



A CONSTRUÇÃO DE MERCADOS FINANCEIROS EM PAÍSES EM VIAS DE DESENVOLVIMENTO

Este texto representa uma parcela da versão traduzida do *paper* do FMI denominado “*Debt Management*” de Thordur Jonasson, Mike Williams, Michael Papaioannou.

O desenvolvimento do mercado doméstico de títulos públicos tornou-se uma questão de crescente interesse nos países em vias de desenvolvimento ao longo dos últimos anos. Confrontados com crescentes défices públicos, vários factores levaram os governos a financiar o seu défice através de maior dependência da captação de recursos nos seus mercados internos. Estes factores incluem limitações de financiamento do sector bancário, a inadequada disponibilidade de ajuda externa e empréstimos externos concessionais do sector oficial (ou seja, governos estrangeiros e instituições multilaterais), e o aumento da consciência dos riscos associados ao endividamento em moeda externa.

Os benefícios de um mercado de dívida interna vibrante vão além de fornecer uma fonte fiável de financiamento para défices públicos, e incluem muitas outras externalidades positivas. A procura dos países em vias de desenvolvimento pela construção de mercados profundos e líquidos também provem de *spin-offs* positivos que têm sobre o desenvolvimento do sector financeiro, sua eficácia e sua flexibilidade em termos de orientação da política monetária e resiliência do sistema financeiro.

A experiência das economias avançadas e mercados emergentes mostrou que o bem regulamentado, previsível, fiável, e líquido mercado de dívida interna pode desempenhar um papel crítico no apoio ao crescimento económico, particularmente nos países em vias de desenvolvimento, a nível macro e microeconómico.

Os benefícios da emissão de Títulos do Tesouro de longo prazo (Obrigações do Tesouro) são claros, comparativamente aos Bilhetes do Tesouro, ou Títulos do Tesouro de curto prazo, tendo-se em consideração que os primeiros minimizam o risco de refinanciamento da carteira de dívida do Governo e, ao alongar o tempo médio de redefinição da taxa de juro, diminuem a exposição ao risco da variação da taxa de juro. À medida que o mercado secundário se desenvolve, os preços de mercado dos títulos de longo prazo se tornam a base da *yield curve*, referência para a definição do preço dos títulos corporativos e para a cobertura do risco de mercado.

Estabelecer e desenvolver mercados de dívida interna é um processo longo e complexo que requer que certas pré-condições estejam em vigor. Muitas questões podem inibir o desenvolvimento do mercado, como a instabilidade macro ou política; controlos financeiros; baixa taxa de poupança interna; escassez de investidores institucionais; proliferação de agências governamentais que emitem títulos causando fragmentação do mercado; política de emissão imprevisível; e ausência de infra-estruturas de mercado necessárias. Os obstáculos potenciais ao desenvolvimento do mercado doméstico, portanto, variam de acordo com o grau geral e estágio de desenvolvimento do país. Assim, para construir um profundo e líquido mercado de títulos, cada país deve desenvolver seu próprio plano de reforma adequado às suas condições.

Os gestores de dívida não são responsáveis por garantir que as condições prévias para o ambiente macroeconómico são cumpridas. Em vez disso, é necessário um processo consultivo inter-agências para estabelecer as condições prévias no âmbito de um plano para reforma macroeconómica global.

A experiência demonstrou que as intervenções são eficazes e que as reformas são melhor implementadas em países em que o compromisso começa com a liderança e é transmitido para o nível ministerial, particularmente quando ministros-chave são convocados como parceiros para defender e implementar reformas.

ESPAÇO ANGOLA

- O Investimento Directo Estrangeiro (IDE) realizado no país aumentou 34% no IIIº trimestre 2018. O IDE que atingiu 1.904,2 milhões USD poderá reflectir a melhoria nos preços do petróleo e as reformas em curso no sector petrolífero, que durante o período em análise representou 84% da quota do fluxo de entrada de IDE no país, com impactos no crescimento da economia.
- O Índice de Preços Grossistas (IPG) referente ao mês de Janeiro atingiu 198,39 pontos, um aumento de 16,9% face ao período homólogo. O incremento poderá reflectir os ajustamentos da depreciação cambial, apurada no ano anterior, com os produtos importados a contribuir em 77%, com efeitos sobre o poder de compra das famílias e nos custos da produção nacional.
- A consultora *FocusEconomics* prevê que a economia recupere da recessão em 2019, ao crescer 1,2%. O crescimento económico deverá ser suportado por uma maior procura interna, e corresponde uma recuperação em relação a recessão de 2,4% projectada para 2018, com impactos na criação de emprego.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** A produção industrial contraiu em termos mensais 0,6%, durante o mês de Janeiro. O desempenho da produção reflecte, fundamentalmente, a queda na produção de automóveis e manufacturera em 8,8% e 0,9%, respectivamente, o que poderá impactar no crescimento da economia e na criação de emprego nos EUA.
- **Zona Euro:** O *superavit* comercial apurado no mês de Dezembro de 2018 fixou-se em 17 mil milhões EUR. O resultado representa uma redução de 31% face ao período homólogo, e reflecte a redução das exportações em 2,5% e o aumento das importações em 1,9%, com efeitos sobre as exportações de Angola.
- **África do sul:** A taxa de inflação homóloga registou desaceleração de 0,5 p.p., para 4% em Janeiro de 2019. A diminuição mensal da inflação poderá reflectir a redução dos preços dos combustíveis no período em referência, com efeitos sobre os preços das importações de Angola.

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)

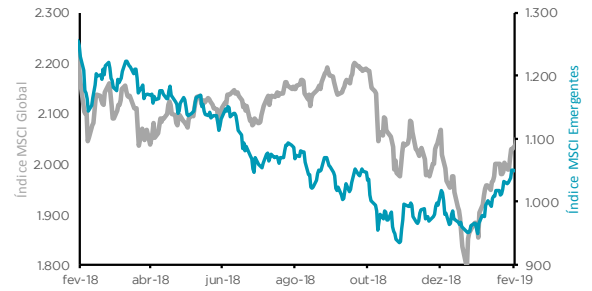


 ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



A possibilidade de um acordo comercial entre os EUA e a China, aliada a divulgação das actas da última reunião da Reserva Federal norte-americana, que mostram uma abordagem mais cautelosa sobre a política monetária, impulsionaram o mercado bolsista. O Dow Jones aumentou 0,35% situando-se em 25.972,57 pontos, enquanto o CSI 300 da China fixou-se em 3 520,12 pontos, um incremento de 5,43%.

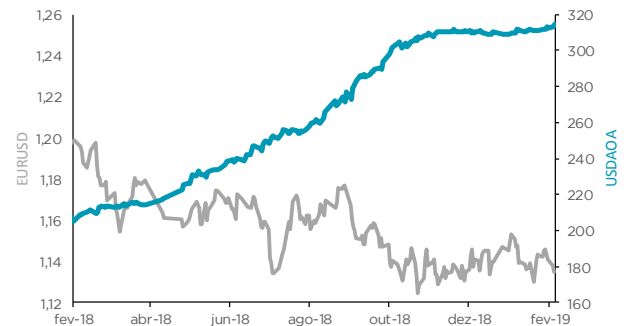


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O dólar norte-americano desvalorizou face as principais contrapartes, com a cotação do euro e da libra a fixar-se em 1,1349 e 1,3055 USD por unidade, um incremento de 0,47% e 1,29%, respectivamente. O desempenho da moeda dos EUA poderá reflectir a divulgação de alguns indicadores, como a desaceleração das encomendas de bens duráveis em Dezembro, e a contracção da produção industrial em Janeiro.



Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



A cotação da *commodity* encerrou a semana em alta, impulsionada pelo optimismo em torno da evolução positiva das negociações comerciais entre os EUA e a China. O Brent fixou-se em 67,22 USD/barril, que representa um incremento de 1,46%, tal como o nível mais elevado desde a segunda semana do mês de Novembro de 2018.

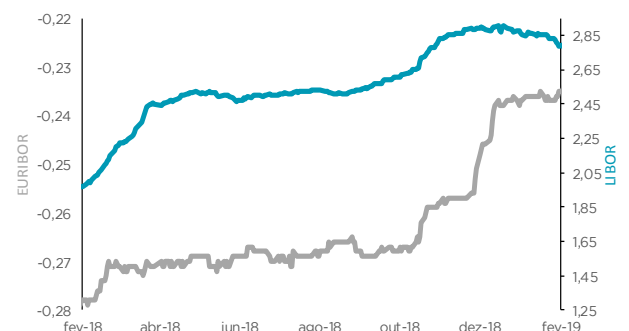


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A taxa Libor USD a 6 meses reduziu 6 p.b., situando-se em 2,69%, como reflexo da moderação do discurso da Reserva Federal norte-americana sobre a evolução da taxa de juro de referência face aos receios em relação a evolução da economia dos EUA.



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)	25 972,57	↑ 0,35	4,13	11,59	26 951,81	21 712,53	
S&P 500 (EUA)	2 792,67	↑ 0,62	3,28	11,40	2 940,91	2 346,58	
Nasdaq Composite(EUA)	7 527,55	↑ 0,74	3,38	13,45	8 133,30	6 190,17	
Dax 30 (Alemanha)	11 457,70	↑ 1,40	2,55	8,51	13 204,31	10 279,20	
FTSE 100 (Inglaterra)	7 178,60	↓ -0,80	3,29	6,99	7 903,50	6 536,53	
PSI20 (Portugal)	5 152,69	↑ 0,21	0,46	8,90	5 801,45	4 551,84	
Nikkei 225 (Japão)	21 425,51	↑ 2,51	3,63	7,56	24 448,07	18 948,58	
Bovespa (Brasil)	97 885,60	↑ 0,37	0,51	11,38	98 588,63	69 068,77	
CSI 300 (China)	3 520,12	↑ 5,43	16,49	23,88	4 139,53	2 935,83	
SA All Shares (África do Sul)	55 992,97	↑ 2,50	3,75	6,54	60 298,84	50 032,74	
MSCI World (Global)	51 9,52	↑ 0,78	3,35	10,73	544,31	447,58	
MSCI Emerging Markets	58 171,27	↑ 2,46	1,64	8,88	63 723,86	52 056,10	

Moedas	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
USD Index	96,5070	↓ -0,41	0,85	0,23	97,71	88,94	
EUR/USD	1,1349	↑ 0,47	-0,91	-0,93	1,25	1,12	
EUR/CHF	1,1338	↓ -0,13	0,34	-0,75	1,20	1,12	
GBP/USD	1,3055	↑ 1,29	-0,31	2,63	1,44	1,24	
USD/JPY	110,6900	↑ 0,20	-1,65	-0,89	114,55	104,56	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	14,0001	↓ -0,58	-4,23	3,45	15,70	11,51	
USD/CNY	6,6747	↓ -1,45	-0,03	2,69	6,98	6,24	
USD/BRL	3,7468	↑ 1,22	-2,66	3,59	4,21	3,21	
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,70	-2,02	316,00	212,86	
EUR/AKZ	355,8999	↑ 0,49	0,43	-0,74	358,94	259,79	

Commodities	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Energia							
WTI crude	57,26	↑ 3,00	6,32	25,94	76,90	42,36	
Brent Crude	67,22	↑ 1,46	8,26	24,54	86,74	49,93	
Gás natural	2,72	↑ 3,50	-1,39	-2,67	4,61	2,54	
Metais Preciosos							
Ouro	1 329,40	↑ 0,52	0,58	3,76	1 365,22	1 160,39	
Prata	15,92	↑ 0,86	-0,54	3,11	17,36	13,89	
Outros							
Alumínio	1 890,00	↑ 3,56	-0,11	1,46	2 602,65	1 775,00	
Cobre	294,80	↑ 5,15	6,34	12,65	338,15	255,20	
Baltic dry Index	634,00	↓ -0,78	-5,09	-50,12	1 774,00	595,00	
Commodities (CRY)	184,06	↑ 1,51	2,46	8,40	206,95	168,21	

Período	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD							
3M	2,65	↓ -3,66	-3,33	-5,75	2,82	1,98	
6M	2,71	↓ -4,78	-3,34	-5,90	2,91	2,20	
12M	2,89	↓ -1,44	-3,08	-3,79	3,14	2,47	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,31	↓ -0,20	-0,65	-0,32	-0,31	-0,33	
6M	-0,23	↑ 0,10	2,12	2,53	-0,23	-0,27	
12M	-0,11	→ 0,00	0,92	7,69	-0,11	-0,19	
Angola - Luibor							
0/1	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	28/03/2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	14/03/2017	+25 p.b.	0,0	20/02/2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10/03/2016	-5 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%	15/07/2015	-25 p.b.	0,0	06/03/2019	manutenção

O Banco Central da Inglaterra deverá reunir-se no dia 21 de Março do ano corrente, com perspectivas de manutenção da actual taxa de juro de referência.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	22/fev/19	15/fev/19	dez/18	nov/18	out/18
Angola	04/11/2015	12/11/2025	6,94	7,21	8,38	8,34	7,52
Angola	02/05/2018	05/09/2028	7,65	7,87	9,08	8,77	8,20
Angola	02/05/2018	05/08/2048	8,72	8,91	10,00	9,66	9,28
Egipto	13/02/2018	21/02/2028	7,14	7,39	8,21	8,11	7,80
Senegal	06/03/2018	13/03/2048	7,60	7,72	8,30	8,34	8,34
Nigéria	15/02/2018	23/02/2038	7,92	8,08	9,05	9,22	8,73
Quênia	21/02/2018	28/02/2028	7,03	7,35	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
EUA	Confiança ao consumidor	26-02-2019 16:00	Fevereiro	120.2	124.0
Itália	Confiança manufacteira	27-02-2019	Fevereiro	102.1	101.5
Itália	Índice da Confiança do Consumidor	27-02-2019 10:00	Fevereiro	114.0	113.2
Zona Euro	Oferta Monetária var. homóloga	27-02-2019	Janeiro	4.1%	4.0%
Canadá	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	27-02-2019 14:30	Janeiro	2.0%	1.5%
EUA	Zona Euroomendas de bens duráveis	27-02-2019	Dezembro F	1.2%	--
Japão	Produção industrial var. mensal	28-02-2019	Janeiro P	-0.1%	-2.5%
EUA	Pedidos Iniciais de subsídio de desemprego	28-02-2019	23 de Fevereiro	216.000	222.000
França	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	28-02-2019 08:45	Fevereiro P	1.2%	1.4%
França	PIB var. trimestral	28-02-2019 08:45	4º Trim. P	0.3%	0.3%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor harm. Var. homóloga	28-02-2019 11:00	Fevereiro P	0.9%	1.2%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	28-02-2019	22 de Fevereiro	474.600.000.000	--
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	28-02-2019	Fevereiro P	1.4%	1.5%
Alemanha	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	28-02-2019 14:00	Fevereiro P	-0.8%	0.5%
EUA	PIB anualizado var. trimestral	28-02-2019	4º Trim. A	3.4%	2.4%
Japão	Taxa de desemprego	01-03-2019 00:30	Janeiro	2.4%	2.4%
Japão	Rácio de aplicação de emprego	01-03-2019	Janeiro	1.63	1.63
Japão	PMI Manufactureiro Nikkei	01-03-2019	Fevereiro F	48.5	--
Rússia	PMI Manufactureiro Markit	01-03-2019 07:00	Fevereiro	50.9	--
Itália	PMI Manufactureiro Markit/ADACI	01-03-2019	Fevereiro	47.8	47.3
França	PMI Manufactureiro Markit	01-03-2019	Fevereiro F	51.4	51.4
Alemanha	Variação do desemprego	01-03-2019 09:55	Fevereiro	-2000	-5000
Alemanha	PMI Manufactureiro Markit/BME	01-03-2019	Fevereiro F	47.6	47.6
Zona Euro	PMI Manufactureiro Markit	01-03-2019	Fevereiro F	49.2	49.2
Reino Unido	PMI Manufactureiro Markit ajust. Sazonal	01-03-2019 10:30	Fevereiro	52.8	52.0
Canadá	PIB trimestral anualizado	01-03-2019	4º Trm.	2.0%	1.0%
Canadá	PMI Manufactureiro Markit	01-03-2019 15:30	Fevereiro	53.0	--
EUA	PMI Manufactureiro Markit	01-03-2019	Fevereiro F	53.7	53.7
EUA	ISM Manufactureiro	01-03-2019	Fevereiro	56.6	55.6

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	PIB var. homóloga	28-02-2019 13:00	4º Trim.	1.3%	1.5%
China	Manufacturing PMI	28-02-2019 02:00	Fevereiro	49.5	49.4
África do Sul	Balança Comercial	28-02-2019 13:00	Janeiro	17.200.000.000	- 14.500.000.000
Brasil	PIB var. trimestral	28-02-2019 13:00	4º Trim.	0.8%	0.2%
China	PMI Manufactureiro Caixin	01-03-2019 02:45	Fevereiro	48.3	48.5
Índia	PMI Manufactureiro Nikkei	01-03-2019 06:00	Fevereiro	53.9	--
Rússia	PMI Manufactureiro Markit	01-03-2019	Fevereiro	50.9	--

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