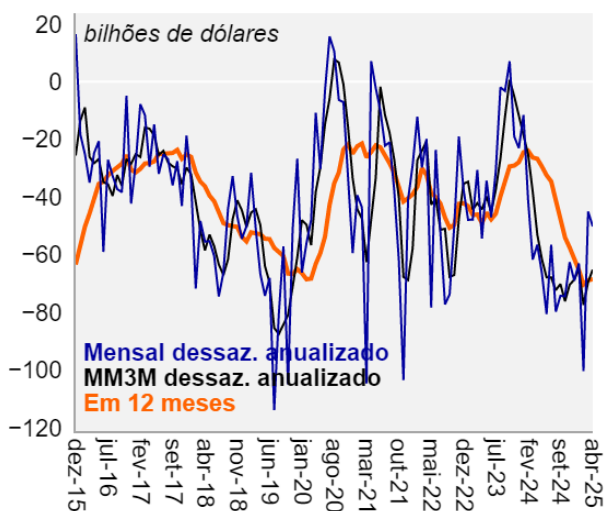


Conta corrente registra déficit de 3,2% do PIB em abril

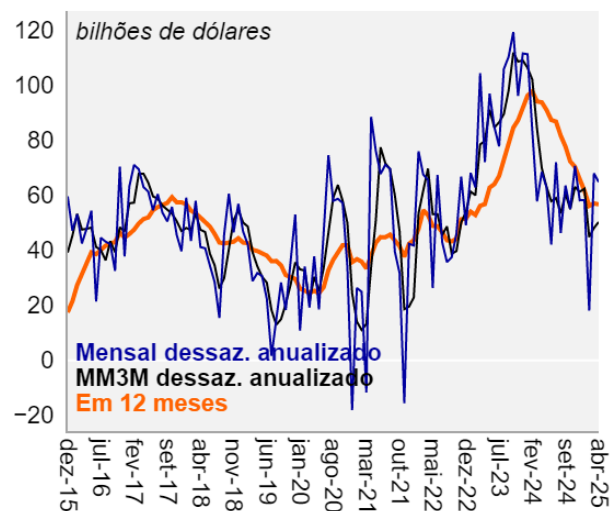
- ▶ O déficit em conta corrente foi de US\$1,3 bi no mês de abril. O resultado veio em linha com a nossa projeção (-US\$1,3 bi) e melhor que a mediana das expectativas de mercado (-US\$1,9 bi). Em abril de 2024, a conta corrente havia sido deficitária em US\$1,7 bi. Em relação à nossa projeção, destacamos resultado mais fraco que o esperado para lucros e dividendos (-US\$3,3 bi observado versus -US\$3,1 bi esperado), compensado por um resultado melhor que o esperado para despesa com juros (-US\$1,7 bi observado versus -US\$1,9 bi esperados).
- ▶ No mês, a balança comercial foi superavitária em US\$7,4 bi, enquanto serviços registraram saldo negativo de US\$4,2 bi (-US\$1.177 mm em transportes, -US\$987 mm em viagens e -US\$972 mm em aluguéis), em linha com a nossa expectativa. A conta de rendas (-US\$5,0 bi) veio próximo do esperado.
- ▶ O déficit em conta corrente acumulado em 12 meses foi de US\$68,5 bi (equivalente a 3,2% do PIB), ante -US\$61,2 bi (-2,8% do PIB em 2024). Na margem, a média móvel de três meses dessazonalizada e anualizada (MM3M SAAR) da conta corrente atingiu -US\$65,2 bi (versus -US\$69,5 bi no mês anterior e -US\$53,1 bi 12 meses atrás).
- ▶ O fluxo de investimento direto no país (IDP) segue positivo em 12 meses, e o resultado no último mês surpreendeu as expectativas. O IDP foi positivo em US\$5,5 bi em abril, melhor que a nossa projeção e a mediana das expectativas de mercado (+US\$4,0 bi e +US\$4,9 bi, respectivamente). Em 12 meses, o IDP acumula entrada de US\$69,8 bi (3,2% do PIB), versus +US\$71,1 bi (3,3% do PIB) em 2024.
- ▶ **Nossa visão:** o saldo em transações correntes segue mostrando melhora na margem, com avanço da balança comercial nos dados mais recentes e alguma moderação dos déficits em serviços e rendas. Apesar de ainda estarem em níveis piores do que a média dos últimos anos (especialmente Serviços), esses componentes têm mostrado sinais de estabilização. Seguimos esperando uma trajetória de melhora gradual no saldo em conta corrente, refletindo principalmente a desaceleração da atividade econômica doméstica.

Saldo em conta corrente



Fonte: BCB, Itaú

Balança comercial



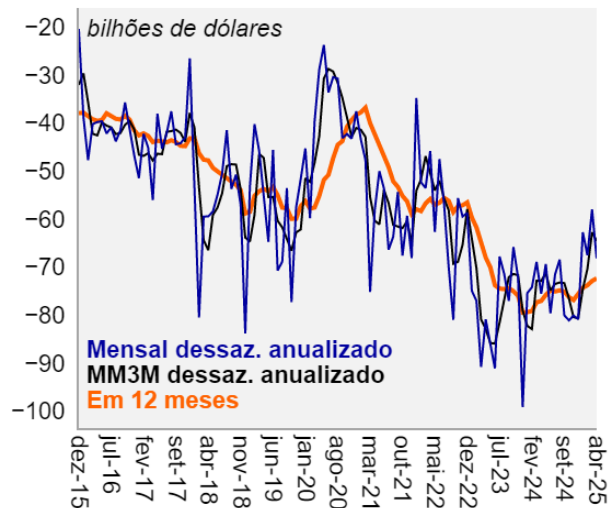
Fonte: BCB, Itaú

Conta de serviços



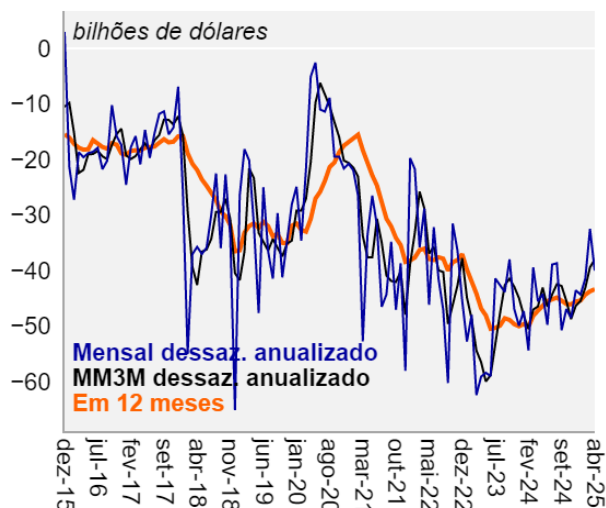
Fonte: BCB, Itaú

Conta de rendas



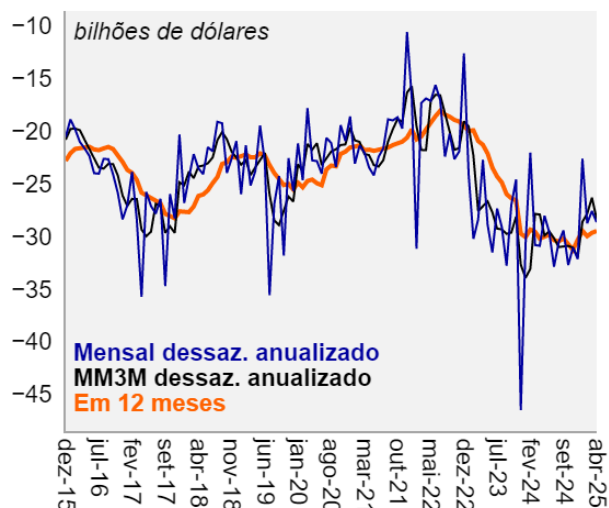
Fonte: BCB, Itaú

Lucros e dividendos



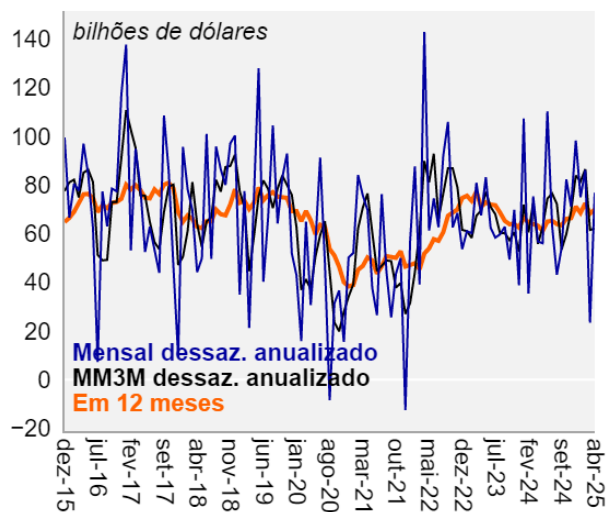
Fonte: BCB, Itaú

Despesa com juros



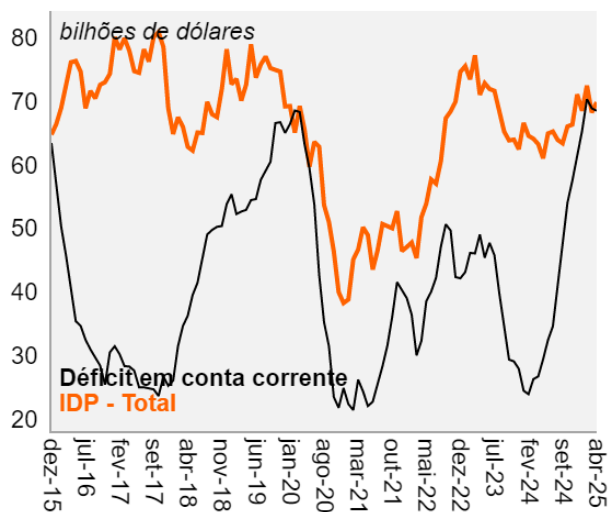
Fonte: BCB, Itaú

Investimento estrangeiro direto no país



Fonte: BCB, Itaú

IDP e déficit em conta corrente acumulados em 12 meses



Fonte: BCB, Itaú

	Mensal				MM3M dessaz		Acumulado em 12M		
Em bilhões de dólares	abr-2025	mar-2025	fev-2025	abr-2024	abr-2025	mar-2025	abr-2025	dez-2024	dez-2023
I. Saldo em Transações Correntes (1)+(2)+(3)+(4)	-1,3	-2,6	-8,9	-1,7	-65,2	-69,5	-68,5	-61,2	-27,9
1.Balança comercial	7,4	7,2	-1,1	7,8	50,2	48,1	56,7	65,8	92,3
Exportações	30,6	29,1	23,0	30,6	341,7	342,2	338,9	339,9	343,8
Importações	23,2	21,8	24,1	22,8	292,1	294,6	282,3	274,0	251,5
2.Serviços	-4,2	-4,4	-3,9	-4,3	-53,2	-55,7	-56,0	-54,6	-43,3
Viagens internacionais	-1,0	-0,8	-0,8	-0,9	-11,2	-11,4	-12,6	-12,3	-11,0
Aluguel de equipamentos	-1,0	-1,1	-1,0	-0,9	-12,4	-12,1	-11,4	-10,9	-9,5
Transportes	-1,2	-1,2	-1,2	-1,1	-15,6	-16,3	-16,2	-15,1	-12,7
Outros	-1,1	-1,3	-0,9	-1,4	-13,0	-15,1	-15,8	-16,3	-10,1
3.Renda Primária	-5,0	-5,8	-4,1	-5,5	-64,6	-62,8	-72,3	-75,4	-79,5
Remuneração de empregados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,5	0,5	0,3
Juros	-1,7	-2,0	-1,9	-1,8	-28,3	-26,3	-29,5	-30,3	-29,7
Lucros e dividendos	-3,3	-3,8	-2,2	-3,7	-38,0	-39,4	-43,4	-45,6	-50,0
4.Renda secundária	0,4	0,3	0,2	0,3	3,9	3,6	3,2	2,9	2,6
II. Conta capital e financeira (a)+(b)+(c)+(d)	-3,5	-5,0	-10,8	-6,5	-91,8	-107,5	-107,0	-102,0	-49,3
a.Investimento direto líquido (ii)-(i)	-4,3	-2,8	-5,4	-2,7	-26,4	-24,1	-40,2	-46,8	-37,3
i.Investimento direto no país - passivo	5,5	6,0	9,3	3,9	62,1	61,5	69,8	71,1	62,4
Participação no capital	6,6	3,8	5,6	3,9	57,1	55,4	60,4	60,1	52,8
Empréstimos intercompanhia	-1,1	2,1	3,7	0,0	14,2	17,1	9,4	11,0	9,6
ii.Investimento direto no exterior - ativo	1,2	3,1	3,9	1,2	32,4	40,4	29,6	24,3	25,1
b. Outros investimentos líquidos (iii)-(iv)+(v)+(vi)	1,0	-2,1	-6,2	-2,7	-53,0	-52,5	-23,8	-12,6	-22,0
iii.Investimento em carteira - ativos	1,3	0,9	1,9	1,3	8,5	4,7	1,5	6,6	4,5
iv.Investimento em carteira (total) - passivos	0,8	-1,1	3,1	-6,5	22,4	-5,5	8,0	9,7	13,8
Bolsa local	1,9	-0,8	0,0	-6,1	16,9	-8,8	11,0	12,8	9,8
Renda fixa local	-0,8	-2,7	0,8	-1,2	0,7	5,3	-6,6	-14,0	2,2
Fundos	-0,6	1,8	0,2	0,6	6,3	7,5	-3,2	-3,0	-1,3
v.Investimento líquido em derivativos	0,8	-0,2	-0,0	2,2	-2,6	-4,3	0,0	2,2	-8,0
vi.Outros investimentos (líquido)	-0,3	-3,9	-5,0	-12,7	-27,3	-45,9	-17,3	-11,6	-4,7
c.Conta capital	-1,0	-0,7	-0,8	-1,6	-10,8	-11,8	-14,3	-16,3	-11,4
d.Ativos de reserva	0,9	0,7	1,7	0,4	-0,8	-10,7	-28,7	-26,4	21,4
III. Erros e Omissões	-0,0	-0,9	-0,2	-1,6	-6,3	-14,9	-9,9	-8,3	1,3

Fonte: BCB, Itaú

Julia Marasca

Pesquisa macroeconômica – Itaú Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba-pt/analises-economicas>



Acesse nossos conteúdos
no seu celular

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, de 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.
5. Este relatório foi elaborado pelo time de análise econômica e pode conter partes geradas com o apoio de ferramentas de inteligência artificial. Todo o conteúdo foi revisado e validado pelos autores com o objetivo de assegurar a precisão e a integridade das informações aqui apresentadas.

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.itaubba-pt/atendimento-itaubba-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.