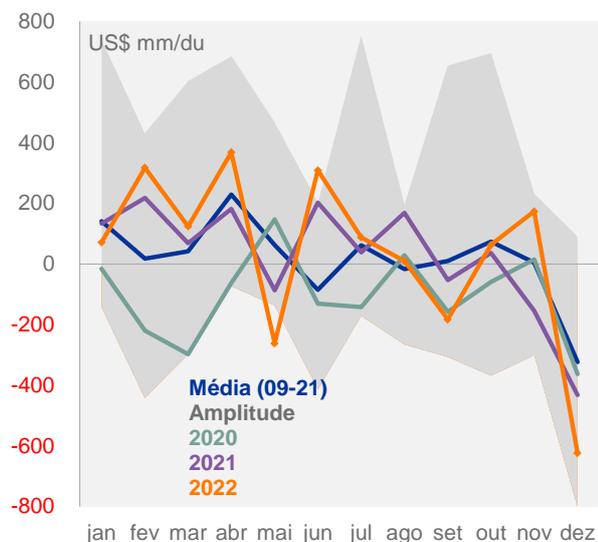


## Fluxo cambial encerra 2022 positivo em US\$ 9,6 bilhões

- ▶ O fluxo cambial registrou saída líquida de US\$ 12,482 bilhões em dezembro, resultado de um fluxo negativo de US\$ 12,029 bilhões no segmento financeiro e saída de US\$ 453 milhões no comercial. Na última semana do mês, o fluxo registrou saída de US\$ 4,215 bi, resultado das remessas sazonais de lucros e dividendos no final do ano.
- ▶ No acumulado de 2022 o fluxo foi positivo em US\$ 9,6 bi, sendo impactado pelo fluxo comercial positivo em US\$ 34,3 bi, enquanto o financeiro registrou saída líquida de US\$ 24,7 bilhões. Vale destacar que, embora negativo, o saldo financeiro está abaixo do registrado na média dos anos anteriores, com exceção de 2021.
- ▶ **Nossa visão:** o fluxo cambial registrou forte saída em dezembro, com destaque para o segmento financeiro, consistente com padrão sazonal de remessas do mês. O ano de 2022 fechou com saldo positivo, acima do registrado em 2021 e puxado pelo bom desempenho do fluxo comercial. Pagamentos de lucros e dividendos ao longo do ano ajudam a explicar a saída no segmento financeiro. O Gap entre o câmbio contratado e embarcado está de lado da margem, mas um pouco melhor do que a média dos últimos anos.

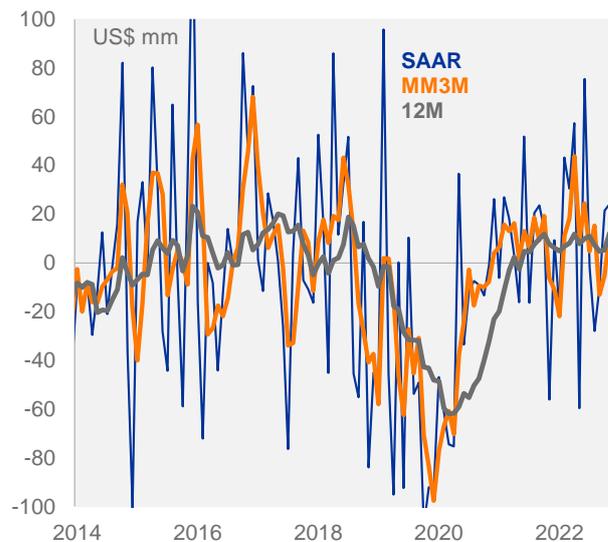
| ano / mês<br>(US\$ bi) | Comercial    |                                    |                         |              |              |             | Financeiro   |              |              | Saldo        |
|------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | Exportação   |                                    |                         |              | Importação   | Saldo       | Compras      | Vendas       | Saldo        |              |
|                        | Total        | Adiamento<br>contrato de<br>câmbio | Pagamento<br>antecipado | Demais       |              |             |              |              |              |              |
| 2018                   | 226,8        | 34,2                               | 74,9                    | 117,7        | 179,1        | 47,7        | 524,7        | 573,4        | -48,7        | -1,0         |
| 2019                   | 196,3        | 32,3                               | 58,3                    | 107,6        | 177,0        | 18,1        | 556,5        | 621,8        | -61,0        | -43,9        |
| 2020                   | 192,7        | 23,8                               | 68,9                    | 100,0        | 169,9        | 22,8        | 486,8        | 537,7        | -50,9        | -28,0        |
| 2021                   | 225,2        | 28,4                               | 53,4                    | 143,5        | 215,4        | 9,8         | 540,7        | 544,4        | -3,7         | 6,1          |
| <b>2022 YTD</b>        | <b>272,4</b> | <b>34,1</b>                        | <b>59,6</b>             | <b>178,7</b> | <b>238,1</b> | <b>34,3</b> | <b>591,9</b> | <b>616,6</b> | <b>-24,7</b> | <b>9,6</b>   |
| jan/22                 | 14,7         | 2,3                                | 2,4                     | 9,9          | 18,8         | -4,1        | 43,3         | 37,7         | 5,6          | 1,5          |
| fev/22                 | 19,1         | 3,1                                | 3,6                     | 12,3         | 16,1         | 3,0         | 45,3         | 41,9         | 3,3          | 6,3          |
| mar/22                 | 26,1         | 4,4                                | 5,8                     | 15,9         | 19,2         | 6,9         | 55,3         | 59,3         | -4,0         | 2,9          |
| abr/22                 | 30,1         | 4,3                                | 8,4                     | 17,4         | 18,7         | 11,4        | 46,5         | 50,2         | -3,7         | 7,7          |
| mai/22                 | 23,9         | 3,0                                | 6,2                     | 14,7         | 23,5         | 0,4         | 46,2         | 52,4         | -6,1         | -5,8         |
| jun/22                 | 29,1         | 2,8                                | 7,9                     | 18,4         | 19,0         | 10,1        | 49,0         | 52,7         | -3,7         | 6,5          |
| jul/22                 | 21,5         | 2,4                                | 3,9                     | 15,2         | 18,6         | 3,0         | 38,6         | 39,8         | -1,1         | 1,8          |
| ago/22                 | 22,2         | 2,4                                | 5,5                     | 14,3         | 21,2         | 1,0         | 47,7         | 48,5         | -0,8         | 0,2          |
| set/22                 | 23,4         | 2,4                                | 4,4                     | 16,6         | 21,4         | 2,0         | 61,3         | 67,2         | -5,8         | -3,8         |
| out/22                 | 21,2         | 2,3                                | 3,8                     | 15,1         | 20,5         | 0,7         | 47,1         | 46,6         | 0,5          | 1,3          |
| nov/22                 | 20,9         | 2,1                                | 4,3                     | 14,4         | 20,5         | 0,3         | 49,6         | 46,4         | 3,1          | 3,5          |
| <b>dez/22</b>          | <b>20,3</b>  | <b>2,5</b>                         | <b>3,3</b>              | <b>14,5</b>  | <b>20,7</b>  | <b>-0,5</b> | <b>61,9</b>  | <b>74,0</b>  | <b>-12,0</b> | <b>-12,5</b> |

**O fluxo cambial registrou saída de US\$ 12,48 bilhões em dezembro...**



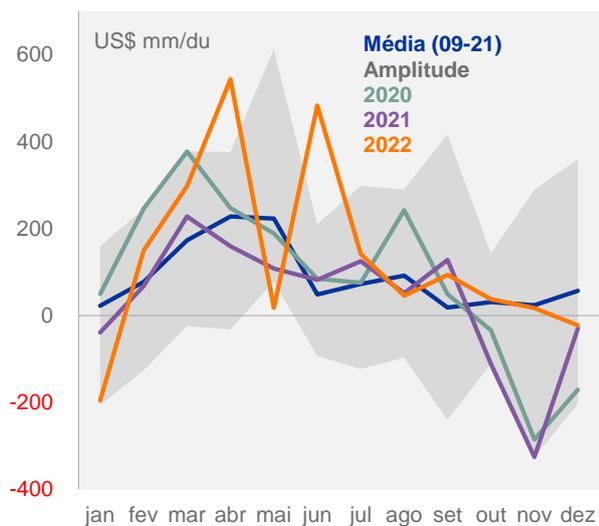
Fonte: BCB, Itaú

**... com acumulado do ano de 2022 ficando positivo em US\$ 9,6 bilhões**



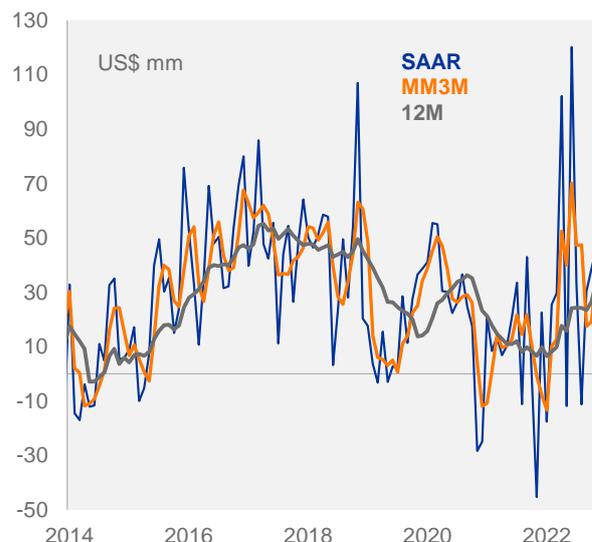
Fonte: BCB, Itaú

**Fluxo comercial pequena saída entrada de US\$ 453 milhões no mês...**



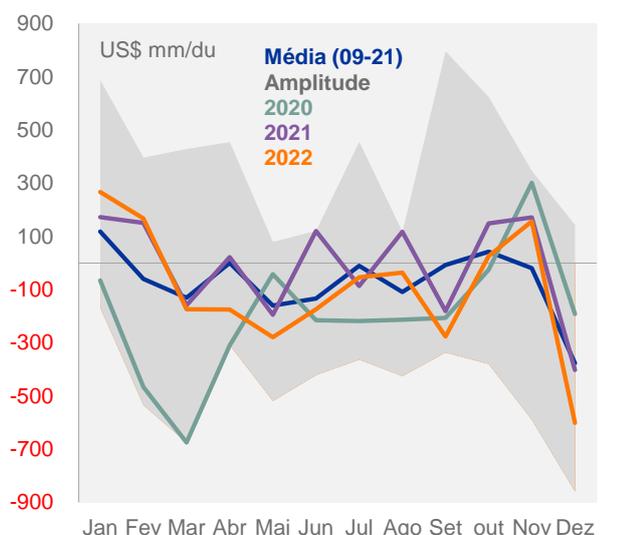
Fonte: BCB, Itaú

**... com saldo em 12 meses positivo em US\$ 34,3 bilhões**



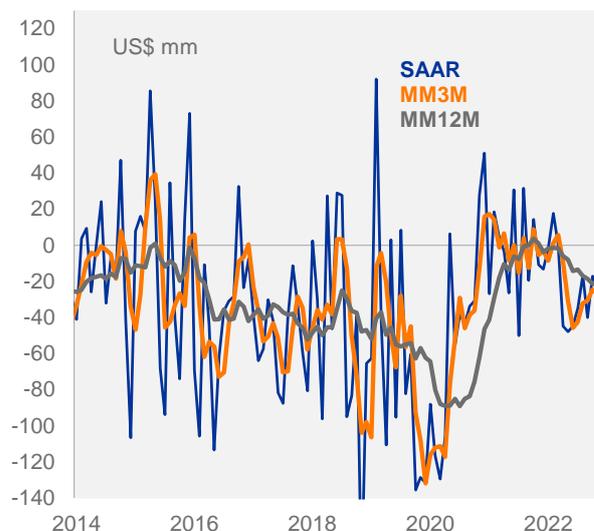
Fonte: BCB, Itaú

Já o fluxo financeiro foi negativo em US\$ 12,029 bilhões no último mês do ano...



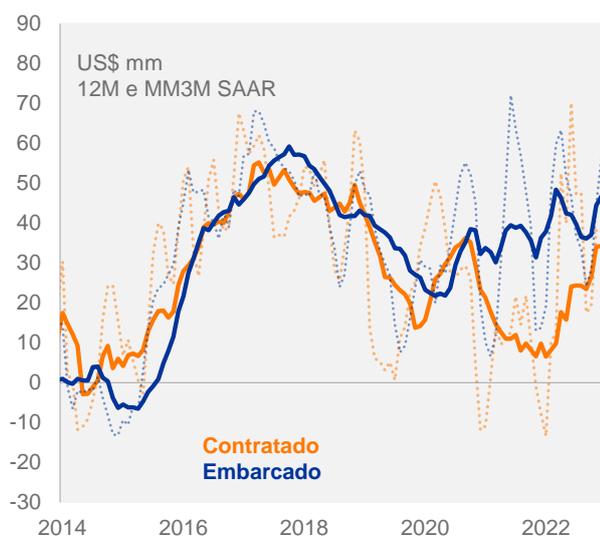
Fonte: BCB, Itaú

... levando o saldo acumulado em 12 meses a uma saída de US\$ 24,7 bilhões



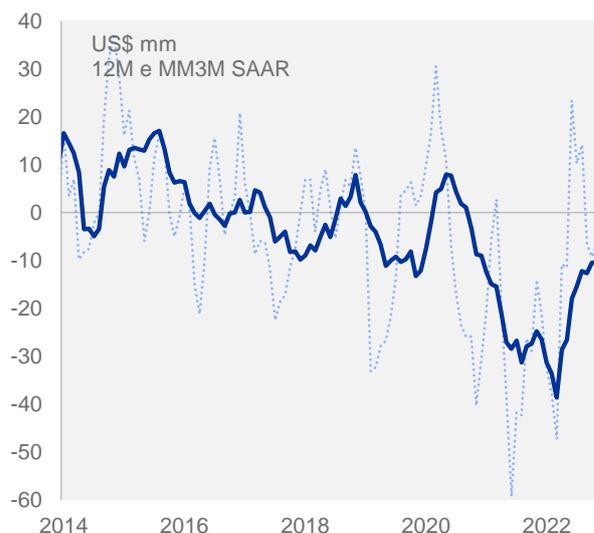
Fonte: BCB, Itaú

Gap câmbio contratado e embarcado segue de lado na margem...



Fonte: BCB, Itaú

... mas acima da média dos anos recentes



Fonte: BCB, Itaú

Julia Passabom

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<http://www.itaubba-pt/analises-economicas/publicacoes>

**App Itaú Análises Econômicas**  
Nossos relatórios no seu celular.

Baixe agora na App Store ou no Google Play.



## Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

**Observação Adicional:** Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

**SAC Itaú:** Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaú.com.br/atendimento-itaú-para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.