



OS RISCOS DE UMA NOVA RECESSÃO ECONÓMICA MUNDIAL

As últimas semanas caracterizaram-se pela divulgação de indicadores macroeconómicos das principais economias desenvolvidas, que têm apresentado resultados aquém das expectativas, o que contribuiu para o aumento dos receios dos investidores de concretização de uma crise económica mundial, proximamente.

Na economia norte-americana, a Reserva Federal (Fed) poderá reduzir novamente as taxas de juro de referência na reunião prevista para Setembro do ano corrente, caso os indicadores como a taxa de inflação, desemprego e crescimento económico não apresentem recuperação ou sinais de sustentabilidade, sendo que, o Produto Interno Bruto (PIB) registou variação homóloga de 2% no IIº trimestre de 2019, que representa uma desaceleração de 1,1 p.p. em relação ao trimestre anterior. Os analistas consultados pela Bloomberg perspectivam que a Fed reduza em 0,25 p.p., a taxa de juro de referência para o intervalo de 1,75% - 2%.

Outro indicador significativo sobre a eminência de recessão caracteriza-se pela trajectória da *yield* dos títulos da dívida pública norte-americana. Em que se destaca a inversão do rendimento exigido pelos investidores, com os títulos de prazo mais curto a apresentarem rendimentos maiores quando comparados aos de longo prazo, o que reflecte a incerteza dos investidores em relação ao futuro da economia norte-americana. Destaca-se que a *yield* dos títulos da dívida norte-americana a 2 anos, fixou-se em aproximadamente 1,510% e dos títulos com 10 anos, situou-se em cerca de 1,496%, de acordo com dados divulgados pela Bloomberg no dia 30 de Agosto de 2019.

Os indicadores macroeconómicos da Zona Euro como o crescimento do PIB, que reduziu 0,2 p.p., para 0,2% no IIº trimestre de 2019, a taxa de inflação homóloga que se manteve em 1% em Agosto, o mesmo registo de Julho, e a redução do crescimento do emprego de 1,3% no Iº trimestre de 2019, para 1,1% no IIº trimestre, de acordo com dados divulgados pela Bloomberg, contribuíram para o incremento das perspectivas de adopção de estímulos à economia.

No entanto, a informação que mais penalizou os mercados esteve relacionada com a divulgação do crescimento da Alemanha, a maior economia da Zona Euro, que registou moderação no crescimento de 0,5 p.p. para 0,4% no IIº trimestre de 2019, registo que poderá pressionar de modo significativo a tomada de decisões do Banco Central Europeu sobre a política monetária. O euro recuou 1,45% para 1,098 USD por unidade da moeda, na última semana de Agosto de 2019. Deste modo, a moeda única europeia colocou-se abaixo da fasquia de 1,10 dólares pela primeira vez desde Maio de 2017.

A pressionar a moeda única europeia adicionam-se os dados que mostram que a inflação na Zona Euro mantém-se persistentemente baixa, o que dá margem à autoridade monetária para descer mais os juros. A condicionar a negociação da moeda está também a incerteza sobre a política que será seguida pelo Banco Central Europeu (BCE), com alguns responsáveis a defenderem que o Banco Central deve avançar com mais estímulos enquanto outros dizem que não apoiarão as medidas de flexibilização quantitativa ("Quantitative easing" - medidas através das quais o Banco Central injecta directamente dinheiro na economia comprando activos), na reunião de Setembro.

A cotação internacional do Brent, usado como referência para as exportações de crude angolanas registou redução de 8,21%, para 59,25 USD/barril durante o mês de Agosto. Importa ressaltar que alguns analistas consultados pela Bloomberg perspectivam que o preço do Brent se fixe em 50 USD/barril em 2019. A incerteza em relação ao desfecho das negociações em curso sobre a tensão comercial entre os EUA e a China, a possibilidade de concretização de um Brexit sem acordo, têm pressionado o preço internacional do petróleo, apesar da contínua redução da produção de crude pela Organização dos Países Produtores de Petróleo, que em Julho diminuiu 246 mil barris/dia, fixando-se em 29,609 milhões barris/dia.

Em consequência da incerteza sobre o crescimento económico mundial, a cotação do ouro, considerado como activo de refúgio pelos investidores, registou aumento de 6,72%, para 1.520,38 USD/onça, durante o mês de Agosto, sendo que alguns economistas consultados pelo jornal *Financial Times* perspectivam que em 2020, a recessão económica mundial se materialize, período em que além dos factores de volatilidade supracitados, caracteriza-se pelo cessar dos estímulos fiscais à economia norte-americana adoptados pelo actual Governo de Donald Trump.

DESTAQUES DA SEMANA

ESPAÇO ANGOLA

- **As Reservas Internacionais Líquidas fixaram-se em 10,291 mil milhões USD, em Julho.** O nível representa uma redução de 26% em termos homólogos, reflexo da moderação da capacidade do país captar poupanças e da manutenção das necessidades em moeda externa.
- **A arrecadação de receitas fiscais do sector não petrolífero aumentou 15,4% em termos homólogos em Julho.** O montante que se fixou em 180,4 mil milhões Kz reflecte o incremento de 91% e 77% do Imposto sobre a Aplicação de Capitais e Predial, respectivamente.
- **A oferta monetária, medida pelo agregado monetário M2, aumentou 14% em Julho.** O desempenho homólogo poderá reflectir o efeito da depreciação cambial e a moderação da redução da liquidez no mercado, com impactos sobre os níveis de preços.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** As reservas obrigatórias em moeda nacional dos bancos comerciais referentes ao mês de Julho reduziram 5%. O montante que se fixou em 658,5 mil milhões Kz representa a primeira redução desde Outubro de 2018, o que poderá reflectir a diminuição dos depósitos no sistema.
- **Zona Euro:** A oferta monetária, medida pelo agregado monetário M2, aumentou 14% em Julho. O desempenho homólogo poderá reflectir o efeito da depreciação cambial e a moderação da redução da liquidez no mercado, com impactos sobre os níveis de preços.
- **Alemanha:** O Produto Interno Bruto referente ao IIº trimestre contraiu 0,1%. O desempenho negativo da maior economia da Zona Euro é justificado pela redução da procura externa líquida, com efeitos sobre as perspectivas de crescimento mundial.

ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play



Descarregue a
APP ATLANTICO
na sua loja
de Aplicativos



Preencha
os seus dados



Envie sua foto e
dos seus documentos



Aceda à sua conta
com as credenciais
enviadas por SMS
e Já está!

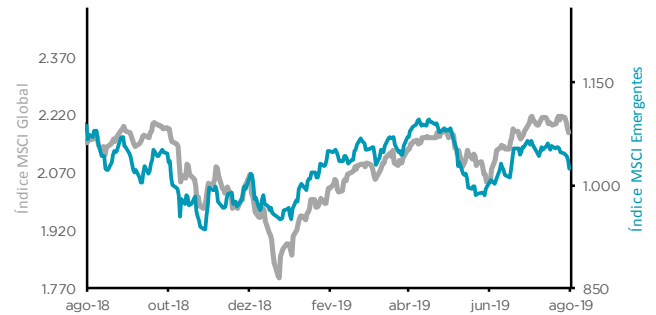


ABRIR AQUI A SUA CONTA NUNCA FOI TÃO FÁCIL

Mercado Bolsista



Os índices bolsistas Dow Jones (EUA) e S&P 500 (EUA) acumularam ganhos ao longo da semana de 2,6% e 2,7% ao fixarem-se em 26.299,09 e 2.924,8 pontos, respectivamente. A redução das tensões comerciais entre os EUA e China poderá ter contribuído para o desempenho dos índices.

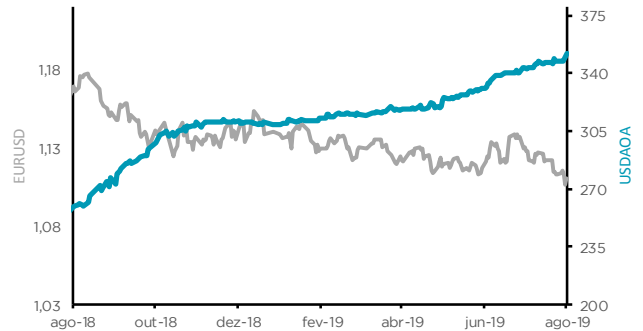


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



O euro depreciou 1,3% ao fixar-se em 1,1 USD por unidade da moeda. O aumento das expectativas de um incremento dos estímulos monetários pelo Banco Central Europeu com vista a impulsionar o nível de preços na Zona Euro justificou o desempenho da moeda.

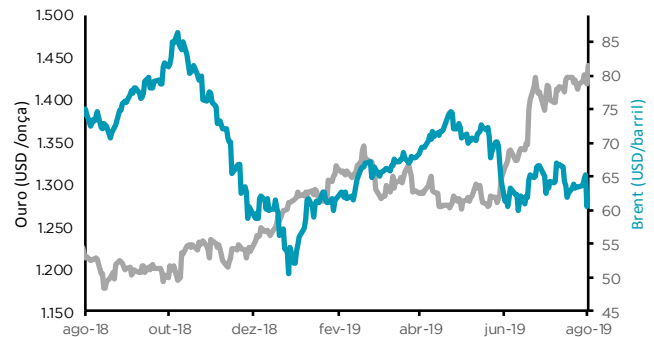


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



Os preços do Brent e do WTI apuraram aumentos semanais de 1,7% e 1,0% ao situarem-se em 60,33 e 54,73 USD/barril, respectivamente. A redução das reservas de petróleo nos EUA e a redução das tensões comerciais entre as duas maiores potências económicas mundiais, beneficiaram a cotação da commodity.

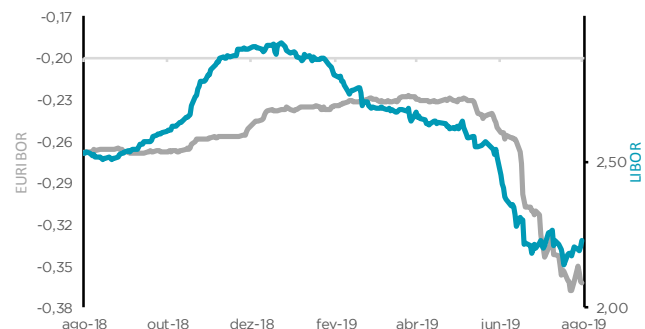


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A Libor USD a 6 meses apresentou redução de 4,4 p.b., situando-se em 2,037%. O desempenho poderá reflectir os receios sobre a possibilidade de desaceleração da economia prevista para 2019, como resultado da desaceleração trimestral em 1,1 p.p do PIB, para 2% referente ao IIº Trimestre.



Fonte: Bloomberg

Legenda da visão:

Muito Positiva

Positiva

Negativa

Muito Negativa

INDICADORES DE MERCADO

Índices bolsistas	Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Dow Jones (EUA)	26.299,09	↑ 2,62	0,00	13,19	27.398,68	21.712,53
	S&P 500 (EUA)	2.924,80	↑ 2,73	0,00	16,74	3.027,98	2.346,58
	Nasdaq Composite(EUA)	7.962,88	↑ 2,72	0,00	20,01	8.339,64	6.190,17
	Dax 30 (Alemanha)	11.939,28	↑ 2,82	0,16	13,25	12.656,05	10.279,20
	FTSE 100 (Inglaterra)	7.207,18	↑ 1,58	0,41	7,56	7.727,49	6.536,53
	PSI20 (Portugal)	4.887,63	↑ 1,99	0,29	3,60	5.461,86	4.551,84
	Nikkei 225 (Japão)	20.704,37	↓ -0,03	-0,41	3,02	24.448,07	18.948,58
	Bovespa (Brasil)	101.134,60	↑ 3,55	0,00	15,07	106.650,10	74.274,51
	CSI 300 (China)	3.799,59	↓ -0,56	1,28	27,82	4.126,09	2.935,83
	SA All Shares (África do Sul)	55.259,57	↑ 2,34	-0,14	4,64	59.544,80	50.032,74
	MSCI World (Global)	535,43	↑ 2,31	0,00	14,12	553,97	447,58
	MSCI Emerging Markets	55.658,94	↑ 1,35	0,00	4,18	60.394,23	52.056,10

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	98,9160	↑ 1,31	-0,05	2,81	99,02	93,81
	EUR/USD	1,1000	↓ -1,29	0,03	-4,08	1,18	1,10
	EUR/CHF	1,0888	↑ 0,21	-0,03	3,34	1,15	1,08
	GBP/USD	1,2187	↓ -0,64	-0,02	-4,64	1,34	1,20
	USD/JPY	106,2800	↑ 0,84	0,01	3,19	114,55	104,46
	Moedas emergentes						
	USD/ZAR	15,1954	↓ -0,36	0,40	-4,99	15,70	13,24
	USD/CNY	6,6747	↓ -5,93	-0,17	-4,05	7,17	6,65
	USD/BRL	4,1455	↑ 0,54	0,00	-6,38	4,21	3,59
	USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,00	-14,23	365,67	273,00
	EUR/AKZ	397,7937	↓ -1,34	0,03	-11,16	408,79	320,35

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Energia						
	WTI crude	54,73	↑ 1,03	-0,04	21,29	76,90	42,36
	Brent Crude	60,33	↑ 1,67	-2,10	9,96	86,74	49,93
	Gás natural	2,29	↑ 5,98	-0,09	-17,04	3,00	2,05
	Metais Preciosos						
	Ouro	1.520,38	↓ -0,43	0,03	18,67	1.555,07	1.180,89
	Prata	18,38	↑ 5,47	-0,38	18,14	18,66	13,89
	Outros						
	Alumínio	1.724,25	↓ -1,15	0,00	-7,44	2.247,00	1.712,10
	Cobre	255,15	↑ 0,55	0,35	-3,23	301,35	249,90
	Baltic dry Index	2.378,00	↑ 9,69	0,00	87,10	2.378,00	595,00
	Commodities (CRY)	170,36	↑ 1,04	0,00	0,33	201,72	167,38

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	EUA - Libor USD						
	3M	2,14	↓ -0,67	-5,65	-23,86	2,82	2,12
	6M	2,04	↓ -4,36	-7,72	-29,18	2,91	2,01
	12M	1,97	↓ -5,45	-9,81	-34,32	3,14	1,93
	Zona Euro - EURIBOR						
	3M	-0,43	↓ -2,10	-15,47	-40,13	-0,31	-0,43
	6M	-0,43	↓ -2,00	-18,23	-80,59	-0,23	-0,43
	12M	-0,38	↓ -2,50	-26,40	-227,35	-0,11	-0,40
	Angola - Luibor						
	O/n	13,50	→ 0,00	-2,2	-19,40	16,80	13,50
	3M	14,61	↓ -0,17	-1,57	-15,62	17,67	14,42
	6M	14,85	↓ -0,57	-1,35	-15,50	17,84	14,66
	12M	15,95	↓ -0,07	-1,13	-12,28	18,81	15,78
	Taxas de Juro de Longo Prazo						
	EUA - Treasury 10 anos	1,50	↓ -3,90	0,00	-44,26	3,26	1,44
	ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,70	↓ -2,50	1,43	-385,12	0,58	-0,73

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	18,00%	30/06/2016	-75 p.b.	2	27/09/2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,25%	14/03/2017	+25 p.b.	-0,3	18/09/2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10/03/2016	-5 p.b.	0	12/09/2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	05/03/2009	-50 p.b.	0	19/09/2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15/07/2015	-25 p.b.	0	04/09/2019	manutenção

O Banco Central da Inglaterra deverá reunir-se no dia 19 de Setembro com a perspectiva de manutenção da actual taxa de juro em 0,75%, com uma probabilidade de 94,7%, de acordo com analistas consultados pela Bloomberg.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	30/ago/19	23/ago/19	jun/19	mai/19	abr/19
Angola	04/11/2015	12/11/2025	6,80	6,80	6,59	7,58	7,08
Angola	02/05/2018	05/09/2028	7,68	7,68	7,12	8,07	7,50
Angola	02/05/2018	05/08/2048	8,82	8,84	8,41	9,24	8,64
Egipto	13/02/2018	21/02/2028	6,17	6,30	6,42	7,26	7,07
Senegal	06/03/2018	13/03/2048	7,10	7,19	7,23	7,89	7,39
Nigéria	15/02/2018	23/02/2038	7,71	7,78	7,53	8,31	7,80
Quênia	21/02/2018	28/02/2028	6,52	6,62	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
Japão	Base monetária var. homóloga	03-09-2019 00:50	Agosto	3.7%	--
Canadá	PMI Manufatureiro Markit	03-09-2019 14:30	Agosto	50.2	--
EUA	PMI Manufatureiro Markit	03-09-2019 14:45	Agosto F	49.9	50.0
EUA	Índice manufatureiro ISM	03-09-2019 15:00	Agosto	51.2	51.2
EUA	Despesas em construção var. mensal	03-09-2019 15:00	Julho	-1.3%	0.3%
França	PMI Compósito Markit	04-09-2019	Agosto F	52.7	52.7
França	PMI Serviços Markitália	04-09-2019 08:50	Agosto F	53.3	53.3
Alemanha	PMI Serviços Markit	04-09-2019	Agosto F	54.4	54.4
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego	04-09-2019	31 de Agosto	215.000	215.000
Zona Euro	PMI Compósito Markit	04-09-2019 09:00	Agosto F	51.8	51.8
EUA	Balança comercial	04-09-2019	Julho	-\$55.2b	-\$53.5b
Canadá	Decisão sobre a taxa de juro	04-09-2019 15:00	4 de Setembro	1.75%	1.75%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	05-09-2019 00:00	30 de Agosto	527.7b	--
Alemanha	Encomendas em bens duráveis var. mensal	05-09-2019	Julho	2.5%	-1.4%
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	05-09-2019 14:00	Agosto	4.6%	4.4%
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor core var. mensal	05-09-2019	Agosto	0.2%	0.1%
EUA	PMI Serviços Markit	05-09-2019 14:45	Agosto F	50.9	51.0
EUA	PMI Compósito Markit	05-09-2019	Agosto	50.9	--
EUA	Encomendas em bens duráveis	05-09-2019 15:00	Julho F	2.1%	2.1%
EUA	Encomendas em fábricas	05-09-2019	Julho	0.6%	1.0%
EUA	Bens duráveis excl. transportes	05-09-2019 15:00	Agosto F	-0.4%	-0.4%
Alemanha	Produção industrial var. mensal	06-09-2019	Julho	-1.5%	0.4%
Itália	Vendas ao retalho var. mensal	06-09-2019 09:00	Julho	1.9%	--
Itália	Vendas ao retalho var. homóloga	06-09-2019	Julho	1.3%	--
Zona Euro	Produto Interno Bruto var. trimestral	06-09-2019 10:00	IP Trim. F	0.2%	0.2%
Zona Euro	Produto Interno Bruto var. homóloga	06-09-2019	IP Trim. F	1.1%	1.1%
Rússia	Taxas chave	06-09-2019 11:30	6 de Setembro	7.25%	7.00%
Canadá	Taxa de desemprego	06-09-2019	Agosto	5.7%	5.7%
EUA	Taxa de desemprego	06-09-2019 13:30	Agosto	3.7%	3.7%

Economias Emergentes

País	Indicador	Data de Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Produção Industrial var. homólogos	05/09/2019 13:00	Julho	-5.9%	-1.0%
Brasil	Produção Industrial var. mensal	05/09/2019	Julho	-0.6%	0.7%
China	PMI Compósito Caixin	04/09/2019 02:45	Agosto	50.9	--
China	PMI Serviços Caixin	04/09/2019	Agosto	51.6	51.7
África do Sul	Conta corrente em% PIB	05/09/2019 10:00	IP Trim.	-2.9%	-3.1%
África do Sul	Conta corrente em% PIB	05/09/2019	IP Trim.	-143b	-155b
Rússia	Índice de Preços ao Consumidor var. homólogo	05/09/2019 14:00	Agosto	4.6%	4.4%

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