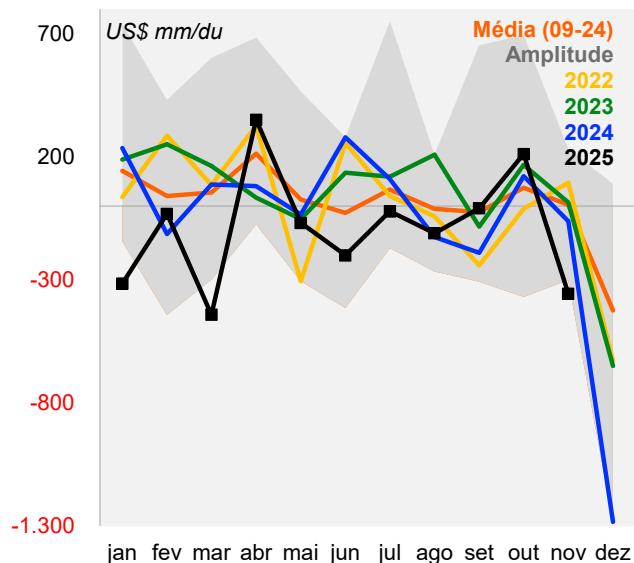


Fluxo cambial registra saída de US\$ 7,1 bilhões em novembro

- O Banco Central divulgou o fluxo cambial de novembro. O saldo foi negativo em US\$ 7,1 bilhões no mês, com entrada de US\$ 41 milhões na parte comercial e saída de US\$ 7,2 bilhões no financeiro. Com isso, o resultado de novembro ficou abaixo da média histórica para o mês e do registrado no mesmo mês do ano passado (-US\$ 1,2 bi). Já o acumulado no ano está em -US\$ 19,8 bi, versus +US\$ 8,4 bi no mesmo período do ano anterior.
- **Nossa visão:** O fluxo cambial voltou a ficar negativo em novembro, refletindo, de um lado, entradas fracas no comercial, especialmente por conta da desaceleração das entradas ligadas à exportação; e, do outro lado, a reaceleração do fluxo negativo no segmento financeiro. Apesar de dois meses de compras expressivas que haviam atenuado o saldo negativo, o financeiro voltou a registrar piora em novembro, com a desaceleração das operações de compra.

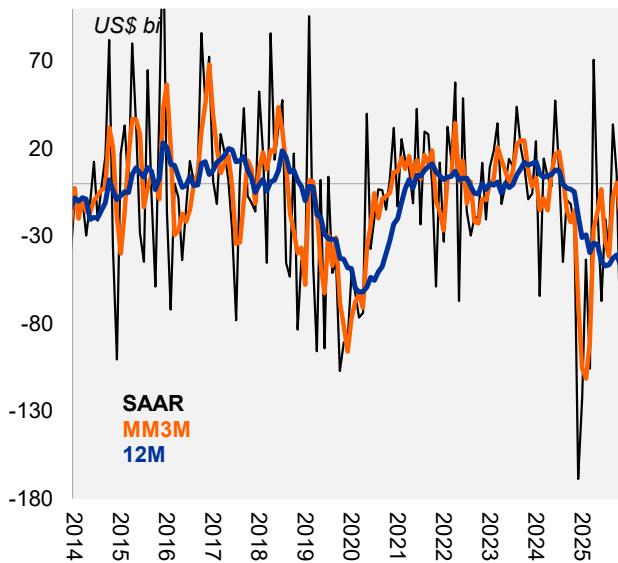
ano / mês (US\$ bi)	Comercial					Financeiro			Saldo	
	Exportação				Importação	Saldo	Compras	Vendas		
	Total	Adiamento contrato de câmbio	Pagamento antecipado	Demais						
2018	226,8	34,2	74,9	117,7	179,1	47,7	524,7	573,4	-48,7	-1,0
2019	196,3	32,3	58,3	107,6	177,0	18,1	556,5	621,8	-61,0	-43,9
2020	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
2023	281,5	31,5	64,6	185,4	232,4	49,1	600,7	638,3	-37,6	11,5
2024	300,4	33,2	73,9	193,5	237,4	63,0	591,8	673,5	-81,6	-18,5
jan/25	19,8	2,3	4,2	13,3	22,0	-2,2	46,1	50,8	-4,7	-6,9
fev/25	21,8	2,2	7,3	12,3	16,8	5,0	42,8	48,4	-5,6	-0,6
mar/25	22,1	2,2	6,6	13,3	17,6	4,5	48,1	61,0	-12,9	-8,4
abr/25	28,0	3,5	7,4	17,1	19,8	8,2	52,9	54,1	-1,2	7,0
mai/25	25,4	2,9	6,5	16,0	19,1	6,3	46,5	54,2	-7,7	-1,4
jun/25	23,8	3,6	4,6	15,6	20,1	3,7	46,8	54,4	-7,7	-4,0
Jul/25	29,2	2,9	6,0	20,4	20,4	8,9	43,9	53,3	-9,4	-0,5
ago/25	22,3	2,9	5,1	14,2	20,5	1,7	43,1	47,1	-4,0	-2,3
set/25	22,9	2,8	5,7	14,4	22,4	0,5	56,5	57,2	-0,6	-0,2
out/25	25,3	2,5	5,2	17,6	20,1	5,1	53,2	53,7	-0,5	4,7
nov/25	18,8	2,0	4,2	12,6	18,8	0,0	45,3	52,5	-7,2	-7,1
2025	259,2	29,7	62,7	166,8	217,5	41,7	525,1	586,6	-61,5	-19,8

O fluxo cambial registrou -US\$ 7,1 bi em novembro



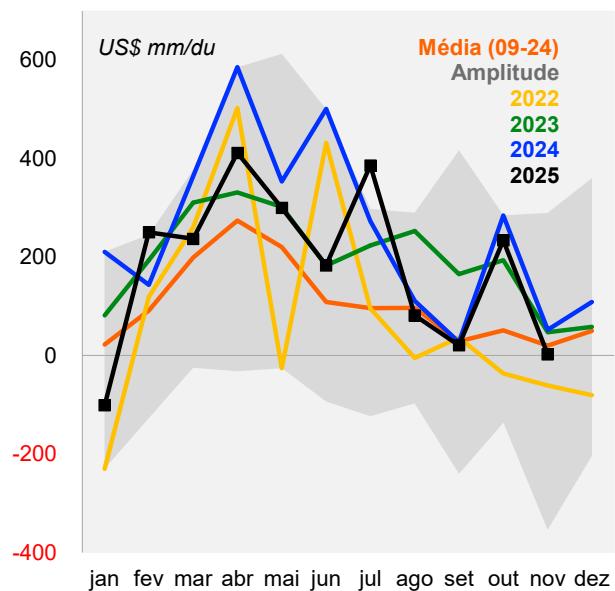
Fonte: BCB, Itaú

Em 12 meses, o fluxo registrou saída de US\$ 46,8 bi



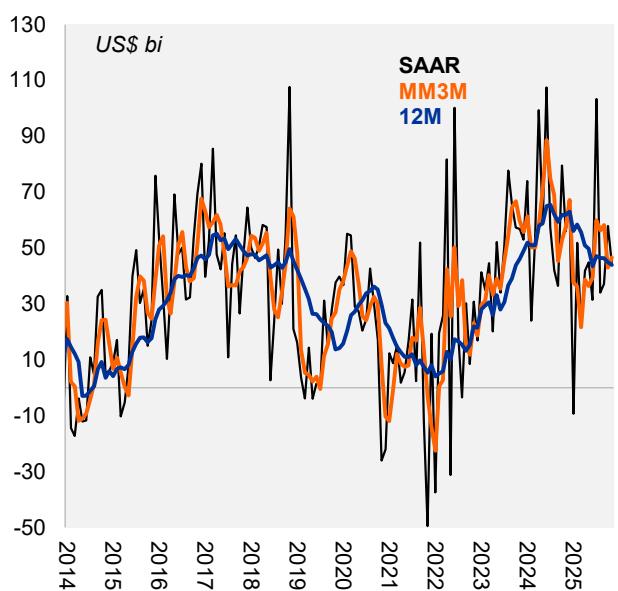
Fonte: BCB, Itaú

O fluxo comercial foi positivo em US\$ 41 mi no mês...



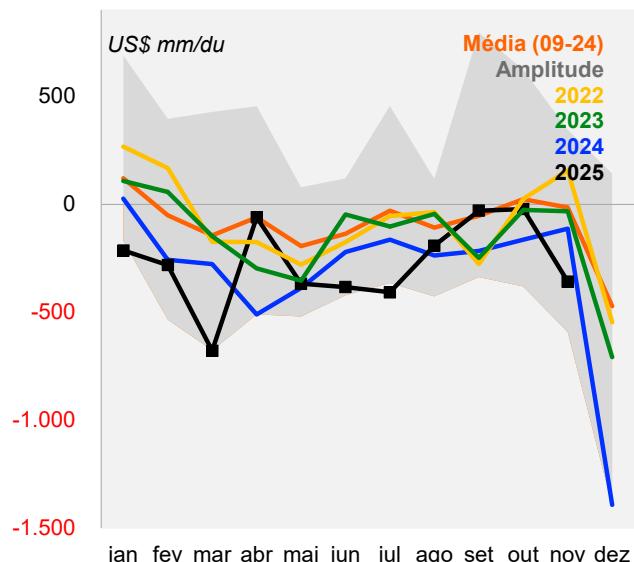
Fonte: BCB, Itaú

... acumulando entrada próxima de US\$ 44 bi em 12m



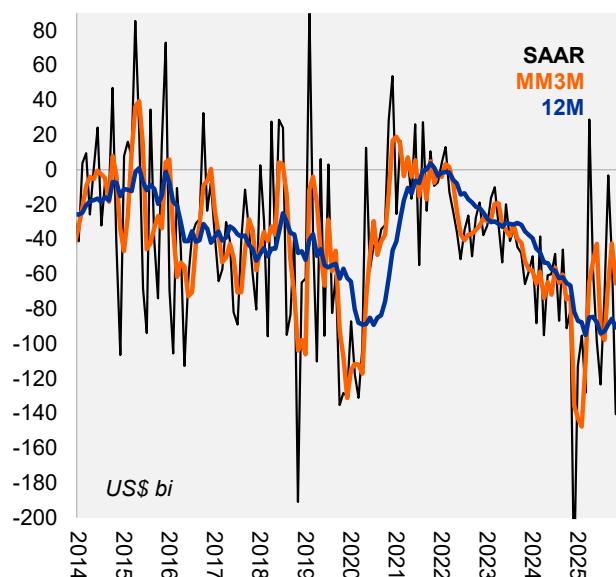
Fonte: BCB, Itaú

O fluxo financeiro foi negativo em US\$ 7,2 bi no mês...



Fonte: BCB, Itaú

... acumulando saída de US\$ 90,7 bi em 12m



Fonte: BCB, Itaú

Júlia Marasca

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itau.com.br/itaubba-pt/analises-económicas>



Informações Relevantes

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Este relatório 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.itau.com.br/atendimento-itau/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.