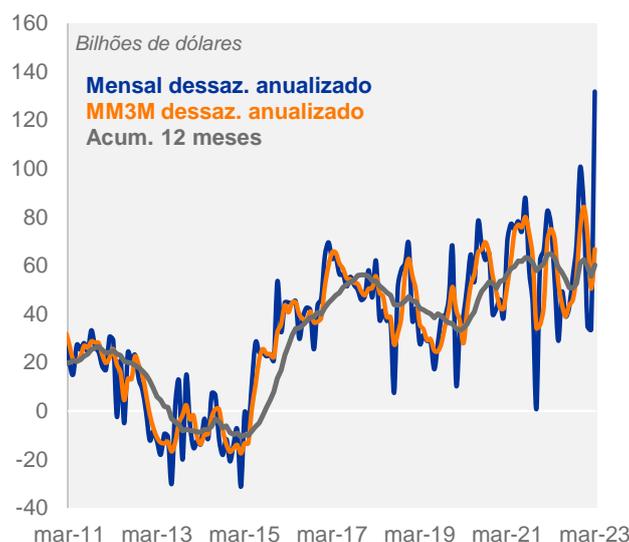


Balança comercial registra superávit de US\$ 11,0 bi em março

- ▶ A balança comercial registrou superávit de US\$ 10,956 bilhões em março. O resultado veio acima da nossa projeção (US\$ 9,5 bi) e da mediana do mercado (US\$ 9,2 bi) com destaque para a aceleração nas exportações, e desaceleração nas importações, na última semana do mês. Exportações e importações totalizaram US\$ 33,0 bi e US\$ 22,1 bi, respectivamente. Destaque para resultados mais fortes nas exportações de petróleo (dado um pouco volátil) e de soja (sazonal com a safra).
- ▶ Os termos de troca registraram ligeira piora no mês, com queda nos preços de exportações e preços de importações de lado. O quantum de exportação acelerou no mês, enquanto o quantum de importação segue perdendo força.
- ▶ **Nossa visão:** a balança comercial começou o ano em ritmo forte, puxada por exportações, enquanto importações seguem perdendo força na margem. No mês, destacamos a aceleração observada no quantum exportado. Olhando à frente, projetamos um superávit comercial de US\$ 60 bilhões em 2023. Tanto as exportações quanto as importações devem seguir em patamar elevado nesse ano.

	Mensal			MM3M SAAR		12M				
	mar-23	fev-23	mar-22	mar-23	fev-23	mar-23	fev-23	2021	2020	2019
Saldo	11,0	2,8	7,6	65,8	52,0	60,3	56,9	59,4	50,7	36,2
Exportações	33,1	20,6	29,4	304,4	289,8	330,7	327,1	277,9	208,8	221,3
Importações	22,1	17,7	21,8	238,6	237,8	270,4	270,1	218,5	158,1	185,1

Balança comercial segue em ritmo forte na margem



Fonte: MDIC, Itaú

Exportações em patamar historicamente elevado, puxadas principalmente por petróleo (volátil) e soja (sazonal/safra)...



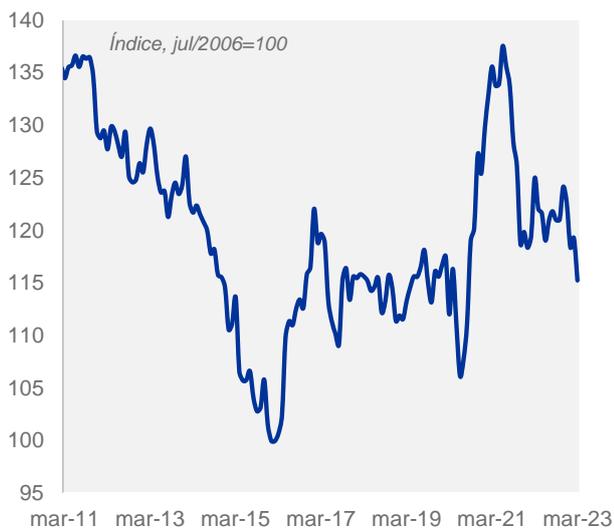
Fonte: MDIC, Itaú

... enquanto importações continuam desacelerando na margem



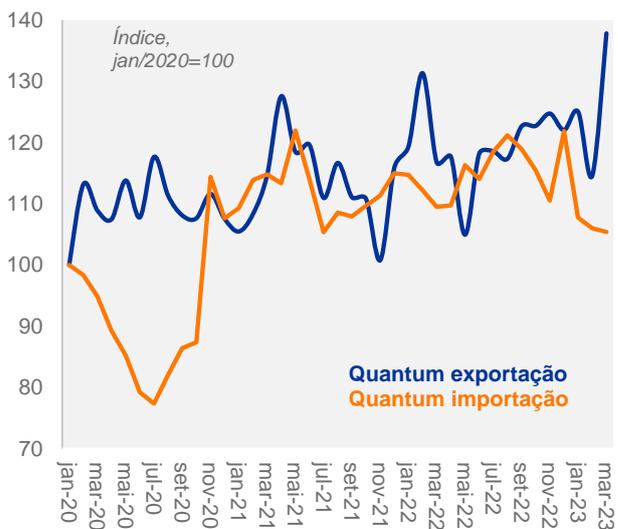
Fonte: MDIC, Itaú

Termos de troca com piora na margem...



Fonte: MDIC, Itaú

... mas alta no quantum de exportação, enquanto quantum de importação recua ligeiramente



Fonte: MDIC, Itaú

Julia Passabom

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

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

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.itaú.com.br/atendimento-itaú/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.