

Câmbio 19/Mai/25

Dólar fecha em R\$5,67 com inflação americana e novas preocupações fiscais no Brasil

19/05/2025



André Valério
Coordenador de Pesquisa
Macroeconômica

andre.valerio@inter.co



Gustavo Menezes

Assistente de Pesquisa
Macroeconômica

gumenezes@inter.co

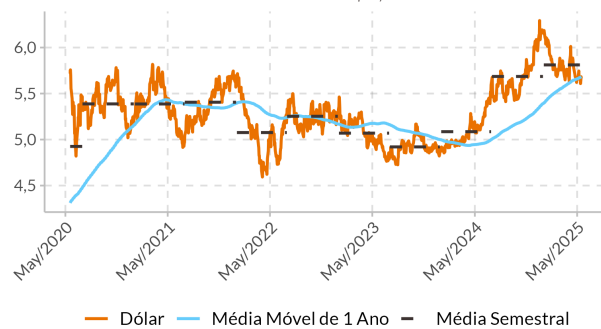
O câmbio encerrou a última sexta-feira em R\$5,67 representando uma alta de 0,19% na semana e de 0,14% no mês, com baixa acumulada de 7,9% neste ano.

A cotação do dólar foi predominantemente afetada pela pauta externa na primeira metade da semana, com reflexos do fim de semana impactando o juro das *Treasuries* de 10 anos, propiciando um dólar mais forte frente ao resto do mundo e por consequência um câmbio brasileiro mais depreciado. Todavia, este cenário foi rapidamente revertido com os dados da inflação americana na terça-feira, que vieram abaixo do esperado em meio ao aguardo do impacto das tarifas e podem sugerir indícios de uma demanda dos consumidores mais fraca do que anteriormente imaginado, propiciando queda nas *Treasuries* em função das expectativas de um Fed mais *dovish*, que por sua vez impactaram globalmente o dólar e impactando a divisa brasileira, que apreciou 1,2% no mesmo dia.

Contudo, o alívio se mostrou temporário na segunda metade da semana por conta dos fatores de risco doméstico, mais especificamente acerca do fiscal: houve uma reação distintamente volátil por parte do câmbio em reflexo ao pronunciamento do governo na quinta-feira sugerindo um novo pacote de gastos após as denúncias de desvio do INSS, que em si já colocaram pressão adicional no equilíbrio fiscal brasileiro, que estava ganhando compostura nos meses recentes após o *stress* noticiado pelos mercados de câmbio e DI em dezembro. Apesar da reação ter motivado um pronunciamento em tom moderado do Ministro da Fazenda no dia seguinte, o episódio reacendeu preocupações de que o controle das finanças públicas brasileiras segue tênue frente a uma trajetória crescente no endividamento, situação que torna a entrada de capital estrangeiro mais contenciosa apesar da oportunidade atrativa de *carry trade* no diferencial de juros EUA-Brasil.

Dólar vs. Real

Valor atual: R\$ 5,67

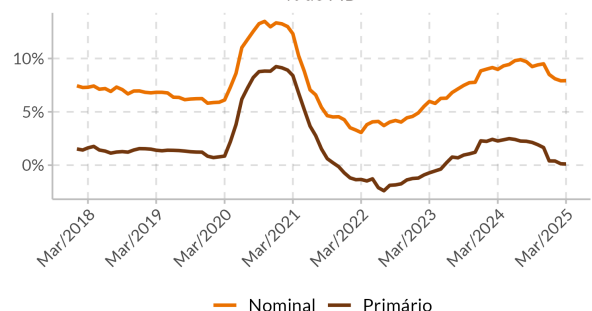


Índice DXY



Déficit do Governo

% do PIB



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.