



AS PERSPECTIVAS DO CRESCIMENTO DA ECONOMIA MUNDIAL

O Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu em baixa as projecções de crescimento da economia mundial referente a 2019 para 3,5%. A correcção das perspectivas surgem na sequência da instituição de *Bretton Woods* ter estimado no *World Economic Outlook* (WEO) de Outubro de 2018 uma taxa de crescimento de 3,7% para 2019. Na actualização do WEO divulgada em Janeiro do ano corrente, o FMI também reduziu as estimativas para 2020 em 0,1 pontos percentuais (p.p.), para 3,6%, que representa uma ligeira expansão face a 2019, mas abaixo dos 3,8% apurados em 2017.

As incertezas referentes ao futuro desempenho das relações comerciais multilaterais, em virtude das tensões comerciais desencadeadas pelos EUA em 2018, aliada à deterioração das condições financeiras internacionais, com o aumento das taxas de juro de referências e o elevado nível endividamento nas economias mais avançadas, condicionaram a revisão das previsões do FMI.

Com efeito, a instituição assume ter incorporado nas actuais projecções as tarifas impostas pelos EUA às importações da China, de 25% sobre 50 mil milhões USD e 10% de tarifas adicionais sobre 200 mil milhões USD, tal como, o aumento de 5% para 10% em 60 mil milhões USD de tarifas impostas às importações norte-americanas pelo governo de Pequim.

Assim sendo, o FMI estima que as trocas comerciais entre os países avançados de bens e serviços poderão reduzir 0,1% em 2019 e 2020, enquanto as trocas entre os países emergentes deverão estagnar em 2019 e crescer 0,1% em 2020. O desempenho poderá pressionar o movimento dos fluxos de capitais internacionais e condicionar os investimentos, com impactos no dinamismo da economia mundial, com particular destaque para as economias emergentes.

Por conseguinte, a região da África Subsariana viu as suas projecções de crescimento revistas em -0,3 p.p. para os anos de 2019 e 2020, fixando-se em 3,5% e 3,6%, respectivamente, como reflexos da redução do preço internacional do petróleo, com as economias da Nigéria e de Angola a serem as mais penalizadas e a justificarem a desaceleração da economia da região. Paralelamente, as projecções da África do Sul mantiveram-se inalteradas face a Outubro último. Destaca-se que para o ano corrente as projecções para o preço médio do barril do petróleo foi revisto em baixa, cerca de 14%, de 68,58 USD/barril em 2018 para 58,95 USD/barril em 2019.

Outrossim, a desaceleração da economia chinesa ao longo do ano de 2018 apresentou-se como um dos principais riscos à dinâmica do crescimento mundial. O desempenho da maior economia asiática tem a virtude de condicionar os preços das matérias-primas – Por se afigurar como um dos grandes consumidores – facto que poderá condicionar os preços nos mercados internacionais das *commodities* e impactar no crescimento das economias emergentes. Com efeito, as economias emergentes viram a sua estimativas de crescimento revistas em baixa, também em virtude de constrangimentos de política económica interna, condições de financiamento externas menos favoráveis e apreciação do dólar.

Relativamente à economia da Zona Euro, o FMI prevê uma desaceleração da economia de 0,3 p.p., para 1,6% como reflexo, fundamentalmente, das inovações introduzidas na indústria automóvel alemã e da redução da procura doméstica da maior economia do bloco europeu. Sendo que, os riscos soberano e financeiros na Itália e as incertezas sobre o processo de saída do Reino Unido da União Europeia, também pesaram nas estimativas do FMI. Outrossim, os protestos públicos e a revisão da produção industrial na França, também poderão condicionar o crescimento na região.

Por seu turno, a economia norte-americana deverá manter as taxas de crescimento de 2,5%, a beneficiar ainda dos estímulos fiscais aprovados em 2017 pela nova Administração. Contudo, no geral, as economias avançadas deverão desacelerar em 0,1 p.p., situando-se em 2,0%.

O FMI conclui que, os riscos de abrandamento da economia mundial apresentam-se como reais, mas as perspectivas de um abrandamento mais profundo são reduzidas, e poderão ser mitigados através do alcance de acordos comerciais mutuamente vantajosos e que restabeleçam a confiança dos investidores e removam as incertezas quanto a trajectória ascendente de medidas comerciais proteccionistas.

ESPAÇO ANGOLA

- **As receitas petrolíferas arrecadadas em Dezembro de 2018 situaram-se em 263,14 mil milhões AOA.** O nível representa uma redução de 24% em termos mensais, e reflecte o declínio do preço em 18%, no período em referência, com impactos na arrecadação de divisas e na execução das despesas públicas.
- **O Índice de Preços Grossista (IPG) variou 1,3% em Dezembro de 2018.** O desempenho dos preços que ao longo do ano 2018 acumulou variação de 16,36%, mais 1,39 p.p. do que em 2017, poderá reflectir os ajustamentos apurados nas taxas de câmbio, com impacto sobre o poder de compra das famílias.
- **A produção de petróleo no mês de Dezembro de 2018 situou-se em 1,49 milhões de barris/dia.** O nível de produção representa uma redução de 10 mil barris/dia face ao mês anterior, que poderá resultar de constrangimentos estruturais do sector petrolífero nacional com impactos no crescimento da economia.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **Economia Mundial:** O FMI reviu em baixa as projecções de crescimento da economia mundial em 0,2 p.p., para 3,5%. A revisão é justificada pelo aumento dos custos de financiamento e incertezas quanto a evolução das relações comerciais internacionais, que podem condicionar a procura de petróleo e as exportações de Angola.
- **China:** A produção industrial cresceu 5,7% em Dezembro de 2018, um aumento de 0,3 p.p. face a Novembro. O desempenho do indicador foi suportado, fundamentalmente, pelo aumento da produção de produtos de alta tecnologia, com impactos no crescimento da economia chinesa e nas exportações de Angola.
- **África do Sul:** A inflação homóloga situou-se em 4,5% em Dezembro de 2018, uma desaceleração de 0,7 p.p. face ao nível anterior. A redução dos preços dos transportes, em função da queda dos preços do petróleo no período em referência, justifica a redução dos níveis de preços que poderá impactar no crescimento económico da África do Sul e nas exportações de Angola.

www.atlantico.ao

DEPÓSITO
SUPER-ÁGIL

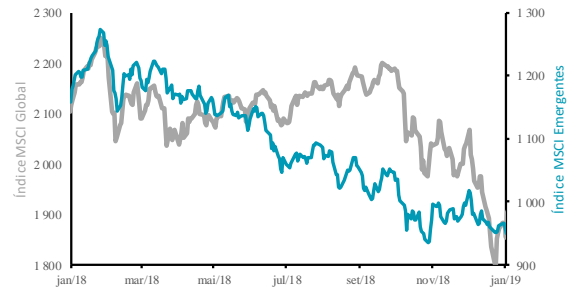


A SOLUÇÃO QUE PAGA
JUROS A PARTIR DO 5º DIA.

Mercado Bolsista



As incertezas dos investidores relativamente às consequências da efectivação da saída do Reino Unido da União Europeia penalizaram o desempenho do índice bolsista FTSE 100 durante a última semana, que reduziu 2,13% situando-se em 6.819,54 pontos.

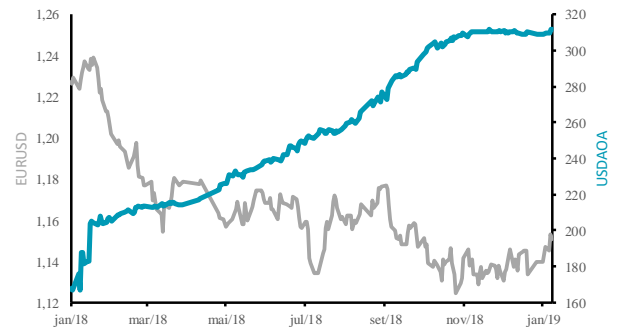


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A aproximação da reunião da Reserva Federal norte-americana, onde se estima uma manutenção da taxa de juro de referência penalizou o desempenho do dólar face as principais contrapartes. A cotação da libra e do euro atingiu 1,315 e 1,140 USD por unidade, uma valorização de 2,17% e 0,34%, respectivamente.

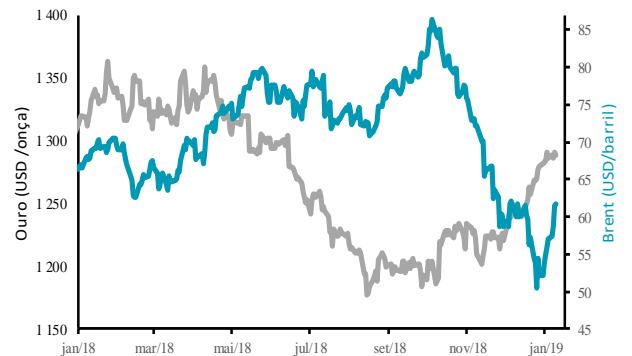


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O Brent atingiu 61,12 USD/barril, uma redução de 2,52%, enquanto o WTI contraiu 0,98% ao fixar-se em 53,27 USD/barril, penalizados pelo incremento das reservas petrolíferas nos EUA, tal como os receios dos investidores de uma redução da procura por petróleo, como resultado da desaceleração da economia mundial, que segundo o Fundo Monetário Internacional deverá situar-se em 3,5%, menos 0,2 p.p. face às estimativas anteriores.

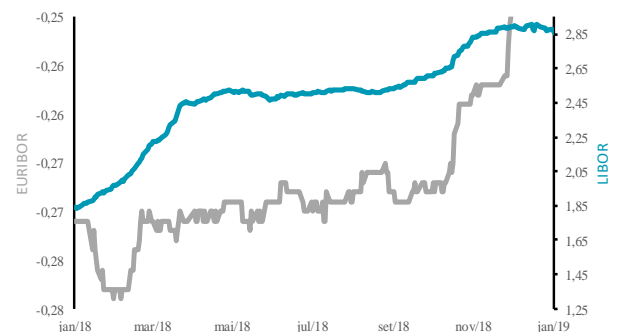


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



O Comité de Política Monetária decidiu na última reunião, realizada no passado dia 25 de Janeiro do ano corrente, reduzir a Taxa BNA em 75 p.b., situando-se em 15,75%. A decisão foi suportada pela tendência decrescente do nível geral de preços durante o ano transacto. Destaca-se que a taxa de inflação homóloga encerrou o ano de 2018 em 18,60%.



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)	24.842,54	↑ 0,55	6,04	6,04	26.951,81	21.712,53
	S&P 500 (EUA)	2.666,63	↓ -0,15	6,30	6,30	2.940,91	2.346,58
	Nasdaq Composite (EUA)	7.164,86	↑ 0,11	7,98	7,98	8.133,30	6.190,17
	Dax 30 (Alemanha)	11.281,79	↑ 0,68	6,85	6,85	13.370,02	10.279,20
	FTSE 100 (Inglaterra)	6.819,54	↓ -2,14	1,21	1,21	7.903,50	6.536,53
	PSI20 (Portugal)	5.152,04	↑ 1,66	8,89	8,89	5.801,45	4.551,84
	Nikkei 225 (Japão)	20.773,56	↑ 0,52	3,17	3,17	24.448,07	18.948,58
	Bovespa (Brasil)	97.677,19	↑ 1,65	11,14	11,14	97.677,19	69.068,77
	CSI 300 (China)	3.263,12	↑ 3,00	5,76	5,76	4.403,34	2.935,83
	SA All Shares (África do Sul)	54.050,23	↑ 0,59	2,49	2,49	61.776,68	50.032,74
	MSCI World (Global)	497,17	↓ -0,09	5,96	5,96	544,31	447,58
	MSCI Emerging Markets	56.694,79	↑ 1,34	6,12	6,12	65.823,05	52.056,10

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	USD Index	95,7940	↓ -0,56	-0,41	-0,41	97,71	88,25
	EUR/ USD	1,1402	↑ 0,34	-0,38	-0,38	1,26	1,12
	EUR/ CHF	1,1329	↑ 0,18	-0,51	-0,51	1,20	1,12
	GBP/ USD	1,3151	↑ 2,17	3,41	3,41	1,44	1,24
	USD/ JPY	109,5500	↓ -0,21	0,31	0,31	114,55	104,56
	Moedas emergentes						
	USD/ ZAR	13,6192	↓ -1,65	5,58	5,58	15,70	11,51
	USD/ CNY	6,6747	↓ -1,51	2,09	2,09	6,98	6,24
	USD/ BRL	3,7709	↑ 0,45	2,93	2,93	4,21	3,15
	USD/ AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,68	-0,68	312,62	197,89
	EUR/ AKZ	354,5271	↑ 0,62	-0,37	-0,37	358,72	251,25

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
	Energia						
	WTI crude	53,27	↓ -0,99	16,58	16,58	76,90	42,36
	Brent Crude	61,12	↓ -2,52	13,09	13,09	86,74	49,93
	Gás natural	3,18	↓ -8,73	-0,44	-0,44	4,85	2,88
	Metais Preciosos						
	Ouro	1.305,25	↑ 1,80	1,58	1,58	1.365,22	1.160,39
	Prata	15,75	↑ 2,62	1,73	1,73	17,49	13,89
	Outros						
	Alumínio	1.902,50	↑ 2,18	2,13	2,13	2.602,65	1.775,00
	Cobre	272,90	↑ 0,37	2,95	2,95	337,25	254,30
	Baltic dry Index	905,00	↓ -18,62	-28,80	-28,80	1.774,00	905,00
	Commodities (CRY)	180,68	↓ -0,84	6,41	6,41	206,95	168,21

Taxas de juro	Período	Fecho	Variação (%)			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
	EUA - Libor USD						
	3M	2,75	↓ -0,94	-1,99	-1,99	2,82	1,77
	6M	2,83	↓ -1,96	-1,51	-1,51	2,91	1,97
	12M	3,03	↑ 0,14	0,87	0,87	3,14	2,26
	Zona Euro - EURIBOR						
	3M	-0,31	↑ 0,10	0,65	0,65	-0,31	-0,33
	6M	-0,24	↓ -0,20	0,00	0,00	-0,24	-0,28
	12M	-0,11	↑ 0,20	2,56	2,56	-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

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.	0,75	28/03/2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	19/12/2018	+25 p.b.	4,0	30/01/2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10/03/2016	-5 p.b.	0,0	07/03/2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	05/03/2009	-50 p.b.	0,0	07/02/2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	17/01/2018	+25 p.b.	0,0	06/03/2019	aumento

O Banco Central do Canadá deverá reunir-se no próximo dia 06 de Março de 2018. De acordo com as estimativas da Bloomberg, a instituição poderá proceder o incremento da taxa de juro de referência em 25 p.b., para 1,75%.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	25-jan-19	18-jan-19	dez-18	nov-18	out-18
Angola	04-11-2015	12-11-2025	7,25	7,55	8,38	8,34	7,52
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,73	7,96	9,08	8,77	8,20
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,87	9,10	10,00	9,66	9,28
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	7,62	7,81	8,21	8,11	7,80
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,75	7,80	8,30	8,34	8,34
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,21	8,38	9,05	9,22	8,73
Quénia	21-02-2018	28-02-2028	7,64	7,84	8,93	8,90	8,09

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	Confiança do consumidor Board	29/01/2019 16:00	Janeiro	128.1	124.6
Itália	Confiança Manufactureira	30/01/2019 10:00	Janeiro	103.6	102.9
Itália	Índice de confiança do consumidor	30/01/2019	Janeiro	113.1	113.0
EUA	Aplicações em hipotecas	30/01/2019 13:00	25 de Janeiro	-2.7%	--
EUA	PIB trimestral anualizado	30/01/2019	4 trim. A	3.4%	2.6%
EUA	Decisão da taxa de juro de referência	30/01/2019 20:00	30 de Janeiro	2.50%	2.50%
França	Taxa de inflação var. homóloga	31/01/2019	Janeiro P	1.6%	1.4%
Alemanha	Variação de desemprego	31/01/2019	Janeiro	-14.000	-10.000
Zona Euro	PIB trimestral ajust. sazonal	31/01/2019	4 trim. A	0.2%	0.2%
Zona Euro	PIB Homólogo ajust. sazonal	31/01/2019 11:00	4 trim. A	1.6%	1.2%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	31/01/2019 14:00	25 de Janeiro	469 600 000 000	--
EUA	Pedidos iniciais de substido de desemprego	31/01/2019 14:30	26 de Janeiro	199.000	215.000
Japão	Produção Industrial var. mensal	31/01/2019	Dezembro P	-1.0%	-0.5%
Japão	Taxa de desemprego	01/02/2019	Dezembro	2.5%	2.5%
Japão	FMI Manufactureiro Nikkei	01/02/2019 01:30	Janeiro F	50.0	--
Rússia	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019	Janeiro	51.7	--
Itália	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019 09:45	Janeiro	49.2	48.8
França	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019	Janeiro F	51.2	51.2
Alemanha	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019	Janeiro F	49.9	49.9
Zona Euro	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019 10:00	Janeiro F	50.5	50.5
Reino Unido	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019	Janeiro	54.2	53.5
Canadá	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019 15:30	Janeiro	53.6	--
EUA	FMI Manufactureiro Markit	01/02/2019	Janeiro F	54.9	54.9
EUA	Confiança do consumidor Univ. Michigan	01/02/2019	Janeiro F	90.7	90.7
EUA	Encomenda de bens duráveis	28/01-04/02/2019	Novembro F	0.8%	0.8%
EUA	Vendas a retalho avançadas var. mensal	28/01-04/02/2019	Dezembro	0.2%	0.1%
EUA	Vendas de novos imóveis	28/01-04/02/2019	Novembro	544000	567000
EUA	Encomenda de bens duráveis	29/01-01/02/2019	Dezembro P	--	1.7%
EUA	Inventário a grosso var. mensal	24/01/2019-01/31/19	Novembro F	--	--

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Rússia	Reservas em ouro e divisas	31-01-2019 14:00	25 de Janeiro	469.600.000.000	--
África do Sul	Balança Comercial	31-01-2019 13:00	Dezembro	3.500.000.000	9.000.000.000
China	PMI Manufactureiro Caixin	01-02-2019 02:45	Janeiro	49.7	49.7
Índia	PMI Manufactureiro Nikkei	01-02-2019 06:00	Janeiro	53.2	--
Rússia	PMI Manufactureiro Markit	01-02-2019 07:00	Janeiro	51.7	--
Brasil	Produção Industrial var. homóloga	01-02-2019 12:00	Dezembro	-0.9%	-3.8%
Brasil	PMI Manufactureiro Markit	01-02-2019	Janeiro	52.6	--

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