



A MODERAÇÃO DO CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL

O Fundo Monetário Internacional prevê que a economia mundial cresça 3,3% em 2019 e melhore para 3,6% em 2020, de acordo com dados do *World Economic Outlook* (WEO) de Abril do ano corrente. A perspectiva da instituição de Bretton Woods representa uma revisão em baixa, considerando-se as estimativas de 3,7% de crescimento apresentadas para os dois anos acima referenciados, no relatório de Outubro de 2018.

O desempenho de aproximadamente 70% das economias globais poderá registar declínio em 2019, face a 2018, em consequência dos desafios e incertezas no curto prazo, como a tensão comercial entre os EUA e a China, instabilidade macroeconómica na Argentina e na Turquia, bem como, a normalização da política monetária pelas economias desenvolvidas. A contribuição negativa destes factores para o crescimento económico tem tido impacto desde o IIº semestre de 2018, sendo que o FMI perspectiva que a influência seja sentida até ao Iº semestre de 2019.

Na segunda metade de 2019 perspectiva-se uma recuperação do crescimento, que poderá reflectir uma política acomodatória a ser adoptada pelas principais economias mundiais. O posicionamento destas economias poderá reflectir a ausência de pressões inflacionárias. O WEO de Abril perspectiva que a taxa de inflação, nas economias avançadas, registre variação de 2% em 2018, para 1,6% em 2019. No caso das economias Emergentes e em Desenvolvimento estima-se a trajectória inversa, com a inflação a variar de 4,8% em 2018, para 4,9% em 2019.

A Reserva Federal norte-americana apresentou a possibilidade de não realizar aumentos das taxas de juro de referência no ano corrente, em consequência do incremento dos riscos globais. O Banco Central Europeu, do Japão, da China e da Inglaterra também mudaram para uma política monetária mais acomodatória. Em relação à China, destaca-se a intensificação dos estímulos fiscais e monetários, para conter o impacto negativo das tarifas comerciais, em consequência da tensão comercial com os EUA, cujas perspectivas melhoraram com a possibilidade de um acordo, entre as economias, proximamente.

Em 2020, o crescimento económico mundial poderá registar recuperação, devido às melhorias a serem adoptadas no IIº semestre de 2019 e pelo melhor desempenho de economias como a da Argentina e Turquia. Além de 2020 o crescimento poderá estabilizar-se em cerca de 3,5%, em consequência principalmente do crescimento de economias como a China e a Índia. Sendo que o crescimento nas economias desenvolvidas poderá reduzir gradualmente, à medida que o impacto dos estímulos fiscais norte-americanos enfraquecer e o crescimento prosseguir para um potencial mais baixo, considerando-se o envelhecimento da população e o baixo crescimento da produtividade.

Os riscos ao crescimento económico mundial caracterizam-se pela incerteza em relação à restauração das relações comerciais, o crescimento da China, que poderá registar um desempenho abaixo das expectativas e a incerteza em relação à conclusão do Brexit. Destaca-se que a tensão comercial poderá penalizar o fluxo de investimentos considerando-se que a redução das tarifas comerciais contribuiu nas últimas três décadas para a redução do preço relativo de máquinas e equipamentos, em consequência do incremento da produtividade e da integração comercial.

A instituição de Bretton Woods recomenda às economias de baixo rendimento exportadoras de matérias-primas que adoptem um processo de diversificação que se distancie das *commodities* tendo-se em consideração a perspectiva moderada para o preço das mesmas. A política monetária deverá depender do desempenho das economias, sendo que a comunicação transparente e eficiente do regulador – Banco Central – contribuirá para que se mantenha sob controlo as expectativas sobre a taxa de inflação. Simultaneamente, para a política fiscal recomenda a gestão eficiente do *trade-off* entre estimular a procura ou consumo, e garantir que a dívida pública se mantenha numa trajectória sustentável.

O crescimento estimado para as economias em desenvolvimento poderá estabilizar-se em torno de 5% após 2020, e poderá variar o desempenho de acordo com a cotação internacional das *commodities* e pelas tensões políticas em cada país. Em relação à África subsariana destaca-se que o crescimento poderá aumentar para 3,5% em 2019 e 3,7% em 2020, após registo de 3% em 2018. As duas primeiras projecções representam revisões em baixa de 0,3 p.p. e 0,2 p.p. em relação ao relatório de Outubro de 2018, pela moderação das perspectivas de economias como angolana (crescimento de 0,4% e 2,9% em 2019 e 2020) e a nigeriana (2,1% e 2,5%, em 2019 e 2020), devido a dependência do crude.

ESPAÇO ANGOLA

- O saldo da balança comercial referente ao mês de Janeiro apurou um défice de 385,54 milhões USD. O nível representa uma deterioração face ao superavit de 1.550,34 milhões USD do mês anterior e reflecte a moderação nas exportações (-0,3%) e o aumento significativo das importações.
- A base monetária em moeda nacional registou uma redução homóloga de 6,3%, em Março. O desempenho poderá reflectir as medidas restritivas de política monetária do BNA, com efeitos sobre a desaceleração dos níveis de preços e na moderação do crescimento da economia.
- A produção petrolífera referente ao mês de Março fixou-se em 1,454 milhões de barris/dia. O nível representa um aumento de 7 mil barris/dia face ao período anterior e poderá contribuir no aumento da arrecadação de divisas e receitas fiscais para o país, com impactos no crescimento da economia.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Mundo:** A taxa de crescimento económico para 2019 deverá situar-se em 3,3%. Os dados constam no *World Economic Outlook* do FMI, de Abril, e representa uma revisão em baixa de 0,2 p.p. em relação às estimativas de Janeiro, o que poderá impactar na procura petrolífera.
- **EUA:** A taxa de crescimento económica poderá situar-se em 2,3% em 2019. A estimativa do FMI representa uma revisão em baixa, em 0,2 p.p., tal como uma desaceleração de 0,6 p.p. face ao ano anterior, devido a retirada dos estímulos fiscais, com impactos sobre a procura de petróleo.
- **China:** A economia deverá crescer 6,3% em 2019, uma desaceleração de 0,3 p.p. face ao ano anterior. A estimativa do FMI representa uma revisão em alta, de 0,1 p.p. face às estimativas de Janeiro, reflexos do aumento de estímulos fiscais, com efeitos sobre o crescimento mundial.

NO ATLANTICO QUEM POUPA GANHA!

DEPÓSITO POUPA E GANHA

- SUPER TAXA EM AOA
ATÉ 17% TANB* A 270 DIAS
(APENAS PARA NOVOS RECURSOS)
- MONTANTE MÍNIMO
DE SUBSCRIÇÃO: 10.000 AOA

HABILITE-SE AO SORTEIO DE:

- MOTORIZADAS • TV'S LED • TABLETS • TELEMÓVEIS

SUPER TAXA
ATÉ 17%*

*TANB (TAXA ANUAL NOMINAL BRUTA)



 ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



Os índices bolsistas norte-americanos terminaram a semana sem tendência definida. As previsões de desaceleração da economia dos EUA, aliada as expectativas de moderação da política monetária da Reserva Federal impactaram o desempenho. O Dow Jones situou-se em 26.361,53 pontos, uma redução de 0,24%, enquanto o S&P 500 aumentou 0,29%, para 2.901,25 pontos.

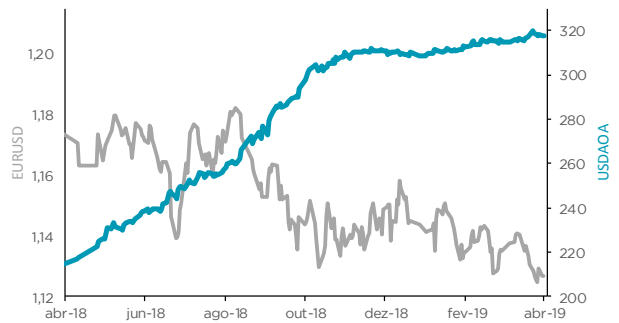


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A cotação da libra e do euro fixaram-se em 1,3088 e 1,1306 USD por unidade, uma apreciação de 0,38% e 0,8%, respectivamente. A expectativa quanto a moderação dos ajustamentos da taxa de juro da Reserva Federal dos EUA poderá ter penalizado a cotação do dólar norte-americana.

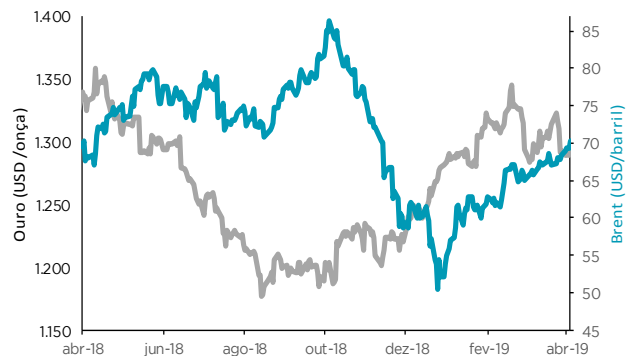


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



A cotação do WTI e o Brent acumularam ganhos ao longo da semana na ordem dos 1,71% e 1,65% ao situarem-se em 64,16 e 71,50 USD/barril, respectivamente. A redução da produção de petróleo da OPEP aliada à diminuição das reservas de gasolina nos EUA, na última semana, poderá justificar o desempenho.

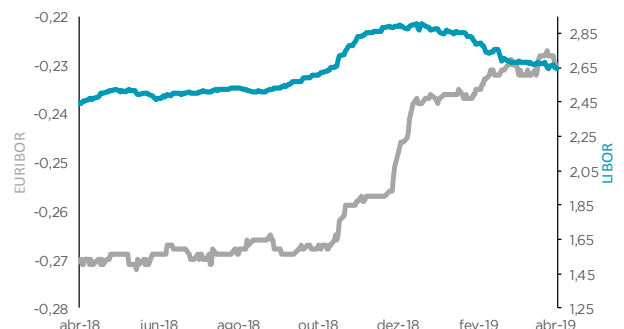


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A decisão de adiamento da efectivação da saída do Reino Unido da União Europeia, para 31 de Outubro de 2019, poderá ter contribuído para a redução da taxa Libor GBP a 6 meses em 0,6 p.b, para 0,941%, na última semana.



Fonte: Bloomberg

Legenda da visão:

Muito Positiva

Positiva

Negativa

Muito Negativa

INDICADORES DE MERCADO

Índices	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Dow Jones (EUA)	26.362,53	↓ -0,24	1,87	13,22	26.951,81	21.712,53
S&P 500 (EUA)	2.901,25	↑ 0,29	2,58	15,98	2.940,91	2.346,58
Nasdaq Composite(EUA)	7.984,16	↑ 0,57	3,30	20,33	8.133,30	6.190,17
Dax 30 (Alemanha)	11.999,93	↓ -0,08	4,11	13,65	13.204,31	10.279,20
FTSE 100 (Inglaterra)	7.437,06	↓ -0,13	2,17	10,54	7.903,50	6.536,53
PSI20 (Portugal)	5.379,51	↑ 1,32	3,32	13,70	5.801,45	4.551,84
Nikkei 225 (Japão)	21.870,56	↑ 0,29	4,54	10,76	24.448,07	18.948,58
Bovespa (Brasil)	92.875,00	↓ -4,36	-2,66	5,68	100.438,90	69.068,77
CSI 300 (China)	3.988,65	↓ -1,81	3,10	32,61	4.122,60	2.935,83
SA All Shares (África do Sul)	58.405,30	↑ 1,09	3,44	10,75	60.298,84	50.032,74
MSCI World (Global)	538,14	↑ 0,28	2,40	14,70	544,31	447,58
MSCI Emerging Markets	59.925,67	↑ 0,23	2,46	12,16	62.318,60	52.056,10

Moedas	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	96,9720	↓ -0,43	-0,45	0,70	97,71	89,23
EUR/USD	1,1306	↑ 0,80	0,86	-1,20	1,24	1,12
EUR/CHF	1,1327	↑ 0,94	-1,45	-0,64	1,20	1,12
GBP/USD	1,1309	↑ 0,38	0,38	2,66	1,44	1,24
USD/JPY	112,0200	↑ 0,26	-0,94	-2,01	114,55	104,87
Moedas emergentes						
USD/ZAR	13,9667	↓ -0,90	4,02	3,15	15,70	11,91
USD/CNY	6,6747	↓ -0,49	0,11	2,59	6,98	6,26
USD/BRL	3,8818	↑ 0,22	1,01	-0,02	4,21	3,37
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,04	-2,91	320,80	222,29
EUR/AKZ	359,4191	↑ 0,89	-0,82	-1,85	363,17	265,18

Commodities	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	64,16	↑ 1,65	5,79	40,10	76,90	42,36
Brent Crude	71,50	↑ 1,71	4,45	32,77	86,74	49,93
Gás natural	2,66	↓ -0,15	-0,79	-1,16	2,92	2,49
Metais Preciosos						
Ouro	1.290,43	↓ -0,10	-0,38	0,46	1.355,73	1.160,39
Prata	14,97	↓ -0,91	-1,21	-3,58	17,36	13,89
Outros						
Alumínio	1.844,00	↓ -1,09	-2,59	-1,01	2.602,65	1.775,00
Cobre	294,60	↑ 1,78	0,00	11,34	338,15	255,20
Baltic dry Index	726,00	↑ 2,11	5,37	-42,88	1.774,00	595,00
Commodities (CRY)	188,36	↑ 0,36	2,51	10,93	206,95	168,21

Período	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
EUA - Libor USD						
3M	2,60	↑ 0,89	0,05	-7,36	2,82	2,30
6M	2,64	↓ -0,69	-0,82	-8,27	2,91	2,47
12M	2,75	↓ -0,27	1,39	-8,55	3,14	2,68
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,31	→ 0,00	0,32	-0,32	-0,31	-0,33
6M	-0,23	↓ -0,10	-1,75	2,11	-0,23	-0,27
12M	-0,11	→ 0,00	0,00	4,27	-0,11	-0,19
Angola - Luibor						
O/n	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
Taxas de Juro de Longo Prazo						
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	15,75%	25-01-2019	-75 p.b.	1,00	30-05-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	01-05-2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0,0	06-06-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	08-02-2018	+25 p.b.	0,0	02-05-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0,0	24-04-2019	manutenção

O Banco Nacional de Angola deverá reunir-se no próximo dia 30 de Maio, com a expectativa de indicações de moderação das taxas BNA.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	12-abr-19	05-abr-19	mar-19	fev-19	jan-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,00	6,88	6,86	6,89	7,24
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,58	7,52	7,55	7,59	7,72
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,69	8,58	8,59	8,69	8,81
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,96	6,78	6,88	6,96	7,65
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,35	7,30	7,39	7,49	7,68
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,79	7,68	7,76	7,80	8,08
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,13	7,04	7,09	7,05	7,55

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	Índice da indústria terciária var. mensal	16-04-2019 05:30	Fevereiro F	0.4%	-0.2%
Reino Unido	Variação de pedidos de subsídios	16-04-2019	Março	27.0k	--
Reino Unido	Taxa de desemprego ILO 3 meses	16-04-2019 09:30	Fevereiro	3.9%	3.9%
EUA	Produção Industrial var. mensal	16-04-2019	Março	0.0%	0.2%
Japão	Produção Industrial var. mensal	17-04-2019 05:30	Fevereiro F	1.4%	--
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. var. homóloga	17-04-2019	Março F	1.1%	1.1%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	17-04-2019	Março	1.9%	2.0%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	17-04-2019	Março	0.5%	0.2%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor core var. homóloga	17-04-2019 09:30	Março	1.8%	1.9%
Zona Euro	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	17-04-2019 10:00	Março F	1.4%	1.4%
Zona Euro	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	17-04-2019 10:00	Março	0.3%	1.0%
Cánda	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	17-04-2019	Março	1.5%	1.9%
Cánda	Índice de Preços ao Consumidor Não ajust. à saz. var. mensal	17-04-2019	Março	0.7%	0.7%
EUA	Balança comercial	17-04-2019 13:30	Fevereiro	-\$51.1b	-\$53.5b
Rússia	Taxa de desemprego	17-04-2019	Março	4.9%	4.9%
Rússia	Vendas reais ao retalho var. homóloga	17-04-2019 14:00	Março	2.0%	1.6%
França	PMI Manufactureiro Markit	18-04-2019	Abril P	49.7	50.0
Alemanha	PMI Manufactureiro Markit/BME	18-04-2019	Abril P	44.1	45.0
Zona Euro	PMI Manufactureiro Markit	18-04-2019 09:00	Abril P	47.5	48.0
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	18-04-2019	13 de Abril	196.000	205.000
EUA	Vendas avançadas ao retalho var. mensal	18-04-2019	Março	-0.2%	1.0%
Cánda	Vendas ao retalho var. mensal	18-04-2019 13:30	Fevereiro	-0.3%	0.4%
Rússia	Reservas em Ouro e Divisas	18-04-2019	12 de Abril	489.1b	--
EUA	PMI Manufactureiro Markit	18-04-2019	Abril P	52.4	52.8
EUA	Índice Leading	18-04-2019 15:00	Março	0.2%	0.4%
Itália	Confiança manufactureira	19-04-2019	Abril	100.8	100.9
Itália	Índice de confiança do consumidor	19-04-2019 09:00	Abril	111.2	111.3
Itália	Sentimento económico	19-04-2019	Abril	99.2	--
Rússia	Produção Industrial var. homóloga	15-16/04/2019	Março	4.1%	2.8%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Produto Interno Bruto var. homóloga	17-04-2019 03:00	Iº Trim.	6.4%	6.3%
China	Produção industrial var. homóloga	17-04-2019 03:00	Março	--	5.9%
África do Sul	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	17-04-2019 09:00	Março	4.1%	4.5%
África do Sul	Vendas constantes ao retalho	17-04-2019 12:00	Fevereiro	1.2%	0.7%
Rússia	Taxa de desemprego	17-04-2019 14:00	Março	4.9%	4.9%
Rússia	Venda real ao retalho var. homóloga	17-04-2019 14:00	Março	2.0%	1.6%
Rússia	Produção industrial var. homóloga	15/04/2019-16/04/2019	Março	4.1%	2.8%

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 | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO