

Balanço de Pagamentos

Introdução a Economia

Maria Eduarda Tannuri Pianto(UnB)

Introdução

- O **Balanço de Pagamentos** consiste em um **registro contábil de todas as transações efetuadas entre um país e o resto do mundo em determinado período.**
- Os **agentes** que se engajam nas transações com o resto do mundo são **pessoas, empresas e Governo.**

Conceitos Básicos

- O Balanço de Pagamentos segue o **sistema contábil de “partidas dobradas”**.
- Para **cada transação** há um **lançamento em crédito em uma conta e um débito em outra conta**.
- **A soma dos créditos é sempre igual a dos débitos**.

Conceitos Básicos

- O **crédito** é a **origem dos recursos** e o **débito** representa sua **aplicação**.
- Exemplo: Uma **importação** de equipamento (de US\$50 milhões), **financiada por um banco estrangeiro** gera um **crédito na conta “Empréstimos”** do BP e um **débito na conta “Importações”**.

Conceitos Básicos

- **Exportações : Sempre** terá sinal **positivo**.
- **Importações:** Sempre terá sinal **negativo**.
- **Empréstimos:** **Depende**, pois pode-se tanto emprestar (**negativo**) quanto tomar empréstimo (**positivo**) de outros países.

Conceitos Básicos

- Conta terá **sinal positivo: entrada líquida de divisas** (crédito líquido)
- **Sinal negativo: saída líquida de divisas** (débito líquido).

Conceitos Básicos

- Como cada transação origina um débito (-) e um crédito(+) do mesmo valor, a soma de débitos e créditos é igual a 0.
- Portanto, o BP está sempre em equilíbrio. Mas somente se considerarmos a conta “Reservas Internacionais”.

Conceitos Básicos

- Quando se fala em **déficit ou superávit do BP**, geralmente estamos **nos referindo ao resultado sem contar as “Reservas Internacionais”**.
- **Déficit do BP**, isto é, um **saldo negativo**, implica que há **saída líquida de divisas**.

Conceitos Básicos

- Na conta “**Reservas Internacionais**” essa saída (déficit no BP) gera um crédito no BP vindo de fundos mantidos em instituições financeiras internacionais (BIS, FMI, etc).

A estrutura do BP

- **As transações se reúnem em dois grupos:**
 - **Transações correntes e Conta Capital e Financeira.**
 - **Transações correntes: a) exportações, b) importações, c) rendimento de fatores (juros, lucros, aluguéis, etc) enviados ou recebidos do exterior.**
 - **Conta Capital e Financeira: a) Investimentos e outras transações financeiras com o exterior (empréstimos, financiamentos de exportações e importações, aplicações em bolsa, etc).**

Balanco de Pagamentos

12

Transações Correntes

Conta Capital e Financeira

Erros e Omissões

Balança de Serviços e Rendas

Transferências Unilaterais

Conta Capital

Conta Financeira

Balança Comercial

Exportações
Importações

Serviços: viagens,
frete, seguros,
royalties e licenças,
aluguel de
equipamentos e
outros

Rendas: Juros,
lucros, dividendos,
salários de não-
residentes.

Transferências
unilaterais de
patrimônio

Investimentos
Diretos,
Investimentos em
Carteira, Derivativos
e Outros
Investimentos

Transações Correntes

- Composta por três subcontas: 1) Balança Comercial, 2) Balança de serviços e rendas e, 3) Balança de Transferências Unilaterais.

Balança Comercial

- Registra **Venda e compra** de mercadorias entre residentes e não residentes.
 - **Exportações (+)**
 - **Importações (-)**
- Os valores dessas contas **não incluem fretes e seguros (São valores FOB)**.

Balança de Serviços e Rendas

- ***Balança de Serviços***: registra **pagamentos e recebimentos relativos a serviços prestados entre residentes e não residentes**.
 - **Transportes** (fretes, passagens aéreas).
 - **Viagens Internacionais** (aquisição de bens e serviços)
 - **Seguros**
 - **Royalties e Licenças**

Balança de Serviços e Rendas

- Aluguel de equipamentos.
- **Serviços técnicos** e profissionais (consultoria, etc).
- ***Balança de Rendas: Renda de fatores*** (juros, lucros e dividendos).

Transferências Unilaterais

- Registram **movimentações financeiras sem contrapartida: doações, etc.**

Conta Capital e Financeira

- Composta por **duas subcontas: 1) Conta Capital; e 2) Conta Financeira.**

Conta Capital

- Refere-se à **transferência de patrimônio** entre países.

Conta Financeira

- Se divide em **quatro subcontas:**
1)Investimento Direto, 2)Investimento em Carteira, 3)Derivativos, 4)Outros Investimentos.

Investimentos Diretos

- **Investimentos Diretos**
 - Recursos para **instalações produtivas** em outro país (e.g. Fiat – italiana – investindo em novas fábricas no Brasil). Visam **ganhos de longo prazo**.

Investimentos em carteira

- **Investimentos em Carteira**
 - Investimento que visam obtenção de **ganhos em prazo curto** (ações, títulos da dívida pública, renda fixa ou variável).

Derivativos

- Derivativos
 - **Instrumentos financeiros** baseados nas expectativas quanto ao valor futuro de um ativo.

Outros Investimentos

- Outros investimentos
 - **Empréstimos: de longo prazo** (junto a instituições internacionais como Banco Mundial e FMI), **e de curto prazo**, além de **suas amortizações**.

Outros Investimentos

- **Amortização de um empréstimo externo é lançada nesta conta como débito, e os juros nas Transações correntes (Balança de Rendas).**

Contas Auxiliares

- Contas auxiliares: **Erros e Omissões e Resultado do Balanço.**
- Erros e Omissões:
 - **O saldo do Balanço de Pagamentos deveria ser igual a TC+CCF. Mas há erros e discrepâncias (e.g. gastos de turistas são calculados por estimativa). Essa conta serve para compensar essas diferenças entre créditos e débitos lançados.**

Contas Auxiliares

- Resultado do Balanço
 - Consiste na **soma algébrica entre Transações Correntes, Conta Capital e Financeira e Erros e Omissões.**
 - **Saldo Positivo (superávit): Aumento nas reservas internacionais do Bacen.**
 - **Saldo Negativo (déficit): Redução nas reservas.**
 - **A variação nas Reservas Internacionais é a contrapartida do “Resultado do Balanço”.**

Contas Auxiliares

- **Normalmente, olha-se para o Resultado do Balanço de Pagamentos para diagnosticar as transações com o exterior e propor políticas.**
- **A soma do Resultado do BP com a Conta Reservas Internacionais é igual a zero.**
- **É importante manter as reservas em um nível adequado para regular a ocorrência de desequilíbrios transitórios.**

Exemplo: Algumas operações com o exterior

Identidade	Transação	Valor (em milhões de US\$)
A	Exportações (FOB)	700
B	Recebimento de fretes do exterior	50
C	Recebimento de empréstimo do FMI	75
D	Pagamento de royalties ao exterior	40
E	Remessa ao exterior referente a amortização da dívida	15
F	Remessa ao exterior referente a pagamento de juros da dívida externa	20
G	Remessas ao exterior de lucros	100
H	Importações (FOB)	900
I	Recebimento de donativos	10
J	Transferência de Patrimônio por imigrante (receita)	10
K	Gastos de turistas estrangeiros no país	30
L	Investimento estrangeiro direto	120
M	Recebimento de dividendos do Exterior	10
N	Compra de ações de empresas estrangeiras por investidores nacionais	30
O	Derivativos	0
P	Erros e Omissões	60

Transações Correntes (Balança Comercial)

Identidade	Transação	Valor (em milhões de US\$)
	Saldo do Balanço de Pagamentos ($=0+6+9$)	-40
0	Transações Correntes ($=1+2+5$)	-260
1	Balança Comercial ($=A-H$)	-200
A	Exportações (FOB)	700
H	Importações (FOB)	900

Transações Correntes (Balança de Serviços e rendas)

2	Balança de Serviços e Rendas (=3+4)	-70
3	Balança de Serviços (=B-D+K)	40
B	Recebimento de fretes do exterior	50
D	Pagamento de royalties ao exterior	40
K	Gastos de turistas estrangeiros no país	30
4	Balança de Rendas (= -F-G+M)	-110
F	Remessa ao exterior referente a pagamento de juros da dívida externa	20
G	Remessas ao exterior de lucros	100
M	Recebimento de dividendos do Exterior	10

Transações Correntes (Transferências Unilaterais)

5	Transferências Unilaterais (=I)	10
I	Recebimento de donativos	10

Conta Capital e Financeira (conta Capital)

6	Conta Capital e Financeira (=7+8)	160
7	Conta Capital (=J)	10
J	Transferência de Patrimônio por imigrante (receita)	10

Conta Capital e Financeira (Conta Financeira)

8	Conta Financeira $(=(L)+(-N)+(O)+(C-E))$	150
L	Investimento estrangeiro direto	120
N	Compra de ações de empresas estrangeiras por investidores nacionais	30
O	Derivativos	0
C	Recebimento de empréstimo do FMI	75
E	Remessa ao exterior referente a amortização da dívida	15

Conta Erros e Omissões

9	Erros e Omissões (=P)	60
P	Erros e Omissões	60

O Saldo do BP

- O **Saldo do BP** será igual a variação nas Reservas Internacionais, i.e. **US\$-40 milhões**.
- Pelo Exemplo, **houve saída líquida de divisas**.
- O **Superávit na “Conta capital e financeira” não compensou o déficit na conta “Transações Correntes”**.

Cuidados

- Cuidado com interpretações superficiais dos dados do BP, e.g. **afirmar que déficit em Transações Correntes devem ser sempre evitados.**
- **O déficit pode ser causado por um grande investimento da Petrobrás no exterior. Esse déficit poderá ser compensado no futuro por um influxo de lucros recebidos do exterior.**