

Projeção para o Balanço de Pagamentos

Tabela 1 – Projeções do balanço de pagamentos

Discriminação	US\$ bilhões					
	2011			2012		
	Mai	Jan- mai	Ano	Mai	Jan- mai	Ano ^{1/}
Transações correntes	-4,2	-22,6	-52,5	-3,5	-21,0	-56,0
Balança comercial	3,5	8,5	29,8	3,0	6,3	18,0
Exportações	23,2	94,6	256,0	23,2	97,9	258,0
Importações	-19,7	-86,1	-226,2	-20,3	-91,6	-240,0
Serviços e Rendas	-8,0	-32,5	-85,3	-6,7	-28,4	-76,8
Viagens	-1,1	-5,6	-14,7	-1,3	-6,0	-13,0
Juros	-0,2	-3,4	-9,7	-0,5	-3,8	-10,5
Lucros e dividendos	-4,2	-14,7	-38,2	-2,6	-8,4	-28,0
Demais	-2,5	-8,8	-22,7	-2,3	-10,1	-25,3
Transferências	0,3	1,5	3,0	0,3	1,1	2,8
Conta capital e financ.	9,0	62,6	112,4	4,1	40,4	79,2
Conta capital	0,2	0,6	1,6	0,2	0,7	1,7
Investim. brasileiros ^{2/}	-4,9	-3,8	-21,1	0,1	3,8	12,6
Investim. estrangeiros	11,2	63,6	116,9	1,3	27,3	54,6
IED	4,0	27,0	66,7	3,7	23,3	50,0
Ações totais ^{3/}	1,7	4,3	7,2	-2,4	3,4	8,0
Títulos no país	0,4	-0,7	-0,1	0,6	1,4	3,0
Emprést. e tit. LP	6,5	22,3	47,1	-0,5	3,6	0,1
Títulos públicos	-0,2	-3,0	-3,6	-0,1	0,1	-1,0
Títulos privados	3,2	13,8	21,2	-0,3	2,2	-
Empréstimos dir.	3,3	8,9	27,5	-0,1	1,5	-
Demais ^{4/}	0,3	2,6	2,0	0,0	-0,3	1,2
Emprést. e tit. CP	-1,4	10,7	-4,0	0,0	-4,4	-6,5
Demais ^{5/}	2,5	2,2	15,1	2,5	8,5	10,2
Erros e omissões	0,4	-0,3	-1,3	0,4	1,8	-
Ativos de reserva	-5,2	-39,7	-58,6	-1,1	-21,2	-23,2
Memo:						
Transações correntes / PIB (%)		-2,2	-2,1		-2,2	-2,4
IED / PIB (%)		2,7	2,7		2,4	2,1

1/ Projeção.

2/ Inclui investimentos diretos, investimentos em carteira e outros investimentos.

3/ Inclui ações negociadas em bolsas brasileiras e no exterior.

4/ Inclui créditos de organismos, agências e compradores.

5/ Inclui derivativos, crédito comercial passivo e outros passivos.

Este boxe apresenta revisão na projeção do balanço de pagamentos para 2012, considerando a posição de endividamento externo de março de 2012; os resultados ocorridos, nos cinco primeiros meses do ano, e, de modo parcial, em junho; e a evolução recente do cenário internacional e da atividade econômica doméstica.

As principais alterações constituem as reduções das estimativas para o superávit da balança comercial, em US\$3 bilhões; para as remessas líquidas de lucros e dividendos, US\$10 bilhões; e para as despesas líquidas com transportes e viagens internacionais, US\$4 bilhões. As estimativas para os pagamentos líquidos de juros foram reduzidas em US\$1,7 bilhão e os ingressos de transferências unilaterais, elevados em US\$100 milhões. A projeção para o déficit em transações correntes foi reduzida em US\$12 bilhões.

No âmbito da conta financeira, a projeção para os investimentos brasileiros diretos no exterior foi sensibilizada pelas concessões de empréstimos de filiais no exterior às matrizes no Brasil. A projeção para o investimento estrangeiro direto foi mantida, em razão dos fluxos líquidos observados até meados de junho. A atuação do Banco Central no mercado de câmbio doméstico foi incorporada aos fluxos esperados para os depósitos mantidos no exterior por bancos brasileiros.

A projeção para o déficit em transações correntes foi revisada de US\$68 bilhões para US\$56 bilhões. As exportações foram estimadas em US\$258 bilhões e as importações, em US\$240 bilhões, resultado de reduções respectivas de US\$10 bilhões e US\$7 bilhões em relação à estimativa anterior.

Tabela 2 – Balanço de pagamentos – Mercado

Discriminação	US\$ bilhões					
	2011			2012		
	Mai	Jan- mai	Ano	Mai	Jan- mai	Ano ^{1/}
Transações correntes	-4,9	-25,6	-58,5	-3,8	-22,9	-61,0
Capitais (líquido)	11,5	64,7	105,5	0,0	38,7	79,1
Inv. estrangeiro direto	4,0	27,0	66,7	3,7	23,3	50,0
Inv. estrangeiro carteira	2,1	3,7	7,0	-1,9	4,7	11,0
Empréstimos MLP	5,7	19,5	40,9	-0,3	3,9	-0,5
Crédito comerciais	4,7	19,3	28,9	2,0	5,3	8,4
Bancos	1,0	14,8	7,5	-0,8	-5,4	-5,3
Demais	3,8	4,5	21,4	2,8	10,7	13,7
Inv. brasileiro no exterior	-2,6	-0,6	-24,0	-3,9	1,5	12,5
Demais	-2,4	-4,2	-14,0	0,3	0,0	-2,3
Hiato financeiro	6,5	39,1	46,9	-3,9	15,8	18,1
Compras líquidas BCB	-4,3	-36,0	-50,1	-0,1	-18,2	-18,2
Depósitos de bancos	-2,2	-3,1	3,2	3,9	2,3	0,1

1/ Projeção.

A projeção do déficit na conta de serviços recuou US\$3,1 bilhões para US\$39 bilhões, ressaltando-se a redução de US\$1,5 bilhão, para US\$8,5 bilhões, nas despesas líquidas de transportes, em cenário de desaceleração das despesas e contração nas receitas. Os gastos líquidos em viagens internacionais, refletindo o comportamento registrado nos primeiros meses de 2012, foram estimados em US\$13 bilhões, valor US\$2,5 bilhões inferior ao projetado anteriormente.

A nova posição de dívida externa, referente a março de 2012, alterou a projeção das despesas brutas de juros, para US\$17,5 bilhões, redução de US\$1 bilhão. Em ambiente de manutenção das perspectivas em relação à evolução das taxas de juros internacionais, a despesa líquida de juros foi reduzida para US\$10,5 bilhões. As remessas líquidas de lucros e dividendos foram projetadas em US\$28 bilhões, recuando US\$10 bilhões em relação à estimativa anterior. A alteração reflete o retração do volume de remessas em moeda estrangeira por força da depreciação cambial e, em menor proporção, o aumento nas receitas de lucros e dividendos, influenciado pelo investimento brasileiro direto no exterior.

Com alteração da expectativa sobre a continuidade e o ritmo do processo de internacionalização de recursos por empresas brasileiras, os investimentos brasileiros diretos no exterior deverão registrar retornos líquidos de US\$4 bilhões. Anteriormente, haviam sido previstas aplicações líquidas de US\$2 bilhões.

Os fluxos de investimentos estrangeiros diretos foram mantidos em US\$50 bilhões para 2012, devido aos ingressos líquidos ocorridos nos meses iniciais do ano.

As amortizações previstas a partir da posição de endividamento externo de março de 2012 passaram de US\$36,9 bilhões para US\$41,9 bilhões. A previsão de taxa de rolagem de empréstimos e títulos de médio e longo prazos foi reduzida de 125% para 100%.

Nesse cenário, o hiato financeiro do balanço de pagamentos de mercado deverá registrar déficit de US\$18,1 bilhões, ante superávit de US\$5,7 bilhões na projeção anterior.