



# Relatório Econômico

Agosto 2025

[turimbr.com](http://turimbr.com)

# Índice

Global 03

---

Brasil 06

---

Mercados 08

---

Índices 13

---



## Tarifas:

### Distante das máximas do *Liberation Day*, mas ainda em patamar elevado

Global

#### Tarifa efetiva média sobre as importações dos EUA

- Tarifa média efetiva & estimativa atual
- Estimativa (Liberation Day)
- Estimativa (145% China; 25% Mex e Cad; 10% demais)



O final de julho foi marcado por uma nova rodada de reajustes nas chamadas “tarifas recíprocas”, com elevação substancial das alíquotas impostas pelos Estados Unidos a diversos países. Entre os principais destaques, estão as tarifas anunciadas para Brasil (50%), Suíça (39%) e Canadá (35%). Ainda assim, as taxas efetivas, que consideram as exceções e itens isentos de taxaço, tendem a ser significativamente mais moderadas.

De forma agregada, a referência global para a alíquota mínima efetiva parece ter subido de 10% para um intervalo entre 15% e 20%, refletindo o impacto das medidas recentes sobre o comércio internacional.

O gráfico ao lado ilustra a evolução histórica da tarifa média efetiva de importação nos EUA e apresenta as estimativas para 2025. Observa-se que as projeções mais recentes (cerca de 17%) permanecem abaixo dos níveis inicialmente especulados no Liberation Day (20% a 25%), mas ainda configuram uma alta expressiva frente aos patamares observados até o ano passado.

# Política Monetária:

## Trump deve anunciar sucessor de Kugler em breve

Global

### Composição do Board of Governors do FOMC

Membro	Término do mandato
Jerome H. Powell	Chair: 15 de maio de 2026 Governor: 31 de janeiro de 2028
Philip N. Jefferson	Vice Chair: 7 de setembro 2027 Governor: 31 de janeiro de 2036
Michelle W. Bowman	Vice Chair for Supervision: 9 de junho de 2029 Governor: 31 de janeiro de 2034
Michael S. Barr	Governor: 31 de janeiro de 2032
Lisa D. Cook	Governor: 31 de janeiro de 2038
Adriana D. Kugler	Governor: <del>31 de janeiro de 2026</del> (renunciou)
Christopher J. Waller	Governor: 31 de janeiro de 2030

Como amplamente esperado, o Comitê Federal de Mercado Aberto (*Federal Open Market Committee - FOMC*), responsável pelas decisões de política monetária nos Estados Unidos, manteve a taxa básica de juros inalterada na faixa de 4,25% a 4,50% ao ano na reunião de julho. A decisão, no entanto, registrou dois votos dissidentes – Waller e Bowman – favoráveis a um corte de 25 pontos-base.

Poucos dias depois, a governadora Adriana Kugler – que não participou da reunião – anunciou sua renúncia ao cargo, abrindo espaço para que o presidente Donald Trump indique um novo membro para o *Board of Governors* do Federal Reserve antes do prazo originalmente previsto.

Com o fim do mandato de Jerome Powell como Chair se aproximando (em maio de 2026, conforme consta na tabela), cresce a especulação de que Trump aproveite a oportunidade para antecipar a escolha de um sucessor à presidência do Federal Reserve. A escolha é relevante, pois poderá influenciar diretamente a condução da política monetária nos próximos anos. Nesse contexto, uma indicação de perfil técnico tende a ser mais bem recebida pelos mercados do que uma nomeação com conotações políticas, que poderia gerar percepção de viés e comprometer a credibilidade da instituição.

# Emprego:

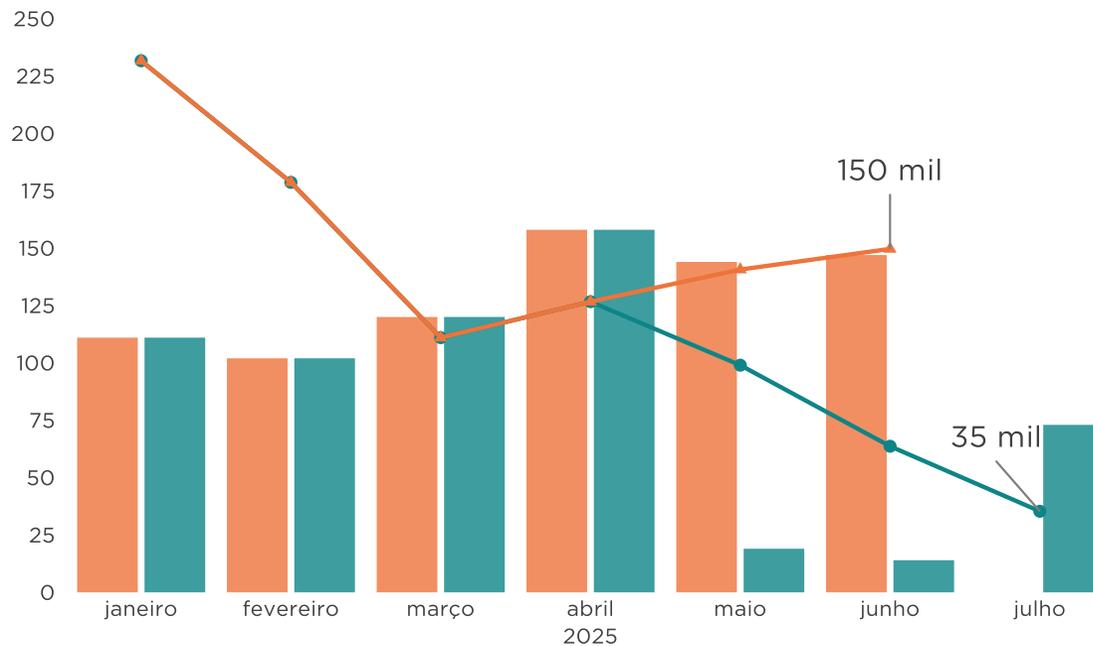
## Revisões derrubam *momentum* da criação de empregos

Global

### Payroll: criação líquida de empregos

Criação mensal e médias móveis de três meses

■ Leitura de junho ■ Leitura de julho



Os números do mercado de trabalho vieram abaixo do esperado em julho, sobretudo quando considerados os efeitos das revisões nos dois relatórios anteriores do *Payroll* (principal indicador de criação de empregos nos Estados Unidos). As correções somaram 258 mil empregos a menos do que o originalmente reportado até a leitura de junho.

Como resultado, a média móvel trimestral da criação líquida de empregos — frequentemente usada como indicador de tendência — despencou de 150 mil para apenas 35 mil, conforme ilustrado no gráfico ao lado.

Horas após a divulgação dos dados, o presidente Donald Trump ordenou a demissão da diretora do *Bureau of Labor Statistics*, Erika McEntarfer, sob a justificativa de que os números poderiam ter sido manipulados por motivação política. A medida gerou incertezas quanto aos critérios de nomeação da nova liderança e à preservação da credibilidade da instituição sob a nova direção.

## Comércio Internacional:

Cerca de 44% das exportações para os EUA estão excluídas da tarifa de 50%

Brasil

### Exportações do Brasil aos Estados Unidos em 2024

	Valor (US\$ bilhões)	Valor (% do PIB)	Participação (%)
Total	40,4	1,9%	100%
Produtos sujeitos à ordem executiva de 30/07: 10% + 40%	14,5	0,7%	35,90%
Produtos excluídos à ordem executiva de 30/07: Tarifa adicional de até 10%	18,0	0,8%	44,60%
Produtos sujeitos a tarifas específicas (Seção 232): 25% para automóveis e autopeças 50% para aço, alumínio e cobre	7,9	0,4%	19,50%

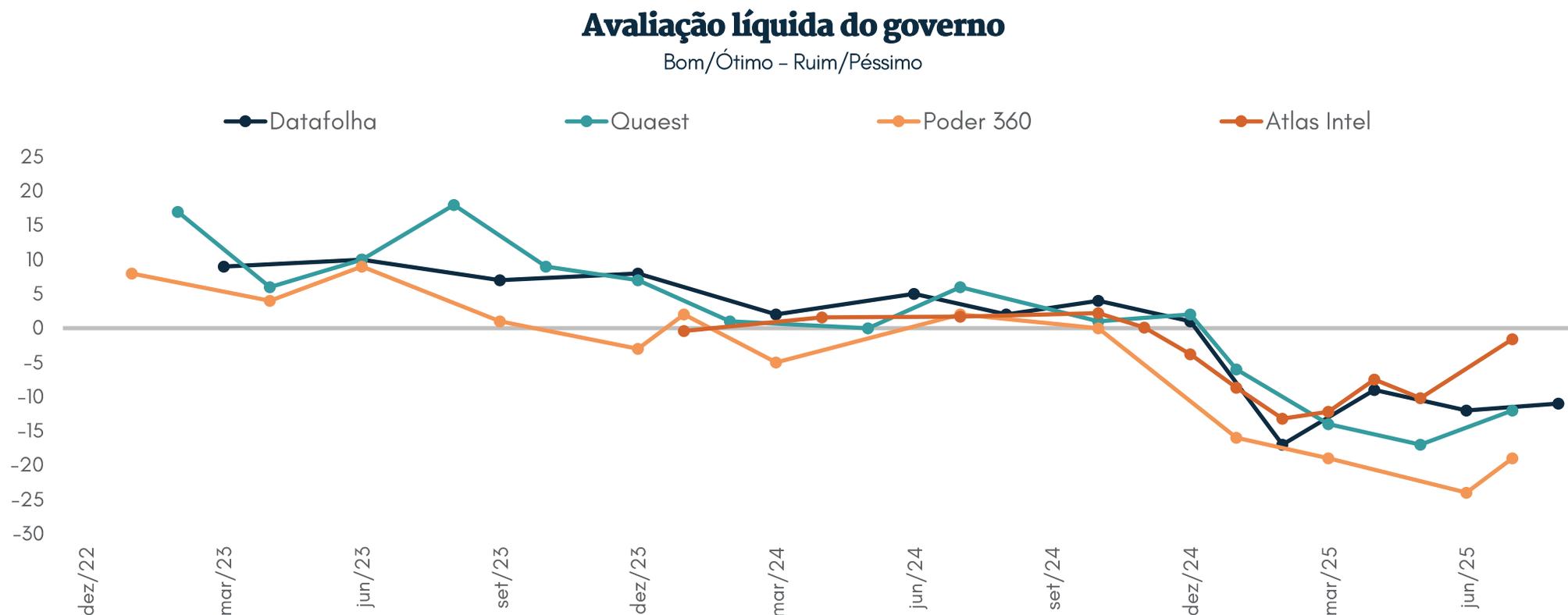
Estimativa de tarifa efetiva: 29,5%

Ainda na primeira metade de julho, Trump publicou carta elevando a alíquota tarifária sobre as importações vindas do Brasil para 50%, com validade a partir de agosto. Semanas depois, o governo americano divulgou uma lista ampla de exceções, com mais de 700 itens — incluindo setores sensíveis, como a agropecuária e a produção de aeronaves. Estimativas preliminares indicam que a alíquota efetiva deve se aproximar de 30%, embora as projeções ainda carreguem elevada incerteza.

## Política:

### Avaliação do governo mostra ligeira recuperação na margem

Brasil



Embora ainda em patamar baixo, as principais métricas de aprovação do governo mostraram alguma recuperação a partir de julho, conforme apresentado no gráfico acima. A melhora, embora marginal, parece estar associada à escalada das tensões entre EUA e Brasil. Em particular, a associação entre o aumento das tarifas e o apoio declarado de Donald Trump ao ex-presidente Jair Bolsonaro parece ter sido um vetor predominante.

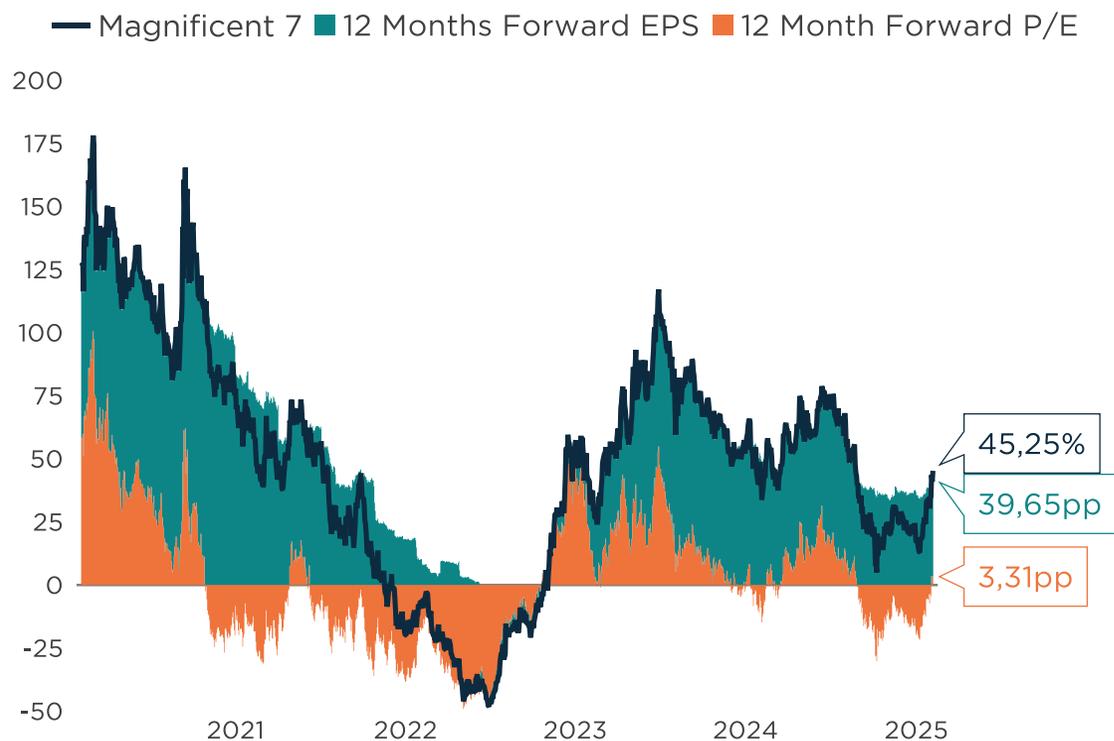
## Equities:

Performance das *Magnificent 7* é justificada primordialmente por crescimento de lucro

Mercados

### Magnificent 7: contribuições para a variação em 12 meses

Price return



\**Magnificent 7* = Nvidia, Microsoft, Alphabet (Google), Meta, Apple, Tesla e Amazon

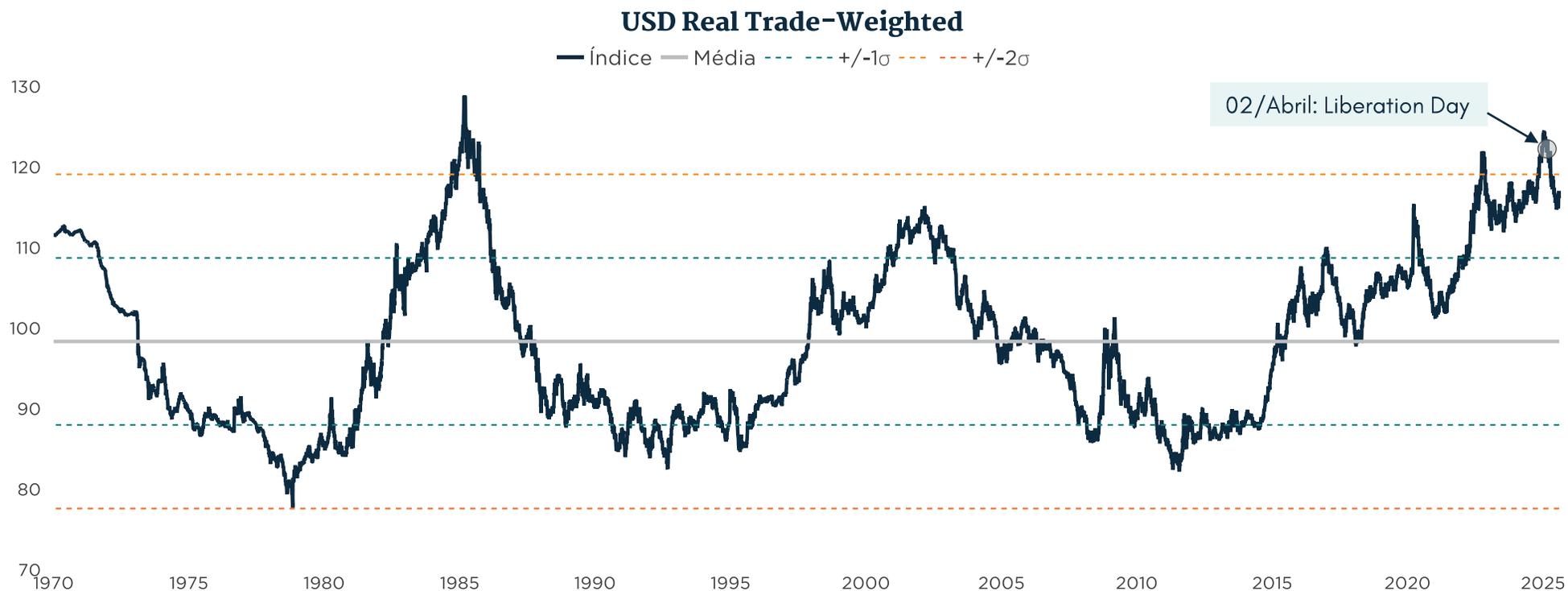
O mercado global de ações segue apresentando boa performance, especialmente desde o início da temporada de resultados. Merecem destaque os fortes números das *Magnificent 7*, com surpresas favoráveis de receita e crescimento sustentado do volume de investimento em capital.

O gráfico ao lado mostra que, nos últimos 12 meses, o desempenho das *Magnificent 7* foi impulsionado principalmente pela revisão para cima nas expectativas de lucro das empresas. A valorização recente, de aproximadamente 40%, reflete quase inteiramente a melhora nas projeções de resultados, com pouca influência de mudanças nos níveis de preço das ações em relação ao lucro esperado.

# Dólar:

## DXY registra primeira alta mensal no ano

Mercados

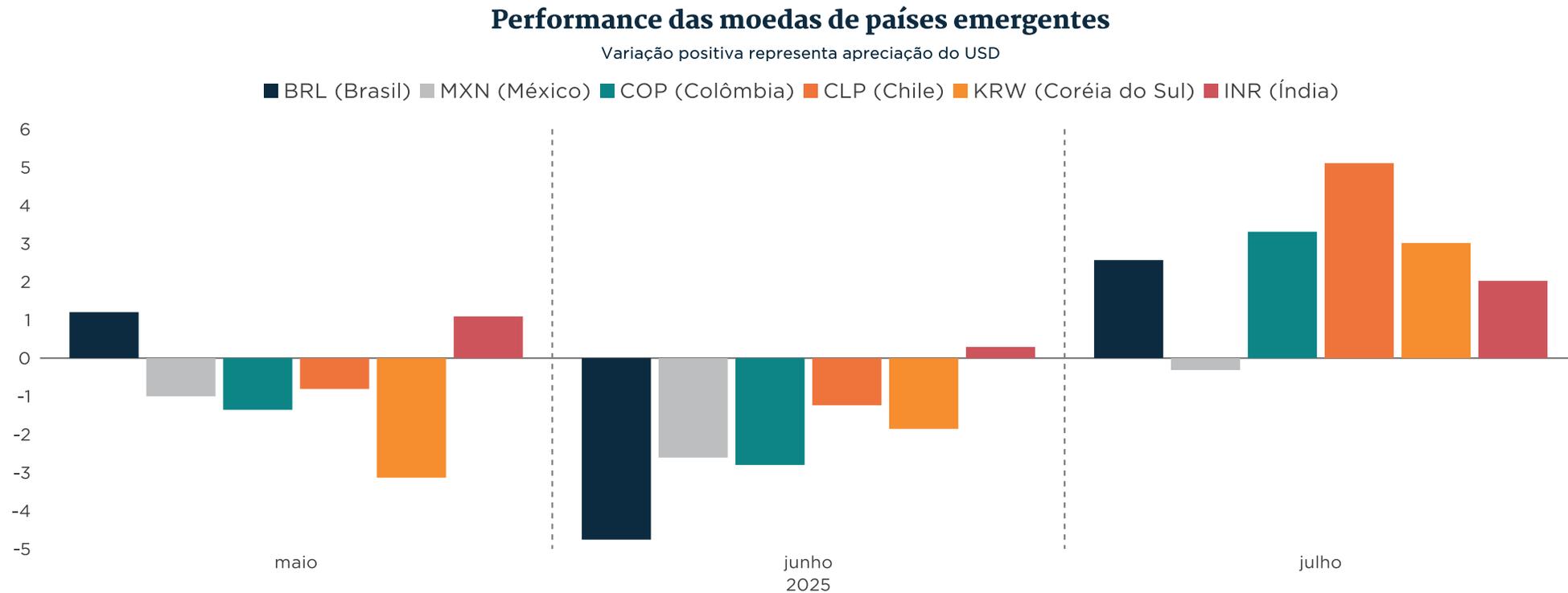


O DXY (índice que mede a valorização do dólar em relação a uma cesta de moedas desenvolvidas), registrou a primeira alta mensal do ano em julho, com valorização de 3,3%. Trata-se da maior alta mensal do índice desde abril de 2022. Apesar do movimento no mês e da elevada incerteza que envolve essa variável, a perspectiva de cortes de juros em um futuro relativamente próximo, combinada ao *valuation* ainda elevado da moeda (ao menos em termos históricos), pode contribuir para uma retomada da tendência de depreciação do dólar nos próximos meses.

# Câmbio:

## Depreciação de julho não foi restrita ao Brasil

Mercados

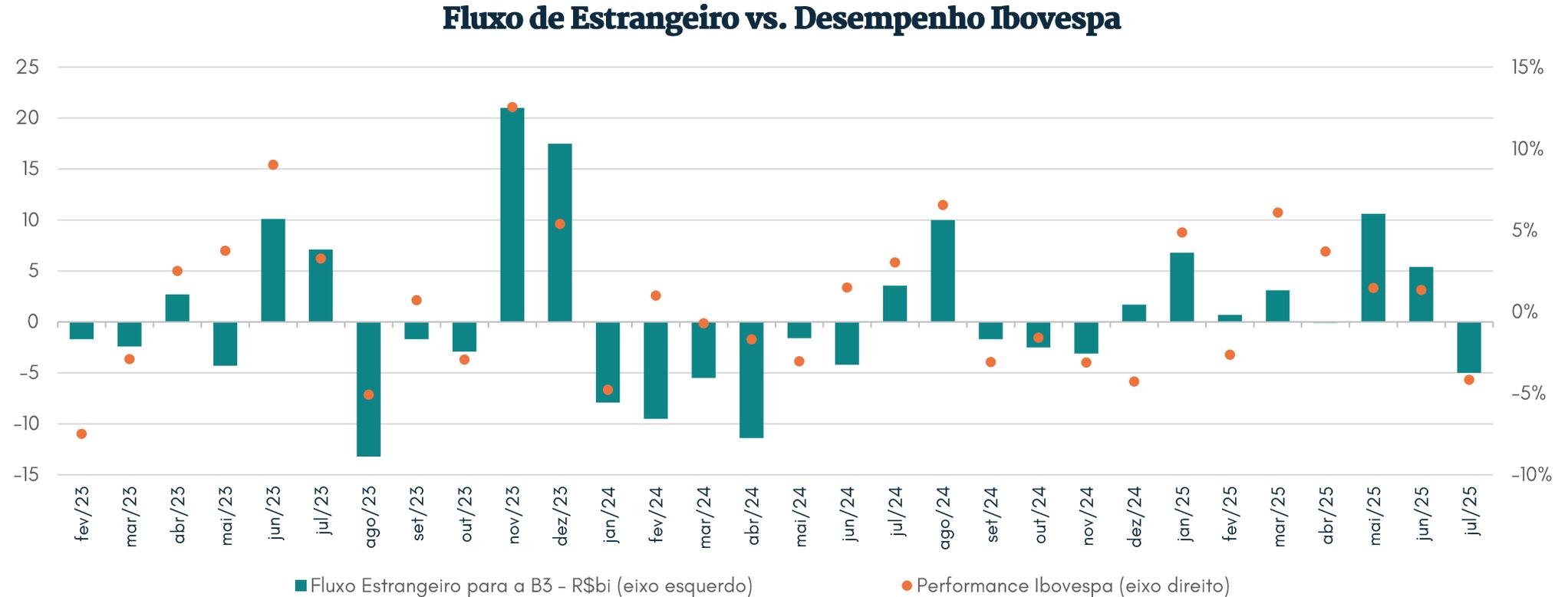


Em linha com o movimento global, o real registrou em julho a maior depreciação mensal do ano (3,2%). Embora os ruídos locais e a escalada das tarifas possam ter contribuído para a piora no mês, o movimento não se afastou significativamente da performance de outras moedas emergentes, conforme ilustrado no gráfico acima.

## Bolsa:

### Fluxo para ativos locais piorou com escalada das tarifas

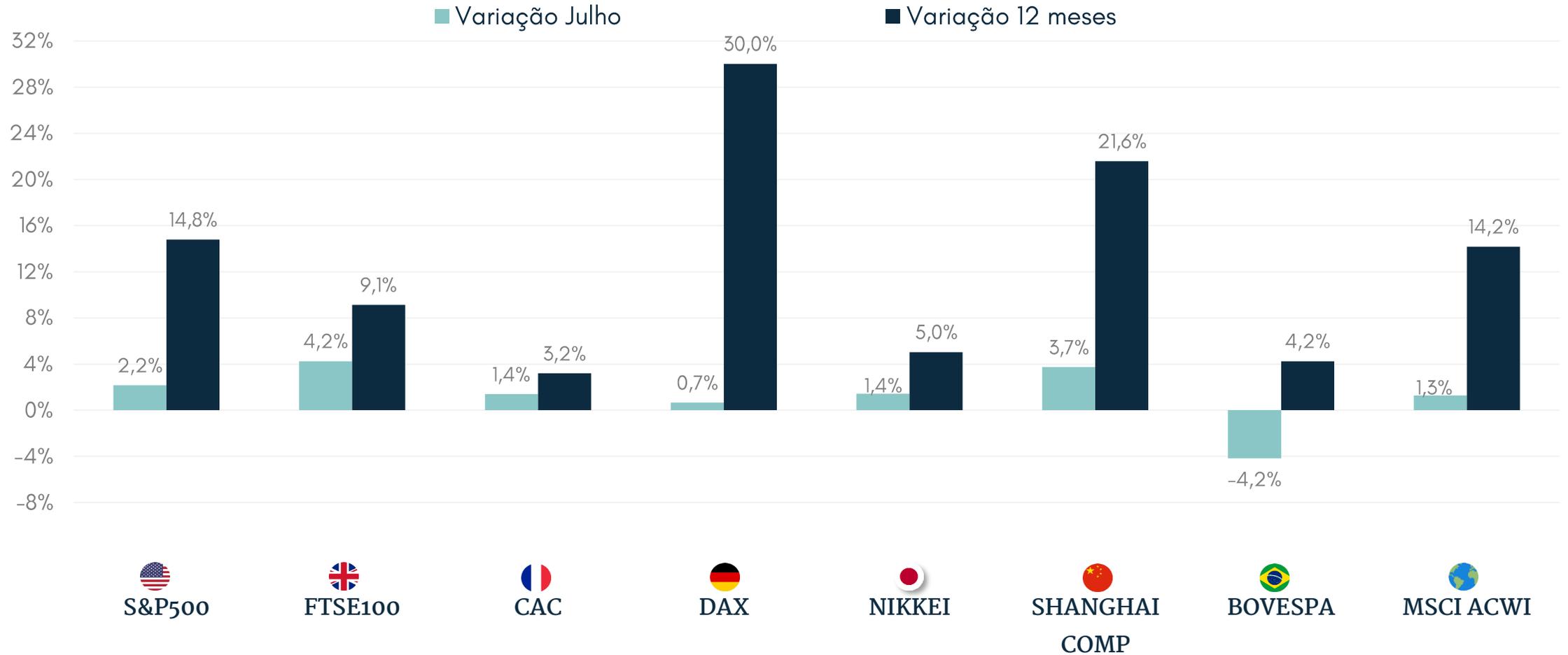
Mercados



Sem uma sinalização clara de cortes de juros no curto prazo e sob ameaças do governo americano, o mês de julho foi marcado pela retirada de investimento estrangeiro da bolsa brasileira, após dois meses consecutivos de fluxo positivo para a classe. Diante disso, o mercado local de ações voltou a apresentar performance negativa, com queda de 4,2% do Ibovespa e de 6,4% no índice de small caps.

# Bolsas

Mercados



# Índices

	Varição Julho	Valor em 31/07/2025	Varição em 2025	Varição 12 meses
<b>COMMODITIES</b>				
PETRÓLEO WTI	3,4%	67,33	-6,1%	-13,6%
OURO	-0,4%	3.289,93	25,4%	34,4%
<b>MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)</b>				
EURO	-3,2%	1,14	10,2%	5,4%
LIBRA	-3,8%	1,32	5,5%	2,7%
YEN	-4,5%	150,75	4,3%	-0,5%
REAL	-3,0%	5,60	10,3%	0,9%
<b>ÍNDICES</b>				
S&P500	2,2%	6.339,39	7,8%	14,8%
FTSE100	4,2%	9.132,81	11,7%	9,1%
CAC	1,4%	7.771,97	5,3%	3,2%
DAX	0,7%	24.065,47	20,9%	30,0%
NIKKEI	1,4%	41.069,82	2,9%	5,0%
SHANGHAI COMP	3,7%	3.573,21	6,6%	21,6%
BOVESPA	-4,2%	133.071,05	10,6%	4,2%
MSCI ACWI	1,3%	929,62	10,5%	14,2%

\*Valores e resultados apresentados na moeda local

# Disclaimer

As informações contidas nesta apresentação não substituem a análise de advogados especializados no Brasil e no exterior, nem a confirmação junto às instituições financeiras envolvidas.

Esta apresentação não constitui recomendação e seu conteúdo deve ser revisado periodicamente, estando sujeito a alterações.

Este material contém informações confidenciais e não deve ser compartilhado com terceiros sem a prévia e expressa aprovação da Turim.





São Paulo  
Rio de Janeiro

---

Turim UK  
[turimbr.com](http://turimbr.com)