



## O MENOR CRESCIMENTO ECONÓMICO BRITÂNICO

O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) do Reino Unido (UK), na sigla em inglês, registou um desempenho inferior às expectativas, o que aumenta o pessimismo dos investidores relativamente aos impactos do *Brexit*. O IVº trimestre de 2018 caracterizou-se por uma variação homóloga do PIB de 1,3%, inferior às expectativas em 0,1 p.p. e ao registo do trimestre anterior em 0,3 p.p.

Destaca-se que durante o período em referência, as componentes do PIB registaram desempenhos divergentes. O consumo privado apresentou aumento homólogo de 1,8%, uma variação de 8,3 p.b. em relação ao trimestre anterior, o mesmo desempenho apurado com os gastos do Governo que cresceram 0,3%, mais 50 p.b. que no período anterior. Por seu turno, os investimentos registaram contracção de 3,7%, que representa uma deterioração de 1,8 p.p. comparativamente ao trimestre anterior, as exportações reduziram 0,7%, uma melhoria trimestral de 1,1 p.p. e as importações registaram incremento de 2%, quando no trimestre anterior reduziram 0,1%. As contribuições positivas incluem o consumo e os gastos do Governo. No entanto o impacto das outras três variáveis tornou o crescimento inferior ao registado no trimestre anterior.

A taxa de inflação também tem apresentado desempenho inferior às expectativas. A inflação mensal reduziu 0,8% em Janeiro de 2019, uma moderação mensal de 1 p.p., o que contribuiu para um registo homólogo de 1,8%, que representa uma moderação de 0,3 p.p. em relação ao último mês de 2018, tal como um registo inferior à expectativa de 2% definida pelo Banco da Inglaterra (BoE). A variação do índice de preços no consumidor apresentou o menor desempenho desde Janeiro de 2017, influenciada pela moderação dos preços da energia, devido a redução da cotação do crude e pela implementação de uma medida de controlo dos preços da energia no Reino Unido.

Em resposta ao desempenho destes indicadores macroeconómicos relevantes, o BoE poderá manter inalterada a taxa de juro de referência em 0,75%, nível adoptado desde Agosto de 2018, com a Bloomberg a estimar que se mantenha neste nível até Janeiro de 2020.

No entanto, o desempenho da economia britânica reflecte significativamente o impacto da incerteza em relação ao desfecho do *Brexit* (saída do Reino Unido da União Europeia) iniciado no dia 29 de Março de 2017 e com previsão de efectivação no dia 29 de Março de 2019. O período que antecede a decisão tem sido caracterizado por significativa incerteza em relação aos termos do acordo de separação.

No ano corrente, a primeira-ministra Theresa May apresentou à Camara dos Comuns, no dia 15 de Janeiro, o acordo definido com a União Europeia em que se definiu a garantia de residência dos europeus no Reino Unido e vice-versa, o financiamento de projectos europeus pelo Governo britânico avaliados em 40 mil milhões EUR e a introdução de uma fronteira aduaneira entre as Irlandas, com a do Norte a manter-se parte do Reino e a República da Irlanda a manter-se na União Europeia. Contudo, este último aspecto do acordo representa o maior motivo para a não aprovação do acordo sendo que nestes termos, a circulação de pessoas e bens é garantida na região, com excepção para as mercadorias provenientes do Reino Unido.

A primeira-ministra apresentou no dia 29 de Janeiro o interesse de renegociar com a União Europeia, o acordo do *Brexit* apresentado a 15 de Janeiro, com o Partido Conservador a solicitar a exclusão da cláusula de volta da fronteira restritiva entre as irlandas e que se mantenha a hipótese de saída abrupta do Reino Unido. A possibilidade de obter o suporte da maioria do Parlamento para a aprovação do acordo sobre o *Brexit* obteve nova reprovação a 14 de Fevereiro, principalmente por ter sido incluída uma proposta contra a saída do Reino Unido sem um acordo.

O dia 26 de Fevereiro será caracterizado por uma nova tentativa da primeira-ministra em obter a aprovação do Parlamento, no entanto, parlamentares favoráveis à prorrogação do *Brexit* consideram que estarão criadas as condições adequadas para que os seus interesses sejam atendidos. Destaca-se que o Governo precisa de uma maioria de votos no Parlamento para ratificar um acordo que garanta uma saída ordenada do bloco.

## ESPAÇO ANGOLA

- **As Reservas Internacionais Líquidas (RIL's) aumentaram 4,7%, para 11,13 mil milhões USD em Janeiro.** O incremento das RIL's poderá reflectir-se em maior disponibilização de moeda estrangeira na economia, com impactos na moderação da pressão cambial e na eficiência do programa de estabilização macroeconómica em curso no país.
- **A produção petrolífera fixou-se em 1,416 milhões barris/dia em Janeiro, uma redução mensal de 75 mil barris/dia.** O registo poderá reflectir o acordo de corte da produção da OPEP, com possíveis impactos sobre a arrecadação de receitas fiscais e moderação do crescimento da economia.
- **A taxa de inflação homóloga nacional fixou-se em 18,22% em Janeiro, uma redução mensal de 0,38 p.p.** O registo reflecte a moderação na variação das classes de "Alimentação e Bebidas não Alcoólicas" e "Bens e Serviços Diversos", com possíveis efeitos no incremento do poder de compra das famílias.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **China:** O saldo comercial fixou-se em 39,16 mil milhões USD em Janeiro, uma redução mensal de 31,4%. A moderação do superavit comercial reflecte a redução das exportações em 1,7% e o incremento das importações em 8,7%, o que poderá afigurar-se como positivo para os países exportadores de petróleo, como o caso de Angola.
- **Reino Unido:** O PIB registou incremento homólogo de 1,3% no IVº trimestre de 2018. O desempenho da economia representa uma moderação de 0,3 p.p. em relação ao período anterior, que poderá reflectir as incertezas em relação aos impactos da saída do Reino Unido da Zona Euro (*Brexit*), com possíveis efeitos sobre a redução das exportações de Angola.
- **África do sul:** A produção industrial homóloga aumentou 0,1% em Dezembro de 2018. O desempenho representa uma desaceleração de 1,2 p.p. em relação ao mês anterior, em consequência da redução da produção da indústria petroquímica em 3%. O registo poderá reflectir-se na redução das importações de Angola de origem sul-africana.

# 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)

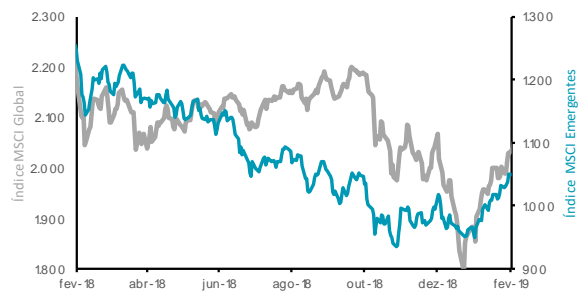


**ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

## Mercado Bolsista



As expectativas relativamente as negociações de um novo acordo comercial entre os EUA e a China contribuiu para a valorização dos índices bolsistas norte-americano. Os índices Dow Jones e S&P 500 situaram-se em 25.439,39 e 2.745,73 pontos, um aumento de 2,6% e 2,2%, respectivamente.

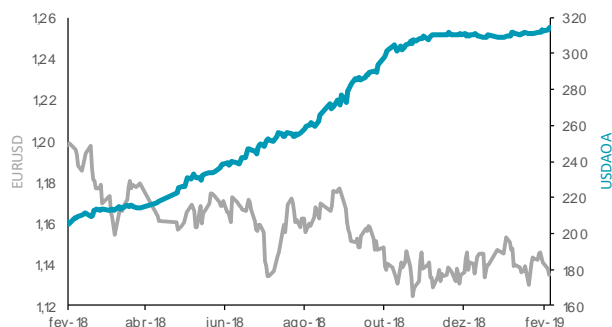


Fonte: Bloomberg

## Mercado Cambial



A moeda única europeia apurou depreciação acumulada de 0,5% ao longo da última semana, ao fixar-se em 1,1266 USD por unidade de moeda, e poderá reflectir a divulgação do crescimento económico da Zona Euro durante o último trimestre de 2018, que atingiu 1,2%, o menor nível desde 2013.

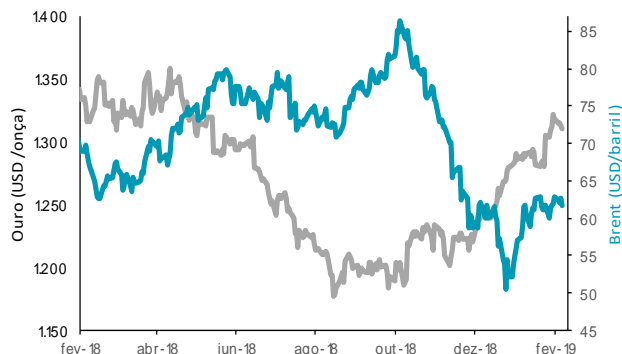


Fonte: Bloomberg

## Mercado de Commodities



O Brent e o WTI registaram incremento de 5,5% e 4,9% ao encerraram a semana cotados em 65,5 USD/barril e 55,33 USD/barril, respectivamente. A divulgação da redução da produção petrolífera da OPEP durante o mês de Janeiro aliada a instabilidade política na Venezuela impulsionaram os preços da *commodity*.

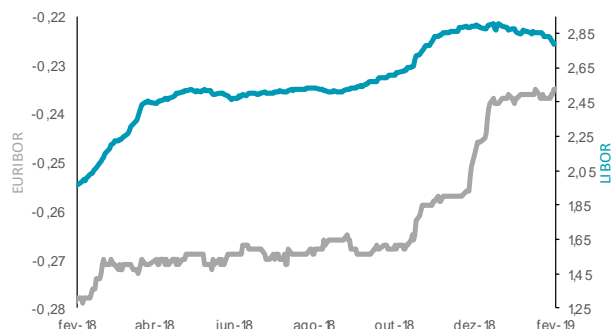


Fonte: Bloomberg

## Mercado Monetário



A desaceleração da taxa de inflação homóloga, apurada no mês de Janeiro, em 0,3 p.p., ao situar-se em 1,8%, poderá ter contribuído na variação negativa da taxa Libor GBP 6 meses, cerca de 1,5 p.b., na última semana, ao situar-se em 0,991%.



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)	25 439,39	↑ 2,60	3,53	10,96	26 951,81	21 712,53
	S&P 500 (EUA)	2 745,73	↑ 2,22	2,64	10,72	2 940,91	2 346,58
	Nasdaq Composite(EUA)	7 472,41	↑ 2,39	2,62	12,62	8 133,30	6 190,17
	Dax 30 (Alemanha)	11 299,80	↑ 3,60	1,13	7,02	13 204,31	10 279,20
	FTSE 100 (Inglaterra)	7 236,68	↑ 2,34	3,84	7,56	7 903,50	6 536,53
	PSI20 (Portugal)	5 141,96	↑ 1,00	0,25	8,68	5 801,45	4 551,84
	Nikkei 225 (Japão)	20 900,63	↑ 2,79	2,45	6,33	24 448,07	18 948,58
	Bovespa (Brasil)	97 525,91	↑ 2,29	0,14	10,97	98 588,63	69 068,77
	CSI 300 (China)	3 263,12	↓ -1,31	7,62	14,45	4 139,53	2 935,83
	SA All Shares (África do Sul)	54 628,41	↑ 2,60	0,87	3,59	60 298,84	50 032,74
	MSCI World (Global)	515,49	↑ 2,47	2,55	9,87	544,31	447,58
	MSCI Emerging Markets	56 772,53	↓ -0,09	-0,80	6,26	63 723,86	52 056,10

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	96,9040	↑ 0,28	1,29	0,66	97,71	88,94
	EUR/USD	1,1266	↓ -0,50	-1,22	-1,24	1,25	1,12
	EUR/CHF	1,1353	↑ 0,21	0,22	-0,86	1,20	1,12
	GBP/USD	1,2889	↓ -0,42	-1,60	1,30	1,44	1,24
	USD/JPY	110,4700	↑ 0,67	-1,57	-0,81	114,55	104,56
	<b>Moedas emergentes</b>						
	USD/ZAR	14,0811	↑ 3,35	-5,33	2,26	15,70	11,51
	USD/CNY	6,6747	↓ -1,73	-1,06	1,64	6,98	6,24
	USD/BRL	3,7015	↓ -0,81	-1,47	4,85	4,21	3,21
	USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,77	-2,10	315,97	208,66
	EUR/AKZ	354,1694	↓ -0,17	0,60	-0,57	358,94	258,11

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	<b>Energia</b>						
	WTI crude	55,33	↑ 4,90	4,16	23,39	76,90	42,36
	Brent Crude	65,50	↑ 5,50	7,61	23,79	86,74	49,93
	Gás natural	2,63	↑ 1,63	-6,22	-7,44	4,61	2,54
	<b>Metais Preciosos</b>						
	Ouro	1 322,49	↑ 0,57	0,10	3,26	1 365,22	1 160,39
	Prata	15,79	↓ -0,32	-1,55	2,07	17,36	13,89
	<b>Outros</b>						
	Alumínio	1 825,00	↓ -1,75	-3,54	-2,03	2 602,65	1 775,00
	Cobre	279,85	↓ -0,43	1,53	7,45	337,25	254,30
	Baltic dry Index	639,00	↑ 6,32	-4,34	-49,72	1 774,00	595,00
	<b>Commodities (CRY)</b>	181,33	↑ 1,85	0,94	6,79	206,95	168,21

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	<b>EUA - Libor USD</b>						
	3M	2,68	↓ -1,49	-2,00	-4,44	2,82	1,89
	6M	2,75	↑ 1,19	-1,63	-4,24	2,91	2,12
	12M	2,91	↓ -2,97	-2,60	-3,31	3,14	2,40
	<b>Zona Euro - EURIBOR</b>						
	3M	-0,31	→ 0,00	0,00	0,32	-0,31	-0,33
	6M	-0,23	↑ 0,10	1,70	2,11	-0,23	-0,27
	12M	-0,11	↑ 0,10	0,92	7,69	-0,11	-0,19
	<b>Angola - Luibor</b>						
	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
	<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	15,75%	25-01-2019	-75p.b.	1,00	28-03-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	19-12-2019	+25 p.b.	0,0	20/03/2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-50 p.b.	0,0	07/03/2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	05-03-2009	-50 p.b.	0,0	21-03-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	17-01-2018	+25 p.b.	0,0	06/03/2019	manutenção

A Reserva Federal norte-americana realizará a próxima reunião no dia 20 de Março do ano corrente. As estimativas apontam para a manutenção da taxa de juro de referência nos actuais níveis.

## Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	15-fev-19	08-fev-19	dez-18	nov-18	out-18
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,21	7,34	8,38	8,34	7,52
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,87	7,98	9,08	8,77	8,20
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,91	9,04	10,00	9,66	9,28
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	7,39	7,45	8,21	8,11	7,80
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,72	7,76	8,30	8,34	8,34
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,08	8,24	9,05	9,22	8,73
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,35	7,54	8,93	8,90	8,09

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

## Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Reino Unido	Variação do desemprego	19/02/2019 10:30	Janeiro	20800	--
Alemanha	Expectativas ZEW	19/02/2019	Fevereiro	-15.0	-13.7
Rússia	Taxa de desemprego	19/02/2019 14:00	Janeiro	4.8%	4.9%
Rússia	Vendas a retalho var. homóloga	19/02/2019	Janeiro	2.3%	1.0%
EUA	Aplicações em hipotecas	20/02/2019 13:00	15 de Fevereiro	-3.7%	--
Zona Euro	Confiança do consumidor	20/02/2019	Fevereiro A	-7.9	-7.7
Japão	FMI Manufactureiro Nikkei	21/02/2019	Fevereiro P	50.3	--
Japão	Índice de toda actividade industrial var. mensal	21/02/2019	Dezembro	-0.3%	-0.2%
Alemanha	Taxa de inflação var. homóloga	21/02/2019 08:00	Janeiro F	1.4%	1.4%
Alemanha	Taxa de inflação var. mensal	21/02/2019 08:00	Janeiro F	-0.8%	-0.8%
França	Taxa de inflação var. homóloga	21/02/2019 08:45	Janeiro F	1.2%	1.2%
França	Confiança manufatureira	21/02/2019	Fevereiro	103.00	103.00
França	FMI Manufactureiro Markit	21/02/2019	Fevereiro P	51.2	51.0
Alemanha	FMI Manufactureiro Markit	21/02/2019 09:30	Fevereiro P	49.7	49.9
Itália	Taxa de inflação hom. harmonizada	21/02/2019	Janeiro F	0.9%	0.9%
Zona Euro	FMI Manufactureiro Markit	21/02/2019 10:00	Fevereiro P	50.5	50.3
Rússia	Reservas em ouro e divisas	21/02/2019	15 de Fevereiro	475.000.000.000	--
EUA	Encomenda de bens duráveis	21/02/2019	Dezembro P	0.7%	1.8%
EUA	Pedidos iniciais de substituição de desemprego	21/02/2019 14:30	16 de Fevereiro	239000	230000
EUA	FMI Manufactureiro Markit	21/02/2019	Fevereiro P	54.9	55.0
EUA	Venda de imóveis existentes	21/02/2019	Janeiro	4 990 000	5 000 000
EUA	Índice Leading	21/02/2019 16:00	Janeiro	-0.1%	0.2%
Alemanha	PIB trim. ajust. sazonal	22/02/2019	4 trim. F	0.0%	0.0%
Alemanha	Cima económico IFO	22/02/2019	Fevereiro	99.1	98.9
Alemanha	Expectativas IFO	22/02/2019 10:00	Fevereiro	94.2	94.2
Zona Euro	Taxa de inflação var. homóloga	22/02/2019	Janeiro F	1.6%	1.4%
Zona Euro	Taxa de inflação var. mensal	22/02/2019 11:00	Janeiro	0.0%	-1.1%
Canadá	Vendas a retalho var. mensal	22/02/2019	Dezembro	-0.9%	-0.3%
Canadá	Vendas a retalho mensal excl. automóveis	22/02/2019	Dezembro	-0.6%	-0.3%

## Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Rússia	Taxa de desemprego	19-02-2019 14:00	Janeiro	4.8%	4.9%
Rússia	Vendas a retalho var. homóloga	19-02-2019 14:00	Janeiro	2.3%	1.0%
África do sul	Taxa de inflação var. homóloga	20-02-2019 09:00	Janeiro	4.5%	4.3%
África do sul	Taxa de inflação var. mensal	20-02-2019 09:00	Janeiro	-0.2%	0.1%
África do sul	Taxa de inflação mensal Core	20-02-2019 09:00	Janeiro	0.3%	0.3%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	21-02-2019 14:00	15 de Fevereiro	475.000.000.000	--
Brasil	Total de empregos criados no sector formal	18/02/2019-21/02/2019	Janeiro	- 334.462	87.500

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