



## A Tendência da Taxa de Inflação em Angola

A taxa de inflação homóloga tem apresentado trajectória decrescente desde Janeiro de 2017, após ter atingido o registo máximo de 41% em 2016, a maior taxa de variação do Índice de Preços no Consumidor (IPC) desde 2004.

O Governo de Angola perspectiva no Plano de Desenvolvimento Nacional (PDN 2018 - 2022) que a taxa se situe em 23% no ano corrente, uma redução de 0,7 p.p. em relação a 2017 e um incremento de 5,6 p.p. em relação à expectativa de inflação global para 2019. O documento também perspectiva taxas de inflação inferiores a 10%, a partir de 2021.

A Proposta do Orçamento Geral do Estado para 2019 (OGE 2019) divulgada em Outubro de 2018 estima uma inflação de 18% em 2018, na Programação Macroeconómica Revista (PME Revista), que representa uma redução de 5,7 p.p. comparativamente a 2017 e, uma perspectiva em 2019, de 15% de inflação. O documento apresenta expectativas mais optimistas em relação ao desempenho da inflação que o PDN 2018-2022 divulgado no mês de Abril do corrente ano, tendo-se em consideração que até Outubro a inflação acumulada Nacional se fixou em 15,44% e a de Luanda em 14,86%.

O Fundo Monetário Internacional (FMI) apresentou nas Perspectivas Económicas Regionais estimativa de 20,5% de inflação em 2018, tendo-se em consideração que para 2017 e 2019, a instituição apresenta taxas de 29,8% e 15,8%, respectivamente. Uma trajectória decrescente que aproxima-se da apresentada no OGE 2019.

O desempenho da inflação reflecte em parte o impacto da política monetária restritiva adoptada pelo Banco Nacional de Angola (BNA), com a taxa de juro de referência a registar incremento de 2 p.p. em Novembro de 2017, o maior desde Maio de 2016, sendo que actualmente se fixa em 16,5% desde Julho. Apesar da redução do coeficiente das reservas obrigatórias, de 30% em Novembro de 2017, para 17% desde Julho de 2018, a serem constituídas pelos depósitos em moeda nacional nos bancos comerciais, associada ao fim da necessidade de constituição de cativos em moeda nacional para a aquisição de moeda estrangeira, que poderiam gerar maior disponibilidade de liquidez junto aos bancos comerciais, no entanto, a eliminação da elegibilidade do uso de Títulos do Tesouro para a constituição das reservas obrigatórias, simultaneamente com a implementação da desvalorização cambial com bandas - que exige maior disponibilidade de moeda nacional para aquisição de moeda estrangeira comparativamente a 2017 - têm pressionado de modo significativo a liquidez.

A base monetária em moeda nacional, variável operacional da política monetária desde Novembro de 2017, em consequência das medidas restritivas, registou de Janeiro a Outubro do corrente ano diminuição de 10%, um incremento em relação ao registo de -3% relativo ao período homólogo. Na mesma perspectiva, o FMI estima que a massa monetária varie de níveis superiores a 31% do PIB em 2017 para cerca de 27% do PIB em 2018.

Por outro lado, o desempenho da inflação poderá reflectir a importação de alimentos, que de Dezembro de 2017 a Setembro de 2018 registou incremento de 12,3%, para 302,72 milhões USD, tendo-se em consideração que no período homólogo registou-se redução de 7,4%, fixando-se em 269,42 milhões USD. Destaca-se que a classe de "Alimentação e Bebidas não Alcoólicas" apresenta aproximadamente 35% de contribuição tanto na inflação Nacional quanto de Luanda, na análise de Janeiro a Outubro do ano corrente.

O Índice de Preços no Produtor (IPP) apresentou registo trimestral de acordo com as expectativas de redução da pressão inflacionária ao diminuir de uma variação de 9% no 1º trimestre de 2018, para 2% no trimestre seguinte.

Contudo perspectiva-se que o peso atribuído pelo Banco Central ao controlo da inflação em detrimento do crescimento económico registre moderação nos próximos meses, com a adopção de políticas monetárias menos restritivas para que se garanta liquidez para o funcionamento adequado da economia com destaque para o mercado monetário interbancário, que registou um incremento de 599% nas transacções, na análise de Janeiro a Outubro de 2017 e 2018 e no mercado de capitais que se destaca ter emitido apenas 31% dos Títulos do Tesouro previstos no Plano Anual de Endividamento de 2018 (PAE) de Janeiro a Outubro do ano corrente.

Com relação ao crescimento económico, que no IIº trimestre de 2018 reduziu 0,1% em termos nominais para um nível de 30,4 mil milhões USD, segundo dados do BNA, para que se concretize o investimento em sectores alternativos ao petrolífero, faz-se necessária a concessão de crédito que além da disponibilidade de liquidez exige uma redução do custo do mesmo, em consequência da redução das taxas de juro de referência pelo BNA, para que se reduza o risco de incumprimento.

## ESPAÇO ANGOLA

- O saldo comercial apurado no segundo trimestre do ano corrente atingiu 1.618,29 mil milhões AOA. O incremento de 98% face ao período homólogo reflecte a evolução das exportações em 76%, o que contribui para o incremento das receitas fiscais com efeitos sobre o crescimento da economia.
- A perspectiva sobre a evolução da economia no curto prazo continua em terreno negativo. O indicador de Clima Económico situou-se em -16 pontos, no III<sup>o</sup> trimestre, um agravamento de 1 ponto face ao período anterior, com efeito na confiança dos investidores e nos gastos das famílias e empresas.
- O Comité de Política Monetária decidiu manter as taxas de juro de referência, com a taxa BNA em 16,5%. A decisão foi suportada pelo comportamento descendente dos níveis de preços e pela contracção da massa monetária na economia, com efeitos nas condições de crédito e na estabilidade macroeconómica.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** O défice comercial apurado em Outubro situou-se em 55,48 mil milhões USD. O desempenho representa um aumento de 1,7% face ao mês anterior, representa o pior desempenho desde Outubro de 2008. O registo poderá intensificar as tensões comerciais e impactar o crescimento da economia mundial, com efeito sobre a procura de petróleo e sobre o preço, penalizando as exportações de países como Angola.
- **Zona Euro:** O Índice de Preços no Produtor (IPP) homólogo acelerou 0,3 p.p. ao variar 4,9% no mês de Outubro. A variação dos preços poderá reflectir, fundamentalmente, o aumento dos preços do sector da energia em 2,7%, o que impactou o preço dos produtos finais, com efeitos sobre o custo das importações de Angola.
- **OPEP:** O Catar deixará de ser membro da Organização dos Países Exportadores de Petróleo a partir de Janeiro de 2019. A produção petrolífera do país representa menos de 2% do total da oferta da OPEP e a decisão de saída poderá impactar o preço da *commodity*, com efeitos nas exportações de Angola. Destaca-se que o Catar é o maior exportador de gás natural liquefeito.

[www.atlantico.ao](http://www.atlantico.ao)

DEPÓSITO  
SUPER-ÁGIL



A SOLUÇÃO QUE PAGA  
JUROS A PARTIR DO 5<sup>o</sup> DIA.

## Mercado Bolsista



O índice bolsista FTSE 100 (Inglaterra) encerrou a semana em 6.832,17 pontos, uma redução de 2,12%, a reflectir as incertezas dos investidores relativamente os constrangimentos da efectivação do *Brexit*, que deverá ocorrer no próximo mês de Março.

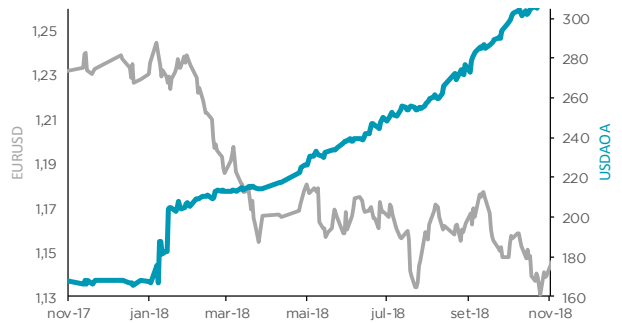


Fonte: Bloomberg

## Mercado Cambial



O euro e a libra fixaram-se em 1,1392 e 1,2752 USD por unidade, que representa depreciações de 0,7% e 0,02%, respectivamente. A redução da tensão comercial entre os EUA e a China impulsionou os ganhos das moedas europeias.

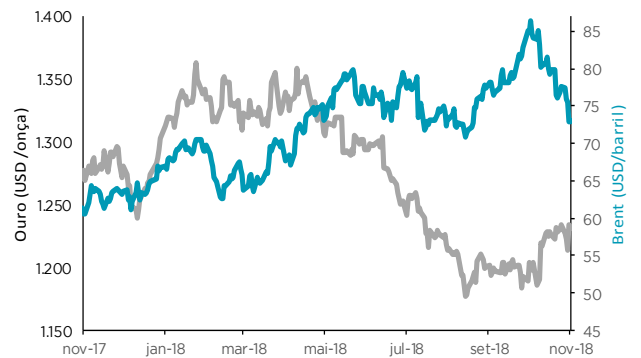


Fonte: Bloomberg

## Mercado de Commodities



O preço do Brent aumentou 7,8% situando-se em 63,28 USD/barril e o WTI aumentou 5,7%, fixando-se em 53,85 USD/barril. A decisão de redução de 1,2 milhões de barris/dia da oferta petrolífera da Organização dos Países Exportadores de Petróleo impulsionou a cotação da *commodity*.

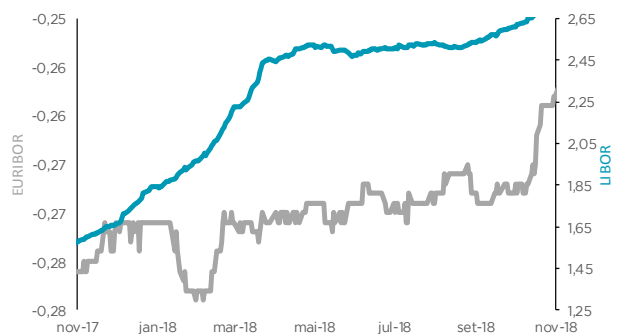


Fonte: Bloomberg

## Mercado Monetário



A taxa Libor GBP a 6 meses registou um aumento de 1,1 p.b., situando-se em 1,02%. As incertezas sobre a continuidade do governo da Primeira-ministra Theresa May, em virtude das negociações sobre o *Brexit*, contribuíram para o aumento da taxa.



Fonte: Bloomberg

### Legenda da visão:

Muito Positiva

Positiva

Negativa

Muito Negativa

# INDICADORES DE MERCADO

Índices bolsistas	Índices	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Dow Jones (EUA)	24 388,95	↓ -4,50	-4,50	-1,34	26 951,81	23 344,52
	S&P 500 (EUA)	2 633,08	↓ -4,60	-4,60	-1,52	2 940,91	2 532,69
	Nasdaq Composite (EUA)	6 969,25	↓ -4,93	-4,93	0,95	8 133,30	6 630,67
	Dax 30 (Alemanha)	10 788,09	↓ -4,17	-4,17	-16,49	13 596,89	10 762,41
	FTSE 100 (Inglaterra)	6 832,17	↓ -2,12	-2,90	-11,83	7 903,50	6 673,57
	PSI20 (Portugal)	4 836,73	↓ -1,58	-1,58	-10,24	5 801,45	4 783,34
	Nikkei 225 (Japão)	21 678,68	↓ -3,01	-5,06	-6,79	24 448,07	20 347,49
	Bovespa (Brasil)	88 115,07	↓ -1,55	-1,55	15,33	91 242,22	69 068,77
	CSI 300 (China)	3 263,12	↑ 2,85	-0,88	-21,98	4 403,34	3 009,50
	SA All Shares (África do Sul)	51 037,69	↑ 0,74	-0,40	-15,20	61 776,68	50 032,74
	MSCI World (Global)	490,16	↓ -3,86	-3,86	-5,07	544,31	490,16
	MSCI Emerging Markets	54 258,34	↓ -1,25	-1,25	-10,87	65 823,05	52 056,10

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	96,5140	↓ -0,78	-0,79	4,76	97,69	88,25
	EUR/USD	1,1392	↑ 0,78	0,96	-4,82	1,26	1,12
	EUR/CHF	1,2752	↑ 0,02	0,11	3,60	1,20	1,12
	GBP/USD	1,2726	↓ -0,18	-0,16	-5,81	1,44	1,27
	USD/JPY	112,6900	↓ -0,77	0,92	0,13	114,55	104,56
	<b>Moedas emergentes</b>						
	USD/ZAR	14,1643	↑ 2,12	-1,93	-12,44	15,70	11,51
	USD/CNY	6,6747	↓ -4,11	0,73	-5,83	6,98	6,24
	USD/BRL	3,9065	↑ 1,02	-1,01	-15,21	4,21	3,12
	USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,15	-45,84	312,04	165,77
	EUR/AKZ	352,6590	↑ 0,40	-0,69	-43,61	356,10	190,88

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	<b>Energia</b>						
	WTI crude	53,85	↑ 5,79	2,93	-13,24	76,90	49,41
	Brent Crude	63,28	↑ 7,84	5,38	-7,48	86,74	57,50
	Gás natural	4,49	↓ -2,69	-1,08	48,07	4,96	2,91
	<b>Metais Preciosos</b>						
	Ouro	1 249,31	↑ 2,36	2,24	-4,22	1 366,15	1 160,39
	Prata	14,62	↑ 3,05	2,71	-14,01	17,71	13,89
	<b>Outros</b>						
	Alumínio	1 950,75	↓ -0,33	-0,33	-13,53	2 602,65	1 911,00
	Cobre	275,95	↓ -1,00	-1,74	-18,47	337,25	260,00
	Baltic dry Index	1 372,00	↑ 11,45	11,45	0,44	1 774,00	948,00
	<b>Commodities (CRY)</b>	184,15	↑ 1,33	1,33	-5,01	206,95	178,79

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	<b>EUA - Libor USD</b>						
	3M	2,77	↑ 3,49	1,28	63,55	2,77	1,56
	6M	2,89	↓ -0,88	-0,30	57,09	2,90	1,74
	12M	3,10	↓ -1,97	-0,63	47,16	3,14	2,01
	<b>Zona Euro - EURIBOR</b>						
	3M	-0,32	↑ 0,10	0,32	4,26	-0,32	-0,33
	6M	-0,25	↑ 0,50	1,99	9,23	-0,25	-0,28
	12M	-0,14	↑ 0,90	6,16	26,34	-0,14	-0,19
	<b>Angola - Luibor</b>						
	0/h	16,75	→ 0,00	1,9	-5,74	22,17	14,50
	3M	17,11	↑ 0,01	0,41	-9,57	20,81	16,70
	6M	17,54	↓ -0,13	-1,57	-13,00	22,26	17,54
	12M	18,41	↓ -0,16	-1,97	-20,23	23,91	17,61
	<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>						
	EUA - Treasury 10 anos	3,19	↑ 3,08	4,40	32,86	3,26	2,30
	ZONA EURO - Bond 10 anos	0,46	↓ -3,80	0,00	10,07	0,81	0,19

# EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO

## Agenda dos Bancos Centrais

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano	Próxima reunião	Previsão
		Data	Varição (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	18,00%	30/06/2016	+200 p.b.	0,0	25/01/2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,25%	14/03/2017	+25 p.b.	0,3	19/12/2018	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10/03/2016	-5 p.b.	0,0	13/12/2018	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	05/03/2009	-50 p.b.	0,0	20/12/2018	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15/07/2015	-25 p.b.	0,3	09/01/2019	manutenção

O Banco Central da Inglaterra deverá reunir-se no próximo dia 20 de Dezembro. Perspectiva-se uma manutenção da taxa de juro de referência em 0,75%, em função da estabilização da taxa de inflação e do crescimento da economia apurado na actualização de Setembro.

## Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	07/dez/18	30/nov/18	out/18	set/18	ago/18
Angola	04/11/2015	12/11/2025	8,18	8,34	7,52	7,02	7,54
Angola	02/05/2018	05/09/2028	8,56	8,77	8,20	7,73	8,28
Angola	02/05/2018	05/08/2048	9,54	9,66	9,28	8,82	9,29
Egipto	13/02/2018	21/02/2028	8,03	8,11	7,80	7,18	7,47
Senegal	06/03/2018	13/03/2048	8,40	8,34	8,34	7,66	8,02
Nigéria	15/02/2018	23/02/2038	9,01	9,22	8,73	7,87	8,43
Quênia	21/02/2018	28/02/2028	8,88	8,90	8,09	7,58	7,85

**Nota:** Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

## Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	Agregado Monetário M2 var. homóloga	11-12-2018 00:50	Novembro	2.7%	2.6%
Reino Unido	Variação dos pedidos de desempregos	11-12-2018 10:30	Novembro	20.2k	--
Reino Unido	Taxa de desemprego ILO três meses	11-12-2018 10:30	Outubro	4.1%	4.1%
Japão	Encomendas de máquinas core var. mensal	12-12-2018 00:50	Outubro	-18.3%	9.7%
Japão	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	12-12-2018 00:50	Novembro	2.9%	2.4%
Japão	Índice de Produção Industrial var. mensal	12-12-2018	Outubro	-1.1%	0.8%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	12-12-2018 14:30	Novembro	0.3%	0.0%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	13-12-2018	Novembro F	2.3%	2.3%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	13-12-2018 08:00	Novembro F	0.1%	0.1%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	13-12-2018	Novembro F	2.2%	2.2%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. mensal	13-12-2018 08:00	Novembro F	0.1%	0.1%
França	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	13-12-2018	Novembro F	1.9%	1.9%
Zona Euro	Principais taxa de juro de referência	13-12-2018 13:45	13 de Dezembro	0.000%	0.000%
Zona Euro	Taxa de facilidade de absorção	13-12-2018	13 de Dezembro	-0.400%	-0.400%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	13-12-2018 14:00	7 de Dezembro	462.1b	--
EUA	Pedidos iniciais de subs. De desemprego	13-12-2018 14:30	8 de Dezembro	231.000	225.000
EUA	Índice de Preços importados var. mensal	13-12-2018	Novembro	0.5%	-1.0%
Japão	PMI Manufactureiro Nikkei	14-12-2018	Dezembro P	52.2	--
Japão	Produção industrial var. mensal	14-12-2018 05:30	Outubro F	2.9%	--
França	PMI Manufactureiro Markit	14-12-2018 09:15	Dezembro P	50.8	50.7
França	PMI composto Markit	14-12-2018	Dezembro P	54.2	54.0
Alemanha	PMI Manufactureiro Markit/GME	14-12-2018 09:30	Dezembro P	51.8	51.7
Zona Euro	PMI Manufactureiro Markit	14-12-2018	Dezembro P	51.8	51.8
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	14-12-2018 11:00	Novembro F	1.7%	1.7%
Rússia	Principais taxas	14-12-2018	14 de Dezembro	7.50%	7.50%
EUA	Vendas avançadas ao retalho var. mensal	14-12-2018 14:30	Novembro	0.8%	0.1%
EUA	Produção Industrial var. mensal	14-12-2018	Novembro	0.1%	0.3%
EUA	PMI Manufactureiro Markit	14-12-2018 15:45	Dezembro P	55.3	55.1
Rússia	Produto Interno Bruto var. homóloga	12/12/18-13/12/2018	3º Trim. P	1.3%	1.3%

## Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do Sul	Produção manufactureira Não ajust. A sazonal. Var. homóloga	12/12/2018 12:00	Outubro	0.1%	0.8%
África do Sul	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	12/12/2018 09:00	Novembro	5.1%	5.1%
África do Sul	Vendas ao retalho const. Var. homóloga	12/12/2018 12:00	Outubro	0.7%	1.5%
Índia	Produção Industrial var. homóloga	12/12/2018 13:00	Outubro	4.5%	--
Brasil	Taxa Selic	12/12/2018 21:20	12 de Dezembro	6.50%	6.50%
Brasil	Vendas ao retalho var. homóloga	13/12/2018 12:00	Outubro	0.1%	2.6%
China	Oferta monetária M2 var. homóloga	10/12/2018 15:12/2018	Novembro	8.0%	8.0%



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