

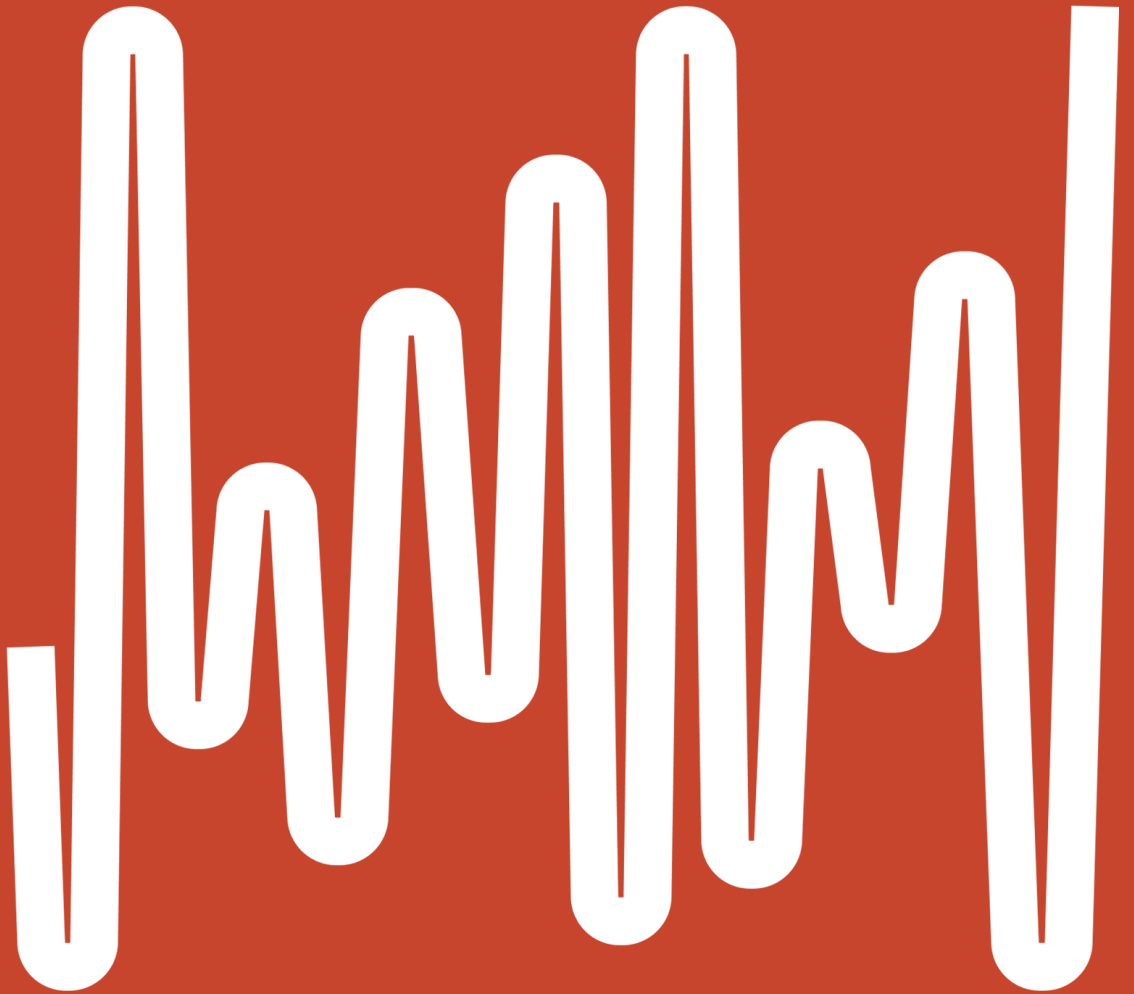


Call Semanal



07 de julho de 2025

Global



Geopolítica

Os EUA estão perto de finalizar vários acordos comerciais nos próximos dias e irão notificar países sobre tarifas mais altas até 9 de julho, com as taxas entrando em vigor em 1 de agosto.



Negociadores da União Europeia não conseguiram, até o momento, alcançar um avanço nas negociações comerciais com o governo dos Estados Unidos e podem agora tentar prorrogar a situação atual para evitar aumentos de tarifas

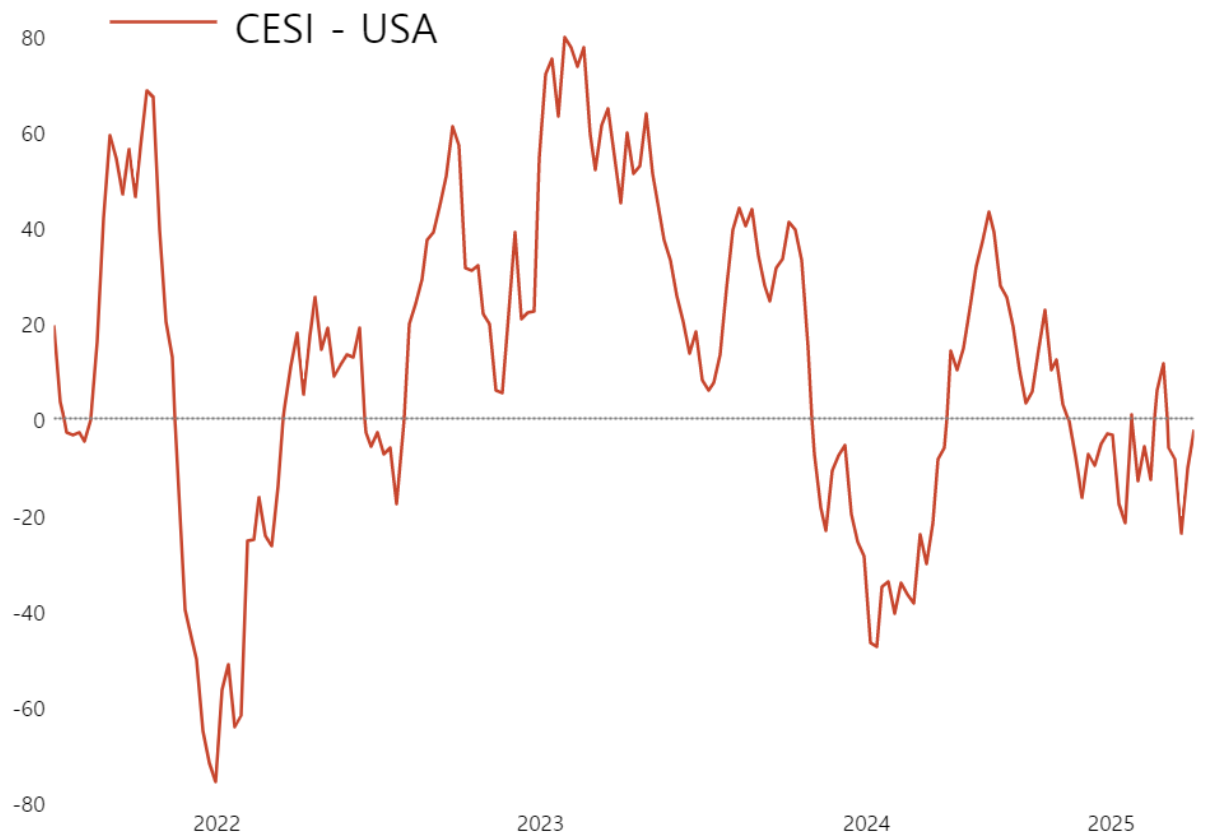


Geopolítica

Em uma declaração conjunta na abertura da cúpula do Brics no Rio de Janeiro, divulgada no domingo, o grupo alertou que o aumento das tarifas ameaça o comércio global, continuando sua crítica velada às políticas tarifárias de Trump. As nações do Brics agora representam mais da metade da população mundial e 40% de sua produção econômica.



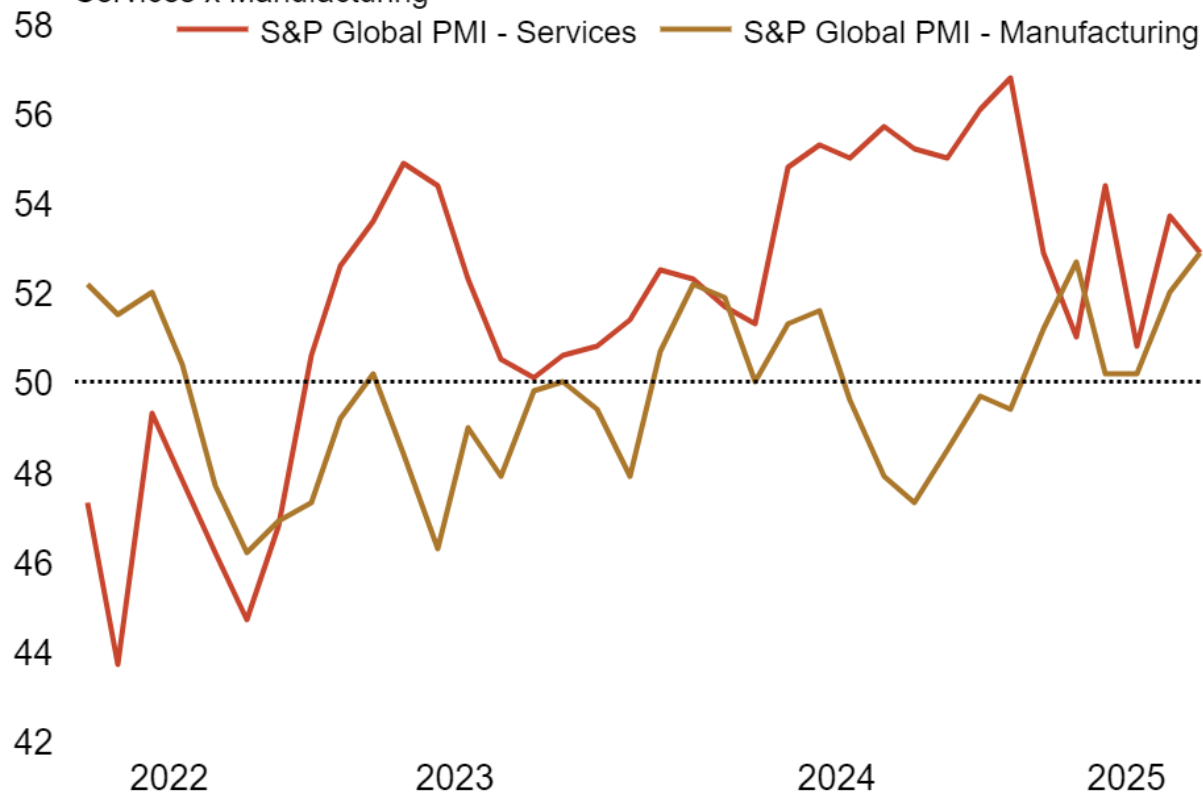
CESI



PMI

S&P Global PMI - EUA

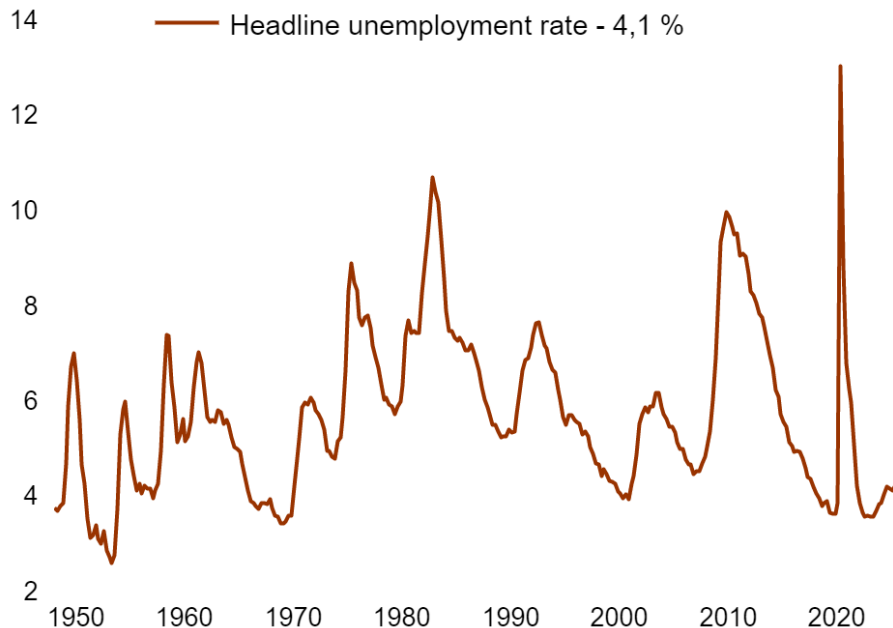
Services x Manufacturing



Source: LSEG Datastream / S&P Global / Warren Análise

Payroll

A taxa de desemprego caiu de 4,2% em maio para 4,1% em junho, contra expectativa de alta para 4,3%. As chances de um corte em julho diminuíram para 4,7% após os dados de emprego, de cerca de 25% antes da divulgação do relatório. As chances de um afrouxamento em setembro também caíram para 75%, em comparação com 98% pouco antes.



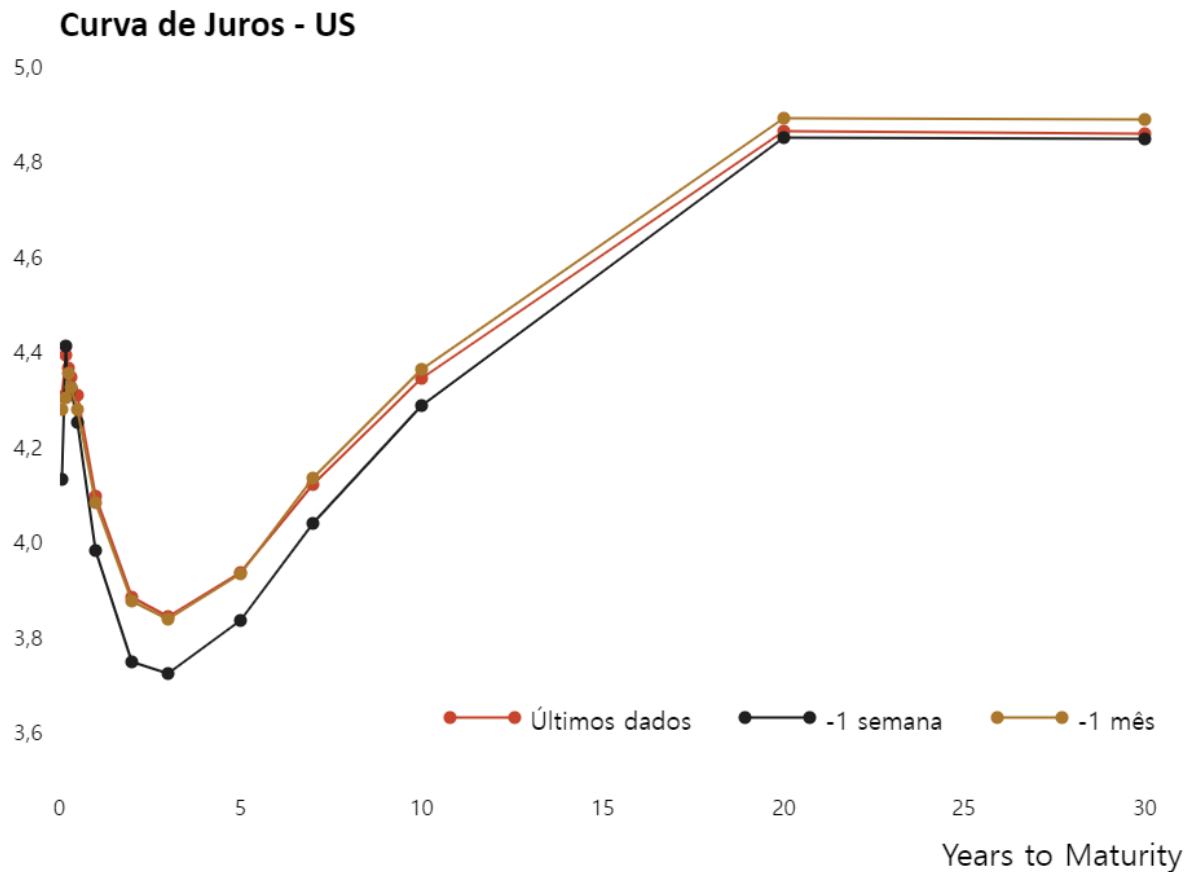
Fonte: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / Warren Análise

Juros EUA

IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
30-Jul-2025	+4.318	-1.2	
17-Sep-2025	+4.133	-19.6	
29-Oct-2025	+3.988	-34.2	
10-Dec-2025	+3.796	-53.3	

PROBABILITY DISTRIBUTION (USA FED)				
Meeting Date	Expected Target Rate	Cut	No Change	Hike
30-Jul-2025	4.3634	4.7	95.3	0.0
17-Sep-2025	4.1788	75.1	24.9	0.0
29-Oct-2025	4.0334	89.6	10.4	0.0
10-Dec-2025	3.8415	97.6	2.4	0.0

Juros EUA



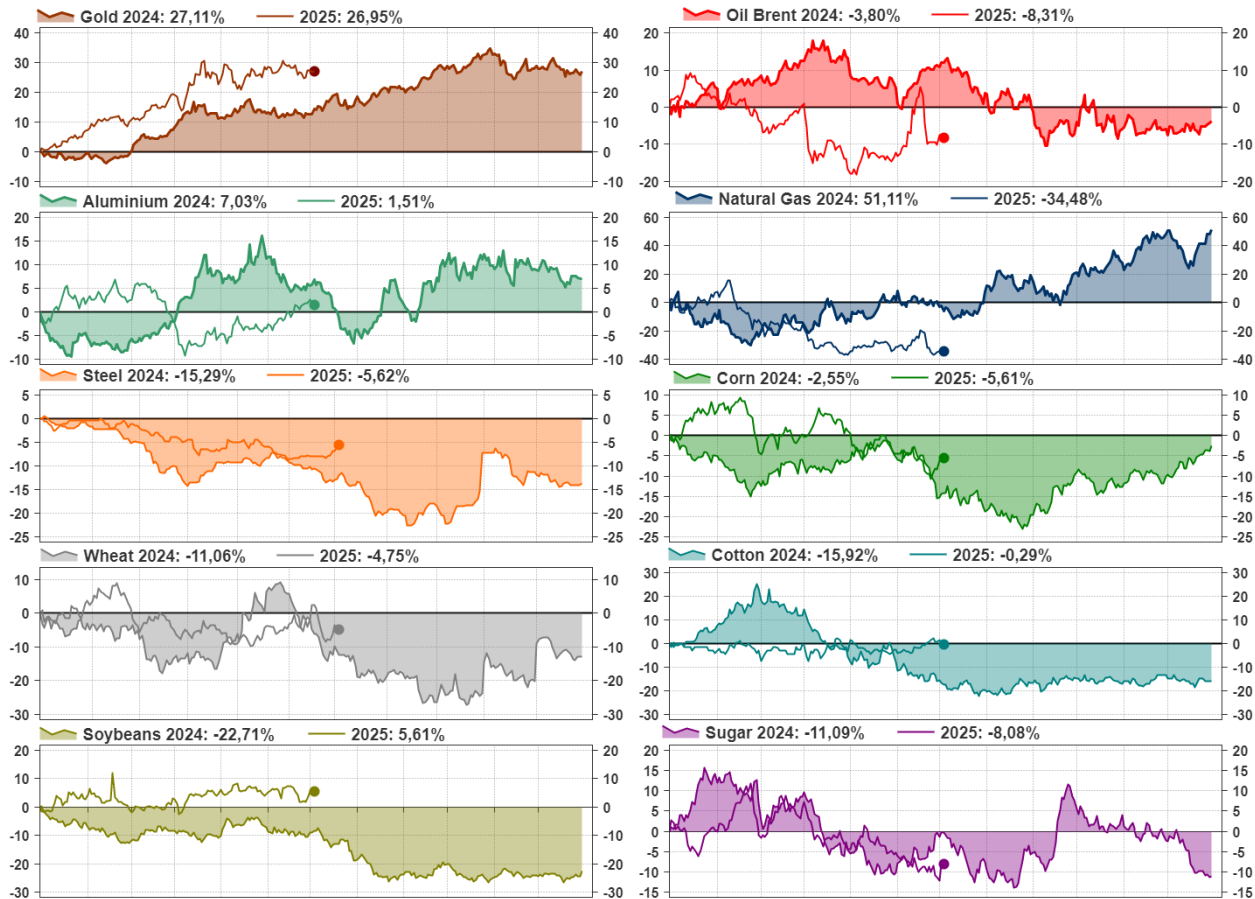
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



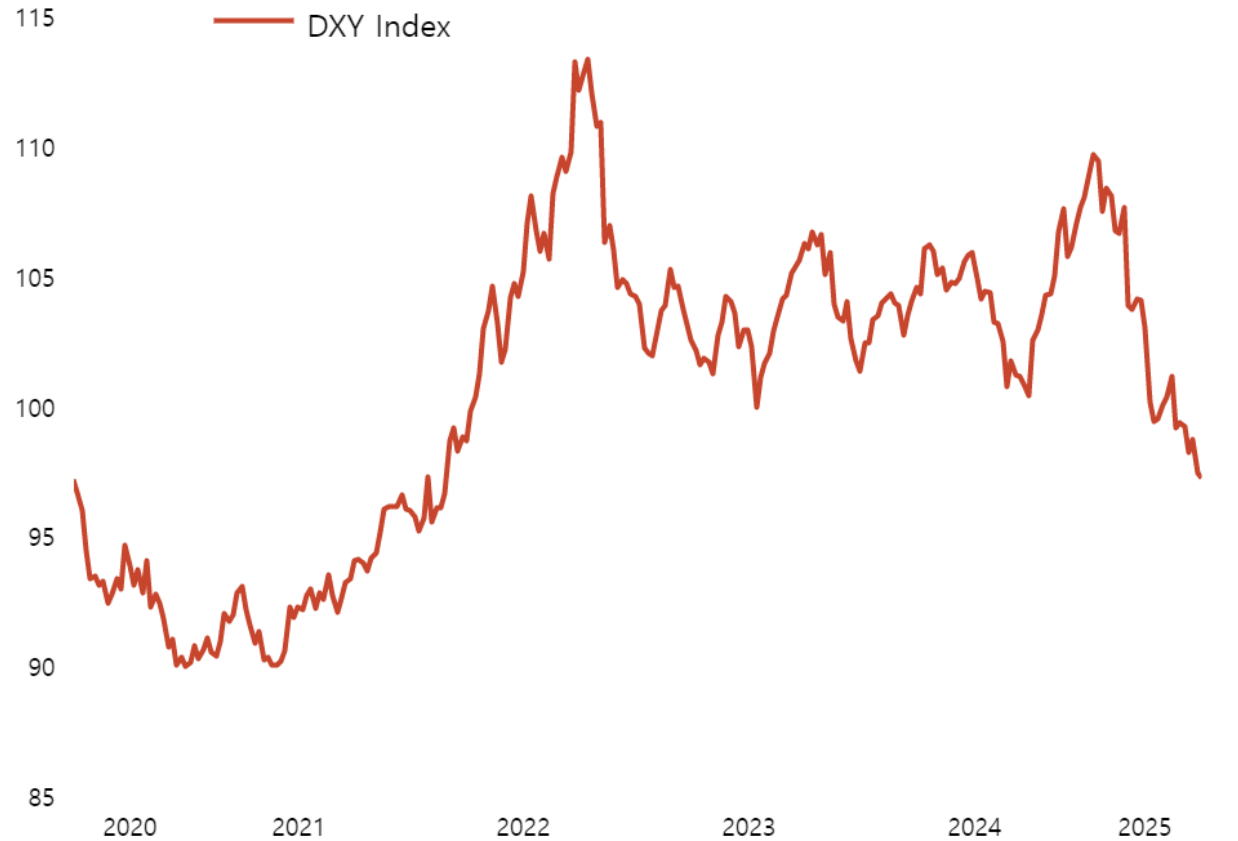
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



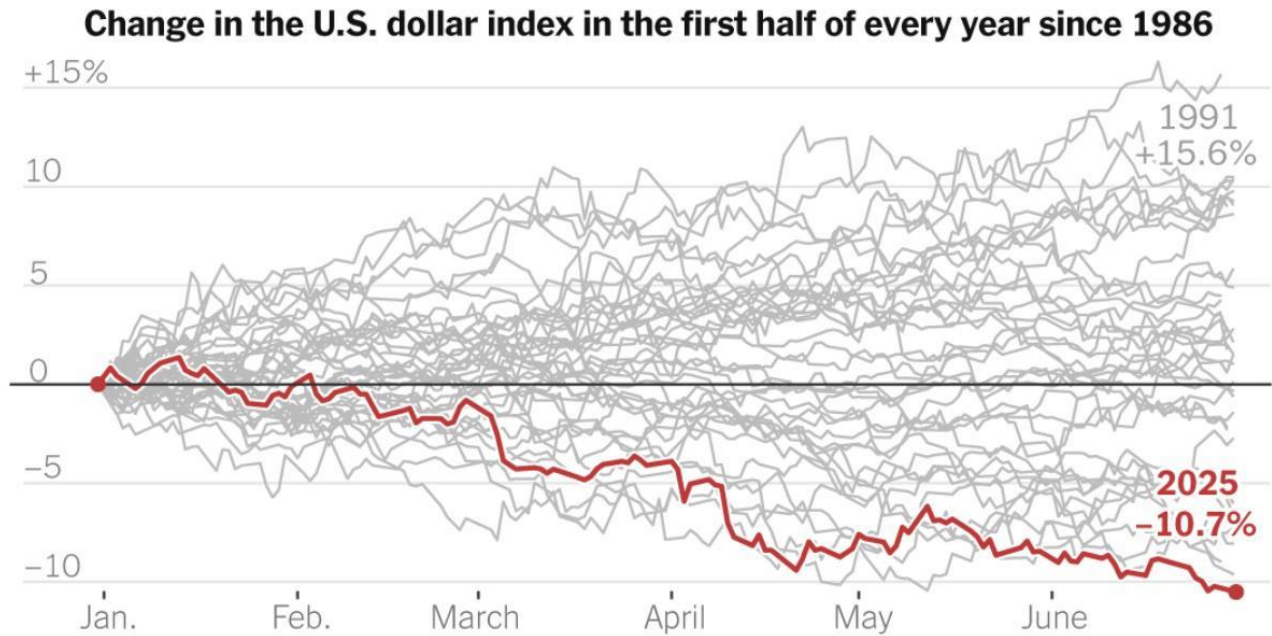
Fonte: LSEG Datastream

Moedas



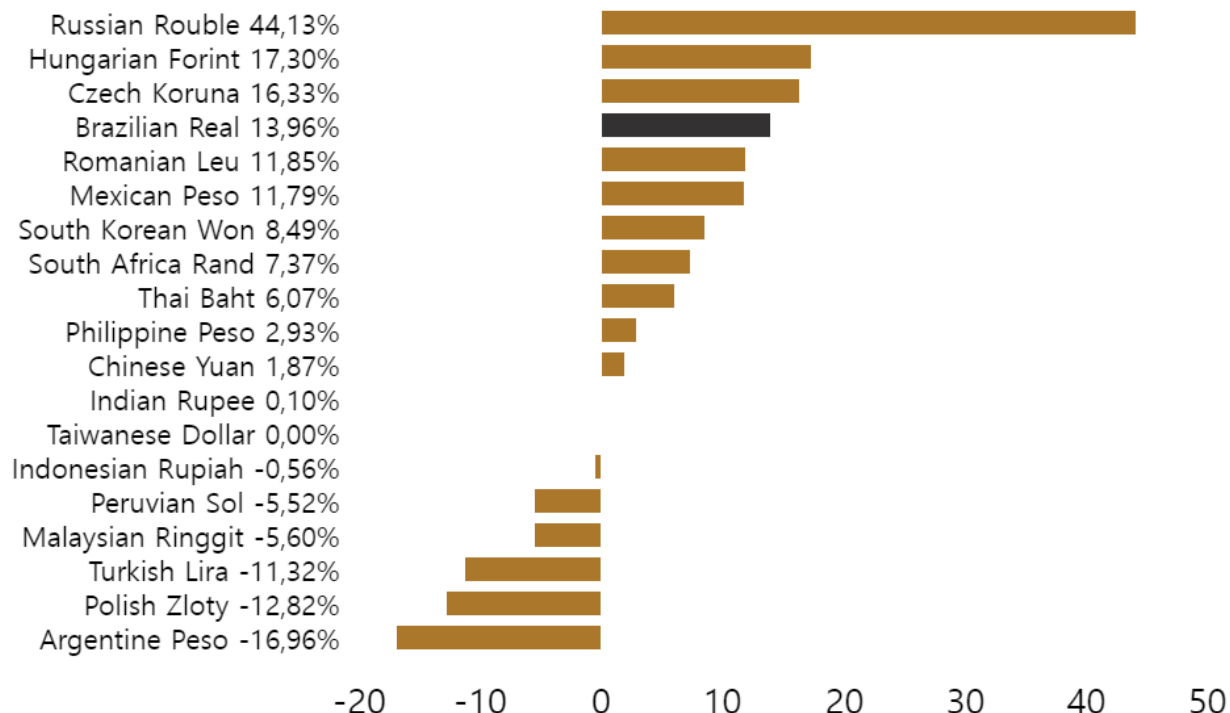
Fonte: LSEG Datastream

Moedas



Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 04/07/2025



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

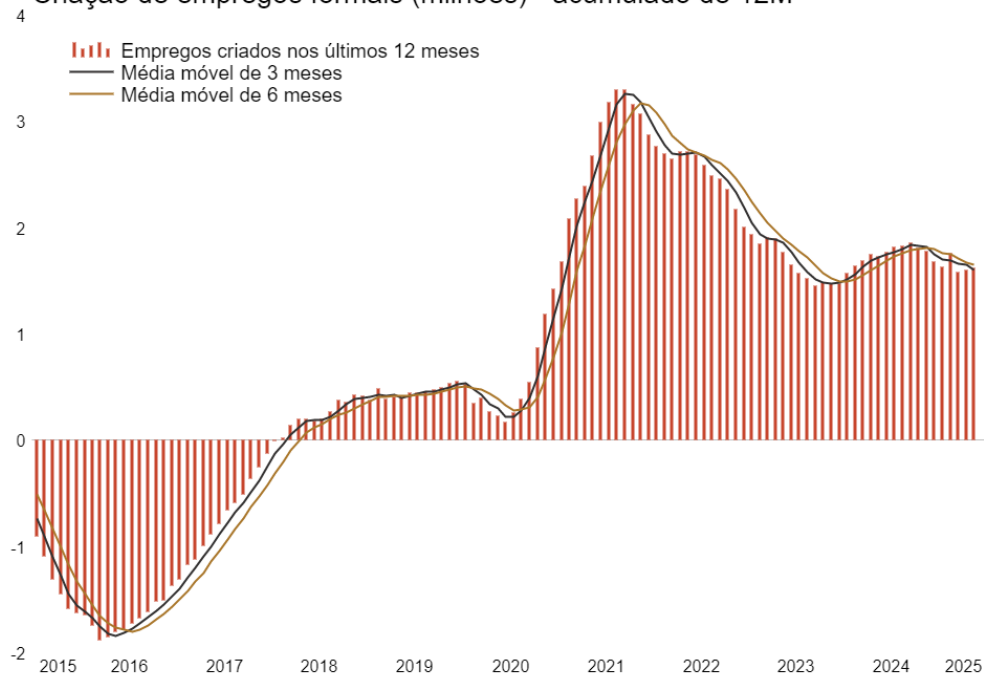
Brasil



CAGED

O Brasil abriu 148.992 vagas formais de trabalho em maio. O resultado ficou abaixo da expectativa de economistas apontada em pesquisa da Reuters, de criação líquida de 179.000 vagas.

Criação de empregos formais (milhões) - acumulado de 12M



Fonte: LSEG Datastream / Ministério da Economia

Moraes zerou a disputa do IOF via decretos e convocou uma audiência de conciliação para o próximo dia 15 de julho, com representantes do governo, da Câmara, do Senado e da Procuradoria-Geral da República (PGR). A decisão de Moraes ainda vai passar por um referendo dos demais ministros do STF.

Fiscal



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. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	5,44	5,20	5,18	▼ (6)	152	5,16	49	4,50	4,50	4,50	= (8)	149	4,47	48	4,00	4,00	4,00	= (20)	125	3,85	3,83	3,80	▼ (1)	112	2,00	2,00	2,00	= (69)	84
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,18	2,21	2,23	▲ (1)	117	2,26	31	1,81	1,87	1,86	▼ (1)	114	2,00	29	2,00	2,00	2,00	= (14)	87	2,00	2,00	2,00	= (69)	84	5,80	5,80	5,80	= (5)	87
Câmbio (R\$/US\$)	5,80	5,70	5,70	= (1)	130	5,64	37	5,89	5,79	5,75	▼ (2)	126	5,70	37	5,80	5,75	5,75	= (2)	98	5,80	5,80	5,80	= (5)	87	10,00	10,00	10,00	= (28)	106
Selic (% a.a.)	14,75	15,00	15,00	= (2)	146	15,00	43	12,50	12,50	12,50	= (23)	141	12,00	43	10,50	10,50	10,50	= (21)	115	10,00	10,00	10,00	= (28)	106	4,00	4,00	4,00	= (23)	57
IGP-M (variação %)	4,16	2,37	2,25	▼ (8)	77	1,78	21	4,55	4,50	4,50	= (3)	74	4,15	21	4,00	4,00	4,00	= (25)	62	4,00	4,00	4,00	= (23)	57	4,00	4,00	4,00	= (23)	57
IPCA Administrados (variação %)	4,55	4,30	4,36	▲ (1)	101	4,50	30	4,31	4,30	4,30	= (1)	96	4,35	28	4,00	4,00	4,00	= (24)	64	3,80	3,80	3,79	▼ (1)	60	4,00	4,00	4,00	= (23)	57
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-56,70	-56,70	= (2)	38	-56,25	10	-52,47	-54,96	-54,98	▼ (4)	38	-52,48	10	-50,00	-50,00	-50,00	= (7)	25	-51,00	-51,06	-51,03	▲ (1)	22	74,50	73,00	73,00	= (1)	39
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,50	73,00	73,00	= (1)	39	72,40	10	78,00	78,00	77,97	▼ (1)	36	77,73	9	80,00	80,00	80,00	= (5)	25	80,00	81,10	81,10	= (1)	18	77,80	75,00	75,00	= (3)	22
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (29)	35	70,00	8	70,00	70,00	70,00	= (15)	35	70,00	8	77,00	75,00	75,00	= (2)	25	77,80	75,00	75,00	= (3)	22	77,80	75,00	75,00	= (3)	22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (5)	55	65,33	16	70,10	70,00	70,00	= (2)	53	69,15	16	73,85	74,00	74,00	= (3)	46	76,00	76,13	76,00	▼ (1)	40	76,00	76,13	76,00	▼ (1)	40
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,59	-0,57	▲ (2)	62	-0,55	18	-0,67	-0,66	-0,66	= (3)	60	-0,66	18	-0,40	-0,40	-0,40	= (5)	45	-0,12	-0,21	-0,10	▲ (1)	39	-0,12	-0,21	-0,10	▲ (1)	39
Resultado nominal (% do PIB)	-8,98	-8,83	-8,70	▲ (1)	51	-8,75	16	-8,50	-8,50	-8,50	= (7)	49	-8,29	16	-7,30	-7,30	-7,30	= (4)	39	-6,60	-6,60	-6,60	= (1)	34	-6,60	-6,60	-6,60	= (1)	34

* 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

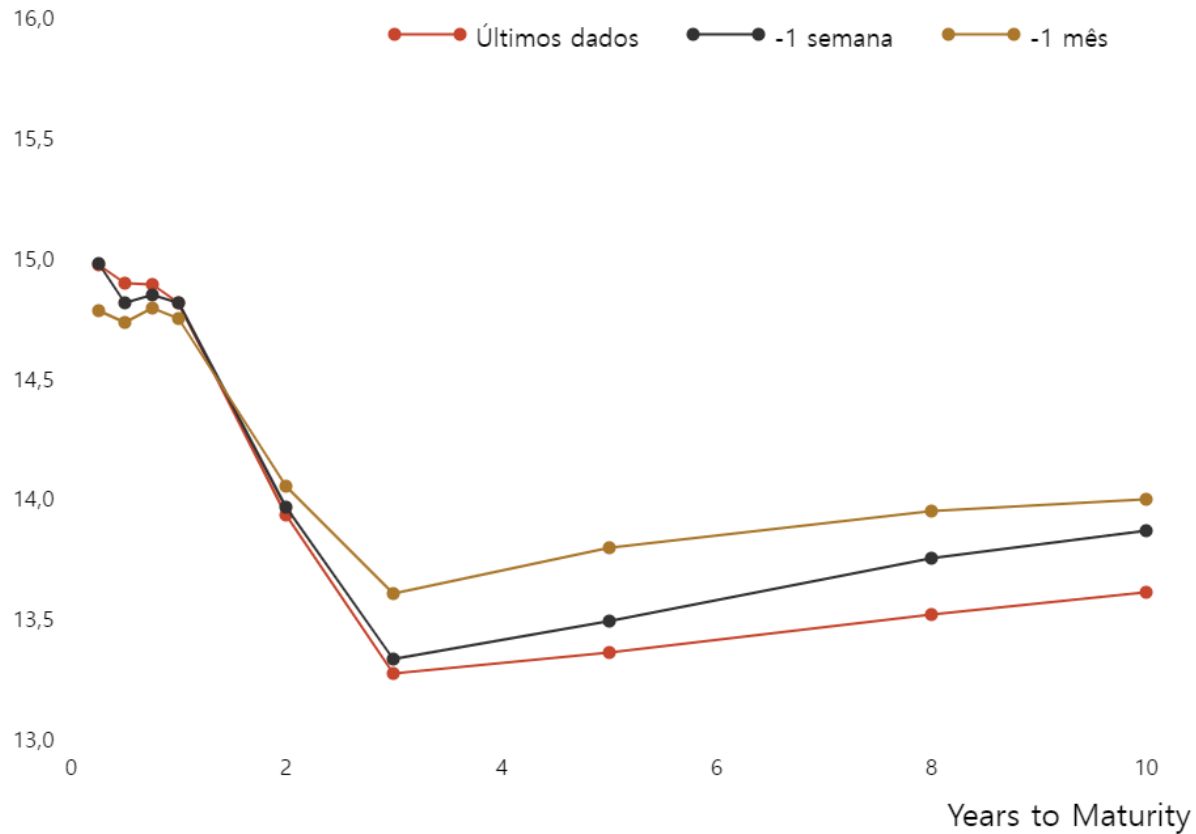
A curva brasileira segue precificando quase 100% de chances de manutenção da Selic em 15% no fim de julho

Ata do COPOM



Juros

Curva de Juros - BR

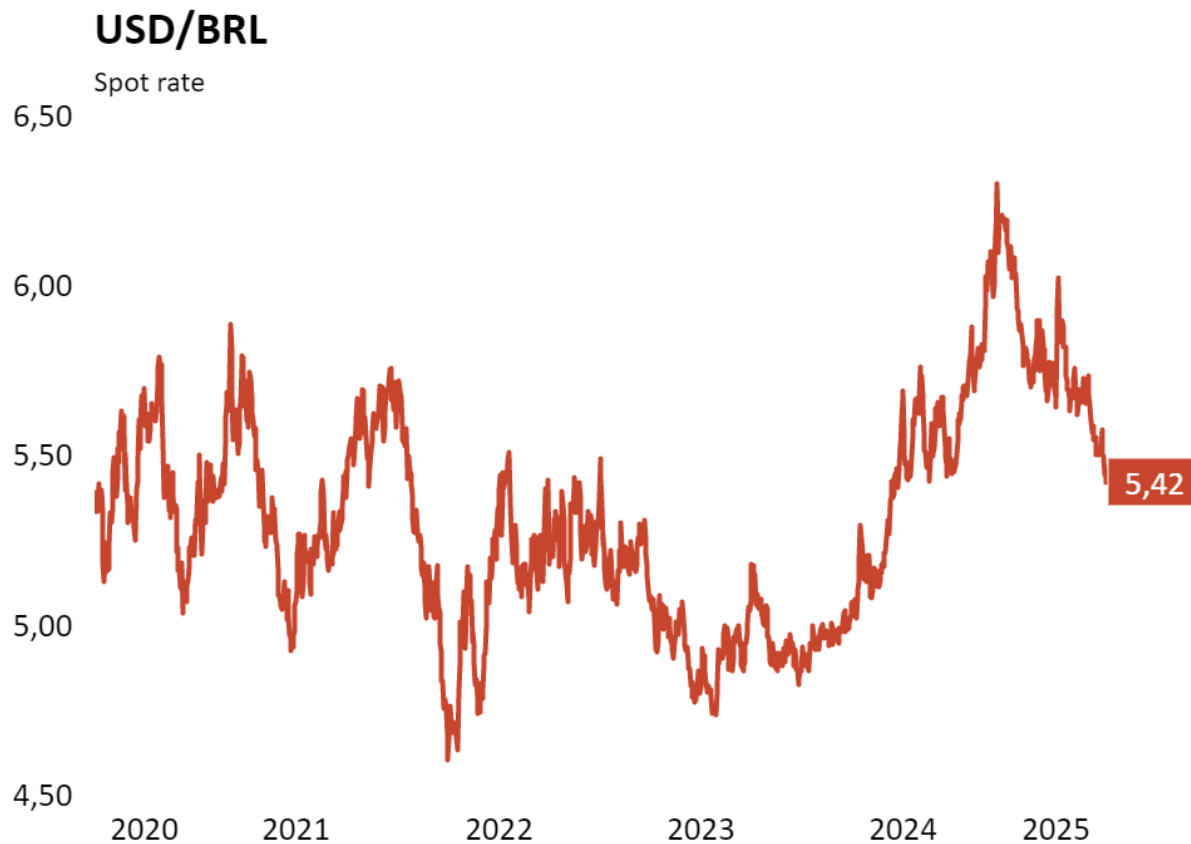


Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

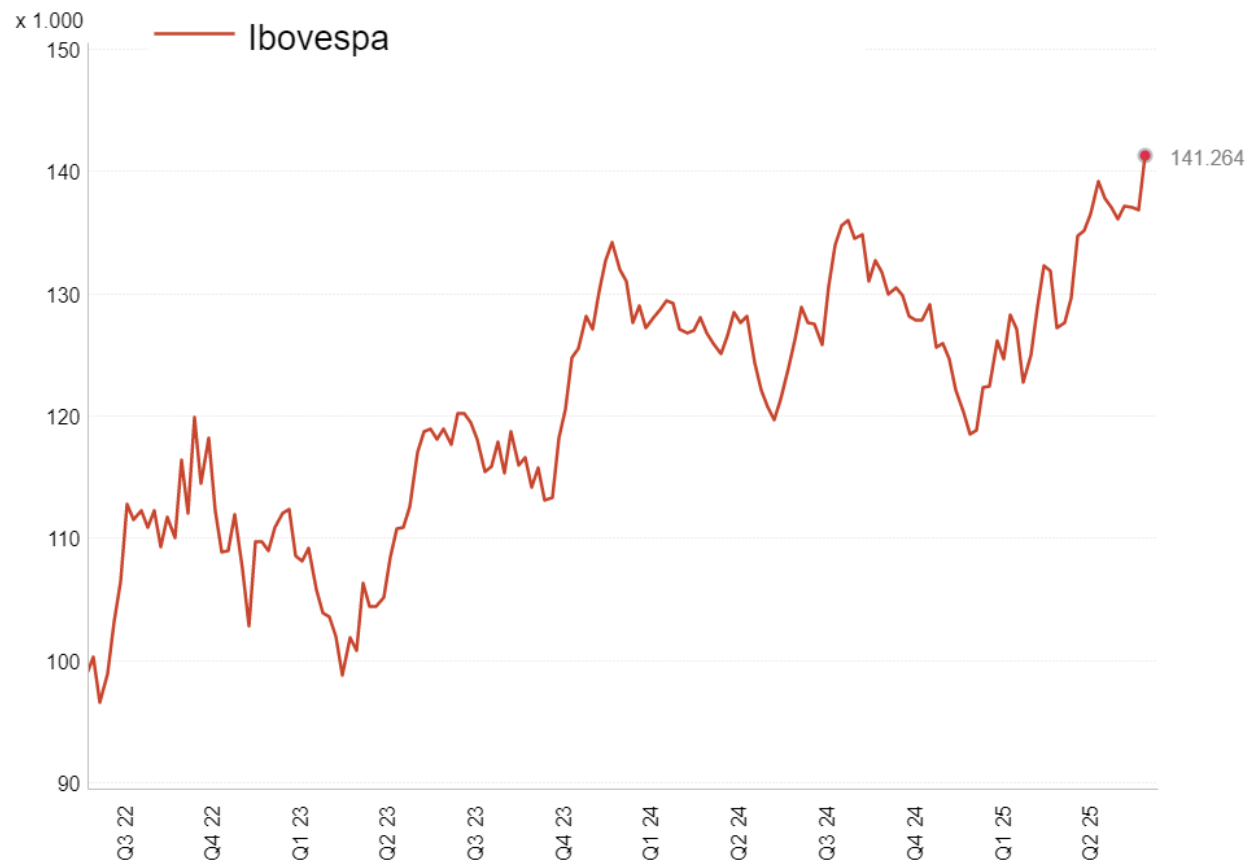
Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	14,18	14,136	0,044
JAN/28	DIJF28	13,405	13,348	0,057
JAN/29	DIJF29	13,235	13,19	0,045
JAN/30	DIJF30	13,255	13,217	0,038
JAN/31	DIJF31	13,31	13,265	0,045
JAN/33	DIJF33	13,36	13,327	0,033

Dólar



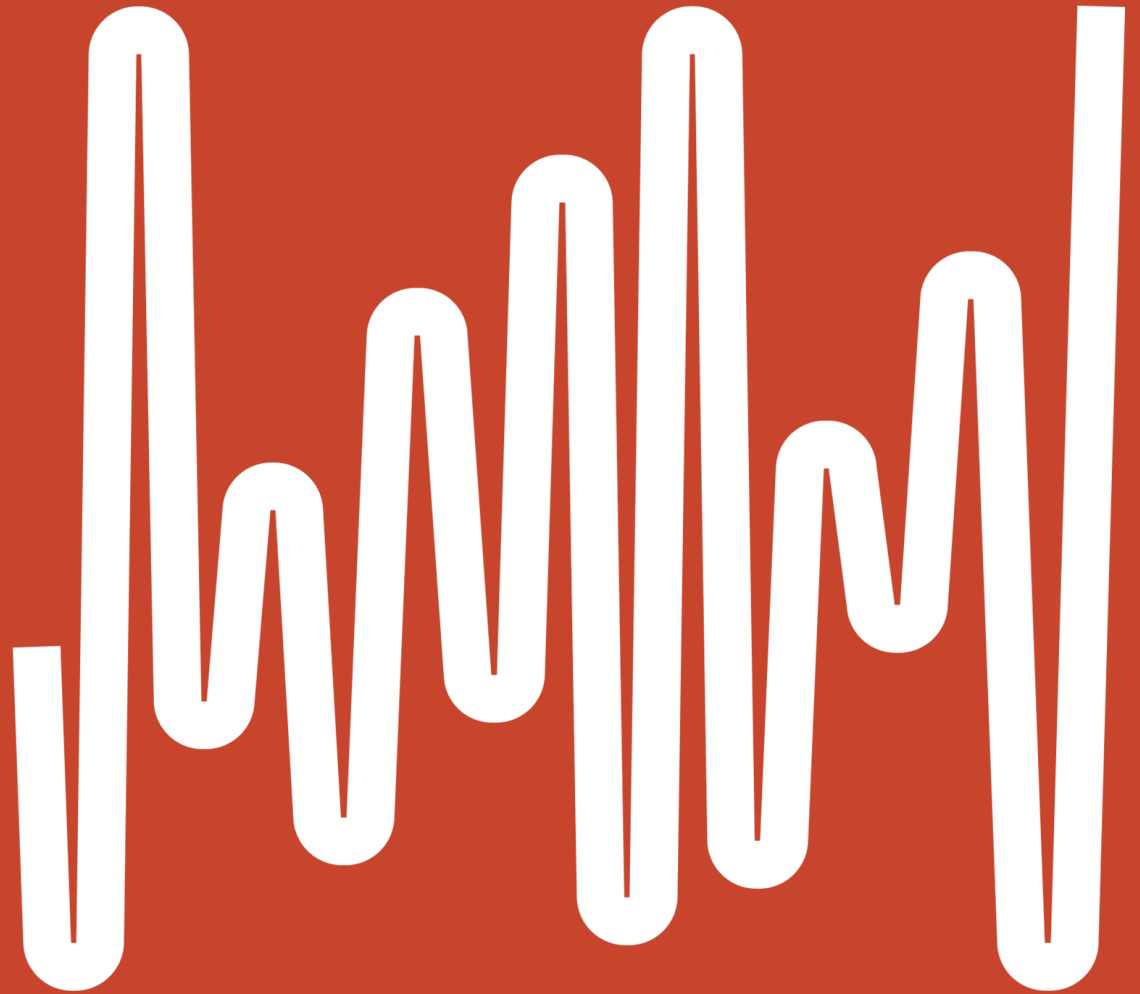
Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Carteiras



Index+ Dividendos

Carteira: Index+ Dividendos

Evento: Encerramento da posição em EGIE3 e alocação em LFTS11

Data fim da operação: 01/07/25

Venda: EGIE3 | -8,0%

Compra: LFTS11 | +8,0%

Tabela 1: Dados de valuation

30-Jun-25	IRR (%)	ERP (%)	Duration
Eletrobras	14.0%	6.8%	5.9
Auren	11.7%	4.5%	6.9
Neoenergia	11.6%	4.4%	11.0
Eneva	11.4%	4.2%	5.3
Energisa	11.3%	4.1%	9.5
Equatorial	10.3%	3.1%	12.2
Copel	9.9%	2.6%	7.6
Sabesp	9.6%	2.4%	14.0
Cemig	9.4%	2.2%	7.9
Alupar	9.1%	1.9%	10.7
Orizon	8.7%	1.5%	8.0
CPFL	8.7%	1.5%	9.1
Sanepar	8.4%	1.2%	12.7
Serena	7.8%	0.6%	7.0
Isa Energia	7.4%	0.2%	8.5
Taesa	6.8%	-0.4%	6.0
Copasa	6.7%	-0.5%	15.4
Engie Brasil	6.0%	-1.2%	7.8

Fonte: BTG Pactual
content.btgpactual.com

Index+ FII's

Carteira: Index+ Dividendos

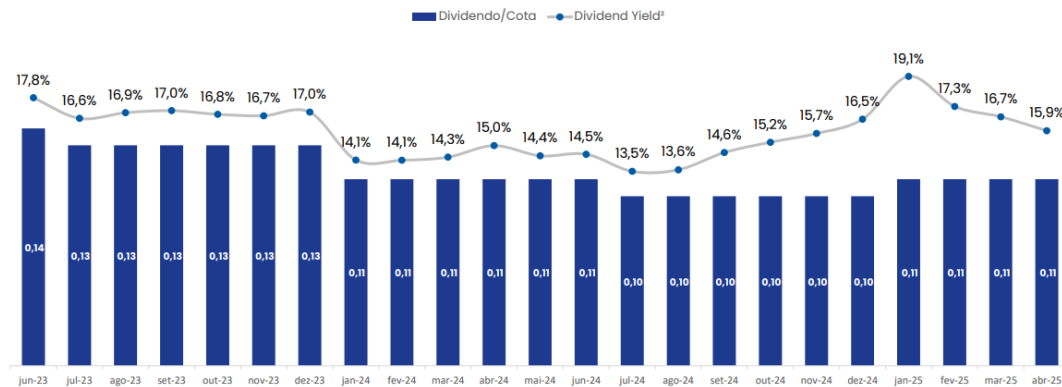
Evento: Alocação em MCRE11

Data fim da operação: 04/07/25

Venda: LFTS11 | +10,0%

Compra: MCRE11 | +10,0%

	MCRE11	SPXS11	GAME11	KNHF11	MANA11	WHGR11
P/VP	0,86	0,92	0,91	0,92	0,94	0,93
DY 12M	14,45	13,57	12,79	12,07	14,29	13,38



Fonte: LSEG & RI Mauá

Agenda

Agenda econômica

07/07

Brasil
IGP-DI

08/07

Brasil
Vendas no varejo

09/07

10/07

EUA
Pedidos de seguro
desemprego

Brasil
IPCA

11/07

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren