

### Balança Comercial – Mar 2023

03/04/2023

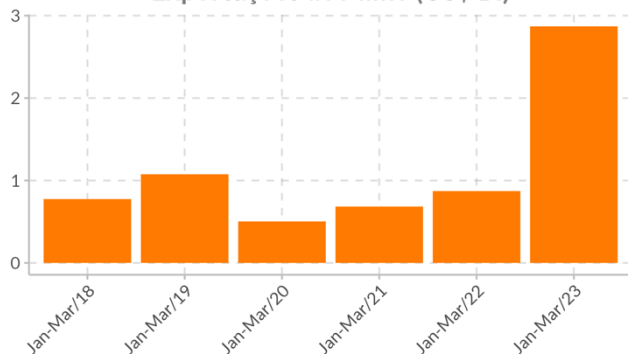
#### Balança comercial registrou superávit de US\$11 bilhões

**Resultado veio acima das expectativas, de US\$9,1 bilhões.** A combinação do resultado acima das expectativas pelo lado das exportações, e abaixo das expectativas pelo lado das importações colaborou para o saldo do mês, que cresceu 37,7% em relação ao mesmo período de 2022.

**As exportações somaram US\$33,1 bilhões no mês,** superando as expectativas em cerca de US\$ 1 bilhão. Em relação ao mesmo mês do ano anterior, houve aumento de 7,5% no valor exportado, impulsionado pelo crescimento de 18,5% no volume exportado.

**No setor de agropecuária, milho segue sendo beneficiado.** A mudança em curso na matriz de grãos dos Estados Unidos permitiu que o Brasil capturasse parcela do mercado internacional, fazendo com que as exportações do grão crescessem 220,3%, no acumulado janeiro – março.

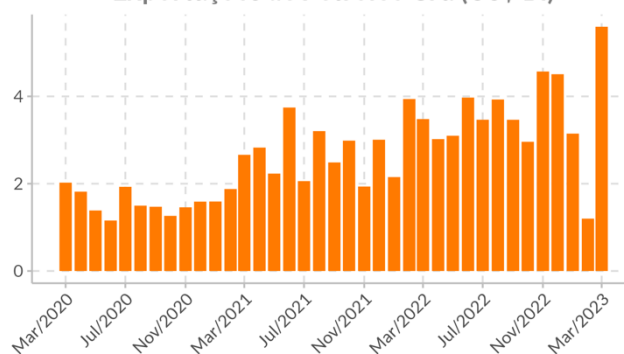
Exportações de Milho (US\$ Bi)



Fonte: Comex, Inter; Data-base: 03/04/2023

**Indústria extrativa cresceu 20,6% no mês.** Mesmo com recuo nos preços (-20,5%), o volume cresceu cerca de 58% em relação a março de 2022, na maioria devido à variação de 102,7% na média diária da exportação de óleos brutos de petróleo. Parte desse crescimento é justificado pela mudança tributária imposta pelo governo para exportadoras de petróleo bruto no mês passado, sugerindo que o recuo de quase 70% no volume exportado da commodity em fevereiro foi devido a Petrobrás acumular estoques no intuito de fornecer um impulso arrecadatário ao Governo Federal.

Exportações de Petróleo Cru (US\$ Bi)



Fonte: Comex, Inter; Data-base: 03/04/2023

**As importações somaram US\$22,1 bilhões no mês,** também abaixo das expectativas, de 22,8 bilhões. Em relação a fevereiro de 2022, houve pequenas variações no volume e preço, sendo que novamente foram negativas e positivas, respectivamente.

**Todos os setores de atividade econômica apresentaram recuo no valor importado.** Na Indústria de transformação, houve pequenas variações de volume e preços, o que amenizou a queda do saldo importado. No segmento, destacamos as importações de óleos combustíveis de petróleo, que cresceram cerca de 40% no período. Por outro lado, agropecuária e indústria extrativa recuaram cerca de 20%, pressionadas pelo componente de volume.

A partir do aumento no nível de exportações, refletindo a conjuntura favorável para petróleo e grãos, e uma conjuntura menos favorável para as importações, tendo em vista a desaceleração da atividade interna e os debates quanto a imposição de taxas a pequenas mercadorias, esperamos uma apreciação nos termos de troca brasileiros.

Termos de Troca



Fonte: IPEA, Inter; Data-base: Dez/2022

#### Estratégias e Pesquisas Econômicas

André Valério  
Samuel Chaves

Disclaimer: Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. As informações, opiniões e estimativas nele contidas foram obtidas de fontes consideradas seguras pelo Banco Inter S.A., mas nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou empresas a ele ligadas quanto a correção e integridade de tais informações, opiniões e estimativas, ou quanto ao fato de serem completas. As informações apresentadas neste material podem variar de acordo com a movimentação de mercado. Este material destina-se à informação de investidores e não constitui oferta de compra ou venda de títulos e/ou valores mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia.