

Balança Comercial Jul/24

Balança comercial foi superavitária em US\$ 7,6 bilhões em julho

06/08/2024



André Valério

Coordenador de Pesquisa
Macroeconômica

andre.valerio@inter.co



Gustavo Menezes

Estagiário de Pesquisa
Macroeconômica

gustavo.menezes@inter.co

A balança comercial foi superavitária em US\$ 7,6 bilhões em julho, contrastando com as expectativas de mercado de US\$ 7,8 bilhões. No acumulado dos últimos doze meses, o saldo comercial foi de US\$ 95,7 bilhões, sendo US\$ 344,4 bilhões de exportações e US\$ 248,7 bilhões de importações. O resultado mensal ex-petróleo foi de US\$ 5,2 bilhões, também representando uma redução frente a julho de 2023.

Termos de troca

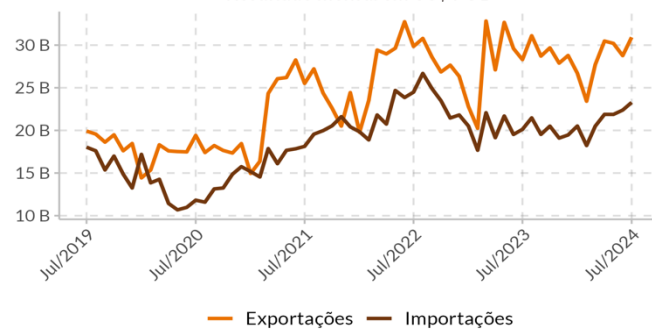
Os termos de troca oscilaram -2,2% em julho, revertendo a alta acumulada de 6,5% nos dois meses anteriores. A deterioração foi puxada pelos bens de capital, com queda de 10,3%, apesar da melhora de 5,8% nos bens de consumo. Os bens intermediários tiveram um balanço misto, com queda de 0,1%.

Exportações

As exportações cresceram 9,3% frente a julho de 2023, com destaque para o minério de ferro e a soja que tiveram variação dessazonalizada de 13,7% e 13,0% neste mês, respectivamente. Na outra ponta, houve uma deterioração significativa da exportação de óleos brutos, de 17,8%, motivada pelas paradas de produção para a manutenção de plataformas petrolíferas. Adicionalmente, todas as três commodities tiveram queda de preço no último mês, com -12% para a soja, -10% para o petróleo e -4% para o minério de ferro.

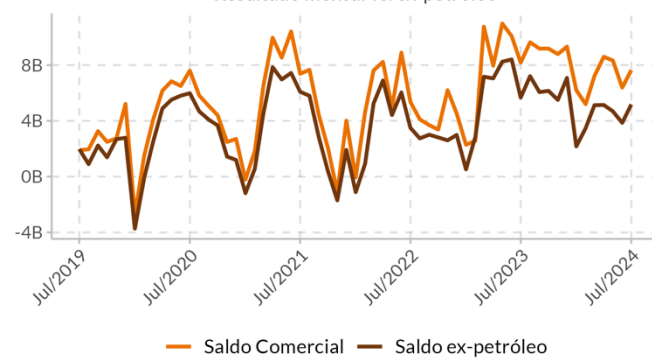
Valor das exportações e importações

Resultado mensal em US\$ FOB



Saldo da balança comercial

Resultado mensal vs. ex-petróleo



Termos de troca

Índice (2006=100)



Importações

As importações cresceram 15,7% frente a julho de 2023, com destaque para o aumento contínuo das importações de fertilizantes (10,3% no mês e outro aumento de 29,9% em junho) e uma reversão da queda de importação de motores (+11,0% no mês, contra -19,4% em junho). Num destaque negativo, percebemos uma redução substancial na importação de automóveis, de 71,9% contra o mês passado, sugerindo uma pausa nas leituras anteriores que indicavam uma forte demanda brasileira por carros elétricos chineses. Houve também queda de 9,8% na importação de óleo bruto, mas que não superou a queda das exportações no mesmo período.

Estresse das cadeias de oferta

O aumento pronunciado do estresse das cadeias de oferta retrocedeu modestamente. O indicador do Fed de NY atingiu o maior valor em nove meses na sua última publicação, com a situação geral mais precária desde o início de 2023. No entanto, dados recentes de frete local indicam que já houve encerramento da tendência desde então, apesar do custo de frete ainda estar 27% maior do que o registrado no início de agosto de 2023.

Perspectiva para o próximo mês

Esperamos um enfraquecimento do saldo comercial para agosto. Isso é motivado pela queda acentuada dos preços de soja, petróleo e açúcar ao longo do último mês em conjunto com a relativa estabilidade do preço dos fertilizantes, constituindo uma piora nos termos de troca que deve ser refletida ainda na próxima divulgação da Secex. Adicionalmente, as paradas de produção para a manutenção de plataformas de petróleo reduziram bruscamente o volume embarcado para o exterior, numa variação mensal de -15%, e os dados recentes de PMI chinês e americano indicam um enfraquecimento da demanda externa dos principais parceiros comerciais do Brasil. Domesticamente, a forte atividade industrial manifestada pelo resultado da PIM-IBGE indica um FBKF robusto, que deve aumentar a demanda por importação de máquinas e equipamentos.

Preço de commodities: Soja

US\$/bushel



Fonte: Bloomberg, Inter; Data-base: 05/08/2024

Preço de commodities: Petróleo

US\$/barril de Brent



Fonte: Bloomberg, Inter; Data-base: 06/08/2024

Preço de commodities: Minério de ferro

US\$/mT de 62% Fe



Fonte: Bloomberg, Inter; Data-base: 02/08/2024

Preço do frete Santos-North China

US\$/mT transportada



Fonte: Bloomberg, Inter; Data-base: 05/08/2024

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. ("Inter") e destina-se à informação de investidores, não configurando um relatório de análise para os fins da Resolução CVM 20/2021. Este material tem como único objetivo fornecer informações macroeconômicas e não deve ser interpretado como uma recomendação, oferta ou solicitação de oferta para aquisição ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter").

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. O Inter não é responsável por eventuais perdas e danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes a aquisição e venda de produtos de serviço financeiro.

Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia por escrito do Inter.