

## Economia Internacional

Na segunda-feira ocorreram as eleições federais do Canadá, em que o Partido Liberal do actual primeiro ministro Justin Trudeau perdeu a maioria absoluta conquistada em 2015, mas manteve o seu lugar no poder ao conquistar mais 36 deputados que o Partido Conservador, o maior partido da oposição.

O acordo do Brexit encontra-se de momento num período de espera devido à indecisão do parlamento britânico. Assim, a saída já não ocorrerá a dia 31 de Outubro como estava programado, sendo que agora a indecisão centra-se na possibilidade de novas eleições dia 12 de Dezembro se o acordo actual não for aprovado.

O Banco Central Europeu, na última reunião presidida por Mario Draghi, manteve o curso da política monetária. Depois de muitas críticas por ex-banqueiros centrais da Zona Euro sobre as medidas tomadas por Draghi, este aponta o cumprimento do seu mandato como sua linha de referência, desvalorizando as críticas. Espera-se que a sua sucessora, Christine Lagarde, prossiga o carácter expansionista, uma vez que existem sinais de que a economia europeia se encontra a desacelerar. O índice de confiança dos consumidores europeus apresentou uma queda em Outubro, para -7,6 pontos, enquanto a confiança dos consumidores alemães apresentou um ligeiro decréscimo. O PMI de manufactura alemão mantém-se desde Janeiro em terreno negativo tendo atingido em Outubro 41,9 pontos, que indica que os sinais de recessão alemã se encontram a acentuar.

O banco central da China decidiu manter a sua nova taxa directora (LPR) em 4,20% na reunião de segunda-feira, no entanto, na terça-feira injectou um montante equivalente a USD 35 mil milhões para acalmar o mercado monetário na sequência de um período de elevado pagamento de impostos. O objectivo desta medida prende-se com a necessidade de evitar tumultos semelhantes aos que ocorreram no mercado monetário norte-americano o mês passado ([ver Comentário Flash "Tensões no mercado monetário norte-americano..."](#)).

Nos mercados emergentes destaca-se a Turquia, cujo banco central surpreendeu os mercados financeiros, ao descer a taxa de juro de referência em 2,5 p.p. (quando se esperava uma descida de apenas 1 p.p.). Tal deveu-se em parte à redução acentuada da inflação em Setembro, que ao reduzir mais de 5 p.p. num mês, atingiu os 9,26%. A queda da inflação resultou do fim do efeito da

depreciação da libra turca no terceiro trimestre de 2018.

O Banco da Rússia teve uma posição semelhante ao descer em 0,5 p.p. a taxa de juro directora (6,5%) quando os mercados esperavam uma descida de apenas 0,25 p.p. A decisão baseia-se nas perspectivas de desinflação futura sendo que se pondera uma redução ainda maior. Em Sochi perto do Mar Negro na Rússia, realizou-se a primeira cimeira Rússia-África, em que o Presidente Vladimir Putin ambiciona ter um papel mais preponderante na cooperação com o continente a nível político e económico. Nesta reunião estiveram presentes o Presidente da República de Angola e alguns dos seus Ministros.

A inflação sul-africana registou um ligeiro decréscimo em Setembro face a Agosto, situando-se em 4,1%, ou seja, dentro do intervalo definido pela Reserva Bancária sul-africana (3%-6%).

Na região subsariana, destaca-se ainda a economia do Burundi, que depois de 19 meses seguidos de constante deflação, registou inflação de 2%, devendo-se principalmente à inflação dos bens alimentares que subiu de um nível negativo (-2,9%) em Agosto para o nível simétrico em Setembro (2,9%).

### **Mercado das Commodities**

Apesar dos indicadores económicos divulgados esta semana revelarem novamente um abrandamento da actividade económica em países como os EUA, a China e a Alemanha, o preço do Brent registou uma valorização superior a 3% em consequência das perspectivas de cortes na oferta de petróleo do grupo OPEP+ (Organização de países exportadores de petróleo e os seus aliados, incluindo a Rússia), devido ao fraco crescimento da procura previsto para 2020 e a uma diminuição não esperada dos stocks dos EUA (-1,699 milhões de barris, de acordo com o Instituto de energia norte-americano, EIA). Adicionalmente, a interrupção de um oleoduto na região do Mar do Norte, devido a uma falha de energia, também contribuiu para a valorização desta *commodity* nos mercados internacionais.

O ouro, apesar de no início da semana ter registado uma ligeira desvalorização devido a ganhos nos principais índices bolsistas, acabou a semana com uma valorização de cerca de 1,5%. A valorização aconteceu de forma notória após o discurso do presidente do BCE, Mario Draghi, na sua última reunião de política monetária do Conselho do BCE (referida acima).

## Economia Nacional

Na quarta-feira, dia 23 de Outubro, realizou-se uma sessão extraordinária do Comité de Política Monetária convocada com o objectivo de avaliar a aplicação de medidas e instrumentos de política monetária e cambial, na sequência da reforma faseada do mercado cambial, iniciada em Janeiro de 2018, e que tem como finalidade a flexibilização do mercado cambial, como acordado com o Fundo Monetário Internacional (FMI) no âmbito do Programa de Financiamento à economia angolana. Tendo o BNA considerado que os objectivos iniciais desta reforma foram atingidos, foi eliminada a margem de 2% sobre a taxa de câmbio de referência, praticada pelos bancos comerciais na comercialização de moeda estrangeira <sup>1</sup>. Todavia, realçamos que esta flexibilização referida acontece apenas no mercado secundário dado que os bancos poderão definir o preço que cobram aos seus clientes, porém a oferta continuará a ser controlada pelo banco central. Assim sendo, realçamos que este não é ainda um regime cambial flexível. O BNA decidiu também “flexibilizar os limites aplicáveis aos diversos instrumentos de pagamento para importação de mercadorias”, nomeadamente através do aumento do limite máximo para pagamentos.

Simultaneamente, o BNA de forma a controlar indirectamente a taxa de câmbio implementou um conjunto de políticas de carácter monetário, destacando-se a fixação da taxa de juro da facilidade permanente de absorção de liquidez (com maturidade de 7 dias) a 10% e o aumento do coeficiente das reservas obrigatórias de moeda nacional de 17% para 22%. Estas medidas têm como principal objectivo a redução da liquidez do sistema bancário e desta forma controlar depreciações acentuadas da moeda nacional (a diminuição dessa liquidez impossibilita os bancos de licitar nos leilões a taxas mais elevadas). A diminuição da liquidez no sistema financeiro incentivada pelo BNA poderá também traduzir-se na redução da concessão de crédito pelos bancos, condicionado o desenvolvimento desejado para a actividade económica angolana.

Destaca-se ainda o comunicado realizado pelo Ministério das Finanças na segunda-feira, desmentindo a veracidade de uma lista em circulação nas redes sociais intitulada como “Tabela de Preços Oficiais Actualizada (16 de Outubro) de Produtos da Cesta Básica com IVA incorporado”, que passava a informação que a mesma tinha produzida e publicada pelo Ministério. O Ministério esclareceu também que “procedeu à publicação oficial das tabelas dos preços de referência dos produtos em regime de preços vigiados, para as categorias do produtor ou importador, grossista e retalhista, nas edições do Jornal de Angola dos dias 14, 15 e 16 de Outubro do corrente ano” <sup>2</sup>.

Esta sexta-feira, o BNA divulgou os dados das contas monetárias de Setembro de 2019. A base monetária em moeda nacional, variável operacional da política monetária, registou uma

---

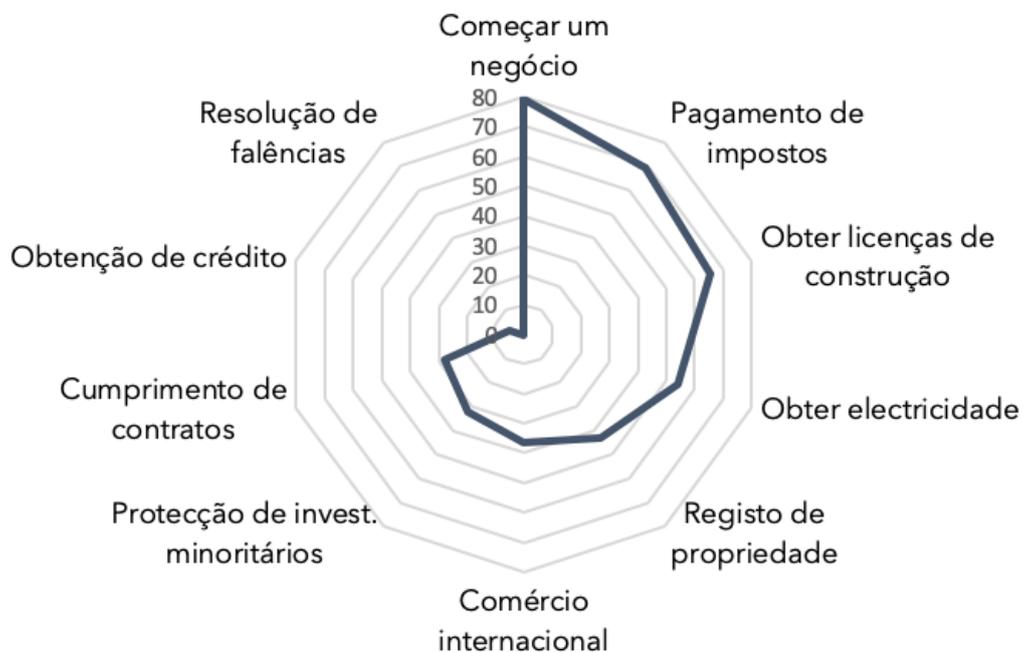
1 O comunicado do BNA está disponível em: <https://bit.ly/349c5Z7>

2 O referido comunicado está disponível em: <https://bit.ly/2MUMqxH>

diminuição de 11,68%, tendo as notas e moedas em circulação (-2,2%), as reservas obrigatórias em moeda nacional (-0,30%) e as reservas livres em moeda nacional (-44,09%) variado negativamente. A diminuição da base monetária em cerca de 180 mil milhões de Kwanzas deveu-se sobretudo ao aumento de 133 mil milhões de Kwanzas das operações de absorção junto dos bancos comerciais, tendo este aumento sido acompanhado pelo aumento do crédito do BNA aos bancos em cerca de 19 mil milhões de Kwanzas. O agregado monetário M2 em moeda nacional, variável intermédia da política monetária, registou uma variação de apenas 0,17% em Setembro face a Agosto. As reservas internacionais líquidas diminuíram USD 717 milhões em Setembro relativamente a Agosto (-7%), situando-se em USD 10 091 milhões.

Na quinta-feira, o World Bank divulgou a edição de 2020 do índice *Doing Business*, que avalia 41 indicadores agrupados em 10 critérios relacionados com a facilidade de fazer negócios nos países. No índice que agrega os diversos critérios, Angola surge na posição 177, uma descida face a 2019, ano em que estava na posição 173. Em termos de pontuação nos diferentes critérios, em 2020 Angola teve uma melhor pontuação nos critérios “obter licenças de construção”, “registo de propriedade” e “começar um negócio” tendo mantido a pontuação nos restantes. A pontuação mais alta foi conseguida no critério “começar um negócio”.

**Pontuação de Angola nos critérios do *Doing Business* 2020 (0-100)**



Fonte: Relatório *Doing Business* 2020, World Bank

O BNA informou que estão abertas as inscrições de ideias e projectos de inovação, uma iniciativa do BNA, designada por Laboratório de Inovação do Sistema de Pagamentos (LISPA), com vista à promoção da inovação, potencialização da oferta de produtos e serviços financeiros diversificados ao consumidor a fim de impulsionar a inclusão financeira. As inscrições devem ser feitas através da página electrónica [www.lispa.ao](http://www.lispa.ao).

### Perspectivas para a próxima semana

O Fed irá reunir no âmbito do comité de política monetária no dia 30 de Outubro, sendo esperado, na sua generalidade, um novo corte das taxas de juro dado o sentimento geral de pessimismo quanto ao crescimento económico e a possibilidade de uma recessão em 2020. Adicionalmente, estaremos atentos aos resultados da reunião do Malawi, do Canadá, Brasil, Japão, Moçambique e Botswana.

No que concerne à divulgação de dados, destaca-se os dados estatísticos referentes ao crescimento económico dos EUA e da Zona Euro no terceiro trimestre de 2019, sendo que se perspectiva que um aumento em termos trimestrais do norte-americano e uma manutenção do europeu. Além disso, espera-se a divulgação do PMI manufactureiro da China, o índice de preços da Zona Euro e a balança comercial de África do Sul.

Em Angola, espera-se uma maior depreciação da taxa de câmbio após as decisões tomadas no CPM de dia 23 de Outubro (e referidas acima). Note-se que se o ritmo de depreciação de manter<sup>3</sup>, a taxa de câmbio no mercado formal poderá atingir 486,5 USD/AOA no final da semana e pelo menos 700 USD/AOA até ao final do ano.

#### ESPAÇO ANGOLA

	25/10/2019	Var. 7 dias	YTD	12 meses	Máx.	Mín.
Brent (USD/barril)	61,14	↑ 2,89%	↑ 13,64%	↑ 25,76%	74,57	54,91
Ramas angolanas (USD/barril)	60,70	↑ 3,11%	↑ 14,01%	↑ 25,32%	73,84	52,89
EURUSD	1,11	↓ -0,71%	↓ -3,18%	↑ 2,56%	1,15	1,09
EURAOA	511,91	↓ -4,10%	↓ -31,04%	↓ -31,79%	511,91	352,14
USDAOA	461,61	↓ -3,40%	↓ -33,15%	↓ -33,66%	781,63	0,09
ZARAOA	32,93	↓ -9,62%	↓ -34,86%	↓ -35,99%	32,93	21,45
Vendas de divisas (USD milhões)	56,43	↑ 8,86%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
LUIBOR O/N (%)	14,90	↑ 0,010	↓ 1,850	↑ 1,850	16,75	13,50
Eurobonds 2025 (%)	6,85	↓ 0,13	↓ 1,45	↓ 0,44	8,38	6,13
Eurobonds 2028 (%)	7,48	↓ 0,02	↓ 2,52	↓ 1,63	10,05	6,88
Eurobonds 2048 (%)	8,79	↑ 0,05	↓ 0,22	↑ 0,84	9,10	6,91

<sup>3</sup> Com base na depreciação média das últimas três semanas.

CALENDÁRIO ECONÓMICO - DIVULGAÇÕES DA SEMANA

Segunda-feira, 21 de outubro de 2019		Período	Observado	Consensus	Anterior	Tendência	Previsão
China	Taxa directora		4,20%		4,20%	→	
Terça-feira, 22 de outubro de 2019							
EUA	API Variação do stock do petróleo (milhões de barris)	18/Outubro	4,45		10,50	↓	
Quarta-feira, 23 de outubro de 2019							
África do Sul	Inflação (t.v.h.)	Setembro	4,1%	4,2%	4,3%	↓	
Zona Euro	Indicador FASH da confiança do consumidor	Outubro	7,60	6,70	6,50	↑	
EUA	EIA Variação do stock do petróleo (milhões de barris)	18/Outubro	1 699		9 281	↓	
Namibia	Comité de política monetária						
Angola	Comité de política monetária						
Angola	Facilidade permanente de absorção de liquidez - 7 dias		10,00%		0,00%	↑	
Angola	Coefficiente de reservas obrigatórias MN		22,00%		17,00%	↑	
Turquia	Comité de política monetária						
Turquia	Taxa de juro de política monetária		14,0%	15,5%	16,5%	↓	
Quinta-feira, 24 de outubro de 2019							
Alemanha	Markit PMI Flash manufactura	Outubro	41,90	42,00	41,70	↑	
Alemanha	Markit PMI Flash serviços	Outubro	51,20	52,00	51,40	↓	
Zona Euro	Markit PMI Flash manufactura	Outubro	45,70	46,00	45,70	→	
Zona Euro	Markit PMI Flash serviços	Outubro	51,80	51,90	51,60	↑	
Zona Euro	Comité de política monetária						
Noruega	Comité de política monetária						
EUA	Markit PMI Flash manufactura	Outubro	51,20	50,70	51,10	↑	
EUA	Markit PMI Flash serviços	Outubro	51,00	51,00	50,90	↑	
Russia	Russia-Africa Summit						
Sexta-feira, 25 de outubro de 2019							
Alemanha	Indicador de clima económico	Outubro	94,60		94,60	→	
Russia	Comité de política monetária					→	
Russia	Taxa de juro de política monetária		6,50%		7,00%		

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

Nota: As previsões têm como fonte a Trading Economics e referem-se ao período seguinte dependendo da frequência dos dados. No caso das vendas de divisas, o valor refere-se ao acumulado da semana. Os valores máximos e mínimos 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](mailto:catarina.duarte@easypeople.co.ao)

Ricardo Martins, Consultor Económico

Email: [ricardo.martins@easypeople.co.ao](mailto:ricardo.martins@easypeople.co.ao)

Tiago Marques, Consultor Económico

Email: [tiago.marques@easypeople.co.ao](mailto:tiago.marques@easypeople.co.ao)

Relatório completo a 25 de Outubro de 2019, 16:30 (GMT+1)

Relatório divulgado a 29 de Outubro de 2019, 10:00 (GMT+1)

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

Para mais informações visite [www.kbc.co.ao](http://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](http://www.kbc.co.ao)