



QUANTO CUSTARÁ O FINANCIAMENTO DO FMI?

O Governo angolano tem demonstrado grande empenho no processo de encontrar fontes alternativas de financiamento das suas despesas com a captação de recursos financeiros no exterior.

O Governo de Angola decidiu recorrer ao Programa de Financiamento do FMI - *Extended Fund Facility* (EFF) com o intuito principal de suportar as reformas económicas em vigor, conferindo as ferramentas para a correcção dos desequilíbrios das contas públicas e externas, de forma sustentável - a médio e longo prazo.

Para o efeito, o país beneficiará de um montante total de 4,5 mil milhões USD, aproximadamente um terço do nível actual das Reservas Internacionais Líquidas, que em Julho ascendia 13 mil milhões USD.

O limite de financiamento ao abrigo do EFF é de 435% da quota do país em *Special Drawing Right* (SDR) - É um instrumento monetário internacional, criado pelo Fundo Monetário Internacional (FMI), cujo valor é baseado em uma cesta das principais moedas internacionais -, que no caso de Angola se situa em 740,1 milhões SDR. Ou seja, Angola poderá financiar-se em até 3.219,44 milhões SDR que, a taxa de câmbio de Agosto de 2018 (1SDR=1,4031 USD), corresponde a 4.517,19 milhões USD.

O financiamento será disponibilizado em 3 tranches anuais de 1,5 mil milhões USD, durante 3 anos, a taxa de juro deverá se situar em aproximadamente 1,964%, com uma taxa de compromisso de 60 b.p. (*basis points*) ou 0,6 p.p. (*percent point*) (devolvidas na totalidade caso o país utilize o montante total acordado) e uma taxa de serviço de 50 b.p. ou 0,5 p.p. aplicado em cada tranche disponibilizada.

O prazo para o reembolso do financiamento deve rondar os 4 ½ anos e 10 anos. Ou seja, financiar-se pelo FMI permitirá reduzir o custo de financiamento do Governo, sendo que a taxa básica de juro do FMI situa-se em 1,964%, um quarto do que custaria se recorresse a emissão de Eurobonds, cuja taxa de juro situa-se em 7,99% (dados de 24 de Agosto dos Eurobonds angolanos a 10 anos).

O financiamento acima do nível predefinido pelo programa, prazos mais longos e atrasos ou incumprimentos no reembolso devem levar ao agravamento dos custos de financiamento.

O *Extended Fund Facility*, programa do FMI que Angola adere, distingue-se pelas condições exigidas pelo Fundo que são mais profundas, e têm como foco a reforma estrutural no sentido de fortalecer as instituições, em particular, e a economia em geral, em linha com os programas do Governo - Plano Desenvolvimento Nacional (PDN) 2018-2022 e Plano de Estabilização Macroeconómica.

Entretanto, importa destacar que as dívidas acumulam-se e os serviços de dívida tornam-se mais pesados com o seu aumento. A dívida pública bruta, segundo o FMI (consultas ao abrigo do artigo IV de Junho de 2018), situa-se em 72,9% do PIB em 2018, o equivalente a 86,82 mil milhões USD.

O financiamento do FMI em 4,5 mil milhões USD, se somado às linhas de crédito acordadas pelo Governo, em que destacamos apenas a última, de 500 milhões USD, elevam a dívida pública para 77% do PIB, considerando o facto de que a dívida indexada à taxa de câmbio ainda ter um peso relevante sobre a dívida total (com o Kwanza ainda a depreciar-se) e que a produção petrolífera já contraiu mais de 10% em 2018, sendo o arauto de uma possível contracção do PIB real, o rácio da dívida pode passar para níveis muito superiores, levantando novamente a questão da sustentabilidade da dívida.

Apesar da melhoria das condições do mercado petrolífero internacional (a nível de preços), a mesma ainda não se reflectiu de forma plena no actual estado da economia, sendo o aumento das receitas fiscais petrolíferas para máximos históricos, um efeito essencialmente cambial, gerado pela depreciação do kwanza. O efeito diminuto sobre a economia ilustra que parte relevante das receitas se destinam ao cumprimento de compromissos diversos, em que o serviço de dívida deve ter um peso relevante.

Entretanto, o facto de se tratar do FMI, e de o Governo já ter dado início às reformas (como a flexibilização da taxa de câmbio), poderá aligeirar o impacto social das condições que o FMI poderá exigir, essencialmente porque muitas já se fazem sentir.

O acordo confere credibilidade internacional ao país, gerado, sobretudo, pela reputação do Fundo e a transparência do processo, demonstrando o compromisso com as reformas anunciadas e potencial para melhorar o bem-estar social angolano no futuro.

ESPAÇO ANGOLA

- O Produto Interno Bruto (PIB) referente ao primeiro trimestre de 2018 contraiu 2,2%, uma melhoria de 0,7 p.p. comparativamente ao nível apurado no período homólogo.
- A Extracção e Refinação de petróleo apurada durante o primeiro trimestre do ano corrente contraiu 7,3%, uma deterioração de 10,6 p.p. em relação ao período homólogo.
- Os dados definitivos sobre a entrada de Investimento Directo Estrangeiro em 2017 atingiram 6.208,1 milhões USD, uma redução de 2.350,86 milhões USD face às estimativas divulgadas em Maio.
- O Produto Interno Bruto (PIB) apurado em 2017 fixou-se em 125,20 mil milhões USD, um aumento de 14,74 mil milhões USD face às estimativas divulgadas em Maio.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** O Produto Interno Bruto (PIB) apurado no segundo trimestre de 2018 cresceu 4,2%, em termos homólogos, uma aceleração de 2 p.p. comparativamente ao período anterior.
- **Zona Euro:** A oferta monetária, medida pelo agregado monetário M3, variou 4% em Julho, que representa uma redução de 0,5 p.p. face ao nível do mês anterior.
- **Alemanha:** O índice que mede o clima de negócios fixou-se em 103,8 pontos em Agosto, uma melhoria de 2,07% face ao mês anterior.
- **NAFTA:** Os EUA e o México reviram as condições do Tratado de Livre Comércio da América do Norte (NAFTA), sem a participação do Canadá.

DEPÓSITO
SUPER-ÁGIL



www.atlantico.ao

A SOLUÇÃO QUE PAGA
JUROS A PARTIR DO 5º DIA.

Mercado Bolsista



O índice bolsista, Bovespa, encerrou a semana com uma queda de 0,21%, situando-se em 76.103,96 pontos, que poderá resultar da desaceleração económica do Brasil durante o segundo trimestre de 2018, tendo registado uma variação homóloga de 1,03%, uma diminuição de 0,18 p.p. face ao período anterior.

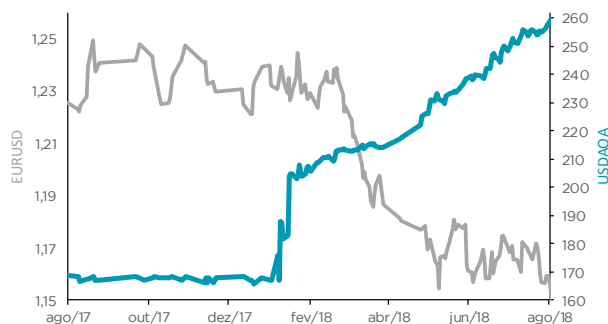


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A moeda da Zona Euro registou uma depreciação de 0,16% face ao dólar, tendo a cotação situado-se em 1,1603 USD por unidade. O desempenho do euro poderá reflectir os receios relativamente à intensificação da guerra comercial, após divulgação da pretensão de Donald Trump de aplicar novas tarifas sobre os produtos da China, alinhado a redução pelo oitavo mês consecutivo da confiança do consumidor da região, que em Agosto atingiu 111,9 pontos.

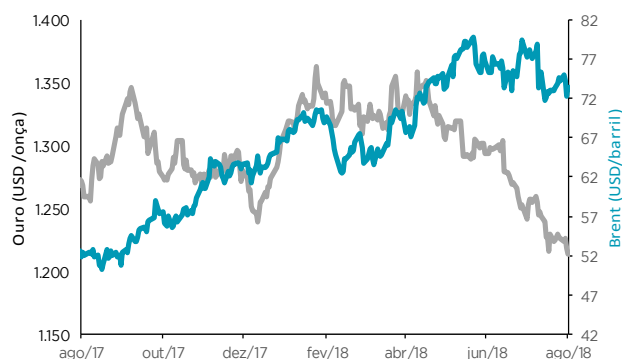


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O Brent atingiu 77,36 USD/barril, enquanto o WTI situou-se em 69,92 USD/barril, que representa um incremento de 2,03% e 1,75%, respectivamente. A cotação da commodity beneficiou-se da divulgação da redução das reservas petrolíferas nos EUA na semana transacta, tal como pela possibilidade de redução da exportação de crude proveniente do Irão.

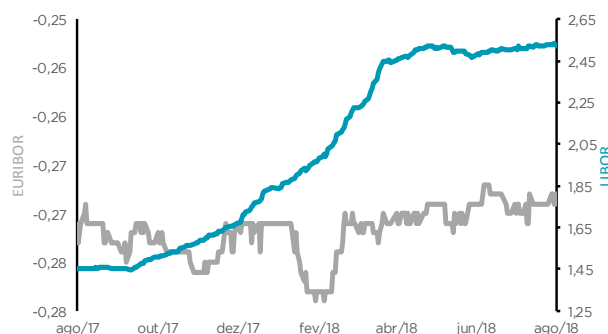


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A possibilidade de aumento da taxa de juro de referência pela Reserva Federal norte-americana (Fed), na reunião de Setembro, em consequência da aceleração do crescimento económico no segundo trimestre de 2018, de 2,2% para 4,2%, contribuiu para o incremento em 1,09 p.b. da taxa Libor USD a 6 meses para 2,53%.



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	
Índices bolsistas							
Dow Jones (EUA)	25 964,82	↑ 0,68	0,00	5,04	26 616,71	21 709,63	
S&P 500 (EUA)	2 901,52	↑ 0,93	0,00	8,52	2 916,50	2 446,55	
Nasdaq Composite(EUA)	8 109,54	↑ 2,06	0,00	17,47	8 133,30	6 334,59	
Dax 30 (Alemanha)	12 364,06	↓ -0,25	0,00	-4,29	13 596,89	11 726,62	
FTSE 100 (Inglaterra)	7 432,42	↓ -1,91	0,00	-3,32	7 903,50	6 866,94	
PSI20 (Portugal)	5 422,58	↓ -1,36	0,00	0,64	5 801,45	5 014,62	
Nikkei 225 (Japão)	22 865,15	↑ 1,17	-0,69	-0,25	24 129,34	19 239,52	
Bovespa (Brasil)	76 103,96	↓ -0,21	0,00	0,36	88 317,83	69 068,77	
CSI 300 (China)	3 334,50	↑ 0,28	-0,31	-17,53	4 403,34	3 209,01	
SA All Shares (África do Sul)	58 668,48	↓ -0,22	0,00	-1,41	61 776,68	53 027,38	
MSCI World (Global)	539,20	↑ 0,54	0,00	4,43	544,24	478,86	
MSCI Emerging Markets	58 760,21	↑ 0,96	0,00	-3,48	65 823,05	56 690,04	

Moedas	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Taxas de câmbio							
USD Index	95,1400	↓ -0,01	-0,02	3,26	96,98	88,25	
EUR/USD	1,1603	↓ -0,16	0,06	-3,30	1,26	1,13	
EUR/CHF	1,1242	↓ -1,60	-0,11	3,98	1,20	1,12	
GBP/USD	1,2960	↑ 0,89	-0,35	-4,43	1,44	1,27	
USD/JPY	111,0300	↓ -0,19	0,12	1,61	114,73	104,56	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	14,6887	↑ 2,50	-0,47	-16,09	15,55	11,51	
USD/CNY	6,6747	↓ -1,99	0,04	-4,72	6,94	6,24	
USD/BRL	4,0551	↓ -1,20	0,00	-18,31	4,21	3,08	
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,00	-39,30	276,74	165,77	
EUR/AKZ	320,2794	↑ 2,23	-0,30	-37,91	322,97	190,88	

Commodities	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Matérias-primas							
Energia							
WTI crude	69,92	↑ 1,75	-0,23	15,26	75,27	45,58	
Brent Crude	77,36	↑ 2,03	0,15	15,96	80,50	51,99	
Gás natural	2,92	↑ 0,10	-1,03	2,63	3,05	2,60	
Metais Preciosos							
Ouro	1 203,62	↓ -0,14	-0,28	-7,87	1 366,15	1 160,39	
Prata	14,54	↓ -1,85	-0,36	-14,48	18,22	14,34	
Outros							
Alumínio	2 101,50	↑ 1,39	0,00	-6,85	2 602,65	1 966,35	
Cobre	267,10	↓ -1,91	-0,06	-20,33	336,05	257,45	
Baltic dry Index	1 579,00	↓ -6,95	0,00	15,59	1 774,00	948,00	
Commodities (CRY)	192,96	↑ 0,46	0,00	-0,47	206,95	179,61	

Período	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
Taxas de juro							
EUA - Libor USD							
3M	2,32	↑ 0,35	-1,18	36,98	2,37	1,31	
6M	2,54	↑ 1,26	0,20	38,03	2,54	1,45	
12M	2,84	↑ 2,00	0,43	34,79	2,84	1,70	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,32	→ 0,00	0,00	3,04	-0,32	-0,33	
6M	-0,27	↓ -0,20	0,00	1,11	-0,27	-0,28	
12M	-0,17	→ 0,00	6,74	10,75	-0,16	-0,19	
Angola - Luibor							
0/h	16,52	↑ 0,03	0,9	-7,03	22,17	14,50	
3M	16,81	↑ 0,08	-1,93	-11,15	20,81	16,70	
6M	17,64	↑ 0,02	-1,01	-12,50	22,26	17,60	
12M	18,52	↑ 0,13	-1,91	-19,76	23,91	17,61	
Taxas de Juro de Longo Prazo							
EUA - Treasury 10 anos	2,86	↑ 5,06	0,00	18,92	3,13	2,01	
ZONA EURO - Bond 10 anos	0,33	↓ -1,90	3,68	-20,84	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	16,15%	17/07/2018	+185 p.b.	1,0	24/09/2018	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	1,75%	13/06/2018	+25 p.b.	2,0	26/09/2018	aumento
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10/03/2016	-5 p.b.	0,0	13/09/2018	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	02/08/2018	+25 p.b.	0,0	13/09/2018	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,50%	15/07/2015	-25 p.b.	0,0	05/09/2018 00:00	manutenção

O Banco Nacional de Angola tem agendada a próxima reunião para o dia 24 de Setembro, com expectativa de manutenção da Taxa BNA em 16,15% após a solicitação da parte do Governo angolano de um apoio financeiro ao Fundo Monetário Internacional.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	31/ago/18	24/ago/18	jun/18	mai/18	abr/18
Angola	04/11/2015	12/11/2025	7,54	7,28	7,82	7,29	7,27
Angola	02/05/2018	05/09/2028	8,28	7,99	8,20	7,74	--
Angola	02/05/2018	05/08/2048	9,29	9,02	9,27	8,77	--
Egipto	13/02/2018	21/02/2028	7,85	7,67	7,81	7,15	6,79
Senegal	06/03/2018	13/03/2048	8,43	8,29	8,23	7,63	7,40
Nigéria	15/02/2018	23/02/2038	8,02	7,91	8,00	7,58	7,20
Quénia	21/02/2018	28/02/2028	7,47	7,35	7,77	6,89	6,75

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última informação	Expectativa dos analistas
Japão	Base Monetária var. homóloga	04/09/2018 00:50	Agosto	7.0%	--
Canadá	Índice PMI Manufactureiro Markit	04/09/2018 14:30	Agosto	56.9	--
EUA	Índice PMI Manufactureiro Markit	04/09/2018 14:45	Agosto F	54.5	54.5
EUA	PMI Manufactureiro ISM	04/09/2018 15:00	Agosto	58.1	57.6
EUA	Gastos em construção var. mensal	04/09/2018 15:00	Julho	-1.1%	0.4%
França	Índice PMI Composto Markit	05/09/2018 08:50	Agosto F	55.1	55.1
França	Índice PMI Serviços Markit	05/09/2018	Agosto F	55.7	55.7
Alemanha	Índice PMI Serviços Markit	05/09/2018 08:55	Agosto F	55.2	55.2
Zona Euro	Índice PMI Composto Markit	05/09/2018	Agosto F	54.4	54.4
EUA	Balança Comercial	05/09/2018 13:30	Julho	-\$46.300.000	-\$50.000.000
Canadá	Decisão da taxa de juro do banco de Canadá	05/09/2018	5 de Setembro	1.50%	1.50%
Alemanha	Pedidos de Fábricas var. mensal	06/09/2018 07:00	Julho	-4.0%	1.8%
EUA	Varição do emprego ADP	06/09/2018	Agosto	219.000	190.000
EUA	Pedidos Iniciais de subsídio de desemprego	06/09/2018 13:30	1 de Setembro	213.000	213.000
EUA	Índice PMI Serviços Markit	06/09/2018	Agosto F	55.2	55.2
EUA	Índice PMI Composto Markit	06/09/2018 14:45	Agosto F	55.0	--
EUA	Encomendas de bens duráveis	06/09/2018	Julho F	-1.7%	--
EUA	Encomendas em fábricas	06/09/2018 15:00	Julho	0.7%	-0.6%
Alemanha	Produção Industrial var. mensal	07/09/2018	Julho	-0.9%	0.2%
França	Produção Industrial var. mensal	07/09/2018 07:45	Julho	0.6%	0.2%
França	Produção Industrial var. homóloga	07/09/2018	Julho	1.7%	1.0%
Itália	Vendas ao retalho var. mensal	07/09/2018 09:00	Julho	-0.2%	--
Itália	Venda ao retalho var. homóloga	07/09/2018	Julho	1.5%	--
Zona Euro	Produto Interno Bruto var. trimestral	07/09/2018 10:00	2º Trim.	0.4%	0.4%
Zona Euro	Produto Interno Bruto var. homóloga	07/09/2018	2º Trim. F	2.2%	2.2%
Canadá	Taxa de desemprego	07/09/2018 13:30	Agosto	5.8%	5.9%
EUA	Taxa de desemprego	07/09/2018	Agosto	3.9%	3.8%
Canadá	Variação líquida do emprego	07/09/2018 13:30	Agosto	54.100,00	50.000,00
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	05-06/09/2018	Agosto	2.5%	3.1%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última informação	Expectativa dos analistas
Rússia	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	04/09/2018 13:00	Agosto	2.5%	3.1%
Brasil	Produção Industrial var. homóloga	04/09/2018 13:00	Julho	3.5%	2.0%
Brasil	Produção Industrial var. mensal	06/09/2018 09:00	Julho	13.1%	-1.4%
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor core var. mensal	07/09/2018 00:00	Agosto	0.3%	0.2%
África do Sul	Conta da Balança Corrente	05/09/2018-06/09/2018	2º Trim.	- 229.000.000	- 148.000.000
China	Reservas Externas	05/09/2018-06/09/2018	Agosto	\$3117.950.000	\$3116.070.000
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	05-06/09/2018	Agosto	0.3%	0.1%

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