

Câmbio 21/Jul/25

Dólar fecha em R\$5,58 com foco nas tarifas, fiscal e na independência do Fed

21/07/2025



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 em R\$5,58, alta de 0,35% na semana e acumulando alta de 2,21% no mês, mas com queda de 9,29% no ano.

Apesar da mudança semanal discreta, a agenda da semana foi mais movimentada do que o usual, ainda que nenhum evento em particular tenha gerado volatilidade mais aguda no câmbio.

Ao longo da semana as movimentações no cenário político fizeram preço na cotação do dólar, que tem se tornado mais intensas por conta da imposição de tarifas no Brasil, cuja motivação é primariamente política embora este fator seja transitório e propenso a ser resolvido num horizonte de algumas semanas, se o precedente de negociações com os demais países for algum indicativo.

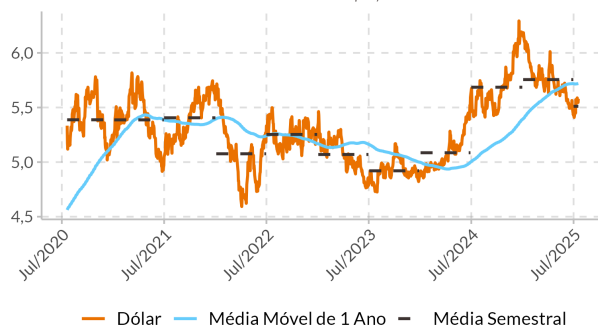
Por outro lado, o amplo diferencial de juros brasileiro continua indicando um momento atrativo para investidores estrangeiros, que amorteceram parte da volatilidade do real em meio a leilões de NTN-F, também conhecidas como “título do gringo”, e ajudaram a divisa brasileira a performar melhor do que seus pares emergentes na semana.

Adicionalmente, os eventos ocorridos na última semana indicam uma tensão crescente na dinâmica entre os Três Poderes: vimos a decisão do STF em favor do Executivo acerca do IOF e a aprovação de um pacote de R\$30 bilhões em prol de produtores rurais por parte do Congresso, sendo ambas medidas fiscais de impacto significativo que indicam uma maior dificuldade de conciliar as partes envolvidas num ajuste fiscal mais estruturado, situação que só deve se flexibilizar após as eleições do ano que vem.

No exterior, o câmbio foi ajudado pelo enfraquecimento global do dólar conforme investidores tem se tornado mais aversos a investir em ativos americanos conforme a independência da autoridade monetária é colocada em cheque: apesar do final do mandato de Powell já estar precificado, foram feitas ameaças por parte de membros do alto escalão do governo para encerrar o mandato do presidente do Fed de maneira prematura, no que seria a primeira demissão de um *chairman* desde o estabelecimento da instituição em 1913.

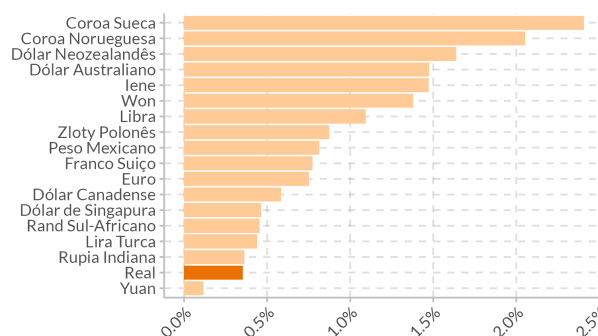
Dólar vs. Real

Valor atual: R\$ 5,58



Fonte: Bloomberg, Banco Inter

Performance semanal



Fonte: Yahoo Finance, Inter. Data-base: 18/07/2025

Índice DXY

Índice que mede a força do dólar frente as moedas do G-7



Fonte: Yahoo Finance, Inter; Data-base: 18/07/2025

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.