



# 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*
<b>TRANSAÇÕES CORRENTES</b>	<b>-2.162</b>	<b>-795</b>	<b>-3.581</b>	<b>-12.114</b>	<b>-11.500</b>
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
<b>CONTA CAPITAL</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>374</b>	<b>416</b>	<b>400</b>
<b>CONTA FINANCEIRA – captações líquidas (-):</b>	<b>-1.033</b>	<b>-25</b>	<b>3.454</b>	<b>-5.286</b>	<b>-11.100</b>
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	
<b>ERROS E OMISSÕES</b>	<b>1.128</b>	<b>756</b>	<b>6.661</b>	<b>6.412</b>	
<b>Memo:</b>					
Transações correntes (12M)/PIB (%)			-0,3	-0,7	-0,6
IDP (12M)/PIB (%)			3,3	4,2	3,6

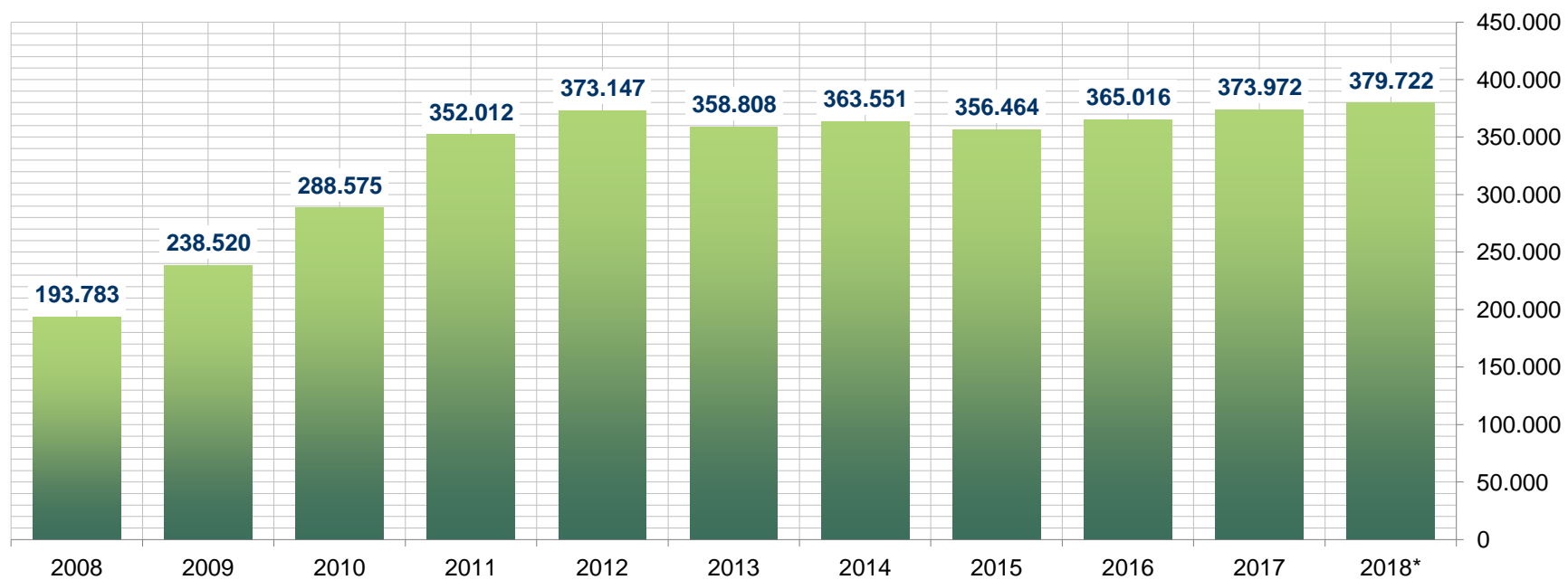
Observação: para 2018\*, projeções do BCB - Relatório de Inflação (Jun/18).

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*
<b>TRANSAÇÕES CORRENTES</b>	-2.162	-795	-3.581	-12.114	-11.500
<b>Balança comercial (bens)</b>	<b>3.246</b>	<b>3.576</b>	<b>59.387</b>	<b>47.409</b>	<b>61.000</b>
Exportações	16.645	20.860	199.690	219.539	228.000
Importações	13.399	17.284	140.303	172.131	167.000
<b>Serviços</b>	<b>-3.124</b>	<b>-2.711</b>	<b>-30.176</b>	<b>-30.679</b>	<b>-35.600</b>
Receitas	2.685	2.656	31.195	30.947	
Despesas	5.809	5.368	61.371	61.626	
<b>Renda Primária</b>	<b>-2.397</b>	<b>-1.901</b>	<b>-34.854</b>	<b>-31.225</b>	<b>-39.400</b>
Receitas	2.075	2.347	21.056	25.099	
Despesas	4.473	4.248	55.910	56.324	
<b>Renda Secundária</b>	<b>113</b>	<b>241</b>	<b>2.063</b>	<b>2.381</b>	<b>2.600</b>
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*
<b>TRANSAÇÕES CORRENTES</b>	<b>-79.792</b>	<b>-101.372</b>	<b>-54.079</b>	<b>-23.156</b>	<b>-5.487</b>	<b>-14.020</b>
<b>Balança comercial (bens)</b>	<b>389</b>	<b>-6.629</b>	<b>17.655</b>	<b>45.037</b>	<b>64.028</b>	<b>52.050</b>
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
<b>Serviços</b>	<b>-46.372</b>	<b>-48.107</b>	<b>-36.915</b>	<b>-30.447</b>	<b>-33.850</b>	<b>-34.353</b>
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
<b>Renda Primária</b>	<b>-37.492</b>	<b>-49.361</b>	<b>-37.570</b>	<b>-40.691</b>	<b>-38.297</b>	<b>-34.668</b>
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
<b>Renda Secundária</b>	<b>3.683</b>	<b>2.725</b>	<b>2.751</b>	<b>2.944</b>	<b>2.632</b>	<b>2.951</b>
<b>Memo: Transações Correntes (% do PIB)</b>	<b>-3,23</b>	<b>-4,13</b>	<b>-3,01</b>	<b>-1,29</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,73</b>

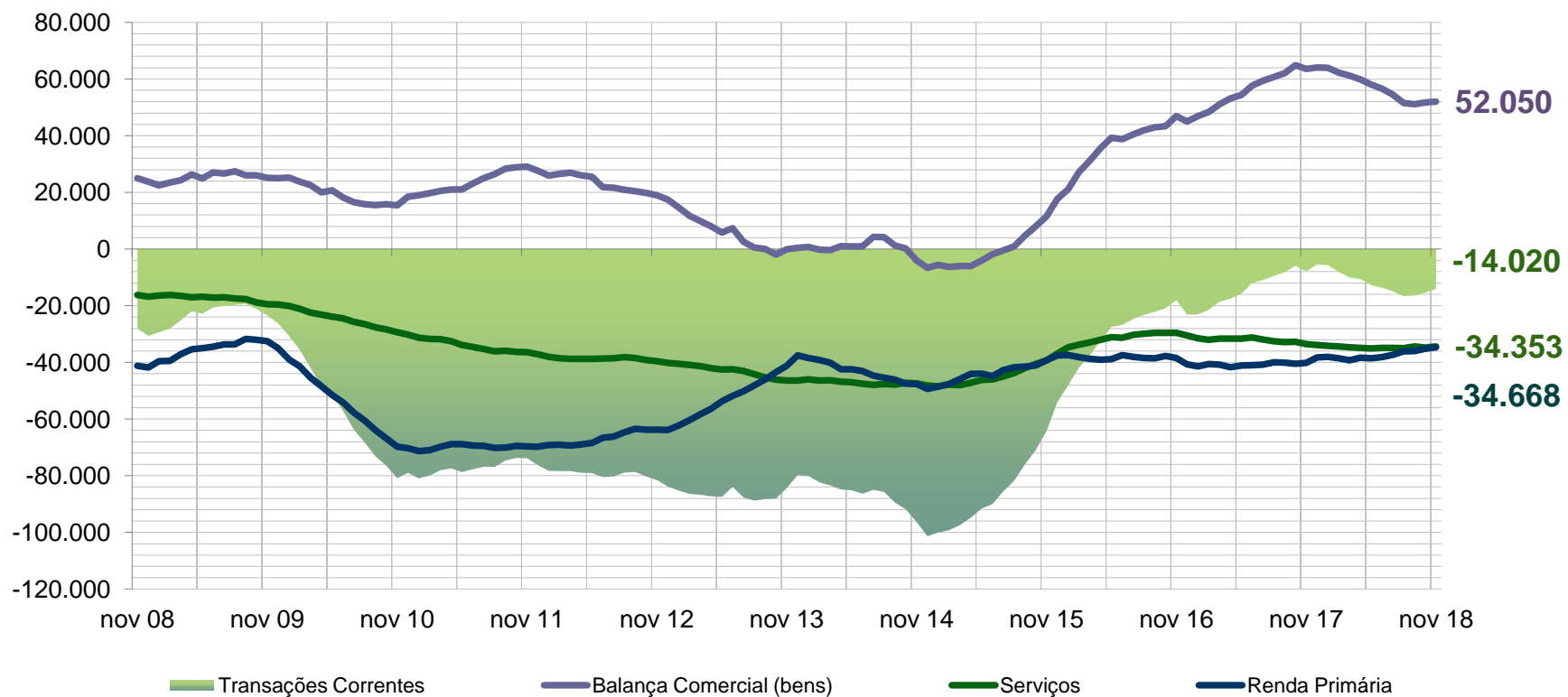
\* Acumulado dos últimos doze meses

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Transações Correntes – Componentes

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



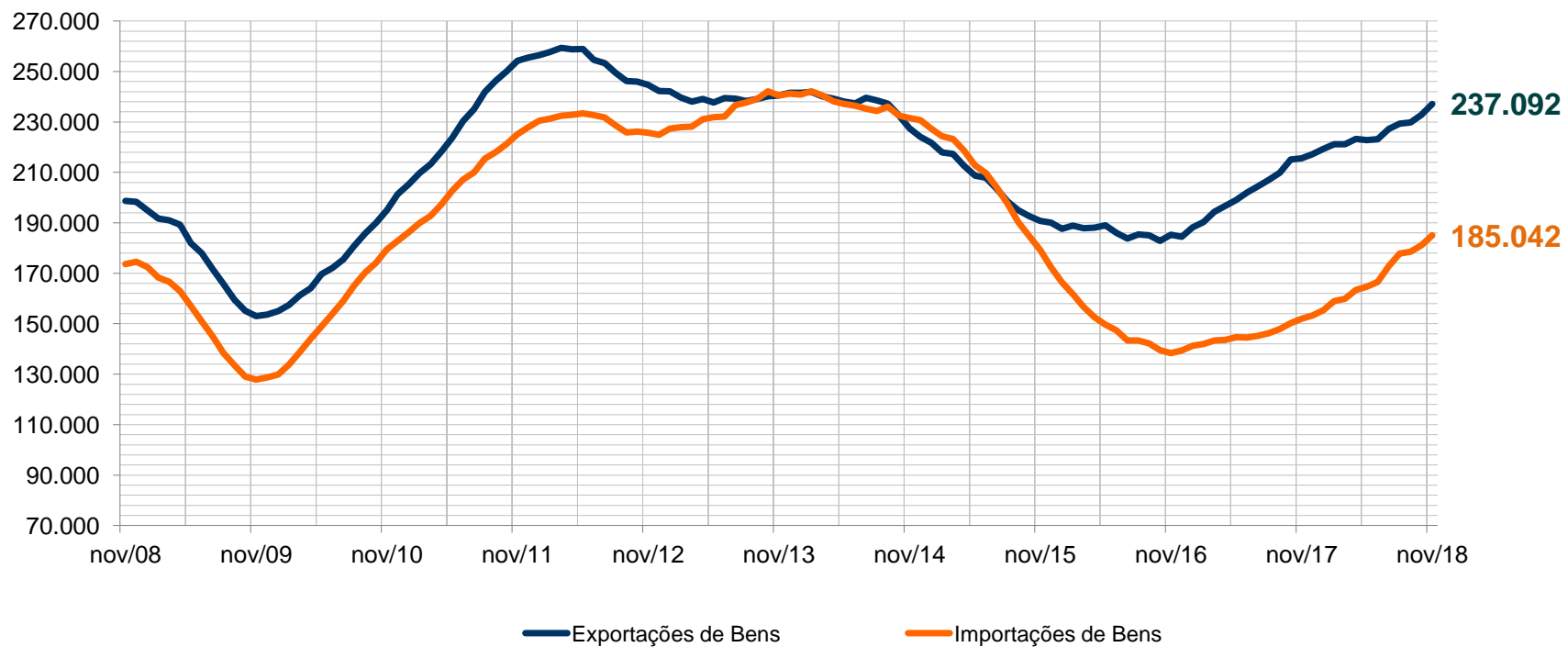
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.



## Balança Comercial (bens)

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

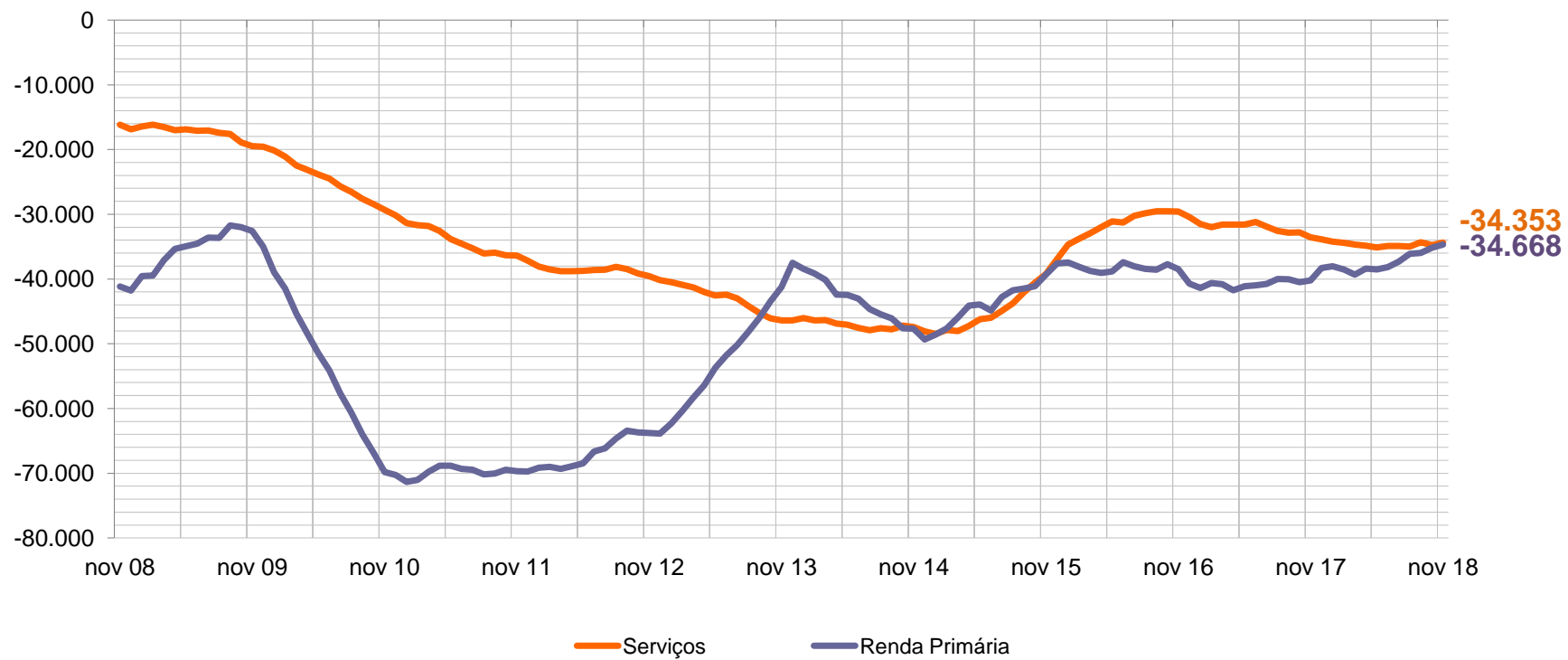


Fonte: BCB

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)

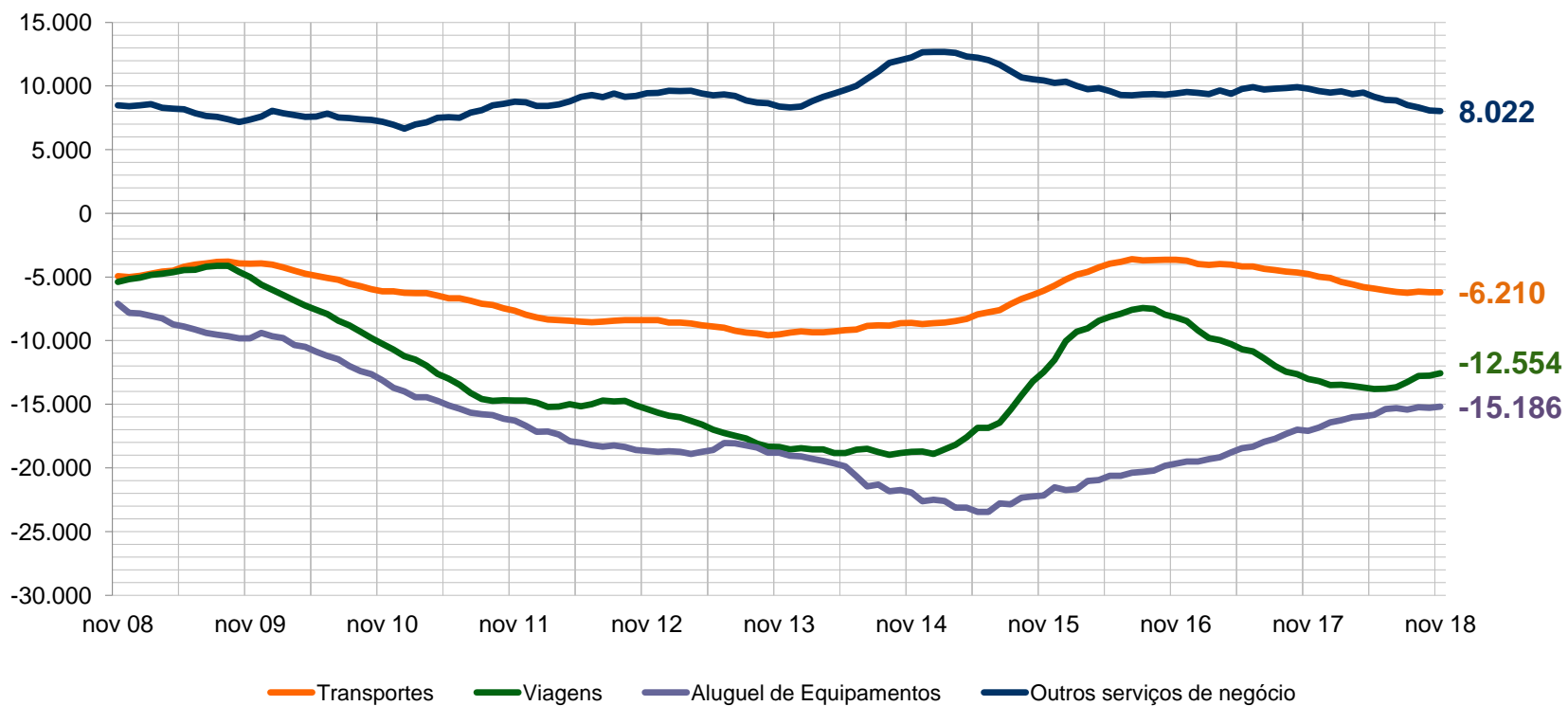
	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
<b>Serviços</b>	<b>-3.124</b>	<b>-2.711</b>	<b>-30.176</b>	<b>-30.679</b>
Transportes	-489	-501	-4.449	-5.684
Viagens	-1.110	-921	-12.070	-11.431
Telecomunicação, computação e informações	-159	-104	-1.460	-1.849
Serviços de propriedade intelectual	-423	-272	-4.178	-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 Seleccionados

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



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

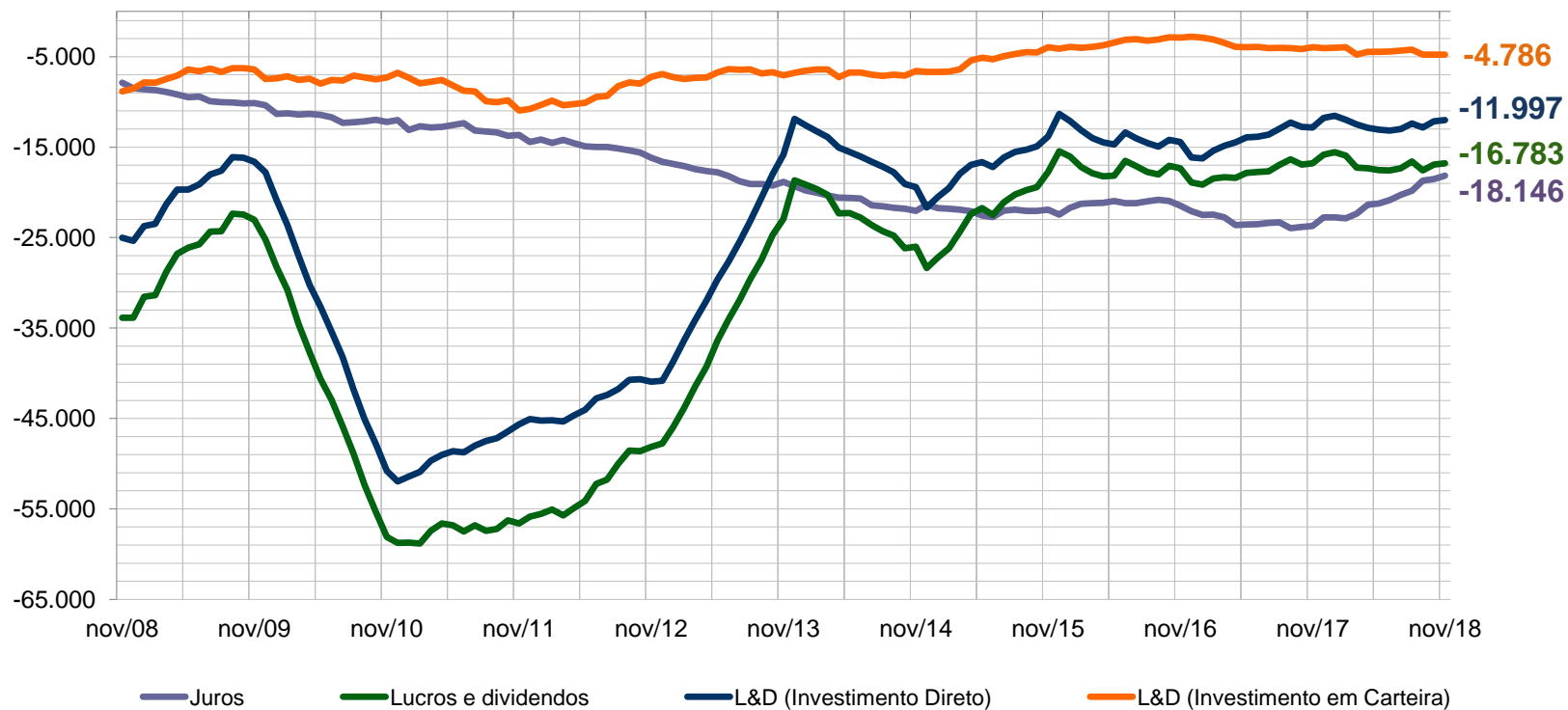
## Transações Correntes: Renda Primária

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

	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
<b>Renda Primária</b>	<b>-2.397</b>	<b>-1.901</b>	<b>-34.854</b>	<b>-31.225</b>
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
<b>Memo:</b>				
<b>Juros</b>	<b>-1.281</b>	<b>-894</b>	<b>-20.595</b>	<b>-15.987</b>
Receita	470	777	4.946	7.084
Despesa	1.751	1.672	25.541	23.071
<b>Lucros e dividendos</b>	<b>-1.155</b>	<b>-1.023</b>	<b>-14.509</b>	<b>-15.465</b>
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
<b>CONTA CAPITAL</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>374</b>	<b>416</b>
<b>CONTA FINANCEIRA</b>	<b>-1.033</b>	<b>-25</b>	<b>3.454</b>	<b>-5.286</b>
<b>Investimento Direto</b>	<b>-4.246</b>	<b>-8.323</b>	<b>-50.499</b>	<b>-67.419</b>
Investimentos diretos no exterior	346	1.951	15.107	10.363
Investimentos diretos no país	4.592	10.274	65.606	77.782
<b>Investimento em Carteira</b>	<b>3.236</b>	<b>5.579</b>	<b>11.497</b>	<b>6.498</b>
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
<b>Derivativos</b>	<b>4</b>	<b>702</b>	<b>143</b>	<b>2.538</b>
Ativos	-573	-1.171	-7.648	-11.028
Passivos	-577	-1.872	-7.791	-13.566
<b>Outros Investimentos</b>	<b>-589</b>	<b>3.382</b>	<b>29.765</b>	<b>42.521</b>
Ativos	2.777	1.951	34.257	46.923
Passivos	3.365	-1.430	4.492	4.402
<b>Ativos de Reserva</b>	<b>563</b>	<b>-1.364</b>	<b>12.548</b>	<b>10.576</b>

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Investimentos Estrangeiros

Valores líquidos anuais – US\$ milhões

	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
<b>Investimento direto no país</b>	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
<b>Investimento em carteira (passivos)</b>	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
<b>Outros investimentos (passivos)</b>	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)

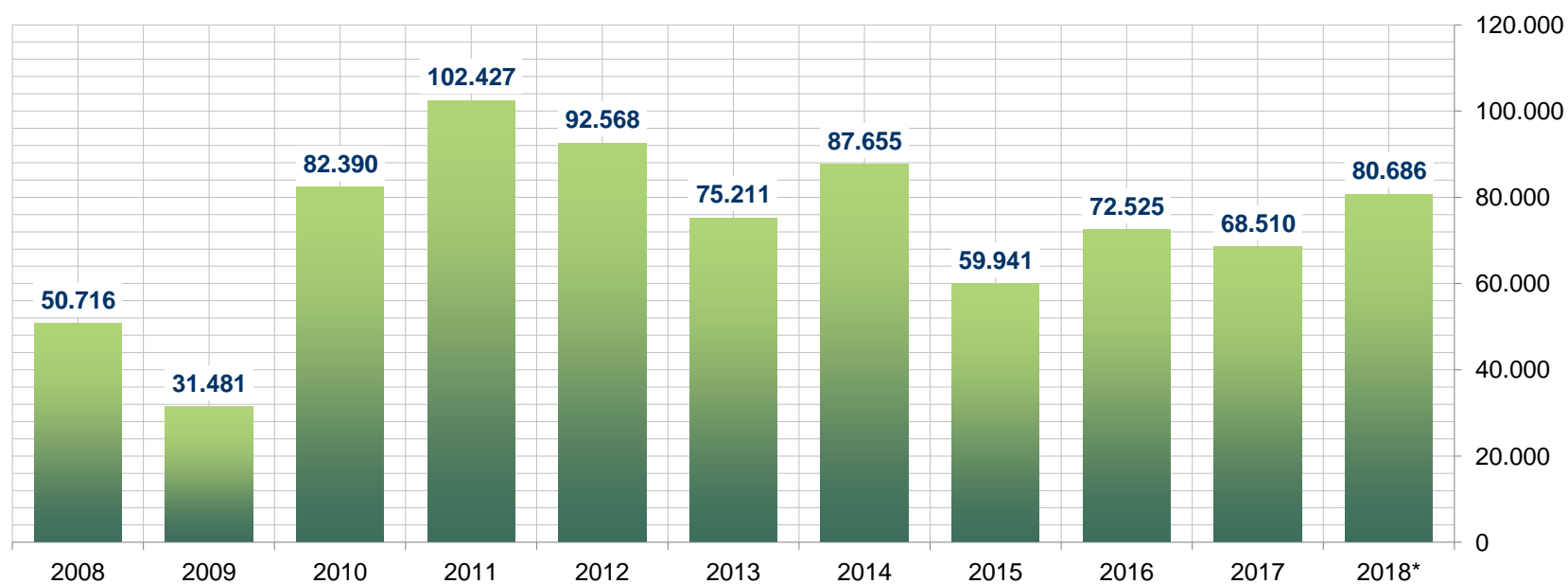
*(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)*

	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
<b>Investimento direto no país</b>	4.592	10.274	65.606	77.782
<b>Participação no capital (passivos)</b>	4.841	5.973	57.822	51.816
Ingressos	5.600	6.302	63.121	55.535
Saídas	759	329	5.299	3.719
<b>Operações intercompanhia (passivos)</b>	-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
<b>Necessidade de Financiamento Externo (NFE)</b>	-2.430	-9.479	-62.025	-65.668

NFE = Déficit em transações correntes - IDP

## Investimento Direto no País

Valores líquidos anuais – US\$ milhões



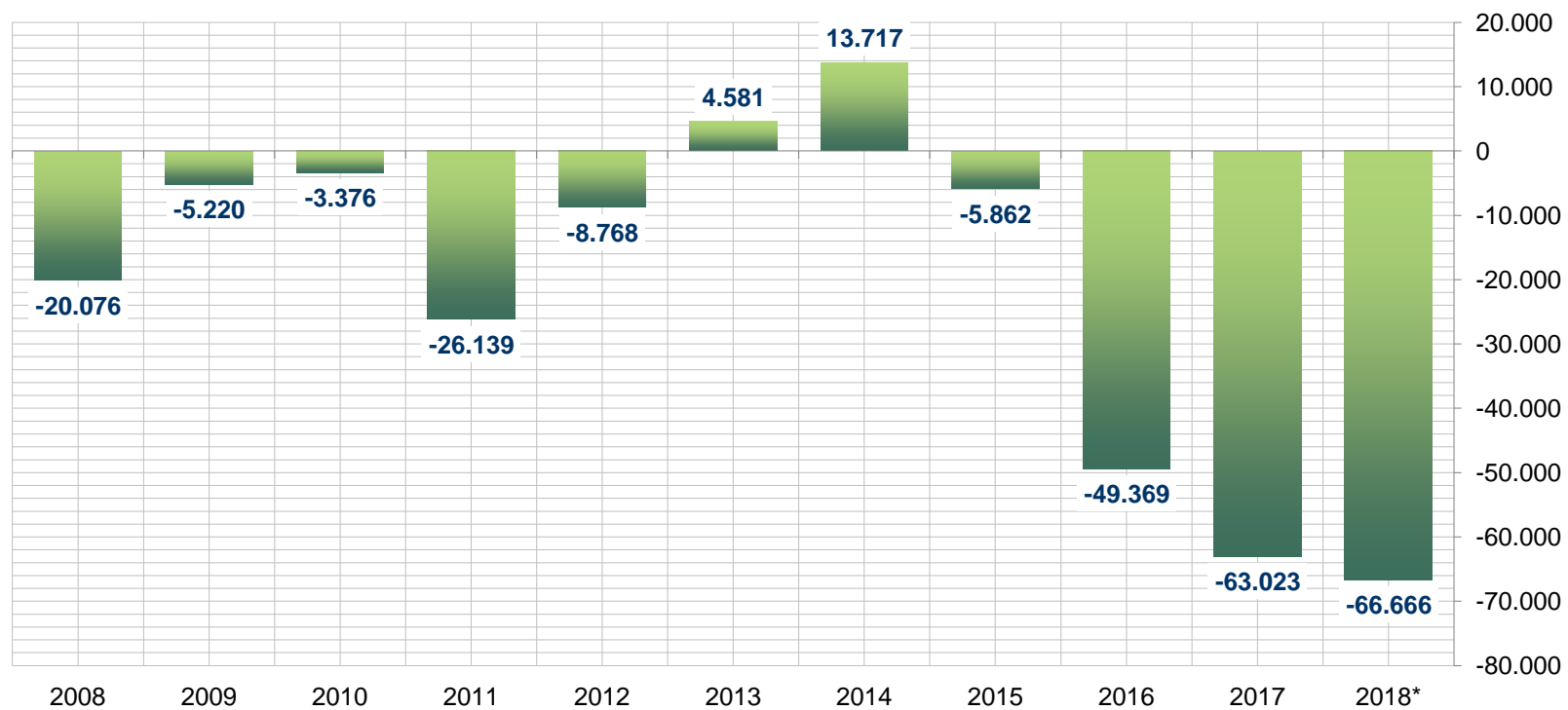
\* Acumulado dos últimos doze meses

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
<b>Investimentos em carteira (passivos)</b>	-2.156	-5.738	1.720	-3.272
<b>Ações</b>	<b>306</b>	<b>-2.278</b>	<b>1.718</b>	<b>-1.535</b>
No país	295	-2.104	1.353	-3.590
No exterior	11	-174	365	2.055
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>-395</b>	<b>299</b>	<b>1.201</b>	<b>-2.397</b>
<b>Títulos de renda fixa</b>	<b>-2.067</b>	<b>-3.759</b>	<b>-1.199</b>	<b>660</b>
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)*

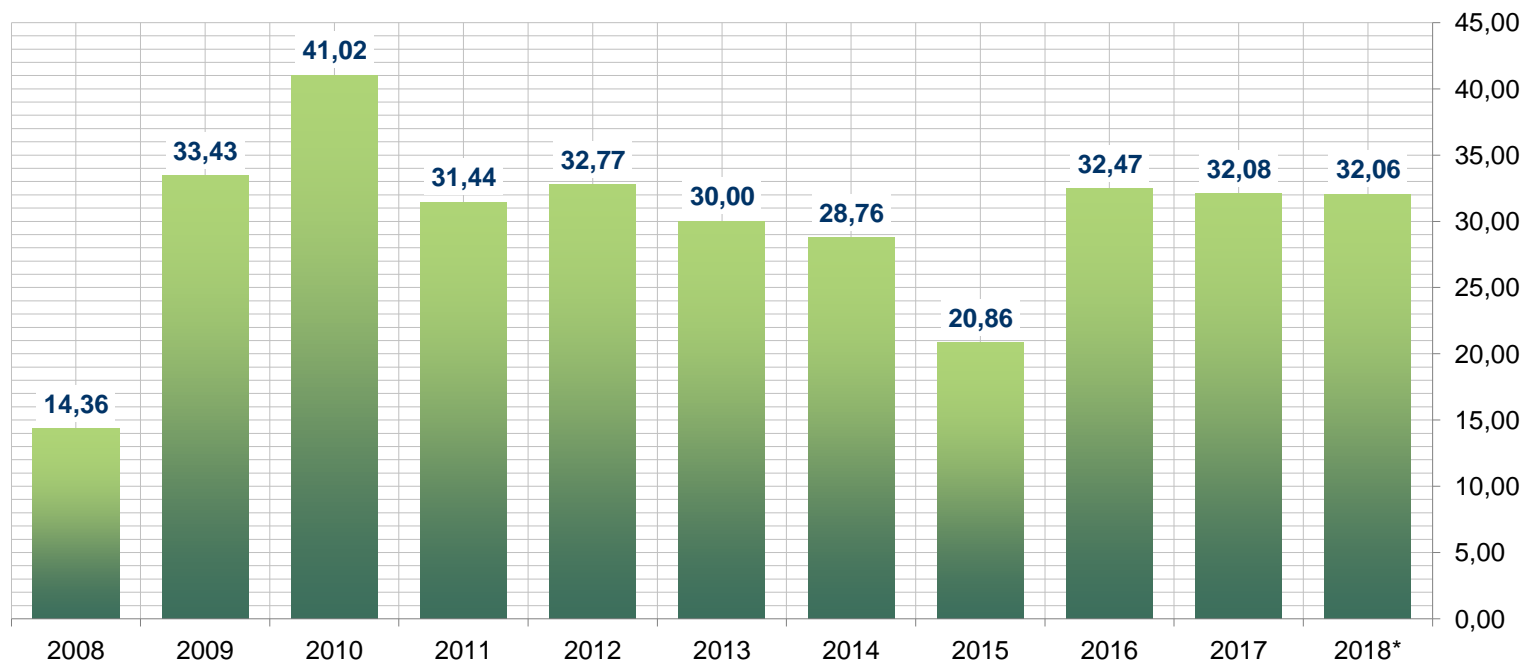
	Mês		Ac. no Ano	
	nov-17	nov-18	2017	2018
<b>Investimentos (Ativos)</b>	4.192	1.209	67.481	60.060
<b>Investimento direto no exterior</b>	346	1.951	15.107	10.363
<b>Investimento em carteira (ativos)</b>	1.080	-159	13.217	3.226
Ações e fundos de investimento	853	-134	9.275	1.706
Títulos de renda fixa	228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

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Posição Internacional de Investimento

*Passivo Externo Líquido (% do PIB)*

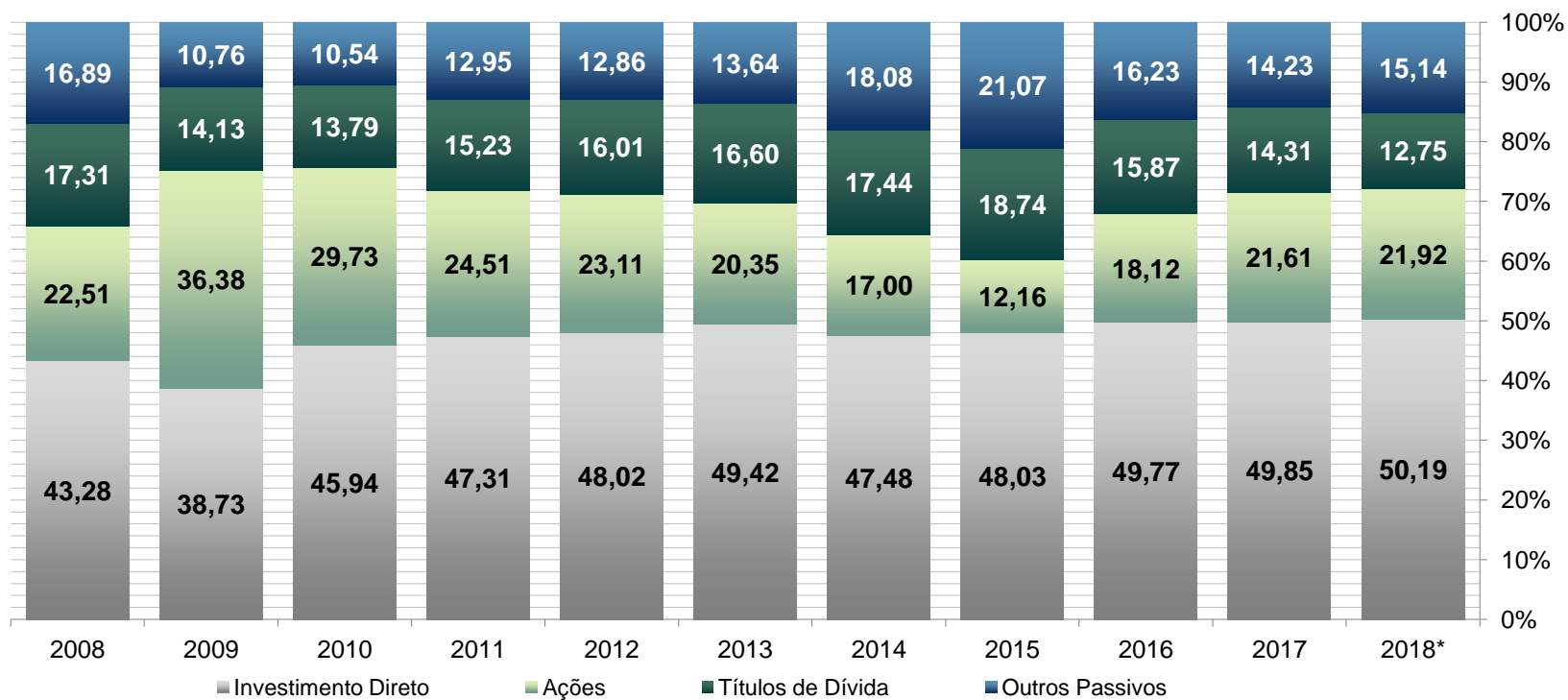


\* Posição de novembro/18.

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 <sup>1</sup>
<b>Dívida Externa Bruta (DEB)* (US\$ milhões)</b>	<b>352.821</b>	<b>334.745</b>	<b>326.297</b>	<b>317.305</b>	<b>311.595</b>
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
<b>Reservas Internacionais / Dívida Ext. Bruta (%)</b>	<b>103,0</b>	<b>106,5</b>	<b>111,9</b>	<b>117,9</b>	<b>121,9</b>
Reservas Internacionais/ dívida de curto prazo por vencim. Residual (%)	296,1	309,7	328,6	364,6	393,1
<b>Dívida Ext. Líq. (DEL)*** (US\$ milhões)</b>	<b>-35.247</b>	<b>-45.494</b>	<b>-60.208</b>	<b>-70.790</b>	<b>-82.603</b>
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

<sup>1</sup> 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

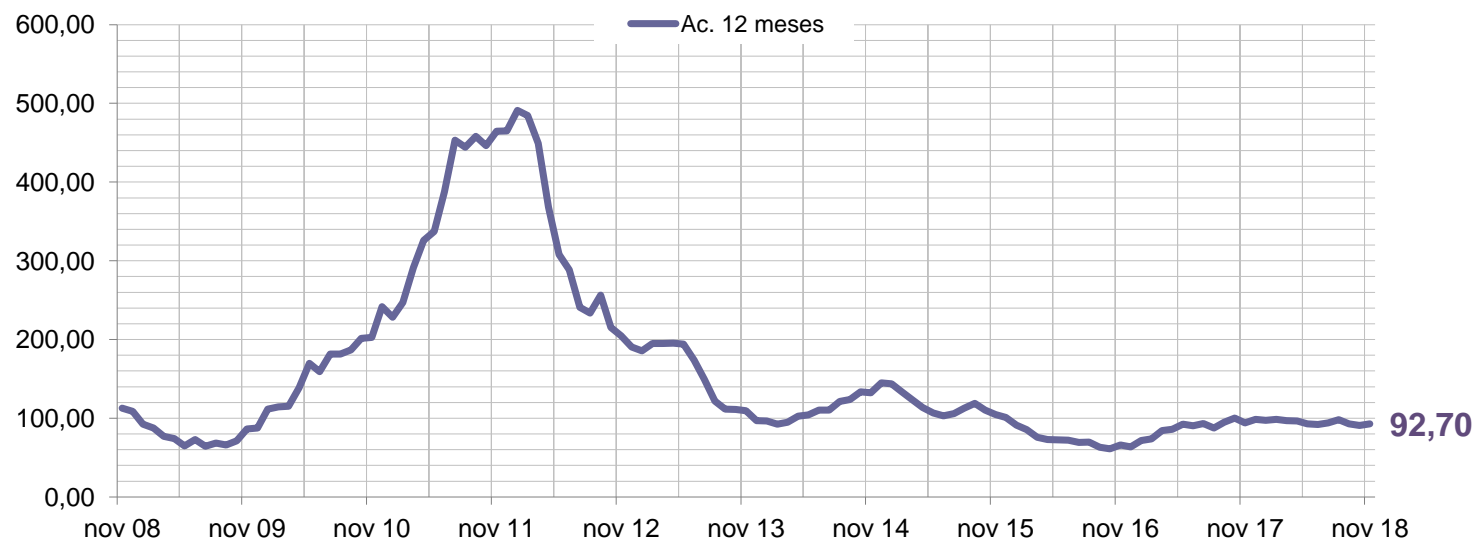
Elaboração: MF/SPE.



## 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

---