



## A ECONOMIA SUL-AFRICANA

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Central da África do Sul (*SARB*) reuniu-se no passado dia 22 de Novembro do ano corrente, tendo decidido aumentar em 25 p.b. a taxa de juro de referência, para 6,75%, que representa o primeiro incremento desde Março de 2016, altura em que o CPM aumentou a taxa de 6,75% para 7%. Perspectiva-se que a taxa atinja 7,5% até final de 2020.

As estimativas iniciais apontavam para a manutenção da taxa nos níveis anteriores. A alteração da política monetária na economia mais industrializada do continente africano poderá reflectir, essencialmente, a evolução da taxa de inflação como resultado do aumento do preço internacional do crude.

O nível geral de preços da economia sul-africana tem apresentado um crescimento acima de 4%, desde o mês de Março do ano corrente, tendo atingido cerca de 5,1% em Outubro, o nível mais elevado desde Junho de 2017. O Banco Central reviu em baixa as suas projecções de inflação, como reflexo da queda do preço internacional do crude nos últimos meses. Para 2018 e 2019 espera-se que a inflação se situe em 4,7% e 5,5%, que contrasta com as estimativas anteriores de 4,8% e 5,7%, respectivamente.

Entretanto, apesar das novas projecções, os riscos inerentes a possibilidade da taxa de inflação desviar-se do limite estabelecido, de 3% a 6%, no longo prazo permanecem elevados. Os riscos incluem as tensões comerciais, condições financeiras globais mais rígidas, enfraquecimento da taxa de câmbio, crescimento salarial, evolução do preço internacional do petróleo e tarifas crescentes de electricidade e água. Destaca-se que as estimativas do CPM assemelham-se as divulgadas pelo Fundo Monetário Internacional (FMI) no relatório sobre as Perspectivas Económicas Regionais da África Subsariana de Outubro de 2018, que apontavam para 4,8% em 2018 e 5,3% no ano seguinte.

O crescimento económico deverá ser mais moderado. De acordo, com as previsões do Banco Central sul-africano, o crescimento económico deverá situar-se em 0,6% no ano corrente, que representa uma ligeira redução comparativamente aos 0,7% estimados anteriormente. Segundo o Governador da instituição, Lesetja Kganyago, os desafios para o crescimento interno são estruturais, o que significa que a política monetária por si só não será capaz de gerar crescimento. Para 2019 e 2020 as projecções apontam para um crescimento de 1,9% e 2%, respectivamente.

Por outro lado, a instituição de *Bretton Woods* prevê que o crescimento na África do Sul seja de 0,8% em 2018, ligeiramente mais optimista em relação às projecções do Governo. O crescimento poderá reflectir uma recuperação da actividade no sector privado, como resultado da redução das incertezas políticas. Entretanto, o investimento público continua restringido devido a debilidade nos balanços das empresas públicas.

Desde o final do ano passado que o crescimento homólogo do Produto Interno Bruto do país tem desacelerado, tendo passado de 1,4% no último trimestre de 2017 para 0,4% no segundo trimestre de 2018.

A variação trimestral demonstra que o país registou a primeira recessão desde 2009, no primeiro semestre de 2018, com o PIB a contrair 2,6% e 0,7% no primeiro e segundo trimestre do ano corrente. Aliada à recessão, a taxa de desemprego do país continuou a crescer, tendo passado de 26,7% no primeiro trimestre para 27,5% no terceiro trimestre.

Apesar das perspectivas para a economia serem menos positivas, a divulgação do incremento da taxa de juro de referência desencadeou uma resposta positiva para a moeda local, rand, e para taxa de juro da dívida soberana. Na última semana o rand apreciou pela segunda semana consecutiva, tendo a cotação atingido cerca de 13,8608 ZAR por unidade de dólar norte-americano, sendo que na semana anterior a cotação fixou-se em 13,9930 ZAR.

A semelhança, a taxa de juro da dívida soberana emitida pelo país com maturidade em 2026 reduziu 17 pontos bases, situando-se em 8,922%.

O Fundo Monetário Internacional alerta para o facto da política monetária não ser uma ferramenta eficaz para fazer face à baixa actividade económica. O momento afigura-se como apropriado para a implementação de reformas paralisadas, com o intuito de restaurar a confiança, atrair investimentos e apoiar o crescimento. Sem as reformas, os riscos macro-fiscais continuarão a evoluir, o que tornará os ajustes subsequentes maiores e mais difíceis. O crescimento pode ser gravemente comprometido a médio prazo, com o consequente aumento do desemprego.

## ESPAÇO ANGOLA

- O **défice da conta corrente projectado para o fecho de 2018 deverá situar-se em 3,7% do PIB**. O nível representa uma melhoria de 4,2 p.p. face ao do ano anterior, e reflecte o aumento do preço do petróleo no ano corrente, com efeitos na pressão sobre as taxas de câmbio e no crescimento da economia.
- O **volume de liquidez transaccionada em Outubro reduziu 8% face ao mês anterior, ao fixar-se em 730,02 mil milhões AOA**. O volume de liquidez transaccionada entre bancos diminuiu pelo segundo mês consecutivo, que poderá reflectir a menor liquidez disponível na economia com possíveis impactos sobre o custo do crédito à economia.
- A **Comissão de Mercado de Capitais (CMC) perspectiva o arranque do Mercado de Acções no país em 2019**. O mercado poderá ser impulsionado pelo processo de privatizações em curso no país, com efeitos na eficiência e competitividade da economia.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** As encomendas de bens duráveis registaram **contração de 4,4% ao longo do mês de Outubro**. O desempenho representa um agravamento de 4,3 p.p. face ao mês anterior, e poderá reflectir o aumento das taxas de juro na economia norte-americana e as tensões comerciais com a China, com efeitos no crescimento da economia e na procura por crude, que poderá pressionar as exportações de Angola.
- **Alemanha:** O **Índice de Preços ao Produtor variou 3,3% no mês de Outubro, um incremento de 0,1 p.p. face ao mês anterior**. O desempenho do indicador poderá reflectir, essencialmente, o aumento dos preços da energia, com efeitos nos preços dos produtos em geral e nas exportações para Angola.
- **Brasil:** O **superavit comercial registou um incremento de 10,3% em Outubro, tendo atingido 5.906 milhões USD**. O saldo mensal reflecte o aumento de 14%, tanto das exportações quanto das importações, para 22.011 e 16.105 milhões USD, respectivamente. Dada a relevância das relações comerciais entre Brasil e Angola, a performance poderá ter algum impacto sobre a balança de pagamentos de Angola.

[www.atlantico.ao](http://www.atlantico.ao)

DEPÓSITO  
SUPER-ÁGIL



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

## Mercado Bolsista



As bolsas europeias e norte-americanas fecharam a semana em queda, pressionadas pela incerteza em relação a definição do Orçamento italiano, o desempenho inferior as expectativas do sector tecnológico e encerramento das bolsas norte-americanas durante o feriado de Acção de Graças. O índice Dow Jones reduziu 4,1%, para 24.370,82 pontos e o FTSE 100 diminuiu 1,1%, para 6.937,67 pontos.

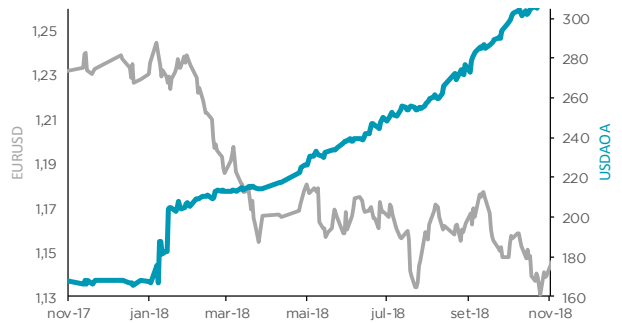


Fonte: Bloomberg

## Mercado Cambial



O euro e a libra depreciaram em relação ao dólar, com variações de -0,7% e -0,2%, fixando-se em 1,1335 e 1,2804 USD por unidade da moeda. O registo reflecte as incertezas em relação ao Orçamento italiano, o impacto do Brexit e a evolução do crescimento económico mundial, que contribuiu para que os investidores procurassem por activos de refúgio, como o dólar.

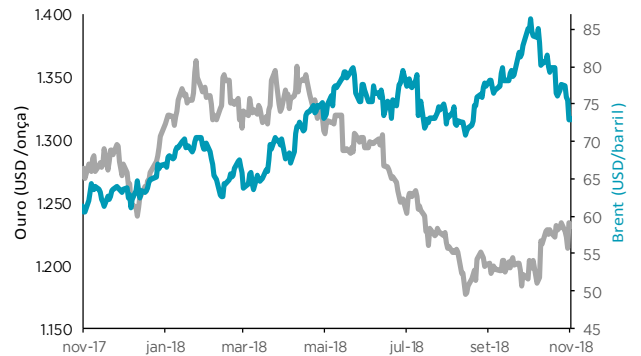


Fonte: Bloomberg

## Mercado de Commodities



A cotação do ouro negro encerrou a semana em queda, como reflexo da divulgação do incremento da produção de petróleo por parte dos Estados Unidos da América, associada ao pessimismo em relação a procura pela commodity, que poderá reduzir, como resultado da desaceleração do crescimento económico mundial. O Brent e o WTI reduziram cerca de 11,9% e 9,6%, situando-se em 58,81 e 51,02 USD/barril, respectivamente.

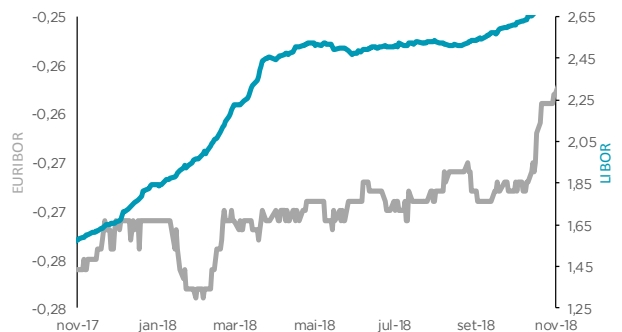


Fonte: Bloomberg

## Mercado Monetário



A taxa de juro Libor USD a 6 meses aumentou 2,5 p.b., situando-se em 2,887%. O incremento dos imóveis em construção de 1,5%, para 1.228 mil unidades poderá ter contribuído para o registo da taxa Libor.



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)	24.370,82	↓ -4,10	-3,30	-1,75	26.951,81	23.344,52
S&P 500 (EUA)	2.632,56	↓ -3,79	-2,92	-1,54	2.940,91	2.532,69
Nasdaq Composite(EUA)	6.938,98	↓ -4,26	-5,02	0,52	8.133,30	6.630,67
Dax 30 (Alemanha)	11.192,69	↓ -1,31	-2,23	-13,35	13.596,89	11.009,25
FTSE 100 (Inglaterra)	6.937,67	↓ -1,10	-2,46	-9,56	7.903,50	6.851,59
PSI20 (Portugal)	4.800,59	↓ -2,31	-4,57	-10,91	5.801,45	4.783,34
Nikkei 225 (Japão)	21.646,55	↓ -0,16	-0,49	-4,19	24.448,07	20.347,49
Bovespa (Brasil)	86.230,22	↓ -2,58	-1,36	12,86	89.598,16	69.068,77
CSI 300 (China)	3.263,12	↑ 0,17	-0,55	-22,19	4.403,34	3.009,50
SA All Shares (África do Sul)	50.697,70	↓ -2,68	-3,23	-14,80	61.776,68	50.032,74
MSCI World (Global)	492,80	↓ -2,68	-2,40	-4,55	544,31	492,69
MSCI Emerging Markets	53.655,22	↓ -1,74	0,49	-11,87	65.823,05	52.056,10

Moedas	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	96,9160	↑ 0,47	-0,23	5,19	97,69	88,25
EUR/USD	1,1355	↓ -0,70	0,37	-5,47	1,26	1,12
EUR/CHF	1,1311	↓ -0,92	0,84	3,43	1,20	1,12
GBP/USD	1,2804	↓ -0,20	0,51	-5,14	1,44	1,27
USD/JPY	112,9600	↑ 0,12	-0,15	-0,47	114,55	104,56
<b>Moedas emergentes</b>						
USD/ZAR	13,8608	↓ -0,94	6,94	-10,34	15,70	11,51
USD/CNY	6,6747	↓ -3,80	0,46	-6,29	6,98	6,24
USD/BRL	3,8280	↑ 2,37	-2,72	-13,47	4,21	3,12
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,83	-45,92	312,04	165,77
EUR/AKZ	351,8789	↓ -0,63	-1,19	-43,39	356,10	190,88

Commodities	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
<b>Energia</b>						
WTI crude	51,02	↓ -9,60	-21,73	-15,39	76,90	50,10
Brent Crude	58,81	↓ -11,92	-20,30	-10,05	86,74	58,41
Gás natural	4,31	↑ 0,84	26,13	37,24	4,93	2,82
<b>Metais Preciosos</b>						
Ouro	1.223,05	↓ -0,03	0,96	-5,97	1.366,15	1.160,39
Prata	14,28	↓ -0,88	0,72	-15,28	17,71	13,89
<b>Outros</b>						
Alumínio	1.938,25	↑ 0,88	0,18	-14,08	2.602,65	1.913,00
Cobre	278,55	↓ -0,87	3,68	-17,35	337,25	260,00
Baltic dry Index	1.093,00	↑ 6,01	-26,64	-19,99	1.774,00	948,00
<b>Commodities (CRY)</b>	179,60	↓ -4,11	-5,95	-7,36	206,95	179,53

Período	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
<b>EUA - Libor USD</b>						
3M	2,69	↑ 4,67	5,19	58,84	2,69	1,48
6M	2,89	↑ 2,36	3,08	57,11	2,89	1,66
12M	3,12	↓ -0,29	1,20	48,12	3,14	1,94
<b>Zona Euro - EURIBOR</b>						
3M	-0,32	→ 0,00	0,63	3,95	-0,32	-0,33
6M	-0,26	→ 0,00	0,77	5,17	-0,26	-0,28
12M	-0,15	→ 0,00	1,34	20,97	-0,15	-0,19
<b>Angola - Luibor</b>						
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
<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>						
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	Variação (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	16,50%	17-07-2018	-150 p.b.	1,0	30-11-2018	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,25%	26-09-2018	+25 p.b.	3,0	19-12-2018	aumento
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-50 p.b.	0,0	13-12-2018	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	02-08-2018	+25 p.b.	1,0	20-12-2018	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0,0	05-12-2018	manutenção

O Banco Central Europeu agendou a próxima reunião para o dia 13 de Dezembro. Segundo as estimativas da Bloomberg, a instituição deverá manter a taxa inalterada até final do próximo ano. A taxa de inflação atingiu 2,2% no mês de Outubro.

## Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	23-nov-18	16-nov-18	out-18	set-18	ago-18
Angola	04-11-2015	12-11-2025	8,47	7,98	7,52	7,02	7,54
Angola	02-05-2018	05-09-2028	9,02	8,76	8,20	7,73	8,28
Angola	02-05-2018	05-08-2048	9,89	9,67	9,28	8,82	9,29
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	8,06	7,82	7,80	7,18	7,47
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	8,59	8,46	8,34	7,66	8,02
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	9,17	8,84	8,73	7,87	8,43
Quénia	21-02-2018	28-02-2028	9,07	8,65	8,09	7,58	7,85

**Nota:** Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

# CALENDÁRIO ECONÓMICO

## Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
França	Confiança do consumidor	27-11-2018 08:45	Novembro	95,00	94,00
Itália	Confiança manufacteira	27-11-2018 10:00	Novembro	104.9	104.0
Itália	Índice de confiança do consumidor	27-11-2018 10:00	Novembro	116.6	116.0
EUA	Confiança do consumidor Board	27-11-2018 16:00	Novembro	137.9	135.8
Zona Euro	Agregado Monetário M3 var. homóloga	28-11-2018 10:00	Outubro	3.5%	3.5%
EUA	Aplicações em hipotecas	28-11-2018 13:00	23 de Novembro	-0.1%	--
Alemanha	Confiança manufacteira GfK	28-11-2018	Dezembro	10.6	10.5
EUA	Produto Interno Bruto trim. Anualizado	28-11-2018 14:30	3 trim. S	3.5%	3.6%
EUA	Índice de preços do PIB	28-11-2018	3 trim. S	1.7%	1.7%
EUA	Venda de novos imóveis	28-11-2018 16:00	Outubro	553.000	575.000
Japão	Comércio a retalho var. homóloga	29-11-2018	Outubro	2.1%	2.7%
França	Produto Interno Bruto trimestral	29-11-2018 08:45	3 trim. P	0.4%	0.4%
França	Produto Interno Bruto var. homóloga	29-11-2018	3 trim P	1.5%	1.5%
Alemanha	Varição do desemprego	29-11-2018 09:55	Novembro	-11.000	-10000
Zona Euro	Confiança do consumidor	29-11-2018	Novembro F	-3.9	-3.9
Rússia	Reservas em ouro e divisas	29-11-2018 14:00	23 de Novembro	459.300.000.000	--
Alemanha	Taxa de inflação var. homóloga	29-11-2018	Novembro P	2.5%	2.3%
Alemanha	Taxa de inflação var. mensal	29-11-2018 14:00	Novembro P	0.2%	0.2%
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	29-11-2018	24 de Novembro	224.000	220.000
Japão	Taxa de desemprego	30-11-2018 00:30	Outubro	2.3%	2.3%
Japão	Taxa de inflação var. homóloga	30-11-2018	Novembro	1.5%	1.1%
Japão	Produção Industrial var. mensal	30-11-2018 00:50	Outubro P	-0.4%	1.2%
Japão	Produção Industrial var. homóloga	30-11-2018	Outubro	-2.5%	2.5%
França	Taxa de inflação var. homóloga	30-11-2018 08:45	Novembro P	2.2%	2.0%
França	Taxa de inflação var. mensal	30-11-2018	Novembro P	0.1%	-0.2%
Itália	Taxa de inflação hom.harm.EUA	30-11-2018 11:00	Novembro P	1.7%	1.6%
Zona Euro	Taxa de desemprego	30-11-2018	Outubro	8.1%	8.0%
Canadá	PIB trim. anualizado	30-11-2018 14:30	3 trim.	2.9%	2.0%
Canadá	Produto Interno Bruto var. mensal	30-11-2018	Setembro	0.1%	0.1%

## Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Saldo da balança corrente	27-11-2018 13:30	Outubro	\$3.200.000	\$9.250.000
África do sul	Agregado Monetário M3 var. homóloga	29-11-2018 07:00	Outubro	7.00%	7.00%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	29-11-2018 14:00	23 de Novembro	459.300.000.000	--
China	PMI Manufactureiro	30-11-2018 02:00	Novembro	50.2	50.2
Brasil	Produto Interno Bruto var. homóloga	30-11-2018 12:00	3 trim.	1.0%	1.6%
Brasil	PIB trimestral	30-11-2018 12:00	3 trim.	0.2%	0.8%
África do sul	Balança Comercial	30-11-2018	Outubro	- 3.000.000.000	- 5.000.000.000

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](mailto:research@atlantico.ao) | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO