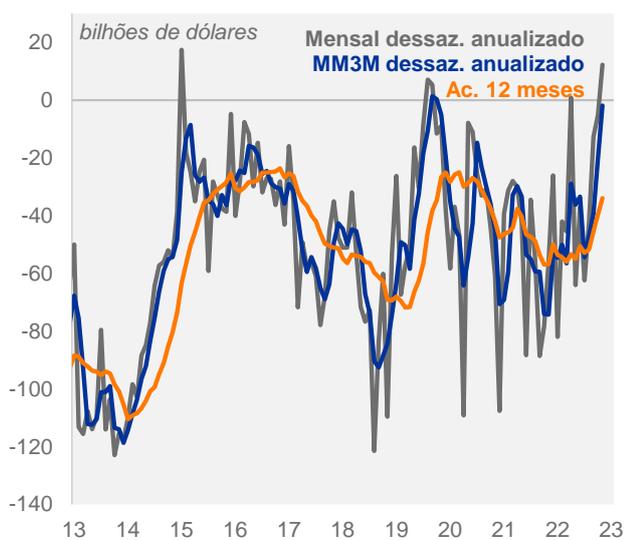


## Conta corrente segue em trajetória benigna

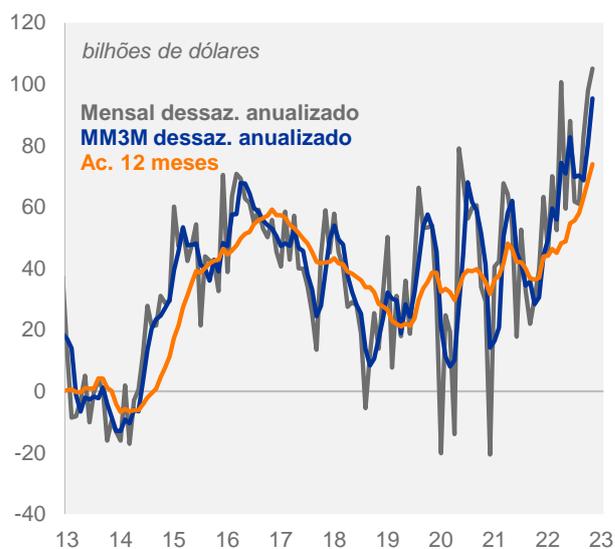
- ▶ O Banco Central do Brasil (BCB) divulgou hoje o balanço de pagamentos referente ao mês de outubro. O déficit em conta corrente atingiu US\$ 230 mm, resultado melhor que o projetado pelo mercado (-US\$ 827 mm) e também que a nossa projeção (-US\$ 1,4 bi). Em outubro de 2022, a conta corrente foi deficitária em US\$ 5,8 bi. Em relação à nossa projeção, destacamos menor saída na conta de renda (tanto juros quanto lucros e dividendos).
- ▶ No mês, a balança comercial foi superavitária em US\$ 7,4 bi (com a balança comercial segundo o Mdic forte no mês, o que também deve se repetir na leitura de novembro), enquanto serviços registraram saldo negativo de US\$ 3,6 bi (-US\$ 984 mm em transportes e -US\$ 679 mm em viagens), ambos próximos da nossa projeção. Destaque para maior saída nas despesas líquidas com serviços de telecomunicação, computação e informações (US\$790 mm, ante US\$357 mm em out/22). A conta de rendas (-US\$ 4,2 bi) registrou resultado acima da nossa expectativa, com saída de US\$ 2,8 bi em lucros e dividendos e US\$ 1,4 bi em juros.
- ▶ O déficit em conta corrente em 12 meses somou US\$ 34,0 bi (1,6% do PIB), ante US\$ 39,6 bi (1,9% do PIB) em set/23 e US\$ 56,7 bi (3,0% do PIB) em out/22. Na margem, a média móvel de três meses dessazonalizada e anualizada (MM3M SAAR) do déficit em conta corrente registrou melhora significativa, atingindo US\$ 1,8 bi (-US\$ 20,0 bi em set/23 e -US\$ 74,2 bi em out/22).
- ▶ Investimento brasileiro no exterior em agosto recuou no acumulado em 12 meses, atingindo US\$ 25,9 bi, mas com MM3M SAAR oscilando para -US\$ 7,5 bi, de +US\$ 2,3 bi no mês anterior. Crédito comercial segue como a maior parte dos recursos enviados.
- ▶ O fluxo de investimento estrangeiro para o Brasil segue positivo, com IDP registrando entrada de US\$ 3,3 bi em outubro. O dado veio abaixo da nossa projeção (+US\$ 4,0 bi) e do mercado (+US\$ 4,3 bi). Em out/22, o IDP foi positivo em US\$ 5,8 bi. Olhando para as aberturas da divulgação de hoje, houve ingresso líquido de US\$ 4,7 bi em participação no capital e saída líquida de US\$ 1,4 bi em intercompany. O IDP acumula entrada de US\$ 57,5 bi em 12 meses (2,7% do PIB), ante US\$ 60,0 bi (2,9% do PIB) em set/23 e US\$ 74,5 bi (4,0% do PIB) em out/22. A métrica de IDP de participação no capital + intercompany de matriz para filial segue em nível próximo de US\$ 40-50 bi, mas com dado oscilando para pior na margem, após um setembro mais forte.
- ▶ Portfolio com títulos de renda fixa melhorou na margem. Já o fluxo referente a ações segue oscilando perto de zero, com dado na margem um pouco pior.
- ▶ **Nossa visão:** o resultado da conta corrente de outubro segue indicando situação confortável nas contas externas, com déficit em conta corrente próximo da entrada registrada pelo lado do financiamento do balanço de pagamentos. O fluxo de investimentos no país segue em ritmo consistente na margem e não vemos sinal claro de fluxo de saída de capitais brasileiros. Esperamos que a dinâmica das contas externas continue em trajetória benigna também ao longo do próximo ano, principalmente com o bom desempenho da balança comercial, em nível historicamente elevado devido à aceleração do quantum exportado de petróleo e grãos.

Conta corrente: resultado negativo em US\$ 230 mm em outubro; dado segue melhorando na margem...



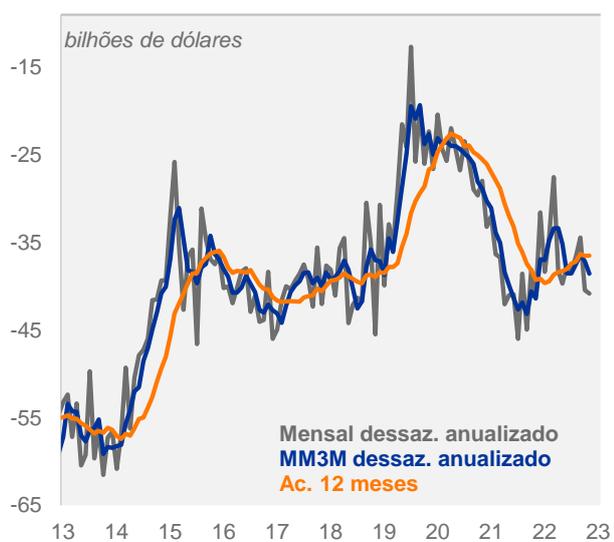
Fonte: BCB, Itaú

... com superávit comercial em ritmo robusto



Fonte: BCB, Itaú

Déficit de serviços rodando próximo de US\$ 36,5 bi em 12 meses...



Fonte: BCB, Itaú

... e com conta de rendas um pouco melhor na margem



Fonte: BCB, Itaú

Saída líquida de lucros e dividendos recuou na margem...



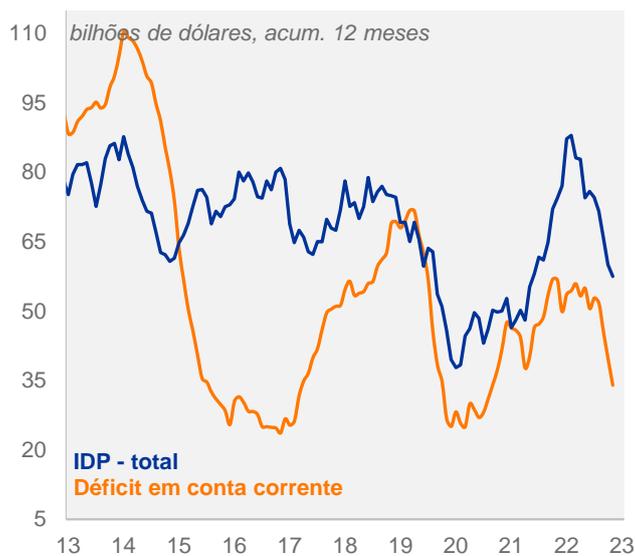
Fonte: BCB, Itaú

... e conta de juros com saída um pouco maior em relação à média recente



Fonte: BCB, Itaú

IDP acima do patamar dos anos anteriores e conta corrente melhorando em 12m



Fonte: BCB, Itaú

## Tabela resumo

Em bilhões de dólares	Mensal				MM3M dessaz. anual.		12M		
	out-23	set-23	ago-23	out-22	out-23	set-23	out-23	2022	2021
<b>I. Saldo em Transações Correntes (1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-20,1</b>	<b>-34,0</b>	<b>-53,6</b>	<b>-46,4</b>
<b>1. Balança comercial</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>2,0</b>	<b>95,4</b>	<b>80,7</b>	<b>74,0</b>	<b>44,2</b>	<b>36,4</b>
Exportações	29,7	29,0	31,5	27,6	353,1	339,2	342,4	340,3	284,0
Importações	22,3	21,5	23,8	25,5	257,0	258,4	268,5	296,2	247,6
<b>2. Serviços</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>-38,6</b>	<b>-37,2</b>	<b>-36,5</b>	<b>-39,6</b>	<b>-27,0</b>
Viagens internacionais	-0,7	-0,7	-0,6	-0,7	-8,1	-8,4	-7,9	-7,2	-2,3
Aluguel de equipamentos	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-9,5	-9,5	-8,9	-8,3	-7,1
Transportes	-1,0	-1,0	-1,0	-1,7	-11,2	-11,7	-13,6	-19,4	-13,6
Outros	-1,1	-0,9	-0,4	-0,5	-9,7	-7,5	-6,1	-4,7	-3,9
<b>3. Renda Primária</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-60,7</b>	<b>-64,1</b>	<b>-72,9</b>	<b>-61,9</b>	<b>-59,0</b>
Remuneração de empregados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1
Juros	-1,4	-2,1	-1,8	-1,1	-28,1	-28,0	-25,4	-19,6	-20,6
Lucros e dividendos	-2,8	-3,4	-3,9	-3,5	-30,3	-36,3	-47,8	-42,4	-38,4
<b>4. Renda secundária</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>
<b>II. Conta capital e financeira (a)+(b)+(c)+(d)</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>17,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>-32,0</b>	<b>-55,1</b>	<b>-49,9</b>
<b>a. Investimento direto líquido (ii)-(i)</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>-34,9</b>	<b>-53,9</b>	<b>-30,2</b>
i. Investimento direto no país - passivo	3,3	3,8	4,3	5,8	36,1	36,3	57,5	87,2	46,4
Participação no capital	4,7	3,4	5,2	4,1	53,8	41,5	54,4	70,4	46,9
Empréstimos intercompanhia	-1,4	0,4	-1,0	1,8	-12,9	-5,5	3,1	16,8	-0,4
ii. Investimento direto no exterior - ativo	3,4	1,7	0,6	1,8	28,7	19,8	22,6	33,4	16,2
<b>b. Outros investimentos líquidos (iii)-(iv)+(v)+(vi)</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>17,1</b>	<b>10,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-33,9</b>
iii. Investimento em carteira - ativos	-0,7	0,2	0,9	0,4	4,0	1,1	5,6	-0,1	15,4
iv. Investimento em carteira (total) - passivos	3,1	1,4	-0,3	3,1	17,4	17,1	15,1	-4,3	23,3
Bolsa local	1,2	-0,5	-2,2	2,8	-2,7	4,6	3,3	10,0	7,1
Renda fixa local	1,6	2,3	1,5	0,0	17,1	5,7	13,0	-4,5	18,5
Fundos	-0,7	0,0	-0,1	0,4	-2,6	-1,1	-1,7	0,8	2,2
v. Investimento líquido em derivativos	-1,0	-0,2	0,5	-0,4	-3,8	-5,3	-5,2	-2,0	-1,0
vi. Outros investimentos (líquido)	3,6	1,6	-0,4	1,3	34,3	31,5	4,9	3,6	-25,1
<b>c. Conta capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>d. Ativos de reserva</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>12,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>14,0</b>
<b>III. Erros e Omissões</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,0</b>

Fonte: BCB e Itaú

## Julia Passabom

## Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<http://www.itaubpa.com.br/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 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.

In billion dollars	Monthly				3MMA SAAR			12M	
	Oct-23	Sep-23	Aug-23	Oct-22	Oct-23	Sep-23	Oct-23	2022	2021
<b>I. Current account (1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-5.8</b>	<b>-1.8</b>	<b>-20.1</b>	<b>-34.0</b>	<b>-53.6</b>	<b>-46.4</b>
<b>1. Balance on goods</b>	<b>7.4</b>	<b>7.5</b>	<b>7.7</b>	<b>2.0</b>	<b>95.4</b>	<b>80.7</b>	<b>74.0</b>	<b>44.2</b>	<b>36.4</b>
Exports	29.7	29.0	31.5	27.6	353.1	339.2	342.4	340.3	284.0
Imports	22.3	21.5	23.8	25.5	257.0	258.4	268.5	296.2	247.6
<b>2. Services</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>-2.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>-38.6</b>	<b>-37.2</b>	<b>-36.5</b>	<b>-39.6</b>	<b>-27.0</b>
International Travel	-0.7	-0.7	-0.6	-0.7	-8.1	-8.4	-7.9	-7.2	-2.3
Operational leasing	-0.8	-0.8	-0.8	-0.7	-9.5	-9.5	-8.9	-8.3	-7.1
Transportation	-1.0	-1.0	-1.0	-1.7	-11.2	-11.7	-13.6	-19.4	-13.6
Others	-1.1	-0.9	-0.4	-0.5	-9.7	-7.5	-6.1	-4.7	-3.9
<b>3. Primary Income</b>	<b>-4.2</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.6</b>	<b>-4.6</b>	<b>-60.7</b>	<b>-64.1</b>	<b>-72.9</b>	<b>-61.9</b>	<b>-59.0</b>
Wages	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Interests	-1.4	-2.1	-1.8	-1.1	-28.1	-28.0	-25.4	-19.6	-20.6
Profits and dividends	-2.8	-3.4	-3.9	-3.5	-30.3	-36.3	-47.8	-42.4	-38.4
<b>4. Secondary income</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>
<b>II. Capital and financial account (a)+(b)+(c) +(d)</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.9</b>	<b>-7.0</b>	<b>17.1</b>	<b>-9.1</b>	<b>-32.0</b>	<b>-55.1</b>	<b>-49.9</b>
<b>a. Net direct investment (i)-(ii)</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>-7.4</b>	<b>-16.5</b>	<b>-34.9</b>	<b>-53.9</b>	<b>-30.2</b>
i. Direct investments - liabilities	3.3	3.8	4.3	5.8	36.1	36.3	57.5	87.2	46.4
Equity capital	4.7	3.4	5.2	4.1	53.8	41.5	54.4	70.4	46.9
Intercompany loans	-1.4	0.4	-1.0	1.8	-12.9	-5.5	3.1	16.8	-0.4
ii. Direct investments - assets	3.4	1.7	0.6	1.8	28.7	19.8	22.6	33.4	16.2
<b>b. Other net investments (iii)-(iv)+(v)+(vi)</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.8</b>	<b>17.1</b>	<b>10.3</b>	<b>-9.8</b>	<b>5.8</b>	<b>-33.9</b>
iii. Portfolio investments - assets	-0.7	0.2	0.9	0.4	4.0	1.1	5.6	-0.1	15.4
iv. Portfolio investments (total) - liabilities	3.1	1.4	-0.3	3.1	17.4	17.1	15.1	-4.3	23.3
Local fixed income	1.2	-0.5	-2.2	2.8	-2.7	4.6	3.3	10.0	7.1
Local equities	1.6	2.3	1.5	0.0	17.1	5.7	13.0	-4.5	18.5
Funds	-0.7	0.0	-0.1	0.4	-2.6	-1.1	-1.7	0.8	2.2
v. Financial derivatives (net)	-1.0	-0.2	0.5	-0.4	-3.8	-5.3	-5.2	-2.0	-1.0
vi. Other investments (net)	3.6	1.6	-0.4	1.3	34.3	31.5	4.9	3.6	-25.1
<b>c. Capital account</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>d. Reserve assets</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>6.8</b>	<b>-3.8</b>	<b>12.4</b>	<b>-7.3</b>	<b>14.0</b>
<b>III. Errors and Omissions</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>-3.9</b>	<b>-5.6</b>	<b>1.3</b>	<b>-2.0</b>	<b>-4.0</b>

Source: BCB and Itaú

