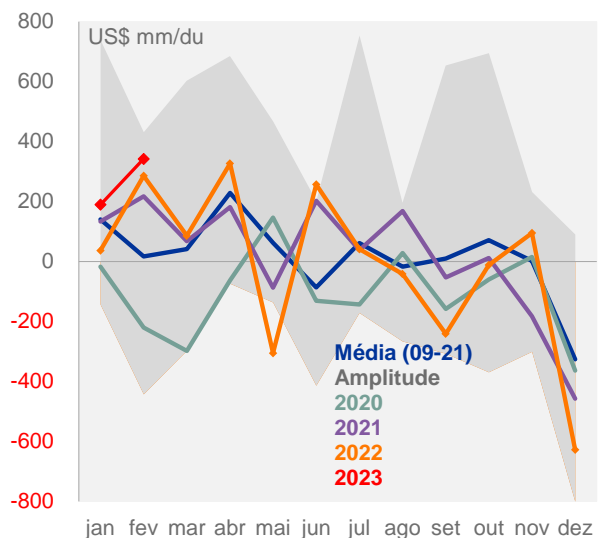


## Fluxo cambial começa o ano com entrada de US\$ 4,2 bilhões

- ▶ O fluxo cambial registrou entrada líquida de US\$ 4,176 bilhões em janeiro, resultado de um fluxo positivo de US\$ 2,353 bi no segmento financeiro e de US\$ 1,823 bi no comercial. Nos três primeiros dias de fevereiro o fluxo foi positivo em US\$ 1,027 bi, com entrada tanto no financeiro quanto no comercial (US\$ 785 milhões e US\$ 242 milhões, respectivamente).
- ▶ O acumulado de 2022 do fluxo foi negativo em US\$ 3,2 bi (saída de US\$ 24,7 bi no financeiro e entrada de US\$ 21,5 bi no comercial). Lembrando que junto com as estatísticas de balanço de pagamentos de dezembro o BCB revisou o fluxo acumulado do ano (antes positivo em US\$ 9,6 bi). Vale destacar que, embora negativo, o saldo financeiro está abaixo do registrado na média dos anos anteriores, com exceção de 2021. No ano de 2023, o fluxo acumula entrada de US\$ 5,2 bi (com entrada de US\$ 3,1 bi no financeiro e US\$ 2,1 bi no comercial).
- ▶ **Nossa visão:** o fluxo cambial registrou saída em 2022, com destaque para o segmento financeiro, com saídas sazonais em dezembro e pagamentos de lucros e dividendos ao longo do ano. O fluxo de 2023 começou positivo, puxado tanto pelo financeiro quanto pelo comercial, com destaque para o bom desempenho desse último no início desse ano. O fluxo cambial caminha para próximos meses positivos, com início do fluxo relacionado à safra de soja (safra recorde, após quebra no ano passado, e com menos contratos de câmbio já fechados, o que também tende a ajudar o fluxo a ser positivo adiante). O Gap entre o câmbio contratado e embarcado está de lado da margem, mas um pouco melhor do que a média dos últimos anos.

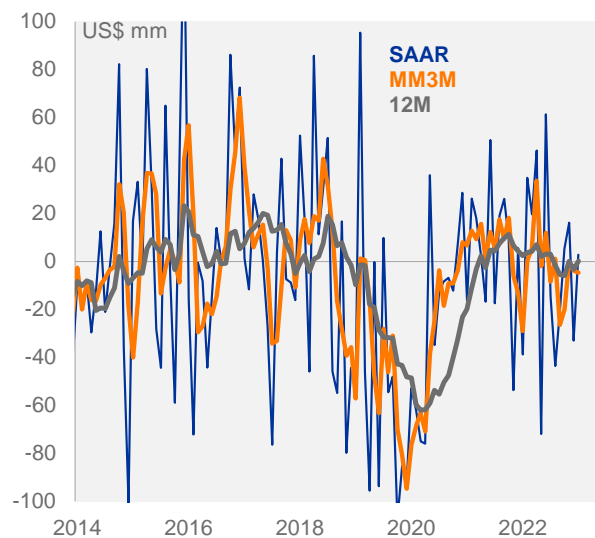
ano / mês (US\$ bi)	Comercial						Financeiro			Saldo
	Exportação				Importação	Saldo	Compras	Vendas	Saldo	
	Total	Adiamento contrato de câmbio	Pagamento antecipado	Demais						
2018	226,8	34,2	74,9	117,7	179,1	47,7	524,7	573,4	-48,7	-1,0
2019	196,3	32,3	58,3	107,6	177,0	18,1	556,5	621,8	-61,0	-43,9
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	217,2	8,1	540,7	544,4	-3,7	4,4
2022	272,4	34,1	59,6	178,7	250,9	21,5	591,9	616,6	-24,7	-3,2
<b>2023 YTD</b>	<b>20,8</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>14,9</b>	<b>19,0</b>	<b>1,8</b>	<b>48,2</b>	<b>45,9</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>
jan/23	20,8	2,2	3,7	14,9	19,0	1,8	48,2	45,9	2,4	4,2

O fluxo cambial registrou entrada de US\$ 4,176 bilhões em janeiro...



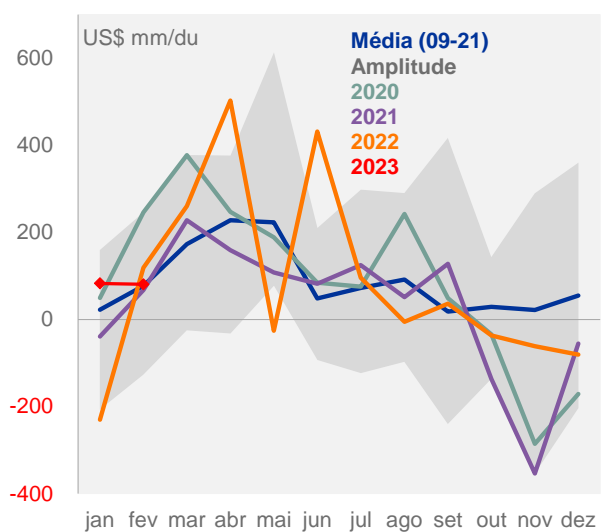
Fonte: BCB, Itaú

...com acumulado em 12 meses ficando próximo de zero (após saída de US\$ 3,2 bi em 2022)



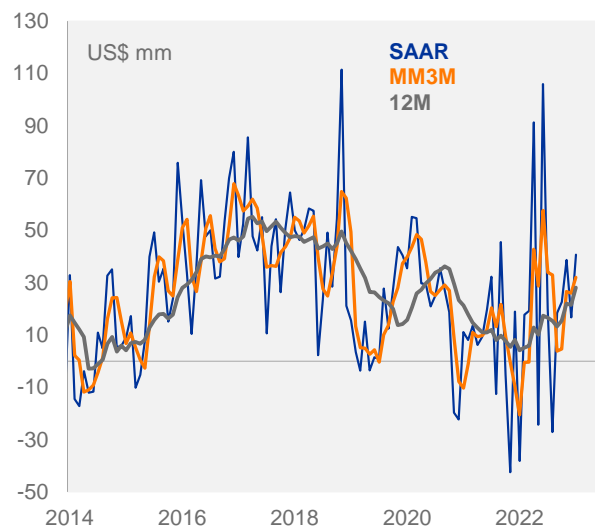
Fonte: BCB, Itaú

Fluxo comercial foi positivo em US\$ 1,823 bilhão no mês...



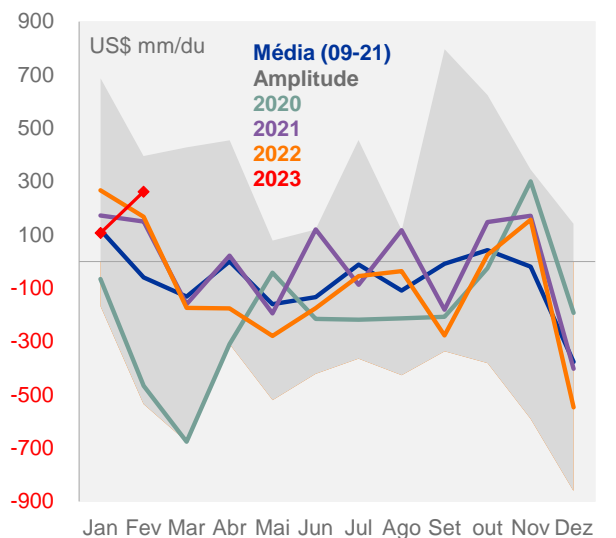
Fonte: BCB, Itaú

... com saldo em 12 meses positivo em US\$ 28,1 bilhões



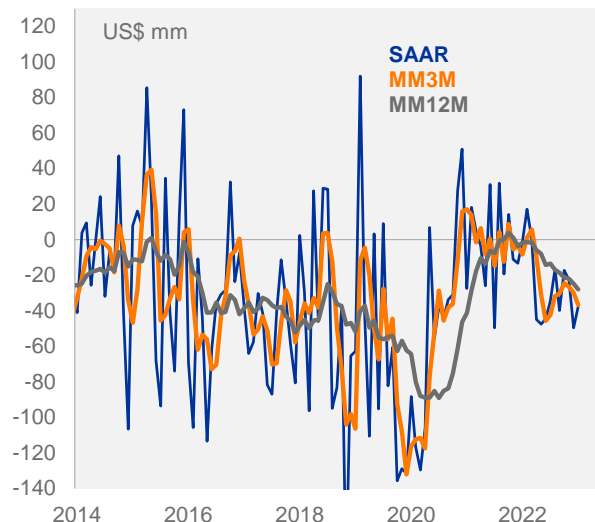
Fonte: BCB, Itaú

Já o fluxo financeiro foi positivo em US\$ 2,353 bilhões no primeiro mês do ano...



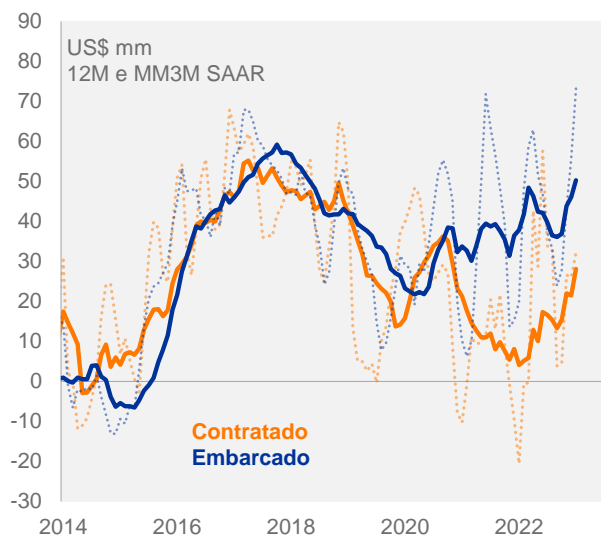
Fonte: BCB, Itaú

... levando o saldo acumulado em 12 meses a uma saída de US\$ 27,9 bilhões



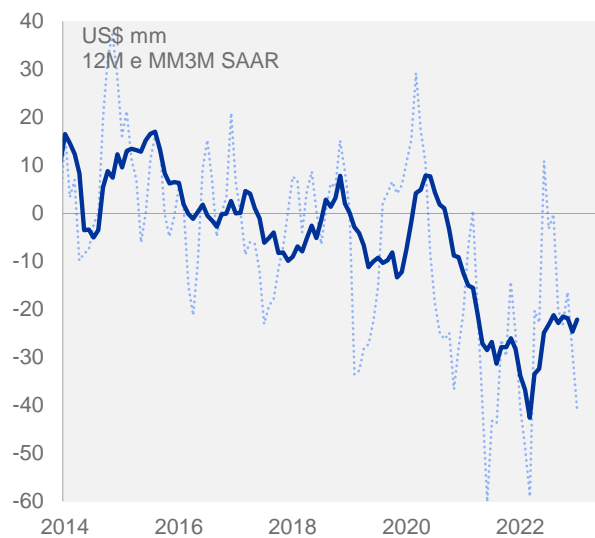
Fonte: BCB, Itaú

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.