

FOMC Jul/2025



André Cordeiro

Coordenador de Pesquisa
Macroeconômica

andre.valerio@inter.co

Fed mantém juros inalterados pela quinta vez consecutiva

30/07/2025

Como esperado, o banco central americano manteve os juros inalterados pela quinta reunião consecutiva. Apesar de observarem sinais de acomodação na atividade econômica, o comitê reconhece que a inflação permanece elevada e que a taxa de desemprego permanece baixa.

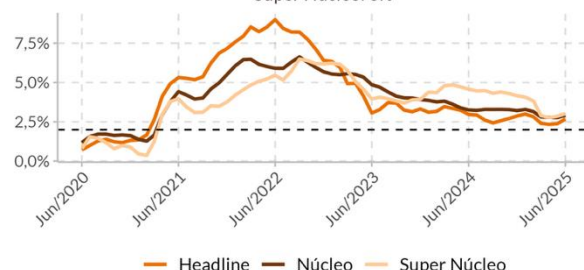
Mesmo que as tarifas ainda não estejam impactando a economia americana, nota-se sinais de aceleração na inflação de bens, que pode acelerar nos próximos meses, especialmente a partir do próximo dia 1º, quando uma nova rodada de tarifas entrará em vigor. Ao mesmo tempo, podemos ver fragilidades no mercado de trabalho e na atividade econômica em geral, se amontando, o que demandaria um apoio da política monetária. Entretanto, a incerteza acerca do ambiente macroeconômico permanece elevada, com riscos para ambos os lados do mandato do banco central, impedindo alguma medida proativa por parte do Fed.

A grande novidade da decisão de hoje, foi o dissenso de dois membros do comitê, que votaram por um corte de 25 pontos base. É a primeira vez desde 1993 que dois membros divergiram da decisão do colegiado em uma reunião. Um dos que votaram pelo corte já havia feito apresentação pública argumentando a favor do corte, enfatizando que o mercado de trabalho, apesar de equilibrado, está muito suscetível à uma queda brusca, enquanto o impacto inflacionário das tarifas deverá ser temporário.

Dado o dissenso, é natural as apostas para a retomada no ciclo de corte na próxima reunião em setembro. Entretanto, Powell não quis se comprometer com isso, pelo contrário. Vimos uma coletiva do presidente do Fed mais firme que o normal, afirmando que nenhuma decisão sobre a reunião de setembro foi tomada e, de certa forma, discordando da visão dos membros dissidentes, afirmando que o mercado de trabalho está bastante robusto e não dá sinais claros de fragilidade. Essa postura pode ser lida como uma forma do Fed impedir que o mercado precifique a retomada do ciclo de cortes de maneira agressiva, garantindo maior espaço de manobra para o banco central.

Inflação EUA - 12 meses

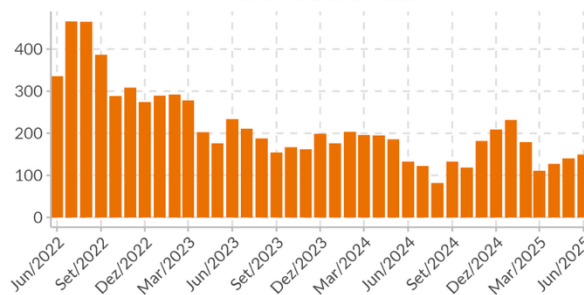
Headline: 2.7%
Núcleo: 2.9%
Super Núcleo: 3%



Fonte: BLS, Inter; Data-base: Jun/2025

Payroll - Adição mensal de empregos

Média móvel de 3 meses



Fonte: BLS, Inter; Data-base: Jun/2025

Taxa de Desemprego - EUA

Último valor: 4.1%



Fonte: BLS, Inter; Data-base: Jun/2025

Ainda assim, vemos a retomada do ciclo de cortes em setembro como provável. Até lá teremos mais duas leituras de inflação e duas leituras de emprego. Se não observarmos uma aceleração significativa da inflação, haverá poucos argumentos para o comitê não cortar os juros. Por outro lado, os últimos ciclos de corte do Fed foram motivados por fragilidades no mercado de trabalho. Se observamos uma redução mais intensa que o esperado do emprego, esperamos que o Fed corte os juros independente do impacto inflacionário das tarifas. Dessa forma, as próximas duas leituras sobre o mercado de trabalho serão determinantes para os próximos passos do Fed.

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. 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 Banco Inter S.A. 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 de valores mobiliários 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 Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido. Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;

(ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.