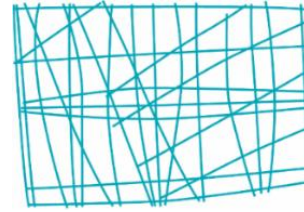




FEAUSP



NEREUS

Núcleo de Economia Regional e Urbana
da Universidade de São Paulo
The University of São Paulo
Regional and Urban Economics Lab

Balanco de Pagamentos

***Departamento de Economia, FEA-USP
EAE1102 - Princípios de Macroeconomia***

Ademir Rocha

Introdução

- ❑ Os países não são estruturas isoladas e, acabam por manter diversas relações com outros países (conceito de economia aberta)
 - Trocas de mercadorias (importação e exportação)
 - Transação de fatores de produção
 - Transação de ativos (reais e financeiros)
 - ❑ Em uma economia aberta, a oferta é composta por produção doméstica e bens/serviços produzidos no exterior
- ... o mesmo ocorre para a demanda
- ... e para a poupança da economia

Introdução

- ❑ O fato de estabelecer relações com exterior, implica em importantes consequências para uma economia e seu sistema de contas nacionais (como já vimos...)
- ❑ Assim, a análise das relações econômicas e financeiras internacionais constitui um importante instrumento para entendimento da economia de um país

Introdução

- ❑ No SCN 08 fomos apresentados a conta de operações de contas correntes com o resto do mundo que contempla lançamentos de importações, exportações, rendas recebidas e enviadas proveniente do pagamento de fatores de produção (trabalho e capital), ...
- ❑ Na verdade, essas contas fazem parte de uma peça contábil mais ampla denominada balanço de pagamentos

Definição do balanço de pagamentos

- ❑ No balanço de pagamentos (BP), são registrados todas as transações econômicas que o país realiza com o resto do mundo em um determinado período
- ❑ Isso permite a avaliação da sua situação econômica em relação às transações internacionais
- ❑ Sendo uma peça contábil, o BP segue a lógica do princípio de partidas dobradas e o princípios dos equilíbrios interno e externo

Registros no BP

Exportações e importações



Turismo



**Envio/recebimento de lucros
Fluxos financeiros**



Capital especulativo



Entre outros ...

BP no contexto de integração internacional

- ❑ O BP ocupa papel cada vez mais importante no estudo da macroeconomia, tendo em vista a intensificação, observada a partir dos anos 1980, do fluxo real e financeiro entre países, comumente denominado como globalização
- ❑ No Brasil, esse tópico ganha relevância na década de 1990 com a abertura econômica
- ❑ A abertura econômica era vista como um meio de modernização da estrutura produtiva nacional e uma forma de mitigar a inflação (via maior produtividade e competitividade entre firmas)
- ❑ Esse processo trouxe consequências para a indústria nacional

Balço de pagamentos no Brasil

- ❑ No Brasil, a responsabilidade pela elaboração do BP é do Banco Central (Bacen), o qual segue diretrizes do FMI
- ❑ A partir de 2015, cumprindo o compromisso assumido junto ao FMI e ao G20, o Bacen passou a adotar o manual metodológico BPM6 (definido pelo FMI em 2009)
- ❑ Os dados de BP, seguindo recomendações do BPM6 são retroagidos pelo Bacen até 1995
- ❑ <https://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/pdf/bpm6.pdf>
- ❑ <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/notasmetodologicas>

Objetivos do BPM6

- ❑ Objetivos do BPM6
 - Tornar cada vez mais compatíveis as estatísticas internacionais com o SCN 08
 - Promover maior integração com a estatística de Posição Internacional de Investimentos (*International Investment Position*)
 - Procura dar conta das inúmeras mudanças econômicas e financeiras que ocorreram na economia mundial nas últimas décadas

Estrutura do balanço de pagamentos

- ❑ As transações comerciais, produtivas e financeiras que o país estabelece com o resto do mundo são registrados numa “grande conta” denominada Balanço de Pagamentos (BP)
- ❑ Em termos formais, o BP registra todas as transações entre residentes e não residentes em um determinado período
- ❑ Define-se como residente as pessoas físicas e jurídicas que estabelecem no país um centro de interesse
- ❑ Para contemplar as transações internacionais, os lançamentos no BP são efetuados em dólares americanos (US\$); principal moeda no padrão monetário internacional

Estrutura do balanço de pagamentos

- ❑ A estrutura do BP é dividida em quatro grupos:
 - Grupo I – Conta corrente, engloba a balança comercial e de serviços (conta de bens e serviços) e as balanças de renda primária e secundária (TUC);
 - Grupo II – Conta capital, contempla as transações de compra e venda de ativos não financeiros, além das transferências de capital;
 - Grupo III – Conta financeira, engloba os investimentos diretos, os empréstimos e financiamentos, os investimentos em aplicações financeiras, como ações, títulos e derivativos, além dos ativos de reserva (reservas internacionais a disposição do país)
 - Erros e omissões

Estrutura do balanço de pagamentos

Conta transações correntes

I. Transações correntes

Saldo do BP em transações correntes: $1.1.1 + 1.1.2 + 1.2.1 + 1.2.2 + 1.3$

1.1 Conta de bens e serviços

1.1.1 Balança comercial (transações envolvendo mercadorias tangíveis)

Exportações

Importações

Exportações > Importações, implica superávit na balança comercial; ao contrário, implica em déficit

1.1.2 Balança de serviços (transações envolvendo mercadorias intangíveis)

Serviços de manufatura

Serviços de manutenção e reparo

Transportes

Seguros

Viagens

Aluguéis

Royalties

Outros serviços (de telecomunicações, de computação, de informações, de propriedade intelectual, culturais, governamentais etc.)

1.2 Rendas primárias

1.2.1 Remuneração de trabalhadores (salários)

1.2.2 Rendas de investimento

Investimentos diretos

Lucros e dividendos

Juros

Investimentos em carteira

Outros investimentos

1.3 Renda secundária

TUC: Pagamentos ou recebimentos, em moeda ou bens/serviços, sem contrapartida (e.g. ajuda humanitária)

*Mensurado a preços
FOB (free on
board)***

FOB: representa o valor de embarque da mercadoria

CIF (Cost, Insurance and Freight): que inclui, além do valor de embarque, os fretes e seguros relacionados pelo transporte

Saldo da conta de transações correntes

- ❑ Se o país apresenta um déficit em suas transações correntes, isso significa que o país utilizará poupança externa
- ❑ Um eventual déficit em transações correntes tem de ser financiado pela entrada de recursos na conta financeira, que, em última análise, representam poupança de não residentes
- ❑ Se essa poupança externa, não aparecer e se o país em questão não tiver suficientes reservas de divisas, enfrentará uma forte crise decorrente desse desequilíbrio externo

Estrutura do balanço de pagamentos

Conta capital

II. Conta capital – Saldo da conta capital: 2.1 + 2.2.

2.1 Ativos não financeiros não produzidos

2.2 Transferências de capital

- ❑ Subconta 2.1 – Na maioria dos casos diz respeito a ativos intangíveis, e.g. patentes, marcas, direitos autorais, recursos naturais
- ❑ Subconta 2.2 – Transferência de ativos, isto é, direitos de propriedade (máquinas, edificações, etc)
- ❑ A conta capital não é expressiva em termos de saldo no Brasil, comparativamente ao restante das contas

Estrutura do balanço de pagamentos

Conta financeira

III. Conta financeira

Saldo da conta financeira: $3.1 - 3.2 + 3.3 - 3.4 + 3.5 - 3.6 + 3.7 - 3.8 + 3.9$

3.1 Investimento direto no exterior

Participação no capital e cotas em fundos
Dívida intercompanhia

3.2 Investimento direto no país

Participação no capital e cotas em fundos
Dívida intercompanhia

3.3 Investimento em carteira – Ativos

Ações e cotas em fundos
Títulos de renda fixa

3.4 Investimento em carteira – Passivos

Ações e cotas em fundos
Títulos de renda fixa

3.5 Derivativos ativos

3.6 Derivativos passivos

3.7 Outros investimentos – Ativos

Moeda e depósitos
Empréstimos e financiamentos
Créditos comerciais e adiantamentos
Demais

3.8 Outros investimentos – Passivos

Moeda e depósitos
Empréstimos e financiamentos
Créditos comerciais e adiantamentos
Demais

3.9 Ativos de reserva

Erros e omissões

Detalhes da conta financeira

- Investimentos diretos: quando o residente de uma economia detenha o controle (ou significativo grau de influência) na gestão de uma empresa em outra economia
 - No BPM6 isso representa 10% do capital votante
 - IDE e IDP
 - IDE: Operações que envolvem investimentos diretos de residentes brasileiros em empresas não residentes; conta de ativo com o exterior
 - IDP: Operações que envolvem investimentos diretos de não-residentes em empresas residentes; conta de passivo com o exterior
- No Brasil, $IDP > IDE$; importadores líquidos de capital (fonte de obtenção de divisas)

Detalhes da conta financeira

- ❑ Investimentos em carteira: transações que envolvem ativos financeiros, tais como títulos públicos, ações
 - Normalmente são conhecidos como capitais de curto-prazo
 - São divididos em ativos e passivos; ativo = quando residentes aplicam seus recursos em títulos no exterior; passivo = quando não residentes aplicam em títulos no país
 - Relevância com a informatização do mercado financeiro

- ❑ Derivativos: aplicações financeiras (futuros, swaps) derivados de outros ativos, e que podem gerar ganhos via variação de seus preços

Detalhes da conta financeira

- ❑ Outros investimentos: congrega todos os demais tipos de investimento, tais como moedas e depósitos, empréstimos e financiamentos
 - Registra-se o principal do empréstimo nesta conta; os juros já estão descritos na conta de serviços

- ❑ Ativos de reserva: reservas internacionais a serviço do país
 - O saldo da conta de ativos de reserva implicitamente nos informa qual foi o resultado do BP
 - Registra a disponibilidade em divisas de um país

- ❑ Erros e omissões: As estatísticas do BP em geral são computadas com imperfeições, que não permitem uma contabilização rigorosa dentro do princípio das partidas dobradas

Resumo: Estrutura do BP

Saldo Total do Balanço de Pagamentos =

$$\begin{aligned} & \text{(I) Saldo da Conta Corrente} \\ & + \text{(II) Saldo Conta Capital} \\ & + \text{(III) Saldo Conta Financeira} \\ & + \text{Erros e Omissões} \end{aligned} \left. \vphantom{\begin{aligned} & \text{(I) Saldo da Conta Corrente} \\ & + \text{(II) Saldo Conta Capital} \\ & + \text{(III) Saldo Conta Financeira} \end{aligned}} \right\} \text{Saldo de Capitais Autônomos}$$

Dados do BP

- ❑ Bacen
- ❑ <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/tabelasespeciais>

Leitura da conjuntura brasileira

- Carta de conjuntura IPEA

<https://www.ipea.gov.br/cartadeconjuntura/index.php/tag/balanco-de-pagamentos/#:~:text=Em%20rela%C3%A7%C3%A3o%20ao%20balan%C3%A7o%20de,bilh%C3%B5es%20em%20maio%20de%202021.>

Dados de Exportação e Importação Brasil

- ❑ No, Brasil as estatísticas de comércio exterior podem ser consultadas no portal Comex Stat, vinculado ao Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços
- ❑ Link geral: <http://comexstat.mdic.gov.br/pt/home>

Exemplos:

Exportações do Brasil, ano 2020, por classe de produto

<http://comexstat.mdic.gov.br/pt/geral/68331>

Importações do Brasil, ano 2020, por classe de produto

<http://comexstat.mdic.gov.br/pt/geral/68332>

Dados de Exportação e Importação

Global

- ❑ UN Comtrade Database
- ❑ Link: <https://comtradeplus.un.org/>

Informações de IDE

- ❑ Bacen

<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/relatorioid>

- ❑ UN Trade

<https://unctad.org/topic/investment/world-investment-report>

Leitura recomendada

- ❑ Paulani, L. M. & Braga, M. B. (2020). A Nova Contabilidade Social. Editora Saraiva.