



A TRAJETÓRIA COMERCIAL NORTE-AMERICANA

O défice da balança comercial norte-americana iniciou o ano corrente com uma moderação, registo de acordo com as expectativas do actual Governo do País, que perspectiva redução do défice comercial com a China para um montante de 200 mil milhões USD até 2020, no entanto, de acordo com os dados comerciais divulgados pela Bloomberg, o défice comercial dos EUA com a China fixou-se em 380 mil milhões USD em 2018, que representa um incremento comparativamente ao registo de 350 mil milhões USD referente a 2017.

O saldo comercial passou de -59,90 mil milhões USD em Dezembro de 2018, para -51,15 mil milhões USD em Janeiro de 2019, em consequência da diminuição das importações em 2,6%, para 258,5 mil milhões USD, sendo que as exportações aumentaram 0,9%, para 207,3 mil milhões USD. Destaca-se que o saldo comercial inclui a balança de bens e serviços, com a primeira a apresentar redução do défice em 10% para 73,3 mil milhões USD e a segunda rubrica a registar incremento no superavit em 2,3% para 22,1 mil milhões USD.

As importações norte-americanas de bens registaram redução de 3% para 210,7 mil milhões USD no mês de Janeiro, em consequência da moderação na compra de petróleo, acessórios para computadores e aviões civis. Em relação às exportações de bens registou-se um incremento de 1,3% para 137,4 mil milhões USD, devido ao aumento da venda de alimentos e bebidas – com destaque para a soja-, e veículos automóveis.

Em relação a China apurou-se redução do défice comercial de 4,1%, para 34,5 mil milhões USD em Janeiro, de acordo com dados sem ajuste sazonal, considerando-se a redução das exportações dos EUA para a China em 27,5% para 7,1 mil milhões USD e diminuição das importações em 9,1% para 41,6 mil milhões USD. No caso de Angola o saldo comercial variou de um défice de 108 milhões USD em Janeiro de 2018, para um superavit de 13 milhões USD em 2019, como resultado da redução significativa das importações em 87,7% para 17,6 mil milhões USD, fixando-se abaixo das exportações de 30,8 mil milhões, que representam uma redução mensal de 12,3%. O registo de Angola reflecte a redução significativa das compras de crude pelos EUA.

O objectivo de redução do défice fiscal com a China representa um dos destaques nas medidas a adoptar pelo actual Governo dos Estados Unidos da América, liderado pelo Presidente Donald Trump. A tensão começou a concretizar-se em Março de 2018, com o anúncio dos EUA de imposição de tarifas sobre as importações provenientes da China, com o nível de 25% sobre o aço e 10% sobre o alumínio e destacou a necessidade de limitação da transferência de tecnologia das empresas norte-americanas para as chinesas, aquando da sua instalação no país asiático. As novas medidas aduaneiras entraram em vigor em Julho de 2018, com a China a retaliar mediante o cancelamento dos contratos de importação de soja provenientes dos EUA e a imposição de tarifas de 25% sobre as importações norte-americanas.

As negociações sobre as transacções comerciais entre as duas economias têm ocorrido desde então, caracterizando uma incerteza adicional ao desenvolvimento económico internacional, o que poderá impactar a procura por petróleo, podendo reflectir-se em menor procura pelo crude e conseqüente redução do preço. O Banco Mundial (BM) apresenta no seu relatório “*Global Economic Prospects*” divulgado em Janeiro do ano corrente, perspectivas de que o volume de negociações comerciais mundiais registre variação homóloga de 3,6% em 2019, uma redução de 0,2 p.p. em relação a 2018 e um declínio de 1,8% em relação a 2017.

As perspectivas sobre o comércio internacional reflectem a incerteza sobre a recuperação do crescimento económico internacional após a crise do *subprime*, influenciada por incertezas como o impacto do Brexit e a possibilidade de incremento das medidas protecionistas aduaneiras por parte das economias desenvolvidas.

O crescimento económico previsto para a economia mundial poderá situar-se em 2,9% em 2019, uma moderação de 0,1 p.p em comparação a 2018 e de 0,2 p.p. em comparação a 2017. Relativamente aos EUA destaca-se que o PIB registou variação homóloga de 2,2% no último trimestre de 2018, uma moderação de 1,2 p.p. em relação ao trimestre anterior e de 0,1 p.p. comparativamente ao mesmo período de 2017.

ESPAÇO ANGOLA

- A oferta de moeda, avaliada pelo agregado monetário M2, situou-se em 8.087,42 mil milhões Kz em Fevereiro. O montante representa um incremento de 16% em termos homólogos devido sobretudo ao efeito cambial, com possíveis impactos sobre a inflação.
- As receitas com as exportações para a China atingiram 2.084,67 milhões USD em Fevereiro. A redução de 13,2% face ao período anterior, segundo a Bloomberg, poderá reflectir os actuais constrangimentos do sector petrolífero com impacto sobre o crescimento da economia.
- O crédito mal parado referente ao mês de Fevereiro fixou-se em 27,8% do crédito total. O nível representa uma redução mensal de 0,29 p.p., porém em relação a Fevereiro de 2014 regista-se um aumento de 22,73 p.p., o que revela as dificuldades de reembolso dos empréstimos, com impactos sobre o crescimento da economia.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** A taxa de crescimento económico apurada no IVº trimestre de 2018 situou-se em 2,2%. A desaceleração de 1,2 p.p. face ao período anterior contribuirá para o intensificar dos receios sobre o crescimento económico mundial, o que influenciará a procura por crude.
- **Japão:** O índice da actividade industrial registou redução de 0,2% em Janeiro. O desempenho industrial reflete uma recuperação de 0,4 p.p. em relação ao mês anterior, que poderá reflectir a moderação da tensão comercial entre os EUA e a China.
- **França:** O crescimento económico apurado no quarto trimestre de 2018 atingiu 1%. A expansão representa a quarta desaceleração consecutiva, o que poderá reflectir-se sobre o crescimento económico mundial com impacto sobre a procura por petróleo.

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)

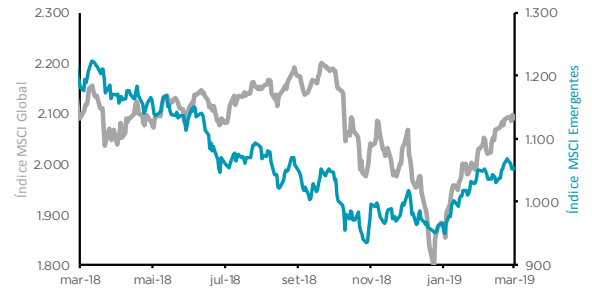


ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



Os índices bolsistas norte-americanos terminaram a semana em alta, beneficiando do optimismo gerado pela evolução das negociações comerciais entre os EUA e a China, tal como a divulgação da melhoria do défice comercial no mês de Janeiro. O Dow Jones e o S&P 500 situaram-se em 25.877,93 e 2.825,31 pontos, um incremento de 1,47% e 0,88%, respectivamente.

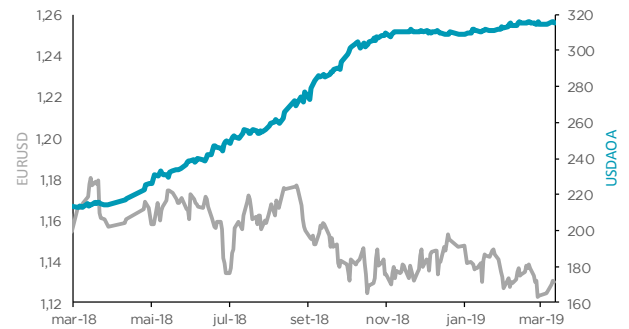


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A moeda norte-americana apresentou desempenho positivo face as principais contrapartes, a beneficiar das negociações comerciais, tal como das incertezas associadas à efectivação do Brexit. A cotação da libra e do euro fixou-se em 1,3034 e 1,1226 USD por unidade, uma depreciação de 1,3% e 0,7%, respectivamente.

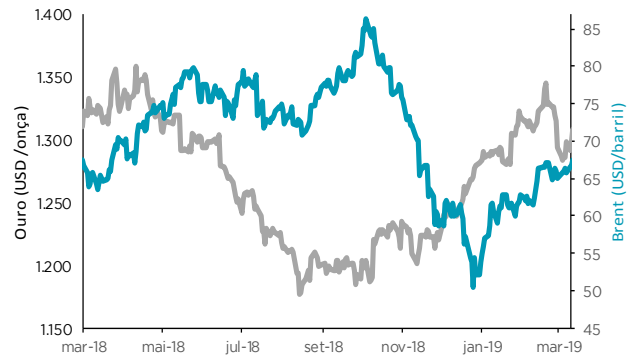


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O reforço do acordo assumido pela OPEP de corte da produção impulsionou o desempenho do crude. O Brent aumentou 2,0%, situando-se em 68,37 USD/barril, enquanto o WTI fixou-se em 60,09 USD/barril, um incremento de 1,8%.

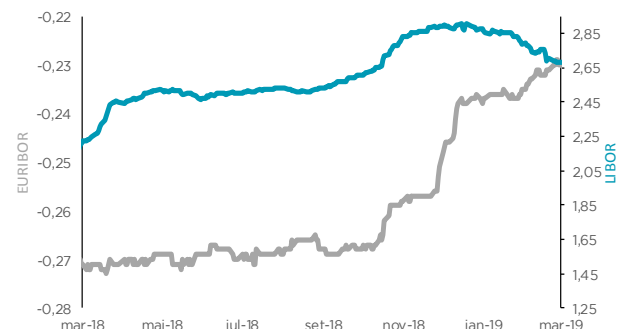


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A possibilidade de uma moderação da política monetária contraccionista pela Reserva Federal, após divulgação da desaceleração da economia dos EUA no IVº trimestre de 2018, de 3,4% para 2,2%, contribuiu para a redução em 3,5 p.b. da taxa Libor USD a 6 meses que fixou-se em 2,641%.



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)	25.877,93	↑ 1,47	0,00	11,15	26.951,81	21.712,53
S&P 500 (EUA)	2.825,31	↑ 0,88	0,00	13,07	2.940,91	2.346,58
Nasdaq Composite(EUA)	7.729,32	↑ 1,13	0,00	16,49	8.133,30	6.190,17
Dax 30 (Alemanha)	11.526,04	↑ 1,42	0,93	10,18	13.204,31	10.279,20
FTSE 100 (Inglaterra)	7.279,19	↑ 0,99	0,68	8,93	7.903,50	6.536,53
PSI20 (Portugal)	5.206,61	↑ 0,90	0,81	10,94	5.801,45	4.551,84
Nikkei 225 (Japão)	21.205,81	↓ -1,95	1,43	7,47	24.448,07	18.948,58
Bovespa (Brasil)	95.414,55	↑ 1,79	0,00	8,56	100.438,90	69.068,77
CSI 300 (China)	3.263,12	↓ -14,89	2,62	32,00	3.982,91	2.935,83
SA All Shares (África do Sul)	56.462,55	↑ 0,63	1,26	8,41	60.298,84	50.032,74
MSCI World (Global)	525,53	↑ 0,82	0,00	12,01	544,31	447,58
MSCI Emerging Markets	58.487,72	↑ 0,07	0,00	9,47	62.318,60	52.056,10

Moedas	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	97,2840	↑ 0,65	-0,15	1,00	97,71	89,23
EUR/USD	1,1226	↓ -0,74	0,20	-1,85	1,24	1,12
EUR/CHF	1,1164	↓ -0,57	-0,17	0,65	1,20	1,12
GBP/USD	1,3034	↓ -1,32	0,28	2,55	1,44	1,24
USD/JPY	110,8600	↑ 0,86	-0,16	-1,24	114,55	104,87
Moedas emergentes						
USD/ZAR	14,5012	↑ 0,02	1,35	0,51	15,70	11,79
USD/CNY	6,6747	↓ -0,65	0,01	2,49	6,98	6,26
USD/BRL	3,9210	↑ 0,37	0,00	-1,02	4,21	3,30
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,00	-2,95	320,80	217,14
EUR/AKZ	356,9774	↓ -0,40	-0,16	-1,19	363,17	262,43

Commodities	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	60,09	↑ 1,86	0,93	33,67	76,90	42,36
Brent Crude	68,37	↑ 2,03	0,18	27,34	86,74	49,93
Gás natural	2,66	↓ -3,79	0,79	0,41	2,92	2,49
Metais Preciosos						
Ouro	1.292,38	↓ -1,62	-0,13	0,71	1.365,22	1.160,39
Prata	15,12	↓ -2,06	0,00	-2,40	17,36	13,89
Outros						
Alumínio	1.893,00	↑ 0,87	0,00	1,62	2.602,65	1.775,00
Cobre	293,60	↑ 3,29	0,60	12,00	338,15	255,20
Baltic dry Index	689,00	↓ -0,14	0,00	-45,79	1.774,00	595,00
Commodities (CRY)	183,75	↓ -0,22	0,00	8,22	206,95	168,21

Período	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
EUA - Libor USD						
3M	2,60	↓ -1,01	-0,59	-7,40	2,82	2,30
6M	2,66	↓ -1,65	-0,98	-7,52	2,91	2,46
12M	2,71	↓ -7,64	-5,38	-9,81	3,14	2,67
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,31	↓ -0,20	-0,65	-0,65	-0,31	-0,33
6M	-0,23	→ 0,00	0,44	3,80	-0,23	-0,27
12M	-0,11	↓ -0,40	-3,70	4,27	-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.	0,00	30-05-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	01-05-2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0,0	10-04-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	08-02-2019	+25 p.b.	0,0	02-05-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0,0	24-04-2019	manutenção

A próxima reunião da Reserva Federal realizar-se-á no dia 01 de Maio, prevendo-se a manutenção da taxa de juro de referênciana nos actuais níveis, como reflexo dos receios relativamente ao crescimento económico.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	29-mar-19	22-mar-19	fev-19	jan-19	dez-18
Angola	04-11-2015	12-11-2025	6,86	6,87	6,89	7,24	8,38
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,55	7,61	7,59	7,72	9,08
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,59	8,64	8,69	8,81	10,00
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,88	6,76	6,96	7,65	8,21
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,39	7,41	7,49	7,68	8,30
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,76	7,75	7,80	8,08	9,05
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,09	7,09	7,05	7,55	8,93

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	02-04-2019 00:50	Março	4.6%	--
Reino Unido	PMI construção Markit	02-04-2019	Março	49.5	49.7
EUA	Encomenda de bens duráveis	02-04-2019 13:30	Fevereiro P	0.3%	-1.8%
Japão	PMI composto Nikkei	03-04-2019	Março	50.7	--
Japão	PMI serviço Nikkei	03-04-2019 01:30	Março	52.3	--
Rússia	PMI serviço Markit	03-04-2019	Março	55.3	55.0
Itália	PMI composto Markit	03-04-2019	Março	49.6	49.8
França	PMI serviço Markit	03-04-2019	Março F	48.7	48.7
França	PMI composto Markit	03-04-2019 08:50	Março F	48.7	48.7
Alemanha	PMI serviço Markit	03-04-2019 08:55	Março F	54.9	54.9
Alemanha	PMI composto Markit	03-04-2019 08:55	Março F	51.5	51.5
Zona Euro	PMI composto Markit	03-04-2019	Março F	51.3	51.3
Zona Euro	PMI serviço Markit	03-04-2019	Março F	52.7	52.7
EUA	Aplicações em hipotecas	03-04-2019 12:00	29 de Março	8.9%	--
Rússia	Taxa de inflação semanal	03-04-2019	01 de Abril	0.3%	--
EUA	PMI composto Markit	03-04-2019 14:45	Março F	54.3	--
EUA	PMI serviço Markit	03-04-2019	Março F	54.8	54.8
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	04-04-2019	30 de Março	211k	216k
Rússia	Reservas em ouro e divisas	04-04-2019 14:00	29 de Março	487.1b	--
EUA	Confiança do consumidor Bloomberg	04-04-2019	31 de Março	60.0	--
Alemanha	Produção industrial mensal ajust. sazonal	05-04-2019	Fevereiro	-0.8%	0.5%
Alemanha	Produção industrial var. homóloga	05-04-2019 07:00	Fevereiro	-3.3%	-1.4%
Canadá	Taxa de desemprego	05-04-2019	Março	5.8%	5.8%
EUA	Taxa de desemprego	05-04-2019	Março	3.8%	3.8%
Canadá	Variação de emprego	05-04-2019 13:30	Março	55.9k	-10.0k
Rússia	PIB var. homóloga	01-02/04/2019	4 trim	1.5%	2.2%
Rússia	Taxa de inflação var. homóloga	05-08/04/2019	Março	5.2%	5.4%
Rússia	Taxa de inflação mensal Core	05-08/04/2019	Março	0.4%	0.4%
Rússia	Taxa de inflação mensal	05-08/04/2019	Março	0.4%	0.4%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Índia	PMI Manufactureiro Nikkei	02-04-2019 06:00	Março	54.3	--
Brasil	Produção industrial var. homóloga	02-04-2019 13:00	Fevereiro	-2.6%	2.3%
Brasil	Produção industrial var. mensal	02-04-2019 13:00	Fevereiro	-0.8%	1.0%
Rússia	PIB var. homóloga	01-02/04/2019	4 trim	1.5%	2.2%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	04-04-2019 14:00	29 de Março	487.1b	--
Índia	Taxa de juro de referência RBI	04-04-2019 07:15	04 de Abril	6.25%	6.00%
Rússia	Taxa de inflação var. homóloga	05-08/04/2019	Março	5.2%	5.4%

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