

## Economia Internacional

A semana foi marcada pelos receios em torno da possível disseminação do coronavírus com origem chinesa, afectando em grande magnitude os mercados internacionais, com especial destaque para o mercado bolsista e moeda chinesa, que foram os mais afectados negativamente.

Na Europa, destacam-se as declarações de Christine Lagarde como presidente do BCE, em manter a orientação da política monetária, não alterando as taxas de juro, incentivando, no entanto, uma maior dinâmica por parte da política orçamental, de forma a garantir um maior crescimento da produção europeia. Destaca-se também que o indicador de sentimento económico alemão (Zew) se encontra no nível mais elevado desde Julho de 2015, uma vez que se espera que o impacto da guerra comercial entre Estados Unidos e China se sinta de forma ligeira na economia alemã.

No sábado terminou a World Economic Forum Annual Meeting em Davos, Suíça. O tema foi *“Stakeholders for a Sustainable and Cohesive World”* (Partes interessadas por um mundo sustentável e coeso, em português), de acordo com o site do evento. A reunião de 2020 foca-se em sete temáticas: economias mais justas, melhores negócios, um futuro sustentável, futuro do mercado de trabalho, tecnologia para o bem, além da geopolítica e como salvar o planeta. Este evento contou com a presença do presidente dos EUA, Donald Trump, e a chanceler alemã, Angela Merkel. Para além da polémica habitual em torno das declarações da activista de Greta Thunberg, a conferência terminou em discórdia entre a presidente do BCE, Christine Lagarde e o secretário do Tesouro norte-americano Steven Mnuchin, sobre a capacidade de a política influenciar o futuro climático do planeta.

Na Arábia Saudita regista-se pela primeira vez desde Dezembro de 2018 um aumento dos preços, sendo que a reversão da deflação é resultado em grande parte devido ao aumento do preço dos alimentos.

Na região subsariana, destaca-se a decisão do Banco Central da Nigéria em manter a taxa directora em 13,5% não obstante a subida nos últimos quatro meses da inflação homóloga, que atingiu 11,98% em Dezembro, assim como a perda de mais de USD 6 mil milhões em reservas internacionais. Apesar de não decidir subir a taxa directora, pois tal medida poderia perigar o objectivo de estímulo ao crédito ao sector privado, foi decidida a subida do coeficiente de reservas obrigatórias em 4 p.p. para 27,5%. Esta medida foi tomada com o objectivo de absorver parte da liquidez liberta-

da depois da reformulação das contrapartes possíveis nas operações de mercado aberto. Realça-se que desde Maio, quando foi tomada a decisão de controlar o rácio de empréstimos e depósitos, até Dezembro o valor do crédito bruto aumentou cerca de N 2 biliões, principalmente para o sector da agricultura e manufactura.

Na África do Sul, registou-se um aumento homólogo do nível de preços em 4% em Dezembro, de acordo com as expectativas do mercado.

### **Mercado das Commodities**

O preço do Brent desvalorizou, esta semana, cerca de 6,41% no mercado de futuros. A contribuir para esta significativa desvalorização destaca-se as preocupações com o impacto da disseminação do coronavírus na China no crescimento económico e na procura por petróleo. De acordo com o Goldman Sachs, a procura pela matéria prima poderá cair em 260 000 barris por dia este ano em resultado da propagação do vírus. Na quinta-feira, a AIE informou que o stock de petróleo bruto dos EUA caiu 400 mil barris na semana que terminou a 17 de Janeiro, em comparação com as estimativas dos analistas de um aumento de 500 mil barris, segundo a S&P Global Platts.

No início da semana, a cotação do Brent ainda registou uma ligeira valorização em resultado, sobretudo, da quebra para metade da produção petrolífera do Líbano, depois das forças armadas locais terem encerrado um dos principais oleodutos do país, mas devido às abundantes reservas de petróleo no mercado internacional este evento não foi suficiente para evitar a grande desvalorização da matéria prima.

O ouro, por sua vez, valorizou esta semana 0,74%, beneficiando da incerteza associada à proliferação do coronavírus.

### **Economia Nacional**

Na quinta-feira, 23 de Janeiro, o BNA realizou um seminário relativo à metodologia e resultados da pesquisa sobre a capacidade financeira, bem como os dados recolhidos relativos à Defesa do Consumidor bancário. De acordo com os resultados preliminares referidos no seminário, a percentagem de adultos (+15 anos) com acesso a uma conta no sistema bancário é de 43,4%. Adicionalmente, foi demonstrado que os homens apresentam um maior índice (52,3%) e que, em termos educacionais, este índice é mais elevado nos adultos com maior nível de educação.

Na passada quinta-feira, foi também aprovada a introdução da nova família de notas de kwana com a efigie apenas do primeiro Presidente de Angola, Agostinho Neto. As novas notas, no valor facial de 200, 500, 1 000, 2 000, 5 000 e 10 000 kwanzas, foram também ilustradas com as maravilhas naturais

de Angola.

A agência Fitch numa análise ao ambiente legal em Angola considerou que o mesmo “coloca sérios riscos aos investidores”, o que está associado à “corrupção em larga escala, à extensa burocracia e à falta de adesão ao primado da lei”. Apesar da agência defender que “há agora um espaço maior para o ambiente legal melhorar, devido ao ritmo rápido de reformas” que têm vindo a ser implementadas, destaca também “Angola tem um dos mais fracos ambientes legais na região da África Austral, principalmente devido aos níveis de corrupção muito altos em todas as instituições públicas e ao ineficiente e caro sistema judicial”.

### **Perspectivas para a próxima semana**

A semana começa com o Comité de Política Monetária do BNA, sendo que se espera a divulgação das contas monetárias com realce para os dados referentes à base monetária e às reservas internacionais. Espera-se que desta reunião resulte uma manutenção dos instrumentos de política monetária, derivado da aparente estabilidade cambial e das perspectivas de desinflação.

Na quarta-feira, na Reserva Federal dos EUA ocorrerá o Comité de Política Monetária sendo que é esperada uma manutenção das taxas de juro ficando, assim, no intervalo de 1,5% a 1,75%. Note-se que no ano passado o FOMC cortou a taxa de juro três vezes consecutivas, um corte total de 75 p.b. Relativamente à divulgação de dados estatísticos, realça-se o PIB norte-americano referente ao quarto trimestre do ano passado sendo que se perspectiva uma manutenção em torno de 2,1%.

Adicionalmente, destacamos a reunião de política monetária do Banco de Inglaterra onde igualmente é esperada uma manutenção das taxas de juro, não sendo, no entanto, unanime.

No final da semana teremos a divulgação da primeira estimativa do PIB do quarto trimestre de 2019 para a Zona Euro e alguns dos seus países membros (França, Alemanha, Espanha).

Por fim, teremos os dados oficiais sobre o PMI manufactureiro e não manufactureiro da China, sendo que daremos especial atenção ao último de forma a medir o impacto do vírus no sector dos serviços.

No dia 31 de Janeiro, se decorrer como previsto, teremos a saída do Reino Unido da União Europeia.

	24/01/2020	Var. 7 dias	YTD	12 meses	Máx.	Min.
Brent (USD/barril)	60,69	↓ -6,41%	↑ 12,81%	↑ 0,66%	74,57	56,23
Ramas angolanas (USD/barril)	59,91	↓ -7,39%	↑ 12,53%	↑ 1,47%	73,84	57,01
EURUSD	1,10	↓ -0,60%	↓ -3,73%	↑ 2,49%	1,15	1,09
EUROAO	548,10	↓ -0,72%	↓ -35,54%	↓ -35,92%	550,69	352,97
USDAOA	496,55	↓ -1,44%	↓ -37,80%	↓ -37,30%	501,76	310,94
USDAOA (mercado secundário)	518,67	↓ -1,71%	n.d.	n.d.	518,67	469,05
Vendas de divisas (USD milhões)	80,00	↑ 100,00%	n.d.	n.d.	376,39	0,30
LUIBOR ON (%)	19,96	↑ 0,320	↑ 3,210	↓ -3,460	29,91	13,50
Eurobonds 2025 (%)	5,78	↑ 0,09	↓ -2,52	↓ -1,38	7,61	5,66
Eurobonds 2028 (%)	6,86	↑ 0,20	↓ -2,14	↓ -0,78	8,15	6,66
Eurobonds 2029 (%)	7,07	↑ 7,07	↑ 7,07	↑ 7,07	8,29	6,81
Eurobonds 2048 (%)	8,46	↑ 0,18	↓ -1,54	↓ -0,37	9,32	8,15
Eurobonds 2049 (%)	8,52	↑ 8,52	↑ 8,52	↑ 8,52	9,34	8,31

## CALENDÁRIO ECONÓMICO - DIVULGAÇÕES DA SEMANA

Segunda-feira, 20 de janeiro de 2020		Período	Observado	Consensus	Anterior	Tendência
Japão	Produção industrial (t.v.h.)	Novembro 2019	-1,0%	-0,9%	-4,5%	↑
Terça-feira, 21 de janeiro de 2020						
Japão	Decisão taxa de juro de referência		-0,1%	-0,1%	-0,1%	→
China	Investimento direto estrangeiro - YTD (t.v.h.)	Dezembro 2019	5,8%		6,0%	↓
Reino Unido	Taxa desemprego	Novembro 2019	3,8%	3,8%	3,8%	→
Zona Euro	ZEW Índice de confiança na economia	Janeiro 2020	25,6	5,5	11,2	↑
Alemanha	ZEW Índice de confiança na economia	Janeiro 2020	26,7	15,0	10,7	↑
Quarta-feira, 22 de janeiro de 2020						
Coreia do Sul	PIB (t.v.h.)	4ºT 2019	2,2%	1,9%	2,0%	↑
Canadá	Decisão taxa de juro de referência		1,75%	1,75%	1,75%	→
África do Sul	Inflação (t.v.h.)	Dezembro 2019	4,0%	4,0%	3,6%	↑
Quinta-feira, 23 de janeiro de 2020						
Japão	Exportações (t.v.h.)	Dezembro 2019	-6,3%	-4,2%	-7,9%	↑
Zona Euro	Decisão taxa de juro de referência		0,0%	0,0%	0,0%	→
EUA	EIA variação stock de petróleo (milhões de barris)	17/Jan 2020	-0,41	-1,01	-2,55	↑
EUA	EIA variação stock de gasolina (milhões de barris)	17/Jan 2020	1,75	3,09	6,68	↓
Sexta-feira, 24 de janeiro de 2020						
Japão	Inflação (t.v.h.)	Dezembro 2019	0,8%	0,4%	0,5%	↑
Alemanha	Markit PMI Manufactureiro	Janeiro 2020	45,2	44,5	43,7	↑
Alemanha	Markit PMI Serviços	Janeiro 2020	54,2	53,0	52,9	↑
Zona Euro	Markit PMI Manufactureiro	Janeiro 2020	47,8	46,8	46,3	↑
Zona Euro	Markit PMI Serviços	Janeiro 2020	54,2	53,0	52,9	↑
Reino Unido	Markit/CIPS PMI Manufactureiro	Janeiro 2020	49,8	48,9	47,5	↑
Reino Unido	Markit/CIPS PMI Serviços	Janeiro 2020	52,9	51,0	50,0	↑
EUA	Markit PMI Manufactureiro	Janeiro 2020	51,7	52,5	52,4	↓
EUA	Markit PMI Serviços	Janeiro 2020	53,2	52,9	52,8	↑
Nigéria	Decisão taxa de juro de referência		13,5%	13,5%	13,5%	→

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

**Nota:** 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 27 de Janeiro de 2020, 12:00 (GMT+1)

Relatório divulgado a 14 de Fevereiro de 2020, 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)