

# Balança Comercial Ago/24

Balança comercial foi superavitária em US\$ 4,8 bilhões em agosto

05/09/2024



**André Valério**

**Coordenador de Pesquisa Macroeconômica**

[andre.valerio@inter.co](mailto:andre.valerio@inter.co)



**Gustavo Menezes**

**Estagiário de Pesquisa Macroeconômica**

[gustavo.menezes@inter.co](mailto:gustavo.menezes@inter.co)

**A balança comercial foi superavitária em US\$ 4,8 bilhões em agosto, contrastando com as expectativas de mercado de US\$ 6,1 bilhões.** No acumulado dos últimos doze meses, o saldo comercial foi de US\$ 90,6 bilhões, sendo US\$ 342,1 bilhões de exportações e US\$ 251,5 bilhões de importações. O resultado mensal ex-petróleo foi de US\$ 1,9 bilhões, também representando uma redução frente a agosto de 2023, quando havia atingido R\$ 7,2 bilhões.

## Termos de troca

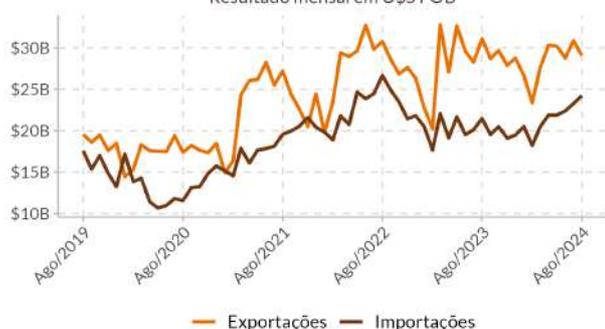
**Os termos de troca oscilaram -1,2% em agosto, continuando a tendência de queda desde junho.** A deterioração foi puxada pelo aumento dos preços de importação de bens intermediários, cujos termos de troca oscilaram -1,3% e compensaram a oscilação positiva para os bens de capital e consumo.

## Exportações

**As exportações reduziram 6,5% frente a agosto de 2023,** com destaque para o milho, que teve forte queda de volume e preço contra o ano anterior, enquanto os volumes de soja e petróleo apresentaram mudança discreta. Na outra ponta, percebemos um aumento significativo nas exportações de aeronaves e combustíveis, enquanto houve destaque para a apreciação do café e da celulose. **Em termos gerais, houve queda de preço na maioria dos minérios e bens agropecuários, enquanto a alteração de volumes exportados ficou difusa.**

### Valor das exportações e importações

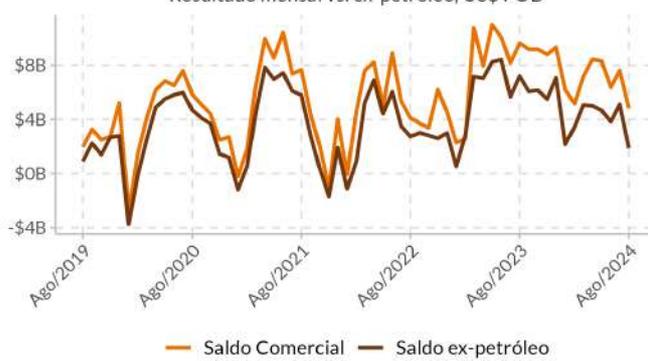
Resultado mensal em US\$ FOB



Fonte: MDIC, Inter; Data-base: Ago/2024

### Saldo da balança comercial

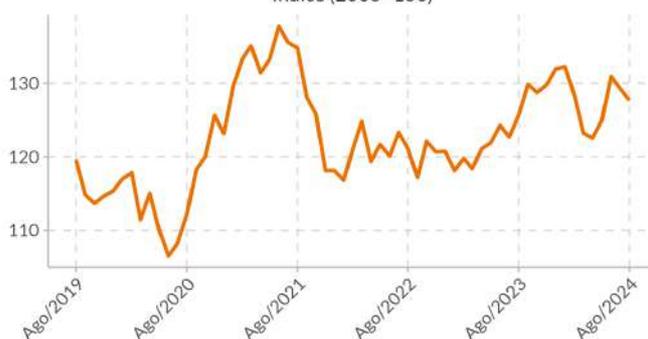
Resultado mensal vs. ex-petróleo, US\$ FOB



Fonte: MDIC, Inter; Data-base: Ago/2024

### Termos de troca

Índice (2006=100)



Fonte: MDIC, Inter; Data-base: Ago/2024

## Importações

As importações cresceram 13,0% frente a agosto de 2023, com destaque para o aumento de 150% no volume de gás natural importado, além de 50% para o carvão. Motivadas pela atividade agroindustrial robusta, **houve aumento no volume importado em todos os principais insumos para a agropecuária e indústria de transformação**, enquanto as variações de preço foram difusas, com inseticidas apresentando queda de 35% e maquinário elétrico apresentando alta de 35%. Veículos deixaram de ser uma pressão tão relevante nas importações, mas o volume continua robusto.

## Estresse das cadeias de oferta

O cenário de melhora das cadeias de oferta continuou neste mês para o Brasil, enquanto internacionalmente observamos uma normalização das condições excessivamente acomodativas, conforme o indicador do Fed de NY. Domesticamente, a logística interna tem apresentado maior fluidez conforme cotações de frete entre Mato Grosso e os dois principais portos do país, enquanto dados mais tempestivos para a outra ponta da logística (Santos até China) demonstram sinais mais fortes de redução na cotação de frete do que os observados no relatório anterior, estando atualmente no mesmo nível do início de setembro de 2023.

## Perspectiva para o próximo mês

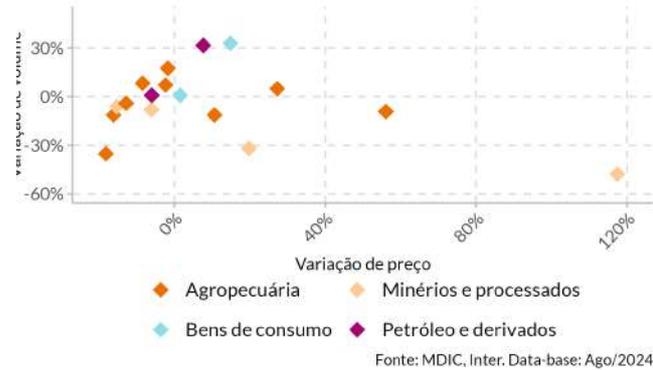
Esperamos uma continuação do enfraquecimento do saldo comercial para setembro. Apesar da surpresa negativa para este mês, ressaltamos que a redução no superávit ainda não incorporou completamente os efeitos de preço que temos visto recentemente.

Colocamos atenção particular no petróleo: soma-se a queda do preço do barril em agosto com volumes de exportações divulgadas que são inconsistentes com o arrefecimento do ritmo de produção e embarcações vistos pela ANP e Bloomberg, sugerindo uma queima de estoques que não deve ser duradoura apesar do fim da parada de manutenção das plataformas. Há também preocupações acerca dos efeitos das queimadas na produção de cana-de-açúcar e milho, que estão em época de safra.

Adicionalmente, foi confirmada a tendência de FBKF robusto conforme os resultados do PIB do 2T24, que sinaliza pressão adicional no volume de importações de insumos de transformação e agropecuários.

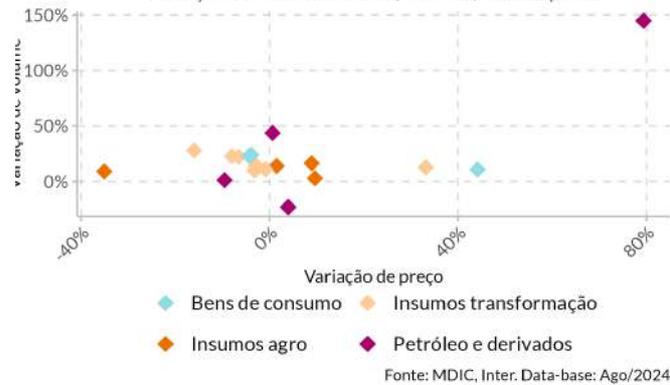
### Principais exportações

Variação contra ano anterior, 17 itens, 70% da pauta



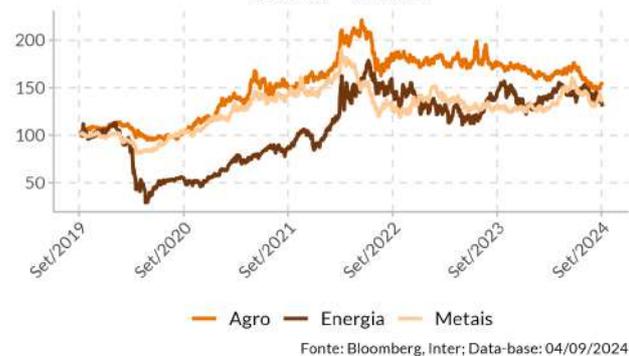
### Principais importações

Variação contra ano anterior, 18 itens, 50% da pauta



### Commodities (US\$) - BBG Index

Base 100 = Set/2019



### Preço do frete Santos-North China

US\$/mT transportada



## 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.