



O PROGRAMA DE ENDIVIDAMENTO DO GOVERNO PARA 2019

O Estado angolano perspectiva executar no exercício económico de 2019 um Orçamento Geral do Estado (OGE) avaliado em 11.355,1 mil milhões AKZ (32,6% do PIB). Destaca-se que, do total das receitas previstas para o financiamento das despesas, 65,4% (21,3% do PIB) deverão ser asseguradas pelas receitas fiscais, enquanto os restantes 34,6% (11,3% do PIB), serão desembolsados por via da contratação de endividamento público, a ser materializado através da estratégia de endividamento plasmada no Plano Anual de Endividamento (PAE), enquanto documento estratégico do Governo.

Assim, o PAE 2019 foi elaborado na perspectiva de colmatar as necessidades de financiamento brutas do OGE 2019 avaliadas em 4.437,4 mil milhões AKZ (12,7% do PIB), que deverão ser alocadas na amortização do *stock* da dívida, recapitalização de empresas públicas e pagamentos de atrasados de dívidas do Estado, sem contudo, comprometer o processo de estabilização macroeconómica em curso no país nem condicionar o financiamento do sector privado da economia.

O Plano Anual de Endividamento perspectiva captações de 3.929,67 mil milhões AKZ do montante previsto, 49% (1.933,99 mil milhões AKZ) deverão ser contraídos no mercado interno, sendo que as Obrigações do Tesouro (OT's) deverão cobrir 69%, enquanto os Bilhetes do Tesouro (BT's) e os Contratos de Mútuo deverão se fixar em 29% e 2%, respectivamente. Destaca-se que, comparativamente ao PAE 2018, as OT's deverão ter uma participação de mais 18 p.p., em detrimento dos BT's que viram o seu peso na carteira de títulos do governo reduzir na mesma proporção, mantendo os Contratos de Mútuo o peso de 2%. A estratégia, poderá sugerir uma menor pressão sobre a tesouraria do Estado e a necessidade do perfil de vencimento dos títulos públicos ser alterada de modos a alargar o prazo médio de maturidade dos mesmos.

Contudo, a expectativa de contínua moderação da política monetária restritiva do BNA, aliada à perspectiva de manutenção de taxas de inflação em torno de 15% no final de 2019, e da moderação da depreciação cambial prevista para 2019 - A Unidade de Gestão da Dívida Pública (UGD) estima uma depreciação acumulada de 12,3% ao longo de 2019, ao situar-se em 352 AKZ por unidade de dólar norte-americano, que contrasta com a depreciação de 46% divulgada pelo Banco Nacional de Angola (BNA) referente ao último ano - deverão pressionar a atractividade dos títulos públicos, com efeitos sobre a eficiência do PAE 2019.

Nesta perspectiva, vale destacar que a UGD prevê a emissão de Obrigações do Tesouro indexadas à taxa de câmbio, que inicialmente haviam sido descontinuadas no ano anterior por representar um risco cambial elevado na carteira de títulos públicos.

Por outro lado, o Governo pretende captar 1.995,68 mil milhões AKZ em fontes externas. De onde se prevê emitir 622,20 mil milhões AKZ de Eurobonds - perto de 2 mil milhões USD -, inferior ao montante de 3,5 mil milhões USD emitidos em 2018. A estratégia de emissão dos Eurobonds, para além de captar poupanças e liquidez em moeda estrangeira, defende o PAE 2019, poderá alargar o prazo médio de maturidade de liquidação do *stock* de dívida governamental, com impactos na sua sustentabilidade. Importa ressaltar que esta poderá representar a terceira vez que o Estado emite dívida no mercado externo, sendo que a primeira ocorreu em Novembro de 2015. Por outro lado, 69% da dívida a ser contraída em fontes externas deverá ser assegurada pela contratação de Linhas de Crédito.

Paralelamente, o serviço da dívida deverá situar-se em 5.201,59 mil milhões AKZ, sendo que 39% do total correspondem ao pagamento do serviço da dívida interna (2.044,60 mil milhões AKZ) enquanto o remanescente (3.156,99 mil milhões AKZ) deverá ser alocado ao serviço da dívida externa. Durante o período em análise, o *stock* da dívida governamental deverá situar-se em 61% do PIB (- 11 p.p. face ao nível apurado no ano anterior), reflexo do compromisso do Governo com a sustentabilidade da dívida governamental.

Importa ressaltar que a materialização do PAE 2019 está envolta em riscos, tanto internos como externos, destacando-se a reduzida liquidez no mercado interno, a possibilidade de depreciação do kwanza acima do previsto, a expectativa de uma revisão do OGE 2019 no segundo trimestre e a perspectiva de agravamento das condições de financiamento externo.

ESPAÇO ANGOLA

- O Plano Anual de Endividamento (PAE 2019) prevê captar cerca de 2 mil milhões USD com a emissão de Eurobonds. O montante a ser captado no segundo trimestre de 2019, representará a terceira emissão do país em 4 anos, e poderá contribuir para a captação de divisas e viabilizar a execução financeira do OGE 2019.
- As operações de redesconto realizadas pelo BNA ao longo de 2018 contraíram 45% face ao ano anterior. O montante disponibilizado atingiu 1.542,84 mil milhões AOA, o menor nível apurado desde 2014, e poderá reflectir as estratégias de redução da liquidez no mercado, com efeitos na estabilização dos níveis de preço na economia.
- O nível de dolarização da economia registou um incremento de 14 p.p. em Dezembro de 2018, situando-se em 47%. A variação face ao período homólogo, do indicador que mede a evolução dos depósitos em moeda externa sobre o total dos depósitos, reflecte a depreciação do Kwanza apurada em 2018, com efeitos sobre a atractividade dos produtos bancários em moeda nacional.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** A taxa de desemprego referente ao mês de Janeiro situou-se em 4%. O nível corresponde a um aumento de 0,1 p.p., face ao mês anterior e reflecte o encerramento parcial do governo Federal, o que poderá impactar no crescimento da economia norte-americana e nas exportações de Angola.
- **Reino Unido:** O Banco Central decidiu manter inalterada a taxa de juro de referência em 0,75%. A decisão de manutenção da taxa de juro foi suportada pela perspectiva de desaceleração do crescimento da economia do país, de 1,7% para 1,2% em 2019, a menor taxa em 10 anos, com possíveis efeitos sobre as importações de Angola.
- **Alemanha:** As encomendas de fábrica contraíram 1,6% em Dezembro, pelo segundo mês consecutivo. A redução representa um agravamento de 1,4 p.p. em relação a variação de -0,2% apurada em Novembro e resulta da redução da procura externa em cerca de 2,3%, facto que poderá condicionar as taxas de crescimento da economia alemã.

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)

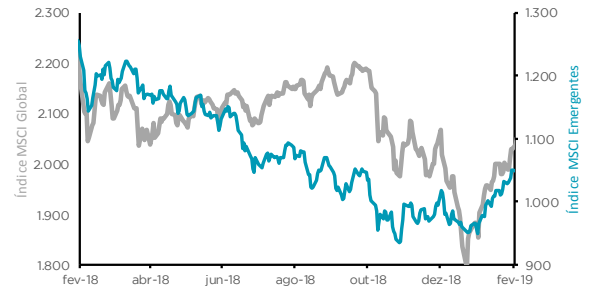


 ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



Os índices bolsistas norte-americanos foram penalizados ao longo da semana pela ausência de políticas económicas concretas no discurso sobre o estado da união do presidente Donald Trump, e pela divulgação de resultados de algumas empresas cotadas, abaixo das expectativas. O Dow Jones e o S&P 500 fixaram-se em 25.169,53 e 2.706,05 pontos, que representam reduções de 0,35% e 0,75%, respectivamente.

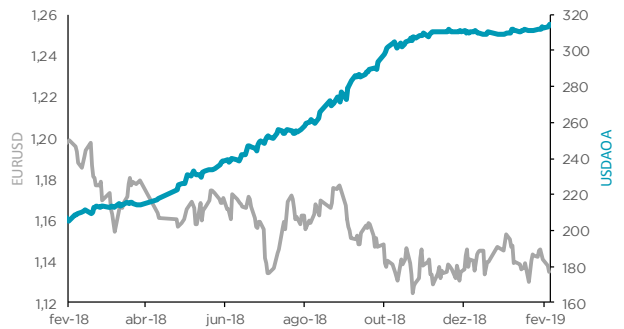


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O euro encerrou a semana com uma cotação de 1,1335 USD por unidade da moeda, que representa uma depreciação de 1,06%. A Comissão Europeia reviu em baixa as projecções de crescimento económico para a Zona Euro em 2019, de 1,9% para 1,3%, tendo impactado na performance da moeda única europeia.

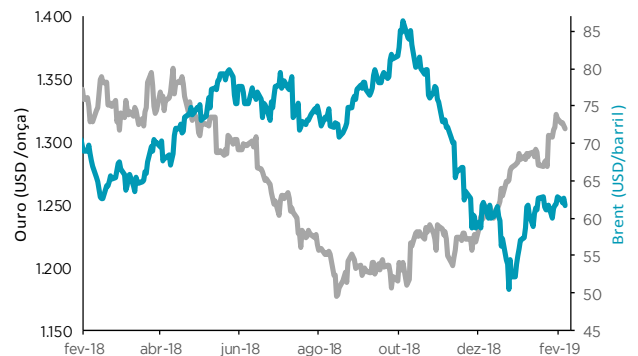


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



A cotação do petróleo apresentou um desempenho negativo, penalizada pelas projecções que apontam para a desaceleração da economia mundial e, consequentemente, a redução da procura pela matéria-prima. O Brent reduziu 1,43% situando-se em 61,85 USD/barril, enquanto o WTI diminuiu 4,80%, para 52,61 USD/barril.

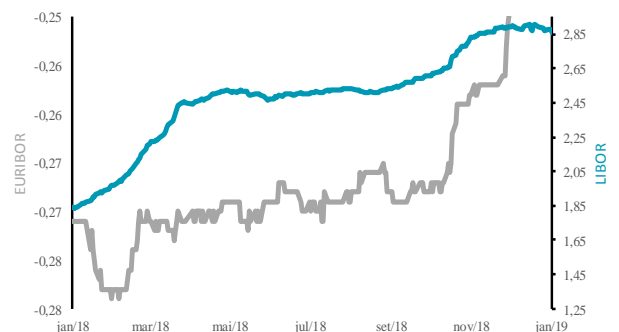


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



O desempenho positivo de alguns indicadores, como a redução em 7,5% para 234 mil, dos pedidos iniciais de subsídios de desemprego em 7,5% na última semana, atingindo 234 mil pedidos, tal como a redução do défice comercial no mês de Novembro, ao situar-se em 49,3 mil milhões USD, o equivalente a cerca de 11%, poderá ter contribuído para a redução da taxa Libor USD a 6 meses em 1,4 p.b., que fixou-se em 2,776%.



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)	25.169,56	↓ -0,35	0,43	7,63	26.951,81	21.712,53	
S&P 500 (EUA)	2.706,05	↓ -0,75	0,14	8,02	2.940,91	2.346,58	
Nasdaq Composite(EUA)	7.298,20	↑ 0,47	0,23	9,99	8.133,30	6.190,17	
Dax 30 (Alemanha)	10.906,78	↓ -2,45	-1,73	3,99	13.204,31	10.279,20	
FTSE 100 (Inglaterra)	7.071,18	↑ 0,73	2,14	5,80	7.903,50	6.536,53	
PSI20 (Portugal)	5.091,06	↓ -0,47	-0,38	7,99	5.801,45	4.551,84	
Nikkei 225 (Japão)	20.333,17	↓ -2,19	-2,12	1,59	24.448,07	18.948,58	
Bovespa (Brasil)	95.343,10	↓ -2,57	-2,11	8,48	98.588,63	69.068,77	
CSI 300 (China)	3.263,12	↑ 0,48	3,27	9,83	4.274,15	2.935,83	
SA All Shares (África do Sul)	53.244,18	↓ -1,27	-0,89	1,78	60.298,84	50.032,74	
MSCI World (Global)	503,08	↓ -0,06	0,08	7,22	544,31	447,58	
MSCI Emerging Markets	56.825,28	↓ -0,91	-0,71	6,36	63.723,86	52.056,10	

Moedas	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
USD Index	96,6370	↑ 1,11	1,21	0,59	97,71	88,25	
EUR/USD	1,1335	↓ -1,06	-1,16	-1,18	1,26	1,12	
EUR/CHF	1,1329	↓ -0,66	0,48	-0,60	1,20	1,12	
GBP/USD	1,2944	↓ -1,03	-1,55	1,35	1,44	1,24	
USD/JPY	109,7300	↑ 0,21	-1,08	-0,32	114,55	104,56	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	13,6245	↑ 2,25	-2,05	5,80	15,70	11,51	
USD/CNY	6,6747	↓ -1,00	-1,26	1,43	6,98	6,24	
USD/BRL	3,7319	↑ 2,04	-2,27	4,00	4,21	3,20	
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,27	-1,60	315,15	207,42	
EUR/AKZ	354,7821	↓ -0,94	0,87	-0,31	358,94	256,67	

Commodities	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Energia							
WTI crude	52,61	↓ -4,81	-2,75	15,19	76,90	42,36	
Brent Crude	61,85	↓ -1,43	0,10	15,15	86,74	49,93	
Gás natural	2,58	↓ -5,52	-4,73	-5,96	4,61	2,55	
Metais Preciosos							
Ouro	1.314,97	↓ -0,23	-0,88	2,26	1.365,22	1.160,39	
Prata	15,84	↓ -0,46	-1,88	1,72	17,36	13,89	
Outros							
Alumínio	1.857,50	↓ -0,09	-1,82	-0,28	2.602,65	1.775,00	
Cobre	281,05	↑ 1,35	0,00	5,83	337,25	254,30	
Baltic dry Index	601,00	↓ -6,82	-10,03	-52,71	1.774,00	601,00	
Commodities (CRY)	178,04	↓ -1,39	-0,89	4,85	206,95	168,21	

Período	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD							
3M	2,70	↓ -3,49	-1,45	-3,91	2,82	1,83	
6M	2,74	↓ -4,81	-2,06	-4,65	2,91	2,05	
12M	2,94	↓ -2,59	-1,60	-2,32	3,14	2,32	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,31	→ 0,00	0,00	0,32	-0,31	-0,33	
6M	-0,23	↑ 0,20	1,27	1,69	-0,23	-0,28	
12M	-0,11	↑ 0,10	0,00	6,84	-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	28-03-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	19-12-2018	+25 p.b.	0,0	20-03-2019	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 Europeu voltará a reunir-se no próximo dia 07 de Março de 2019. As estimativas apontam para a manutenção da política adoptada pela instituição dirigida por Mario Draghi.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	08-fev-19	01-fev-19	dez-18	nov-18	out-18
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,34	7,27	8,38	8,34	7,52
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,98	7,78	9,08	8,77	8,20
Angola	02-05-2018	05-08-2048	9,04	8,87	10,00	9,66	9,28
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	7,45	7,63	8,21	8,11	7,80
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,76	7,70	8,30	8,34	8,34
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,24	8,10	9,05	9,22	8,73
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,54	7,55	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
Japão	Agregado Monetário M2 var. homóloga	12-02-2019 00:50	Janeiro	2.4%	2.4%
Japão	Agregado Monetário M3 var. homóloga	12-02-2019	Janeiro	2.1%	2.1%
Japão	Índice da indústria terciária var. mensal	12-02-2019 05:30	Dezembro	-0.3%	-0.1%
Japão	Índice de preços ao produtor var. homóloga	13-02-2019	Janeiro	1.5%	1.0%
Reino Unido	Taxa de inflação var. homóloga	13-02-2019 10:30	Janeiro	2.1%	2.0%
Reino Unido	Taxa de inflação var. mensal	13-02-2019	Janeiro	0.2%	-0.7%
Reino Unido	Inflação homóloga Core	13-02-2019	Janeiro	1.9%	1.9%
Reino Unido	Índice de preços a retalho	13-02-2019	Janeiro	285.6	283.3
Zona Euro	Produção industrial ajust. sazonal	13-02-2019 11:00	Dezembro	-0.4%	--
EUA	Aplicações em hipotecas	13-02-2019 13:00	08 de Fevereiro	-2.5%	--
EUA	Taxa de inflação var. mensal	13-02-2019 14:30	Janeiro	-0.1%	0.1%
EUA	Taxa de inflação var. homóloga	13-02-2019	Janeiro	1.9%	1.5%
Japão	PIB trim. ajust. sazonal	14-02-2019	4 trim. P	-0.6%	0.4%
Japão	PIB trim. anualizado ajust. sazonal	14-02-2019 00:50	4 trim. P	-2.5%	1.4%
Japão	Deflador do PIB var. homóloga	14-02-2019	4 trim. P	-0.3%	-0.4%
Alemanha	PIB trim. ajust. sazonal	14-02-2019 08:00	4 trim. P	-0.2%	0.1%
Alemanha	PIB homólogo não ajust. sazonal	14-02-2019	4 trim. P	1.1%	0.8%
Zona Euro	PIB trim. ajust. sazonal	14-02-2019	4 trim. P	0.2%	0.2%
Zona Euro	PIB homólogo ajust. sazonal	14-02-2019 11:00	4 trim. P	1.2%	1.2%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	14-02-2019	08 de Fevereiro	477.700.000.000,00	--
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	14-02-2019	09 de Fevereiro	234.000	225.000
EUA	Confiança do consumidor Bloomberg	14-02-2019 15:45	10 de Fevereiro	58.2	--
Japão	Produção industrial var. homóloga	15-02-2019	Dezembro F	-1.9%	--
Japão	Produção industrial var. mensal	15-02-2019	Dezembro F	-0.1%	--
Reino Unido	Vendas a retalho mensal incl. automóveis	15-02-2019 10:30	Janeiro	-0.9%	0.2%
EUA	Índice de preços de importação var. mensal	15-02-2019	Janeiro	-1.0%	-0.1%
EUA	Produção industrial var. mensal	15-02-2019 15:15	Janeiro	0.3%	0.1%
EUA	Confiança do consumidor Univ. Michigan	15-02-2019	Fevereiro P	91.2	93.5
Rússia	Produção industrial var. homóloga	15-18/02/2019	Janeiro	2.0%	--

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Vendas a retalho var. homóloga	13-02-2019 12:00	Dezembro	4.4%	4.0%
Índia	Produção Industrial var. homóloga	13-02-2019 13:00	Dezembro	0.5%	1.5%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	14-02-2019 14:00	08 de Fevereiro	477.700.000.000	--
China	Taxa de inflação var. homóloga	15-02-2019 02:30	Janeiro	1.9%	1.9%
China	Índice de preços ao produtor var. homóloga	15-02-2019 02:30	Janeiro	0.9%	0.3%
China	Agregado Monetário M2 var. homóloga	11/02-15/02/2019	Janeiro	8.1%	8.2%
Rússia	Produção Industrial var. homóloga	15/02-18/02/2019	Janeiro	2.0%	--

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 | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO