

NEWSLETTER

RESUMO SEMANAL

10 DE SETEMBRO 2018

SERÁ A MONETIZAÇÃO O NOVO CAMINHO DO GOVERNO?

O Governo recorreu à emissão de moeda (monetização) para o cumprimento de serviço de dívida ao longo segundo trimestre de 2018, o equivalente a cerca de 1,5 mil milhões EUR, uma prática tentadora, mas desaconselhada devido ao seu potencial para gerar efeitos inflacionários sobre a economia.

A prática foi divulgada no relatório de inflação do BNA, referente ao segundo trimestre de 2018 (pag. 21), como se segue: “ ... considerando o cenário acima exposto, observa-se que no período em análise o Fluxo Total de Pagamentos de 2.285,06 mil milhões AOA foi superior às Disponibilidades Líquidas de 1.723,37 mil milhões AOA, registando assim um saldo do período negativo de 516,69 mil milhões AOA que foi coberto com recurso à monetização, resultando num saldo final de caixa nulo”. Destaca-se que a mesma prática verificou-se também no primeiro trimestre do ano corrente, tendo durante o período registado um saldo negativo de 399,76 mil milhões AOA, que foi coberto com recurso à monetização.

A economia angolana passa por um dos períodos mais complexos da sua história. Durante quase duas décadas, apoiou-se ao sector petrolífero para alavancar o resto da economia, o que potencializou o sector público, mas que condicionou o amadurecimento do sector privado, sendo que a performance deste último passou a depender, em grande parte, pelo desempenho do sector público.

Com efeito, o Governo tem encontrado dificuldades para moderar e financiar as suas despesas desde que a crise no sector petrolífero teve início. O sector petrolífero foi afectado, em uma primeira fase, de 2014 a 2017, pela diminuição do preço do petróleo e, em uma segunda, pela redução vertiginosa da produção petrolífera, actualmente abaixo de 1,50 milhões barris/dia, significativamente abaixo do limite de 1,67 milhões barris/dia definido pela Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP), com impacto significativo sobre as receitas públicas.

Portanto, o Governo não tem conseguido ajustar as despesas às receitas, e continua a despendar recursos para subsidiar o preço dos combustíveis, aumenta as despesas com salários com a realização de diversos concursos públicos e com o serviço de dívida que cresce com o tempo, colocando-o em posição deficitária. Dado que as receitas permanecem inferiores às despesas (défice fiscal), o Estado vê-se forçado a recorrer a formas alternativas de financiamento da despesa excedente.

Para o efeito, existem três (3) opções para o financiamento do défice fiscal, que são: o endividamento, alienação de activos (privatização) e a emissão de moeda (monetização).

No que se refere ao endividamento público, tem sido a principal opção, entretanto os custos se tornaram altos, com o serviço da dívida cada vez mais elevado, e a procura interna de dívida pública em queda, como resultado das medidas restritivas da política monetária adoptadas pelo BNA, com o intuito de conter a inflação, o aumento das vendas de divisas pelo BNA e o aproximar do ponto de saturação da procura no mercado de dívida (que levará com que os investidores exijam taxas de juro mais altas para adquirir os Títulos do Tesouro).

O relatório de inflação do BNA descreve que os resgates de títulos totalizaram 721,24 mil milhões AOA, que representa uma diminuição trimestral de 5,39% e um aumento de 30,21% face ao período homólogo. No entanto, a colocação líquida dos títulos públicos resultou no crescimento do stock da dívida interna titulada de 18,41% face ao trimestre anterior, situando-se em 7.371,00 mil milhões AOA, dos quais apenas 8,08% correspondem aos Bilhetes do Tesouro e 91,92% a Obrigações do Tesouro.

Em relação à privatização de empresas públicas, a mesma foi anunciada há algum tempo, e deverá ocorrer em 2019, sobrando apenas a emissão de moeda.

A monetização, emissão de moeda para fazer face às despesas públicas, opção que desagrada a maioria dos economistas, foi utilizada em diversos momentos como mecanismo para os Governos honrarem com os seus compromissos e, quase sempre com finais desastrosos, estando por trás da maior parte dos casos de hiperinflação que a história tem registo, como a Alemanha (1914-1923), Zimbabue (últimas década) e a Venezuela (actualmente).

Entretanto, no caso de Angola, com a inflação em queda, a monetização pode funcionar, desde que não seja uma prática recorrente, nem em montantes avultados, para que os agentes económicos criem expectativas de aumento dos preços na economia, e afecte a actual trajectória da inflação, tal como a estabilidade e a perspectiva de risco do país.

ESPAÇO ANGOLA

- Os dados preliminares divulgados pelo BNA demonstram que as Reservas Internacionais Líquidas apuradas em Agosto situaram-se em 12,66 mil milhões USD, uma redução de 10% face ao mês anterior.
- A oferta monetária, medida pelo agregado monetário M2, fixou-se em 7.350,43 mil milhões AOA em Julho, um aumento de 0,4% em cadeia com o mês anterior.
- O montante de dívida pública transaccionado durante o mês de Agosto no mercado secundário aumentou 55,8% em relação ao período anterior, ao situar-se em 96,659 mil milhões AOA.
- O rácio do crédito vencido mal parado sobre o total do crédito bruto reduziu 0,3 p.p., em termos mensais, ao atingir 26% no mês de Julho.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** O défice da balança comercial referente ao mês de Julho apresentou uma variação -13,3% face ao período homólogo, tendo-se fixado em 50,08 mil milhões USD.
- **Zona Euro:** A taxa de desemprego verificada em Julho fixou-se em 8,2%, uma redução de 0,9 p.p. face ao nível apurado no período homólogo.
- **Canadá:** O Banco Central decidiu na última reunião, em Setembro, manter inalterada a taxa de juro de referência em 1,5%, mas prevalece a expectativa generalizada de incremento no mês seguinte.
- **África do Sul:** O défice da conta corrente referente ao segundo trimestre de 2018 reduziu 25,36% face ao período anterior, ao situar-se em 163,76 mil milhões ZAR.

www.atlantico.ao

DEPÓSITO
SUPER-ÁGIL



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

Mercado Bolsista



As bolsas norte-americanas encerraram sem tendência definida numa semana marcada pelos receios dos investidores sobre a possibilidade de efectivação da aplicação de novas tarifas, por parte dos EUA, aos produtos oriundos da China, tal como pelos dados que apontam para o fortalecimento do mercado de trabalho. O Dow Jones aumentou 0,012%, para 25.967,97 pontos, e o S&P 500 atingiu 2.877,33 pontos, uma redução de 0,834%.

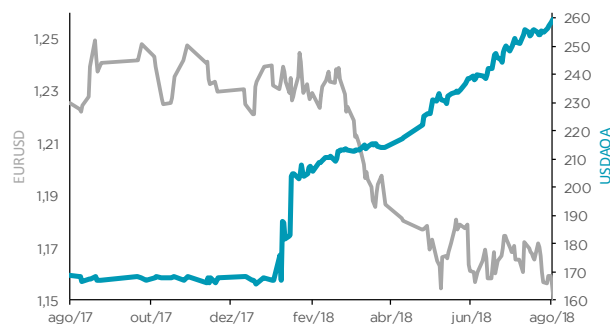


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O euro registou uma depreciação de 0,17% face ao dólar, tendo atingido a cotação de 1,1582 USD por unidade da moeda única. O desempenho do euro poderá reflectir a redução do crescimento económico no segundo trimestre de 2018, que apresentou uma variação homóloga de 2,1%, que representa uma diminuição de 0,3 p.p. face ao período anterior, tal como a segunda queda consecutiva.

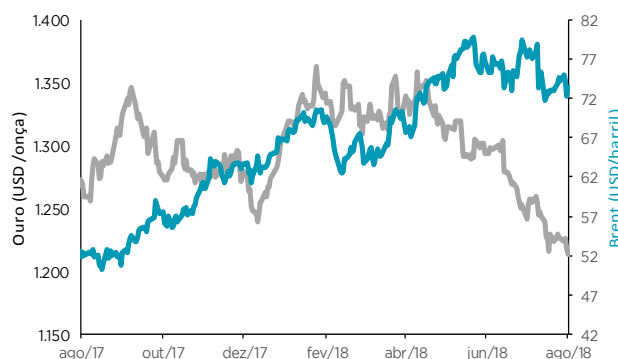


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



A cotação do WTI e do Brent encerrou a semana com contracção de 3,75% e 1,65%, ao fixar-se em 67,18 e 76,14 USD/barril, respectivamente. O preço da commodity foi penalizado pela divulgação do aumento do stock de gasolina e destilados nos EUA.

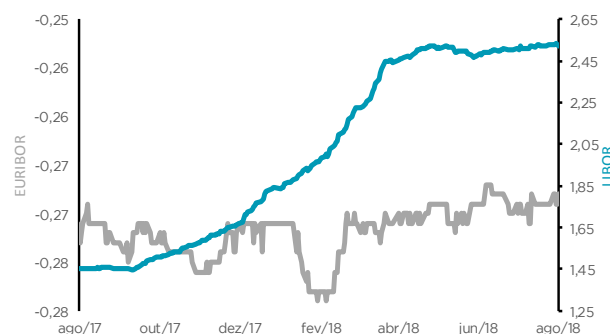


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A manutenção da taxa de desemprego em mínimos dos últimos 18 anos, ao situar-se em 3,9% em Agosto, poderá contribuir para a decisão de incremento da taxa de juro de referência na reunião da Reserva Federal, no final do mês corrente. Consequentemente, a taxa Libor USD a 6 meses aumentou 0,5 p.b., fixando-se em 2,54%.



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)	25.967,97	↑ 0,01	-0,19	4,84	26.616,71	21.731,12	
S&P 500 (EUA)	2.877,33	↓ -0,83	-1,03	7,41	2.916,50	2.459,40	
Nasdaq Composite(EUA)	7.902,54	↓ -2,55	-2,55	14,47	8.133,30	6.343,96	
Dax 30 (Alemanha)	11.959,63	↓ -3,27	-3,27	-7,42	13.596,89	11.726,62	
FTSE 100 (Inglaterra)	7.277,70	↓ -2,08	-2,08	-5,33	7.903,50	6.866,94	
PSI20 (Portugal)	5.232,99	↓ -3,50	-3,50	-2,88	5.801,45	5.014,62	
Nikkei 225 (Japão)	22.307,06	↓ -2,44	-2,15	-1,72	24.129,34	19.239,52	
Bovespa (Brasil)	76.416,01	↓ -0,34	-0,34	0,02	88.317,83	69.068,77	
CSI 300 (China)	3.277,64	↓ -1,71	-3,01	-19,76	4.403,34	3.209,01	
SA All Shares (África do Sul)	57.068,45	↓ -2,73	-2,73	-4,09	61.776,68	53.027,38	
MSCI World (Global)	530,60	↓ -1,60	-1,60	2,77	544,24	479,50	
MSCI Emerging Markets	57.224,75	↓ -2,61	-2,61	-6,00	65.823,05	56.690,04	

Moedas	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
USD Index	95,3650	↑ 0,24	0,33	3,61	96,98	88,25	
EUR/USD	1,1582	↓ -0,17	-0,61	-3,95	1,26	1,13	
EUR/CHF	1,1200	↓ -0,38	0,49	4,60	1,20	1,12	
GBP/USD	1,2920	↓ -0,31	-0,47	-4,54	1,44	1,27	
USD/JPY	110,9900	↓ -0,04	0,07	1,57	114,73	104,56	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	15,2370	↑ 3,73	-4,05	-19,11	15,70	11,51	
USD/CNY	6,6747	↓ -2,30	-0,39	-5,12	6,94	6,24	
USD/BRL	4,0559	↑ 0,02	-0,02	-18,33	4,21	3,08	
USD/AKZ	282,9110	↑ 0,00	-2,24	-40,65	283,08	165,77	
EUR/AKZ	327,0811	↑ 2,12	-2,30	-39,16	329,58	190,88	

Commodities	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Energia							
WTI crude	67,18	↓ -3,75	-2,23	12,94	75,27	47,00	
Brent Crude	76,14	↓ -1,65	0,08	15,87	80,50	53,04	
Gás natural	2,78	↓ -4,80	-5,08	-1,56	3,05	2,60	
Metais Preciosos							
Ouro	1 196,93	↓ -0,27	-0,59	-8,43	1 366,15	1 160,39	
Prata	14,18	↓ -2,51	-2,95	-16,70	18,00	14,01	
Outros							
Alumínio	2 031,00	↓ -3,35	-3,35	-9,97	2 602,65	1 966,35	
Cobre	262,25	↓ -1,82	-2,17	-22,01	336,05	257,45	
Baltic dry Index	1 490,00	↓ -5,64	-5,64	9,08	1 774,00	948,00	
Commodities (CRY)	190,36	↓ -1,35	-1,35	-1,81	206,95	180,24	

Período	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD							
3M	2,33	↑ 1,05	0,45	37,60	2,37	1,32	
6M	2,54	↑ 0,59	0,23	38,35	2,54	1,45	
12M	2,85	↑ 0,55	0,19	35,05	2,85	1,70	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,32	→ 0,00	0,00	3,04	-0,32	-0,33	
6M	-0,27	↓ -0,10	-0,37	0,74	-0,27	-0,28	
12M	-0,17	↓ -0,10	-0,60	10,22	-0,17	-0,19	
Angola - Luibor							
O/n	16,51	↓ -0,10	-0,2	-7,20	22,17	14,50	
3M	16,95	↑ 0,14	0,83	-10,41	20,81	16,70	
6M	17,79	↑ 0,15	0,85	-11,76	22,26	17,60	
12M	18,74	↑ 0,22	1,19	-18,80	23,91	17,61	
Taxas de Juro de Longo Prazo							
EUA - Treasury 10 anos	2,94	↑ 7,84	2,42	21,79	3,13	2,08	
ZONA EURO - Bond 10 anos	0,39	↑ 6,10	15,03	-12,18	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	Variação (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	16,50%	30/06/2016	+150 p.b.	1,0	24/09/2018	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,00%	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	-50 p.b.	1,0	13/09/2018	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,50%	15/07/2015	-25 p.b.	0,5	24/10/2018 15:00:00	manutenção

A Reserva Federal dos EUA agendou para o dia 26 de Setembro a próxima reunião, estimando-se mais um incremento da taxa de juro de referência. A decisão poderá ser suportada pelo fortalecimento do mercado laboral, com a taxa de desemprego a manter-se em mínimos históricos.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	07/set/18	31/ago/18	jul/18	jun/18	mai/18
Angola	04/11/2015	12/11/2025	7,62	7,54	7,03	7,82	7,29
Angola	02/05/2018	05/09/2028	8,26	8,28	7,65	8,20	7,74
Angola	02/05/2018	05/08/2048	9,31	9,29	8,78	9,27	8,77
Egipto	13/02/2018	21/02/2028	7,47	7,35	7,77	6,89	6,75
Senegal	06/03/2018	13/03/2048	8,09	8,02	7,53	8,00	7,58
Nigéria	15/02/2018	23/02/2038	8,49	8,43	7,79	8,23	7,63
Quénia	21/02/2018	28/02/2028	8,10	7,85	7,07	7,81	7,15

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	11/09/2018 00:50	Agosto	3.0%	3.0%
Japão	Agregado monetário M3 var. homóloga	11/09/2018 00:50	Agosto	2.6%	2.6%
Japão	Índice da indústria terciária var. mensal	11/09/2018 05:30	Julho	-0.5%	0.1%
Reino Unido	Variação dos pedidos de desemprego	11/09/2018 09:30	Agosto	6.2k	--
Alemanha	Expectativas ZEW	11/09/2018 10:00	Setembro	-13.7	-13.5
Canadá	Construção de novos imóveis	11/09/2018 13:15	Agosto	206.300	217.500
Itália	Produção industrial var. mensal	12/09/2018	Julho	0.5%	-0.4%
EUA	Aplicações em hipotecas	12/09/2018 12:00	07 de Setembro	-0.1%	--
Japão	Encomendas de máquinas var. mensal Core	13/09/2018	Julho	-8.8%	5.5%
Japão	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	13/09/2018 00:50	Agosto	3.1%	3.1%
Alemanha	Taxa de inflação var. homóloga	13/09/2018	Agosto F	2.0%	2.0%
Alemanha	Taxa de inflação var. mensal	13/09/2018 07:00	Agosto F	0.1%	0.1%
Alemanha	Inflação hom. Harmonizada EU	13/09/2018	Agosto F	1.9%	1.9%
Alemanha	Inflação mensal Harmonizada EU	13/09/2018 07:00	Agosto F	0.0%	0.0%
França	Taxa de inflação var. homóloga	13/09/2018	Agosto F	2.3%	2.3%
França	Inflação hom. Harmonizada EU	13/09/2018 07:45	Agosto F	2.6%	2.6%
Reino Unido	Taxa de juro de referência	13/09/2018	13 de Setembro	0.750%	0.750%
Zona Euro	Taxa de juro de referência	13/09/2018 12:45	13 de Setembro	0.000%	0.000%
Zona Euro	Taxa de depósito BCE	13/09/2018	13 de Setembro	-0.400%	-0.400%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	13/09/2018 13:30	08 de Setembro	203k	210k
EUA	Taxa de inflação var. mensal	13/09/2018	Agosto	0.2%	0.3%
EUA	Inflação excl. alimentos e energias var. mensal	13/09/2018 13:30	Agosto	0.2%	0.2%
EUA	Taxa de inflação var. homóloga	13/09/2018	Agosto	2.9%	2.8%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	13/09/2018 14:00	07 de Setembro	460.600.000.000	--
Japão	Produção industrial var. mensal	14/09/2018	Julho F	-0.1%	--
Japão	Produção industrial var. homóloga	14/09/2018 05:30	Julho F	2.3%	--
Itália	Inflação hom. Harmonizada EU	14/09/2018	Agosto F	1.7%	1.7%
Rússia	Taxa de juro de referência	14/09/2018 11:30	14 de Setembro	7.25%	7.25%
EUA	Índice de preço de importação var. mensal	14/09/2018	Agosto	0.0%	-0.3%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
África do Sul	Produção Manufactureira hom. Não ajust. Sazonal	11/09/2018 12:00	Julho	0.7%	0.9%
Índia	Produção industrial var. homóloga	12/09/2018 13:00	Julho	7.0%	6.5%
Brasil	Vendas a retalho var. homóloga	13/09/2018 13:00	Julho	1.5%	1.0%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	13/09/2018 14:00	07 de Setembro	460.600.000.000	--
Rússia	Taxa de juro de referência	14/09/2018 11:30	14 de Setembro	7.25%	7.25%
China	Agregado monetário M2 var. homóloga	10/09/2018-15/09/2018	Agosto	8.5%	8.6%
Índia	Exportação var. homóloga	12/09/2018-15/09/2018	Agosto	14.3%	--

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