



A TRAJECTÓRIA ORÇAMENTAL DE ANGOLA

O cenário macroeconómico em que se registam défices no saldo orçamental e na conta corrente caracteriza-se por défices gêmeos.

Segundo o Modelo Mundell-Fleming, os défices fiscais tendem a ser financiados pelo recurso à emissão de dívida pública, o que contribui para o incremento das taxas de juro de referência, que atrai investimento tanto interno quanto externo, o que contribui para a apreciação cambial, com impactos de redução do saldo comercial - torna baratas as importações e encarece as exportações-, consequentemente, poderá contribuir para a redução do saldo da conta corrente.

Em Angola o registo efectivou-se no intervalo temporal de 2014 a 2017, influenciado pela contracção significativa da cotação internacional do crude que representa aproximadamente 90% das exportações nacionais e cerca de 60% das receitas fiscais.

O cenário deficitário nacional caracterizou-se inicialmente pela redução da arrecadação com as exportações em consequência da diminuição significativa da cotação internacional do crude registada no segundo semestre de 2014, o que impactou na redução do saldo comercial e contribuiu para que o saldo deficitário da conta de serviços e de rendimentos pressionassem a conta corrente - constituída pelas três contas mencionadas acima-. Em consequência da diminuição da disponibilidade de recursos na economia, a arrecadação de Receitas tornou-se inferior às Despesas realizadas.

No entanto, o Orçamento Geral do Estado Revisto para 2019 apresenta uma perspectiva de melhoria do cenário deficitário para o superavitário a partir de 2018, com o saldo fiscal global a se fixar em 3% do PIB e o da conta corrente em 7%, de acordo com dados divulgados pelo Banco Nacional de Angola (BNA).

O desempenho relativo a 2018 reflecte uma trajectória dos indicadores incluída no objectivo de consolidação fiscal. Entretanto, o Governo perspectiva para 2019 um saldo fiscal global praticamente nulo em relação ao PIB. O registo deverá reflectir a perspectiva de Receitas Fiscais de 5.986,1 mil milhões Kwanzas e Despesas de Operações Fiscais de 5.980,0 mil milhões de kwanzas em 2019, que representam incrementos de 1% e 17%, respectivamente, em relação à Programação Macro Fiscal referente a 2018.

Em relação ao saldo da conta corrente, os dados divulgados pelo BNA no mês em curso, apresentam um *superavit* de 0,1% do PIB no Iº trimestre de 2019, uma redução em relação ao registo de 7,8% referente ao período homólogo de 2018. O saldo da conta corrente encerrou o Iº trimestre de 2019 com um valor de 34,1 milhões USD, que representa uma redução de aproximadamente 99%, em relação ao trimestre homólogo. O desempenho da conta corrente, associado à redução do Produto Interno Bruto (PIB) de 30.047,6 milhões USD no Iº trimestre de 2018 para 23.928,2 milhões USD no Iº trimestre do ano corrente, contribuíram para a deterioração do rácio da conta.

Paralelamente, o Fundo Monetário Internacional (FMI) estima no relatório referente à primeira revisão do *Extended Fund Facility* (EFF), que em 2018, se tenha registado um *superavit* fiscal de 2,1% do PIB, que representa uma revisão em alta, comparativamente à estimativa de 0,4% apresentada no Relatório inicial do EFF. Para 2019, a instituição perspectiva um défice de 0,1%, e a partir de 2020 um cenário superavitário. Em relação à conta corrente, o FMI considera um *superavit* de 6,6%, uma revisão em alta de 4,6 p.p. para 2018. No entanto para 2019 e 2020 se perspectivam saldos de -2% do PIB e 0,4% do PIB, respectivamente.

O cenário macroeconómico superavitário poderá efectivar-se nos próximos períodos, tendo em conta as estratégias em curso de promoção das exportações alternativas ao petróleo, consolidação fiscal e captação de investimento estrangeiro mediante a privatização de instituições públicas.

ESPAÇO ANGOLA

- **A produção petrolífera fixou-se em 1,418 milhões barris/dia em Junho.** O nível representa uma redução de 57 mil barris/dia, mantendo-se abaixo do limite estabelecido pela OPEP e do estimado no OGE Revisto 2019 em 63 e 16 mil barris/dia, respectivamente.
- **Os bancos comerciais transaccionaram liquidez no montante de 318,53 mil milhões Kz em Junho.** A redução homóloga de 58% poderá reflectir melhorias de liquidez no mercado, com impactos sobre as taxas de juros praticadas nos créditos à economia.
- **O stock de dívida pública do país com a China fixou-se em 22,3 mil milhões USD, no 1º trimestre de 2019.** O nível representa cerca de 49% do total de dívida externa do país, tal como uma redução de 0,4% face ao trimestre anterior, com efeitos sobre a sustentabilidade da dívida.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Zona Euro:** O saldo da balança corrente referente ao 1º trimestre de 2019 situou-se em 3,1% do PIB. O nível representa um aumento de 0,3 p.p. em relação ao último trimestre de 2018, reflexo da melhoria do nível de competitividade internacional da região.
- **Reino Unido:** A produção industrial registou aumento mensal de 1,4% em Maio. O desempenho contrasta com a contracção de 2,9% do mês anterior, reflexo do aumento da produção de produtos petrolíferos refinados, químicos e metais, fundamentalmente, com efeitos sobre o crescimento da economia.
- **OPEP:** A produção petrolífera da OPEP reduziu 68 mil barris/dia em Julho. A produção dos 14 membros da organização fixou-se em 29,830 milhões barris/dia, o que representa 30,3% da oferta mundial, reflexos dos esforços da OPEP em reduzir a oferta com o intuito de equilibrar os preços.

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, Dow Jones e S&P 500, registaram incrementos de 1,52% e 0,78% fixando-se em 27.332,03 e 3.013,77 pontos, respectivamente. As indicações de uma possível redução das taxas de juro de referência por parte da Reserva Federal poderá ter contribuído para o desempenho positivo dos índices.

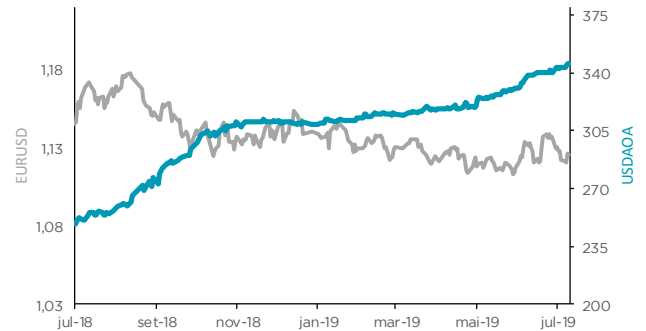


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O euro e a libra esterlina fixaram-se em 1,1270 e 1,2572 USD por unidade da moeda, uma apreciação de 0,40% e 0,41%, respectivamente. O dólar norte-americano tem sido penalizado pela possibilidade de alteração da política monetária por parte da Reserva Federal.



Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



As cotações do WTI e do Brent aumentaram 4,69% e 3,88%, para 60,21 e 66,72 USD/barril, respectivamente. A redução das reservas petrolíferas nos EUA aliada às tensões políticas no Médio Oriente, tal como a divulgação da redução da produção petrolífera da OPEP em 68 mil barris/dia em Junho impulsionaram a cotação da commodity.

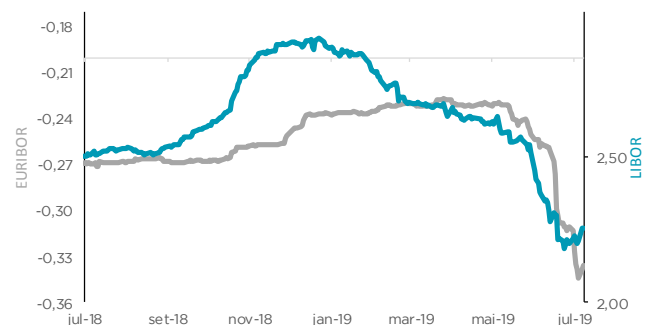


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



As expectativas de divulgação da desaceleração do crescimento económico durante o IIº trimestre do ano corrente poderá ter contribuído para a diminuição da taxa Libor GBP 6 meses que reduziu 0,4 p.b., ao situar-se em 0,814%.



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)	27.332,03	↑ 1,52	2,75	17,17	27.333,79	21.712,53	
S&P 500 (EUA)	3.013,77	↑ 0,78	2,45	20,22	3.013,92	2.346,58	
Nasdaq Composite(EUA)	8.244,15	↑ 1,01	2,97	24,25	8.245,66	6.190,17	
Dax 30 (Alemanha)	12.323,32	↓ -1,95	-0,61	16,71	12.886,83	10.279,20	
FTSE 100 (Inglaterra)	7.505,97	↓ -0,62	1,08	11,56	7.790,17	6.536,53	
PSI20 (Portugal)	5.221,17	↑ 0,55	1,63	10,35	5.660,82	4.551,84	
Nikkei 225 (Japão)	21.685,90	↓ -0,28	1,93	8,35	24.448,07	18.948,58	
Bovespa (Brasil)	103.906,00	↓ -0,18	2,91	18,23	106.650,10	74.274,51	
CSI 300 (China)	3.808,73	↓ -2,17	-0,10	26,94	4.126,09	2.935,83	
SA All Shares (África do Sul)	57.277,35	↓ -0,54	-1,59	8,61	60.298,84	50.032,74	
MSCI World (Global)	551,21	↑ 0,18	1,86	17,48	551,47	447,58	
MSCI Emerging Markets	57.875,00	↓ -0,93	-0,34	8,33	60.394,23	52.056,10	

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	96,8100	↓ -0,49	0,69	0,65	98,37	93,81
EUR/USD	1,1270	↑ 0,40	-0,89	-1,57	1,18	1,11
EUR/CHF	1,1092	↓ -0,35	0,13	1,50	1,17	1,11
GBP/USD	1,2572	↑ 0,41	-1,05	-1,44	1,34	1,24
USD/JPY	107,9100	↓ -0,52	-0,12	1,56	114,55	104,87
Moedas emergentes						
USD/ZAR	13,9599	↓ -1,53	1,29	3,40	15,70	13,08
USD/CNY	6,6747	↓ -3,18	-0,10	0,07	6,98	6,65
USD/BRL	3,7375	↓ -2,20	3,00	3,84	4,21	3,59
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-1,59	-10,68	349,41	252,59
EUR/AKZ	389,5015	↑ 0,98	-0,87	-9,39	392,44	294,09

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	60,21	↑ 4,69	2,84	32,42	76,90	42,36
Brent Crude	66,72	↑ 3,88	0,27	24,03	86,74	49,93
Gás natural	2,45	↑ 1,45	5,50	-11,68	3,00	2,13
Metais Preciosos						
Ouro	1.415,75	↑ 1,16	0,29	10,30	1.439,21	1.160,39
Prata	15,23	↑ 1,56	-0,20	-1,37	16,22	13,89
Outros						
Alumínio	1.802,25	↑ 1,02	1,26	-3,25	2.247,00	1.719,00
Cobre	269,40	↑ 1,24	-0,18	2,42	300,80	256,80
Baltic dry Index	1.865,00	↑ 7,18	37,74	46,73	1.865,00	595,00
Commodities (CRY)	184,36	↑ 1,98	1,84	8,57	201,72	168,21

Período	Fecho	Variação			1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
EUA - Libor USD						
3M	2,32	↑ 1,09	0,10	-17,29	2,82	2,29
6M	2,23	↑ 1,95	1,31	-22,48	2,91	2,18
12M	2,23	↑ 3,95	2,43	-25,76	3,14	2,15
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,36	↓ -0,30	-5,22	-17,48	-0,31	-0,36
6M	-0,34	↑ 0,20	-9,97	-44,30	-0,23	-0,34
12M	-0,28	↓ -1,20	-30,84	-139,32	-0,11	-0,28
12M						
O/n	14,91	↓ -0,10	-5,3	-10,99	22,17	14,91
3M	15,69	↑ 0,04	-2,00	-8,19	19,97	15,63
6M	15,86	↓ -0,01	-2,22	-8,59	21,18	15,86
12M	17,01	→ 0,00	0,00	-5,45	23,07	16,95
Taxas de Juro de Longo Prazo						
EUA - Treasury 10 anos	2,03	↑ 2,87	1,34	-24,30	3,26	1,94
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,36	↓ -3,60	-13,76	-253,72	0,58	-0,41

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	15,50%	24-05-2019	-25 p.b.	1	26-07-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	31-07-2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0	25-07-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	02-08-2018	+50 p.b.	0	01-08-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0	04-09-2019	manutenção

O Banco Nacional de Angola realizará a próxima reunião no dia 26 de Julho, estimando-se a manutenção do actual nível da Taxa BNA em 15,50%. A decisão poderá ser suportada pela continuidade do processo de desaceleração da taxa de inflação.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

Pais	Emissão	Maturidade	12-jul-19	05-jul-19	jun-19	mai-19	abr-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	6,52	6,42	6,59	7,58	7,08
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,16	7,09	7,12	8,07	7,50
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,43	8,31	8,41	9,24	8,64
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,33	6,28	6,42	7,26	7,07
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,16	7,12	7,23	7,89	7,39
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,49	7,38	7,53	8,31	7,80
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	6,57	6,48	6,63	7,75	7,34

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Reino Unido	Variação dos subsídios de desemprego	16-07-2019 09:30	Junho	23.200	--
Reino Unido	Taxa de desemprego 3 meses	16-07-2019 09:30	Maio	3.8%	3.8%
Alemanha	Expectativas ZEW	16-07-2019 10:00	Julho	-21.1	-22.0
Alemanha	Perspectiva da situação corrente ZEW	16-07-2019 10:00	Julho	7.8	5.0
Itália	Taxa de inflação harm. Homóloga EU	16-07-2019 10:00	Junho F	0.8%	0.8%
EUA	Vendas avançadas a retalho var. mensal	16-07-2019	Junho	0.5%	0.1%
EUA	Índice de preços de importação var. mensal	16-07-2019 13:30	Junho	-0.3%	-0.6%
Rússia	Produção industrial var. homóloga	16-07-2019	Junho	0.9%	2.0%
EUA	Produção industrial var.mensal	16-07-2019	Junho	0.4%	0.1%
Reino Unido	Taxa de inflação var. homóloga	17-07-2019 09:30	Junho	2.0%	2.0%
Reino Unido	Taxa de inflação var. mensal	17-07-2019	Junho	0.3%	0.0%
Reino Unido	Taxa de inflação homóloga Core	17-07-2019 09:30	Junho	1.7%	1.8%
Zona Euro	Taxa de inflação var. homóloga	17-07-2019 10:00	Junho F	1.2%	1.2%
Zona Euro	Taxa de inflação var. mensal	17-07-2019	Junho	0.1%	0.1%
EUA	Aplicações em hipotecas	17-07-2019 12:00	12 de Julho	-2.4%	--
Canadá	Taxa de inflação var. homóloga	17-07-2019	Junho	2.4%	2.0%
EUA	Construção de novos imóveis	17-07-2019 13:30	Junho	1.269.000	1.260.000
Canadá	Taxa de infção mensal não ajust. sazonal	17-07-2019	Junho	0.4%	-0.3%
Rússia	Taxa de desemprego	17-07-2019 14:00	Junho	4.5%	4.5%
Rússia	Vendas a retalho real var. homóloga	17-07-2019	Junho	1.4%	1.0%
Reino Unido	Vendas a retalho mensal incl. Combustíveis	18-07-2019 09:30	Junho	-0.5%	-0.3%
Reino Unido	Vendas a retalho mensal excl. combustíveis	18-07-2019	Junho	-0.3%	-0.2%
Reino Unido	Vendas a retalho homólogo incl. Combustíveis	18-07-2019 09:30	Junho	2.3%	2.6%
EUA	Perspectiva de negócios Fed Filadélfia	18-07-2019	Julho	0.3	5.0
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	18-07-2019 13:30	13 de Julho	209.000	216.000
Rússia	Reservas em ouro e divisas	18-07-2019	12 de Julho	518.300.000.000	--
EUA	Índice <i>Leading</i>	18-07-2019 15:00	Junho	0.0%	0.1%
Japão	Índice de toda a actividade industrial var. mensal	19-07-2019	Maio	0.9%	0.3%
Canadá	Vendas a retalho var. mensal	19-07-2019 13:30	Maio	0.1%	0.3%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Rússia	Produção industrial var. homóloga	16-07-2019 14:00	Junho	0.9%	2.0%
África do sul	Vendas a retalho constante var. homóloga	17-07-2019 12:00	Maio	2.4%	1.7%
Rússia	Taxa de desemprego	17-07-2019	Junho	4.5%	4.5%
Rússia	Vendas a retalho real var. homóloga	17-07-2019 14:00	Junho	1.4%	1.0%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	18-07-2019 14:00	12 de Julho	518.300.000.000	--
África do sul	Taxa de juro de referência SARB	18-07-2019 00:00	18 de Julho	6.75%	6.50%
Brasil	Criação total de emprego formal	15-22/07/2019	Junho	32.140	20.228

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