



Ministério da Fazenda

Balanço de Pagamentos

Março/2018

25 de abril de 2018

Resumo dos Resultados

- Em março de 2018, o superávit em Transações Correntes foi de US\$ 0,8 bilhão, resultado inferior ao observado em março de 2017 (US\$ 1,4 bilhões), mas superior ao consenso de mercado (mediana Bloomberg, US\$ -0,1 bilhão).
 - No acumulado dos últimos doze meses, o déficit está em US\$ 8,3 bilhões, equivalente a 0,4% do PIB.
 - Desagregando o saldo em Transações Correntes no mês, temos:
 - a Balança Comercial foi positiva em US\$ 6 bilhões (ante US\$ 6,9 bilhões em março/17);
 - a conta de Serviços foi deficitária em US\$ 2,8 bilhões (US\$ -2,5 bilhões em março/17), em função de Aluguel de Equipamentos (US\$ -1,3 bilhão) e de Viagens (US\$ -1 bilhão);
 - a conta de Renda Primária teve déficit de 2,6 bilhões (ante US\$ -3,2 bilhões em março/17);
 - as Rendas Secundárias registraram ingressos líquidos de US\$ 176 milhões. Em março do ano anterior o saldo foi de US\$ 164 milhões.
-

- A Conta Financeira apresentou superávit (concessões líquidas) de US\$ 1 bilhão, ante superávit de US\$ 0,8 bilhão em março/17.
 - Os Investimentos Diretos no País (IDP) apresentaram ingressos líquidos de US\$ 6,5 bilhões no mês (US\$ 7,1 bilhões em março/17), sendo entradas de US\$ 3,9 bilhões em Participação no Capital e de US\$ 2,7 bilhões em Operações Intercompanhia.
 - No acumulado em doze meses, os ingressos líquidos de IDP somam US\$ 64,3 bilhões (3,1% do PIB).
 - Os passivos em Investimentos em Carteira apresentaram saídas líquidas de US\$ 7,9 bilhões no mês (US\$ -1,4 bilhão em março/17), sendo saídas de US\$ 4,1 bilhões em Ações e US\$ 3,8 bilhões em Títulos de Renda Fixa.
 - As Reservas Internacionais, pelo conceito de liquidez, totalizaram US\$ 383,1 bilhões.
 - A Dívida Externa Bruta está estimada em US\$ 312,9 bilhões (15,2% do PIB).
-

Resultado do Balanço de Pagamentos

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | | Projeção |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 | 2018* |
| TRANSAÇÕES CORRENTES | 1.386 | 798 | -4.644 | -3.219 | -23.300 |
| Balança Comercial (bens) | 6.931 | 5.974 | 13.811 | 13.003 | 56.000 |
| Serviços | -2.517 | -2.776 | -7.373 | -8.108 | -38.100 |
| Renda Primária | -3.192 | -2.577 | -11.592 | -8.680 | -43.600 |
| Renda Secundária | 164 | 176 | 510 | 565 | 2.500 |
| CONTA CAPITAL | 23 | 35 | 121 | 110 | 400 |
| CONTA FINANCEIRA – captações líquidas (-): | 757 | 1.047 | -3.892 | -1.347 | -22.900 |
| Investimento Direto | -7.072 | -6.217 | -23.076 | -15.000 | -74.000 |
| Investimento Direto no País (IDP) | 7.060 | 6.539 | 23.781 | 17.747 | 80.000 |
| Investimento em Carteira | 1.768 | 8.484 | 5.907 | -1.841 | |
| Outros Investimentos | 4.427 | -3.675 | 9.936 | 8.404 | |
| ERROS E OMISSÕES | -653 | 215 | 632 | 1.763 | |
| Memo: | | | | | |
| Transações correntes (12M)/PIB (%) | | | -0,48 | -0,41 | -1,09 |
| IDP (12M)/PIB (%) | | | 3,42 | 3,13 | 3,75 |

Observação: para 2018*, projeções do BCB.

Fonte: BC

Elaboração: MF/SPE.

Reservas Internacionais (conceito liquidez)

Valores anuais – US\$ milhões



* Posição de março/18.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | | Projeção |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 | 2018* |
| TRANSAÇÕES CORRENTES | 1.386 | 798 | -4.644 | -3.219 | -23.300 |
| Balança comercial (bens) | 6.931 | 5.974 | 13.811 | 13.003 | 56.000 |
| Exportações | 20.048 | 20.061 | 50.342 | 54.265 | 225.000 |
| Importações | 13.118 | 14.087 | 36.532 | 41.262 | 169.000 |
| Serviços | -2.517 | -2.776 | -7.373 | -8.108 | -38.100 |
| Receitas | 3.485 | 2.981 | 9.162 | 9.211 | |
| Despesas | 6.002 | 5.757 | 16.535 | 17.319 | |
| Renda Primária | -3.192 | -2.577 | -11.592 | -8.680 | -43.600 |
| Receitas | 752 | 1.735 | 2.482 | 6.097 | |
| Despesas | 3.944 | 4.312 | 14.074 | 14.777 | |
| Renda Secundária | 164 | 176 | 510 | 565 | 2.500 |
| Receitas | 407 | 393 | 1.174 | 1.300 | |
| Despesas | 243 | 217 | 664 | 735 | |

Observação: para 2018*, projeções do BCB.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes

(Valores anuais – US\$ milhões)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018* |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| TRANSAÇÕES CORRENTES | -74.839 | -104.181 | -59.434 | -23.546 | -9.762 | -8.337 |
| Balança comercial (bens) | 389 | -6.629 | 17.670 | 45.037 | 64.028 | 63.221 |
| Exportações | 241.577 | 224.098 | 190.092 | 184.453 | 217.243 | 221.165 |
| Importações | 241.189 | 230.727 | 172.422 | 139.416 | 153.215 | 157.945 |
| Serviços | -46.372 | -48.107 | -36.946 | -30.447 | -33.850 | -34.585 |
| Transportes | -9.376 | -8.697 | -5.664 | -3.731 | -4.975 | -5.495 |
| Viagens | -18.554 | -18.724 | -11.513 | -8.473 | -13.192 | -13.562 |
| Telecomunicação, computação e informações | -4.501 | -2.224 | -1.768 | -1.445 | -1.673 | -2.065 |
| Serviços de propriedade intelectual | -4.199 | -5.548 | -4.669 | -4.490 | -4.570 | -4.549 |
| Aluguel de equipamentos | -19.056 | -22.629 | -21.532 | -19.506 | -16.838 | -16.015 |
| Outros serviços de negócios | 8.326 | 12.651 | 10.220 | 9.528 | 9.602 | 9.360 |
| Demais | 987 | -2.937 | -2.019 | -2.331 | -2.204 | -2.260 |
| Renda Primária | -32.538 | -52.170 | -42.910 | -41.080 | -42.572 | -39.659 |
| Juros (saldo) | -19.324 | -21.340 | -22.445 | -21.937 | -21.824 | -21.231 |
| Lucros e Dividendos (saldo) | -13.726 | -31.187 | -20.814 | -19.433 | -21.032 | -18.715 |
| Salário e ordenado | 511 | 357 | 349 | 290 | 284 | 287 |
| Renda Secundária | 3.683 | 2.725 | 2.751 | 2.944 | 2.632 | 2.687 |
| Memo: Transações Correntes (% do PIB) | -3,03 | -4,24 | -3,31 | -1,31 | -0,48 | -0,41 |

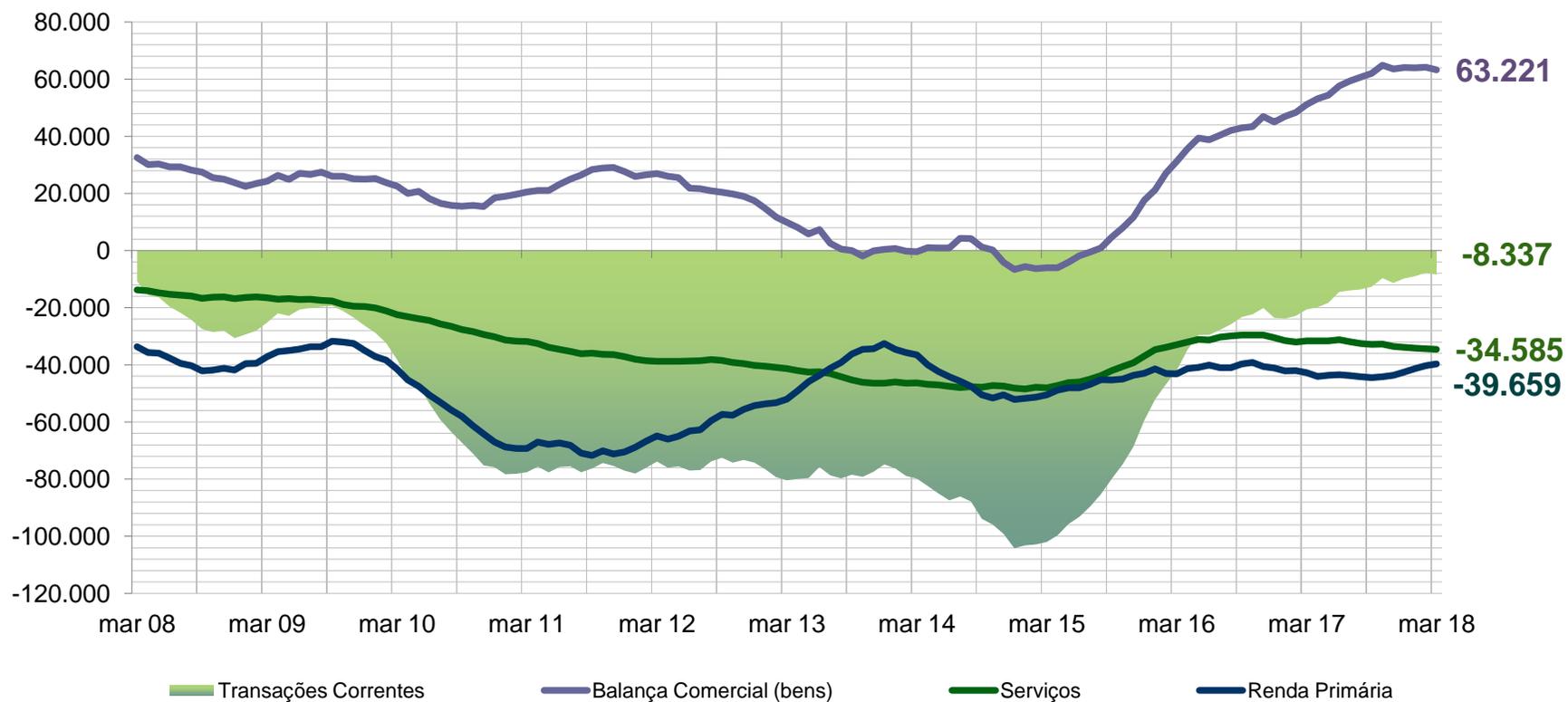
* Acumulado dos últimos doze meses

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes – Componentes

(Saldos acumulados em 12 meses – US\$ milhões)

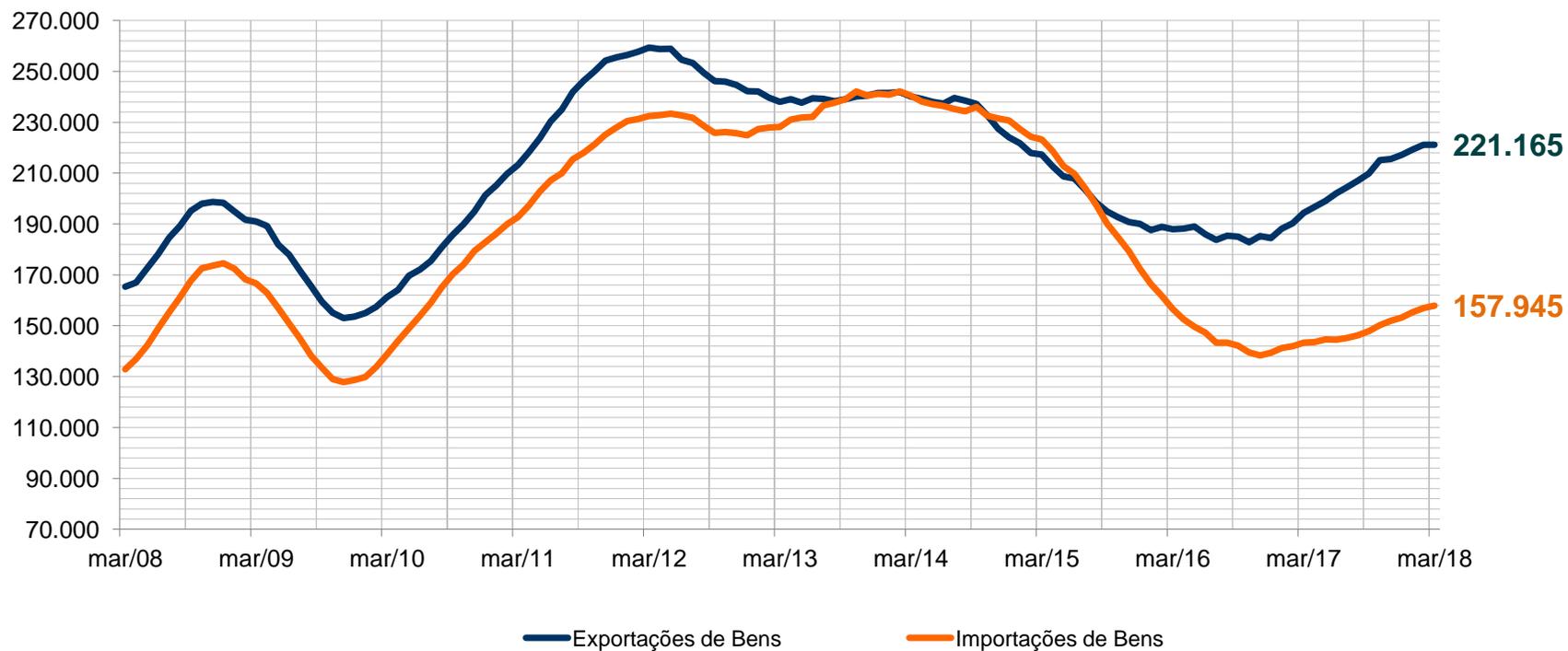


Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Balança Comercial (bens)

(Valores acumulados em 12 meses – US\$ milhões)

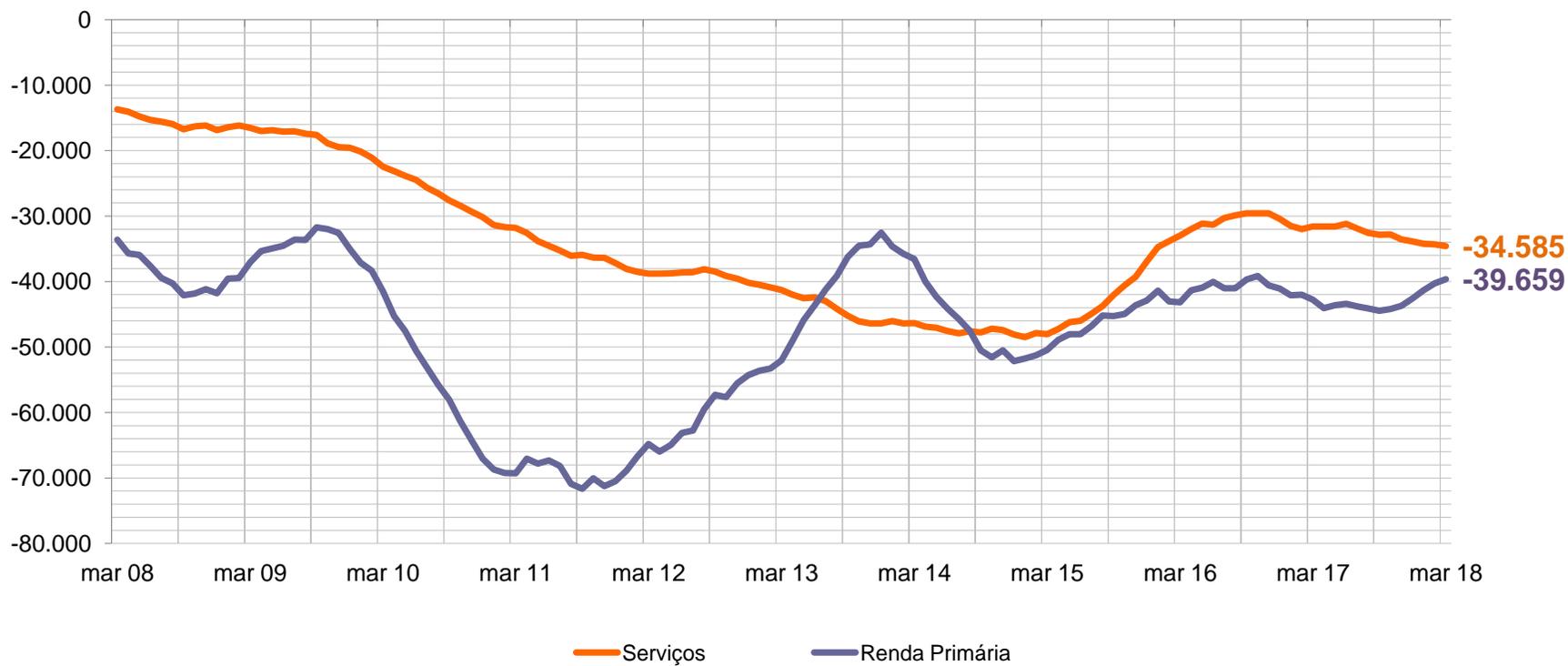


Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Serviços e Renda Primária

(Saldos acumulados em 12 meses – US\$ milhões)



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes: Serviços Selecionados

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

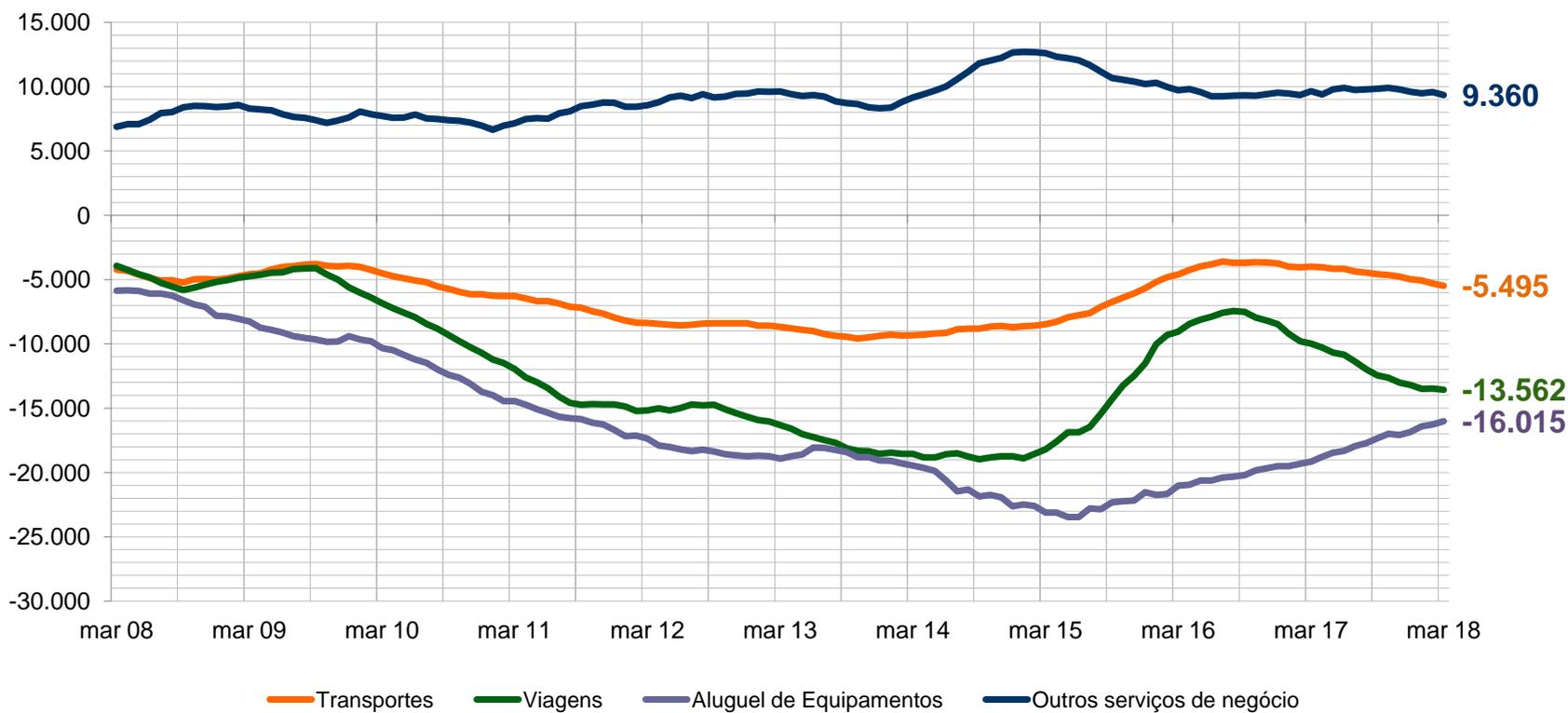
| | Mês | | Ac. no Ano | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| Serviços | -2.517 | -2.776 | -7.373 | -8.108 |
| Transportes | -294 | -489 | -990 | -1.510 |
| Viagens | -883 | -980 | -2.628 | -2.998 |
| Telecomunicação, computação e informações | -112 | -151 | -273 | -665 |
| Serviços de propriedade intelectual | -417 | -399 | -1.108 | -1.087 |
| Aluguel de equipamentos | -1.580 | -1.337 | -4.535 | -3.712 |
| Outros serviços de negócios | 981 | 748 | 2.562 | 2.319 |
| Demais | -211 | -167 | -401 | -456 |

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Serviços Selecionados

(Saldos acumulados em 12 meses – US\$ milhões)



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

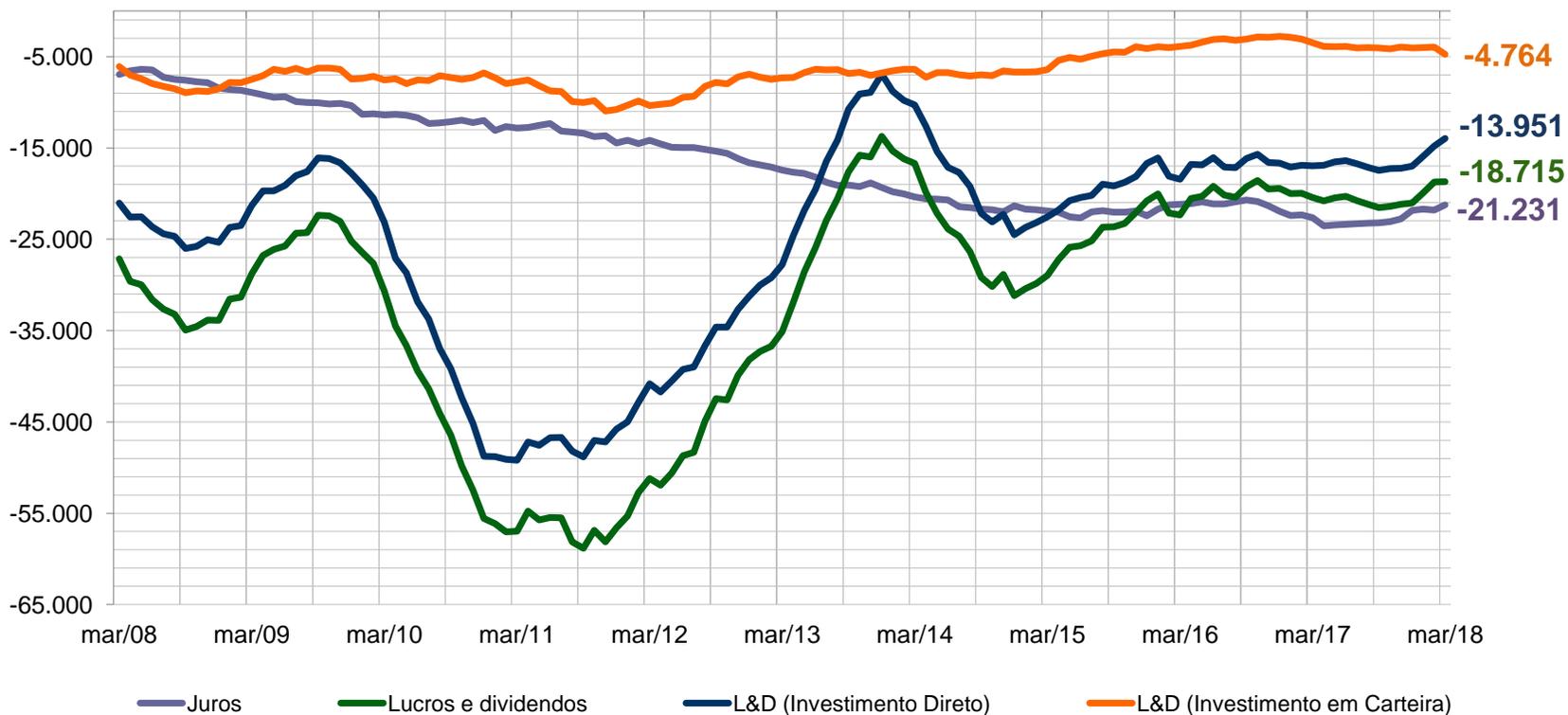
Transações Correntes: Renda Primária

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| Renda Primária | -3.192 | -2.577 | -11.592 | -8.680 |
| Renda de investimento direto | -1.793 | -532 | -5.090 | -1.647 |
| Renda de investimento em carteira | -1.088 | -1.825 | -5.948 | -6.694 |
| Renda de outros investimentos (inclui juros) | -640 | -657 | -1.448 | -1.549 |
| Salários e ordenados | 15 | 23 | 67 | 70 |
| Memo: | | | | |
| Juros | -1.332 | -754 | -6.461 | -5.868 |
| Receita | 429 | 501 | 1.226 | 1.465 |
| Despesa | 1.761 | 1.255 | 7.687 | 7.333 |
| Lucros e dividendos | -1.874 | -1.845 | -5.199 | -2.882 |
| Receita | 288 | 1.199 | 1.155 | 4.537 |
| Despesa | 2.162 | 3.043 | 6.354 | 7.418 |

Renda Primária (Juros, Lucros e Dividendos)

(Saldos acumulados em 12 meses – US\$ milhões)



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Contas Capital e Financeira

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| CONTA CAPITAL | 23 | 35 | 121 | 110 |
| CONTA FINANCEIRA | 757 | 1.047 | -3.892 | -1.347 |
| Investimento Direto | -7.072 | -6.217 | -23.076 | -15.000 |
| Investimentos diretos no exterior | -12 | 322 | 705 | 2.747 |
| Investimentos diretos no país | 7.060 | 6.539 | 23.781 | 17.747 |
| Investimento em Carteira | 1.768 | 8.484 | 5.907 | -1.841 |
| Investimento em carteira (ativos) | 319 | 560 | 2.345 | 3.610 |
| Ações e fundos de investimento | 487 | 577 | 1.321 | 3.126 |
| Títulos de renda fixa LP e CP | -168 | -17 | 1.024 | 484 |
| Investimento em carteira (passivos) | -1.449 | -7.925 | -3.562 | 5.451 |
| Ações e fundos de investimento | -2.271 | -4.101 | -657 | 75 |
| Títulos de renda fixa LP e CP | 822 | -3.824 | -2.905 | 5.376 |
| Derivativos | 15 | 590 | 10 | 1.224 |
| Ativos | -824 | -559 | -1.931 | -1.484 |
| Passivos | -839 | -1.149 | -1.941 | -2.708 |
| Outros Investimentos | 4.427 | -3.675 | 9.936 | 8.404 |
| Ativos | 1.891 | -1.811 | 7.647 | 5.903 |
| Passivos | -2.536 | 1.864 | -2.289 | -2.501 |
| Ativos de Reserva | 1.619 | 1.865 | 3.330 | 5.866 |

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Investimentos Estrangeiros

Valores líquidos anuais – US\$ milhões

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018* |
|--|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Investimento direto no país | 69.686 | 97.180 | 74.718 | 78.248 | 70.332 | 64.298 |
| Memo: NFE = Déficit em TC - IDP | 5.153 | 7.002 | -15.284 | -54.703 | -60.571 | -55.962 |
| Investimento em carteira (passivos) | 41.263 | 41.247 | 18.677 | -19.815 | -1.075 | 7.938 |
| Ações e fundos de investimento | 37.671 | 7.174 | 5.602 | 11.636 | 5.674 | 6.405 |
| Títulos de renda fixa | 33.977 | 17.218 | 17.627 | 30.131 | -6.748 | 1.533 |
| Derivativos (passivos) | -387 | -9.182 | -24.109 | -12.905 | -8.858 | -9.624 |
| Outros investimentos (passivos) | 19.046 | 54.101 | 20.688 | 11.969 | 6.134 | 5.922 |
| Empréstimos | 3.184 | 43.793 | -2.015 | -7.398 | -8.438 | -9.976 |
| Banco Central | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos comerciais e adiantamentos (1) | 18.878 | 13.869 | 23.541 | 19.717 | 17.369 | 17.803 |
| Demais (2) | -3.015 | -3.562 | -838 | -350 | -2.797 | -1.905 |

* Acumulado dos últimos doze meses

(1) Inclui crédito comercial de fornecedores de CP e de LP e crédito comercial de compradores.

(2) Inclui empréstimos de Organismos, Agências, empréstimos diretos de curto prazo, moeda e depósitos e outros passivos.

Investimento Direto no País (IDP)

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | |
|---|--------|--------|------------|---------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| Investimento direto no país | 7.060 | 6.539 | 23.781 | 17.747 |
| Participação no capital (passivos) | 4.243 | 3.884 | 15.190 | 11.697 |
| Ingressos | 4.640 | 4.160 | 16.145 | 12.453 |
| Saídas | 397 | 276 | 955 | 756 |
| Operações intercompanhia (passivos) | 2.817 | 2.655 | 8.591 | 6.051 |
| Créditos recebidos do exterior | 7.027 | 6.448 | 18.530 | 19.382 |
| Amortizações pagas ao exterior | 4.210 | 3.793 | 9.940 | 13.331 |
| Necessidade de Financiamento Externo (NFE) | -8.445 | -7.337 | -19.137 | -14.528 |

NFE = Déficit em transações correntes - IDP

Investimento Direto no País

Valores líquidos anuais – US\$ milhões



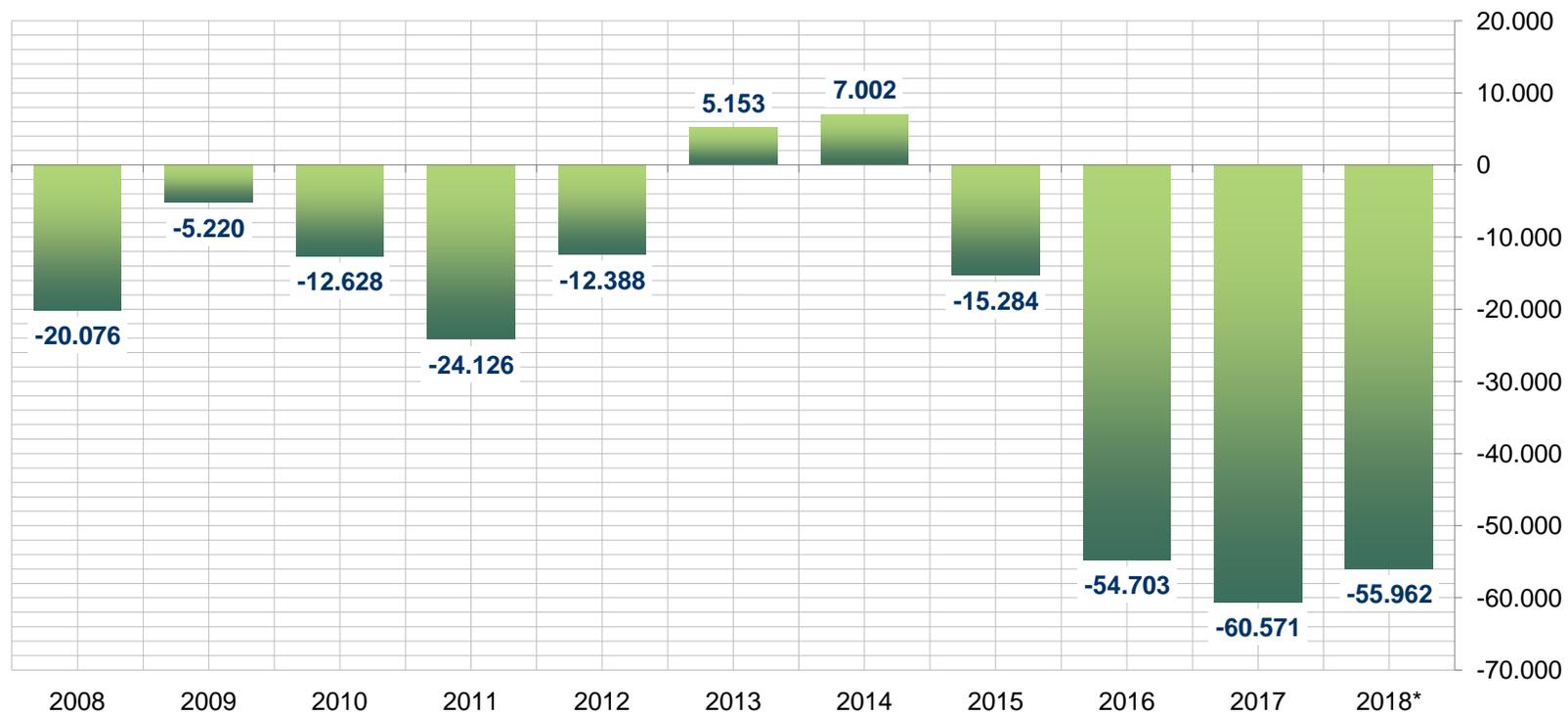
* Acumulado dos últimos doze meses

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Necessidade de Financiamento Externo

Valores líquidos anuais – US\$ milhões



* Acumulado dos últimos doze meses

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Investimento em Carteira (Passivos)

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | |
|---|--------|--------|------------|--------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| Investimentos em carteira (passivos) | -1.449 | -7.925 | -3.562 | 5.451 |
| Ações | -2.878 | -4.122 | -934 | -1.025 |
| No país | -2.862 | -4.099 | -908 | -992 |
| No exterior | -15 | -23 | -26 | -33 |
| Fundos de Investimento | 606 | 21 | 277 | 1.100 |
| Títulos de renda fixa | 822 | -3.824 | -2.905 | 5.376 |
| No mercado doméstico | -59 | -3.689 | -1.116 | 2.729 |
| No mercado internacional | 881 | -135 | -1.789 | 2.647 |

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Investimentos (Ativos)

(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

| | Mês | | Ac. no Ano | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| Investimentos (Ativos) | 2.993 | 377 | 12.097 | 16.643 |
| Investimento direto no exterior | -12 | 322 | 705 | 2.747 |
| Investimento em carteira (ativos) | 319 | 560 | 2.345 | 3.610 |
| Ações e fundos de investimento | 487 | 577 | 1.321 | 3.126 |
| Títulos de renda fixa | -168 | -17 | 1.024 | 484 |
| Derivativos | -824 | -559 | -1.931 | -1.484 |
| Outros investimentos (ativos) | 1.891 | -1.811 | 7.647 | 5.903 |
| Dos quais: depósitos de bancos | -1.400 | -6.631 | -6.171 | -8.343 |
| Ativos de Reserva | 1.619 | 1.865 | 3.330 | 5.866 |

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Posição Internacional de Investimento

Passivo Externo Líquido (% do PIB)

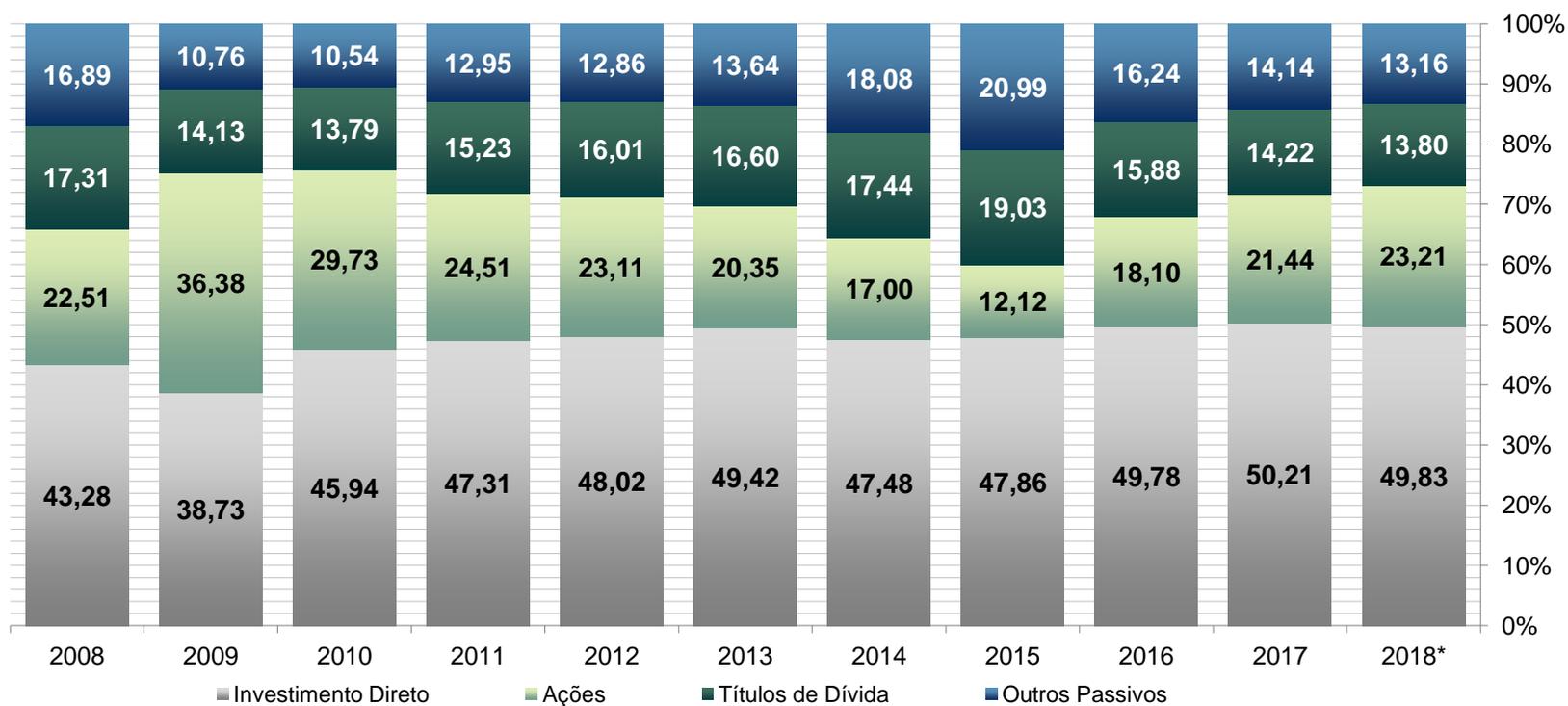


* Posição de março/18.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Composição do Passivo Externo



* Posição de março/18.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Dívida Externa

US\$ milhões

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 ¹ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| Dívida Externa Bruta* (US\$ milhões) | 352.821 | 334.745 | 326.297 | 317.305 | 312.857 |
| Pública (Part. %) | 39,41 | 39,01 | 39,92 | 39,67 | 40,36 |
| Privado** (Part. %) | 60,59 | 60,99 | 60,08 | 60,33 | 59,64 |
| Curto Prazo (Part. %) | 16,38 | 15,28 | 17,26 | 16,16 | 16,02 |
| Longo Prazo (Part. %) | 83,62 | 84,72 | 82,74 | 83,84 | 83,98 |
| Juros / Export. bens e serviços (%) | 6,52 | 7,64 | 8,11 | 6,41 | 6,28 |
| Reservas (liquidez) / Dívida Ext. (%) | 106,02 | 110,16 | 114,07 | 120,18 | 120,83 |
| Reservas (liquidez) / dívida de curto prazo por vencim. Residual (%) | 304,70 | 320,35 | 335,13 | 375,81 | 378,78 |
| Dívida Ext. Líq. (DEL)*** (US\$ milhões) | -35.247 | -45.494 | -60.208 | -70.790 | -84.239 |
| DEL / PIB (12 meses) | -1,44 | -2,53 | -3,35 | -3,44 | -4,09 |
| DEL / Exportações (12 m) | -0,20 | -0,30 | -0,37 | -0,36 | -0,36 |

¹ Posição de março/18.

(*) Exclui Empréstimos Intercompanhias.

(**) Inclui Setor Público Financeiro.

(***) Dívida Externa Bruta menos Reservas internacionais, Créditos brasileiros no exterior e Haveres de bancos comerciais.

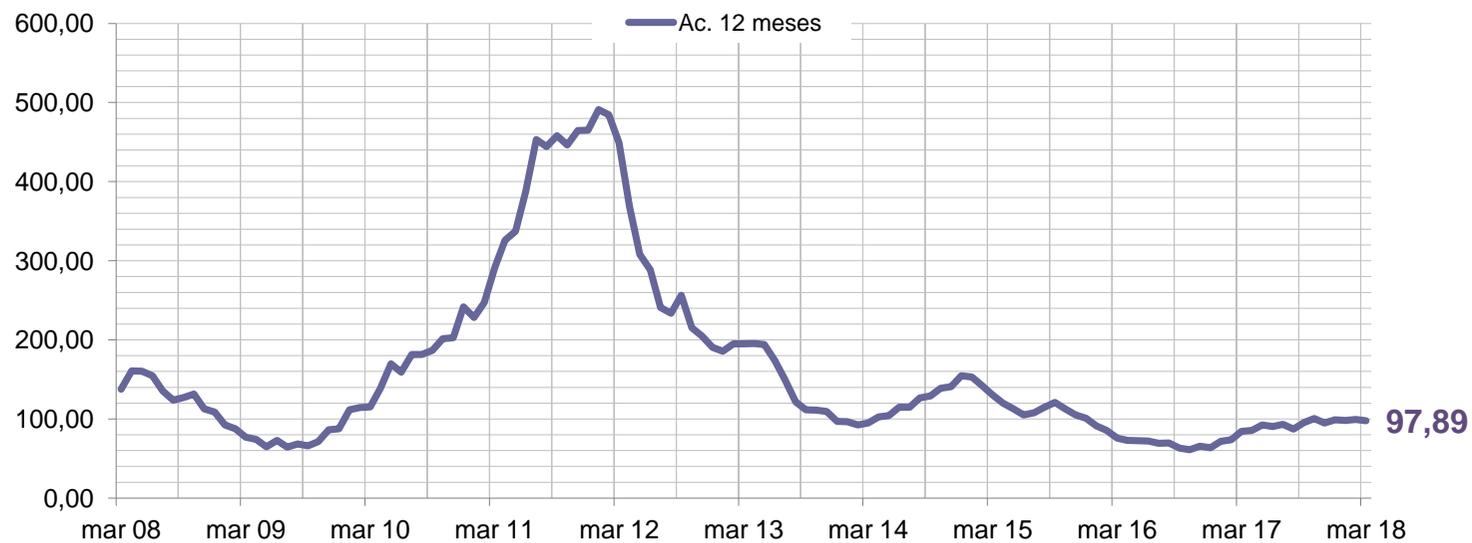
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Taxa de Rolagem

*Empréstimos diretos e papéis de curto e longo prazos
(Percentuais mensais e acumulados no ano)*

| | Mês | | Ac. no Ano | |
|---|--------|--------|------------|-------|
| | mar-17 | mar-18 | 2017 | 2018 |
| Taxa de rolagem de Notes e Commercial Papers de LP e CP e de empréstimos de Diretos de LP | 90,92 | 64,56 | 85,36 | 73,34 |



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.



Ministério da Fazenda
