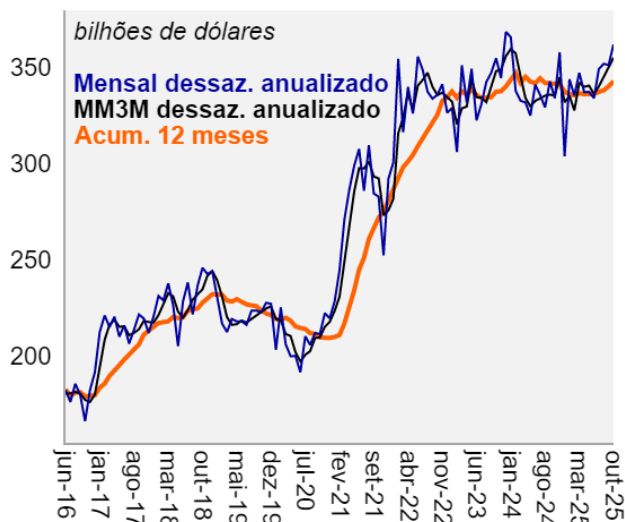


6 de novembro de 2025

Balança comercial registra superávit de US\$7,0 bi em outubro

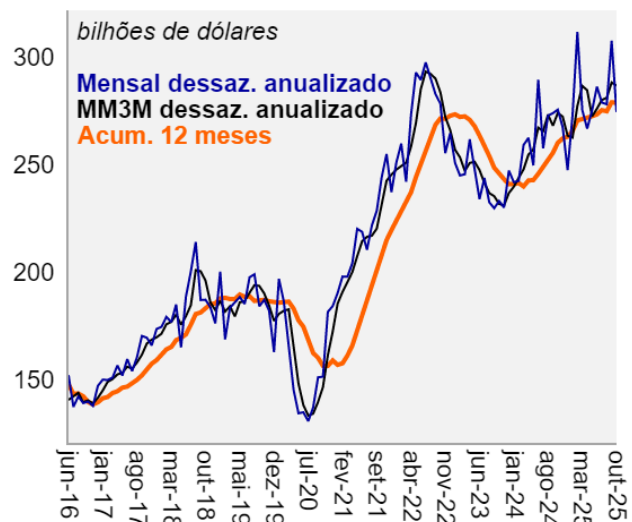
- ▶ A balança comercial registrou superávit de US\$7,0 bi em outubro, resultado acima da nossa projeção e da mediana das expectativas de mercado (ambas em US\$6,2 bi). Em outubro de 2024, o saldo havia sido de US\$4,1 bilhões.
- ▶ As exportações totalizaram US\$32,0 bilhões no mês, crescimento de 9,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado principalmente pelo desempenho das commodities industriais. As importações somaram US\$25,0 bilhões, queda de 0,8% frente ao observado em outubro de 2024.
- ▶ Com isso, o superávit acumulado em 12 meses atingiu US\$63,8 bi. A média móvel trimestral dessazonalizada e anualizada (MM3M SAAR) está em US\$68,0 bi, atingindo US\$87,2 bilhões na ponta.
- ▶ Os termos de troca apresentaram leve melhora recente, mas permanecem inferiores ao registrado há um ano (-1,9% a/a). O preço das exportações subiu 0,7% m/m com ajuste sazonal (-0,9% a/a), enquanto o preço das importações recuou 0,8% m/m com ajuste sazonal (+0,8% a/a).
- ▶ **Nossa visão:** a balança comercial de outubro melhorou na margem, refletindo exportações mais fortes. O destaque das últimas leituras é o crescimento do volume exportado, mesmo diante das tarifas impostas pelos Estados Unidos, o que sugere algum redirecionamento do fluxo comercial para outros parceiros. Do lado das importações, houve apenas pequena desaceleração na margem (excluindo importações não recorrentes de plataformas de petróleo), mantendo-se em nível historicamente elevado. Projetamos superávit de US\$ 65 bilhões no final deste ano e US\$ 58 bilhões no próximo. As exportações mais fortes na margem têm adicionado viés de alta a essas projeções, especialmente para 2026, já que nossos números incorporam o impacto das tarifas – efeito que, até o momento, não se materializou.

Exportações (US\$ bi)



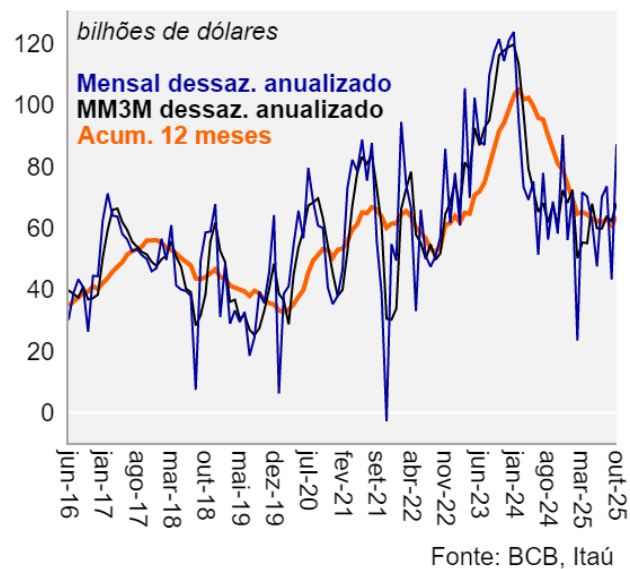
Fonte: BCB, Itaú

Importações (US\$ bi)

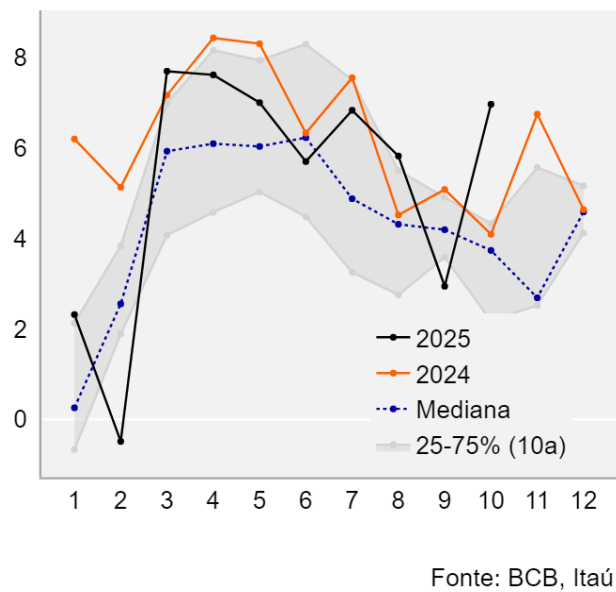


Fonte: BCB, Itaú

Saldo da balança comercial (US\$ bi)



Balança comercial - comportamento sazonal (US\$ bi)



	Mensal			MM3M anualiz. dessaz		Acumulado em 12M				
Em bilhões de dólares	out-2025	set-2025	ago-2025	out-2025	set-2025	out-2025	dez-2024	dez-2023	dez-2022	dez-2021
Exportações	32,0	30,5	29,5	354,7	350,4	342,5	337,0	339,7	334,1	280,8
Importações	25,0	27,6	23,7	286,6	288,1	278,7	262,9	240,8	272,6	219,4
Saldo	7,0	2,9	5,8	68,0	62,3	63,8	74,2	98,9	61,5	61,4

Fonte: BCB, Itaú

Julia Marasca

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

Notícias sobre economia na palma da sua mão, com vídeos e comentários de nossos especialistas.

Baixe agora na App Store ou Google Play

Acesse nossos conteúdos no seu celular

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 e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.
5. Este relatório pode conter partes geradas com o apoio de ferramentas de inteligência artificial. Todo o conteúdo foi revisado e validado pelos autores com o objetivo de assegurar a precisão e a integridade das informações aqui apresentadas.

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.itaubr.com.br/atendimento-itaubr/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.