

# Câmbio 08/Set/25

## Dólar fecha em R\$5,41 com atividade fraca nos EUA e maior risco em emergentes

08/09/2025



**André Valério**  
Coordenador de Pesquisa  
Macroeconômica

andre.valerio@inter.co



**Gustavo Menezes**

Assistente de Pesquisa  
Macroeconômica

gumenezes@inter.co

O dólar encerrou a última sexta-feira cotado a R\$5,41, com baixa de 0,31% na semana e de 0,49% no mês, além de queda de 12,01% no ano.

A semana começou com o feriado do Dia do Trabalho nos EUA, que reduziu a liquidez do mercado e propiciou poucos movimentos na cotação do câmbio ao longo da segunda-feira.

Com o mercado externo operando novamente na terça, um ajuste de aversão à risco dos emergentes fez com que o dólar abrisse em alta moderada, mas que foi amortecida após a divulgação de dados fracos de atividade industrial americana. Ao longo do restante da semana, o dólar continuou em queda com a divulgação dos dados de emprego (JOLTS e payroll) na quarta e sexta-feira que reforçaram a imagem de perda de dinamismo na maior economia do mundo, chegando a registrar destruição líquida de empregos pela primeira vez desde dezembro de 2020 e correndo risco de entrar em recessão após os impactos do tarifaço e suas incertezas na atividade econômica.

Esse conjunto de informações não só reforça o corte de juros de setembro telegrafado pelo Fed, como também incentiva mais decisões *dovish* ao longo deste ano em meio a um banco central que afirma estar mais preocupado com a suavização do mercado de trabalho do que com a estabilidade de preços, embora a inflação também não esteja em um patamar confortável para a meta de 2% do Fed.

Por outro lado, é possível que parte dos efeitos do choque de incerteza se dissipem ainda neste ano, gerando alguma recuperação no ritmo da demanda americana. Caso isso se materialize, é provável que o repasse das tarifas se intensifique, visto que as empresas continuam absorvendo o impacto tarifário por conta de consumidores mais receosos conforme o Beige Book. Este cenário conjunto, de retomada breve do emprego e de alta na inflação, é um potencial gatilho importante de reprecificação nas decisões do Fed que motivaria uma alta no dólar, e deve ser observado conforme a divulgação dos dados macro ao longo dos próximos meses.

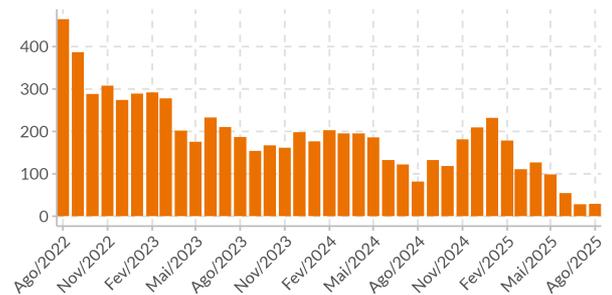
**Dólar vs. Real**

Valor atual: R\$ 5,41



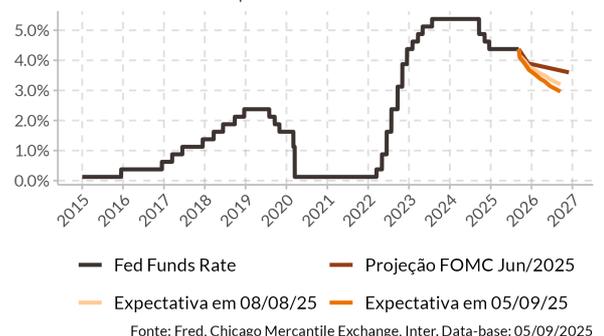
**Payroll - Adição mensal de empregos**

Média móvel de 3 meses



**Trajetória da Fed Funds Rate**

Implícita na Curva de Juros



## 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.