



Ministério da Fazenda

Balanço de Pagamentos

Novembro/2018

21 de dezembro de 2018

Resumo dos Resultados

- Em novembro de 2018, o déficit em Transações Correntes foi de US\$ 0,8 bilhão, resultado superior ao observado em novembro de 2017 (US\$ -2,2 bilhões) e superior ao consenso de mercado (mediana Bloomberg, US\$ -2,0 bilhões).
 - No acumulado dos últimos doze meses, o déficit está em US\$ 14 bilhões, equivalente a 0,7% do PIB.
 - Desagregando o saldo em Transações Correntes no mês, temos:
 - a Balança Comercial foi positiva em US\$ 3,6 bilhões (ante US\$ 3,2 bilhões em novembro/17);
 - a conta de Serviços foi deficitária em US\$ 2,7 bilhões (US\$ -3,1 bilhões em novembro/17), em função de Aluguel de Equipamentos (US\$ -1,4 bilhão) e de Viagens (US\$ -0,9 bilhão);
 - a conta de Renda Primária teve déficit de 1,9 bilhão (ante US\$ -2,4 bilhões em novembro/17);
 - as Rendas Secundárias registraram ingressos líquidos de US\$ 241 milhões. Em novembro do ano anterior o saldo foi de US\$ 113 milhões.
-

- A Conta Financeira apresentou saldo nulo, ante déficit de US\$ 1 bilhão em novembro/17.
 - Os Investimentos Diretos no País (IDP) apresentaram ingressos líquidos de US\$ 10,3 bilhões no mês (US\$ 4,6 bilhões em novembro/17), sendo entradas de US\$ 6 bilhões em Participação no Capital e de US\$ 4,3 bilhões em Operações Intercompanhia.
 - No acumulado em doze meses, os ingressos líquidos de IDP somam US\$ 80,7 bilhões (4,2% do PIB).
 - Os passivos em Investimentos em Carteira apresentaram saídas líquidas de US\$ 5,7 bilhões no mês (US\$ -2,2 bilhões em novembro/17), sendo entradas de US\$ 0,3 bilhão em Fundos de Investimento, e saídas de US\$ 3,8 bilhões em Títulos de Renda Fixa e US\$ 2,3 bilhões em Ações.
 - As Reservas Internacionais totalizaram US\$ 379,7 bilhões.
 - A Dívida Externa Bruta está estimada em US\$ 311,6 bilhões (16,3% do PIB).
-

Resultado do Balanço de Pagamentos

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

	Mês		Ac. no Ano		Projeção
	nov-17	nov-18	2017	2018	2018*
TRANSAÇÕES CORRENTES	-2.162	-795	-3.581	-12.114	-11.500
Balança Comercial (bens)	3.246	3.576	59.387	47.409	61.000
Serviços	-3.124	-2.711	-30.176	-30.679	-35.600
Renda Primária	-2.397	-1.901	-34.854	-31.225	-39.400
Renda Secundária	113	241	2.063	2.381	2.600
CONTA CAPITAL	1	15	374	416	400
CONTA FINANCEIRA – captações líquidas (-):	-1.033	-25	3.454	-5.286	-11.100
Investimento Direto	-4.246	-8.323	-50.499	-67.419	-64.000
Investimento Direto no País (IDP)	4.592	10.274	65.606	77.782	70.000
Investimento em Carteira	3.236	5.579	11.497	6.498	
Outros Investimentos	-589	3.382	29.765	42.521	
ERROS E OMISSÕES	1.128	756	6.661	6.412	
Memo:					
Transações correntes (12M)/PIB (%)			-0,3	-0,7	-0,6
IDP (12M)/PIB (%)			3,3	4,2	3,6

Observação: para 2018*, projeções do BCB - Relatório de Inflação (Jun/18).

Fonte: BC

Elaboração: MF/SPE.

Reservas Internacionais

Valores anuais – US\$ milhões



* Posição de novembro/18.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes

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

	Mês		Ac. no Ano		Projeção
	nov-17	nov-18	2017	2018	2018*
TRANSAÇÕES CORRENTES	-2.162	-795	-3.581	-12.114	-11.500
Balança comercial (bens)	3.246	3.576	59.387	47.409	61.000
Exportações	16.645	20.860	199.690	219.539	228.000
Importações	13.399	17.284	140.303	172.131	167.000
Serviços	-3.124	-2.711	-30.176	-30.679	-35.600
Receitas	2.685	2.656	31.195	30.947	
Despesas	5.809	5.368	61.371	61.626	
Renda Primária	-2.397	-1.901	-34.854	-31.225	-39.400
Receitas	2.075	2.347	21.056	25.099	
Despesas	4.473	4.248	55.910	56.324	
Renda Secundária	113	241	2.063	2.381	2.600
Receitas	377	535	4.535	5.032	
Despesas	264	294	2.472	2.651	

Observação: para 2018*, projeções do BCB - Relatório de Inflação (Jun/18).

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes

(Valores anuais – US\$ milhões)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
TRANSAÇÕES CORRENTES	-79.792	-101.372	-54.079	-23.156	-5.487	-14.020
Balança comercial (bens)	389	-6.629	17.655	45.037	64.028	52.050
Exportações	241.577	224.098	190.077	184.453	217.243	237.092
Importações	241.189	230.727	172.422	139.416	153.215	185.042
Serviços	-46.372	-48.107	-36.915	-30.447	-33.850	-34.353
Transportes	-9.376	-8.697	-5.664	-3.731	-4.975	-6.210
Viagens	-18.554	-18.724	-11.513	-8.473	-13.192	-12.554
Telecomunicação, computação e informações	-4.501	-2.224	-1.768	-1.445	-1.673	-2.063
Serviços de propriedade intelectual	-4.199	-5.548	-4.669	-4.490	-4.570	-4.065
Aluguel de equipamentos	-19.056	-22.629	-21.532	-19.506	-16.838	-15.186
Outros serviços de negócios	8.326	12.651	10.250	9.528	9.602	8.022
Demais	987	-2.937	-2.019	-2.331	-2.204	-2.297
Renda Primária	-37.492	-49.361	-37.570	-40.691	-38.297	-34.668
Juros (saldo)	-19.324	-21.362	-22.461	-22.076	-22.754	-18.146
Lucros e Dividendos (saldo)	-18.679	-28.356	-15.458	-18.905	-15.827	-16.783
Salário e ordenado	511	357	349	290	284	261
Renda Secundária	3.683	2.725	2.751	2.944	2.632	2.951
Memo: Transações Correntes (% do PIB)	-3,23	-4,13	-3,01	-1,29	-0,27	-0,73

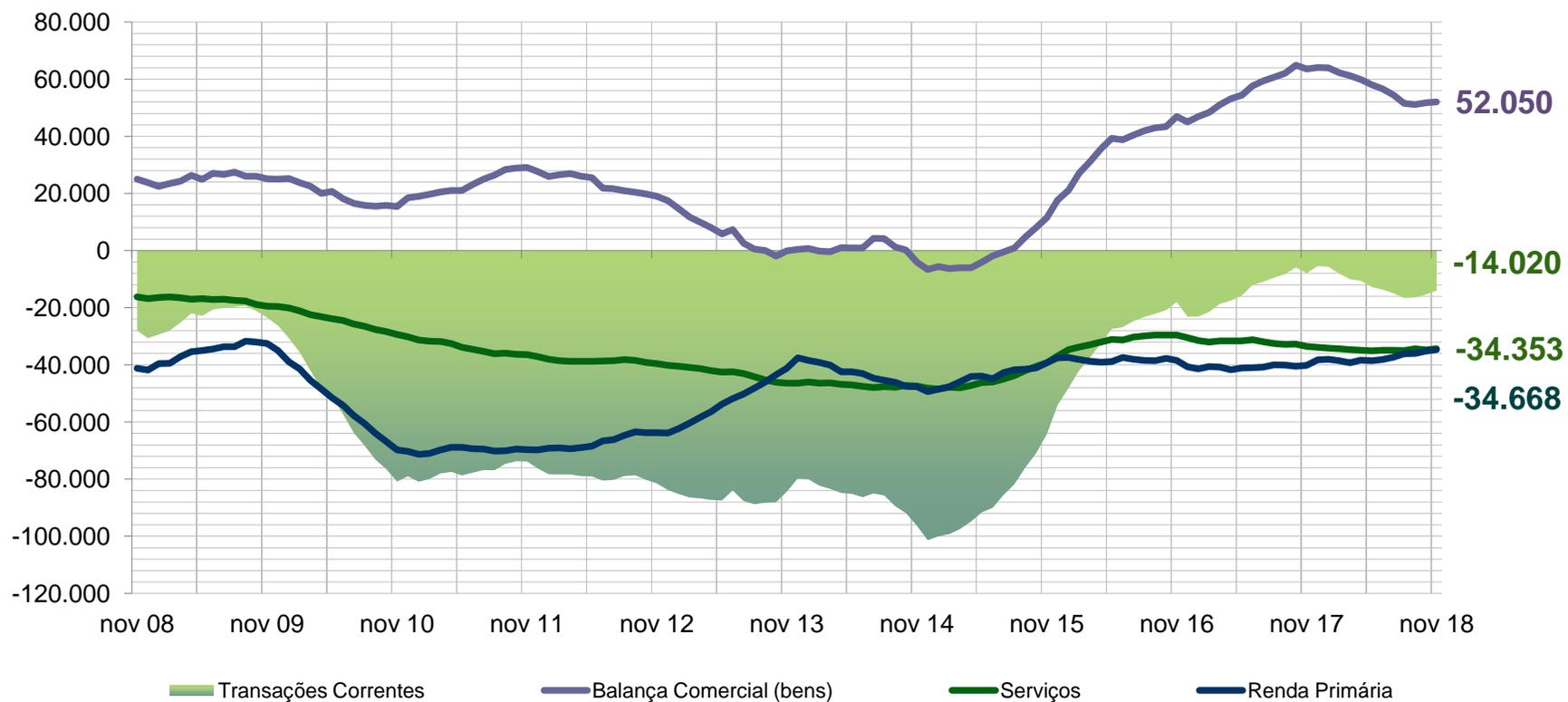
* Acumulado dos últimos doze meses

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Transações Correntes – Componentes

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

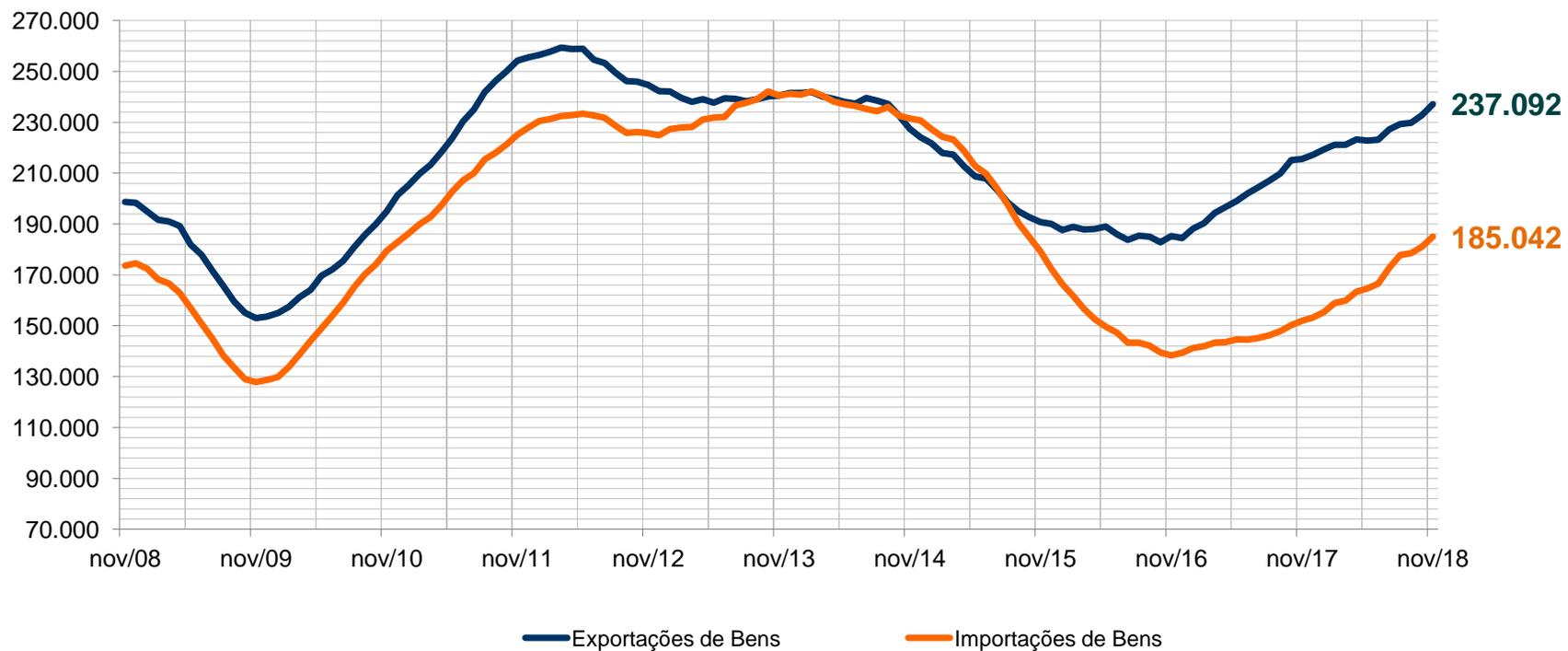


Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Balança Comercial (bens)

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

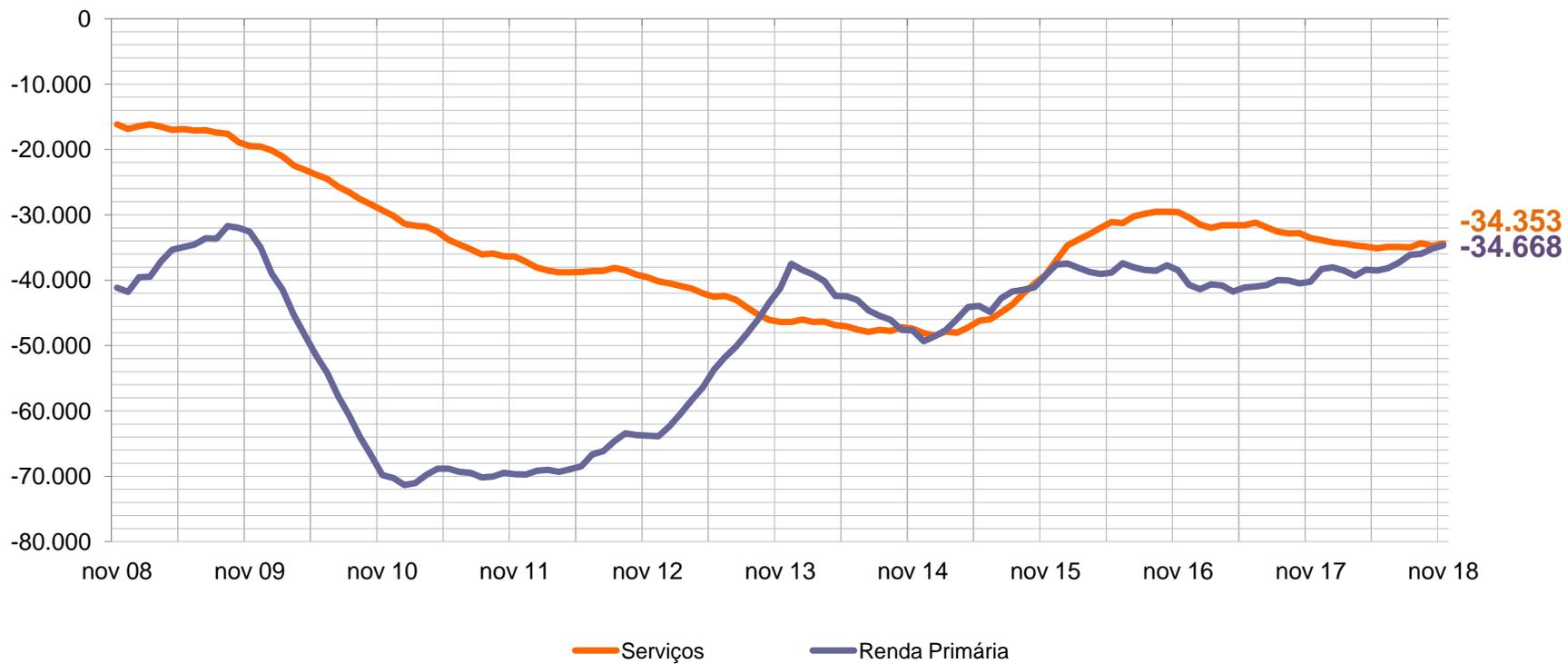


Fonte: BCB

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)

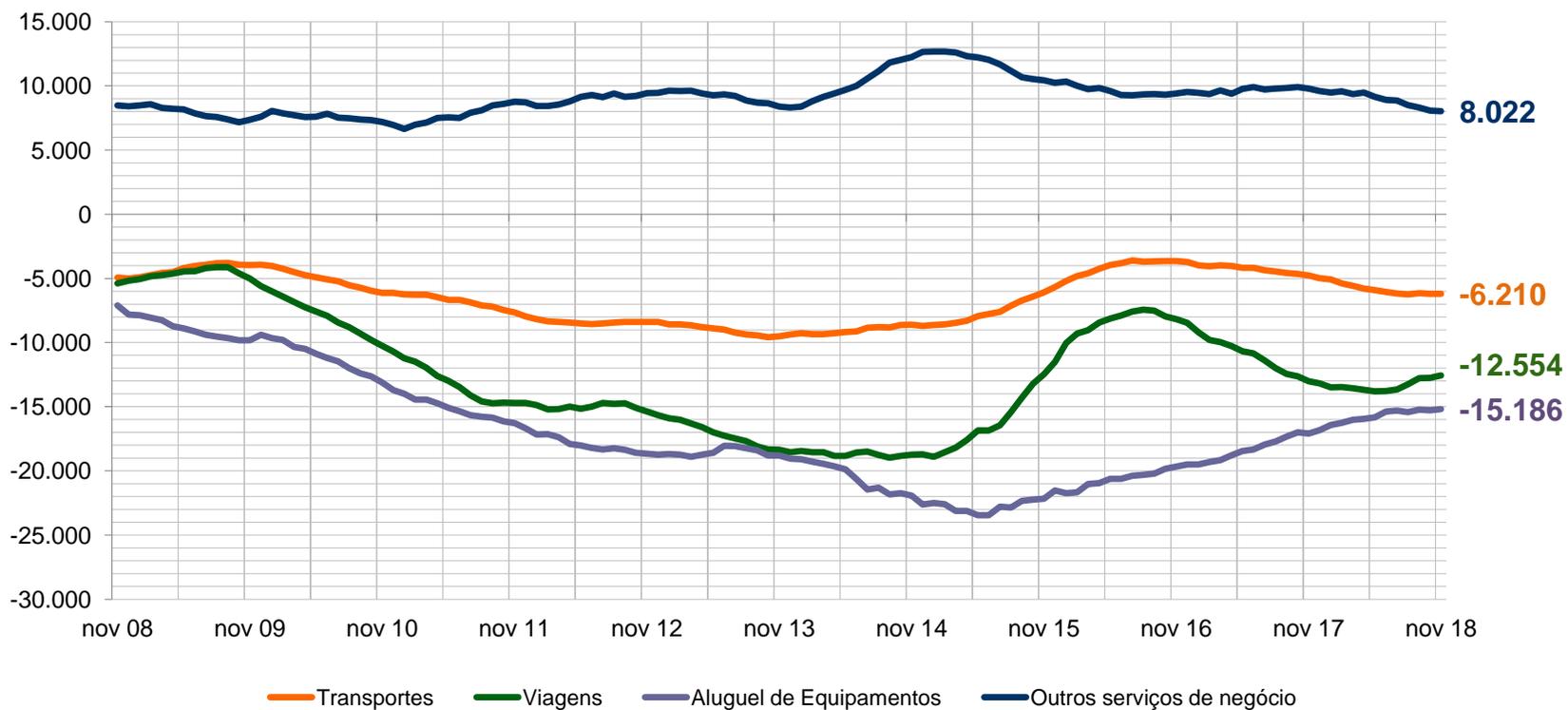
	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
Serviços	-3.124	-2.711	-30.176	-30.679
Transportes	-489	-501	-4.449	-5.684
Viagens	-1.110	-921	-12.070	-11.431
Telecomunicação, computação e informações	-159	-104	-1.460	-1.849
Serviços de propriedade intelectual	-423	-272	-4.178	-3.674
Aluguel de equipamentos	-1.486	-1.391	-15.095	-13.443
Outros serviços de negócios	736	673	8.778	7.198
Demais	-193	-195	-1.702	-1.795

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Serviços Selecionados

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



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

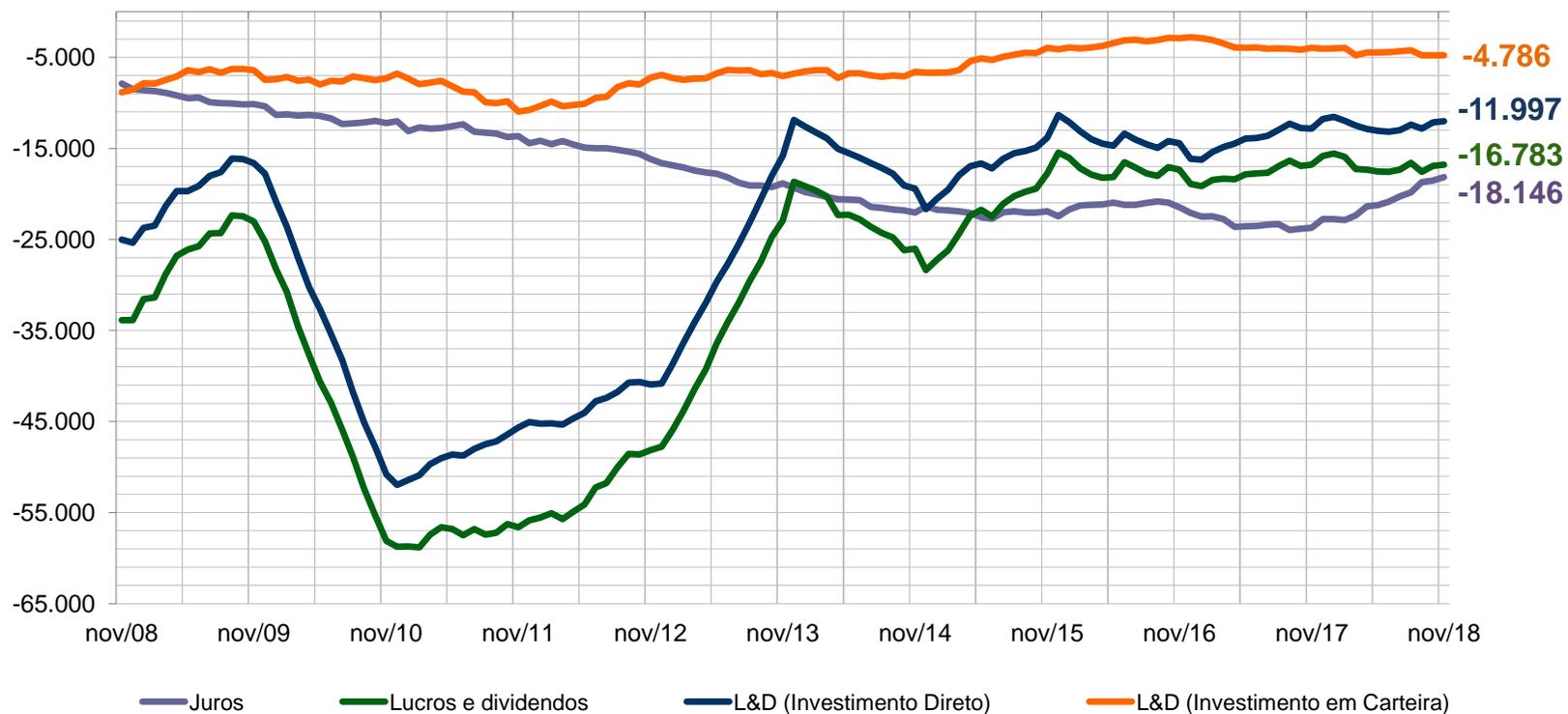
Transações Correntes: Renda Primária

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

	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
Renda Primária	-2.397	-1.901	-34.854	-31.225
Renda de investimento direto	-1.819	-1.518	-18.237	-16.190
Renda de investimento em carteira	-431	-332	-13.914	-14.127
Renda de outros investimentos (inclui juros)	-523	-703	-6.398	-6.929
Salários e ordenados	39	16	250	227
Memo:				
Juros	-1.281	-894	-20.595	-15.987
Receita	470	777	4.946	7.084
Despesa	1.751	1.672	25.541	23.071
Lucros e dividendos	-1.155	-1.023	-14.509	-15.465
Receita	1.559	1.545	15.753	17.676
Despesa	2.714	2.569	30.262	33.141

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	
	nov-17	nov-18	2017	2018
CONTA CAPITAL	1	15	374	416
CONTA FINANCEIRA	-1.033	-25	3.454	-5.286
Investimento Direto	-4.246	-8.323	-50.499	-67.419
Investimentos diretos no exterior	346	1.951	15.107	10.363
Investimentos diretos no país	4.592	10.274	65.606	77.782
Investimento em Carteira	3.236	5.579	11.497	6.498
Investimento em carteira (ativos)	1.080	-159	13.217	3.226
Ações e fundos de investimento	853	-134	9.275	1.706
Títulos de renda fixa LP e CP	228	-25	3.942	1.520
Investimento em carteira (passivos)	-2.156	-5.738	1.720	-3.272
Ações e fundos de investimento	-89	-1.980	2.919	-3.932
Títulos de renda fixa LP e CP	-2.067	-3.759	-1.199	660
Derivativos	4	702	143	2.538
Ativos	-573	-1.171	-7.648	-11.028
Passivos	-577	-1.872	-7.791	-13.566
Outros Investimentos	-589	3.382	29.765	42.521
Ativos	2.777	1.951	34.257	46.923
Passivos	3.365	-1.430	4.492	4.402
Ativos de Reserva	563	-1.364	12.548	10.576

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Investimentos Estrangeiros

Valores líquidos anuais – US\$ milhões

	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Investimento direto no país	75.211	87.655	59.941	72.525	68.510	80.686
Memo: NFE = Déficit em TC - IDP	4.581	13.717	-5.862	-49.369	-63.023	-66.666
Investimento em carteira (passivos)	41.263	44.238	18.677	-19.591	-1.671	-6.663
Ações e fundos de investimento	37.671	7.174	5.602	11.636	5.674	-1.178
Títulos de renda fixa	33.977	17.218	17.627	30.131	-7.345	-5.486
Derivativos (passivos)	-387	-9.182	-24.109	-12.905	-8.858	-14.632
Outros investimentos (passivos)	19.046	51.108	20.688	12.026	5.897	5.807
Empréstimos	3.184	40.802	-2.015	-7.340	-8.674	-4.087
Banco Central	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciais e adiantamentos (1)	18.878	13.869	23.541	19.717	17.369	13.734
Demais (2)	-3.015	-3.563	-838	-350	-2.797	-3.840

* 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)

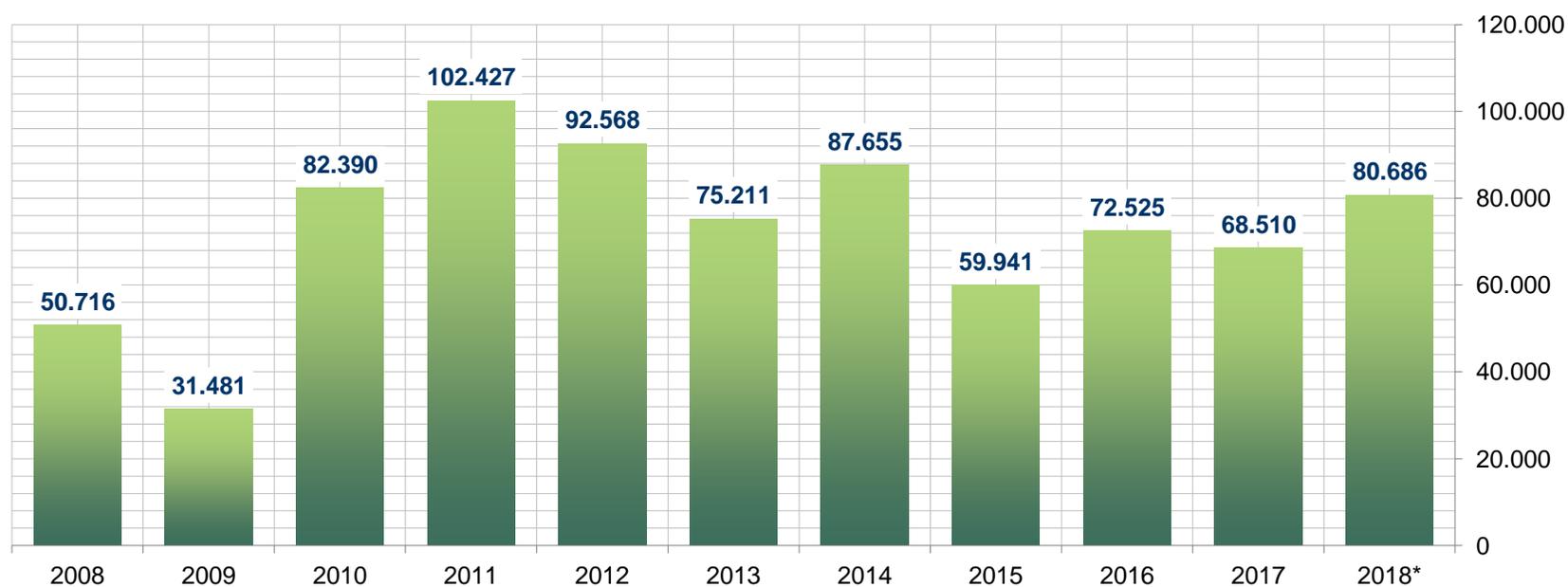
(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)

	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
Investimento direto no país	4.592	10.274	65.606	77.782
Participação no capital (passivos)	4.841	5.973	57.822	51.816
Ingressos	5.600	6.302	63.121	55.535
Saídas	759	329	5.299	3.719
Operações intercompanhia (passivos)	-249	4.301	7.783	25.966
Créditos recebidos do exterior	4.808	7.950	56.252	71.403
Amortizações pagas ao exterior	5.057	3.649	48.469	45.437
Necessidade de Financiamento Externo (NFE)	-2.430	-9.479	-62.025	-65.668

NFE = Déficit em transações correntes - IDP

Investimento Direto no País

Valores líquidos anuais – US\$ milhões



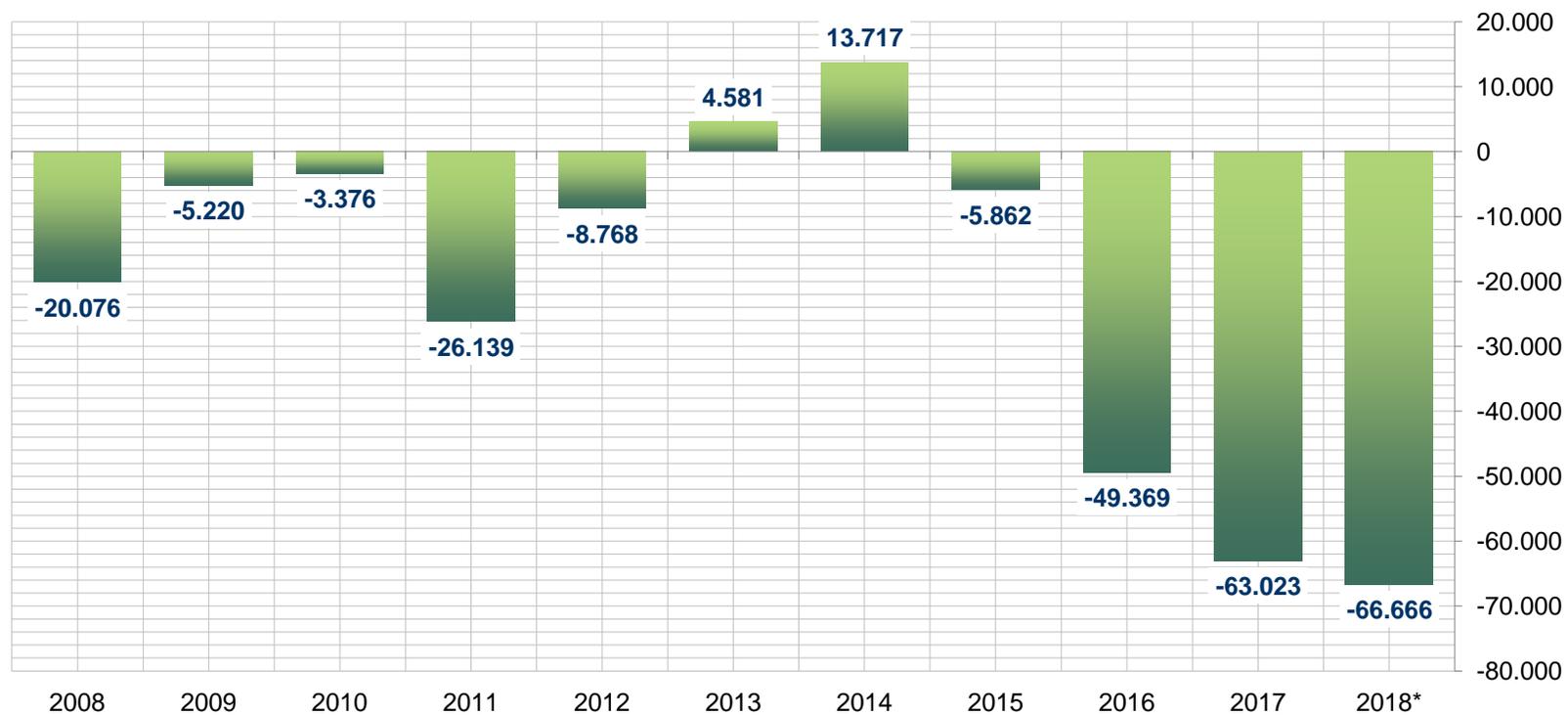
* Acumulado dos últimos doze meses

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	
	nov-17	nov-18	2017	2018
Investimentos em carteira (passivos)	-2.156	-5.738	1.720	-3.272
Ações	306	-2.278	1.718	-1.535
No país	295	-2.104	1.353	-3.590
No exterior	11	-174	365	2.055
Fundos de Investimento	-395	299	1.201	-2.397
Títulos de renda fixa	-2.067	-3.759	-1.199	660
No mercado doméstico	692	-3.379	658	-1.496
No mercado internacional	-2.759	-379	-1.857	2.157

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Investimentos (Ativos)

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

	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
Investimentos (Ativos)	4.192	1.209	67.481	60.060
Investimento direto no exterior	346	1.951	15.107	10.363
Investimento em carteira (ativos)	1.080	-159	13.217	3.226
Ações e fundos de investimento	853	-134	9.275	1.706
Títulos de renda fixa	228	-25	3.942	1.520
Derivativos	-573	-1.171	-7.648	-11.028
Outros investimentos (ativos)	2.777	1.951	34.257	46.923
Dos quais: depósitos de bancos	-1.294	-5.634	-8.838	-6.103
Ativos de Reserva	563	-1.364	12.548	10.576

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Posição Internacional de Investimento

Passivo Externo Líquido (% do PIB)

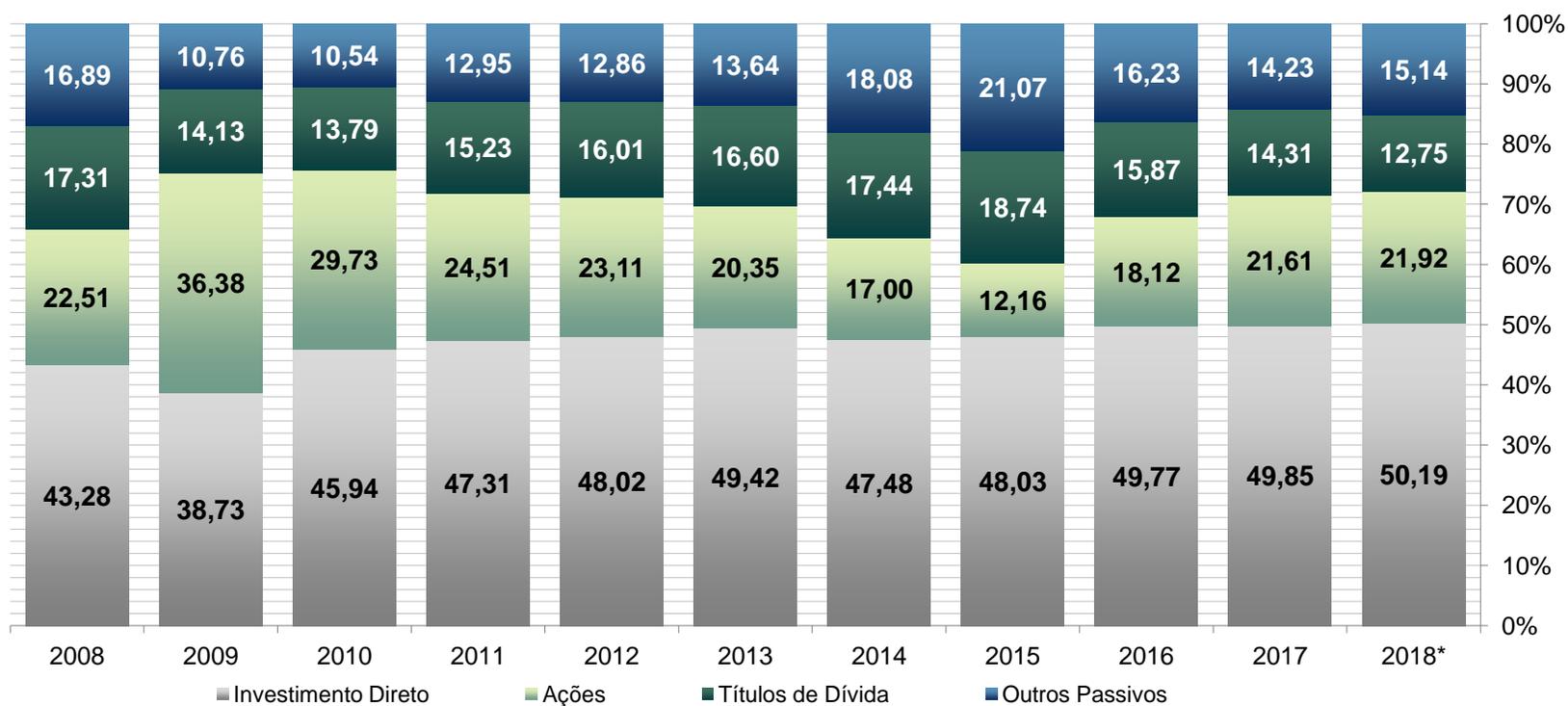


* Posição de novembro/18.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Composição do Passivo Externo



* Posição de novembro/18.

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

Dívida Externa

US\$ milhões

	2014	2015	2016	2017	2018 ¹
Dívida Externa Bruta (DEB)* (US\$ milhões)	352.821	334.745	326.297	317.305	311.595
Pública (Part. %)	39,41	39,01	39,92	39,55	40,95
Privado** (Part. %)	60,59	60,99	60,08	60,45	59,05
Curto Prazo (Part. %)	16,38	15,28	17,26	16,16	19,78
Longo Prazo (Part. %)	83,62	84,72	82,74	83,84	80,22
DEB / PIB (12 meses)	14,37	18,64	18,16	15,44	16,26
Reservas Internacionais / Dívida Ext. Bruta (%)	103,0	106,5	111,9	117,9	121,9
Reservas Internacionais/ dívida de curto prazo por vencim. Residual (%)	296,1	309,7	328,6	364,6	393,1
Dívida Ext. Líq. (DEL)*** (US\$ milhões)	-35.247	-45.494	-60.208	-70.790	-82.603
DEL / PIB (12 meses)	-1,4	-2,5	-3,4	-3,4	-4,3
DEL / Exportações (12 m)	-13,3	-20,3	-27,6	-28,1	-30,4

¹ Posição de novembro/18.

(*) Exclui Empréstimos Intercompanhias.

(**) Inclui Setor Público Financeiro.

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

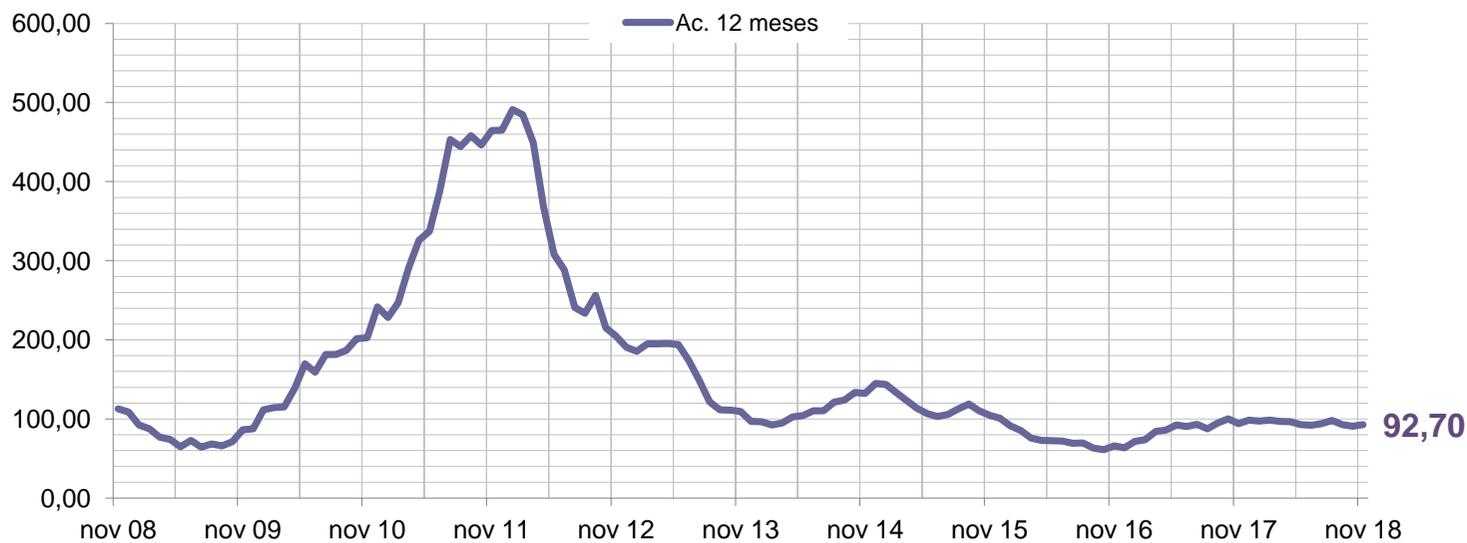
Fonte: BCB

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	
	nov-17	nov-18	2017	2018
Taxa de rolagem de Notes e Commercial Papers de LP e CP e de empréstimos de Diretos de LP	89,54	107,16	99,53	92,96



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.



Ministério da Fazenda
