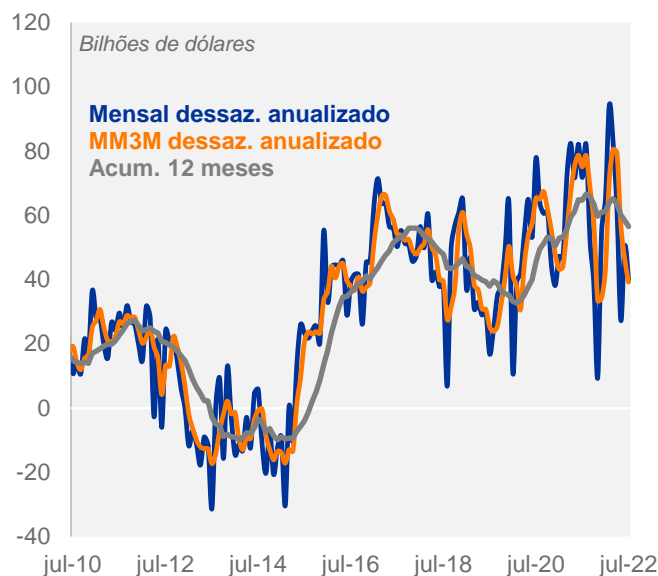


Superávit comercial segue perdendo força na margem

- ▶ A balança comercial registrou superávit de US\$ 5,4 bilhões em julho. O resultado veio abaixo da nossa projeção (US\$ 6,4 bilhões) e da mediana das expectativas de mercado (US\$ 7,0 bilhões).
- ▶ Exportações e importações totalizaram US\$ 29,9 bi e US\$ 24,5 bi, respectivamente, resultando em um superávit menor do que o registrado em julho de 2021 (US\$ 7,4 bi). Com relação ao mês anterior, as exportações recuaram 0,9%, enquanto as importações subiram 2,4%. No acumulado em 12 meses, o saldo comercial recuou de US\$ 58,5 bi até junho para US\$ 56,6 bi no dado de hoje.
- ▶ Para 2022, projetamos superávit comercial ainda elevado, próximo de US\$ 68 bilhões, mas com viés de baixa. Tanto exportações quanto importações devem terminar o ano em patamar elevado, puxadas pelos preços médios mais altos, mas ainda assim o resultado será substancialmente positivo.

O saldo comercial em julho foi superavitário em US\$ 5,4 bilhões, resultado abaixo da nossa projeção (US\$ 6,4 bilhões) e da mediana das expectativas de mercado (US\$ 7,0 bilhões). As exportações somaram US\$ 29,9 bilhões enquanto as importações totalizaram US\$ 24,5 bilhões. Com esse resultado, a média móvel trimestral dessazonalizada e anualizada do superávit comercial recuou de US\$ 46,4 bilhões em junho para US\$ 39,2 bilhões em julho.

Superávit comercial abaixo do observado nos últimos meses

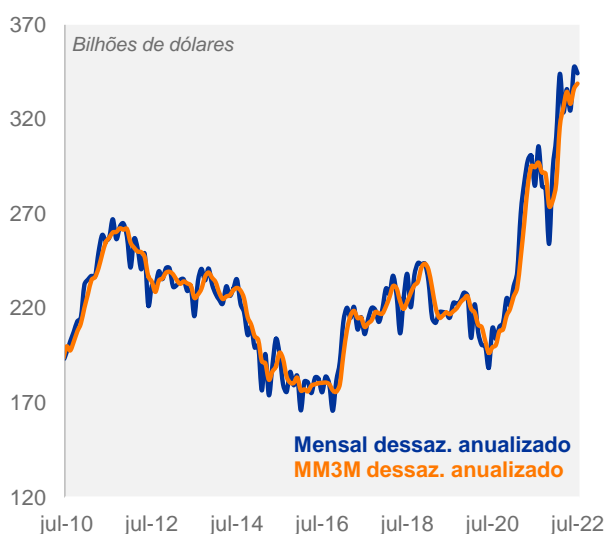


Fonte: MDIC, Itaú

Na comparação anual controlada pelo número de dias úteis, as exportações registraram alta de 23,0%, se beneficiando dos preços internacionais mais elevados. Em relação a 2021, vale destacar o aumento próximo de 91% das vendas de petróleo bruto e combustíveis e de 11% das vendas de commodities (complexo soja, café, carnes). No mês, as exportações recuaram 0,9% com ajuste sazonal, com queda da quantidade exportada na margem (0,6%).

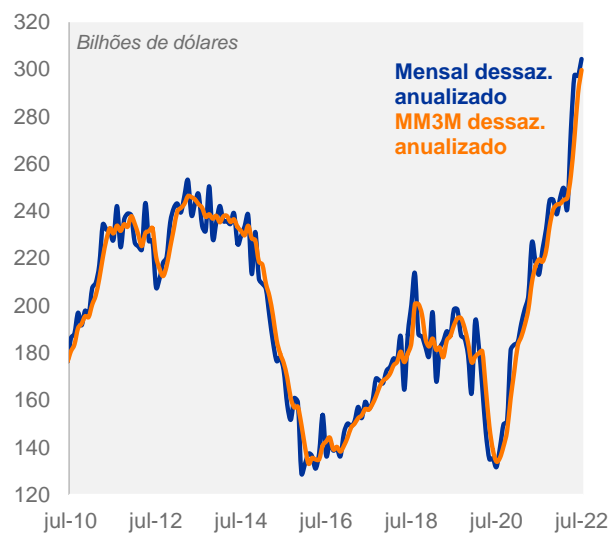
As importações somaram US\$ 24,5 bi, subindo 41,6% na comparação anual controlada pelo número de dias úteis. No mês, as importações registraram alta de 2,4% com ajuste sazonal, com aumento da quantidade importada de 5,1%.

Exportações seguem em patamar historicamente elevado...



Fonte: MDIC, Itaú

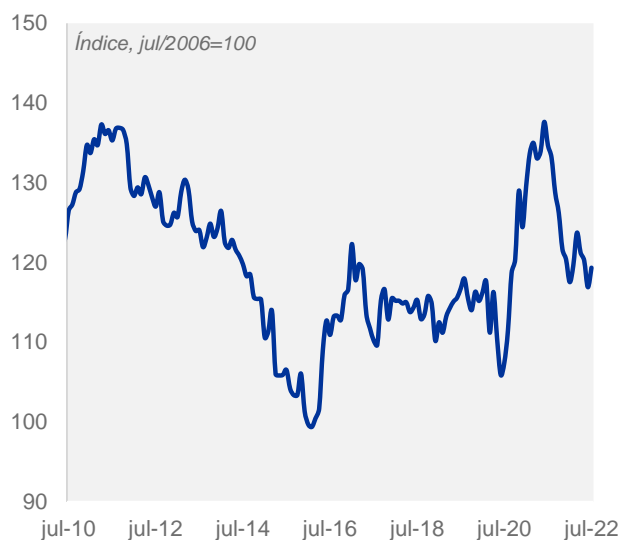
... mas importações também continuaram acelerando.



Fonte: MDIC, Itaú

Vale notar que, apesar de toda a alta de preços de commodities observada ao longo de 2022, os termos de troca do Brasil (razão entre preços de exportação e importação) ficaram praticamente estáveis no ano. Isso porque, os preços de importação vêm subindo em função dos preços de petróleo e inflação externa mais elevados.

Termos de troca praticamente estáveis em 2022



Fonte: MDIC, Itaú

Para 2022, projetamos superávit comercial de US\$ 68 bilhões, impulsionado pelo bom desempenho das exportações, mas com os resultados recentes, temos viés de baixa para essa projeção. As importações também devem terminar o ano em patamar mais alto (especialmente em função da alta de preços), mas a intensidade do aumento será menor.

Julia Gottlieb
Luciana Rabelo
Julia Passabom


Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<http://www.itaubba.com.br/itautba-pt/analises-economicas/publicacoes>

App Itaú Análises Econômicas
Nossos relatórios no seu celular.
Baixe agora na App Store ou no Google Play.



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 598, de 3 de maio de 2018.
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 de 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.