

# Balança Comercial Out/24

Balança comercial foi superavitária em US\$ 4,3 bilhões em outubro

06/11/2024



**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\$ 4,3 bilhões em setembro, contrastando com as expectativas de mercado de US\$ 4,6 bilhões.** O mês anterior também foi revisado negativamente, de US\$ 5,4 bilhões para US\$ 5,0 bilhões. No acumulado dos últimos doze meses, o saldo comercial foi de US\$ 81,1 bilhões, sendo US\$ 341,1 bilhões de exportações e US\$ 260 bilhões de importações. O resultado mensal ex-petróleo foi de US\$ 1,6 bilhões e o saldo ex-minério foi de US\$ 2,1 bilhões, ambos representando uma redução frente aos saldos atingidos em outubro de 2023, de R\$ 6,1 bilhões e R\$ 6,4 bilhões respectivamente.

## Termos de troca

**Os termos de troca oscilaram 0,7% em outubro, mostrando estabilidade na margem desde junho,** causada por quedas tanto no preço das importações quanto no preço das exportações. A melhora foi concentrada nos bens de capital, com variação mensal de 6% revertendo a queda do mês anterior, enquanto os bens de consumo reverteram parte da forte alta do mês passado, caindo 1,9%.

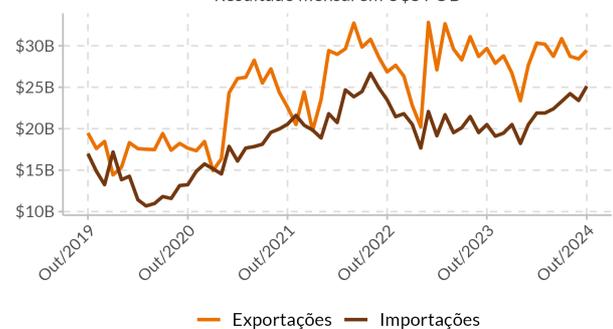
## Exportações

**As exportações reduziram 0,7% frente a outubro de 2023,** com destaque para a celulose, que teve queda de 25% no volume e 28% no preço. **Como reflexo das queimadas, outubro foi marcado por uma redução geral nos volumes exportados** frente ao mesmo período do ano anterior, em particular para o café, celulose, carne bovina e açúcar cujas safras e abates já foram imediatamente impactados. **Esperamos impactos defasados na soja e no milho, que tiveram longos atrasos no plantio em decorrência do clima mais extremo observado ao longo deste ano.** Olhando além das pautas agropecuárias, o resultado foi mais ameno, com algumas reduções na margem e um forte aumento, de 75%, no volume de aço exportado.

interinvest.inter.co

### Valor das exportações e importações

Resultado mensal em US\$ FOB



### Saldo da balança comercial

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



### Termos de troca

Índice (2006=100)



## Importações

**As importações cresceram 22,5% frente a outubro de 2023,** com volatilidade continuada no gás natural, cuja importação avançou 170% no volume e 43% no preço frente ao mesmo período do ano anterior. **As variações de preço para as principais pautas foram difusas, porém tendendo mais para a queda** especialmente para os grupos de insumos de transformação, petróleo e derivados. As variações de volume, por outro lado, foram largamente positivas frente ao último outubro, e contrastam com a redução de volume observada no último relatório. Em termos gerais, a tendência de aumento das importações se mantém, em particular para os volumes, como reflexo da atividade robusta que tem sido observada na indústria de transformação. **Nota-se, ainda, que o impacto recente das queimadas na agropecuária representa uma possível ameaça para a quebra dessa tendência nos próximos meses.**

## Estresse das cadeias de oferta

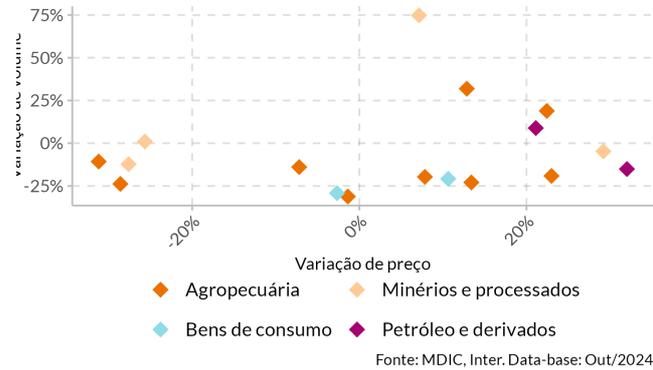
**As tensões portuárias notadas no relatório anterior já normalizaram sem impactos ao Brasil,** e o arrefecimento da economia chinesa em geral aparenta ter contribuído para a tendência de afrouxamento das condições logísticas observadas desde abril. Ressalta-se, ainda, as possíveis implicações para a cadeia de oferta global com a eleição de Trump, que planeja criar uma tarifa global mínima de 10%. Apesar das relações comerciais entre o Brasil e os EUA serem relativamente diminutas nos últimos anos, particularmente para as importações, uma redução no volume global de comércio deve amenizar ainda mais o preço dos fretes, especialmente nas rotas para a China, que é bastante exposta ao comércio americano.

## Perspectiva para o próximo mês

**Mantemos a perspectiva de um novembro mais fraco que o anterior, com continuidade na piora do saldo em 12 meses.** A tendência do aumento das importações continua em meio a um ambiente subjacente bem robusto na atividade industrial, **e a tendência de queda nas commodities retornou após um breve ânimo causado pelas notícias do pacote de estímulos chinês.** Adicionalmente, os impactos das queimadas ainda não foram completamente realizados nas pautas agropecuárias, e os impactos do atraso de plantio na produtividade da soja e milho devem ser acompanhados de perto para a próxima safra. **Mais à frente, percebemos dados de expectativa e estoques que indicam uma indústria ainda forte, mas com perda de cadência,** num cenário que caso materializado irá agir para arrefecer o volume de importações.

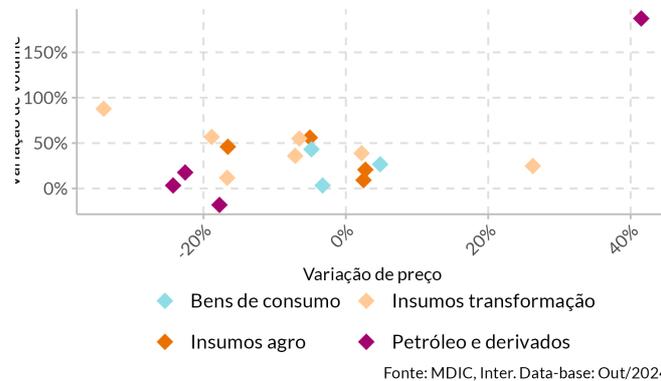
### Principais exportações

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



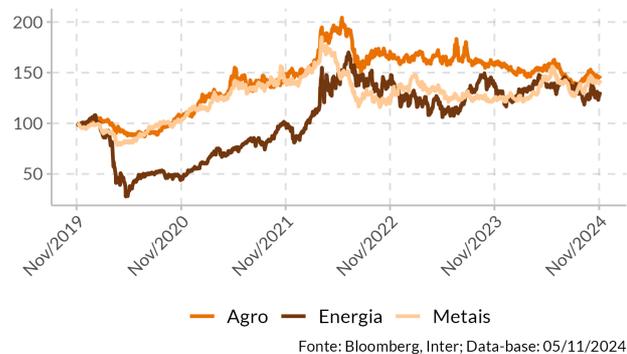
### Principais importações

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



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

Base 100 = Nov/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.