

Teoria e Análise Macroeconômica (ERI1024)

Unidade 5 - O Setor Externo

5.2 - Balanço de pagamentos e taxa de câmbio

Rafael P. Poerschke¹

¹Centro de Ciências Sociais e Humanas (CCSH)
Universidade Federal de Santa Maria (UFSM)

dia de mês de 2022



Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação



Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação



Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação



6

Balanço de Pagamentos: Memeria UFSM



Objetivos da aula

- ▶ Estabelecer os conceitos fundamentais;
- ▶ Compreender a estrutura do balanço do pagamentos;
- ▶ Estudar o balanço de pagamentos do Brasil (conhecer suas contas);
- ▶ Entender como é feito o registro contábil (lançamentos).

Introdução: Conceito de BP

- ▶ **Balanço de Pagamentos:** o que é, de onde veio essa ideia e como alimentamos este balanço?

Conceitos fundamentais: Balanço de Pagamentos (FMI)

É o registro sistemático de todas transações econômicas realizadas, durante determinado período de **tempo**, entre residentes e não-residentes de um **País**.

Introdução: Conceito de Residente

- **Residentes e não-residentes:** Diferenciação associada ao local onde se produzem e consomem bens e serviços.

Conceitos fundamentais: Residente

Pessoa física ou jurídica domiciliada em um país: indivíduos com residência fixa, mesmo imigrantes, filiais de empresas estrangeiras sediadas no país, funcionários em serviço no exterior, indivíduos que se encontram transitoriamente no exterior etc.

Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação

BP e Posição Internacional de Investimento (BPM6)

Analítica Resumida do Balanço de Pagamentos:

- ▶ **A. Transações Correntes:** $(a+b+c+d)$
 - ▶ A.1. Balança Comercial (mercadorias)
 - ▶ A.2. Balanço de Serviços
 - ▶ A.3. Balanço de Rendas Primárias
 - ▶ A.4. Balanço de Rendas Secundárias
- ▶ **B. Conta Capital e Financeira**
- ▶ **C. Erros e Omissões**
- ▶ **D. Saldo do Balanço de Pagamentos:** $(A+B+C)$
- ▶ **Haveres da Autoridade monetária:** variações das Reservas Internacionais $(=-D)$

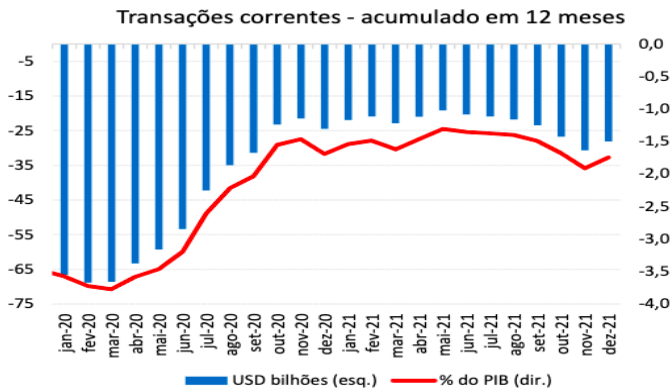
Estrutura Geral: Acima da linha

(A) Balança de Transações Correntes:

- ▶ (1) **Balança Comercial:** Exportações e Importações
- ▶ (2) **Balança de Serviços** (de não-fatores)
- ▶ (3) **Balanço de Rendas - Rendas Primárias**
(de fatores: salários, juros, lucros e dividendos)
- ▶ (4) **Transferências Unilaterais - Rendas Secundárias**
(donativos /renda de migrantes)
 - ▶ Saldo em Transações Correntes:
 - ▶ (A) $TC = (1+2+3+4)$

BP: Transações Correntes (2020-2021)

Em 2021 houve déficit em transações correntes somou US\$28,1 bi (1,75% do PIB), ante US\$24,5 bi (1,69% do PIB) em 2020



Comércio de Mercadorias do Agronegócio. Fonte: WTO(2022)

Agricultural Products

Top exported products (Million US\$)		Value 2020	Top imported products (Million US\$)		Value 2020
HS1201	Soya beans, whether or not broken	28 564	HS1001	Wheat and meslin	1 459
HS1701	Cane or beet sugar	8 744	HS1107	Malt, whether or not roasted	582
HS0202	Meat of bovine animals, frozen	6 679	HS2207	Alcohol of 80% or more volume	458
HS2304	Solid residues from soya-bean oil	5 909	HS2204	Wine of fresh grapes	439
HS1005	Maize (corn)	5 853	HS1509	Olive oil and its fractions	430

Share in economy's trade in agricultural products

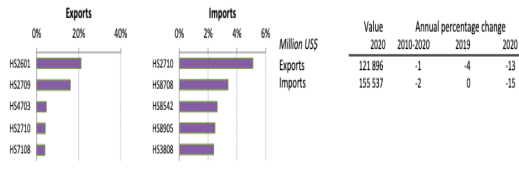


Comércio de Mercadorias, exceto Agronegócio

Non-Agricultural Products

Top exported products (Million US\$)	Value 2020	Top imported products (Million US\$)	Value 2020
HS2601 Iron ores and concentrates	25 789	HS2710 Petroleum oils, other than crude	7 951
HS2709 Petroleum oils, crude	19 614	HS8708 Parts for motor vehicles 8701-8075	5 267
HS4703 Chemical wood pulp, soda /sulphate	5 689	HS8542 Electronic integrated circuits	4 103
HS2710 Petroleum oils, other than crude	5 058	HS8905 Vessels not mainly for navigability	3 855
HS7108 Gold	4 903	HS3808 Insecticides, rodenticides	3 732

Share in economy's trade in non-agricultural products



Serviços (de não-fatores)

- ▶ **Receitas (créditos):** resultam da prestação de serviços por residentes no País a não residentes;
- ▶ **Despesas (débitos):** resultam da prestação de serviços a residentes no País por não residentes.

Serviços (de não-fatores): Fonte: BCB (2022)

Tabela 3 – Serviços

US\$ milhões

Discriminação	2021*			2022*	
	Fev	Jan-fev	Ano	Fev	Jan-fev
Total	-1 416	-2 406	-17 112	-1 777	-3 274
Transportes	-274	-625	-4 447	-425	-967
Viagens	-28	-68	-2 302	-445	-714
Seguros	-22	-102	-1 113	-51	-119
Serviços financeiros	61	210	413	17	78
Serviços de propriedade intelectual	-561	-994	-4 468	-421	-692
Telecomunicação, computação e informações	-450	-756	-3 207	-492	-873
Aluguel de equipamentos	-555	-1 126	-6 844	-538	-1 188
Outros serviços de negócio ^{1/}	338	896	4 503	561	1 179
Serviços culturais, pessoais e recreativos ^{2/}	36	67	411	20	48
Serviços governamentais	-53	-90	-917	-74	-164
Demais serviços ^{3/}	93	181	859	71	137

Renda Primária

Registra recebimentos e remessas de capital

- ▶ **Salários e ordenados;**
- ▶ **Lucros e dividendos;**
 - ▶ Remetidos e reinvestidos;
- ▶ **Juros;**
 - ▶ Empréstimos intercompanhias; pagos; refinanciados e atrasados.

Atenção:

Os fluxos de renda são apropriados ao balanço no conceito caixa, ou seja, no momento do efetivo ingresso ou saída (exceto reinvestimento).

Renda Primária

Tabela 4 – Renda primária

US\$ milhões

Discriminação	2021*		2022*	
	Fev	Ano	Fev	Jan-fev
Total	-2 487	-50 471	-4 410	-9 818
Remuneração de empregados	4	101	9	17
Renda de investimentos	-2 490	-50 571	-4 419	-9 835
Lucros e dividendos	- 978	-19 958	-2 884	-5 203
Lucros reinvestidos	- 390	2 448	-2 081	-3 623
Juros de operações intercompanhia	-1 191	-11 084	-1 123	-1 583
Renda de investimento em carteira	- 395	-18 741	- 477	-3 166
Lucros e dividendos	- 65	-9 889	- 49	- 205
Juros de títulos negociados no mercado externo	-256	-5 056	-207	-962
Renda de outros investimentos (juros)	-278	-5 794	-328	-721
Renda de reservas – receitas	351	5 005	393	838
Juros	-1 448	-20 725	-1 486	-4 427
Lucros e dividendos	-1 043	-29 847	-2 933	-5 407

Renda Secundária (Transf. Unilaterais)

Registra as transferências de mercadoria ou moeda, entre residentes e não residentes, **sem que haja contraprestação** por parte do beneficiário. Inclui:

- ▶ **Transferências de trabalhadores migrantes;**
- ▶ Impostos, taxas e prêmios de loterias e competições;
- ▶ **Indenizações não amparadas por seguros;**
- ▶ Aposentadorias e pensões;
- ▶ Doações e heranças.

Renda Secundária (Transf. Unilaterais)

Tabela 5 – Renda secundária

US\$ milhões

Discriminação	2021*			2022*	
	Fev	Jan-fev	Ano	Fev	Jan-fev
Total	289	573	3 294	265	534
Transferências pessoais ^{1/}	207	396	2 246	171	370
Outras transferências	82	178	1 048	94	164

Estrutura Geral do Balanço de Pagamentos

(B) Conta Capital e Financeira:

▶ (B.1) Conta Capital

- ▶ Transferências unilaterais de capital: transferências de patrimônio resultantes de imigração ou emigração;
- ▶ Bens não financeiros **não produzidos**, que compreende a compra e venda de **direitos de propriedade**, tais como marcas e patentes.

Atenção:

Não inclui a exploração de patentes, que se registra em **Serviços**.

Estrutura Geral do BP: Conta Capital

Tabela 6 – Conta capital

US\$ milhões

Discriminação	2021*			2022*	
	Fev	Jan-fev	Ano	Fev	Jan-fev
Total	21	44	225	33	53
Ativos não financeiros não produzidos ^{1/}	13	28	183	30	47
Pases de atletas	18	23	154	27	36
Outros ativos não financeiros não produzidos	- 5	5	29	4	11
Transferências de capital	8	16	42	3	6

Estrutura Geral do Balanço de Pagamentos

(B) Conta Capital e Financeira:

▶ (B.2) Conta Financeira

- ▶ (1) Investimentos diretos e indiretos;
- ▶ (2) Reinvestimentos;
- ▶ (3) Empréstimos e financiamentos médio e longo prazo;
- ▶ (4) Empréstimos a curto prazo;
- ▶ (5) Amortizações;
- ▶ (6) Capitais de curto prazo.

▶ **Saldo em Ka:** $1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6$

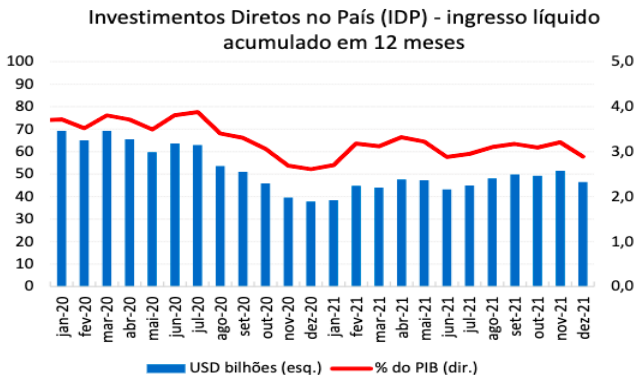
(C) Erros e Omissões (máx. 5%):

(\Rightarrow) Saldo total do Balanço de Pagamentos (A + B + C).

29

BP: Investimentos Diretos no País (2020-2021)

No ano de 2021, o IDP totalizou ingressos líquidos de US\$46,4 bi (2,89% do PIB)



BP: Investimento brasileiro (2020-2021)

Em 2021, os fluxos de IDE totalizaram aplicações líquidas de US\$19,2 bi, ante desinvestimentos líquidos de US\$3,5 bi em 2020.



Conta Caixa

1 **Reserva** pelo conceito de caixa é o que inclui os dólares prontamente disponíveis para intervir no câmbio(conceito de Conta Caixa)

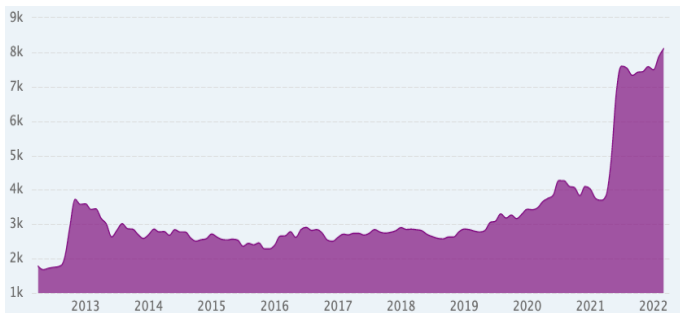
- ▶ É o total de moeda estrangeira (principalmente dólares, no caso brasileiro) mantido pelo BC, disponível para uso imediato.
- ▶ As reservas internacionais têm origem nos superávits do BP:
 - ▶ Para toda entrada de moeda estrangeira, o BC realiza o câmbio, ficando com os dólares e pagando os exportadores em reais.
 - ▶ Quando há mais entradas de dólares que saídas, o BC acumula reservas.

Conta Caixa

- ▶ Outras funções das **Reservas Internacionais** :
 - ▶ Cobrir os eventuais déficits nas contas externas;
 - ▶ Evitar ataques especulativos contra a moeda.
- ▶ 1) Haveres de curto-prazo no exterior; 2) Ouro monetário; 3) Posições de reservas do FMI; 4) DES – Direitos Especiais de Saque.
- ▶ **1+2+3+4** aplicações que podem ser recuperadas em prazos mais longos (**Conceito de liquidez internacional,**)

Balanço de Pagamentos: Reservas de Ouro - BCB (2013-2022)

Em movimento iniciado em maio, o Banco Central (Roberto Campos Neto) voltou a comprar ouro (reservas internacionais). Em julho, o BC adquiriu 8,5 tons. Em três meses, as compras já somaram 62,3 tons.



Pirâmide das Moedas de Reserva

	World (US Dollars, Billions)			
	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
▼ Total Foreign Exchange Reserves	12,582.14	12,812.12	12,831.20	12,937.27
▼ Allocated Reserves	11,730.64	11,946.28	11,970.53	12,050.53
Claims in U.S. dollars	6,971.79	7,070.33	7,087.77	7,087.14
Claims in euro	2,404.80	2,458.88	2,462.44	2,486.88
Claims in Chinese renminbi	293.32	314.81	320.15	336.10
Claims in Japanese yen	686.30	672.20	681.42	671.77
Claims in pounds sterling	554.28	560.90	561.66	576.22
Claims in Australian dollars	214.89	218.44	214.26	218.02
Claims in Canadian dollars	250.01	270.01	264.29	286.93
Claims in Swiss francs	19.44	23.13	23.77	24.51
Claims in other currencies	335.82	357.57	354.77	362.96
Unallocated Reserves	851.50	865.83	860.67	886.73

Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação

Registro Contábil no BP

Princípio das Partidas dobradas

Um **débito** em determinada conta, deve corresponder um **crédito** em outra conta e vice-versa.

- ▶ Para permitir o lançamento em partidas dobradas, dividem-se as contas em:
 - ▶ Contas operacionais;
 - ▶ Conta caixa: registram o movimento dos meios de pagamentos internacionais à disposição do País, ou seja, das reservas internacionais.



40

Contas Operacionais

Definição

Correspondem aos fatos geradores do recebimento ou do pagamento de recursos ao exterior, como as exportações, fretes, seguros, dividendos, donativos, amortizações etc.

Fato gerador:

- ▶ **Entrada** de recursos: registro de **crédito** ()
- ▶ **Saída** de recursos: registro de **débito** ()

Estrutura do Balanço de Pagamentos

Movimentos de capitais

Registra o deslocamento de moeda, crédito, títulos, etc. (abaixo da linha).

Acima) **Saldo das Transações Correntes (TC)** (a+b+c+d)

Abaixo) **Saldo de Movimentos de Capitais (K)**

- Observe que so final deve valer a igualdade

$$TC = -K$$

Estrutura do Balanço de Pagamentos

O Movimento de Capitais (**K**) divide-se em:

(**Ka**) Movimento de Capitais Autônomos;

(**Kc**) Movimento de Capitais Compensatórios.

► Igualdades contábeis

► Observe que $TC = -K = -(Ka + Kc)$

► Tal que $TC + Ka = -Kc$

► O saldo do balanço de pagamentos no conjunto de todas as contas é sempre igual a **zero**.

Saldo do Balanço de Pagamentos

- ▶ **Superavitário**($BP > 0$): Reservas têm acréscimo.
- ▶ **Deficitário**($BP < 0$): país perde reservas.
 - ▶ Se o país não dispuser de reservas suficientes?
 - ▶ As obrigações não pagas são lançadas onde?

46



◀ ◻ ▶ ◀ ◼ ▶ ◀ ≡ ▶ ◀ ≡ ▶ ≡ ↺ 🔍 ↻

Conta Caixa

Definição

Registra o movimento dos meios de pagamentos internacionais à disposição do País, ou seja, das reservas internacionais.

► Fato gerador:

- Aumento no saldo das contas (moeda estrangeira) = Registrada como **débito** ()
- Redução no saldo das contas = **crédito** ()

Como interpretar o resultado da conta caixa?

Variações de Reservas Internacionais:

- ▶ **Débito** nas Contas de Caixa:
 - ▶ **Aumento** do Crédito com exterior (ativo = direito = haveres)
- ▶ **Crédito** nas Contas de Caixa:
 - ▶ **Diminuição** do saldo ou aumenta o débito com exterior (passivo = obrigação = exigibilidade,)

Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação

Exercício: Contabilização do BP do Brasil

- ▶ a) Um grupo japonês realiza investimento de US\$500 na privatização da Vale do Rio doce.
- ▶ b) Companhias estrangeiras instaladas no Brasil remetem lucros de US\$50 ao exterior.
- ▶ c) Uma agência de turismo brasileira efetua pagamentos a uma cadeia de hotéis norte-americana no valor de US\$20, referentes a serviços de hospedagem a turistas brasileiros.
- ▶ d) Uma montadora francesa de automóveis investe US\$100 na construção de uma fábrica no Paraná.
- ▶ e) O Brasil importa, pagando à vista, US\$180 em automóveis coreanos.
- ▶ f) O Brasil paga ao exterior US\$50 em fretes .
- ▶ g) Filme do Rambo exibido na China, grupo Chinês paga US\$80 para estúdio de produção dos EUA.
- ▶ h) Uma Companhia aérea americana realiza uma compra à vista de aviões brasileiros no valor de US\$150.
- ▶ i) Uma empresa brasileira de autopeças importa maquinários da Alemanha no valor de US\$60, financiados a longo prazo por um banco alemão.

Exercício: Lançamentos

Lançamento	a	b	c	d	e	f	g	h	i	Totais
A) Trans Correntes (i+ii+iii+iv)										
i) Bal Comercial										
exp										
imp										
ii) Bal Serviços										
Fretes										
Diversos										
iii) Bal Rendas										
juros										
lucros										
iv) Transf Unilat										
B) Mov. Ka										
IED										
Amortiza										
Inv. Cp.										
Financiamento										
Slado BP										
Caixa/Var. Reservas										
Mov. Kc										

Roteiro da aula

Referências

Introdução

Estrutura do BP

Registro Contábil

Contabilização

Atividade de fixação

Tarefa individual: atividade de fixação / avaliativa

- ▶ Escolha uma conta (BC, BS...) ou um item (investimento direto, serviços de comunicação, ...) do BP e desenhe um gráfico de sua evolução desde 1995/98.
- ▶ **Fonte:** Balanço de Pagamentos do Brasil – anual
www.bacen.gov.br Economia e Finanças => Séries temporais
<http://www.bcb.gov.br/?SERIEBALPAG>
- ▶ Encontre um BP dos Estados Unidos, e compare o tamanho das contas de Balança Comercial e Transações Correntes, bem como o resultado do Balanço de Rendas - serviço de Capital

Exercício: MDIC

- 5. (MDIC – 2002) Com relação ao balanço de pagamentos, é incorreto afirmar que: a) um déficit na balança de serviços não necessariamente implica um déficit em transações correntes. b) entradas de mercadorias no país são, necessariamente, consideradas como importações. c) se o país não possui reservas, um déficit em transações correntes tem que ser necessariamente financiado com movimentos de capitais autônomos. d) os investimentos diretos são considerados como item dos movimentos de capitais autônomos. e) se, em valor absoluto, o déficit em transações correntes é igual ao superávit no movimento de capitais autônomos, então, na ausência de erros e omissões, o saldo total do balanço de pagamentos será nulo.
- Solução: Se o País não possui reservas, ele poderá financiar o déficit via empréstimos do FMI. Gabarito C.
- 22. (ESAF – MDIC) Tomando como caso o Brasil, não é considerado como residente para efeito de pagamento no balanço de pagamentos a) embaixadas brasileiras no exterior. b) empresas multinacionais instaladas no Brasil. c) turistas brasileiros no exterior. d) instituições norte-americanas de ensino instaladas no Brasil. e) filiais de empresas brasileiras no exterior.
- Solução: Nesse caso temos que apenas as filiais das empresas brasileiras não são residentes pois o centro de seu interesse não é o Brasil e sim o exterior. Gabarito E Alternativas

Exercício: MDIC

- 23. (ESAF – MDIC) Com relação ao balanço de pagamentos, é incorreto afirmar que: a) um déficit na balança de serviços não necessariamente implica um déficit em transações correntes. b) entradas de mercadorias no país são, necessariamente, consideradas como importações. c) se o país não possui reservas, um déficit em transações correntes tem que ser necessariamente financiado com movimentos de capitais autônomos. d) os investimentos diretos são considerados como item dos movimentos de capitais autônomos. e) se, em valor absoluto, o déficit em transações correntes é igual ao superávit no movimento de capitais autônomos, então, na ausência de erros e omissões, o saldo total do balanço de pagamentos será nulo.

Solução:

Se o País não possui reservas o déficit em transações correntes pode não ser pago com capitais autônomos. O País pode dar “calote” ou pagar com empréstimos do FMI, por exemplo. Gabarito C

- 24. (ESAF – MDIC) Considere que tenham ocorrido apenas as seguintes operações nas contas de transações correntes, operações essas realizadas entre residentes e não - residentes de um país, em um determinado período de tempo, em unidades monetárias: ● o país exporta mercadorias no valor de 500, recebendo a vista; ● o país importa mercadorias no valor de 400, pagando a vista; ● o país realiza doação de medicamentos no valor de 150; ● o país paga 300 a vista referente a juros e lucros; ● o país paga 50 a vista referente a fretes. Com base nessas informações e supondo que a conta de erros e omissões tenha saldo nulo, é incorreto afirmar que, no período considerado: a) o balanço de serviços apresentou déficit de 350. b) o saldo da balança comercial apresentou superávit de 100. c) o saldo do item “transferências unilaterais” foi deficitário em 150. d) o país apresentou déficit em transações correntes. e) para que o país apresente um saldo nulo do balanço de pagamentos, o ingresso líquido de recursos na conta de movimento de capitais deverá ser de 250.

Solução: $BC = 500 + 150 - 400 = 250$ BS = $-300 - 50 = -350$ TU = -150 TC = -250 TC + KA = BP $-250 + KA = 0$ KA = 250 Gabarito E

Exercício: BP Instituto Rio Branco

- ▶ Considerando a contabilidade do balanço de pagamentos do Brasil e das contas nacionais, julgue os itens seguintes.
- ▶ a) Um déficit de 100 dólares na conta de transações correntes implica, necessariamente, a perda do mesmo valor nas reservas internacionais.
- ▶ c) A diferença entre a renda nacional bruta e a renda interna bruta é obtida por meio do somatório dos saldos da conta de renda e da conta de transferências unilaterais.
- ▶ d) Os juros registrados na conta de renda de transações correntes superavaliam os encargos da dívida externa brasileira, porque incorporam todos os gastos relacionados ao pagamento desses juros. Alternativas
- ▶
- ▶ 25. (ACE – TCU – 2002) Com base no balanço de pagamentos, é incorreto afirmar que: a) o saldo positivo no balanço de pagamentos num determinado período é necessariamente igual ao volume de reservas em moeda estrangeira do país nesse período. b) os serviços de fatores correspondem aos pagamentos ou recebimentos em função da utilização dos fatores de produção. c) as amortizações de empréstimos fazem parte dos movimentos de capitais autônomos. d) o pagamento de juros sobre empréstimos são registrados na balança de serviços. e) uma transferência unilateral realizada em mercadoria tem necessariamente como contrapartida lançamento na balança comercial.

Solução: O saldo do BP é igual a variação de reserva e não igual ao estoque de reservas . Gabarito A

58

Teoria e Análise Macroeconômica (ERI1024)

Unidade 5 - O Setor Externo

5.2 - Balanço de pagamentos e taxa de câmbio

Rafael P. Poerschke¹

¹Centro de Ciências Sociais e Humanas (CCSH)
Universidade Federal de Santa Maria (UFSM)

dia de mês de 2022