



Call Semanal



01 de setembro de 2025

Global



Geopolítica

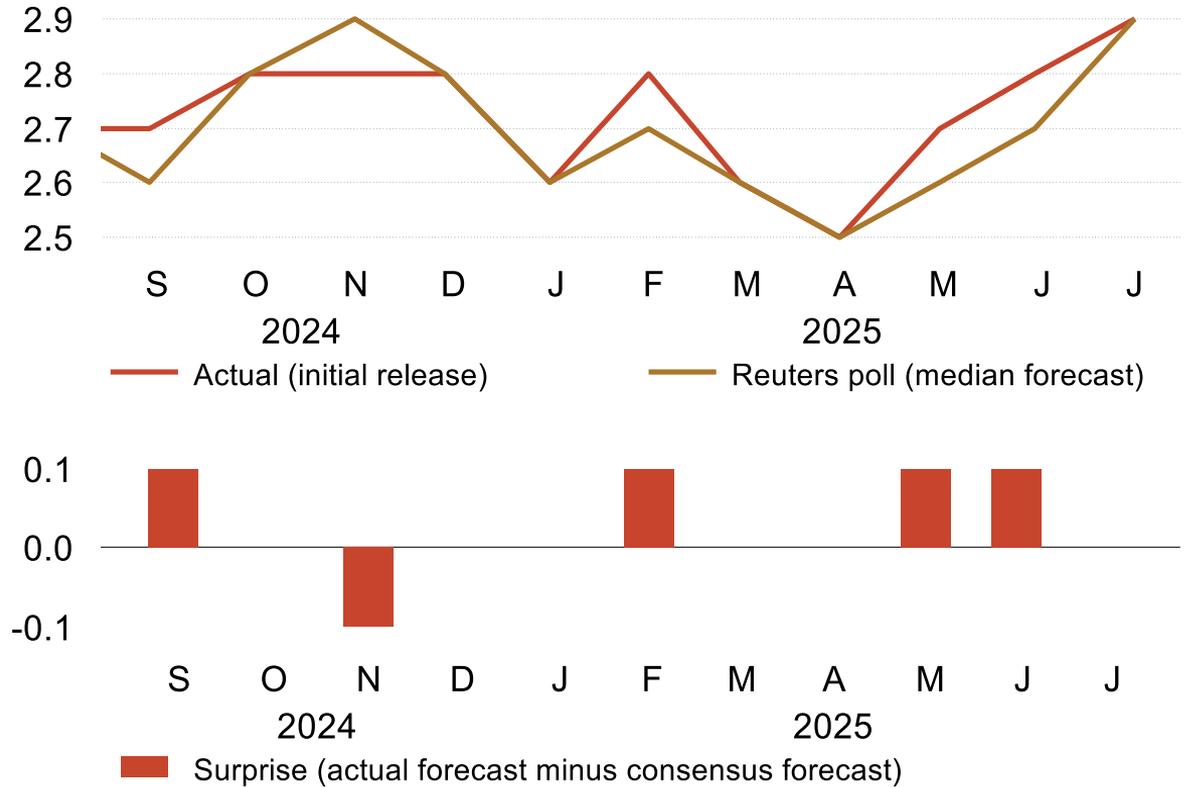
Um tribunal de recursos dos EUA decidiu nesta sexta-feira que a maioria das tarifas de Trump é ilegal, prejudicando o uso das taxas pelo presidente republicano como uma importante ferramenta de política econômica internacional. O tribunal permitiu que as tarifas permaneçam em vigor até 14 de outubro para dar ao governo Trump a chance de entrar com um recurso na Suprema Corte dos EUA.



PCE

US core PCE price index and consensus forecasts

Twelve-month percentage changes

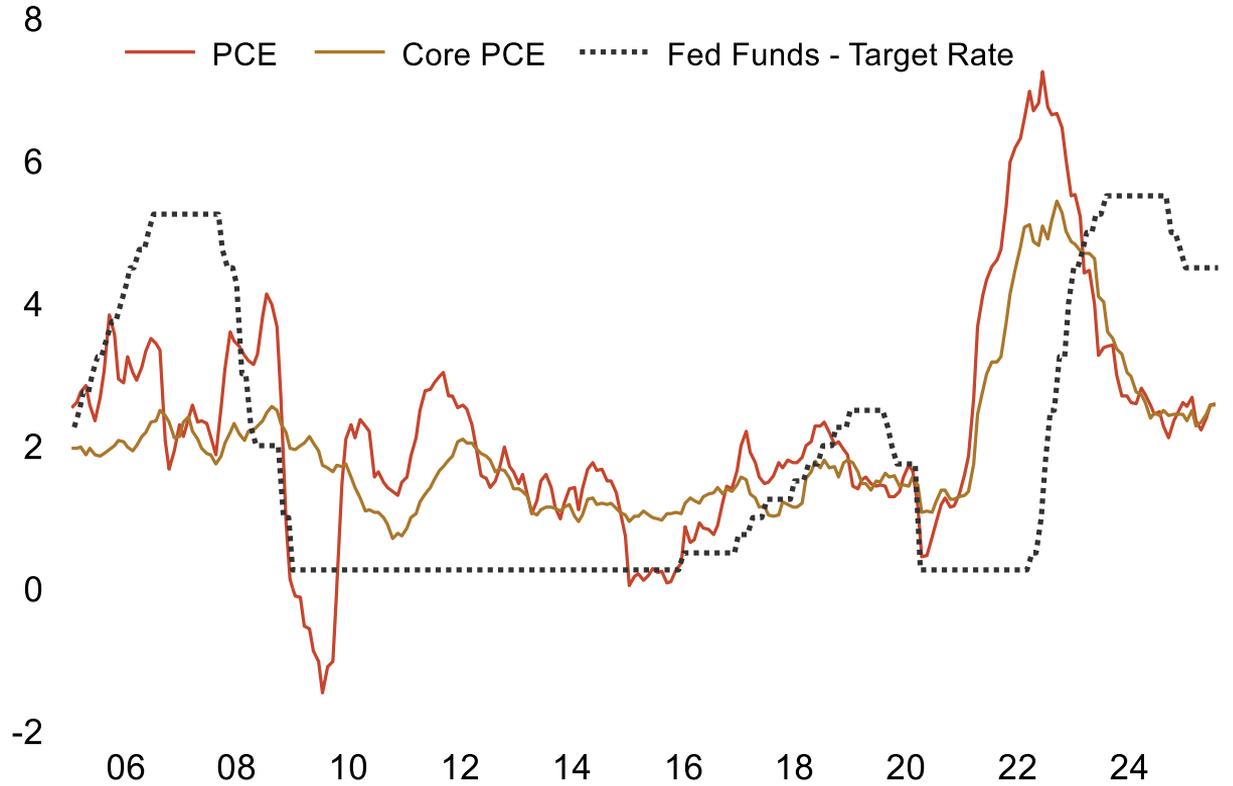


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

PCE

PCE x Core PCE x Fed Funds

USA



Source: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / Warren Análise

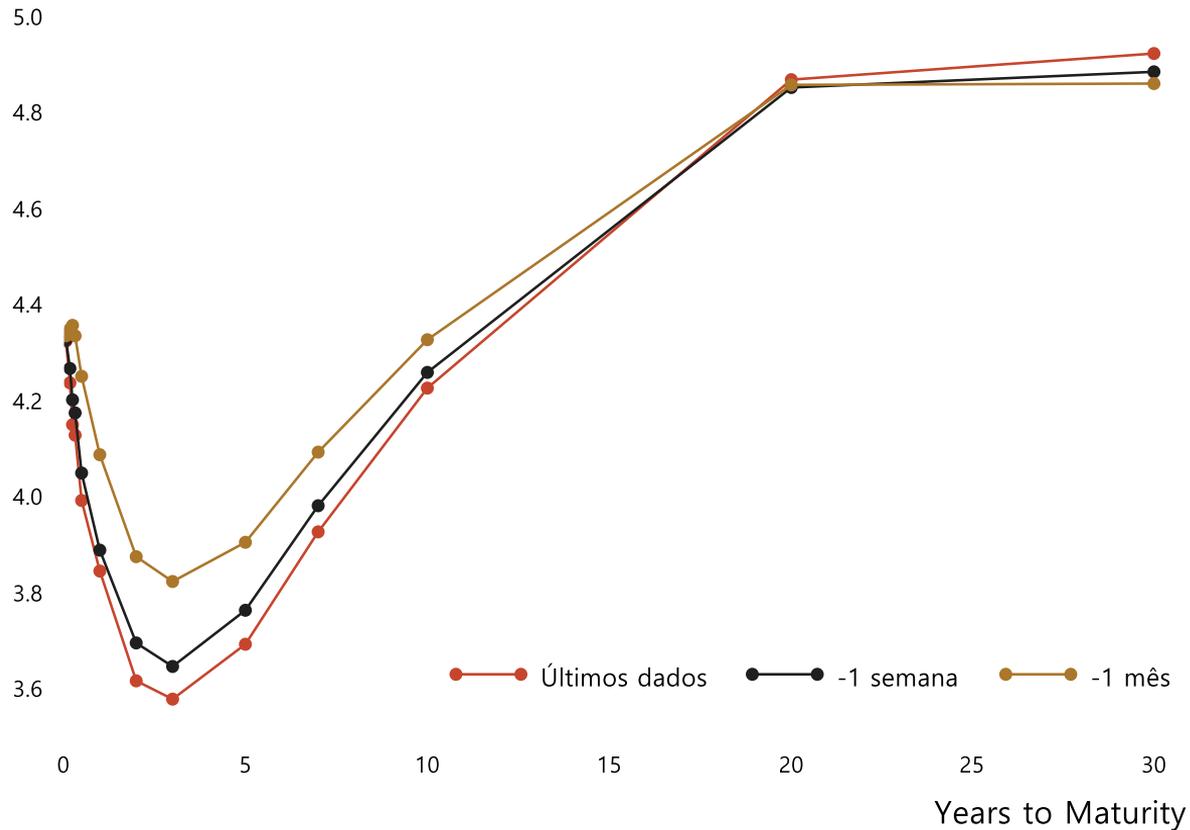
Juros EUA

O presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, tomou nesta segunda-feira a medida sem precedentes de demitir **Lisa Cook**, a primeira mulher afro-americana a ocupar o cargo de diretora do Federal Reserve, por causa de alegações de impropriedade em empréstimos hipotecário



Juros EUA

Curva de Juros - US



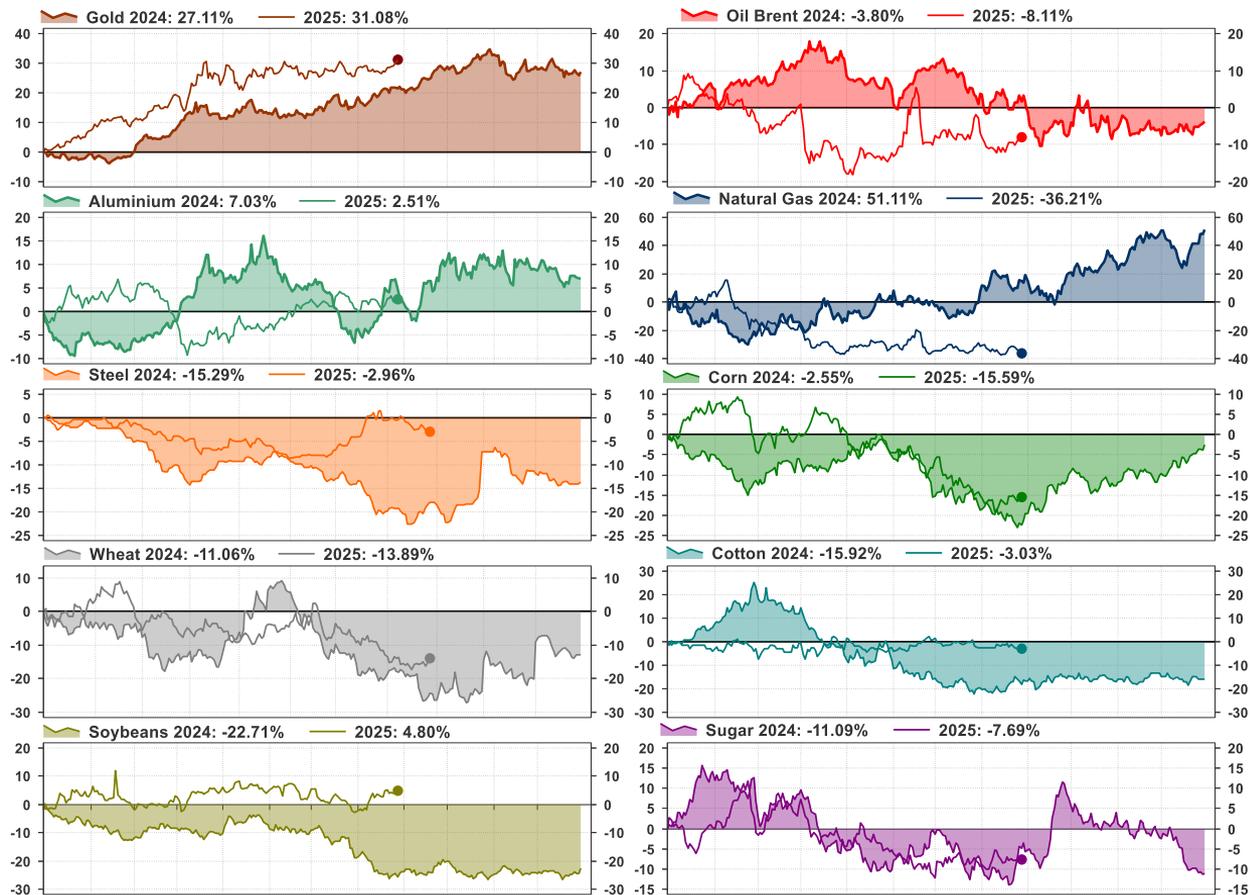
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

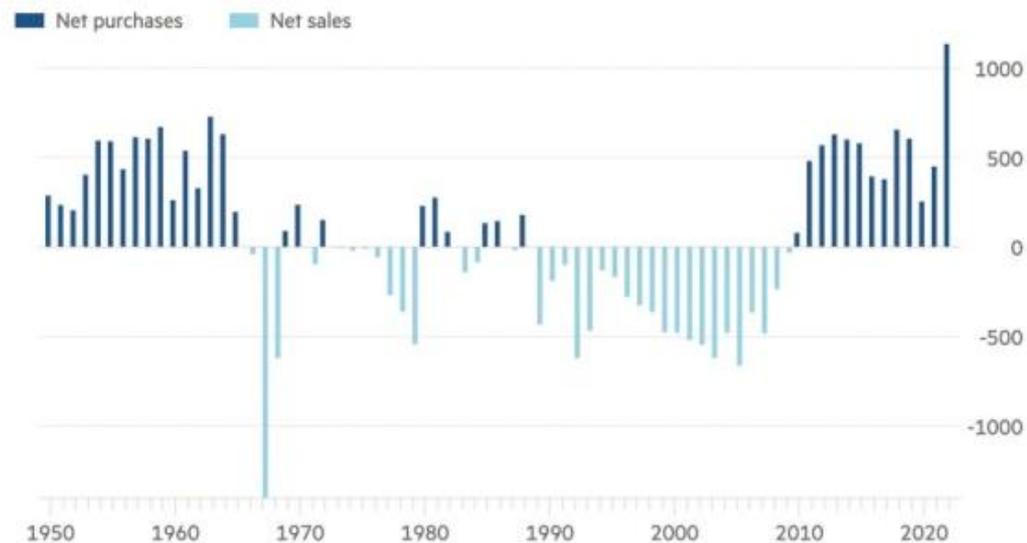
Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Central Bank Buying



Central banks purchased more gold in 2025 than at any point since the 1950s

Ouro

Gold Price Forecasts for 2025–2026



Major banks project gold between \$3,700 and \$4,000 by 2026.

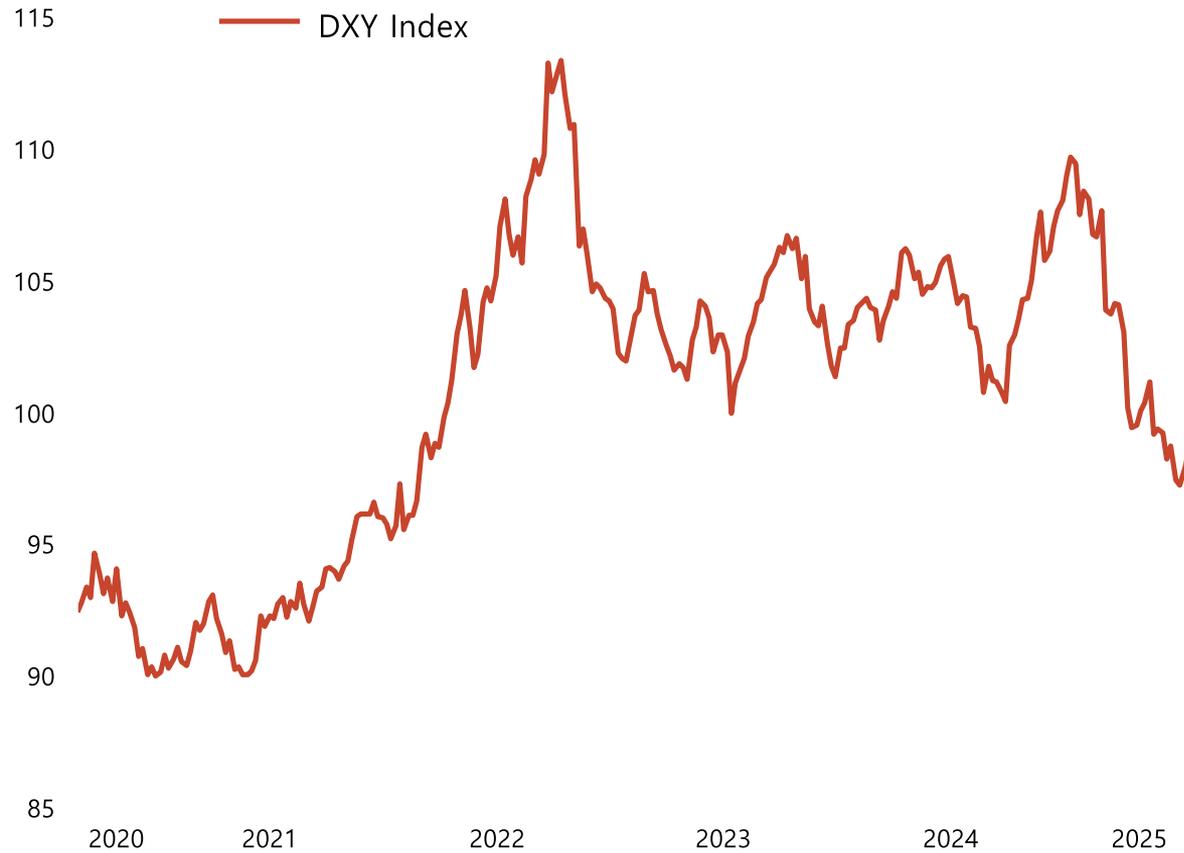
Ouro

Dollar's Decline



Dollar's share of global reserves has collapsed to a 25-year low as gold fills the gap.

Moedas

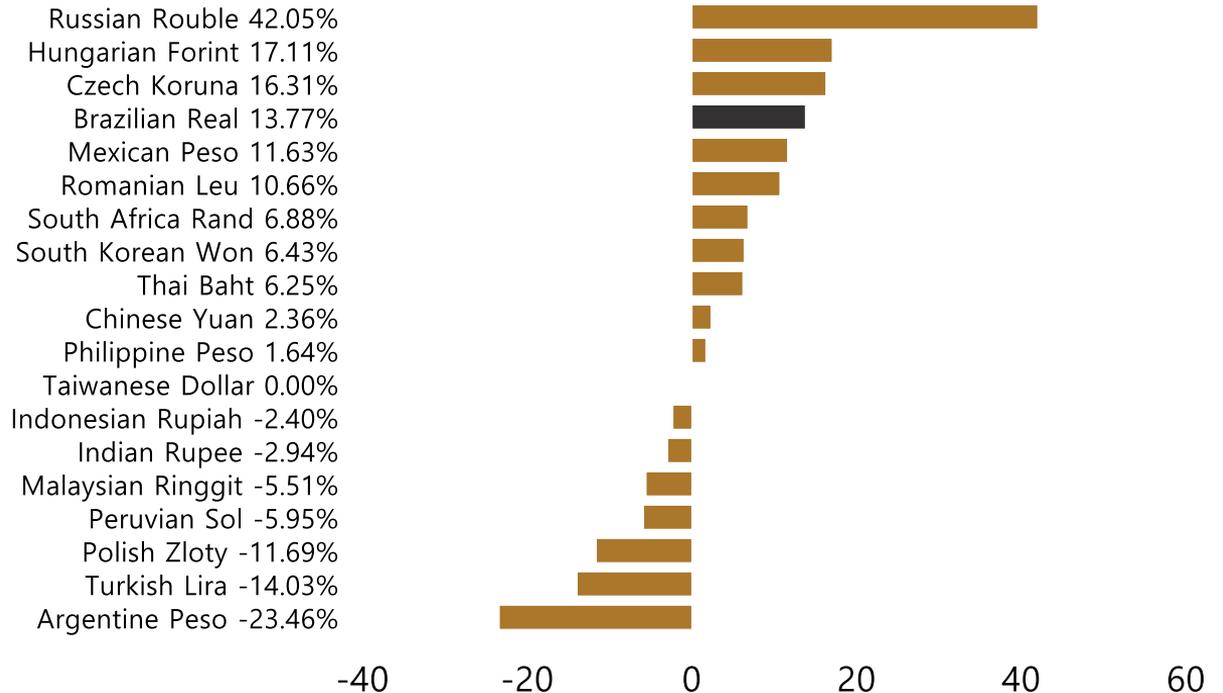


Source: LSEG Datastream

Moedas

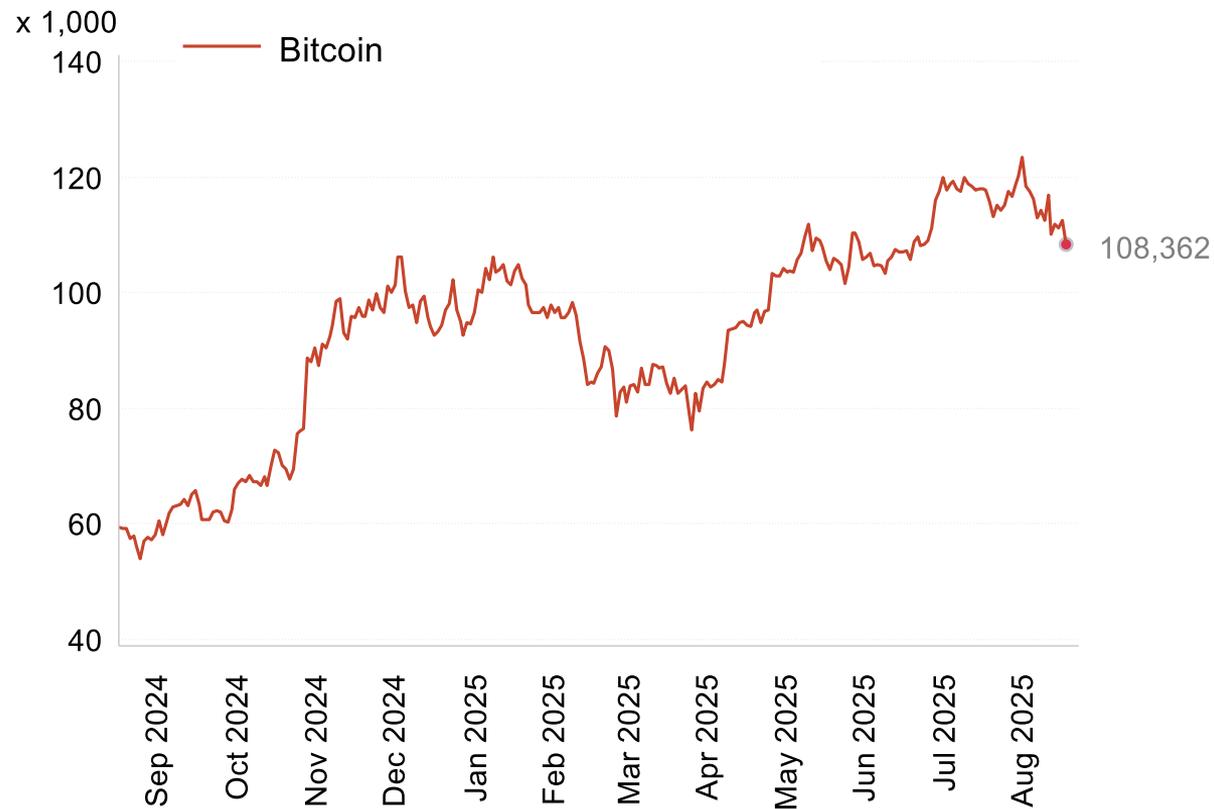
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 29/08/2025



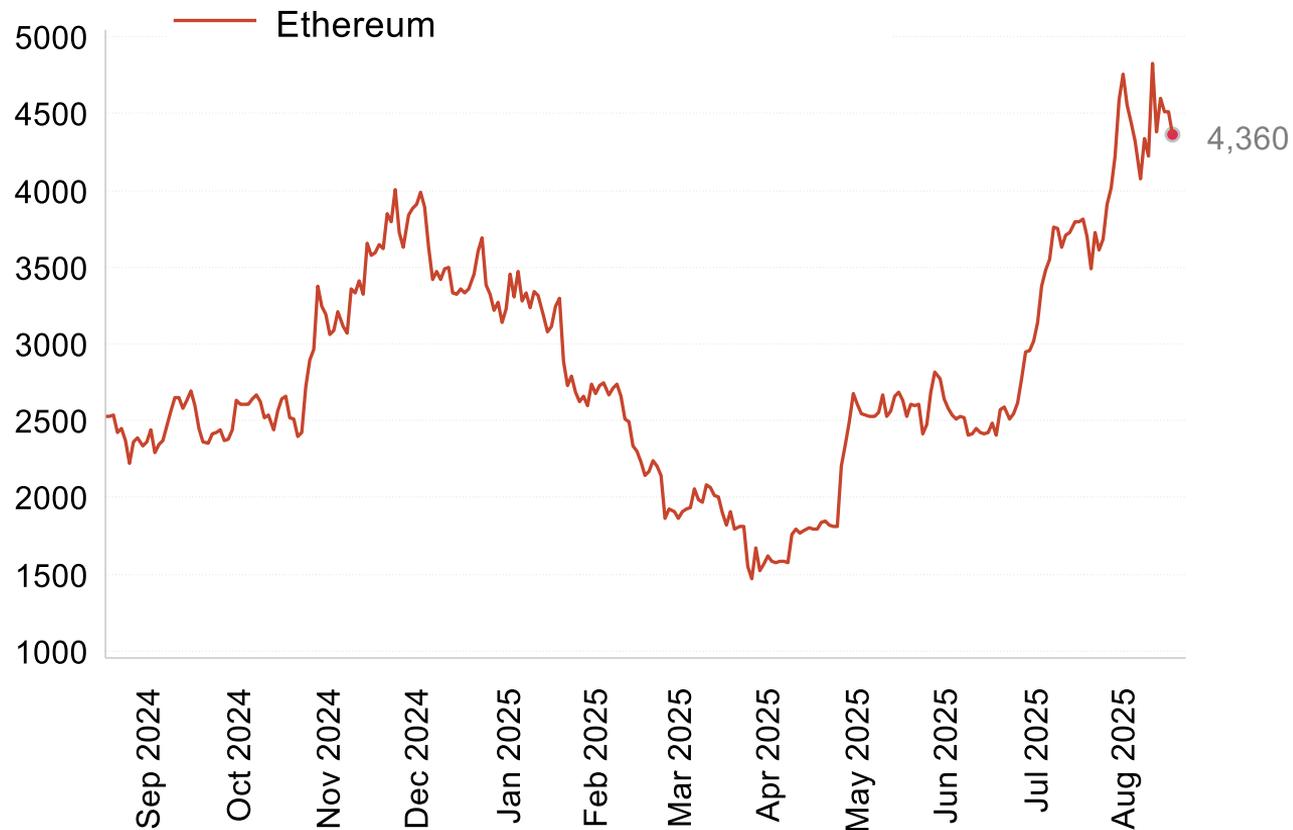
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil

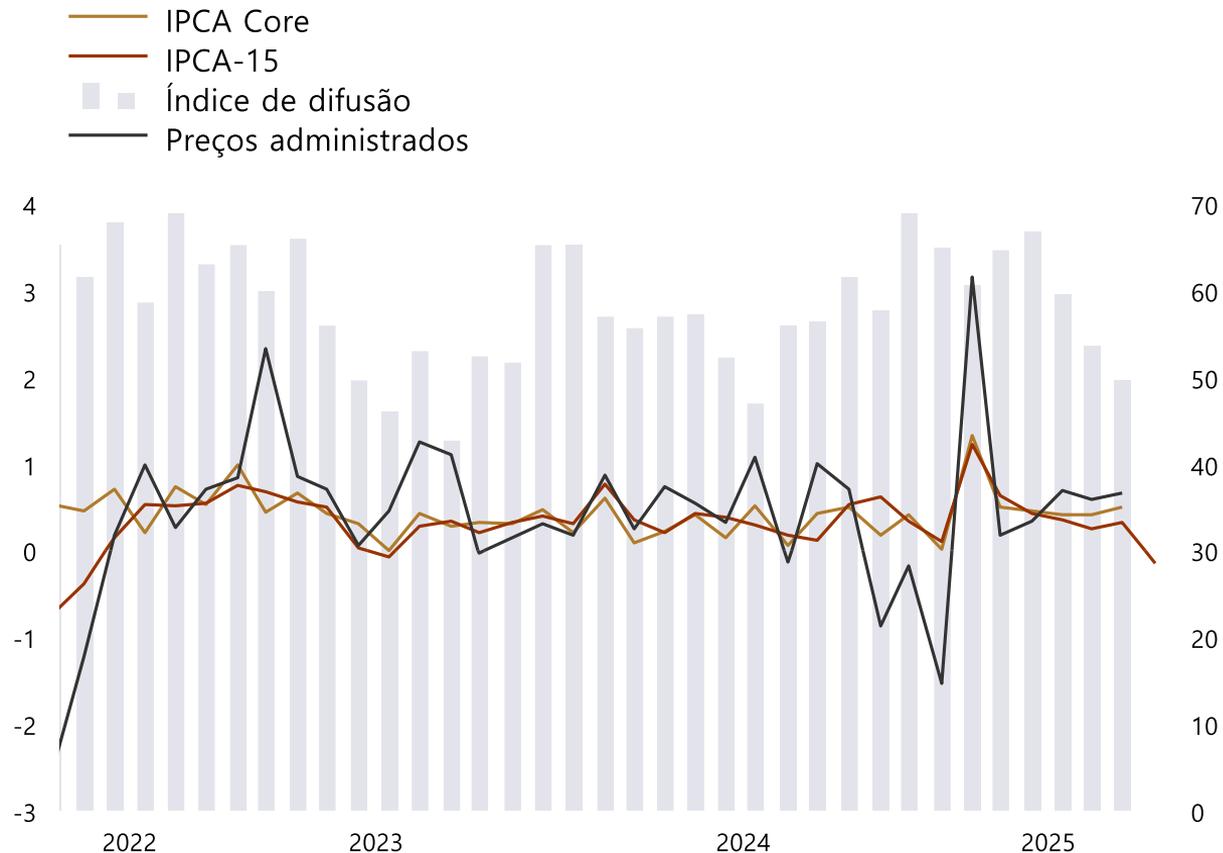


Tarifas

O Ministério das Relações Exteriores acionou a Câmara de Comércio Exterior (Camex) no início da noite desta quinta-feira para analisar a aplicação pelo Brasil da Lei da Reciprocidade Econômica sobre os Estados Unidos



IPCA-15



Source: LSEG Datastream / IBGE / Banco Central do Brasil

IPCA-15

O IPCA-15 de agosto registrou deflação de -0,14%, uma surpresa altista em relação tanto à nossa projeção (-0,22%) quanto ao consenso de mercado (-0,20%).

Em 12 meses, a inflação desacelerou para 4,95%, recuo de 35 pontos-base frente a julho. Apesar da deflação no mês, a leitura veio pior que o esperado, sobretudo pelos núcleos de serviços mais elevados, o que não sinaliza um quadro tão positivo para a inflação de médio prazo quanto nas divulgações anteriores.

Diante disso, **revisamos nossas estimativas para o IPCA** de agosto, adicionando +5 pontos-base em relação ao valor anterior. Agora projetamos deflação de -0,17% no mês e ajustamos nossas expectativas para **2025 para 4,9%, mantendo 2026 em 4,4%.**

Projeções

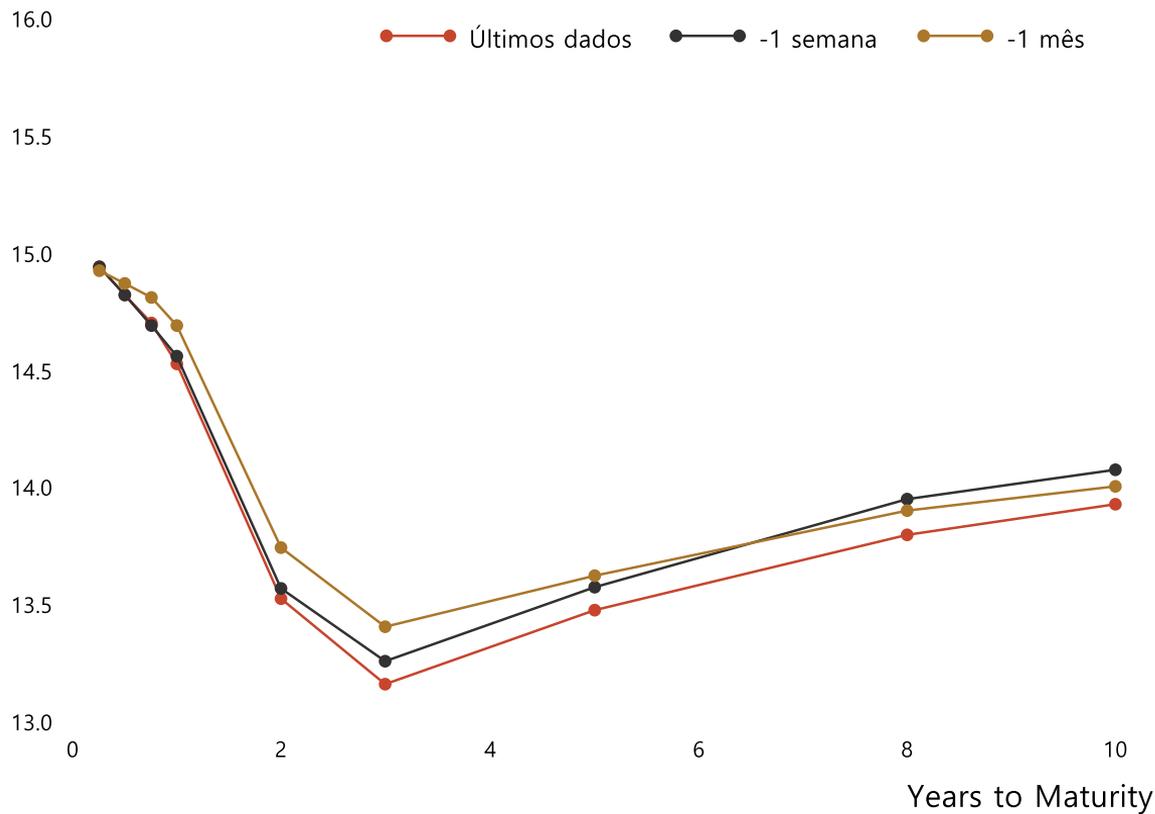
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

| Mediana - Agregado | 2025 | | | | | | | 2026 | | | | | | | 2027 | | | | | 2028 | | | | |
|--|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** |
| IPCA (variação %) | 5,07 | 4,86 | 4,85 | ▼ (14) | 148 | 4,84 | 50 | 4,43 | 4,33 | 4,31 | ▼ (7) | 146 | 4,23 | 50 | 4,00 | 3,97 | 3,94 | ▼ (2) | 127 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | = (6) | 113 |
| PIB Total (variação % sobre ano anterior) | 2,23 | 2,18 | 2,19 | ▲ (1) | 111 | 2,18 | 24 | 1,88 | 1,86 | 1,87 | ▲ (1) | 106 | 1,90 | 24 | 1,95 | 1,87 | 1,89 | ▲ (1) | 80 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | = (77) | 77 |
| Câmbio (R\$/US\$) | 5,60 | 5,59 | 5,56 | ▼ (2) | 123 | 5,50 | 29 | 5,70 | 5,64 | 5,62 | ▼ (2) | 119 | 5,60 | 29 | 5,70 | 5,63 | 5,62 | ▼ (2) | 93 | 5,70 | 5,60 | 5,60 | = (1) | 84 |
| Selic (% a.a) | 15,00 | 15,00 | 15,00 | = (10) | 139 | 15,00 | 37 | 12,50 | 12,50 | 12,50 | = (31) | 136 | 12,00 | 37 | 10,50 | 10,50 | 10,50 | = (29) | 115 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | = (36) | 104 |
| IGP-M (variação %) | 1,33 | 1,04 | 1,14 | ▲ (1) | 75 | 1,24 | 17 | 4,43 | 4,27 | 4,23 | ▼ (4) | 72 | 4,07 | 17 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | = (33) | 61 | 3,96 | 3,98 | 3,98 | = (1) | 56 |
| IPCA Administrados (variação %) | 4,71 | 4,70 | 4,68 | ▼ (2) | 101 | 4,65 | 27 | 4,19 | 4,00 | 4,00 | = (1) | 99 | 3,97 | 27 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | = (32) | 64 | 3,72 | 3,65 | 3,69 | ▲ (1) | 60 |
| Conta corrente (US\$ bilhões) | -60,00 | -65,06 | -65,06 | = (1) | 38 | -56,70 | 4 | -61,60 | -62,00 | -62,00 | = (1) | 37 | -52,70 | 4 | -52,30 | -52,00 | -52,00 | = (1) | 25 | -57,00 | -57,00 | -57,00 | = (4) | 21 |
| Balança comercial (US\$ bilhões) | 65,25 | 65,00 | 65,00 | = (3) | 40 | 75,83 | 5 | 70,79 | 68,70 | 68,70 | = (1) | 36 | 77,94 | 5 | 78,30 | 79,51 | 79,75 | ▲ (2) | 26 | 80,00 | 78,13 | 78,13 | = (1) | 20 |
| Investimento direto no país (US\$ bilhões) | 70,00 | 70,00 | 70,00 | = (37) | 36 | 72,45 | 4 | 70,00 | 70,00 | 70,00 | = (23) | 36 | 74,45 | 4 | 73,00 | 71,65 | 73,50 | ▲ (1) | 26 | 75,00 | 74,50 | 75,00 | ▲ (1) | 22 |
| Dívida líquida do setor público (% do PIB) | 65,80 | 65,80 | 65,80 | = (13) | 55 | 65,35 | 10 | 70,20 | 70,00 | 70,05 | ▲ (1) | 54 | 70,20 | 10 | 74,00 | 73,80 | 73,90 | ▲ (1) | 47 | 76,00 | 76,00 | 76,00 | = (6) | 41 |
| Resultado primário (% do PIB) | -0,55 | -0,53 | -0,52 | ▲ (1) | 64 | -0,48 | 11 | -0,65 | -0,60 | -0,60 | = (2) | 63 | -0,40 | 11 | -0,30 | -0,30 | -0,30 | = (6) | 46 | -0,04 | -0,05 | -0,07 | ▼ (1) | 40 |
| Resultado nominal (% do PIB) | -8,50 | -8,40 | -8,40 | = (3) | 53 | -8,60 | 9 | -8,50 | -8,40 | -8,40 | = (1) | 51 | -8,40 | 9 | -7,30 | -7,30 | -7,30 | = (2) | 40 | -6,71 | -6,73 | -6,73 | = (3) | 35 |

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

Juros

Curva de Juros - BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

| Mês | Ticker | Taxa (% a.a.) | Ajuste anterior (% a.a.) | Variação (p.p.) |
|--------|--------|---------------|--------------------------|-----------------|
| JAN/26 | DIJF26 | 14,885 | 14,89 | -0,005 |
| JAN/27 | DIJF27 | 13,97 | 13,938 | 0,032 |
| JAN/28 | DIJF28 | 13,28 | 13,217 | 0,063 |
| JAN/29 | DIJF29 | 13,205 | 13,137 | 0,068 |
| JAN/31 | DIJF31 | 13,51 | 13,449 | 0,061 |
| JAN/33 | DIJF33 | 13,68 | 13,631 | 0,049 |

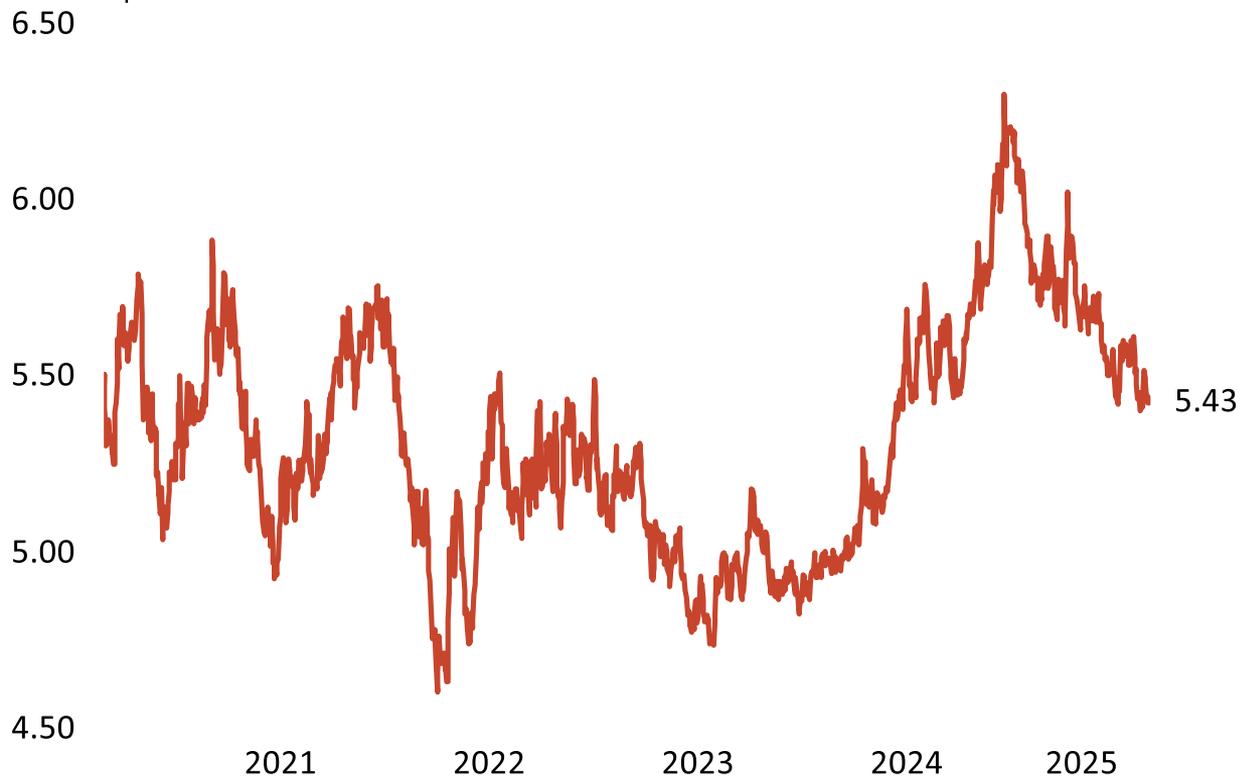
Juros

| 29/08/2025 | CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS | | | | | IMPLÍCITAS PELA EXPECTATIVA RENA x AJUSTE DI1 | | | | |
|------------|--|---------|---------|---------|----------|---|-------------|---------|-------------|--------------|
| VENC. | TX. D0 | TX. D-1 | Δ D0-D1 | TX. D-5 | TX. D-21 | INFL. (D0) | INFL. (D-1) | Δ D0-D1 | INFL. (D-5) | INFL. (D-21) |
| ago/26 | 9,82% | 9,89% | -7 | 10,25% | 10,14% | 4,26% | 4,17% | 9 | 3,94% | 4,18% |
| mai/27 | 8,62% | 8,64% | -2 | 8,93% | 8,87% | 4,78% | 4,73% | 5 | 4,55% | 4,84% |
| ago/28 | 8,03% | 8,01% | 2 | 8,25% | 8,34% | 4,83% | 4,81% | 2 | 4,75% | 4,85% |
| mai/29 | 7,84% | 7,80% | 4 | 8,01% | 8,04% | 4,92% | 4,88% | 4 | 4,89% | 5,02% |
| ago/30 | 7,79% | 7,76% | 3 | 7,97% | 7,93% | 5,14% | 5,12% | 2 | 5,16% | 5,24% |
| ago/32 | 7,71% | 7,68% | 3 | 7,89% | 7,83% | 5,37% | 5,36% | 1 | 5,41% | 5,44% |
| mai/33 | 7,65% | 7,61% | 4 | 7,79% | 7,69% | 5,47% | 5,46% | 1 | 5,54% | 5,60% |
| mai/35 | 7,53% | 7,50% | 3 | 7,64% | 7,53% | 5,67% | 5,66% | 1 | 5,76% | 5,84% |
| ago/40 | 7,34% | 7,30% | 4 | 7,43% | 7,34% | 5,98% | 5,99% | -1 | 6,09% | 6,10% |
| mai/45 | 7,30% | 7,26% | 4 | 7,40% | 7,32% | 6,06% | 6,07% | -1 | 6,16% | 6,15% |
| ago/50 | 7,21% | 7,18% | 3 | 7,32% | 7,19% | 6,18% | 6,19% | -1 | 6,27% | 6,28% |
| mai/55 | 7,20% | 7,16% | 4 | 7,31% | 7,15% | 6,20% | 6,22% | -2 | 6,29% | 6,33% |
| ago/60 | 7,23% | 7,19% | 4 | 7,33% | 7,18% | 6,19% | 6,20% | -1 | 6,28% | 6,30% |

Dólar

USD/BRL

Spot rate



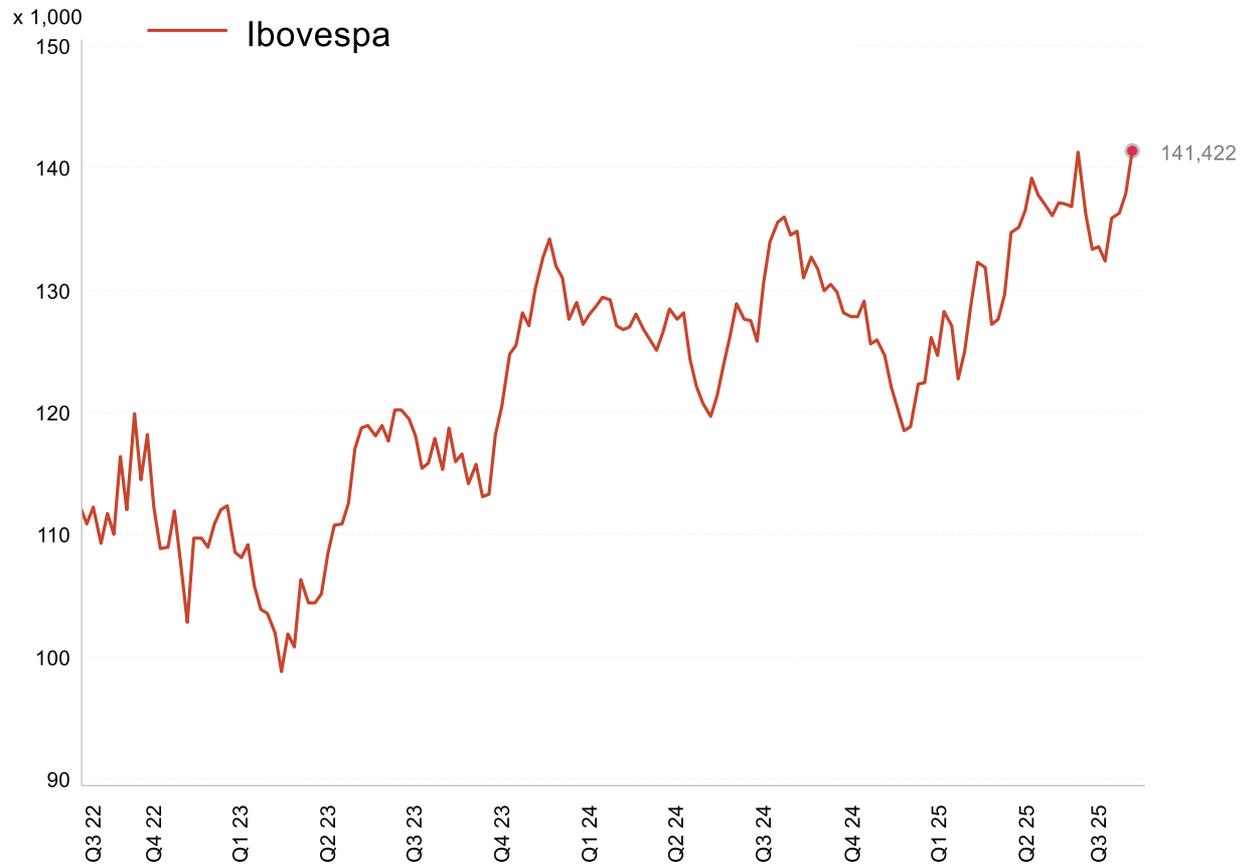
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ibovespa



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Carteiras



Carteiras Index+

Dividendos

Evento: Aumento de VITT3 e redução de LFTS11

Data da operação: 22/08/25

Vendas: LFTS11 | -1,0%

Compras: VITT3 | +1,0%

Micro Caps

Evento: Encerramento de PINE4 e RAPT4, incremento de VITT3 e LFTS11

Data da operação: 22/08/25

Vendas: PINE4 | -2,5% RAPT4 | -5,0%

Compras: VITT3 | +1,5% LFTS11 | +6,0%

Agenda

Agenda econômica

01/09

Brasil
PMI

02/09

Brasil
PIB

EUA
PMI
ISM

03/09

Brasil
Produção
Industrial

04/09

05/09

EUA
Payroll

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren