



REGIMES CAMBIAIS SEGUNDO O FMI

O regime cambial é o sistema que a autoridade monetária de determinado país, geralmente o Banco Central, adota para definir a taxa de câmbio da sua própria moeda em relação as demais moedas. A taxa de câmbio mede o quanto deve ser disponibilizado em termos de moeda nacional para adquirir uma unidade de moeda estrangeira, sendo o inverso válido.

A distinção entre os regimes é geralmente simplificada entre regime de câmbio flexível ou flutuante, quando o mercado determina a taxa de câmbio, e fixo quando a taxa é determinada pela autoridade monetária. Além destes dois casos extremos, existem outros regimes intermédios, que conferem maior equilíbrio entre a eficiência do mercado e a intervenção pública.

O Fundo Monetário Internacional no seu *Annual Report on Exchange Rate Arrangements*, classificou os regimes de câmbio da seguinte forma:

1. *No Separate Legal Tender* (Sem moeda de curso legal independente): Caracterizado pelo abandono completo da autonomia monetária por um país, seja pela adopção da moeda de um outro país ou quando um conjunto de países adoptam uma moeda comum.
2. *Currency Board* (Comité de Moeda): é um arranjo monetário em que a autoridade monetária se compromete explicita e legislativamente com a conversibilidade da moeda doméstica em uma moeda estrangeira forte a uma taxa de câmbio fixa. Para o cumprimento desta obrigação legal, a autoridade monetária deverá ajustar a oferta de moeda doméstica em função do volume de moeda estrangeira disponível, abdicando das funções tradicionais do banco central como controlo monetário e credor de último recurso.
3. *Conventional Peg*: (Câmbio Indexado Convencional): ocorre quando o país fixa formalmente a sua moeda a uma taxa de câmbio em relação a uma moeda estrangeira ou um conjunto de moedas – geralmente pertencentes aos seus principais parceiros económicos. Neste caso, não há um compromisso irrevogável para manter a taxa inalterada.
4. *Stabilized Arrangement*: (Regime de Câmbio Estabilizado): Este regime implica uma taxa de câmbio do mercado à vista que permanece dentro de uma margem de variação de 2% durante seis meses ou mais, como resultado da acção administrativa. A margem de estabilidade requerida pode ser cumprida tanto em relação a uma única moeda quanto a uma cesta de moedas, onde a moeda ou cesta âncora é validada com recurso a técnicas estatísticas.
5. *Crawling-Peg*: Esta classificação envolve a definição da taxa de câmbio oficial pela autoridade monetária do país. A moeda é ajustada em pequenos montantes a uma taxa fixa ou em resposta às variações de indicadores previamente seleccionados, como o diferencial de inflação face aos principais parceiros comerciais ou diferencial entre a meta de inflação e a inflação esperada entre países.
6. *Crawl-like*: Neste regime, a taxa de câmbio deve permanecer dentro de uma margem estreita de 2% em relação a uma tendência estatisticamente identificada por seis meses ou mais. Normalmente, este regime exige uma taxa de variação mínima maior em relação a permitida sob o *Stabilized Arrangement*. No entanto, será considerado *crawl-like* caso tenha uma taxa de variação anualizada de 1%, e desde que a taxa de câmbio se aprecie ou deprecie de forma suficientemente monotónica e contínua.
7. *Pegged within horizontal bands* (Taxas de câmbio em bandas horizontais): A classificação como taxa de câmbio flutuante dentro de bandas horizontais envolve a confirmação da taxa de câmbio pela autoridade do país. O valor da moeda é mantido dentro de certas margens de flutuação de pelo menos $\pm 1\%$ em torno de uma taxa central fixa, ou a margem entre o valor máximo e o mínimo da taxa de câmbio excede 2%. Este foi o regime recentemente adoptado por Angola, segundo o Banco Nacional de Angola.
8. *Floating* (câmbios flutuantes ou flexíveis): Considera-se flutuante quando a taxa de câmbio é amplamente determinada pelo mercado, tornando a sua tendência imprevisível. Podem se verificar intervenções no mercado cambial, mas deverão servir para moderar as variações da taxa de câmbio e evitar flutuações indevidas da taxa de câmbio, não deverão jamais visar um nível específico de taxa de câmbio.
9. *Free Floating* (Câmbios totalmente flexíveis): Caso a taxa de câmbio seja determinada pelo mercado. Ainda assim são permitidas intervenções excepcionais de forma a repor a ordem no mercado, desde que se limitem a um máximo de 3 intervenções em 6 meses e que cada intervenção não supere 3 dias.

Cada país é livre de adoptar o regime cambial que melhor se alinhe aos seus interesses, objectivos e características da economia. Portanto, não existe o melhor regime cambial, devendo existir apenas o melhor regime para determinada realidade.

ESPAÇO ANGOLA

A taxa de inflação situou-se em 26,26% em Dezembro face ao período homólogo. A taxa de inflação tendo como referência os preços da cidade capital, Luanda, referente ao mês de Dezembro fixou-se em 26,26%, na variação homóloga, que representa uma redução de 14,13 p.p. em relação ao registo do início do ano, quando atingiu 40,39%. Em relação ao mês de Novembro o índice de preços ao consumidor registou aumento de 0,11 p.p., para 1,13%, impulsionado pela contribuição do nível geral dos preços da classe Alimentação e Bebidas não Alcoólicas, seguido da classe de Bens e Serviços Diversos, em cerca de 29% e 17%, respectivamente. Entretanto, as classes que maior variação apresentaram foram Bens e Serviços, com 1,96% e Habitação, Água, Electricidade e Combustíveis, com 1,81%.

O crescimento económico estimado para 2018 poderá fixar-se em 2,4%. O Banco Africano de Desenvolvimento, no seu recente relatório sobre as Perspectivas Económicas em África estima que o crescimento económico apurado para 2018 e 2019 poderá fixar-se abaixo dos 3%, atingindo cerca de 2,4% e 2,8%, respectivamente. O mesmo relatório aponta como condições favoráveis, a implementação de novos projectos de electricidade, como a construção de centrais eléctricas, e a reabilitação das redes ferroviárias e estradas que permitirão a interligação com países vizinhos. Paralelamente, a dependência do sector petrolífero continuará a exercer um impacto negativo sobre o crescimento.

A produção petrolífera situou-se em 1,633 milhões barris/dia em Dezembro. A produção petrolífera referente ao mês de Dezembro fixou-se em 1,633 milhões barris/dia que corresponde a um incremento de 44,8 mil barris/dia em comparação ao mês anterior, segundo as fontes secundárias consultadas no recente relatório da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP), destacando que o aumento apurado na produção do país representou o segundo nível mais elevado dentro do cartel que contribuiu para que a produção do cartel atingisse 32,416 milhões de barris/dia correspondente a um aumento diário de 42,4 mil barris em relação a Novembro.

ESPAÇO INTERNACIONAL

EUA

A taxa de inflação referente ao mês de Dezembro fixou-se em 2,1% em comparação ao mesmo período de 2016, uma ligeira redução face aos 2,2% apurados no mês de Novembro. O índice de preços ao consumidor nos Estados Unidos da América encerrou o ano transacto com uma variação de 2,1% em relação ao período homólogo, correspondente a uma redução de 0,4 p.p. face ao mês de Janeiro, tal como, 0,1 p.p. em relação ao mês de Novembro, destacando que os sectores de habitação e alimentos registaram maiores aumentos, enquanto a maior redução registou-se no sector da energia, influenciada pela queda do preço da gasolina. O valor apurado no final do ano esteve em linha com os objectivos da Reserva Federal de uma inflação anual em torno de 2%.

Alemanha

O índice de preços ao consumidor encerrou o ano de 2017 com uma variação de 1,7% em comparação ao período homólogo. A taxa de inflação referente ao mês de Dezembro de 2017 atingiu 1,7% em relação ao período homólogo, destacando que o nível geral de preços ao consumidor registou um incremento médio de 1,7% ao longo de 2017. De Janeiro a Dezembro, importa ressaltar que a taxa de inflação atingiu o pico em Fevereiro, quando atingiu 2,2% e o ponto mínimo em Maio quando situou-se em 1,5%. Segundo alguns analistas a evolução do nível de preços em 2017 foi impulsionada pelos preços do sector da energia que aumentaram 3% em relação ao período homólogo.

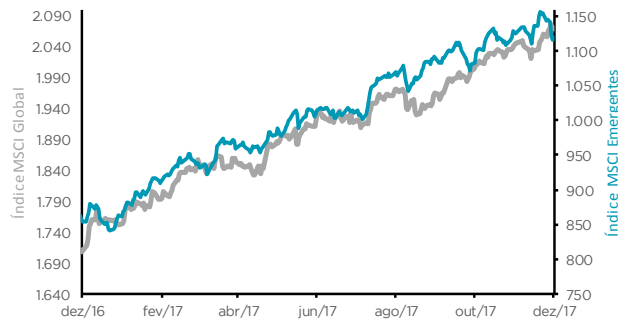
China

O crescimento económico apurado ao longo do quarto trimestre de 2017 fixou-se em 6,8% face ao período homólogo. A economia registou ao longo do quarto trimestre de 2017 um crescimento de 6,8% em comparação ao mesmo período de 2016, o mesmo nível registado no trimestre anterior. Importa ressaltar que ao longo de 2017 o crescimento do Produto Interno Bruto situou-se acima da meta estabelecida de 6,5% impulsionado pelo desempenho das exportações e expansão do consumo interno. As estimativas para o corrente ano permanecem positivas.

Mercado Bolsista



Os índices Dow Jones e S&P 500 registaram aumentos de 0,832% e 0,423%, situando-se em 26.017,81 pontos e 2.798,03 pontos, respectivamente, impulsionados pela divulgação de indicadores positivos referentes ao último mês de 2017, como o caso da taxa de inflação que situou-se em 2,1%, tal como a redução dos pedidos de subsídio de desemprego durante a semana transacta em 41 mil pedidos.

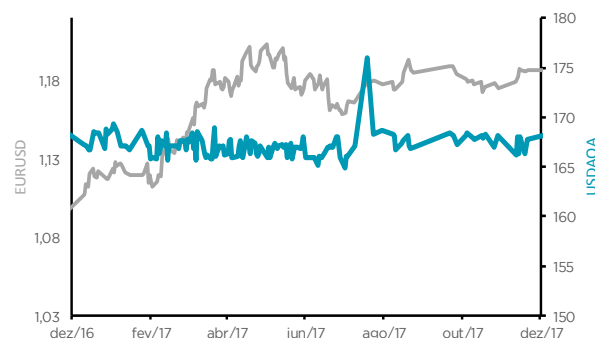


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A cotação do Kwana face ao dólar e ao euro registou uma depreciação de 11% e 12%, para 203,14 AOA e 248,15 AOA por cada unidade da moeda, respectivamente. A adopção do novo regime cambial flutuante dentro de uma banda contribuiu para a variação apurada.

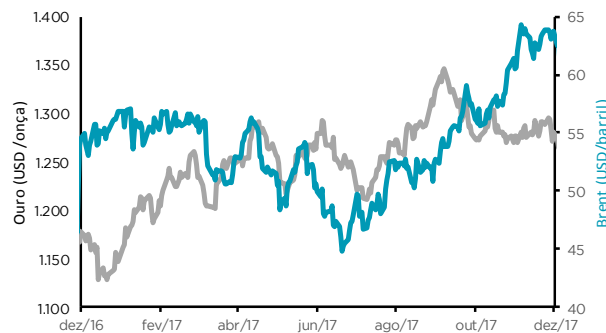


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



A divulgação do aumento da produção petrolífera da Organização dos Países Exportadores de Petróleo ao longo do mês de Dezembro, em 42,4 mil barris/dia para 32,416 milhões barris/dia, associado a possibilidade de aumento da produção de crude norte-americano no ano corrente devido ao incremento do preço, segundo estimativas de Agência Internacional de Energia, influenciou a cotação da matéria-prima. O Brent reduziu 1,89% para 69,31 USD/barril e o WTI contraiu 1,69% situando-se em 63,21 USD/barril.

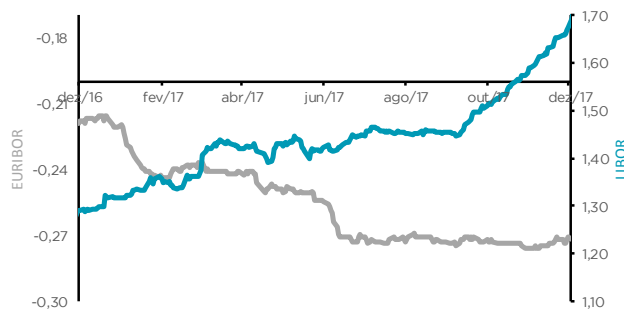


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



O optimismo do Presidente do Banco Central do Japão relativamente a expansão da economia tal como a evolução da taxa de inflação que deverá atingir a meta de 2% poderão ter contribuído para a redução da taxa de juro Libor JPY a 6 meses em 0,5 b.p., fixando-se em 0,01%.



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)	26.017,81	↑ 0,83	5,47	5,47	26.153,42	19.732,36
	S&P 500 (EUA)	2.798,03	↑ 0,42	5,11	5,11	2.810,33	2.257,02
	Nasdaq Composite(EUA)	7.336,38	↑ 1,04	6,27	6,27	7.336,38	5.522,69
	Dax 30 (Alemanha)	13.434,45	↑ 1,43	4,00	4,00	13.525,56	11.479,78
	FTSE 100 (Inglaterra)	7.730,79	↓ -0,62	0,56	0,56	7.792,56	7.093,57
	PSI20 (Portugal)	5.689,05	↑ 1,17	5,58	5,58	5.702,94	4.455,76
	Nikkei 225 (Japão)	23.808,06	↑ 0,65	4,62	4,62	24.084,42	18.224,68
	Bovespa (Brasil)	81.219,50	↑ 2,36	6,31	6,31	81.429,06	60.314,70
	CSI 300 (China)	3.263,12	↓ -22,77	7,33	7,33	4.330,54	3.312,89
	SA All Shares (África do Sul)	60.912,88	↑ 1,38	2,37	2,37	61.309,18	50.737,28
	MSCI World (Global)	538,07	↑ 0,70	4,21	4,21	538,07	448,03
	MSCI Emerging Markets	64.177,02	↑ 1,76	5,42	5,42	64.177,02	48.957,90

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	90,57	↓ -0,44	-1,56	-1,56	102,26	90,11
	EUR/USD	1,22	↑ 0,16	1,82	1,82	1,23	1,05
	EUR/CHF	1,18	↓ -0,19	-0,53	-0,53	1,18	1,06
	GBP/USD	1,39	↑ 0,95	2,59	2,59	1,39	1,21
	USD/JPY	110,77	↓ -0,26	1,66	1,66	115,51	107,32
	Moedas emergentes						
	USD/ZAR	12,20	↓ -1,38	2,42	2,42	14,57	12,04
	USD/CNY	6,67	↑ 3,18	1,47	1,47	6,92	6,39
	USD/BRL	3,20	↓ -0,28	3,63	3,63	3,41	3,04
	USD/AKZ	203,14	↓ -11,00	-17,94	-17,94	214,97	164,88
	EUR/AKZ	248,15	↓ -12,00	-19,50	-19,50	251,66	173,95

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Energia						
	WTI crude	63,21	↓ -1,69	5,10	5,10	64,89	42,05
	Brent Crude	69,31	↓ -1,89	2,83	2,83	70,37	44,35
	Gás natural	3,19	↓ -0,47	10,13	10,13	3,74	2,56
	Metais Preciosos						
	Ouro	1.331,85	↓ -0,46	2,20	2,20	1.357,64	1.180,63
	Prata	17,12	↓ -0,75	0,47	0,47	18,66	15,19
	Outros						
	Alumínio	2.218,50	↑ 0,72	-1,66	-1,66	2.256,00	1.806,25
	Cobre	318,75	↓ -0,96	-2,82	-2,82	332,20	252,00
	Baltic dry Index	1.125,00	↓ -12,04	-17,64	-17,64	1.743,00	685,00
	Commodities (CRY)	195,50	↓ -0,28	0,85	0,85	196,57	166,48

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	EUA - Libor USD						
	3M	1,74	↑ 2,30	2,96	2,96	1,74	1,03
	6M	1,93	↑ 4,41	5,15	5,15	1,93	1,33
	12M	2,23	↑ 5,44	5,72	5,72	2,23	1,69
	Zona Euro - EURIBOR						
	3M	-0,33	↑ 0,10	0,30	0,30	-0,33	-0,33
	6M	-0,28	↓ -0,50	-1,85	-1,85	-0,24	-0,28
	12M	-0,19	↓ -0,50	-2,69	-2,69	-0,10	-0,19
	Angola - Luibor						
	O/n	23,67	↑ 5,08	5,2	5,18	23,68	14,50
	3M	21,34	↑ 1,76	2,59	2,59	21,97	18,32
	6M	22,49	↑ 1,68	1,69	1,69	23,17	19,45
	12M	24,02	↑ 0,55	1,60	1,60	25,79	21,38
	Taxas de Juro de Longo Prazo						
	EUA - Treasury 10 anos	2,66	↑ 11,30	9,94	9,94	2,67	2,01
	ZONA EURO - Bond 10 anos	0,57	↓ -1,30	33,02	33,02	0,62	0,16

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	18,00%	30/11/2017	+200 p.b.	0	29/01/2018	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	1,50%	14/03/2017	+25 p.b.	0,0	31/01/2018 20:00:00	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10/03/2016	-5 p.b.	0	25/01/2018 13:45:00	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,50%	05/03/2009	-50 p.b.	0	08/02/2018	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,25%	17/01/2018	-25 p.b.	1,0	07/03/2018 16:00:00	manutenção

O Banco Nacional de Angola realizará a próxima reunião no dia 29 de Janeiro não se prevendo a tendência da taxa de juro de referência, que encontram-se em 18% desde o mês de Novembro. Importa salientar que a taxa de inflação registou tendência ascendente durante o mês de Dezembro.

Yields dos Eurobonds Africanos

Pais	Emissão	Maturidade	19/jan/18	12/jan/18	dez/17	nov/17
Angola	04/11/2015	12/11/2025	6,56	6,62	6,88	7,30
Angola	10/08/2012	17/08/2019	3,26	3,48	3,29	3,78
Quênia	16/06/2014	24/06/2019	3,50	3,46	3,51	3,79
Namíbia	22/10/2015	29/10/2025	4,83	4,70	4,90	5,01
Zâmbia	13/09/2012	20/09/2022	5,99	5,98	5,89	6,14
Nigéria	02/07/2013	12/07/2018	2,78	2,73	2,86	2,95
Gana	25/07/2013	08/07/2023	5,78	5,50	5,74	6,09

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Japão	Índice de toda actividade industrial var. mensal	23/01/2018 05:30	Novembro	0.3%	0.8%
Zona Euro	Confiança do consumidor	23/01/2018 16:00	Janeiro A	0.5	0.6
Japão	PMI Manufactureira Nikkei	24/01/2018 01:30	Janeiro P	54.0	--
França	PMI Manufactureira Markit	24/1/18 9:00	Janeiro P	58.8	58.6
Alemanha	PMI Manufactureira Markit	24/01/2018 09:30	Janeiro P	63.3	63.0
Zona Euro	PMI Manufactureira Markit	24/01/2018 10:00	Janeiro P	60.6	60.3
Reino Unido	Variação de pedidos de subsídio de desemprego	24/01/2018	Dezembro	5.9k	--
EUA	Aplicações em hipotecas	24/01/2018 13:00	19 de Janeiro	4.1%	--
EUA	PMI Manufactureira Markit	24/01/2018	Janeiro P	55.1	55.0
EUA	Venda de imóveis existentes	24/01/2018 16:00	Dezembro	5.81m	5.70m
Alemanha	Clima de negócios IFO	25/01/2018	Janeiro	117.2	117.0
Alemanha	Expectativas IFO	25/01/2018 10:00	Janeiro	109.5	109.3
Rússia	Reservas em ouro e divisas	25/01/2018	19 de Janeiro	437.9b	--
Rússia	Taxa de desemprego	25/01/2018 14:00	Dezembro	5.1%	5.2%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	25/01/2018	20 de Janeiro	220k	235k
Canadá	Venda a retalho var. mensal	25/01/2018 14:30	Novembro	1.5%	0.8%
EUA	Venda de novos imóveis	25/01/2018	Dezembro	733k	675k
EUA	Índice Leading	25/01/2018 16:00	Dezembro	0.4%	0.5%
Japão	Taxa de inflação homologa excl. alimentação	26/01/2018	Janeiro	0.8%	0.8%
França	Confiança do consumidor	26/01/2018 08:45	Janeiro	105	106
França	Confiança Manufactureira	26/01/2018	Janeiro	112	112
Zona Euro	Agregado monetário M3 var. homologa	26/01/2018 10:00	Dezembro	4.9%	4.9%
Reino Unido	Produto Interno Bruto trim.	26/01/2018	4 trim. A	0.4%	0.4%
Reino Unido	PIB var. homóloga	26/01/2018 10:30	4 trim. A	1.7%	1.4%
EUA	Produto Interno Bruto trim. Anualizado	26/01/2018	4 trim. A	3.2%	3.0%
Canadá	Taxa de inflação var. homologa	26/01/2018 14:30	Dezembro	2.1%	1.9%
EUA	Encomenda de bens duráveis	26/01/2018	Dezembro P	1.3%	0.9%
Canadá	Taxa de inflação mensal sem ajust. Sazonal	26/01/2018 14:30	Dezembro	0.3%	-0.3%
Rússia	Produção industrial var. homologa	23/01/2018-24/01/2018	Dezembro	-3.6%	0.0%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data de Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do sul	Taxa de inflação var. homologa	24/01/2018 09:00	Dezembro	4.6%	4.7%
África do sul	Taxa de inflação var. mensal	24/01/2018 09:00	Dezembro	0.1%	0.5%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	25/01/2018 14:00	19 de Janeiro	437.9b	--
Rússia	Taxa de desemprego	25/1/18 14:00	Dezembro	5.1%	5.2%
Brasil	Saldo da balança corrente	26/01/2018 13:30	Dezembro	-\$2388m	-\$4200m
Brasil	Investimento Directo Estrangeiro	26/01/2018 13:30	Dezembro	\$5021m	\$10000m
Rússia	Produção Industrial var. homologa	23/01/2018-24/01/2018	Dezembro	-3.6%	0.0%

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