

## Julho 2020

### Política Monetária

**África do Sul:** O Comité de Política Monetária do Banco Central da África do Sul reduziu uma das suas principais taxas de juros, a taxa de recompra (*Repo rate*), em 25 pontos bases (bps), para 3,50% em 23 de Julho de 2020. Trata-se do segundo corte consecutivo, seguindo a descida de 50 bps do mês de Maio. Segundo o comunicado da instituição, esta medida visa apoiar a economia, que tem sido fortemente afectada pela COVID-19. O comité também flexibilizou os requisitos regulatórios para a concessão de crédito, com o objectivo de libertar mais liquidez para empréstimos a economia. De referir que desde o início do ano, o banco central sul-africano já cortou esta taxa em um total de 300 bps. No mesmo comunicado, o banco agravou a sua perspectiva de crescimento da economia neste ano, passando-a de -7% para -7,3%. (SARB)

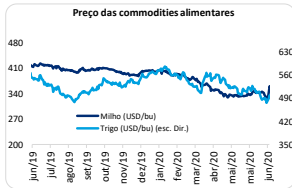
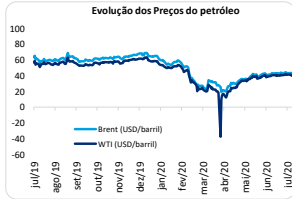
**Nigéria:** O Banco Central da Nigéria manteve a sua taxa de juros de referência inalterada em 12,5% na reunião de política monetária do mês de Julho de 2020. No mês de Maio, o mesmo comité já tinha decidido por uma redução de 100 pontos bases na taxa. A decisão de manutenção é fundamentada pelo facto de o corte anterior na taxa ter um impacto positivo, tendo implicado um aumento do crédito à economia. (CBN)

### Evolução das Principais Commodities

Commodities energéticas			
Energia	Preço	Var. %	
Brent (USD/bbl)	43,52	▲	5,146
WTI (USD/bbl)	40,27	▲	2,546
Gás Natural (USD/MMBtu)	1,80	▲	0,559
Gasolina (USD/gal)	117,11	▼	-1,373
Gasóleo (USD/gal)	365,00	▲	2,745

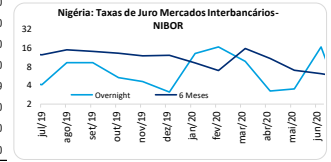
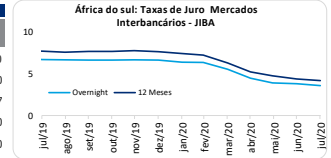
Commodities energéticas			
Metais	Preço	Var. %	
Ouro (USD/oz)	53,05	▲	2,314
Prata (USD/oz)	24,39	▲	33,954
Platina (USD/oz)	905,13	▲	9,132
Alumínio (USD/ton)	1 713,50	▲	5,804
Cobre (USD/oz)	6 413,00	▲	6,617

Commodities energéticas			
Agricultura	Preço	Var. %	
Milho (USD/bu)	327,00	▼	-6,705
Trigo (USD/bu)	531,25	▲	8,033
Soja (USD/bu)	892,50	▲	0,012
Café (USD/lb)	121,60	▲	17,545
Açúcar (USD/lb)	12,64	▲	5,686
Algodão (USD/bi)	62,66	▲	2,924
Cacau (USD/mt)	2 399,00	▲	9,794
Arroz (USD/cwt)	11,60	▼	-0,201



### TAXAS DE JUROS DOS BANCOS CENTRAIS

Banco	País	Referência	Taxa (%)	Data
BNA	Angola	Taxa BNA	15,50	30/06/2020
SARB	África do Sul	Repo Avg Rate	3,50	31/07/2020
BCEAO	Costa Marfim	Coast Deposit Rate	6,60	28/02/2017
BCEHT	Etiópia	Bank's Savings Rate	7,00	30/06/2020
BG	Gana	Policy Rate	14,50	31/07/2020
BAM	Marrocos	Market Rate	1,50	31/07/2020
BM	Moçambique	MIMO	13,25	30/06/2020
BCN	Nigéria	Benchmark Rate	12,50	31/07/2020
BCK	Quênia	Central Bank Rate	7,00	31/07/2020
BNR	Ruanda	Lending Rate	17,23	31/05/2019
BCT	Tunísia	Key Interest Rate	6,75	31/05/2020
BU	Uganda	Central Bank Rate	7,00	30/06/2020
BZ	Zâmbia	Policy Rate	9,25	31/07/2020



**Energia:** Os preços das *commodities* energéticas evoluíram de forma positiva no mês de Julho, numa altura em que os principais produtores em África estão a ser fortemente afectados, não só pelos baixos preços, mas também pela queda na produção e pela pandemia da COVID-19. O preço do Brent e do WTI avançaram 5,15% e 2,55% e fecharam o mês nos 43,52 e 40,27 USD por barril, respectivamente. No seu último relatório, a OPEP indicou uma queda global de produção, entre os 7 produtores africanos que integram o cartel, de 92 mil barris por dia no mês de Junho, totalizando 4,2 milhões de barris por dia.

Já a cotação do gás terminou o mês de Julho a valorizar 0,56% para os 1,80 USD/MMBtu. Quanto ao gás natural (GNL), o mês foi marcado pela assinatura de um acordo entre Moçambique e 7 países para a exploração das reservas de GNL, num investimento que poderá rondar os 20 mil milhões de USD. O Banco de Exportação e Importação dos EUA é o maior financiador do projecto com cerca de 5 mil milhões de USD, seguido pelo Banco Japonês de Cooperação Internacional, com 3 mil milhões de USD. (Bloomberg)

**Agricultura:** As cotações das *commodities* agrícolas nos mercados futuro estiveram em alta ao longo do mês de Julho e fecharam o mês de Julho com valorizações significativas, com excepção do milho e do arroz. O preço do café destacou-se pela positiva, com uma subida de mais de 17,55%, motivado pelo mau clima que afectou a produção do café arábico em alguns países, como é o caso do Brasil, o maior produtor e exportador de café do mundo. Em África, a Etiópia e o Uganda destacam-se na produção desta *commodity*, sendo o quinto e o novo maior produtor do mundo, respectivamente. O cacau negociou, igualmente, em alta, impulsionado pelo facto de os maiores produtores do mundo, a Costa do Marfim e o Gana, terem suspenso a produção durante as duas primeiras semanas de Julho devido a divergências contratuais com os países importadores. (Bloomberg)

### Evolução das Moedas

As moedas africanas registaram um comportamento díspar face ao dólar norte-americano ao longo do mês de Julho, com realce para a depreciação de moedas de muitas economias.

**África do Sul:** O Rand sul-africano, que já desvaloriza 15,11% nos últimos seis meses, fechou o mês de Julho a perder mais 1,90% para 17,55 USD/ZAR.

**Moçambique:** Por seu lado, a moeda de Moçambique, o Metical, fechou o mês a depreciar 1,41% para 69,13 USD/MZN, acumulando assim perdas na ordem dos 9,98% nos últimos seis meses.

**Nigéria:** Já o Naira da Nigéria registou um ligeiro ganho de 1,87% face à divisa norte-americana para os 387,50 USD/NGN (depreciação de 4,66% em 6 meses).

A influenciar a queda das moedas estão os impactos da pandemia da COVID-19 nos países dependentes das exportações de matéria-prima e os preços baixos que as mesmas têm registado nos mercados internacionais. Outros factores que têm afectado as moedas são os dados económicos menos optimistas. De acordo com as estimativas de várias agências, muitos países poderão registar crescimentos negativos nas suas economias, neste ano, e em alguns casos, espera-se que a recuperação seja lenta e inicie apenas a partir de 2022. (Bloomberg)

### Medidas de apoio a economia para conter os efeitos da COVID-19

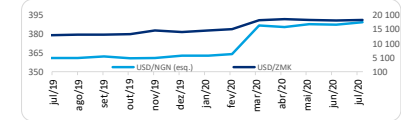
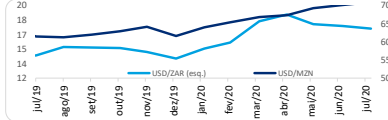
**Namíbia:** O pacote total de estímulos e de alívio adoptado no país atingiu 8,1 mil milhões de USD, sendo que, 5,9 mil milhões de USD em apoio directo às empresas, famílias e pagamentos de aceleração de fluxo de caixa por serviços prestados ao governo e 2,2 mil milhões de USD em apoio adicional, que serão captados através de empréstimos com garantias do Governo. Por outro lado, o Banco Central reduziu a taxa básica de juro em 100 bps para 4,25%. (KPMG)

**África do Sul:** O Governo criou quatro fundos de apoio: (i) para o desemprego; (ii) para o sector da saúde; (iii) para apoio dos baixos salários e (iv) para dar suporte às PME's. O valor global do pacote de assistência social e apoio económico é de 30 mil milhões de USD, equivalente a 10% do PIB do país. Por seu lado, o Banco Central baixou a taxa básica de juro em 250 bps para 3,75% e criou outras medidas para flexibilização da liquidez. (KPMG)

**Lesoto:** O Governo disponibilizou um fundo de 700 milhões de USD para o plano de resposta à COVID-19 e um outro de 100 milhões de USD para subsidiar a produção de bens alimentares. Por seu lado, Banco Central decidiu reduzir a taxa básica em 100 bps para 4,25%, enquanto que os bancos comerciais foram aconselhados a suspender a cobrança dos créditos para os próximos três meses. (KPMG)

### TAXAS DE CÂMBIO = BASE USD

País	Cotação	1 mês	6 Meses	1 ano	Trend <sup>1</sup>
África do Sul	USD/ZAR	17,55	-1,90	-15,11	-13,86
Costa do Marfim	USD/XOF	590,35	4,48	6,54	5,48
Etiópia	USD/ETB	34,20	-0,42	-9,66	-17,75
Gana	USD/GHS	5,78	0,35	-5,43	-6,23
Marrocos	USD/MAD	9,79	3,43	3,14	2,48
Moçambique	USD/MZN	69,13	-1,41	-9,98	-13,61
Nigéria	USD/NGN	387,50	1,87	-4,66	-5,27
Quênia	USD/KES	106,65	-0,30	-5,67	-3,68
Ruanda	USD/RWF	948,52	0,07	-1,08	-3,68
Tunísia	USD/TND	2,87	3,46	2,74	4,06
Uganda	USD/UGX	3 782,50	0,98	-0,42	0,21
Zâmbia	USD/ZMK	18 140,00	-1,34	-19,80	-29,14



**Moçambique:** O orçamento da saúde foi incrementado em cerca de 0,3% do PIB. Por seu lado, estendeu-se a isenção do pagamento do IVA (17%) para mais produtos até ao final deste ano e reduziu-se em 10% a tarifa de energia eléctrica a todos os consumidores. Por seu lado, o banco central reduziu o coeficiente de reservas obrigatórias em moeda nacional e estrangeira e a taxa básica de juros para 11,50%, 34,50% e 11,25%, respectivamente.

O banco abriu, igualmente, uma linha de crédito em moeda estrangeira para a banca, no montante de 500 milhões USD, para um período de nove meses. Para além destas medidas, Moçambique beneficia de pacotes de apoio por parte dos doadores internacionais, de entre os quais o FMI (15 milhões de USD para cobertura do serviço da dívida) e a União Europeia (110 milhões de EUR em subvenções). (KPMG)

**Zimbábue:** O Governo anunciou um programa de transferências directas no valor de 600 milhões de USD à população mais carenciada e 2 milhões de USD para o combate à pandemia. O Banco Central aliviou o pagamento de crédito pelas pessoas e empresas não financeiras, a reestruturação do financiamento concedidos aos bancos e instituições de micro-finanças. O banco central reduziu, também, a taxa básica de juros de 35% para 15% e o coeficiente de reservas obrigatórias de 5% para 4,5%. (KPMG)

## Outros Indicadores

### INDICADORES ECONÓMICOS

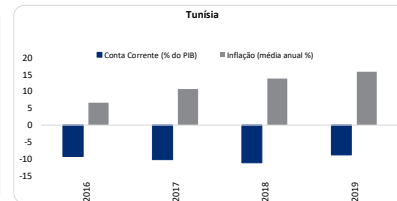
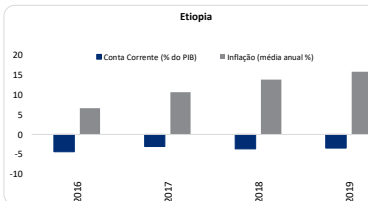
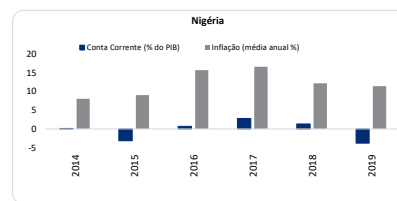
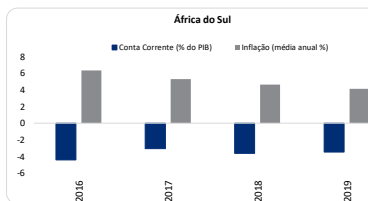
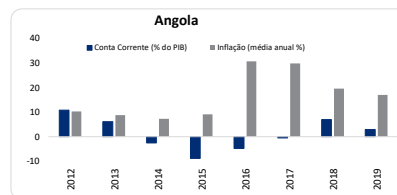
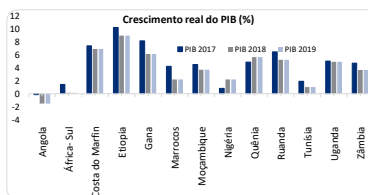
Indicadores	País	2018	2019	Var. (p.p)	Período	Unid. %
Cresc. real do PIB	Angola	-1,20	-1,50	▼ -0,30	31/12/2019	YoY %
Conta Corrente	Angola	6,99	2,90	▼ -4,09	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Angola	19,63	17,08	▼ -2,55	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	África do Sul	0,80	0,13	▼ -0,67	31/12/2019	PIB %
Conta Corrente	África do Sul	-3,63	-2,40	▲ -1,23	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	África do Sul	4,62	4,14	▲ -0,48	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Costa do Marfim	6,79	6,90	▲ 0,11	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Costa do Marfim	0,42	-2,70	▼ -3,12	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Costa do Marfim	-3,60	0,81	▲ 4,41	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Etiópia	7,70	8,97	▲ 1,26	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Etiópia	13,83	-5,32	▼ -19,15	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Etiópia	-6,52	15,81	▲ 22,33	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Gana	6,26	6,11	▼ -0,15	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Gana	-3,12	-2,73	▲ -0,39	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Gana	9,85	8,68	▼ -1,17	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Marrocos	2,99	2,20	▼ -0,79	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Marrocos	-5,27	-4,15	▲ 1,12	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Marrocos	1,85	-0,05	▼ -1,90	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Moçambique	3,51	3,70	▲ 0,19	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Moçambique	-30,89	-42,23	▼ -11,34	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Moçambique	4,60	15,45	▲ 10,85	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Nigéria	1,92	2,21	▲ 0,29	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Nigéria	1,34	-3,80	▼ -5,14	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Nigéria	12,13	11,40	▼ -0,73	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Quênia	6,32	5,63	▼ -0,69	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Quênia	-4,96	-4,54	▲ 0,42	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Quênia	8,04	4,70	▼ -3,34	31/12/2018	YoY %
Cresc. real do PIB	Ruanda	7,24	5,25	▼ -1,99	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Ruanda	-7,95	-9,23	▼ -1,28	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Ruanda	0,90	5,10	▲ 4,20	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Tunísia	2,66	1,04	▼ -1,62	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Tunísia	-11,17	-8,80	▲ 2,38	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Tunísia	7,31	6,72	▼ -0,59	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Uganda	6,33	4,92	▼ -1,41	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Uganda	-7,16	-9,50	▼ -2,34	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Uganda	2,63	2,87	▲ 0,24	31/12/2019	YoY %
Cresc. real do PIB	Zâmbia	4,00	3,65	▼ -0,35	31/12/2019	QoQ %
Conta Corrente	Zâmbia	-1,26	0,97	▲ 2,23	31/12/2019	PIB %
Inflação anual	Zâmbia	6,58	6,60	▲ 0,02	31/12/2018	YoY %

### RATINGS

País	Rating: Dívida de Longo Prazo em ME					
	Moody's	Outlook	Fitch	Outlook	S&P	Outlook
Angola	B3 *	U. REVIEW	B-	STABLE	B-	STABLE
África S.	Ba1	NEG	BB	NEG	BB	STABLE
Costa M.	Ba3 **	-	B+	POS	B+	N.A.
Etiópia	B2 *	-	B	NEG	B	NEG
Gana	B3	NEG	B	STABLE	B	NEG
Marrocos	Ba1	STABLE	BBB-	NEG	BBB-	STABLE
Moçambique	Caa2u	STABLE	CCC	n.e	CCC	STABLE
Nigéria	B2	NEG	B	NEG	B	STABLE
Quênia	B2u	NEG	B+	NEG	B+	NEG
Ruanda	B2	STABLE	B+	STABLE	B+	STABLE
Tunísia	B2 *	U. REVIEW	B	STABLE	B	N.A.
Uganda	B2u	STABLE	B+	NEG	B+	STABLE
Zâmbia	Ca	STABLE	CC	NEG	CC	NEG

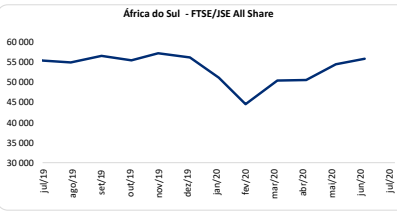
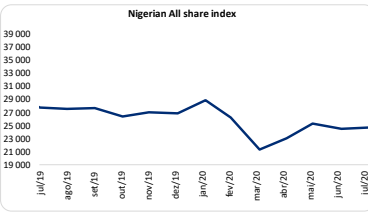
### PRINCIPAIS BOLSAS

Índices Bolsistas <sup>1</sup>	País	Cotação (pontos)	Var. Mensal (%)
FTSE/JSE All Share	África do Sul	55 721,8 ▲	2,5
EGX30	Egipto	10 599,5 ▼	-1,5
Gaborone Stock	Gabão	7 096,3 ▼	-0,9
Nairobi SE All Share	Quênia	133,2 ▼	-3,2
Nigerian All Share	Nigéria	24 693,7 ▲	0,9
Ghana S E C	Gana	1 877,6 ▼	-1,2
FTSE JSE Namibia	Namíbia	1 091,9 ▲	3,5
Tanzania All Share	Tanzânia	1 800,2 ▼	-1,6
Ruanda All Share	Ruanda	148,9 ▼	0,0
Zimbabwe Stock Exchange	Zimbábue	1 788,7 ▲	0,5
Lusaka Stock Exchange (All Share)	Zâmbia	3 865,40 ▼	0,0



### EUROBONDS

País	Ano de emissão	Maturidade	Cupão (%)	Yield (%)	Montante	Moeda	Yield Trend
Angola	2015	2025	9,50	11,64	1 500 000,00	USD	
África do Sul	2019	2049	5,75	6,26	3 000 000,00	USD	
C. do Marfim	2010	2032	5,75	6,32	1 114 841,98	USD	
Etiópia	2014	2024	6,63	6,79	1 000 000,00	USD	
Gana	2015	2030	10,75	7,87	1 000 000,00	USD	
Marrocos	2019	2031	1,50	1,86	1 000 000,00	EUR	
Moçambique	2019	2031	5,00	9,57	900 000,00	USD	
Nigéria	2018	2025	7,63	6,86	1 118 352,00	USD	
Quênia	2014	2024	6,88	6,40	2 000 000,00	USD	
Ruanda	2013	2023	6,63	6,09	400 000,00	USD	
Tunísia	2015	2025	6,75	7,84	1 000 000,00	USD	
Egipto	2017	2022	6,13	4,19	2 500 000,00	USD	
Zâmbia	2014	2024	8,50	28,17	1 000 000,00	USD	



# COMPRAR RECARGAS COM

# é kwanza

é já!

ADERE NUM AGENTE É-KWANZA OU FAZ O AUTO-REGISTO. MARCA \*402# E SEGUE AS INSTRUÇÕES.

**LIGA 924 100 100** PARA MAIS INFORMAÇÕES.

**ADERE AGORA E USA SEM TAXAS.**

### PUBLICAÇÕES RECENTES

- Newsletter diária  
- Mercados Financeiros
- Newsletter Mensal Oil & Gas - Junho 2020
- Newsletter Mensal África - Junho 2020
- Relatório de Conjuntura Económica - Julho 2020
- Caderno Estatístico - Julho 2020

[Clique aqui para aceder à página de Publicações](#)

### Fontes e Notas

- Fonte:** Salvo indicação contrária, os dados numéricos são obtidos através da plataforma Bloomberg;
- 1/ Tendência de evolução mensal desde 2012
  - 2/ MoM: variação mensal. QoQ: variação trimestral. YoY: variação anual. PIB %: em percentagem do PIB. M: valor no mês. Itálico: previsão
  - 3/ A tabela apresenta a cotação dos índices numa média mensal, destacando o índice FTSE/JSE All Share da África como o principal índice de análise.
  - 4/ Milhões de barris por dia.
  - 5/ Produção esperada para o mês em análise pela Bloomberg.
  - 6/ Média anual

### Disclaimer

A informação contida neste documento foi obtida de fontes consideradas fiáveis, não sendo, entretanto, totalmente garantida a sua exactidão. Este documento é de carácter meramente informativo e os comentários e análises nele apresentadas baseam-se em pressupostos e condições de mercado sujeitos a alteração, reflectindo exclusivamente a opinião das pessoas responsáveis pela sua elaboração.