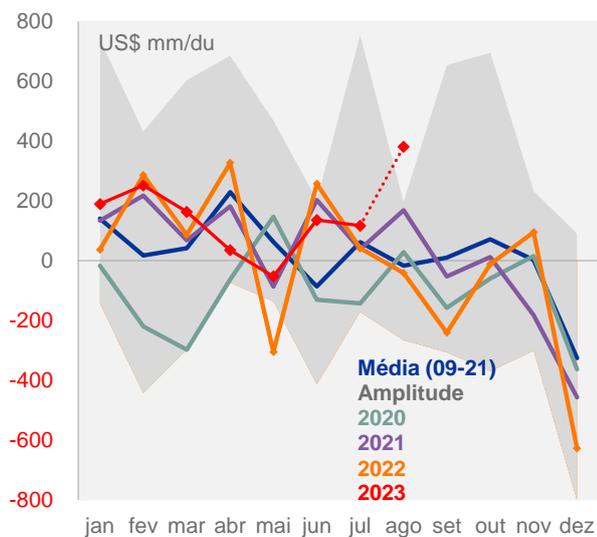


## Fluxo cambial registra entrada de US\$ 2,45 bi em julho

- ▶ O Banco Central divulgou hoje a prévia do fluxo comercial até o dia 4/agosto. O fluxo cambial registrou entrada líquida de US\$ 2,45 bilhões em julho, resultado de um fluxo positivo de US\$ 4,6 bi no segmento comercial e saída de US\$ 2,2 bi no financeiro, repetindo o mesmo comportamento observado nos meses anteriores. Em junho o fluxo foi positivo em US\$ 2,9 bi (+US\$ 3,8 bi no comercial e -US\$ 975 mi no financeiro).
- ▶ O fluxo de agosto começou forte, mas deve corrigir. Nos 4 primeiros dias úteis do mês o saldo foi positivo em US\$ 1,6 bi (-US\$ 1,2 bi no financeiro e +US\$ 2,8 bi no comercial). No fluxo comercial, o saldo de importações está baixo para o período, mas deve ajustar adiante.
- ▶ No acumulado do ano até o dia 4 de agosto, o fluxo está positivo em US\$ 19,1 bi, melhor do que em anos anteriores. O bom desempenho resulta do fluxo comercial, com entrada de US\$ 36,5 bi, enquanto o fluxo financeiro está negativo em US\$ 17,4 bi.
- ▶ **Nossa visão:** o fluxo cambial registra entrada robusta em 2023, resultado do bom desempenho do fluxo comercial. Nos próximos meses, esperamos que o desempenho do fluxo de exportação tenha alguma moderação, na medida em que os efeitos da safra recorde de soja se dissipam. 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). Mantendo os próximos meses próximos da média histórica levaria o fluxo cambial desse ano a fechar em terreno positivo, em quase US\$ 11 bi. O *gap* entre o câmbio contratado e embarcado está de lado na margem, próximo de US\$ 30 bi, mas um pouco melhor do que a média dos últimos anos.

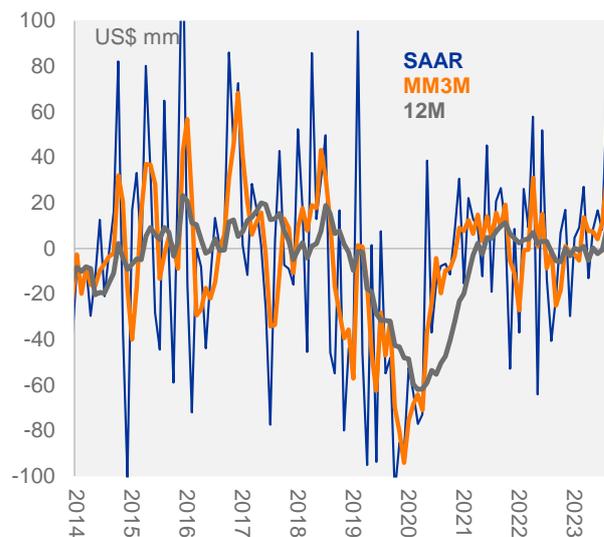
ano / mês (US\$ bi)	Comercial						Financeiro			Saldo
	Exportação				Importação	Saldo	Compras	Vendas	Saldo	
	Total	Adiamento contrato de câmbio	Pagamento antecipado	Demais						
2018	226,8	34,2	74,9	117,7	179,1	47,7	524,7	573,4	-48,7	-1,0
2019	196,3	32,3	58,3	107,6	177,0	18,1	556,5	621,8	-61,0	-43,9
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</b>	<b>193,6</b>	<b>24,3</b>	<b>41,4</b>	<b>127,9</b>	<b>145,8</b>	<b>47,8</b>	<b>383,2</b>	<b>405,5</b>	<b>-22,3</b>	<b>25,5</b>
jan/23	20,8	2,2	3,7	14,9	19,0	1,8	48,3	45,9	2,4	4,2
fev/23	19,4	2,8	4,6	12,0	15,7	3,7	38,3	37,2	1,1	4,8
mar/23	27,8	4,0	8,3	15,6	20,7	7,1	52,1	55,5	-3,4	3,7
abr/23	24,8	3,2	6,5	15,1	18,9	6,0	41,7	47,1	-5,3	0,6
mai/23	27,5	3,1	5,5	18,9	20,9	6,6	49,9	57,7	-7,8	-1,2
jun/23	24,3	2,9	4,9	16,6	20,5	3,8	64,3	65,3	-1,0	2,9
jul/23	22,9	2,4	4,3	16,2	18,3	4,6	48,2	50,4	-2,2	2,4

O fluxo cambial registrou entrada de US\$ 2,5 bi em julho e começou agosto em ritmo forte...



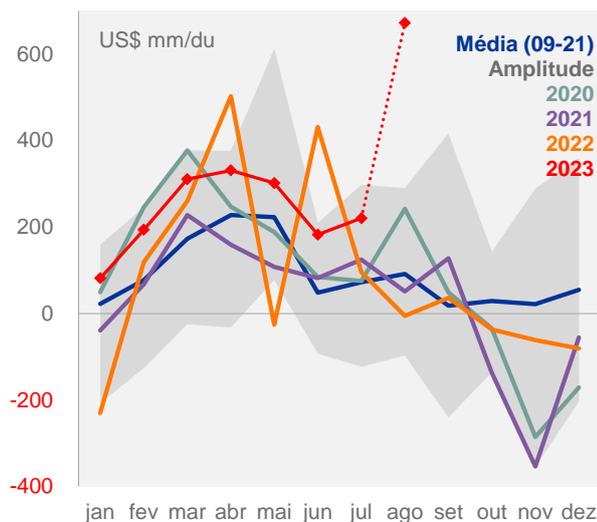
Fonte: BCB, Itaú

... o acumulado em 12 meses até julho está negativo em US\$ 675 mi (após saída de US\$ 3,2 bi em 2022)



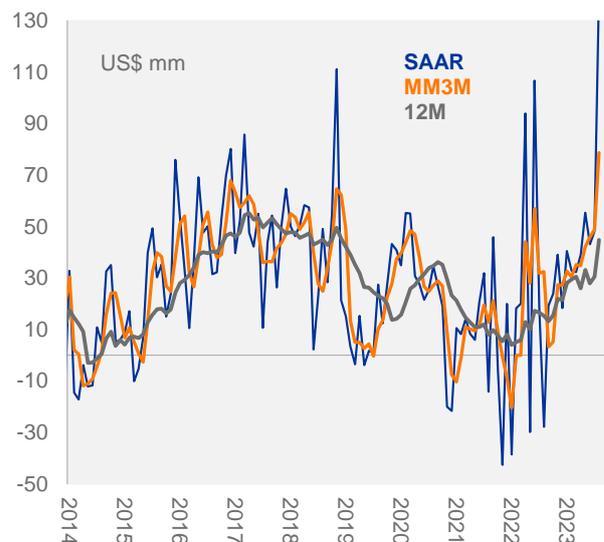
Fonte: BCB, Itaú

O fluxo comercial foi positivo em US\$ 4,6 bi em julho...



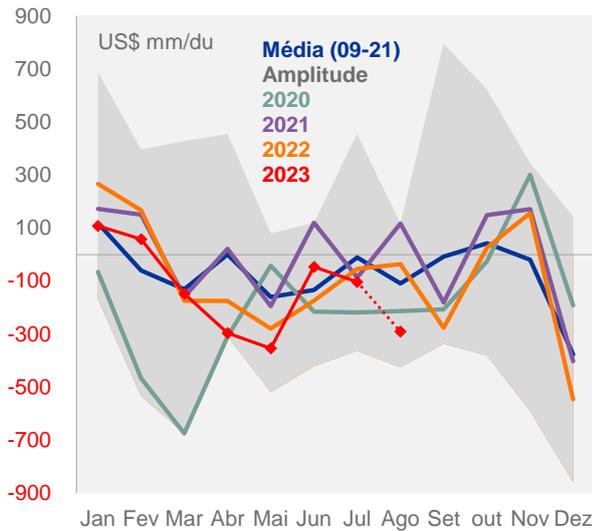
Fonte: BCB, Itaú

... com o saldo em 12 meses positivo em US\$ 30,6 bi



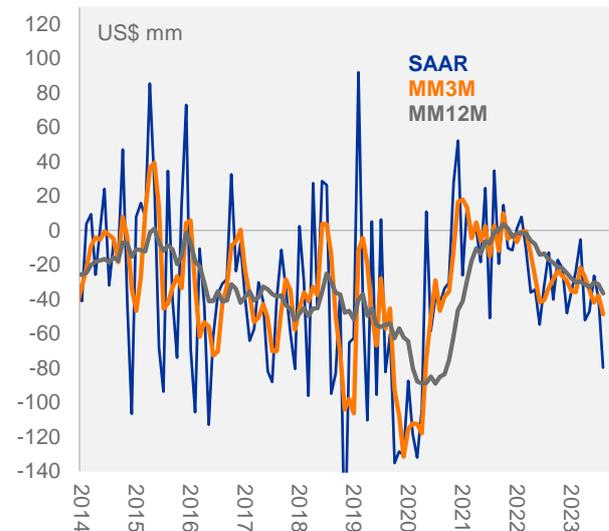
Fonte: BCB, Itaú

Já o fluxo financeiro foi negativo em US\$ 2,2 bi no sétimo mês do ano...



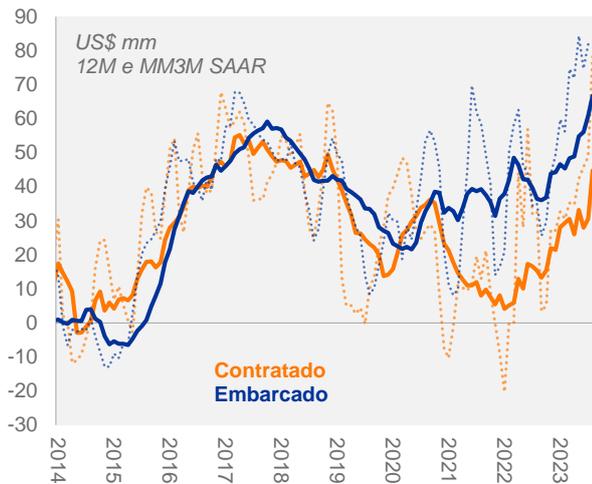
Fonte: BCB, Itaú

... e o saldo acumulado em 12 meses indica saída de US\$ 31,3 bi



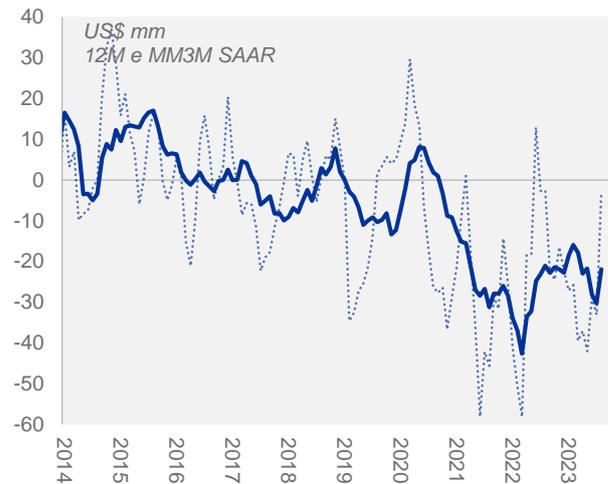
Fonte: BCB, Itaú

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



Fonte: BCB, Itaú

... com 12m próximo de US\$ 30 bilhões



Fonte: BCB, Itaú

Julia Passabom

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

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

## 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 20/2021.
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.itaubr.com.br/atendimento-itaubr/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.