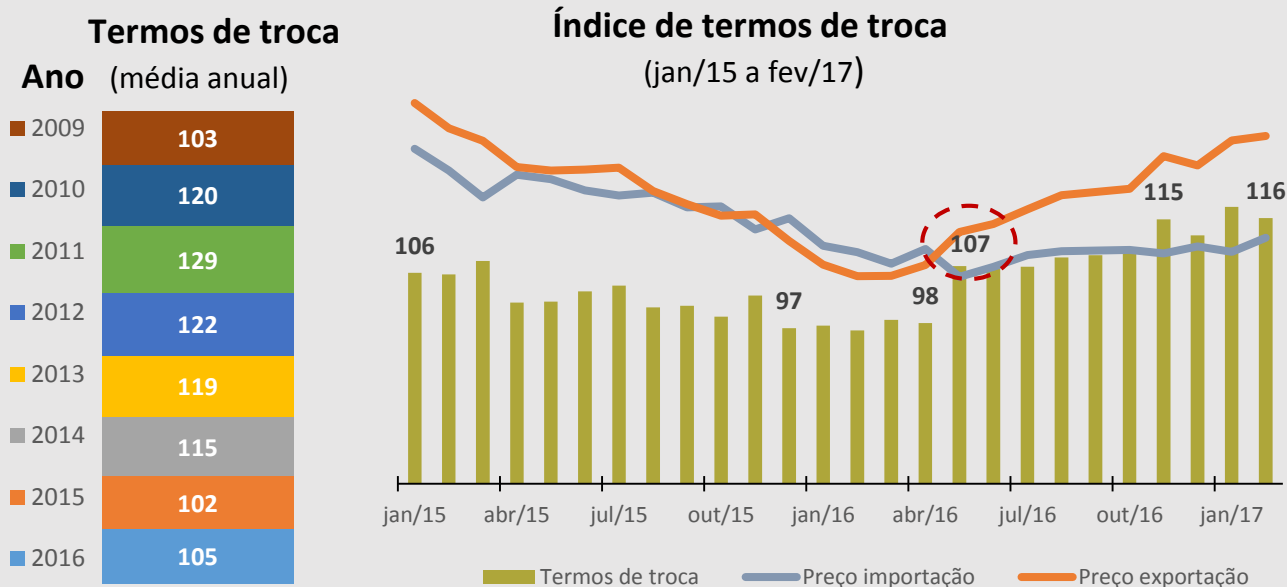


## O desempenho recente dos termos de troca.



Em grande medida, o bom desempenho do Brasil na crise global de 2008 está relacionado com a rápida recuperação da economia chinesa, que elevou significativamente o preço das commodities. O índice de termos de troca, definido pela razão entre os preços de exportação e os preços de importação, mostrou alta significativa a partir do final de 2009. Para se ter uma dimensão desse impacto, em 2011, as exportações brasileiras totalizaram US\$ 256 bilhões (14,2% PIB), sendo US\$ 122 bilhões correspondentes aos produtos e bens básicos. Com a redução do crescimento econômico chinês, os preços das commodities sofreram elevadas perdas nos mercados internacionais a partir de 2014, refletindo, diretamente, nos termos de troca da balança comercial brasileira.

A partir de maio de 2016 observa-se uma elevação dos termos de troca e em relação a abril, o índice registrou expressiva alta de 10,0%. O movimento de alta continuou nos meses subsequentes e a média do último trimestre de 2016 (112,4), equiparou-se à média observada no ano de 2014. Soma-se a isso outro fator positivo: a elevação dos termos de troca resulta, principalmente, do aumento dos preços de exportação e não pela queda dos preços de importação. Entre as principais commodities da pauta de exportação brasileira, destaca-se a elevação de preços nos seguintes itens: minério de ferro, açúcar, soja, carnes e petróleo.

Não há nenhuma expectativa de retorno ao superciclo de commodities, mas o ajuste da oferta à demanda deve proporcionar certa estabilização nos preços internacionais. Para os próximos doze meses, segundo publicação do FMI ("Commodity Market Monthly", abril de 2017), embora as previsões indiquem queda nos preços, os patamares serão superiores aos observados no início de 2016.

Assim, é bastante provável que os ganhos nas relações de troca, recentemente alcançados, sejam preservados, propiciando impactos positivos na economia do País. Noutros termos, para cada US\$ 1 exportado pode-se importar uma quantidade maior de bens ou serviços.