



# Ministério da Fazenda

---

## Balanço de Pagamentos

**Dezembro/2017**

**26 de janeiro de 2018**

## Resumo dos Resultados

- Em dezembro de 2017, o déficit em Transações Correntes foi de US\$ 4,3 bilhões, resultado superior ao observado em dezembro de 2016 (US\$ -5,9 bilhões) e abaixo do consenso de mercado (mediana Bloomberg, US\$ 4,2 bilhões).
- Desagregando o saldo em Transações Correntes no mês, temos:
  - a Balança Comercial foi positiva em US\$ 4,6 bilhões (ante US\$ 4,2 bilhões em dezembro/16);
  - a conta de Serviços foi deficitária em US\$ 3,7 bilhões (US\$ -3,4 bilhões em dezembro/16), em função de Aluguel de Equipamentos (US\$ -1,7 bilhão) e de Viagens (US\$ -1,1 bilhão);
  - a conta de Renda Primária teve déficit de 5,9 bilhões (ante US\$ -7,0 bilhões em dezembro/16);
  - as Rendas Secundárias registraram ingressos líquidos de US\$ 569 milhões. Em dezembro do ano anterior o saldo foi de US\$ 261 milhões.

- A Conta Financeira apresentou déficit (captações líquidas) de US\$ 4,1 bilhões, ante déficit de US\$ 6,1 bilhões em dezembro/16. .
- Os Investimentos Diretos no País (IDP) apresentaram ingressos líquidos de US\$ 5,4 bilhões no mês (US\$ 15,3 bilhões em dezembro/16), sendo entradas de US\$ 8,6 bilhões em Participação no Capital e saídas de US\$ 3,2 bilhões em Operações Intercompanhia.
- Os passivos em Investimentos em Carteira apresentaram saídas líquidas de US\$ 3,4 bilhões no mês (US\$ -1,3 bilhão em dezembro/16), sendo entradas de US\$ 1,5 bilhão em Fundos de Investimento e US\$ 1,2 bilhão em Ações, e saídas de US\$ 6,1 bilhões em Títulos de Renda Fixa. .
- As Reservas Internacionais, pelo conceito de liquidez, totalizaram US\$ 382 bilhões. .
- A Dívida Externa Bruta está estimada em US\$ 309,5 bilhões (15,1% do PIB).

## Resultado do Balanço de Pagamentos

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

	Mês		Ac. no Ano		Projeção
	dez-16	dez-17	2016	2017	2018*
<b>TRANSAÇÕES CORRENTES</b>	<b>-5.897</b>	<b>-4.327</b>	<b>-23.546</b>	<b>-9.762</b>	<b>-18.400</b>
Balança Comercial (bens)	4.203	4.642	45.037	64.028	59.000
Serviços	-3.381	-3.675	-30.447	-33.851	-37.700
Renda Primária	-6.980	-5.863	-41.080	-42.572	-42.100
Renda Secundária	261	569	2.944	2.632	2.500
<b>CONTA CAPITAL</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>274</b>	<b>379</b>	<b>400</b>
<b>CONTA FINANCEIRA – captações líquidas (-):</b>	<b>-6.055</b>	<b>-4.146</b>	<b>-16.415</b>	<b>-5.230</b>	<b>-18.000</b>
Investimento Direto	-10.413	-2.003	-65.432	-64.064	-75.000
Investimento Direto no País (IDP)	15.286	5.407	78.248	70.332	80.000
Investimento em Carteira	1.177	4.267	19.216	15.137	
Outros Investimentos	2.769	482	21.532	37.898	
<b>ERROS E OMISSÕES</b>	<b>-166</b>	<b>174</b>	<b>6.857</b>	<b>4.152</b>	
<b>Memo:</b>					
Transações correntes (12M)/PIB (%)			-1,31	-0,48	-1,19
IDP (12M)/PIB (%)			4,35	3,47	3,71

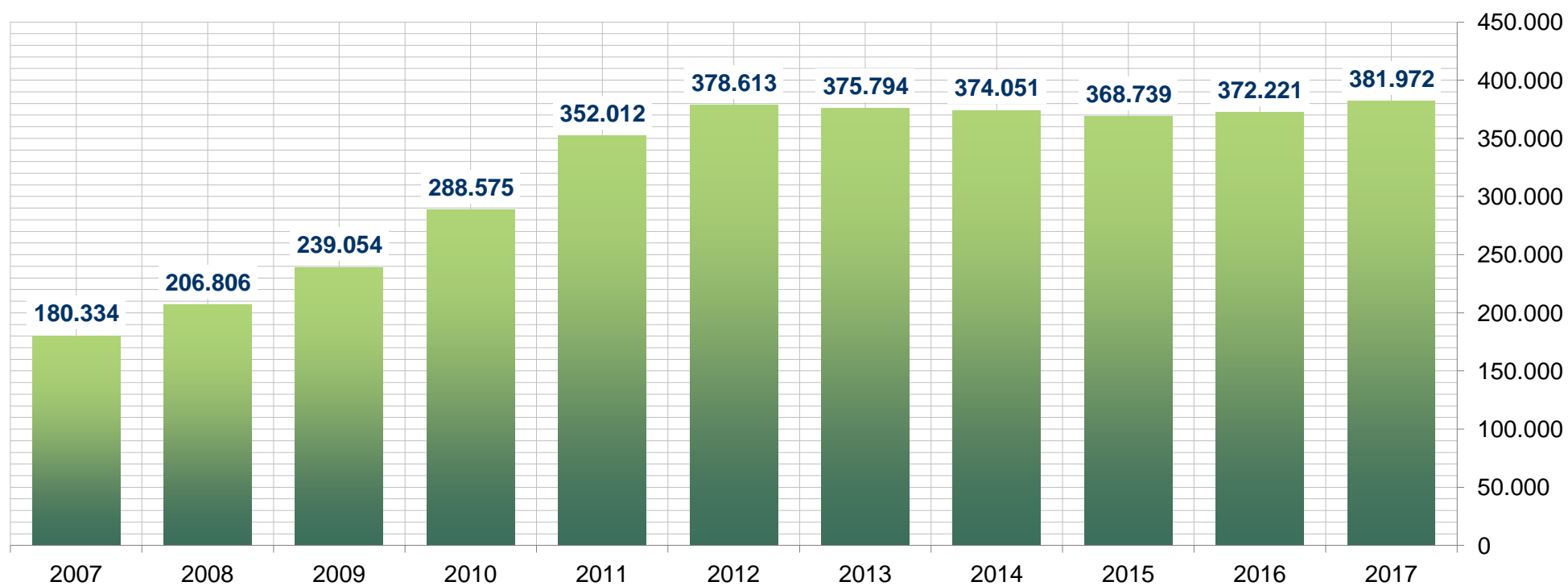
Observação: para 2018\*, projeções do BCB.

Fonte: BC

Elaboração: MF/SPE.

## Reservas Internacionais (conceito liquidez)

Valores anuais – US\$ milhões



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Transações Correntes

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

	Mês		Ac. no Ano		Projeção
	dez-16	dez-17	2016	2017	2018*
<b>TRANSAÇÕES CORRENTES</b>	<b>-5.897</b>	<b>-4.327</b>	<b>-23.546</b>	<b>-9.762</b>	<b>-18.400</b>
<b>Balança comercial (bens)</b>	<b>4.203</b>	<b>4.642</b>	<b>45.037</b>	<b>64.028</b>	<b>59.000</b>
Exportações	15.893	17.553	184.453	217.243	225.000
Importações	11.690	12.911	139.416	153.215	166.000
<b>Serviços</b>	<b>-3.381</b>	<b>-3.675</b>	<b>-30.447</b>	<b>-33.851</b>	<b>-37.700</b>
Receitas	3.198	3.283	33.300	34.478	
Despesas	6.579	6.958	63.747	68.329	
<b>Renda Primária</b>	<b>-6.980</b>	<b>-5.863</b>	<b>-41.080</b>	<b>-42.572</b>	<b>-42.100</b>
Receitas	1.206	1.897	11.528	11.975	
Despesas	8.186	7.760	52.608	54.547	
<b>Renda Secundária</b>	<b>261</b>	<b>569</b>	<b>2.944</b>	<b>2.632</b>	<b>2.500</b>
Receitas	856	917	5.285	5.452	
Despesas	595	348	2.341	2.820	

Observação: para 2018\*, projeções do BCB.

## Transações Correntes

(Valores anuais – US\$ milhões)

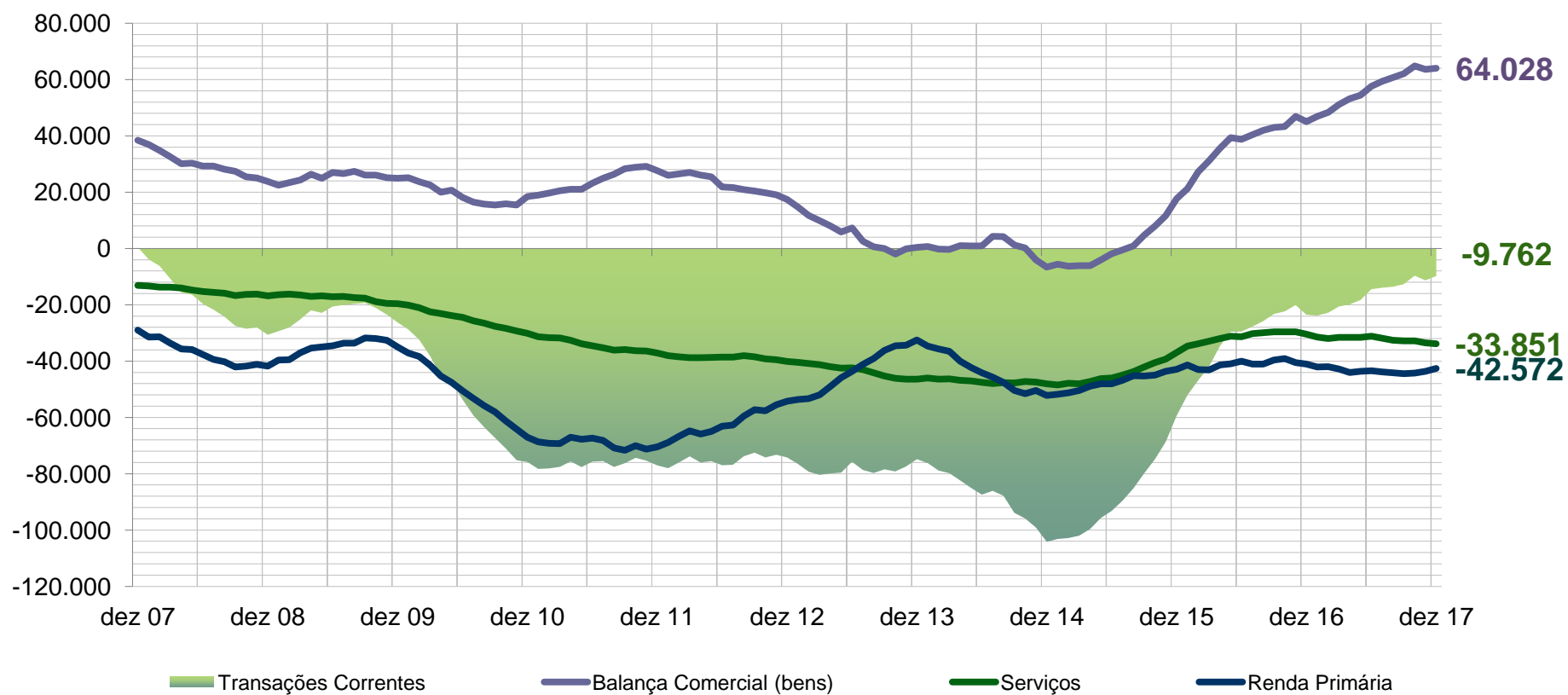
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TRANSAÇÕES CORRENTES</b>	<b>-74.218</b>	<b>-74.839</b>	<b>-104.181</b>	<b>-59.434</b>	<b>-23.546</b>	<b>-9.762</b>
<b>Balança comercial (bens)</b>	<b>17.420</b>	<b>389</b>	<b>-6.629</b>	<b>17.670</b>	<b>45.037</b>	<b>64.028</b>
Exportações	242.283	241.577	224.098	190.092	184.453	217.243
Importações	224.864	241.189	230.727	172.422	139.416	153.215
<b>Serviços</b>	<b>-40.168</b>	<b>-46.372</b>	<b>-48.107</b>	<b>-36.946</b>	<b>-30.447</b>	<b>-33.851</b>
Transportes	-8.398	-9.376	-8.697	-5.664	-3.731	-4.975
Viagens	-15.661	-18.554	-18.724	-11.513	-8.473	-13.192
Telecomunicação, computação e informações	-4.025	-4.501	-2.224	-1.768	-1.445	-1.673
Serviços de propriedade intelectual	-3.922	-4.199	-5.548	-4.669	-4.490	-4.570
Aluguel de equipamentos	-18.736	-19.056	-22.629	-21.532	-19.506	-16.838
Outros serviços de negócios	9.473	8.326	12.651	10.220	9.422	9.536
Demais	1.100	987	-2.937	-2.019	-2.225	-2.139
<b>Renda Primária</b>	<b>-54.308</b>	<b>-32.538</b>	<b>-52.170</b>	<b>-42.910</b>	<b>-41.080</b>	<b>-42.572</b>
Juros (saldo)	-16.630	-19.324	-21.340	-22.445	-21.937	-21.824
Lucros e Dividendos (saldo)	-38.189	-13.726	-31.187	-20.814	-19.433	-21.032
Salário e ordenado	511	511	357	349	290	284
<b>Renda Secundária</b>	<b>2.838</b>	<b>3.683</b>	<b>2.725</b>	<b>2.751</b>	<b>2.944</b>	<b>2.632</b>
<b>Memo: Transações Correntes (% do PIB)</b>	<b>-3,01</b>	<b>-3,03</b>	<b>-4,24</b>	<b>-3,31</b>	<b>-1,31</b>	<b>-0,48</b>

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Transações Correntes – Componentes

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



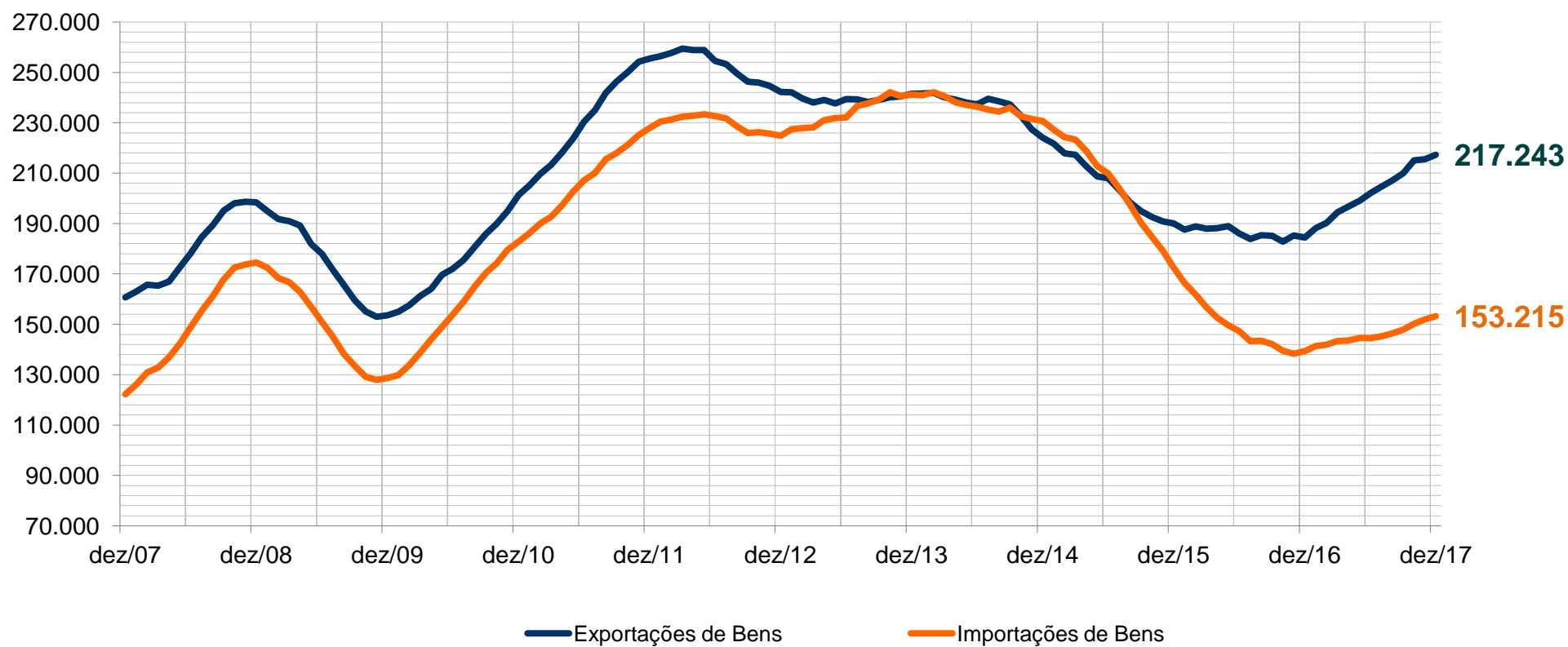
Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.



## Balança Comercial (bens)

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

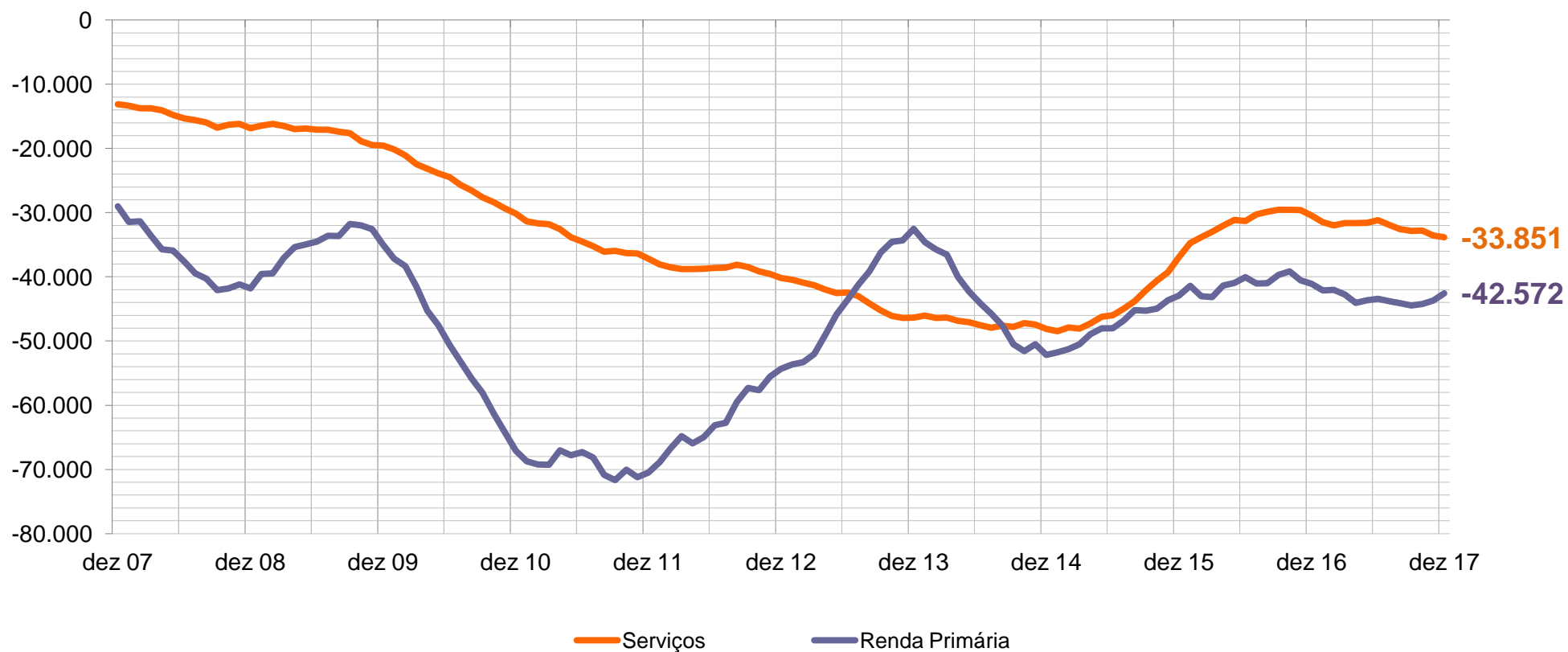


Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Serviços e Renda Primária

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



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

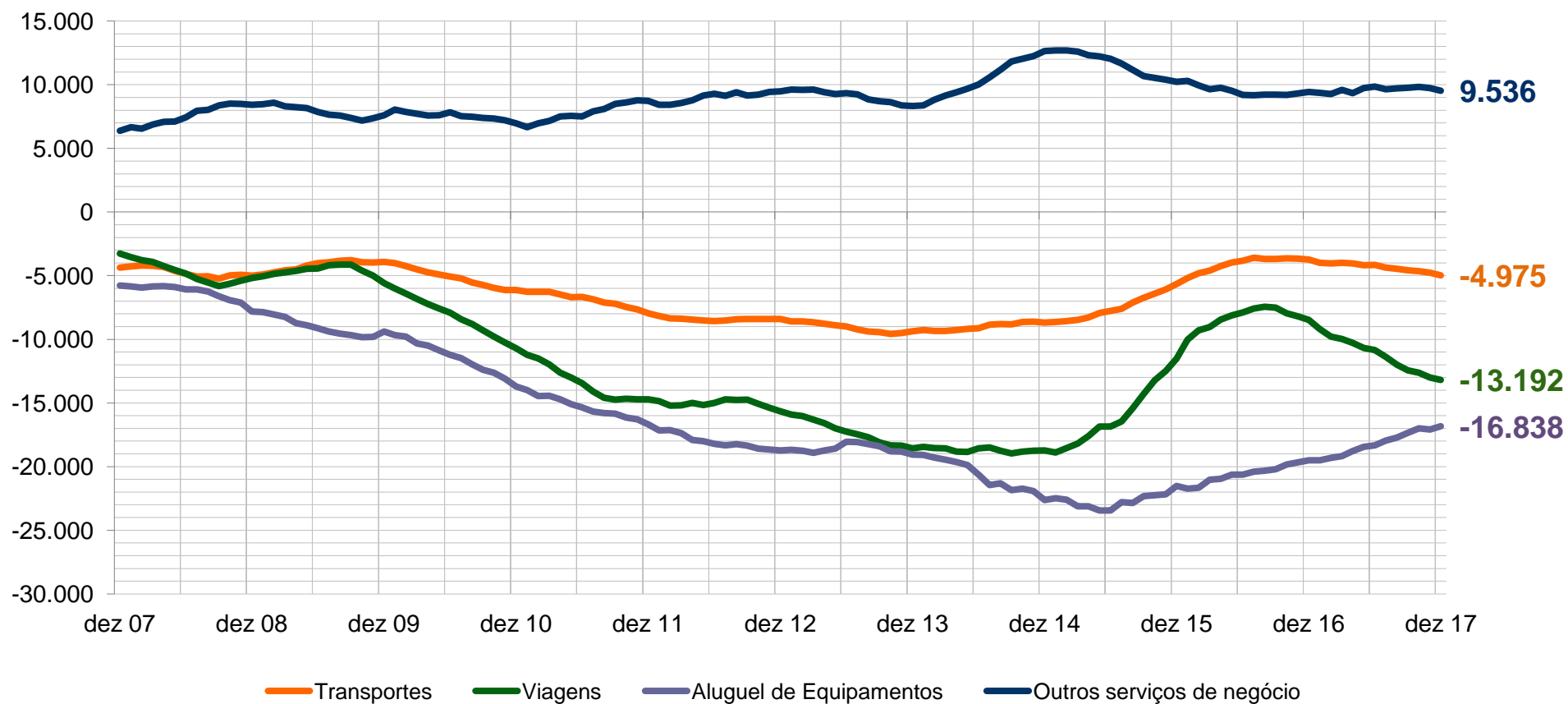
## Transações Correntes: Serviços Selecionados

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

	Mês		Ac. no Ano	
	dez-16	dez-17	2016	2017
<b>Serviços</b>	-3.381	-3.675	-30.447	-33.851
Transportes	-317	-526	-3.731	-4.975
Viagens	-941	-1.123	-8.473	-13.192
Telecomunicação, computação e informações	-193	-213	-1.445	-1.673
Serviços de propriedade intelectual	-499	-391	-4.490	-4.570
Aluguel de equipamentos	-1.989	-1.743	-19.506	-16.838
Outros serviços de negócios	1.014	825	9.422	9.536
Demais	-457	-502	-2.225	-2.139

## 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)

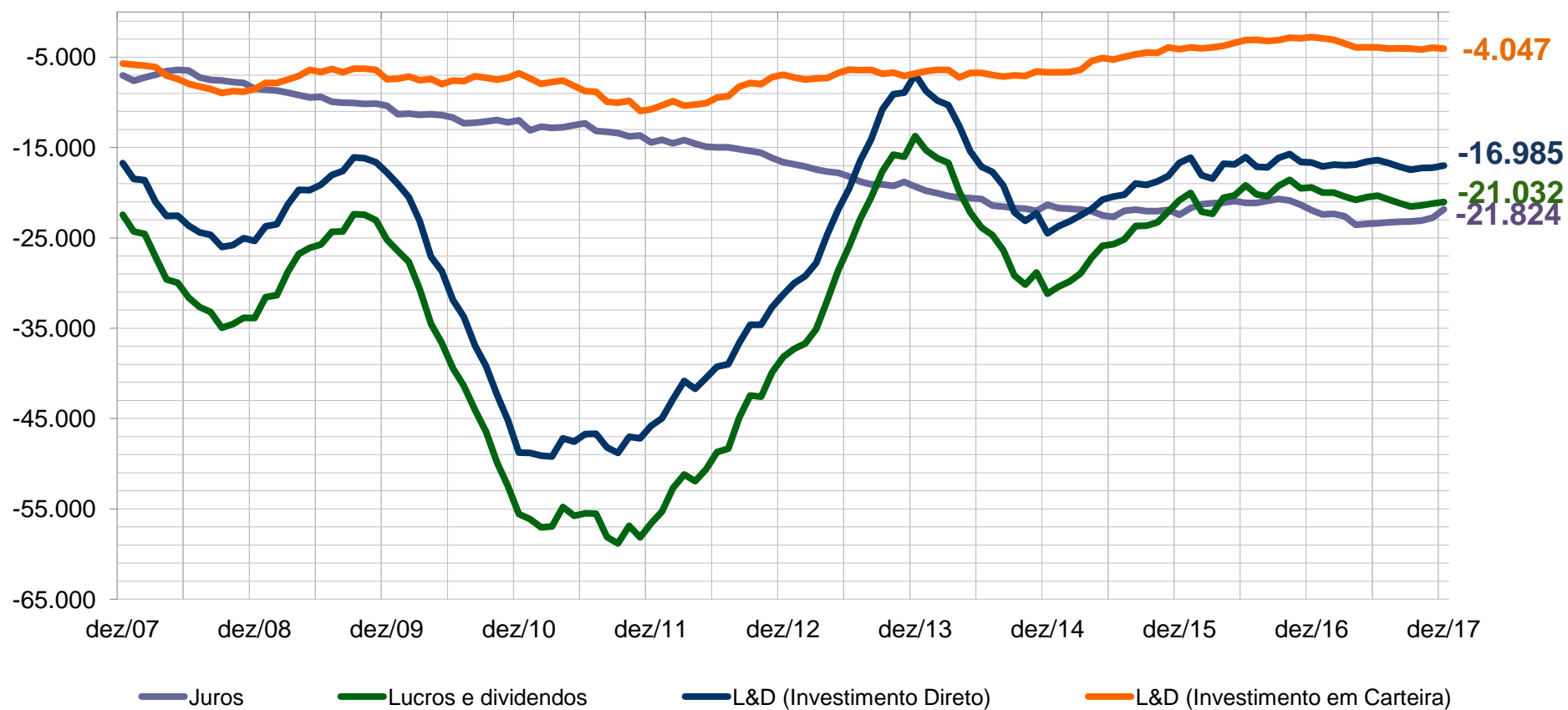
	Mês		Ac. no Ano	
	dez-16	dez-17	2016	2017
<b>Renda Primária</b>	-6.980	-5.863	-41.080	-42.572
Renda de investimento direto	-4.162	-3.978	-22.156	-24.112
Renda de investimento em carteira	-1.165	-1.392	-14.066	-15.306
Renda de outros investimentos (inclui juros)	-1.944	-875	-8.144	-7.229
Salários e ordenados	27	34	290	284
<b>Memo:</b>				
<b>Juros</b>	<b>-3.116</b>	<b>-2.159</b>	<b>-21.937</b>	<b>-21.824</b>
Receita	408	544	4.525	5.490
Despesa	3.525	2.703	26.462	27.313
<b>Lucros e dividendos</b>	<b>-3.891</b>	<b>-3.738</b>	<b>-19.433</b>	<b>-21.032</b>
Receita	763	1.312	6.628	6.087
Despesa	4.654	5.050	26.062	27.119

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## 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	
	dez-16	dez-17	2016	2017
<b>CONTA CAPITAL</b>	9	6	274	379
<b>CONTA FINANCEIRA</b>	-6.055	-4.146	-16.415	-5.230
<b>Investimento Direto</b>	<b>-10.413</b>	<b>-2.003</b>	<b>-65.432</b>	<b>-64.064</b>
Investimentos diretos no exterior	4.872	3.405	12.816	6.268
Investimentos diretos no país	15.286	5.407	78.248	70.332
<b>Investimento em Carteira</b>	<b>1.177</b>	<b>4.267</b>	<b>19.216</b>	<b>15.137</b>
Investimento em carteira (ativos)	-126	875	-599	14.062
Ações e fundos de investimento	95	727	-693	10.002
Títulos de renda fixa LP e CP	-222	148	94	4.060
Investimento em carteira (passivos)	-1.303	-3.392	-19.815	-1.075
Ações e fundos de investimento	1.254	2.755	10.586	5.674
Títulos de renda fixa LP e CP	-2.557	-6.146	-30.401	-6.748
<b>Derivativos</b>	<b>107</b>	<b>563</b>	<b>-969</b>	<b>705</b>
Ativos	-618	-504	-13.874	-8.153
Passivos	-725	-1.067	-12.905	-8.858
<b>Outros Investimentos</b>	<b>2.769</b>	<b>482</b>	<b>21.532</b>	<b>37.898</b>
Ativos	6.982	4.059	33.501	44.416
Passivos	4.213	3.577	11.969	6.518
<b>Ativos de Reserva</b>	<b>306</b>	<b>-7.455</b>	<b>9.237</b>	<b>5.093</b>

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Investimentos Estrangeiros

Valores líquidos anuais – US\$ milhões

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Investimento direto no país</b>	<b>86.607</b>	<b>69.686</b>	<b>97.180</b>	<b>74.718</b>	<b>78.248</b>	<b>70.332</b>
Memo: NFE = Déficit em TC - IDP	-12.388	5.153	7.002	-15.284	-54.703	-60.570
<b>Investimento em carteira (passivos)</b>	<b>23.228</b>	<b>41.263</b>	<b>41.247</b>	<b>18.677</b>	<b>-19.815</b>	<b>-1.075</b>
Ações e fundos de investimento	37.671	7.174	5.602	11.636	10.586	5.674
Títulos de renda fixa	33.977	17.218	17.627	30.131	-30.401	-6.748
<b>Derivativos (passivos)</b>	<b>-276</b>	<b>-387</b>	<b>-9.182</b>	<b>-24.109</b>	<b>-12.905</b>	<b>-8.858</b>
<b>Outros investimentos (passivos)</b>	<b>19.444</b>	<b>19.046</b>	<b>54.101</b>	<b>20.688</b>	<b>11.969</b>	<b>6.518</b>
Empréstimos	8.352	3.184	43.793	-2.015	-7.398	-8.208
Banco Central	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciais e adiantamentos (1)	14.467	18.878	13.869	23.541	19.717	17.369
Demais (2)	-3.374	-3.015	-3.562	-838	-350	-2.643

(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)

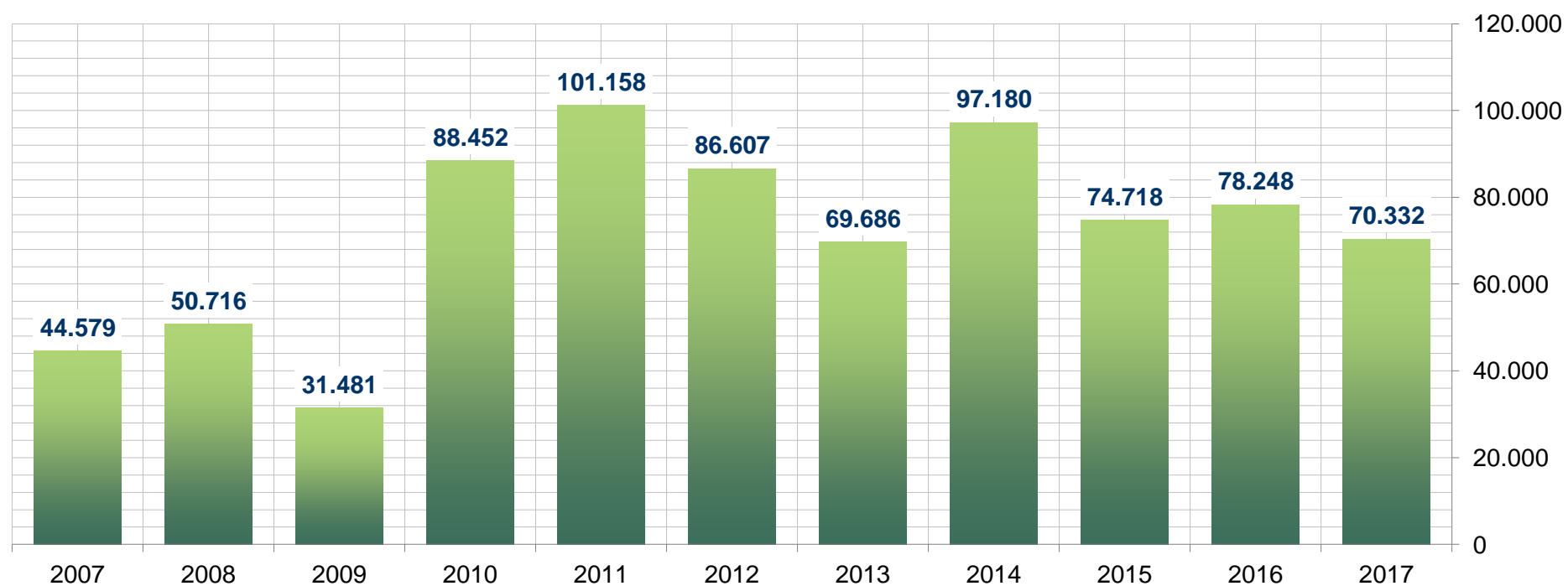
*(Valores mensais e acumulados no ano – US\$ milhões)*

	Mês		Ac. no Ano	
	dez-16	dez-17	2016	2017
<b>Investimento direto no país</b>	15.286	5.407	78.248	70.332
<b>Participação no capital (passivos)</b>	8.827	8.596	54.102	59.138
Ingressos	9.534	9.683	62.891	65.524
Saídas	707	1.087	8.789	6.386
<b>Operações intercompanhia (passivos)</b>	6.459	-3.188	24.146	11.194
Créditos recebidos do exterior	12.581	10.182	62.244	66.081
Amortizações pagas ao exterior	6.122	13.370	38.097	54.887
<b>Necessidade de Financiamento Externo (NFE)</b>	-9.388	-1.081	-54.703	-60.570

NFE = Déficit em transações correntes - IDP

## Investimento Direto no País

Valores líquidos anuais – US\$ milhões

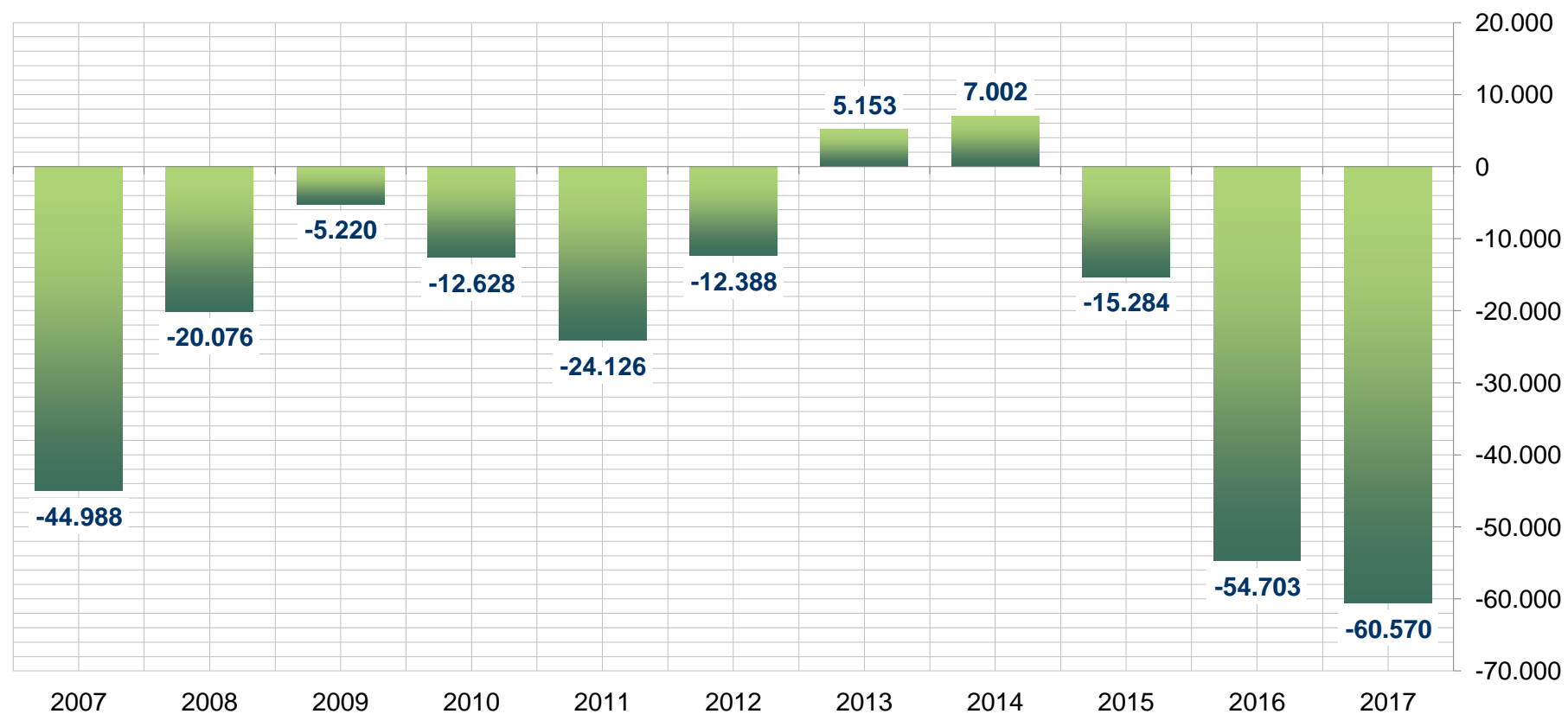


Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Necessidade de Financiamento Externo

Valores líquidos anuais – US\$ milhões



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Investimento em Carteira (Passivos)

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

	Mês		Ac. no Ano	
	dez-16	dez-17	2016	2017
<b>Investimentos em carteira (passivos)</b>	<b>-1.303</b>	<b>-3.392</b>	<b>-19.815</b>	<b>-1.075</b>
<b>Ações</b>	<b>416</b>	<b>1.245</b>	<b>6.341</b>	<b>2.963</b>
No país	423	1.229	6.611	2.582
No exterior	-8	16	-270	381
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>838</b>	<b>1.509</b>	<b>4.245</b>	<b>2.711</b>
<b>Títulos de renda fixa</b>	<b>-2.557</b>	<b>-6.146</b>	<b>-30.401</b>	<b>-6.748</b>
No mercado doméstico	-2.027	-5.724	-26.664	-5.066
No mercado internacional	-530	-422	-3.737	-1.682

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Investimentos (Ativos)

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

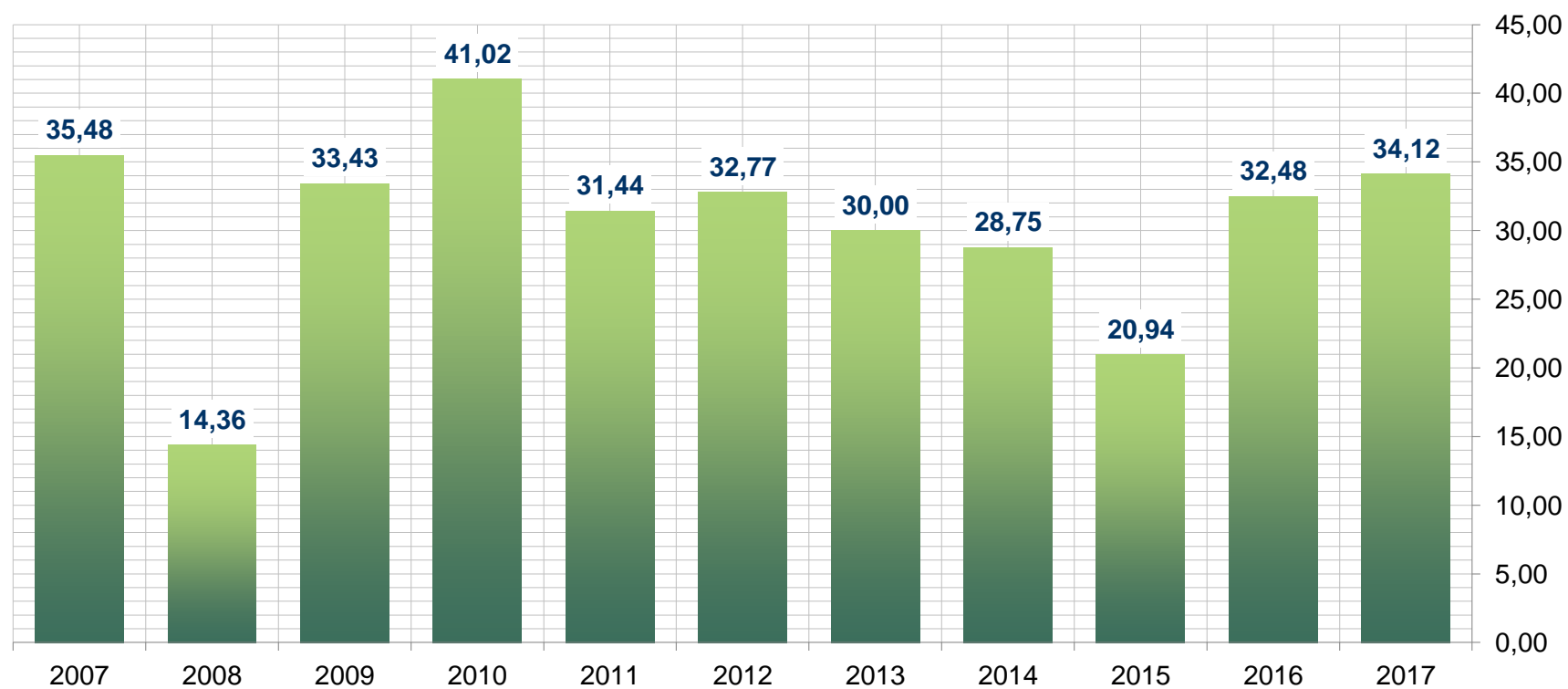
	Mês		Ac. no Ano	
	dez-16	dez-17	2016	2017
<b>Investimentos (Ativos)</b>	11.416	379	41.083	61.687
<b>Investimento direto no exterior</b>	4.872	3.405	12.816	6.268
<b>Investimento em carteira (ativos)</b>	-126	875	-599	14.062
Ações e fundos de investimento	95	727	-693	10.002
Títulos de renda fixa	-222	148	94	4.060
<b>Derivativos</b>	-618	-504	-13.874	-8.153
<b>Outros investimentos (ativos)</b>	6.982	4.059	33.501	44.416
Dos quais: depósitos de bancos	3.235	1.944	-1.831	-9.017
<b>Ativos de Reserva</b>	306	-7.455	9.237	5.093

Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Posição Internacional de Investimento

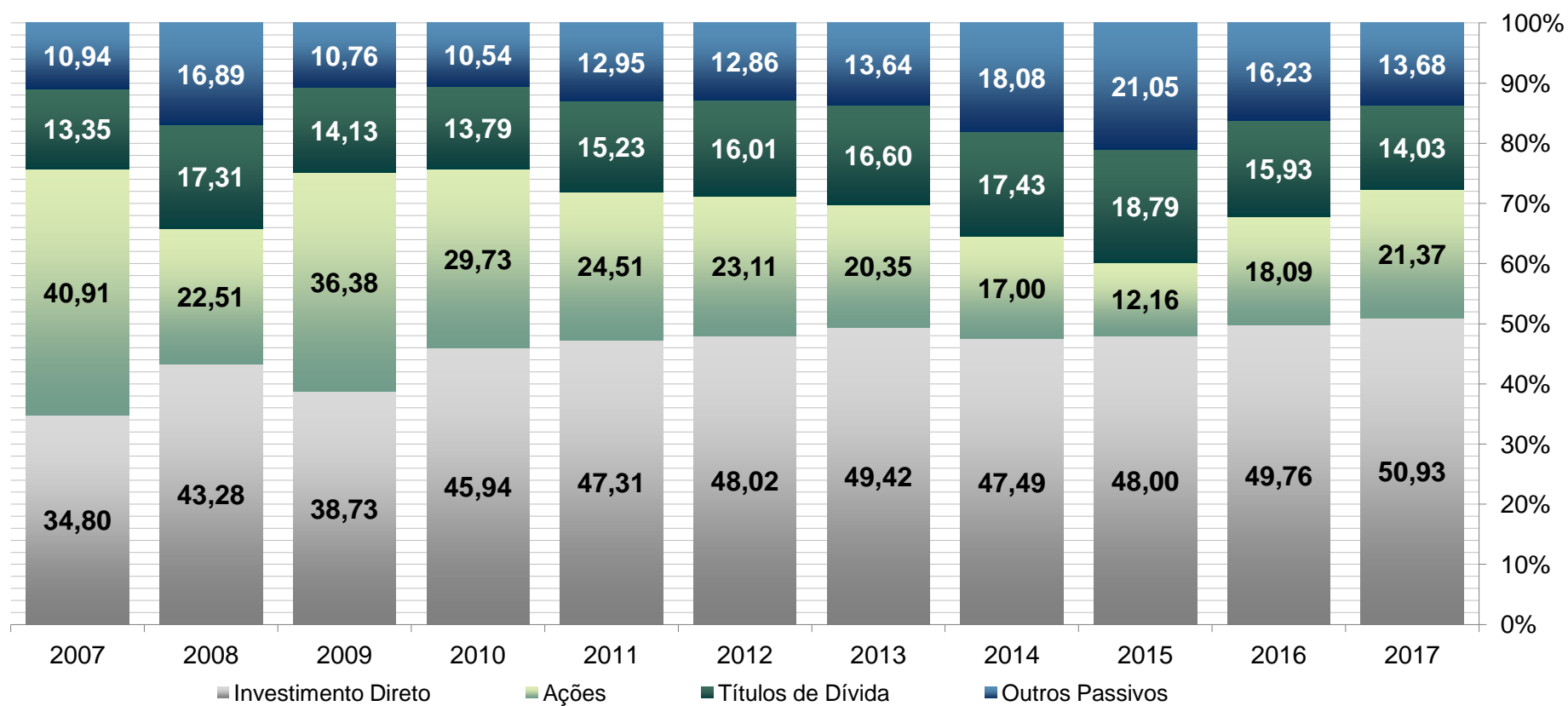
*Passivo Externo Líquido (% do PIB)*



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Composição do Passivo Externo



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.

## Dívida Externa

US\$ milhões

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Dívida Externa Bruta* (US\$ milhões)</b>	<b>312.650</b>	<b>352.821</b>	<b>334.745</b>	<b>326.297</b>	<b>309.507</b>
Pública (Part. %)	39,23	39,41	39,01	39,92	41,62
Privado** (Part. %)	60,77	60,59	60,99	60,08	58,38
Curto Prazo (Part. %)	10,47	16,38	15,28	17,26	16,52
Longo Prazo (Part. %)	89,53	83,62	84,72	82,74	83,48
Juros / Export. bens e serviços (%)	5,89	6,52	7,64	8,11	6,41
<b>Reservas (liquidez) / Dívida Ext. (%)</b>	<b>120,20</b>	<b>106,02</b>	<b>110,16</b>	<b>114,07</b>	<b>123,41</b>
Reservas (liquidez) / dívida de curto prazo por vencim. Residual (%)	511,05	304,70	320,35	335,13	378,35
<b>Dívida Ext. Líq. (DEL)*** (US\$ milhões)</b>	<b>-90.411</b>	<b>-45.747</b>	<b>-57.769</b>	<b>-67.413</b>	<b>-88.327</b>
DEL / PIB (12 meses)	-3,66	-1,86	-3,22	-3,75	-4,30
DEL / Exportações (12 m)	-0,37	-0,20	-0,30	-0,37	-0,41

(\*) Exclui Empréstimos Intercompanhias.

(\*\*) Inclui Setor Público Financeiro.

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

Fonte: BCB

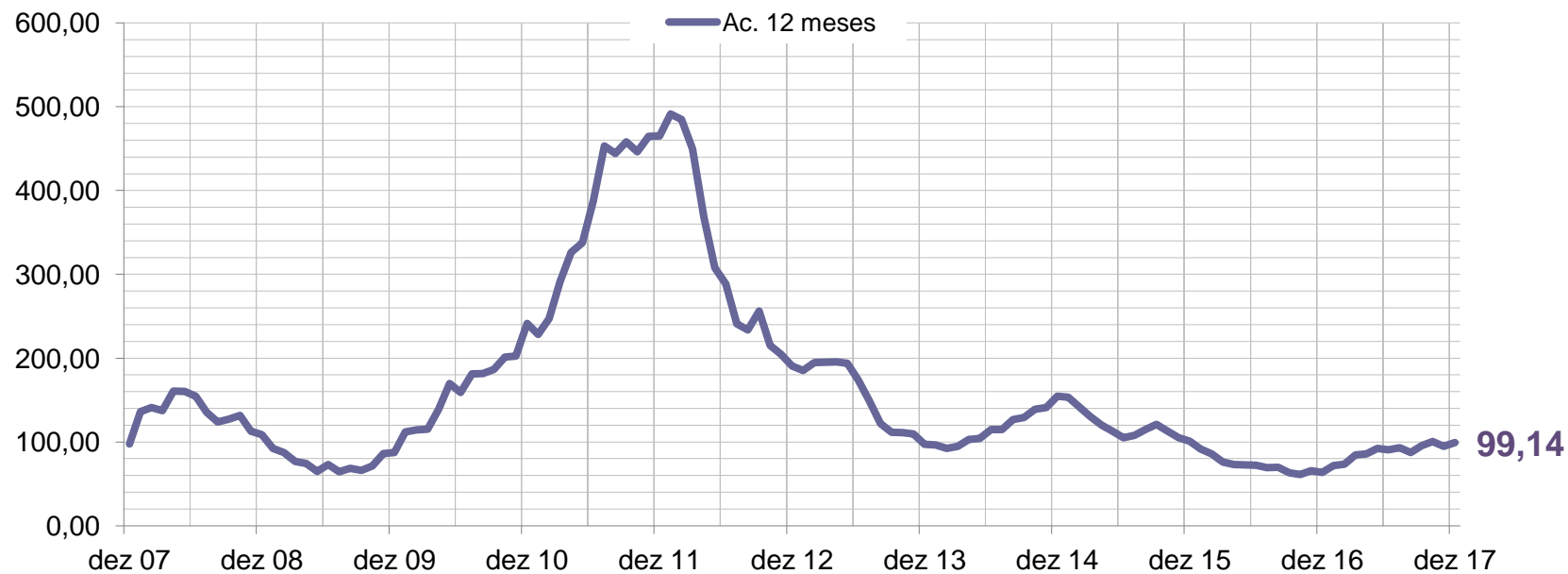
Elaboração: MF/SPE.



## Taxa de Rolagem

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

	Mês		Ac. no Ano	
	dez-16	dez-17	2016	2017
Taxa de rolagem de Notes e Commercial Papers de LP e CP e de empréstimos de Diretos de LP	54,68	90,15	63,68	99,14



Fonte: BCB

Elaboração: MF/SPE.



# Ministério da Fazenda

---