

## A INVERSÃO DA TRAJECTÓRIA DA INFLAÇÃO

A percepção das famílias sobre o preço de bens e serviços quando dirigem-se aos estabelecimentos comerciais caracteriza-se pela noção de que os preços têm registado aumento mês a mês. Adicionalmente, acompanha-se a certeza de que os kwanzas que obtêm contribuem para a aquisição de cada vez menos bens, o que caracteriza a perda do poder de compra.

A inflação tem registado tendência ascendente ao longo do ano corrente, ao verificar-se que de Janeiro a Maio a taxa de inflação homóloga Nacional aumentou 3,87 p.p., para 21,82%, quando em 2018 registou-se diminuição de 2,88 p.p., para 19,84% e em 2019 reduziu 1,08%, tendo-se fixado em 17,14%.

A actual trajectória da inflação tem reflectido tanto factores endógenos, quanto exógenos. No primeiro caso, destaca-se a produção nacional que se encontra em níveis inferiores às necessidades de consumo, que contribui para que haja dependência de importações, e o intensificar da desvalorização cambial que torna crescente a necessidade de moeda nacional para se obter a mesma quantidade de moeda estrangeira. Na vertente exógena referencia-se o preço dos produtos a importar e choques como a COVID-19.

O registo dos primeiros cinco meses de 2020 reflecte uma maior variação mensal média das classes de “Educação” (+7,19%) e “Alimentação e bebidas não alcoólicas” (+2,45%), sendo que a maior contribuição média mensal registou-se nas classes de “Alimentação e bebidas não alcoólicas”(1,14 p.p.) e “Educação”(0,12 p.p.).

O registo da classe “Educação” representa o impacto do ajuste nas propinas no início do ano lectivo, que algumas instituições relacionaram ao impacto da depreciação cambial sobre os inputs necessários à concretização de suas actividades, enquanto a classe “Alimentação e bebidas não alcoólicas” inclui um maior impacto do cenário pandémico actual, em consequência da maior procura por bens essenciais diante da incerteza sobre a disponibilidade dos mesmos e das limitações na mobilidade de pessoas e bens.

Entretanto, o percurso da taxa de inflação poderia apresentar-se descendente, como nas economias desenvolvidas em geral, cujas taxas de inflação têm apresentado desaceleração mantendo-se em níveis inferiores à meta de 2%, apesar das políticas fiscais e monetárias de estímulo à economia.

Nestas economias efectiva-se a relação inversa entre a taxa de desemprego e a taxa de inflação identificada pelo economista Phillips em 1958. Em consequência, do aumento do consumo relacionado ao menor desemprego, que permite que as empresas ajustem os preços – considerando-se que a produção apresenta alguma limitação para o ajuste no curto prazo – e se reflecte no aumento do nível geral de preços. No entanto, no cenário actual de Pandemia, o desemprego tem registado aumento, moderação do consumo e em consequência ajuste dos preços dos bens para garantir que se efective o consumo e não se registre a deterioração dos mesmos.

No caso das economias africanas em geral, a taxa de inflação tem apresentado uma trajectória ascendente apesar da deterioração do mercado laboral, o que contraria as evidências de Phillips, tendo-se em consideração distorções geradas principalmente pela dependência da produção de bens e serviços de economias externas, que contribui para o processo de importação da taxa de inflação, com baixo poder de definição dos preços dos mesmos, e no processo adiciona-se a depreciação cambial, que exerce uma pressão adicional sobre o nível de preços dos produtos importados.

As perspectivas para a taxa de inflação de fecho do ano 2020 foram revistas em alta, pressionadas pelo impacto da COVID-19, sobre o sector petrolífero, que exerce significativo impacto indirecto sobre o nível de preços na economia angolana. O canal caracteriza-se pela diminuição da arrecadação de receitas fiscais petrolíferas, quando se regista diminuição contínua do preço do petróleo, que reduz a disponibilidade de moeda estrangeira na economia, com reflexos sobre as Reservas Internacionais Líquidas. As estimativas caracterizam-se por taxas acima de 25%, de acordo com o Governo e 20,7% segundo o relatório de Abril do Fundo Monetário Internacional.

As estratégias em curso de promoção do sector privado, com o incremento de estímulos do crédito ao sector produtivo, o pacote de estímulos fiscais e monetários em curso – em consequência dos impactos da COVID-19 –, o registo e incentivo à produção agrícola nacional e o investimento no desenvolvimento de infra-estruturas – com destaque para os projectos do Plano Integrado de Intervenção nos Municípios (PIIM) –, poderão contribuir para a dinamização da produção nacional, aumento da disponibilidade de bens na economia e em consequência contribuir para que se efective a redução do custo dos produtos comercializados no país.

## ESPAÇO ANGOLA

- **A produção petrolífera referente ao mês de Maio fixou-se em 1,280 milhões barris/dia.** O nível revela uma desaceleração mensal de 2,5%, o equivalente a 33 mil barris/dia, influenciado pelo acordo de redução da produção entre a OPEP e aliados, o que poderá pressionar o crescimento do sector petrolífero e penalizar a arrecadação de receitas fiscais pelo Estado.
- **O Orçamento Geral do Estado para o presente exercício económico deverá contar com novas regras de execução orçamental.** O destaque recai sobre o aumento do limite do *down payment*, dos contratos de aquisição de bens e serviços, de 15% para 50%, tal como a anulação das dotações orçamentais dos Projectos de Investimento Público que tenham sido recusados pelo Tribunal de Contas.
- **O IVA arrecadado a nível da importação, durante o mês de Março, fixou-se em 18.686,39 milhões Kz.** O montante divulgado pela Administração Geral Tributária representa uma redução mensal de 27%, justificado pelo declínio das importações e o crédito fiscal concedido às empresas importadoras de equipamentos e matéria-prima que concorram para a produção dos 54 produtos inscritos no PRODESI.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Zona Euro:** A balança comercial registou superavit de 2,9 mil milhões EUR em Abril. O registo representa uma diminuição face ao superavit de 15,5 mil milhões EUR do período homólogo, reflexo da redução das exportações em 29%, que superou a diminuição das importações, em 24,8%. A instauração de medidas de confinamento para conter a propagação penalizou o saldo externo da região.
- **Reino Unido:** O Banco da Inglaterra (BoE) manteve a taxa de juro de referência em 0,1%. A taxa mantém-se no mesmo nível desde Março de 2020, adicionalmente foi decidido o aumento do programa de concessão de liquidez à economia em 100 mil milhões GBP, para um total de 745 mil milhões GBP, com possíveis impactos sobre o consumo e crescimento económico britânico.
- **A economia britânica contraiu cerca de 20,4% em Abril de 2020.** O nível compara com o crescimento negativo de 5,8% apurado em Março, reflexo do desempenho da actividade nos sectores da construção, produção e serviços, que contraíram 40,1%, 24,3% e 19%, respectivamente, tal como, as medidas de confinamento impostas para minimizar a propagação da COVID-19.



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!

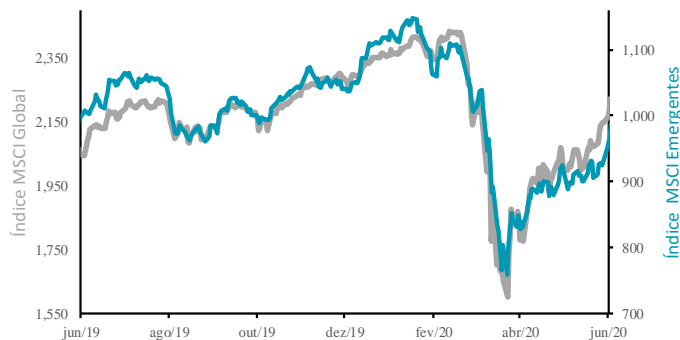


**ABRIR AQUI A SUA CONTA  
NUNCA FOI TÃO FÁCIL**

## MERCADO BOLSISTA



- Os índices bolsistas mundiais fecharam em alta, na generalidade, com destaque para o CSI 300 (China) e Dow Jones (EUA) que aumentaram 2,39% e 1,04%, para 4.098,71 e 25.871,46 pontos, respectivamente. O desempenho representa a recuperação do sector petrolífero e a perspectiva de melhoria da relação comercial entre os EUA e a China, com a China a comprometer-se a comprar bens agrícolas dos EUA.

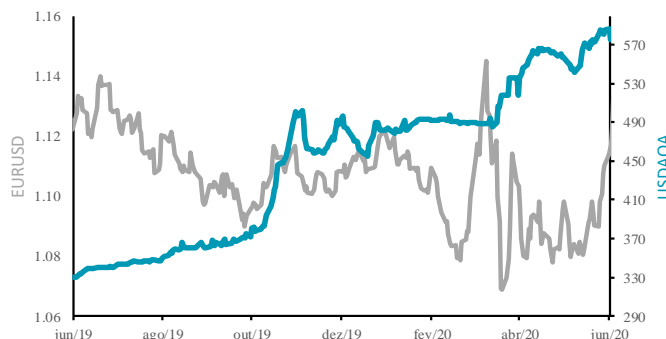


Fonte: Bloomberg

## MERCADO CAMBIAL



- O dólar apreciou em comparação à libra e o euro, em 1,5% e 0,7%, tendo-se fixado em 1,2350 e 1,1178 USD por unidade das moedas, respectivamente. A possibilidade de recuperação das relações comerciais entre os EUA e a China, associada ao incremento do programa de estímulos económicos em algumas economias europeias, favoreceram a cotação do dólar.

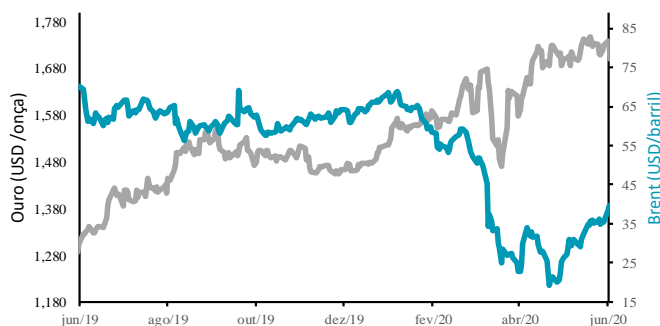


Fonte: Bloomberg

## MERCADO DE COMMODITIES



- Os preços, do Brent e WTI, encerraram a semana com incremento de 8,93% e 9,63%, respectivamente, ao fixarem-se em 42,19 USD/barril e 39,75 USD/barril, em cada caso. A performance reflecte o compromisso dos membros da OPEP e aliados com a redução da produção de crude, e o optimismo dos investidores em relação à recuperação económica mundial.

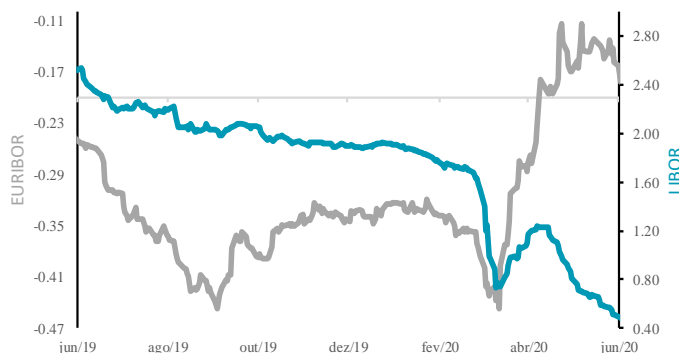


Fonte: Bloomberg

## MERCADO MONETÁRIO



- A taxa Libor GBP 6 meses reduziu 3,4 p.b., para 0,314%, no fecho da semana. O registo reflecte a manutenção da taxa de juro de referência em 0,1%, na reunião de 18 de Junho do Banco da Inglaterra, o mesmo nível desde Março de 2020, e o aumento do programa de compra de activos em 100 mil milhões GBP, para um total de 745 mil milhões GBP.



Fonte: Bloomberg

Legenda da Visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

Índices	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
<b>Indicadores Bolsistas</b>							
Dow Jones (EUA)	25,871.46	↑ 1.04	1.92	-9.35	29,568.57	18,213.65	
S&P 500 (EUA)	3,097.74	↑ 1.86	1.76	-4.12	3,393.52	2,191.86	
Nasdaq Composite(EUA)	9,946.12	↑ 3.73	4.81	10.85	10,086.89	6,631.42	
Dax 30 (Alemanha)	12,330.76	↑ 3.19	6.42	-6.93	13,795.24	8,255.65	
FTSE 100 (Inglaterra)	6,292.60	↑ 3.07	3.55	-16.57	7,727.49	4,898.79	
PSI20 (Portugal)	4,461.27	↑ 2.32	3.02	-14.44	5,454.21	3,500.02	
Nikkei 225 (Japão)	22,478.79	↑ 0.78	2.56	-5.15	24,115.95	16,358.19	
Bovespa (Brasil)	96,572.10	↑ 4.07	10.49	-16.49	119,593.10	61,690.50	
CSI 300 (China)	4,098.71	↑ 2.39	6.05	0.11	4,223.51	3,503.19	
SA All Shares (África do Sul)	54,224.40	↑ 1.09	7.41	-5.01	59,273.23	37,177.92	
MSCI World (Global)	551.15	↑ 2.15	2.56	-5.92	610.10	407.38	
MSCI Emerging Markets	57,785.77	↑ 1.87	6.80	-5.99	63,410.88	44,713.04	

Moedas	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
<b>Taxas de câmbio</b>							
USD Index	97.6230	↑ 0.31	-0.85	1.16	102.99	94.65	
EUR/USD	1.1178	↓ -0.69	0.85	-0.16	1.15	1.06	
EUR/CHF	1.0644	↓ -0.70	0.26	1.96	1.12	1.05	
GBP/USD	1.2350	↓ -1.52	0.34	-6.58	1.35	1.14	
USD/JPY	106.8700	↓ -0.47	0.83	1.56	112.23	101.19	
<b>Moedas emergentes</b>							
USD/ZAR	17.3316	↑ 1.48	0.98	-19.43	19.35	13.81	
USD/CNY	6.6747	↓ -5.78	0.81	-1.65	7.18	6.84	
USD/BRL	5.31	↑ 5.18	0.47	-24.12	5.97	3.72	
USD/AKZ	165.0900	↑ 0.00	-2.50	-19.77	604.42	339.07	
EUR/AKZ	671.8123	↓ -0.27	-3.29	-20.17	683.85	383.98	

Commodities	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
<b>Matérias-primas</b>							
<b>Energia</b>							
WTI crude	39.75	↑ 9.62	11.38	-35.26	65.65	-40.32	
Brent Crude	42.19	↑ 8.93	19.13	-36.23	71.95	15.98	
Gás natural	1.67	↓ -3.58	-8.60	-26.62	2.55	1.60	
<b>Metais Preciosos</b>							
Ouro	1,743.87	↑ 0.76	1.24	15.03	1,765.43	1,381.90	
Prata	17.62	↑ 0.76	0.04	0.11	19.65	11.64	
<b>Outros</b>							
Alumínio	1,573.00	↑ 0.78	3.06	-11.69	1,833.00	1,420.00	
Cobre	262.80	↑ 0.36	8.08	-6.56	290.00	199.00	
Baltic dry Index	1,555.00	↑ 68.47	208.53	42.66	2,518.00	393.00	
<b>Commodities (CRY)</b>	137.97	↑ 2.72	4.33	-25.74	187.87	101.48	

Período	Semana (p.b)	Variação				1 Ano	
		MTD	YTD	Max	Min		
<b>Taxas de juros</b>							
<b>EUA - Libor USD</b>							
3M	0.31	↓ -1.58	-11.30	-84.01	2.34	0.30	
6M	0.41	↓ -1.75	-18.69	-78.32	2.26	0.41	
12M	0.58	↓ -1.76	-14.51	-71.16	2.29	0.58	
<b>Zona Euro - EURIBOR</b>							
3M	-0.41	↓ -4.10	-32.57	-6.27	-0.16	-0.49	
6M	-0.23	↓ -3.50	-48.10	27.78	-0.11	-0.45	
12M	-0.17	↓ -4.50	-98.82	32.13	-0.05	-0.40	
<b>Angola - Luibor</b>							
O/n	17.20	↓ -0.30	-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	
<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>							
EUA - Treasury 10 anos	0.67	↓ -17.08	-41.42	-64.91	2.61	0.31	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0.47	↓ -15.30	21.91	-156.22	0.10	-0.91	

Fonte : Bloomberg

## 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	24/07/2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0.25%	15/03/2020	-100	-1.0	29/7/2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0.00%	10/3/2016	-5	0.0	16/07/2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0.10%	19/03/2020	-15	-0.65	6/8/2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0.25%	27/03/2020	-50	1.5	15/07/2020	manutenção

Fonte : Bloomberg

O Banco Central Europeu realizará a próxima reunião no dia 16 de Julho do ano corrente, com perspectiva de manutenção dos actuais níveis das taxas de juro de referência. Destaca-se que durante o mês de Maio a inflação desacelerou 0,2 p.p., tendo-se fixado em 0,1%, muito abaixo da meta de 2%.

## YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	19/jun	12/jun	mai/20	abr/20	mar/20
Angola	11/4/2015	11/12/2025	14.51	16.22	18.90	28.66	32.64
Angola	5/2/2018	9/5/2028	13.89	14.94	16.96	24.24	25.93
Angola	5/2/2018	8/5/2048	13.11	13.86	15.55	21.61	23.44
Angola	19/11/2019	26/11/2029	12.94	13.87	15.66	22.22	23.78
Angola	19/11/2019	26/11/2049	12.75	13.47	15.10	21.04	22.79
Nigéria	15/2/2018	23/2/2038	8.60	8.88	9.39	10.98	12.07
Quênia	21/2/2018	28/2/2028	7.34	7.76	8.14	8.89	8.46

Fonte : Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/ Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	PMI Manufactureiro Jibun	23-06-2020	Junho P	38,40	--
França	PMI Manufactureiro Markit	23-06-2020	Junho P	40,60	46,00
França	PMI serviço Markit	23-06-2020	Junho P	31,10	44,30
França	PMI Composto Markit	23-06-2020	Junho P	32,10	46,80
Alemanha	PMI Manufactureiro Markit/ BME	23-06-2020	Junho P	36,60	41,00
Alemanha	PMI serviço Markit	23-06-2020	Junho P	32,60	41,20
Zona Euro	PMI Manufactureiro Markit	23-06-2020	Junho P	39,40	43,50
Zona Euro	PMI Composto Markit	23-06-2020	Junho P	31,90	41,00
Reino Unido	PMI Manufactureiro Markit	23-06-2020	Junho P	40,70	45,00
EUA	PMI Manufactureiro Markit	23-06-2020	Junho P	39,80	47,80
EUA	Venda de novas casas	23-06-2020	Maio	623.000	630.000
França	Confiança manufactureira	24-06-2020	Junho	70,00	76,00
Alemanha	Clima de negócios IFO	24-06-2020	Junho	79,50	85,00
Alemanha	Expectativas IFO	24-06-2020	Junho	80,10	86,00
EUA	Pedidos Iniciais de subsídio de desemprego	25-06-2020	44.002,00	50.800,00	--
Japão	Índice de todas as actividades industriais	25-06-2020	Abril	-4%	-7%
EUA	PIB anualizado var. trimestral	25-06-2020	P Trim. P	-5%	-5%
EUA	Encomendas de Bens duráveis	25-06-2020	Maio	-13%	10%
EUA	Índice do Preço do PIB	25-06-2020	P Trim. T	1%	1%
EUA	Bens duráveis excl. transportes	25-06-2020	Maio P	-8%	3%
Rússia	Reservas de ouro e divisas	25-06-2020	19 de Junho	570.800.000.000,00	--
Japão	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	26-06-2020	Junho	0,4%	0,3%
França	Confiança do Consumidor	26-06-2020	Junho	93,00	94,00
Zona Euro	Oferta monetária var. homóloga	26-06-2020	Maio	8,30%	8,60%
Itália	Confiança manufactureira	26-06-2020	Junho	71,20	76,00
Itália	Índice de Confiança do Consumidor	26-06-2020	Junho	94,30	97,50
Itália	Perspectivas económicas	26-06-2020	Junho	51,10	--
EUA	Rendimentos pessoais	26-06-2020	Maio	10,50%	-5,90%
EUA	Despesas pessoais	26-06-2020	Maio	-13,60%	8,70%

Fonte : Bloomberg

ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Formação formal de emprego	23-26/06/2020	Maio	-860503,00	--
África do Sul	Índice de Preço ao Consumidor var. homóloga	24/06/2020	Abril	4,1%	3,0%
África do Sul	Vendas constantes ao retalho var. homóloga	24/06/2020	Março	2,0%	19%
Brasil	Balança corrente	24/06/2020	Maio	3840000000,00	--
África do Sul	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	24/06/2020	Abril	0,3%	-0,5%
Brasil	Investimento Directo Externo	24/06/2020	Maio	234000000,00	--
África do Sul	Vendas ao retalho var. mensal	24/06/2020	Março	-0,4%	10%

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](mailto:research@atlantico.ao) | Tel.: 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO