



A PRIMEIRA AVALIAÇÃO DO FMI ÀS REFORMAS À ECONOMIA ANGOLANA

O Fundo Monetário Internacional (FMI) divulgou os resultados da primeira revisão do Programa de Financiamento Ampliado (EFF - *Extended Fund Facility*) com duração de 36 meses, aprovado em Dezembro de 2018, que permitiu ao Governo angolano o acesso a 2.673 milhões SDR (361% da quota ou 3,7 mil milhões USD). O *Special Drawing Right*, Direitos Especiais de Saque em português, representa um activo de reserva internacional, criado pelo FMI em 1969 para complementar as reservas oficiais de seus países membros.

O acordo foi assinado num contexto de baixa do preço do petróleo, menor nível de receitas petrolíferas, pressão sobre a conta corrente e taxa negativa de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB).

As políticas definidas para o Programa passam por:

- Proteger a sustentabilidade fiscal;
- Promover a sustentabilidade da dívida;
- Consolidar a *Framework* da política monetária e o regime de taxa de câmbio flexível;
- Avançar com as reformas estruturais e melhoria do *Governance*;
- Salvaguardar a estabilidade do sector financeiro.

Relativamente ao montante de financiamento, de 3,7 mil milhões USD, os desembolsos do FMI são parcelados (*tranches*), com a execução a reflectir o cumprimento dos requisitos acordados na solicitação do EFF. Ou seja, após o primeiro desembolso do FMI de 991 milhões USD em Dezembro de 2018, realizou-se o segundo desembolso de 248 milhões USD em Junho de 2019, que contrariou a previsão de desembolso de 249 milhões USD em Março apresentada pelo FMI, sendo que se estima para Setembro outra *tranche* de 249 milhões USD, que representa a última do ano corrente.

Segundo o FMI, as autoridades angolanas estão a implementar as políticas certas para fazer face ao actual contexto macroeconómico, através de um orçamento revisto conservador para 2019, fontes alternativas de financiamento menos onerosas, e progresso em direcção a um regime cambial mais flexível.

No que se refere ao cumprimento dos critérios de performance para o desembolso da *tranche* de Março, o Governo angolano cumpriu com todos os critérios, excepto o relativo a “Não acumulação de pagamentos da dívida externa em atraso pelo Governo e o BNA”. Mas o facto da maioria dos critérios de performance terem sido cumpridos e, em alguns casos, com grande margem, favoreceram a avaliação do Fundo e o respectivo desembolso da *tranche*.

Entre os diversos assuntos abordados no documento os destaques recaem sobre as medidas identificadas como essenciais, como flexibilização total da taxa de câmbio, a implementação do Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA), a remoção dos subsídios ao preço da energia, a aprovação de uma nova Lei do BNA que conferirá maior autonomia à instituição, a reestruturação do BPC, a avaliação da qualidade dos activos dos bancos e a evolução do processo de privatização que terá início em Setembro.

O documento do FMI revela um conjunto de desafios, que serão autênticos testes de estresse à economia, em que nenhum sector será poupado. Os riscos são muitos, como se pode esperar de uma economia muito exposta aos mercados internacionais e que tem de passar por uma reforma profunda nos anos em que a economia regista as piores performances das últimas décadas. Reconhece-se entretanto que, caso sejam bem-feitas (as reformas), poderão colocar a economia de volta a um ritmo elevado de crescimento económico, base importante para que atinjam os anseios de desenvolvimento económico sustentável.

DESTAQUES DA SEMANA

ESPAÇO ANGOLA

- **A produção petrolífera deverá fixar-se em 1,573 milhões barris/dia em 2019.** As estimativas são do FMI e representam uma revisão em baixa de 94 mil de barris/dia, porém mantém-se acima das estimativas do Governo fixadas no OGE 2019 Revisto, de 1,435 milhões barris/dia.
- **O Índice de Preços Grossistas (IPG) referente ao mês de Maio aumentou 17,09% em termos homólogos.** O nível representa uma aceleração de 1,36 p.p. face ao mesmo período de 2018, o que poderá pressionar o poder de compra dos consumidores.
- **O stock de dívida pública poderá fixar-se em 90,6% do PIB em 2019, segundo dados do FMI.** O nível representa um incremento de 11,5 p.p. face à estimativa anterior, reflexo da manutenção da contracção do PIB e do nível de endividamento, com efeitos sobre a sua sustentabilidade.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** A Reserva Federal (Fed) decidiu manter inalterada a taxa de juro básica no intervalo de 2,25% e 2,5%. O actual desempenho da economia, associado ao pessimismo sobre o impacto da tensão comercial mundial, contribuíram para a decisão.
- **China:** A produção industrial apurada em Maio aumentou 5% em termos homólogos. A variação representa o menor nível desde Fevereiro de 2002 influenciada pela desaceleração na industrial transformadora, reflexo da tensão comercial com os EUA, com impactos sobre o crescimento da economia mundial.
- **África do sul:** A taxa de inflação homóloga referente ao mês de Maio variou 4,5% em termos homólogos. O desempenho representa um incremento de 0,1 p.p. face ao período anterior e reflecte o aumento dos preços das habitações e dos bens alimentares, com impactos sobre o bem-estar dos consumidores.

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 Dow Jones e S&P 500 aumentaram 2,7% e 2,3%, situando-se em 26.789,91 e 2.954,6 pontos, respectivamente, influenciados pela perspectiva de incremento dos estímulos à economia, por parte do Banco Central Europeu e a possibilidade de inversão da política monetária pela Fed.

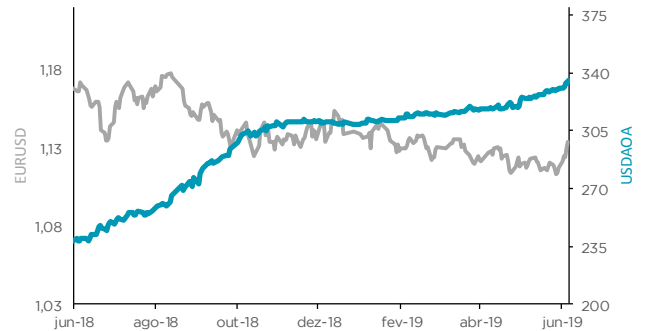


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A cotação da libra e do euro fixou-se em 1,2710 e 1,1332 USD por unidade, uma apreciação de 0,9% e 1,1%, respectivamente, em consequência da possibilidade de diminuição dos juros pela Fed, o que poderá tornar menos rentáveis os investimentos em dólares.



Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O preço do Brent e do WTI aumentou 5,14% e 9,37%, para 65,20 e 57,43 USD/barril, respectivamente. O desempenho da commodity reflecte o impacto da tensão política entre os EUA e o Irão.

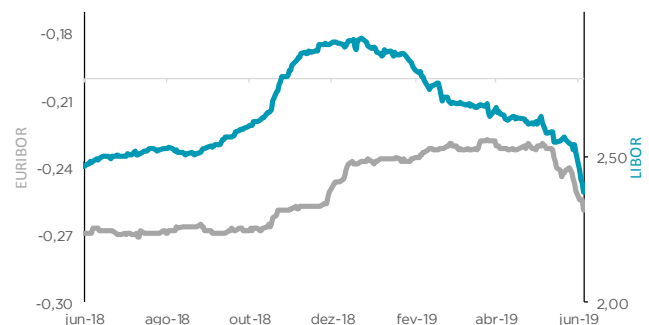


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A taxa Libor USD a 6 meses reduziu 6,1 p.b., ao longo da semana, ao fixar-se em 2,217%. A expectativa de redução da taxa de juro de referência pela Reserva Federal norte-americana (Fed) nas próximas reuniões tem contribuído para o registo da Libor.



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)	26.789,91	↑ 2,70	7,67	14,54	26.951,81	21.712,53	
S&P 500 (EUA)	2.954,60	↑ 2,30	7,21	17,70	2.964,15	2.346,58	
Nasdaq Composite(EUA)	8.031,71	↑ 3,01	7,76	21,05	8.176,08	6.190,17	
Dax 30 (Alemanha)	12.339,92	↑ 2,01	5,23	16,87	12.886,83	10.279,20	
FTSE 100 (Inglaterra)	7.407,50	↑ 0,84	3,43	10,10	7.790,17	6.536,53	
PSI20 (Portugal)	5.126,26	↓ -0,08	1,63	8,34	5.686,45	4.551,84	
Nikkei 225 (Japão)	21.258,64	↑ 0,67	3,32	6,35	24.448,07	18.948,58	
Bovespa (Brasil)	102.012,60	↑ 4,05	5,13	16,07	102.099,60	69.779,24	
CSI 300 (China)	3.833,94	↑ 4,90	5,73	27,47	4.126,09	2.935,83	
SA All Shares (África do Sul)	58.941,47	↑ 1,28	5,91	11,77	60.298,84	50.032,74	
MSCI World (Global)	542,13	↑ 1,90	5,95	15,55	544,37	447,58	
MSCI Emerging Markets	58.146,35	↑ 2,76	4,20	8,83	60.394,23	52.056,10	

Moedas	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
USD Index	96,2200	↓ -1,39	-1,68	-0,07	98,37	93,71	
EUR/USD	1,1332	↑ 1,10	1,93	-0,59	1,18	1,11	
EUR/CHF	1,1102	↓ -0,84	0,47	1,17	1,17	1,11	
GBP/USD	1,2710	↑ 0,90	0,93	0,00	1,34	1,24	
USD/JPY	107,3200	↓ -1,14	0,83	2,10	114,55	104,87	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	14,3346	↓ -3,29	2,15	0,75	15,70	13,08	
USD/CNY	6,6747	↓ -3,62	0,42	0,04	6,98	6,51	
USD/BRL	3,8222	↓ -1,90	2,63	1,54	4,21	3,59	
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-3,10	-9,46	343,06	244,23	
EUR/AKZ	385,8197	↑ 1,52	-4,76	-8,78	387,54	284,03	

Commodities	Fecho	Variação				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Energia							
WTI crude	57,43	↑ 9,37	8,73	28,10	76,90	42,36	
Brent Crude	65,20	↑ 5,14	1,88	22,12	86,74	49,93	
Gás natural	2,19	↓ -8,42	-9,98	-19,96	2,99	2,16	
Metais Preciosos							
Ouro	1.399,63	↑ 4,32	7,50	9,51	1.411,63	1.160,39	
Prata	15,34	↑ 3,20	5,47	-0,83	16,50	13,89	
Outros							
Alumínio	1.742,50	↑ 0,56	-1,72	-6,46	2.247,00	1.719,00	
Cobre	270,40	↑ 2,77	2,20	2,06	311,00	256,80	
Baltic dry Index	1.239,00	↑ 14,19	13,05	-2,52	1.774,00	595,00	
Commodities (CRY)	178,52	↑ 2,12	1,80	5,13	201,72	168,21	

Período	Fecho	Variação				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD							
3M	2,40	↓ -4,86	-4,02	-14,45	2,82	2,31	
6M	2,28	↓ -9,44	-9,51	-20,80	2,91	2,28	
12M	2,25	↓ -9,96	-10,51	-25,25	3,14	2,25	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,32	↑ 0,10	1,24	-2,91	-0,31	-0,32	
6M	-0,26	↓ -0,50	-4,40	-10,13	-0,23	-0,27	
12M	-0,17	↑ 0,40	-1,79	-46,15	-0,11	-0,18	
Angola - Luibor							
O/n	15,71	→ 0,00	-0,2	-6,21	22,17	15,71	
3M	16,01	↓ -0,01	0,00	-6,32	19,97	16,01	
6M	16,22	↑ 0,02	0,00	-6,51	21,18	16,19	
12M	17,01	↑ 0,03	0,00	-5,45	23,07	16,95	
Taxas de Juro de Longo Prazo							
EUA - Treasury 10 anos	2,08	↓ -0,05	-1,27	-21,85	3,26	2,05	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,26	↑ 0,20	-26,73	-205,79	0,58	-0,27	

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	15,50%	24-05-2019	-25 p.b.	1	26-07-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	19-06-2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0	25-07-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	02-08-2018	+50 p.b.	0	20-06-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0	10-07-2019	manutenção

A próxima reunião do Banco Central Europeu encontra-se agendada para o dia 25 de Julho, com possibilidade de manutenção das principais taxas de juro de referência. Entretanto, perspectiva-se um incremento dos estímulos à economia, por parte do BCE, proximamente.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

Pais	Emissão	Maturidade	21-jun-19	14-jun-19	mai-19	abr-19	mar-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	6,70	7,31	7,58	7,08	6,86
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,14	7,75	8,07	7,50	7,55
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,50	8,96	9,24	8,64	8,59
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,46	6,86	7,26	7,07	6,88
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,25	7,63	7,89	7,39	7,39
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,64	8,13	8,31	7,80	7,76
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	6,88	7,38	7,75	7,34	7,09

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	Confiança do Consumidor	25-06-2019 15:00	Junho	134.1	131.0
EUA	Vendas de novos imóveis	25-06-2019 15:00	Maio	673.000	685.000
Alemanha	Confiança do Consumidor Gfk	26-06-2019 07:00	Jul	10.1	10.0
França	Confiança ao Consumidor	26-06-2019 07:45	Junho	99	100
EUA	Encomendas de bens duráveis	26-06-2019 13:30	Maio P	-2.1%	0.0%
EUA	Inventário grossista var. mensal	26-06-2019	Maio P	0.8%	0.5%
EUA	Bens duráveis excl. transportes	26-06-2019 13:30	Maio P	0.0%	0.1%
Itália	Confiança manufactureiro	27-06-2019	Junho	102.0	101.0
Itália	Índice de confiança do consumidor	27-06-2019	Junho	111.8	111.4
Itália	Clima Económico	27-06-2019 09:00	Junho	100.2	--
Zona Euro	Confiança do Consumidor	27-06-2019	Junho F	-7.2	-7.2
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	27-06-2019 13:00	Junho	1.4%	1.4%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	27-06-2019 13:00	Junho P	0.2%	0.2%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	27-06-2019	Junho P	1.3%	1.3%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor ham. Var. mensal	27-06-2019 13:00	Junho P	0.3%	0.1%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	27-06-2019	22 de Junho	216.000	218.000
EUA	Produto Interno Bruto anualiz. Var. trimestral	27-06-2019 13:30	1º Trim. T	3.1%	3.2%
EUA	Índice de Preços do PIB	27-06-2019	1º Trim. P	0.8%	0.8%
Rússia	Reservas em Ouro e divisas	27-06-2019 14:00	21 de Junho	504.500.000.000	--
Japão	Taxa de desemprego	28-06-2019	Maio P	2.4%	2.4%
Japão	Rácio de aplicação de emprego	28-06-2019 00:30	Maio	1.63	1.63
Japão	Produção Industrial var. mensal	28-06-2019	Maio P	0.6%	0.7%
França	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	28-06-2019 07:45	Junho P	0.9%	1.0%
Reino Unido	Produto Interno Bruto var. trimestral	28-06-2019	1º Trim. F	0.5%	0.5%
Reino Unido	Produto Interno Bruto var. homóloga	28-06-2019 09:30	1º Trim. F	1.8%	1.8%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor ham. Var. homóloga	28-06-2019	Junho P	0.9%	0.7%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor ham. Var. mensal	28-06-2019 10:00	Junho P	0.1%	0.1%
EUA	Rendimento Pessoal	28-06-2019	Maio	0.5%	0.3%
EUA	Despesa pessoal	28-06-2019 13:30	Maio	0.3%	0.5%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do Sul	Índice de Preços ao Produtor var. mensal	27-06-2019 10:30	Maio	6.5%	6.3%
África do Sul	Oferta monetária M3 var. homóloga	28-06-2019 07:00	Maio	8.77%	8.75%
África do Sul	Crédito ao sector Privado var. mensal	28-06-2019 07:00	Maio	7.95%	7.70%
África do Sul	Balança comercial	28-06-2019 13:00	Maio	-3.4b	-0.2b
Rússia	Conta da Balança corrente	28-06-2019	1º Trim. F	32800m	--
Brasil	Dívida líquida %PIB	28-06-2019 14:30	Maio	54.2%	54.4%
Brasil	Criação formal de emprego	24-28/06/2019	Maio	129601	66000

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