5/2020 8:00:00 AM	Março	0.5%	-6.0%
Reino Unido	Balança Comercial GBP	13/5/2020 8:00:00 AM	Março	£2.793.000.000	£2.250.000.000
Reino Unido	Produção industrial var. homóloga	13/5/2020 8:00:00 AM	Março	-2.8%	-8.9%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor final var. mensal	13/5/2020 2:30:00 PM	Abril	-0.2%	-0.4%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor Final var. homóloga	13/5/2020 2:30:00 PM	Abril	0.7%	-0.2%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	14/5/2020 2:30:00 PM	09 de Maio	3.169.000	--
Japão	Oferta monetária M2 var. homóloga	14/5/2020 1:50:00 AM	Abril	3.3%	3.4%
Japão	Oferta monetária M3 var. homóloga	14/5/2020 1:50:00 AM	Abril	2.70%	2.80%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	14/5/2020 8:00:00 AM	Abril F	0.8%	0.8%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	14/5/2020 8:00:00 AM	Abril F	0.3%	0.3%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	14/5/2020 8:00:00 AM	Abril F	0.8%	0.8%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. mensal	14/5/2020 8:00:00 AM	Abril F	0.40%	0.40%
EUA	Índice de preço dos produtos importados var. mensal	14/5/2020 2:30:00 PM	Abril	-2.30%	-3.10%
Canadá	Venda manufactureira var. mensal	14/5/2020 2:30:00 PM	Março	0.5%	--
Rússia	Reservas em ouro e divisas	14/5/2020 3:00:00 PM	08 de Maio	567.300.000.000	--
Japão	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	15/5/2020 1:50:00 AM	Abril	-0.4%	-1.4%
Alemanha	PIB var. trimestral	15/5/2020 8:00:00 AM	P Trim. P	0.0%	-2.1%
Alemanha	PIB não ajust. À saz. Var. homóloga	15/5/2020 8:00:00 AM	P Trim. P	0.3%	-1.6%
França	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	15/5/2020 8:45:00 AM	Abril	0.4%	0.4%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	15/5/2020 11:00:00 AM	Abril F	0.1%	0.1%
Zona Euro	PIB var. trimestral	15/5/2020 11:00:00 AM	P Trim. P	-4%	-4%
Zona Euro	PIB var. homóloga	15/5/2020 11:00:00 AM	P Trim. P	-3.30%	-3.30%
EUA	Vendas ao retalho de produtos avançados var. mensal	15/5/2020 2:30:00 PM	Abril	-8.7%	-11.0%

Fonte : Bloomberg

ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Taxa de inflação homóloga	12/5/2020	Abril	4.30%	3.70%
China	Índice de preços ao produtor var. homóloga	12/5/2020	Abril	-1.5%	-2.6%
Índia	Produção industrial var. homóloga	12/5/2020	Março	4.50%	-7.70%
Brasil	Vendas a retalho var homóloga	13/5/2020 2:00:00 PM	Março	4.7%	--
Rússia	Reservas em ouro e divisas	14/5/2020 3:00:00 PM	8 Maio	567.300.000.000	--
China	Agregado monetário M2 var. homóloga	15/5/2020	Abril	10.1%	10.3%
Índia	Exportações var homóloga	15/5/2020	Abril	-34.60%	--

Fonte : Bloomberg

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