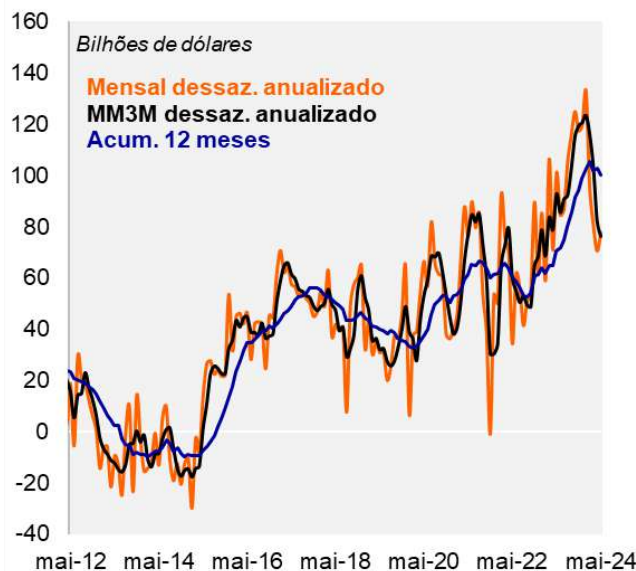


Balança comercial registra superávit de US\$ 8,5 bi em maio

- ▶ A balança comercial registrou superávit de US\$ 8,534 bilhões em maio. O resultado veio em linha com a nossa projeção e com o consenso de mercado. Exportações seguem em patamar elevado (US\$ 30,3 bi), impulsionadas pelo desempenho do setor de commodities, mas perdem força na margem. Importações (US\$ 21,8 bi) seguem acelerando, ficando um pouco acima do registrado no mesmo mês de 2023.
- ▶ Com isso, a balança comercial acumula superávit próximo de US\$ 100,2 bi em 12 meses. A média móvel de três meses dos dados dessazonalizados e anualizados (MM3M SAAR) da balança está rodando em US\$ 76,3 bi, com a ponta (SAAR) acelerando para US\$ 77,7 bi.
- ▶ Termos de troca mostram estabilidade na margem, com queda nos preços de exportação e importação. Tanto quantum de exportação quanto de importação apresentaram queda, mas mantiveram-se acima do observado em 2023.
- ▶ **Nossa visão:** a balança comercial começou o ano de 2024 em ritmo forte, mas vem desacelerando na margem. O resultado se dá com a queda das exportações, enquanto as importações seguem acelerando. Apesar da perda de tração, o comércio exterior deve se manter robusto nos próximos anos, com melhora estrutural da balança comercial brasileira. Projetamos superávit de US\$ 85 bi em 2024 e US\$ 70 bi em 2025.

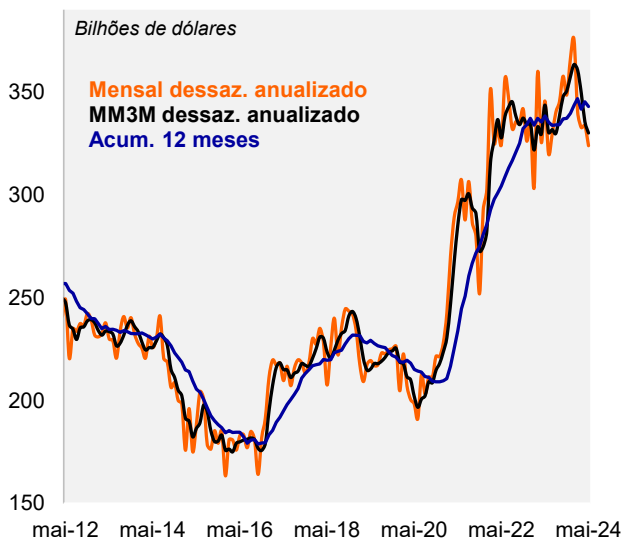
Balança comercial segue em patamar elevado, mas perde força na margem (SAAR US\$ 78 bi)



Fonte: MDIC, Itaú

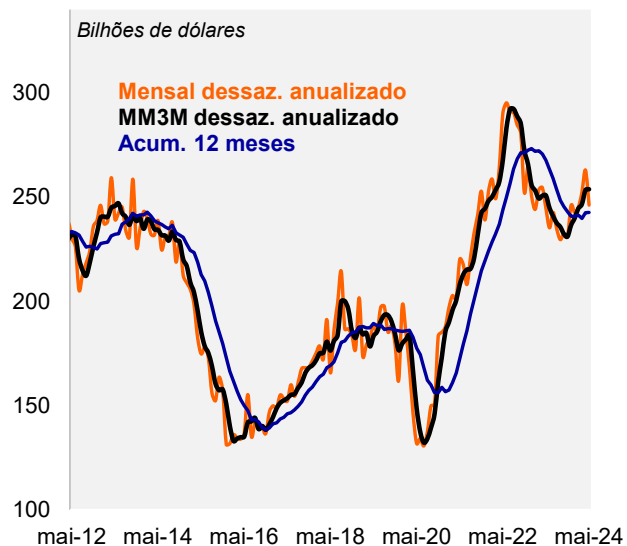
	Mensal			MM3M SAAR		12M				
	mai-24	abr-24	mai-23	mai-24	abr-24	mai-24	2023	2022	2021	2020
Saldo	8,534	8,7	11,0	76,3	82,2	100,2	98,8	61,5	61,4	50,4
Exportações	30,3	30,6	32,7	330,1	335,6	342,9	339,7	334,1	280,8	209,2
Importações	21,8	21,9	21,7	253,8	253,4	242,7	240,8	272,6	219,4	158,8

Exportações em patamar historicamente elevado no ano, mas perdendo força...



Fonte: MDIC, Itaú

...e importações estão acelerando na margem



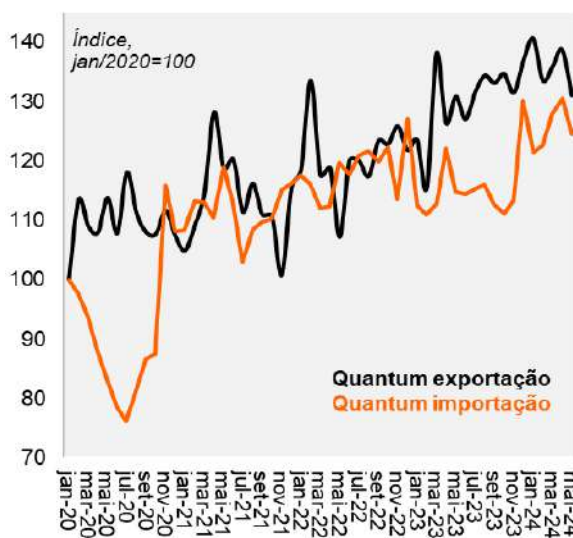
Fonte: MDIC, Itaú

Termos de troca voltando aos níveis de 2022 (queda de Px e Pm)



Fonte: MDIC, Itaú

Quantum de exportação e importação caindo



Fonte: MDIC, Itaú

Claudia Bruschi

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

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



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.itaubba-pt/analises-economicas>. 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.