

# Novo Regime Cambial para o Sector Petrolífero (NRCSP) – Impacto na economia

*Desdolarização, desenvolvimento do mercado  
cambial e da economia não petrolífera.*

**III Fórum Banca Expansão**

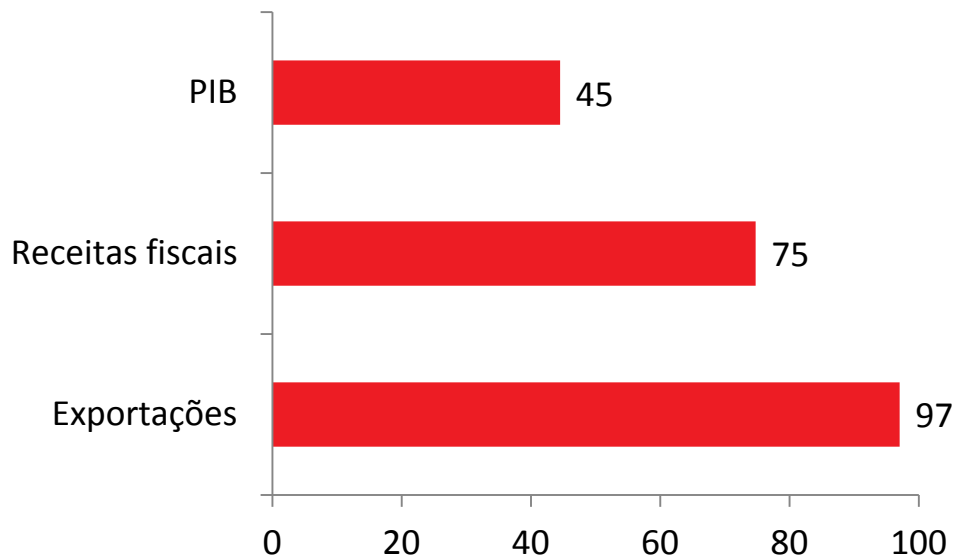
João Fonseca

Luanda, 4 de Julho de 2013

# Importância da Lei cambial para o País

## *A dependência da economia do sector petrolífero*

**Peso do sector petrolífero na economia  
(% do total, 2012)**



### Factores de risco:

- Curto e médio prazos
  - Volatilidade dos preços do petróleo;
  - Volatilidade da taxa de câmbio;
  - Cumprimento dos limites da OPEP.
  
- Longo prazo
  - Redução da produção física por esgotamento das reservas de petróleo.

Fonte: MinFin, BNA

# NRSCP

## *Destaques*

Conformidade em relação à Lei cambial

Em termos gerais, o sector petrolífero passa a cumprir as mesmas regras cambiais que o sector não petrolífero.

Refere essencialmente a *pagamentos* do sector petrolífero \*

Excluindo a CN e as SIN, os recebimentos das SIE e OP apenas deverão transitar pelo sistema bancário Angolano na mesma medida dos pagamentos.

Cumprimento das obrigações tributárias continua a ser feito em ME

Mas o BNA passa a comprar a ME (USD) às empresas e a vender ao Tesouro Nacional (creditando a CUT-MN).

Pagamentos a residentes cambiais têm que ser exclusivamente feitos em Kwanzas

Maior disponibilidade de ME (USD) para atender às necessidades de importação do sector não petrolífero.

Redução da dependência do BNA como principal fonte de USD

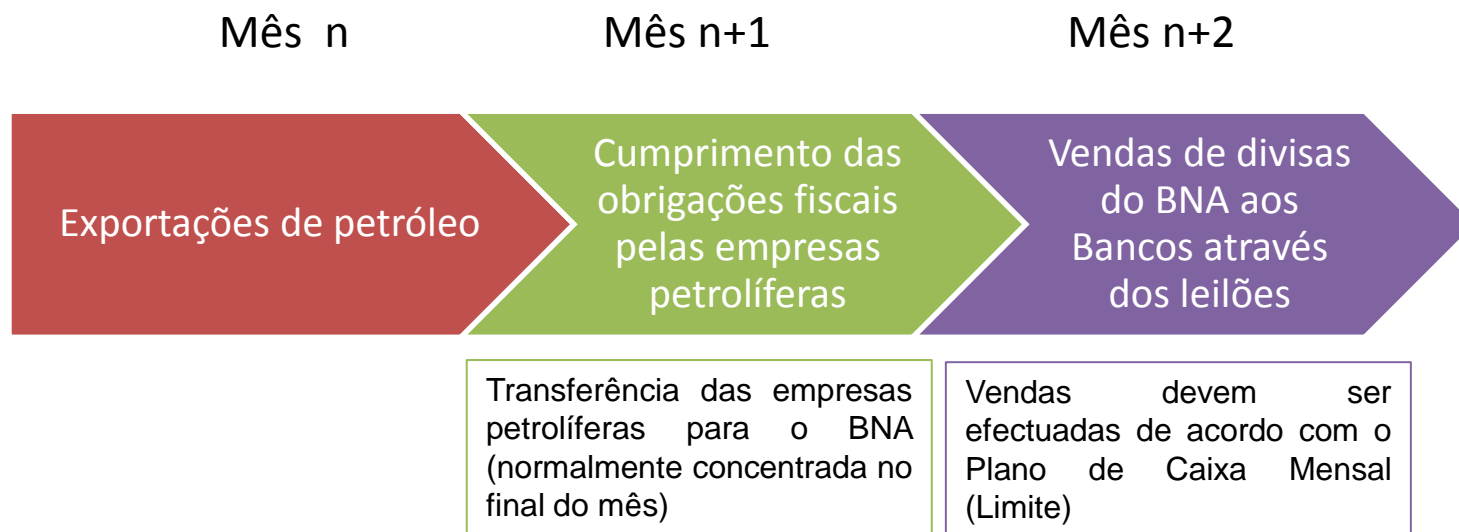
CN - Concessionária Nacional  
SIN – Sociedade Investidora Nacional

SIE – Sociedade Investidora Estrangeira  
OP - Operador

# Mercado cambial

## *A dependência do BNA até ao NRCSP*

Até 1 de Julho, a economia não petrolífera dependia essencialmente do BNA para a aquisição de USD para atender as necessidades de pagamentos ao exterior:

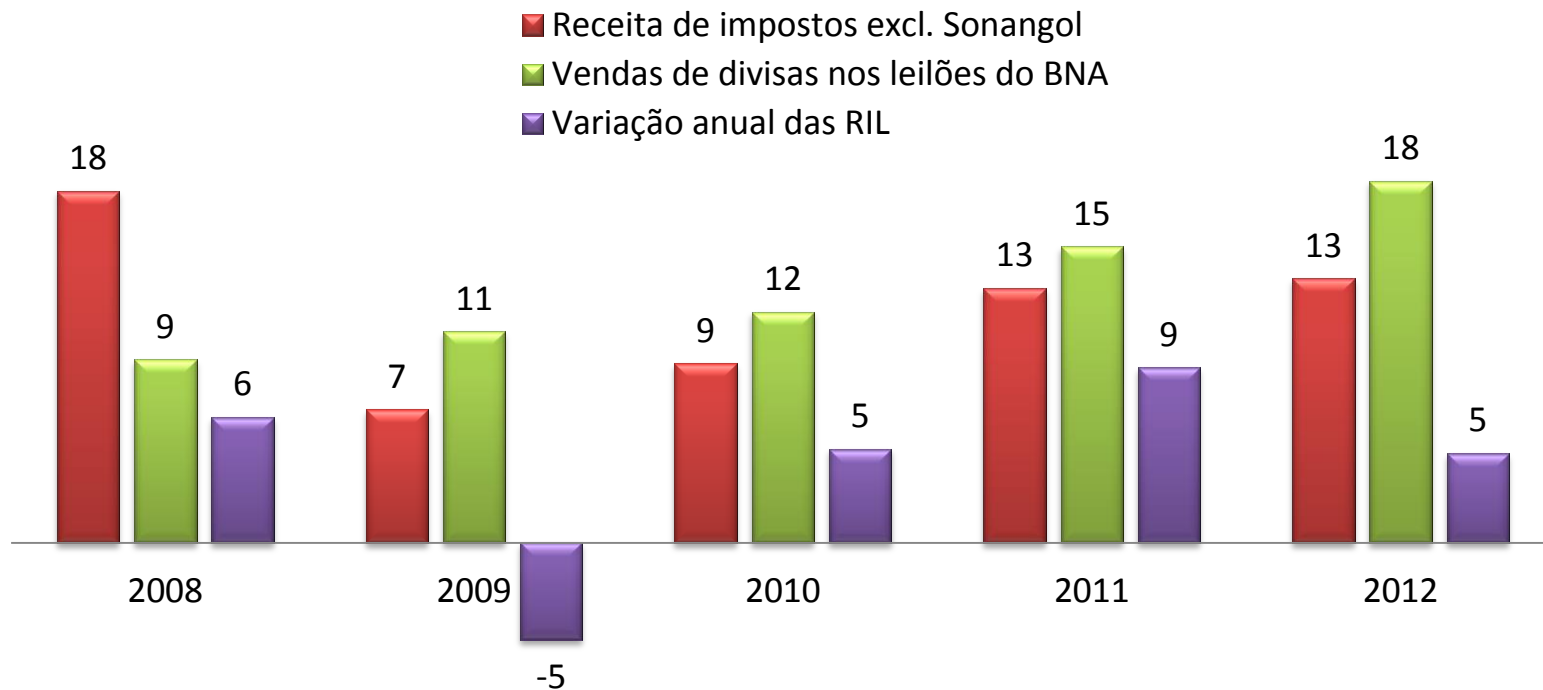


Com o NRCSP, deverá reduzir a dependência do sector bancário deste mercado porque as empresas do sector petrolífero passam a ter que fazer os seus pagamentos a residentes cambiais exclusivamente em Kwanzas (vendendo os correspondentes USD ao sector bancário).

# Mercado cambial

*A dependência do BNA até ao NRCSP*

## Receitas de impostos, Vendas de divisas nos leilões do BNA e variação das RIL



Fonte: MinFin, BNA

# Política monetária vs. Política cambial

## *Mecanismo de esterilização monetária ex-ante (2002-2012)*

Os pagamentos relativos à execução do OGE devem estar previamente esterilizados (“ex-ante”) ou serem esterilizados logo a seguir à realização dos gastos orçamentados (“ex-post”):

- Esterilização ex-ante:
  - Venda de USD pelo BNA
- Esterilização ex-post:
  - BT – Bilhetes do tesouro
  - TBC – Títulos do banco central

### Ordem das operações

Objectivos:

- Evitar a volatilidade da taxa de câmbio
- Evitar a “emissão no vazio”



# Política monetária vs. Política cambial

## *Instrumentos de política cambial*

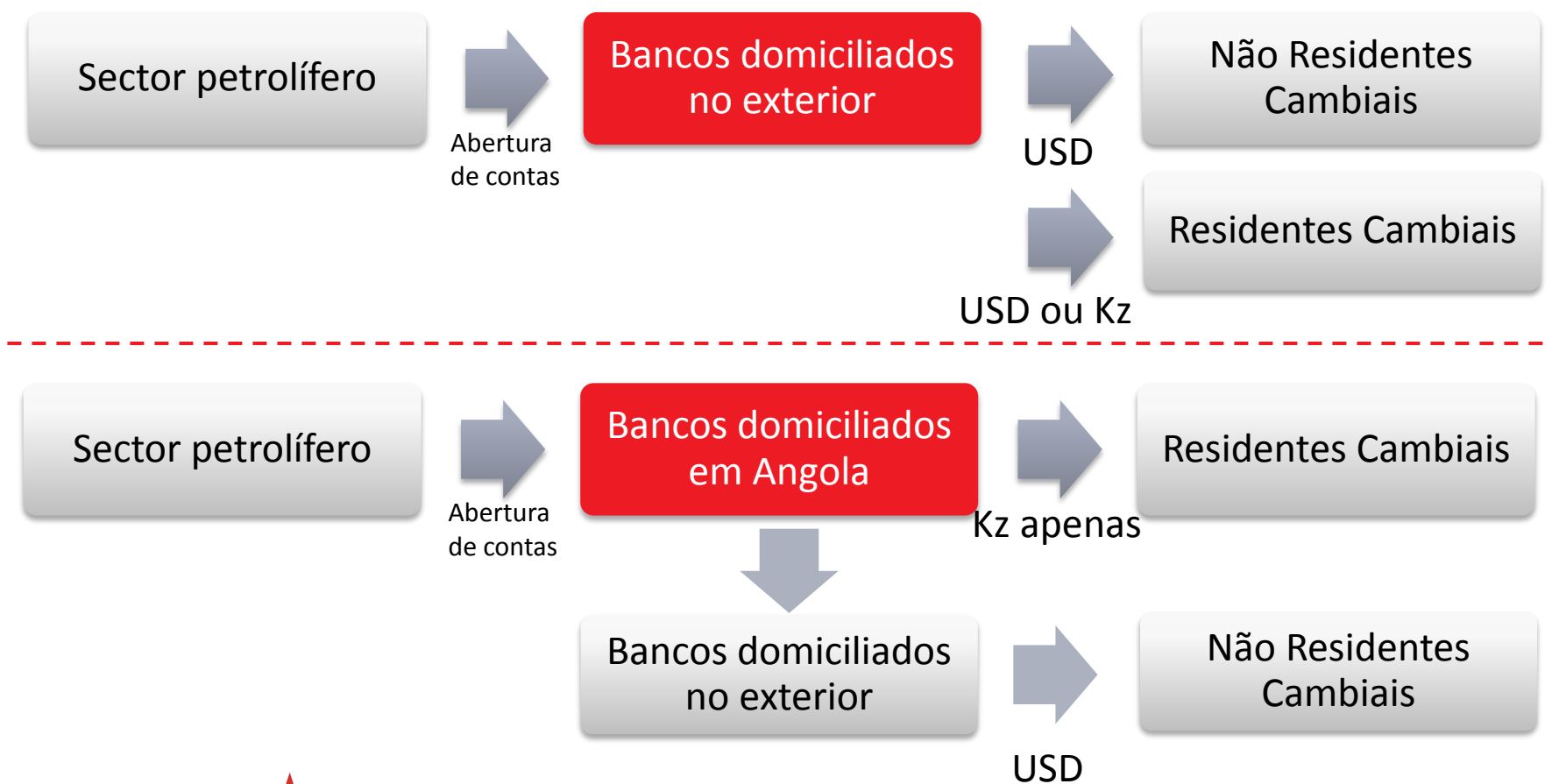
- ❑ Sessões de compra e venda de divisas no BNA (2003);
- ❑ IFs - Limites de posição cambial (2003) e Exposição cambial (2007\*);
- ❑ IFs - Limites quantitativos para a concessão de crédito em ME (2011);
- ❑ Regulamentação das operações cambiais (1999\*):
  - Abertura de contas;
  - Operações de mercadorias;
  - Operações de invisíveis correntes;
  - Operações de capitais.

\* com alterações subsequentes

# Fluxos de pagamentos do sector petrolífero

## Antes e Depois do NRSCP

Com o NRSCP, o fluxo de pagamentos sector petrolífero tem que passar pelo sector bancário angolano (implicando a abertura de contas).



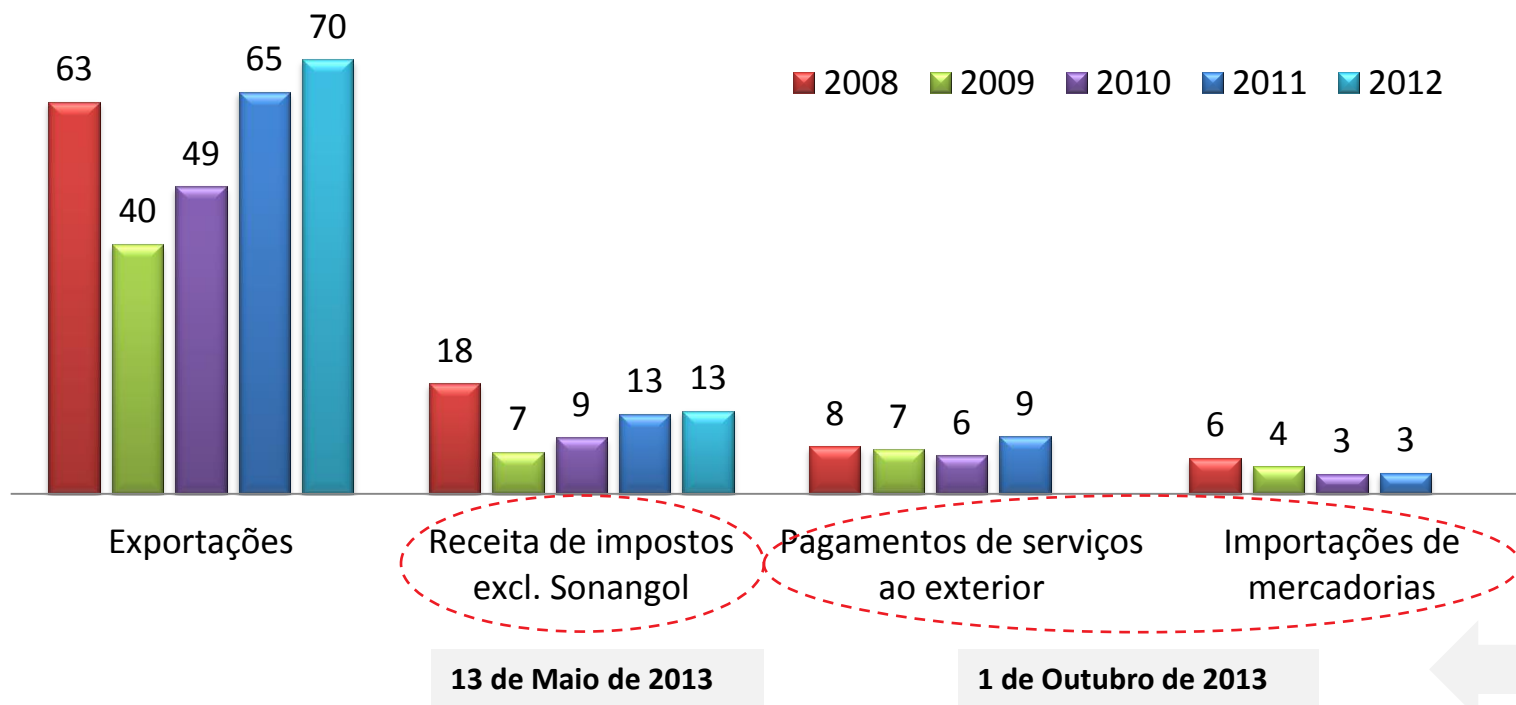


# Impacto do NRCSP

## Fluxos financeiros a transitar pelo sector bancário

Excluindo os pagamentos a residentes cambiais, estima-se que o valor dos fluxos anuais que transitarão pelo sector bancário será de USD 25 mil milhões.

### Fluxos financeiros do sector petrolífero (mil milhões de USD)



Fonte: MinFin, BNA

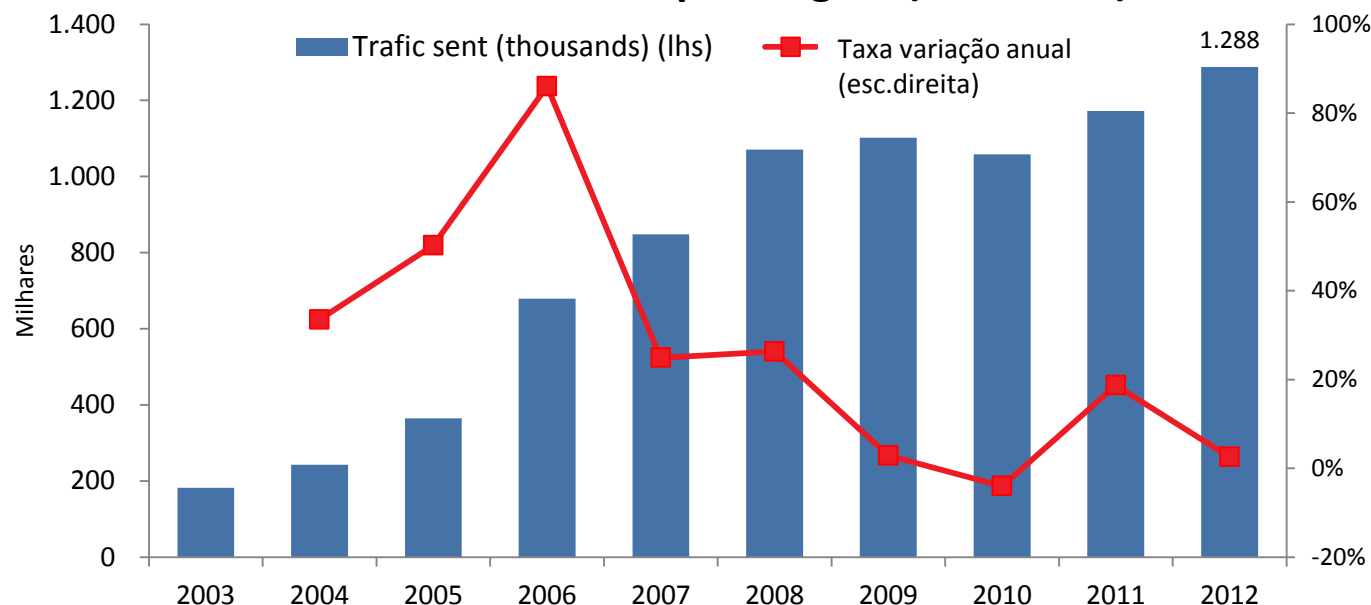
A Balança de Pagamentos de 2012 publicada não identifica os pagamentos do sector petrolífero.

# Impacto do NRCSP

## Sistema de Pagamentos

É esperado um elevado crescimento do tráfego Swift enviado por Angola decorrente da implementação do NRCSP.

### Tráfego Swift enviado por Angola (FIN traffic)



Taxa de crescimento 2012:	2,6%
Taxa de crescimento médio anual 2003-2012:	
Angola:	24,2%
Total Swift:	9,3%

Fonte: Swift AO Country Watch Report December 2012 YTD.

# Impacto do NRSCP

## Mercado cambial e gestão das reservas internacionais

Lei 2/12 - ARTIGO 8.º

(Compra e venda de moeda estrangeira)

1. A Concessionária Nacional e as sociedades investidoras, nacionais e estrangeiras, devem vender ao Banco Nacional de Angola a moeda estrangeira necessária ao pagamento dos encargos tributários e demais obrigações tributárias para com o Estado.

### Balanço do BNA em 31 de Dezembro de 2012 (síntese)

Mil milhões de Kz

Activo		Passivo	
RIL	3.146	CUT-ME	1.513
<i>(US\$ 30,6 mil milhões)</i>		CUT-MN	152
		Depósitos Tesouro Nacional	1.666
Obrigações do tesouro	191	Depósitos de IFs *	701
Operações de Redesconto	54	Moeda em circulação	335
Outros activos	306	TBC	88
		Outros passivos/Capital	853
<b>Total</b>	<b>3.643</b>		<b>3.643</b>

\* Inclui REPOS

# Impacto do NRCSP

## *Mercado cambial*

O BNA deverá continuar a privilegiar o controlo da inflação, actuando no mercado para garantir uma evolução estável da taxa de câmbio em termos nominais. Deverá manter-se assim a tendência de apreciação da taxa de câmbio em termos reais.

Dependência do sector petrolífero de importações (capital-intensivo).



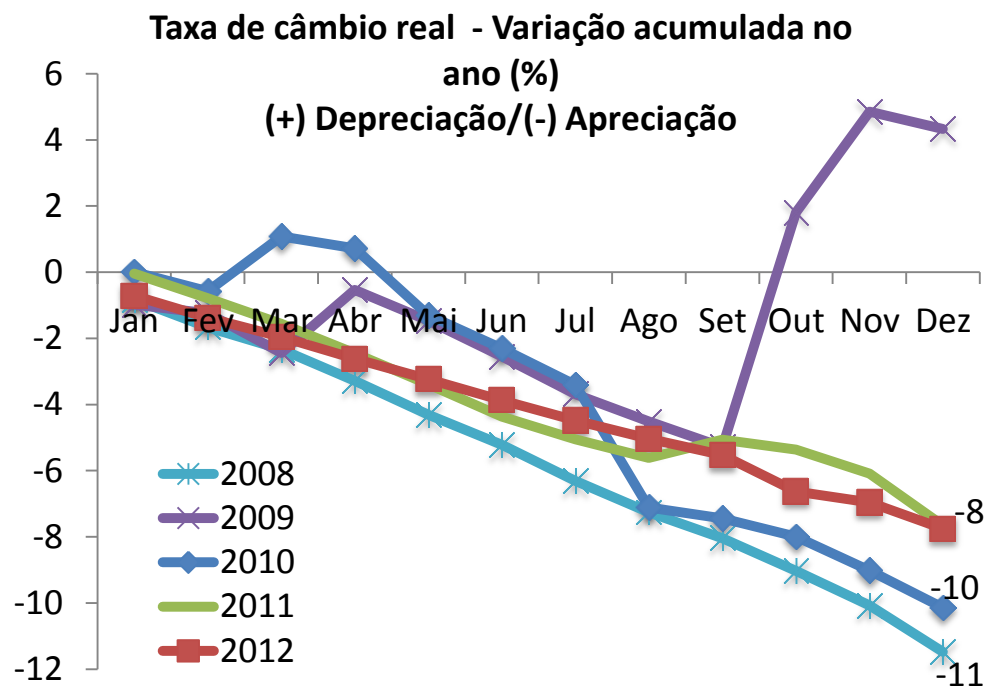
Maior oferta de USD terá um correspondente aumento de procura por parte das empresas residentes.



Aumento das operações poderá ter efeitos pontuais no equilíbrio da oferta e procura de USD.



BNA deverá actuar no mercado para corrigir os desequilíbrios entre a procura e a oferta, privilegiando o controlo da inflação.

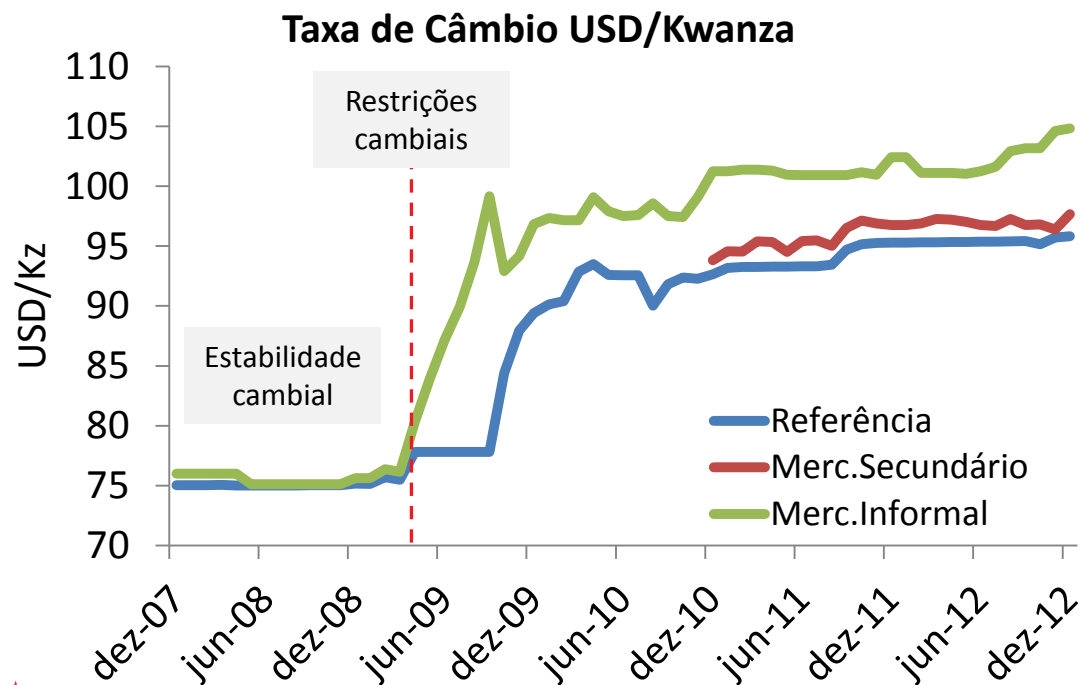


# Impacto do NRCSP

## *Mercado informal*

Havendo menos USD disponíveis para o mercado interno, terá um impacto no mercado de câmbio informal. Espera-se que este impacto seja atenuado com:

- Aumento da disponibilidade de USD para a realização dos pagamentos ao exterior;
- Aumento dos limites para o licenciamento de operações;
- Novo papel do BNA como regulador do mercado;
- De uma forma geral, o controlo da inflação e a estabilidade da taxa de câmbio (confiança).



No 1º trimestre de 2013, o spread entre o câmbio do mercado informal e secundário situou-se em 8,5%

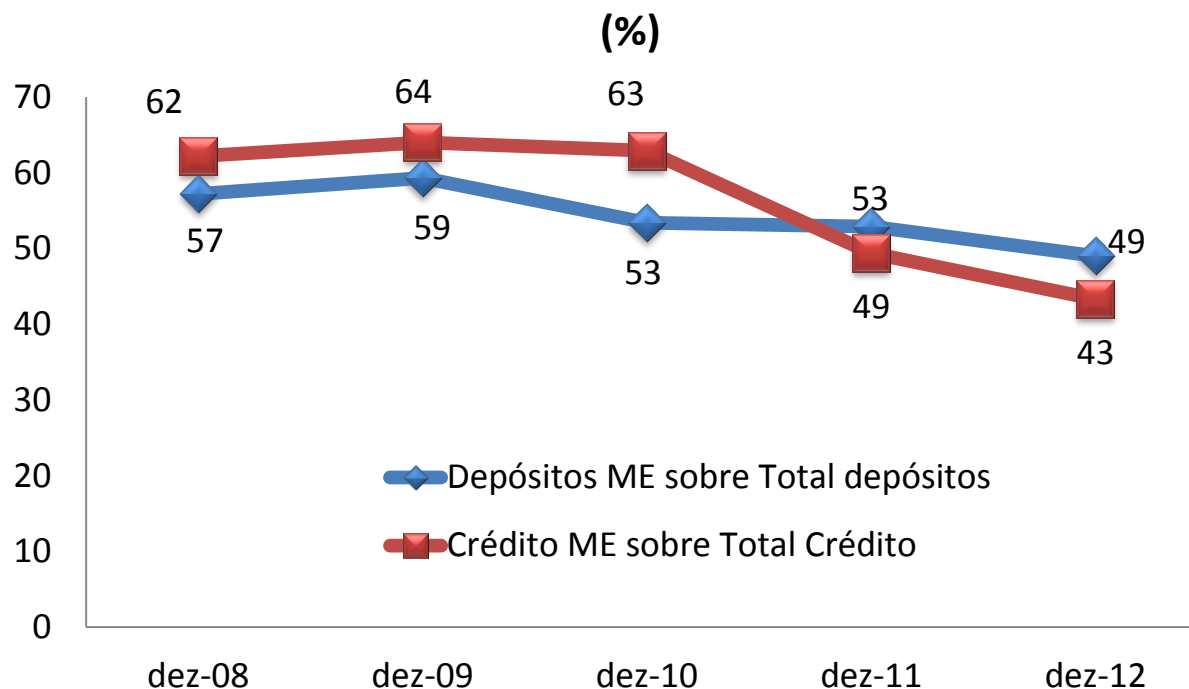
# Impacto do NRCSP

## *Desdolarização da economia*

A desdolarização na economia tem ocorrido essencialmente pelo lado do activo dos bancos, devido à introdução:

- 2010 – limites mais restritivos de exposição cambial (20% dos FPR)
- 2011 – limites qualitativos à concessão de crédito em ME

**Peso dos depósitos e crédito em ME no sector bancário**



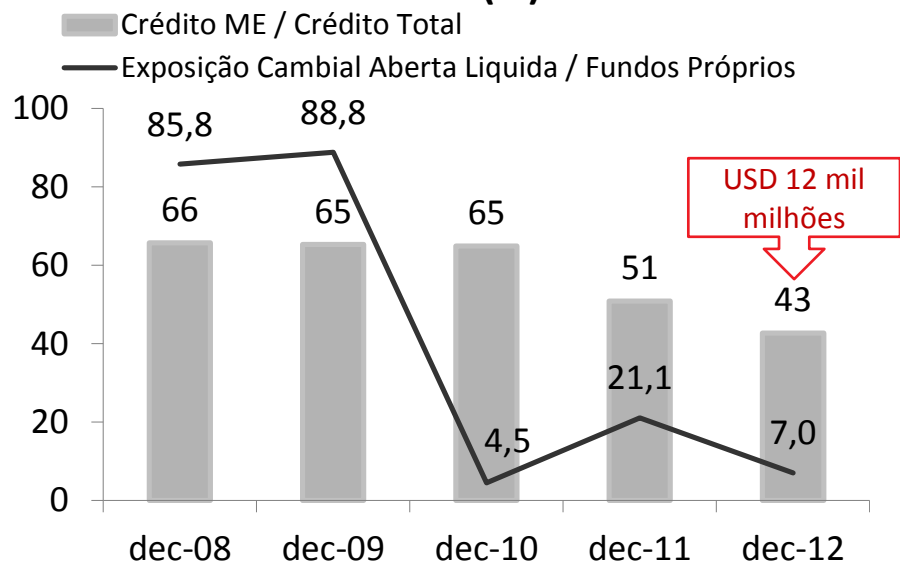
Fonte: MinFin, BNA

# Impacto do NRCSP

## Desdolarização da economia

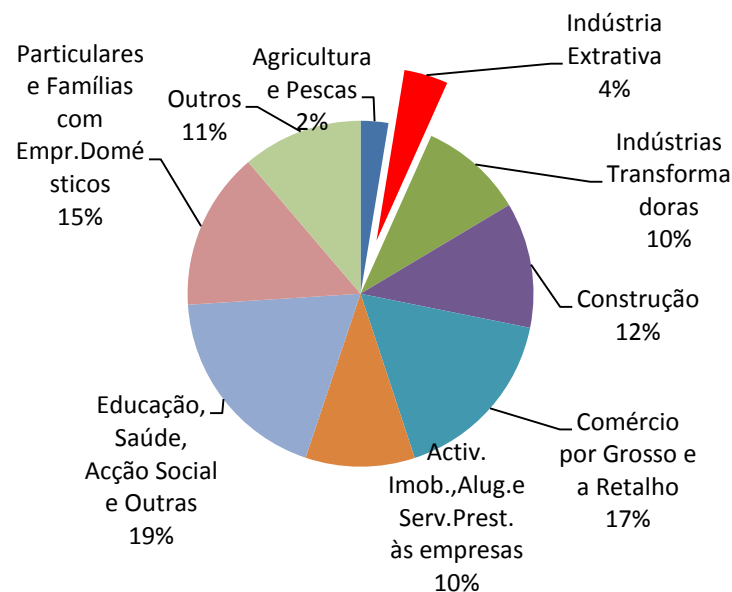
....Mas existem riscos na transição para uma economia desdolarizada uma vez que ainda uma parcela ainda significativa do crédito está denominada em ME (43%) e apenas 4% do total foi concedido ao sector exportador. Como a partir de 1 de Julho os pagamentos a residentes cambiais têm que ser feito em Kwanzas, será pouco provável que o crédito em ME seja reembolsado nesta moeda.

### Indicadores de exposição ao risco cambial (%)



Fonte: BNA

### Crédito por sector de actividade Dezembro 2012



Fonte: BNA

# Impacto do NRCSP

## *Oportunidades e desafios para o sector bancário*

Oportunidades	Desafios
<ul style="list-style-type: none"><li>• Aumento da liquidez em Kwanzas</li><li>• Expansão do crédito em Kwanzas</li><li>• Aumento da intermediação financeira no sistema de pagamentos Angolano</li><li>• Inovação do sector (novas tecnologias, aumento dos produtos e serviços disponíveis)</li><li>• Desenvolvimento do mercado de capitais e derivados (forwards)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Poder negocial das empresas petrolíferas</li><li>• Gestão do risco cambial no período de transição</li><li>• Gestão dos “picos” de liquidez em USD e das respectivas reservas obrigatórias</li><li>• Gestão do limite de exposição cambial</li><li>• Aumento da concorrência de bancos de âmbito internacional</li></ul>



# Impacto do NRCSP

## *Síntese dos impactos na economia*

### **1. Desdolarização da economia:**

- Redução da disponibilidade de USD para transacções no mercado interno;
- Maior acesso a USD para a realização de transacções com o exterior.

### **2. Desenvolvimento do mercado cambial:**

- Redução da dependência de uma única fonte de USD (BNA);
- BNA passa a desempenhar o papel de regulador do mercado.

### **3. Desenvolvimento da economia não petrolífera:**

- Aumento da poupança interna e da disponibilidade para crédito;
- Desenvolvimento (e provável consolidação) do sector financeiro.

Muito obrigado