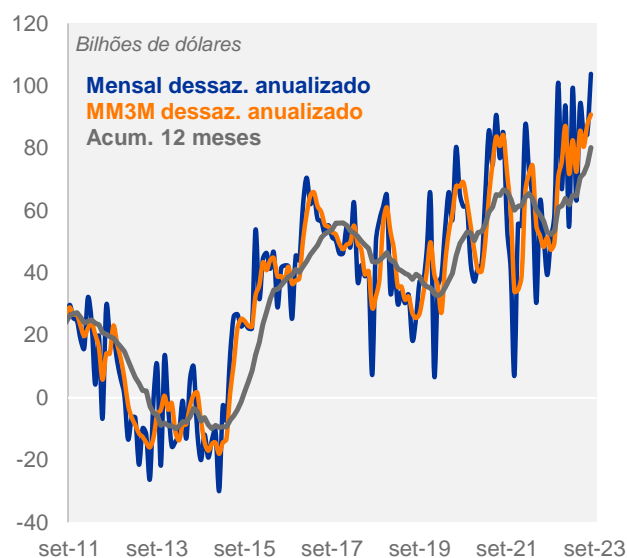


Fluxo comercial segue em patamar elevado até setembro

- ▶ A balança comercial registrou superávit de US\$ 8,904 bilhões em setembro. O resultado veio próximo do esperado, com a nossa projeção em US\$ 9,3 bi e mercado em US\$ 9,0 bi. O mês registrou exportações em patamar elevado (US\$ 28,4 bi) puxadas principalmente por agricultura (safra recorde de soja chegando ao fim, e exportações da safrinha de milho) e petróleo. Importações, por sua vez, seguem perdendo força (US 19,5 bi). O superávit comercial acumulado nos nove primeiros meses do ano está em US\$ 71,3 bi.
- ▶ Os termos de troca subiram no mês, com alta de preço de exportação e queda no preço de importação (dado dessazonalizado) e seguem acima do patamar médio de 2016-2019. Quantum de exportação continua em nível elevado, enquanto quantum de importação segue mais fraco.
- ▶ **Nossa visão:** a balança comercial continua mostrando um ritmo forte, principalmente devido ao desempenho das exportações. O quantum dos produtos exportados segue em alta, impulsionado tanto pelas safras de soja e milho esse ano, quanto por um melhor desempenho da indústria extrativa, com alta principalmente no petróleo. Mesmo com a queda no preço da commodities em relação à média do ano passado, a balança comercial segue em ritmo robusto. Projetamos superávit de US\$ 80 bi na balança esse ano.

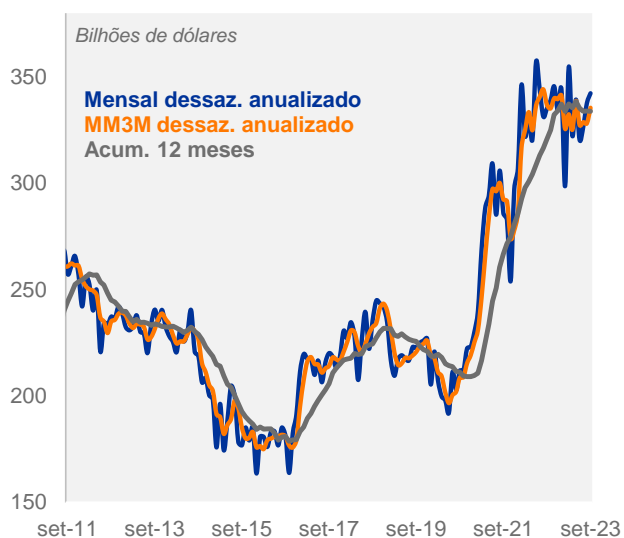
	Mensal			MM3M SAAR		12M				
	set-23	ago-23	set-22	set-23	ago-23	set-23	2022	2021	2020	2019
Saldo	8,9	9,5	3,7	100,1	90,8	85,4	61,5	61,4	50,4	35,2
Exportações	28,4	31,0	28,6	335,5	328,2	333,9	334,1	280,8	209,2	221,1
Importações	19,5	21,4	24,9	235,4	237,3	248,4	272,6	219,4	158,8	185,9

Balança comercial segue em ritmo forte na margem



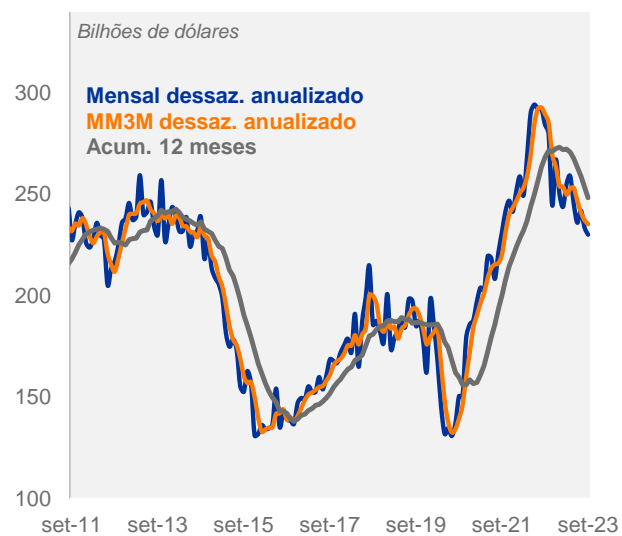
Fonte: MDIC, Itaú

Exportações em patamar historicamente elevado, puxadas principalmente por soja, milho e petróleo



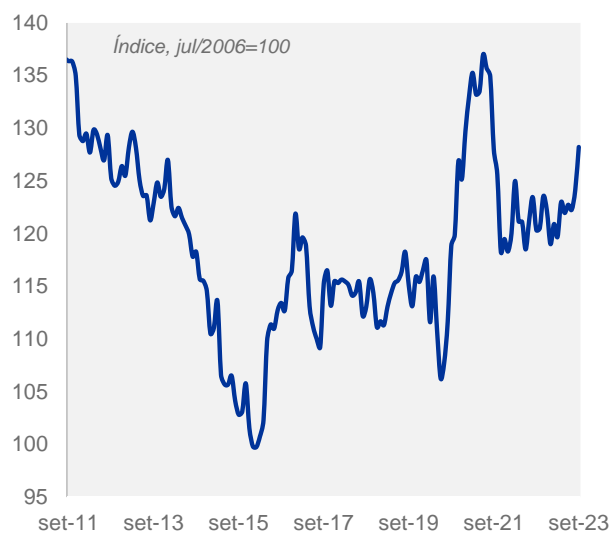
Fonte: MDIC, Itaú

... enquanto importações continuam um pouco mais fracas na margem



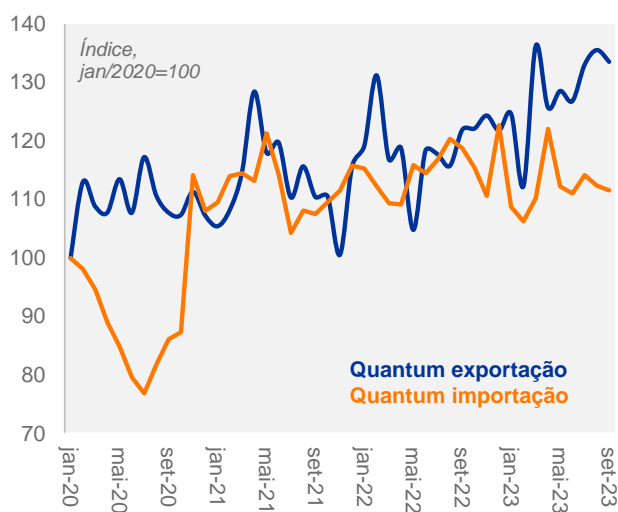
Fonte: MDIC, Itaú

Termos de troca subiram na margem



Fonte: MDIC, Itaú

Quantum de exportação segue em patamar elevado



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>

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 20/2021.
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 e 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.