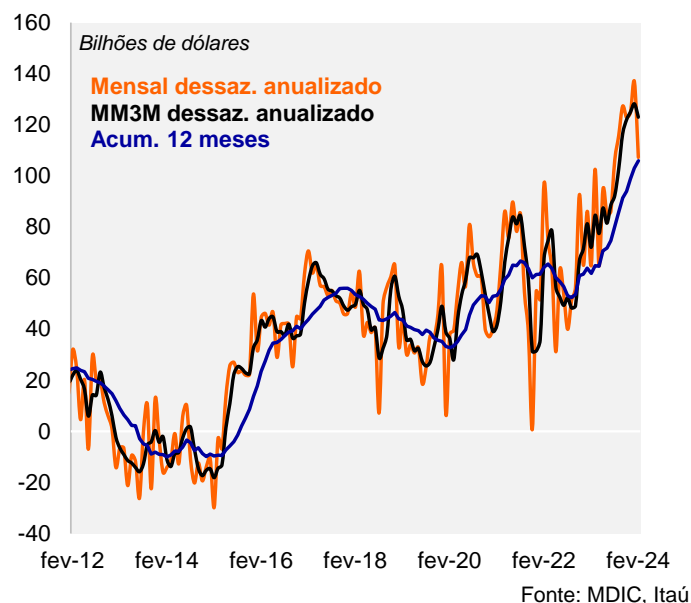


Balança comercial registra superávit de US\$ 5,4 bi em fevereiro

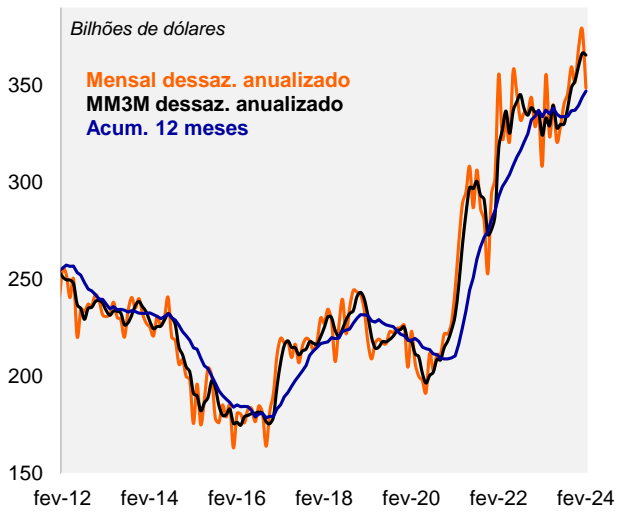
- ▶ A balança comercial registrou superávit de US\$ 5,447 bilhões em fevereiro. O resultado veio um pouco abaixo do esperado, com a nossa projeção em US\$ 5,9 bi e a do mercado em US\$ 5,5 bi. Exportações seguem em patamar elevado (US\$ 23,5 bi), acima do registrado nos últimos anos e impulsionadas pelo desempenho do setor de petróleo. Importações (US\$ 18,1 bi) vieram próximas do nível visto em 2022-23 e têm mostrado sinais de aceleração na margem.
- ▶ Com isso, a balança comercial acumula superávit próximo de US\$ 106 bi em 12 meses. A média móvel de três meses dos dados dessazonalizados e anualizados (MM3M SAAR) da balança segue em ritmo forte, próximo de US\$ 120 bilhões na leitura do segundo mês do ano.
- ▶ **Nossa visão:** a balança comercial começou o ano de 2024 em ritmo forte, acima do padrão sazonal para janeiro e fevereiro. O resultado se dá com bom desempenho das exportações, enquanto as importações começam a dar sinais de alguma melhora na margem (destaque para aumento do Quantum de bens de capital e bens de consumo). O ritmo robusto do comércio exterior deve se manter nos próximos anos, com melhora estrutural da balança comercial brasileira. Projetamos superávit de US\$ 85 bi em 2024 e US\$ 70 bi em 2025.

	Mensal			MM3M SAAR		12M				
	fev-24	jan-24	fev-23	fev-24	jan-24	fev-24	2022	2021	2020	2019
Saldo	5,4	6,5	2,6	123,0	128,2	105,9	61,5	61,4	50,4	35,2
Exportações	23,5	27,0	20,2	365,6	366,5	347,1	334,1	280,8	209,2	221,1
Importações	18,1	20,5	17,7	242,6	238,3	241,2	272,6	219,4	158,8	185,9

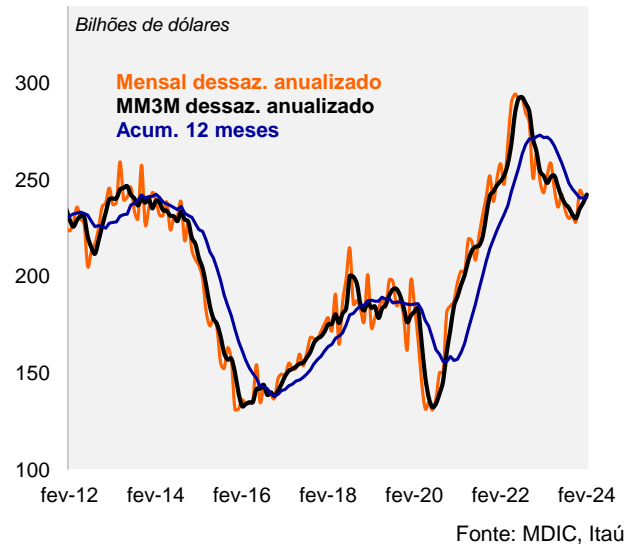
Balança comercial segue em patamar elevado, mas com sinais de alguma acomodação na margem



Exportações em patamar historicamente elevado no ano, principalmente com safra de grãos e petróleo



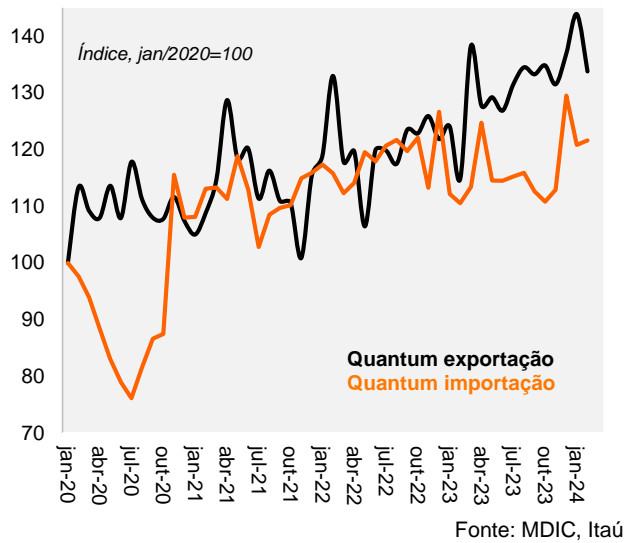
... enquanto importações indicam sinais de aceleração na margem



Termos de troca seguem em nível elevado, mas com alguma acomodação na ponta (queda Px e Pm estável)



Quantum de exportação mais baixo e Quantum de importação com ligeira alta na margem (dado dessaz)



Julia Passabom

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba-pt/analises-economicas>

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, de 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 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.