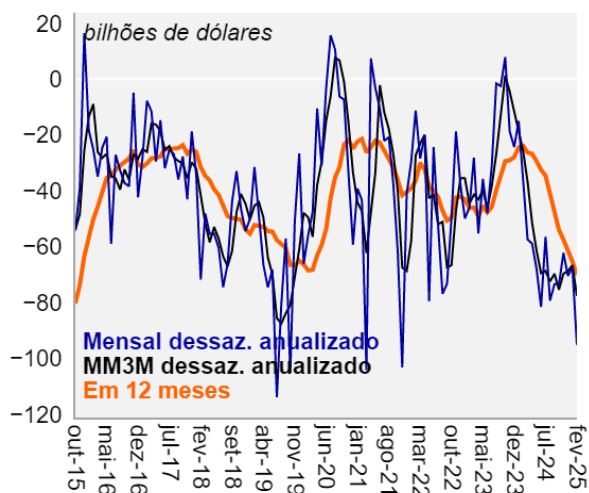


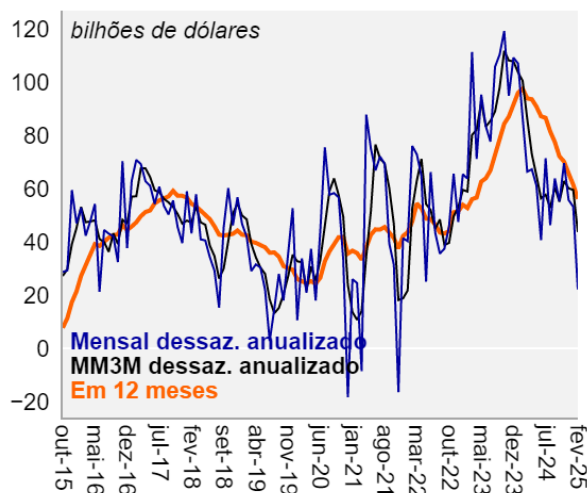
Conta corrente registra déficit de 3,3% do PIB em fevereiro

- ▶ O déficit em conta corrente foi de US\$8,8 bi no mês de fevereiro. O resultado veio em linha com a nossa projeção (-US\$8,8 bi) e perto da mediana das expectativas de mercado (-US\$9,0 bi). Em fevereiro de 2024, a conta corrente havia sido deficitária em US\$3,9 bi. Em relação à nossa projeção, destacamos resultado mais fraco que o esperado para juros (-US\$1,9 bi observado versus -US\$1,3 bi esperado).
- ▶ No mês, a balança comercial foi deficitária em US\$1,0 bi, enquanto serviços registraram saldo negativo de US\$3,9 bi (-US\$1.198 mm em transportes, -US\$753 mm em viagens e -US\$1.006 mm em aluguéis), em linha com a nossa expectativa. A conta de rendas (-US\$4,1 bi) registrou saídas acima do esperado puxada por juros (-US\$1,9 bi).
- ▶ O déficit em conta corrente acumulado em 12 meses foi de US\$70,2 bi (equivalente a 3,3% 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\$77,7 bi (versus -US\$66,7 bi no mês anterior e -US\$25,8 bi 12 meses atrás).
- ▶ O fluxo de investimento direto no país (IDP) segue positivo em 12m, e o resultado no último mês surpreendeu nossas expectativas. O IDP foi positivo em US\$9,3 bi em fevereiro, melhor que a nossa projeção e a mediana das expectativas de mercado (ambas em +US\$5,5 bi). Em 12 meses, o IDP acumula entrada de US\$72,5 bi (3,4% do PIB), versus +US\$71,1 bi (3.2% do PIB) em 2024.
- ▶ **Nossa visão:** o déficit em conta corrente piorou na margem em fevereiro, reflexo de um saldo negativo da balança comercial, algo que não ocorria desde janeiro de 2022, e resultado de importações de plataformas de petróleo no período. Paralelamente, a conta de serviços manteve um déficit expressivo, ainda que um pouco melhor do que o esperado por nós nessa leitura, com destaque para desempenhos mais favoráveis em 'Demais Serviços' e 'Transportes'. À frente, projetamos déficits em conta corrente mais moderados, alinhados a uma esperada recuperação da balança comercial, com safra recorde e expectativa de desaceleração na atividade doméstica. Na conta financeira, destacamos o resultado melhor do que o esperado do Investimento Direto Estrangeiro, com a parte de "boa qualidade" (sem lucros reinvestidos), acelerando para cerca de US\$ 40 bi na MM3M SAAR, ante US\$ 20 bi anteriormente.

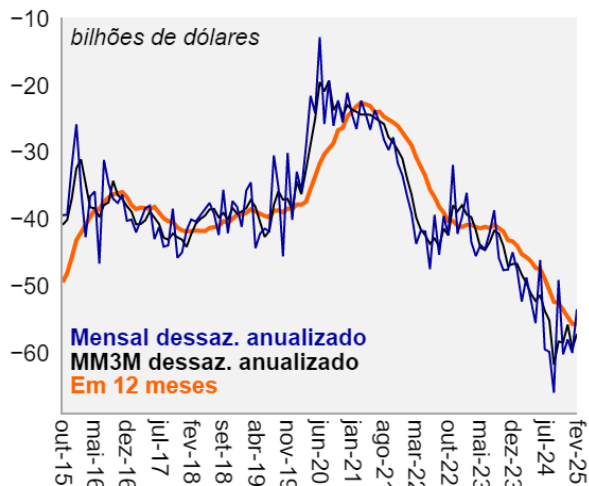
Saldo em conta corrente



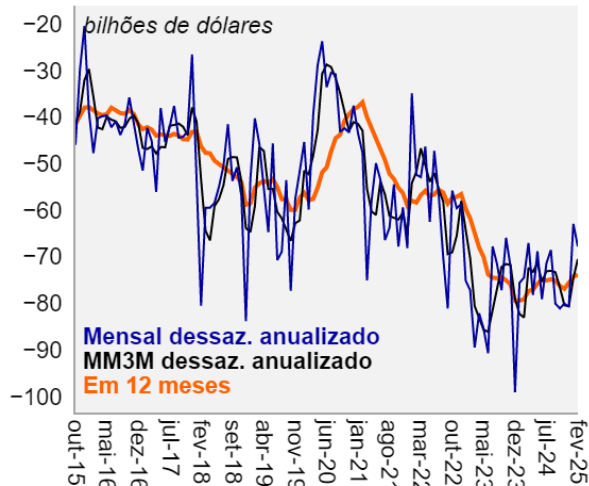
Balança comercial



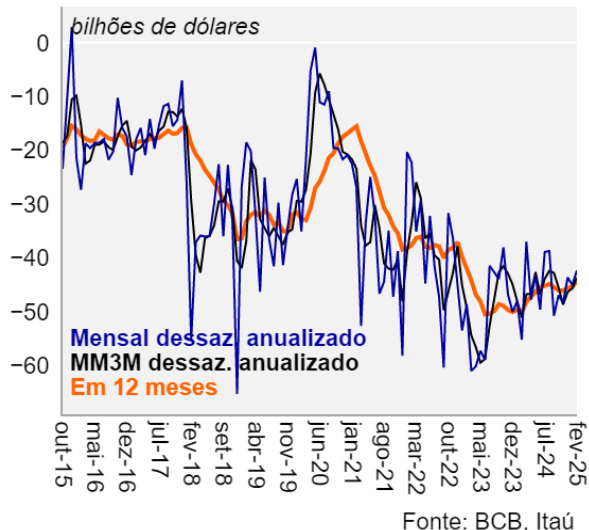
Conta de serviços



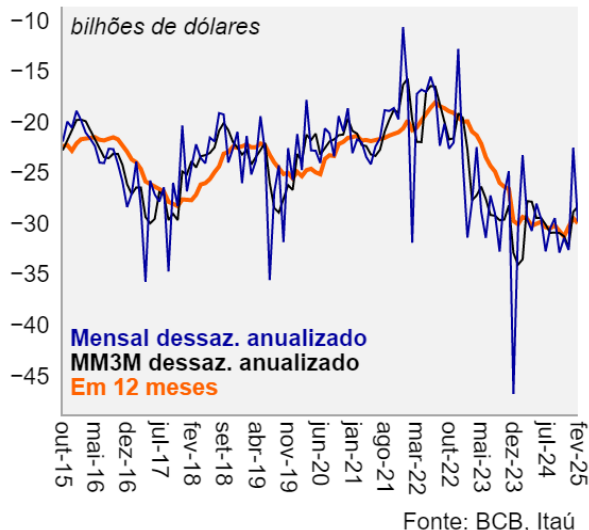
Conta de rendas



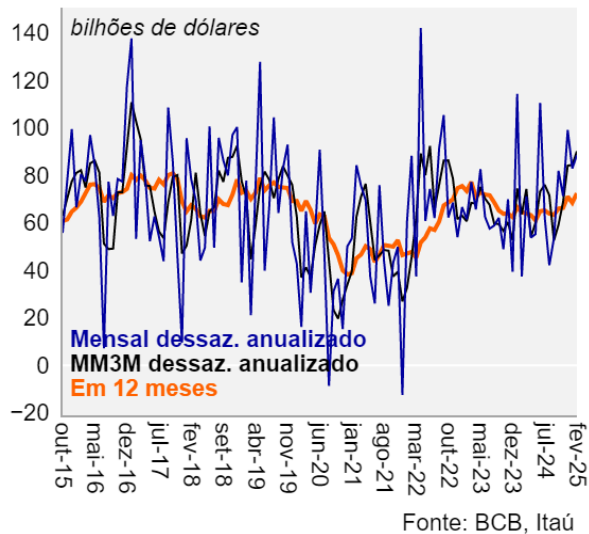
Lucros e dividendos



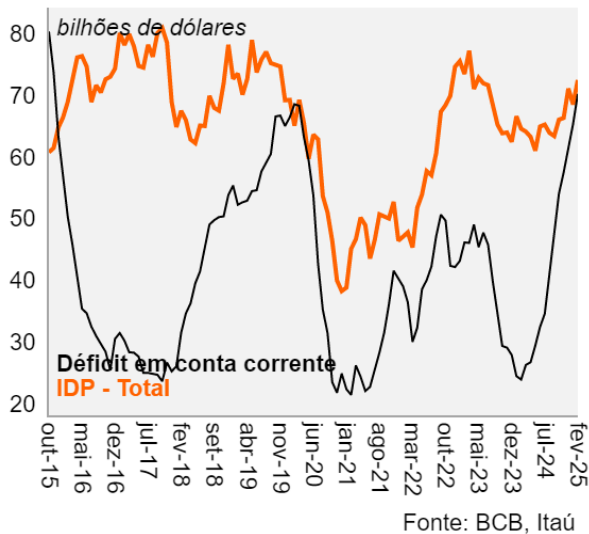
Juros



Investimento estrangeiro direto no país



IDP e déficit em conta corrente acumulados em 12m



Em bilhões de dólares	Mensal				MM3M dessaz		Acumulado em 12M		
	fev-2025	jan-2025	dez-2024	fev-2024	fev-2025	jan-2025	fev-2025	dez-2024	dez-2023
I. Saldo em Transações Correntes (1)+(2)+(3)+(4)	-8,8	-8,6	-9,6	-3,9	-77,7	-66,7	-70,2	-61,2	-27,9
1. Balança comercial	-1,0	1,3	4,1	4,4	43,8	59,6	56,2	65,8	92,3
Exportações	23,2	25,5	25,1	23,6	336,0	336,9	338,0	339,9	343,8
Importações	24,1	24,2	21,0	19,2	293,2	276,4	281,8	274,0	251,5
2. Serviços	-3,9	-4,6	-5,0	-3,8	-57,1	-59,3	-55,6	-54,6	-43,3
Viagens internacionais	-0,8	-1,0	-1,0	-0,7	-11,9	-12,4	-12,5	-12,3	-11,0
Aluguel de equipamentos	-1,0	-0,9	-1,1	-0,8	-12,2	-11,8	-11,2	-10,9	-9,5
Transportes	-1,2	-1,4	-1,4	-0,9	-16,7	-17,1	-15,9	-15,1	-12,7
Outros	-0,9	-1,2	-1,5	-1,4	-15,6	-18,0	-16,0	-16,3	-10,1
3. Renda Primária	-4,1	-5,6	-9,1	-4,6	-70,5	-74,6	-73,8	-75,4	-79,5
Remuneração de empregados	0,0	0,1	0,0	0,0	0,6	0,6	0,5	0,5	0,3
Juros	-1,9	-3,1	-5,1	-1,4	-28,3	-28,9	-30,0	-30,3	-29,7
Lucros e dividendos	-2,2	-2,6	-4,1	-3,2	-43,7	-45,7	-44,3	-45,6	-50,0
4. Renda secundária	0,2	0,3	0,4	0,2	3,7	3,9	3,0	2,9	2,6
II. Conta capital e financeira (a)+(b)+(c)+(d)	-10,8	-12,8	-13,5	-6,1	-131,7	-118,3	-112,8	-102,0	-49,3
a. Investimento direto líquido (ii)-(i)	-5,4	-2,3	0,4	-2,9	-47,6	-47,5	-45,2	-46,8	-37,3
i. Investimento direto no país - passivo	9,3	6,5	2,8	5,3	90,2	84,4	72,5	71,1	62,4
Participação no capital	5,6	4,7	4,8	4,9	77,0	78,5	58,6	60,1	52,8
Empréstimos intercompanhia	3,7	1,8	-2,0	0,5	14,5	3,0	13,9	11,0	9,6
ii. Investimento direto no exterior - ativo	3,9	4,2	3,1	2,4	40,7	36,0	27,3	24,3	25,1
b. Outros investimentos líquidos (iii)-(iv)+(v)+(vi)	-6,2	-6,2	17,8	-2,5	32,4	58,6	-23,0	-12,6	-22,0
iii. Investimento em carteira - ativos	1,9	-0,1	-1,3	3,9	1,0	-2,1	2,3	6,6	4,5
iv. Investimento em carteira (total) - passivos	3,1	-4,8	-7,9	-1,3	-34,9	-40,0	2,2	9,7	13,8
Bolsa local	0,0	-2,4	-4,5	-0,9	-26,6	-9,6	7,1	12,8	9,8
Renda fixa local	0,8	1,8	-3,1	-2,3	-6,0	-16,8	-7,7	-14,0	2,2
Fundos	0,2	-0,2	-5,0	0,2	-20,0	-21,0	-3,6	-3,0	-1,3
v. Investimento líquido em derivativos	-0,0	-0,7	2,4	1,0	4,7	7,5	0,1	2,2	-8,0
vi. Outros investimentos (líquido)	-5,0	-10,2	8,8	-8,7	-2,2	8,6	-23,1	-11,6	-4,7
c. Conta capital	-0,8	-1,3	-1,3	-1,2	-13,9	-14,7	-15,6	-16,3	-11,4
d. Ativos de reserva	1,7	-3,0	-30,3	0,5	-105,2	-121,5	-29,0	-26,4	21,4
III. Erros e Omissões	-0,3	-1,7	-1,3	0,3	-21,7	-23,7	-11,3	-8,3	1,3

Fonte: BCB, Itau

Julia Marasca

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

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



A Pesquisa Extel | Institutional Investor 2025 já começou. Contamos com sua participação e apoio! [Link para a votação.](#)

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.

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.com.br/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.