

Contexto Internacional

O crescimento da actividade económica na Zona Euro (ZE) registou um menor crescimento em Julho. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) da IHS Markit, caiu para 51,5 em Julho, em relação a 52,2 de Junho, aproximando-se da marca de 50 que se para uma expansão de uma contracção. No mês passado, o Banco Central Europeu praticamente prometeu “aliviar” a política monetária à medida que a perspectiva de crescimento do bloco se deteriorasse. Paralelamente, o Institute for Supply Management divulgou na segunda-feira o *PMI Non-Manufacturing* de Julho para os EUA e este caiu inesperadamente para 53,7 (nível mais baixo desde Agosto de 2016) de 55,1 em Junho, pior do que as estimativas que apontavam para uma recuperação de 55,5.

Além disso, no Reino Unido registou-se a primeira contracção trimestral (-0,2%) da economia desde 2012. Assim, no 2º trimestre de 2019 registou-se uma expansão homóloga de 1,2%, uma descida acentuada face ao trimestre passado (1,8%). Esta desaceleração económica é resultante pela queda do investimento no trimestre do lado da despesa e uma contracção da produção industrial em 1,4%, principalmente da manufactura com a maior queda desde 2009 devido à incerteza face ao Brexit. Em linha com o abrandamento da economia, regista-se o primeiro excedente comercial desde Fevereiro de 2011. Tal deveu-se à diminuição das importações em 2,6%, que se encontram em queda há três meses. As exportações aumentaram 4,5%, com grande destaque para as exportações para a China (110,2%).

Contudo, os mercados ignoraram os dados acerca da actividade económica e concentraram-se nos acontecimentos em redor da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China, que levou o yuan ao seu nível mais baixo da última década com uma depreciação de 1,72%. Segundo a Bloomberg, o People's Bank of China (banco central) disse que o movimento se deveu a uma reacção natural do câmbio face à imposição de tarifas pelos Estados Unidos ([ver Flash Comment: Quem perde e quem ganha com a guerra comercial EUA vs China](#)).

Além disso, algumas bolsas de valor como a do Japão (NIKKEI 225) e dos EUA (Dow Jones) que atingiram perdas semanais de 1,91% e 1,41%, respectivamente.

te. Note-se que o índice de volatilidade VIX¹ subiu mais de 8,57% atingindo assim o nível mais alto desde Dezembro do ano passado. Quando observados os títulos da dívida soberana, toda a curva de rendimentos alemã de zero a 30 anos foi negociada abaixo de zero pela primeira vez, juntando-se à Dinamarca e à Suíça. Existem agora 12 países na Europa para os quais os títulos a 10 anos estão a ser negociados com taxas abaixo de zero. Nos EUA, segundo as probabilidades da Bloomberg espera-se um novo corte do intervalo de taxas de juro directoras na próxima reunião. Note-se que a curva de rendimento dos EUA inverteu ainda mais, com os juros de 10 anos a registar uma queda semana de 0,143 p.p. para 1,701% ([ver Flash Comment: Sinais de cortes nas taxas de juro?](#)).

Esta semana, o Governador da Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, discursou sobre a alteração de direcção da política monetária da Reserva Federal. Nesta, indicou que a Fed estava mais cautelosa devido às incertezas quanto às guerras comerciais protagonizadas pelos Estados Unidos. Adicionalmente, indicou que os indicadores dos mercados financeiros indicam que a política monetária se encontra acomodatória e que, portanto, a Fed se manterá expectante para saber os efeitos das suas políticas recentes.

Na semana diversos bancos centrais desceram a taxa de juro, de forma a acompanhar a tendência iniciada pela Fed ([ver Flash Comment: Fed reduz intervalo de taxas de juro](#)). A Reserva da Nova Zelândia desceu a sua taxa para 1% (descida de 0,5 p.p. mínimos históricos), o Banco da Tailândia desceu a taxa inesperadamente para 1,5% (-0,25 p.p.), o Banco das Filipinas desceu para 4,25% (-0,25 p.p.), o Banco Nacional da Sérvia para 2,5% (-0,25 p.p.), o Banco Nacional da República da Bielorrússia para 9,5% (-0,5 p.p.), a Reserva Central Bancária do Peru para 2,5% (-0,25 p.p.) e, finalmente, o Banco Central das Maurícias desceu a sua taxa para 3,35% (-0,15 p.p.). Esta quarta-feira, dia 7 de Agosto, a Reserve Bank of India desceu a taxa directora em 0,35 p.p. para 5,4% enquanto os mercados previam uma descida inferior (0,25 p.p.). Esta foi a quarta descida este ano, de forma a estimular o crescimento económico enquanto a inflação se mantém em níveis moderados (3,18%). A decisão não aparenta ter sido influenciada pelo facto da rupia ter depreciado, em Julho, 3,5% face ao Dólar. Também o banco central da Nova Zelândia reduziu as taxas directoras mais do que o esperado em 50 p.b. para 1% abrindo assim “portas” para as taxas negativas.

¹ Criado pela Chicago Board Options Exchange (CBOE), o *Volatility Index*, ou VIX, é um índice de mercado em tempo real que representa a expectativa do mercado a 30 dias. Este baseia-se no índice S&P 500 e fornece uma medida do risco do mercado e dos sentimentos dos investidores.

Mercado das Commodities

Durante a semana em análise os preços do petróleo registaram uma ligeira volatilidade, tendo iniciado a semana com uma queda acentuada de 3,36% só na segunda-feira tendo caído abaixo dos 60 USD/barril pela primeira vez em seis meses. Esta redução deveu-se às tensões comerciais acima referidas e à consequente desvalorização do yuan. Assim, com a crescente incerteza em torno das guerras comerciais a provocar revisões em baixa tanto do crescimento económico como do volume de comércio internacional ([ver Flash Comment: FMI corta novamente a previsão de crescimento mundial](#)), também a procura por petróleo foi novamente revisada pelas principais instituições (IEA, EIA, Fitch).

Ainda a contribui para a redução do preço desta *commodity*, a U.S. Energy Information Administration (EIA) divulgou os dados acerca do stock de crude norte-americano sendo que este aumentou em 2,4 milhões de barris na semana passada. As reservas de crude dos Estados Unidos estão cerca de 2% acima da média a 5 anos para o período em análise.

Por outro lado, os preços do petróleo, hoje, têm apresentado uma trajectória crescente devido a relatos de que a Arábia Saudita, líder da OPEP, está em conversações com outros produtores para elaborar uma nova estratégia para conter a queda do preço do petróleo. Assim, os preços do Brent registaram uma variação semanal de 5,04% até às 16h45 de hoje, passando de 61,89 USD/barril para 58,77 USD/barril.

Economia Angolana

Em Angola, registou-se uma depreciação do kwanza em 1,88% face ao dólar resultado dos leilões efectuados. Nos leilões foram disponibilizados USD 254,3 milhões sendo vendidos somente USD 166 milhões. Destaca-se ainda que nesta semana, o BNA começou a divulgar a finalidade das divisas vendidas, que foram operações privadas, liquidação de CDI's, viagens, cartões, transferências correntes e salários e mercadorias e serviços.

Quanto ao mercado interbancário, foi registado na semana uma descida da LUIBOR *overnight* tendo partido de 13,80% e terminado a semana em 13,50%.

ESPAÇO ANGOLA

	09/08/2019	Var. 7 dias	YTD	12 meses	Máx.	Mín.
Brent (USD/barril)	58,77	↓ -5,04%	↑ 9,24%	↑ 22,63%	74,57	54,91
Ramas angolanas (USD/barril)	58,29	↓ -4,61%	↑ 9,49%	↑ 22,13%	73,84	52,89
EURUSD	1,12	↑ 1,00%	↓ -2,03%	↑ 3,01%	1,15	1,11
EURAOA	401,75	↓ -2,81%	↓ -12,13%	↓ -25,08%	401,75	352,14
USDAOA	358,62	↓ -1,88%	↓ -13,95%	↓ -27,61%	358,62	308,61
ZARAOA	23,50	↑ 1,95%	↓ -8,72%	↓ -19,18%	25,06	21,45
Vendas de divisas (USD milhões)	166,87	↓ -30,47%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
LUIBOR ON (%)	13,50	↓ -2,17%	↓ -19,40%	↑ 21,04%	16,75	13,50
Eurobonds 2025 (%)	6,41	↓ 0,04	↓ 1,89	↓ 0,83	8,38	6,13
Eurobonds 2028 (%)	7,31	↑ 0,00	↓ 2,68	n.d.	10,05	6,88
Eurobonds 2048 (%)	8,50	↓ 0,02	↓ 0,51	n.d.	9,10	6,91

CALENDÁRIO ECONÓMICO - DIVULGAÇÕES DA SEMANA

Segunda-feira, 5 de agosto de 2019		Período	Observado	Consensus	Anterior	Tendência	Previsão
China	Caixin PMI serviços	Julho	51,06	52,00	52,00	↓	51,80
Reino Unido	PMI serviços	Julho	51,40	50,20	50,20	↓	49,90
Zona Euro	Markit PMI serviços	Julho	53,20	53,30	53,60	↓	53,30
Zona Euro	Markit PMI composto	Julho	51,50	51,50	52,20	↓	51,50
EUA	Markit PMI serviços	Julho	53,00	52,20	51,50	↑	52,20
EUA	Markit PMI composto	Julho	52,60	51,60	51,50	↑	51,60
EUA	ISM Non-Manufacturing PMI	Julho	53,70	55,50	55,10	↓	54,50
Terça-feira, 6 de agosto de 2019							
EUA	Stock petróleo bruto - API (USD milhões)	2 de Agosto	3,400		6,024		
EUA	Fed Bullard Speech						
Quarta-feira, 7 de agosto de 2019							
Índia	RBI Interest Rate Decision (Repo Rate)		5,40%	5,50%	5,75%	↓	5,50%
EUA	Stock petróleo bruto - EIA (USD milhões)	2 de Agosto		6280,0	8496,0	↓	
Quinta-feira, 8 de agosto de 2019							
China	Balança comercial (USD mil milhões)	Julho	45,05	40	50,97	↓	32
Zona Euro	BCE publica Boletim Económico						
Sexta-feira, 9 de agosto de 2019							
Japão	Produto Interno Bruto (t.v.h.)	2T 2019	1,80%	0,40%	2,80%	↑	0,30%
China	Índice de preços do consumidor (t.v.h.)	Julho	2,80%	2,70%	2,70%	↑	2,70%
China	Índice de preços do produtor (t.v.h.)	Julho	0,30%	-0,10%	0,00%	↑	-0,20%
Alemanha	Balança comercial (EUR mil milhões)	Junho	16,8		20,6	↓	16,6
Reino Unido	Balança comercial (GBP mil milhões)	Junho	1,779		-2,002	↓	-2,9
Reino Unido	Produto Interno Bruto (t.v.h.)	2T 2019	1,20%	1,40%	1,80%	↑	1,40%
EUA	Índice de preços do produtor (t.v.h.)	Julho	1,70%	1,70%	1,70%	⇒	1,70%

Fonte: Bloomberg, Trading economics, Banco Nacional de Angola, respectivos bancos centrais.

Nota: As previsões têm como fonte a Trading Economics e refere-se ao período seguinte dependendo da frequência dos dados. No caso das vendas de divisas, o valor refere-se ao acumulado da semana. O valor máximo e mínimo reflectem o ano em curso, i.e., 2019. a/a = variação anual; t/t = variação trimestral; m/m = variação mensal. As variações das taxas referem-se a pontos percentuais.

Este documento foi preparado pela Kitambo Business Consulting, Lda.

Autor da publicação:

Catarina Duarte, Consultora Económica

E-mail: catarina.duarte@easypeople.co.ao

Ricardo Martins, Consultor Económico

Email: ricardo.martins@easypeople.co.ao

Tiago Marques, Consultor Económico

tiago.marques@easypeople.co.ao

Relatório completo a 09 de Agosto de 2019, 09:00 (GMT+1)

Relatório divulgado a 13 de Agosto de 2019, 17:00 (GMT+1)

Este relatório é divulgado somente pelo site da Kitambo Business Consulting.

Para mais informações visite www.kbc.co.ao



KITAMBO BUSINESS CONSULTING

Este relatório de pesquisa foi preparado pela Kitambo Business Consulting, Lda. Este é fornecido apenas para fins informativos e não deve ser considerado como uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra ou venda de instrumentos (ou seja, instrumentos financeiros aqui mencionados ou outros interesses no que diz respeito a tais instrumentos financeiros).

O relatório de pesquisa foi preparado de forma independente e exclusivamente com base em informações disponíveis publicamente que a Kitambo Business Consulting considera confiáveis. Apesar de ter sido tomado um cuidado razoável para assegurar que o seu conteúdo não é falso ou enganoso, não é feita nenhuma representação quanto à sua exactidão ou integridade sendo que a Kitambo Business Consulting não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda directa ou consequential, incluindo, sem limitação, qualquer perda de lucros, decorrente da confiança neste relatório de pesquisa.

As opiniões aqui expressas são as opiniões dos analistas responsáveis pela elaboração do relatório de pesquisa e reflectem o seu julgamento de acordo com a data deste documento. Estas opiniões estão sujeitas a alterações e a Kitambo Business Consulting não se compromete a notificar qualquer destinatário deste relatório de tais alterações nem de quaisquer outras alterações relacionadas com as informações fornecidas aqui. A KBC não se responsabiliza por qualquer perda de qualquer pessoa com base nesta publicação.

A KBC é uma empresa de consultoria de gestão, fundada em Angola e conhecedora do mercado africano.

Para mais informações visite www.kbc.co.ao