



Call Semanal



08 de setembro de 2025

Global



Geopolítica

Os líderes da Rússia, China e Coreia do norte participaram de um desfile em Beijing nesse sábado. No domingo a Rússia deflagrou seu maior ataque aéreo até o momento contra a Ucrânia



Juros EUA

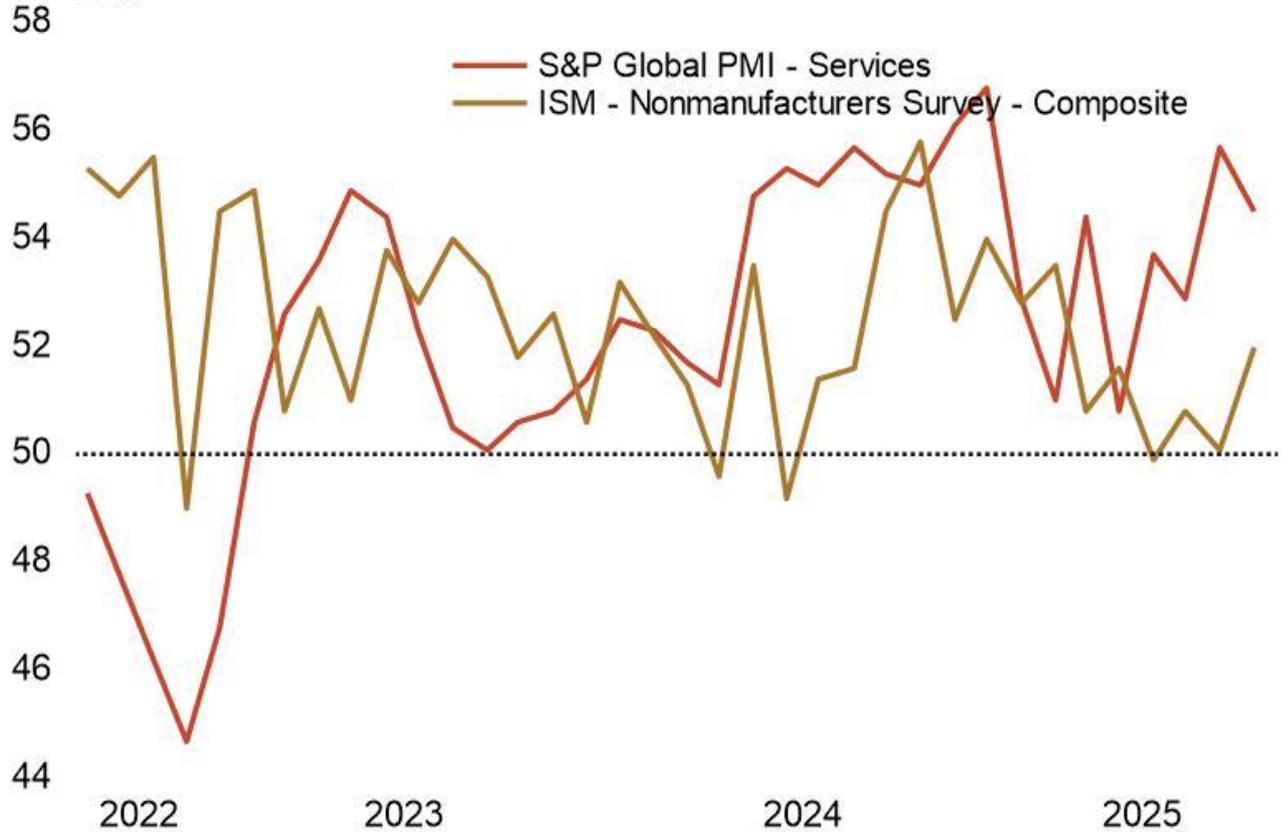
Departamento de Justiça abre investigação sobre diretora do Fed, Lisa Cook e Stephen Miran, nomeado por Trump para o Fed, teve sua sabatina no senado iniciada na semana passada.



PMI

PMI x ISM - services

EUA



Source: LSEG Datastream / ISM - Institute for Supply Management / S&P Global / Warren Análise

ISM

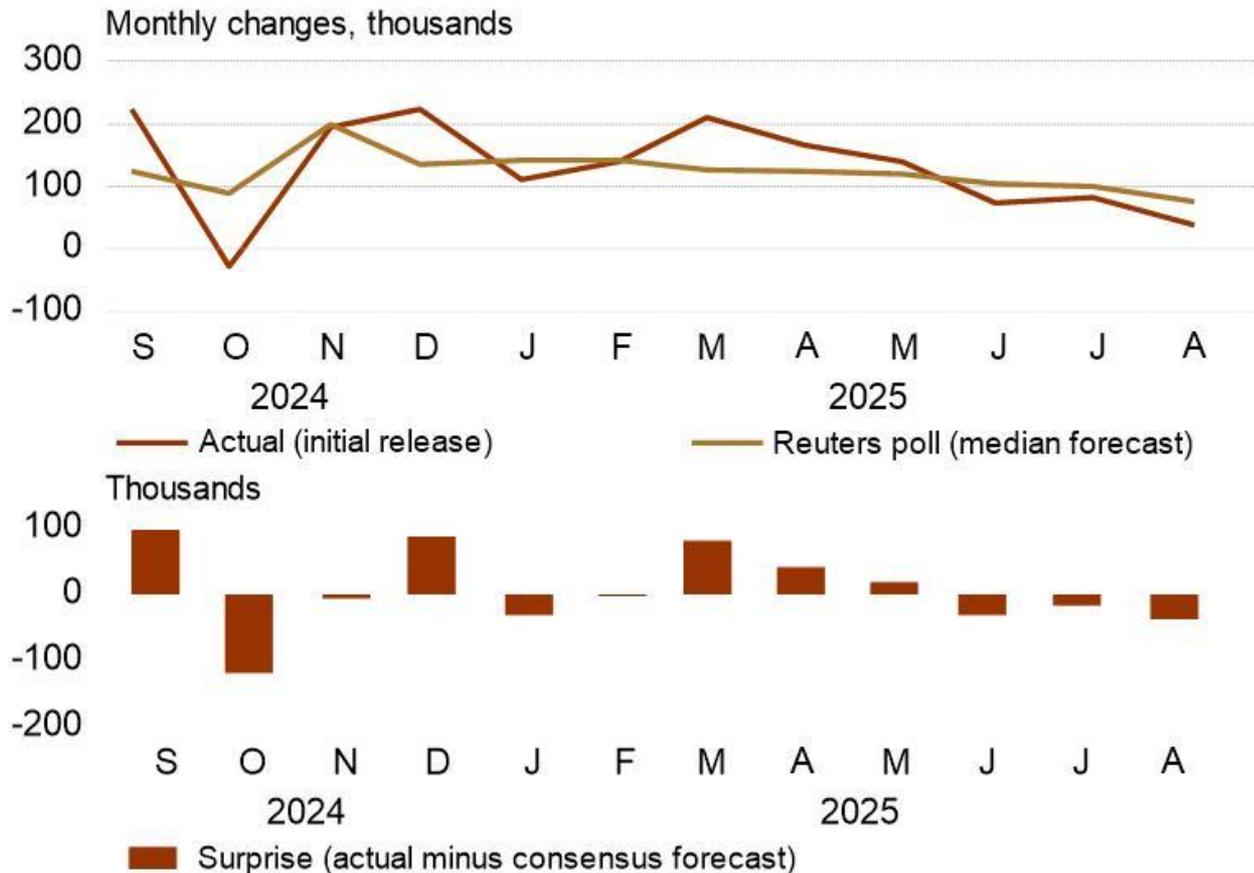
PMI - ISM - Manufacturing



Source: LSEG Datastream / ISM / Warren Análise

Payroll

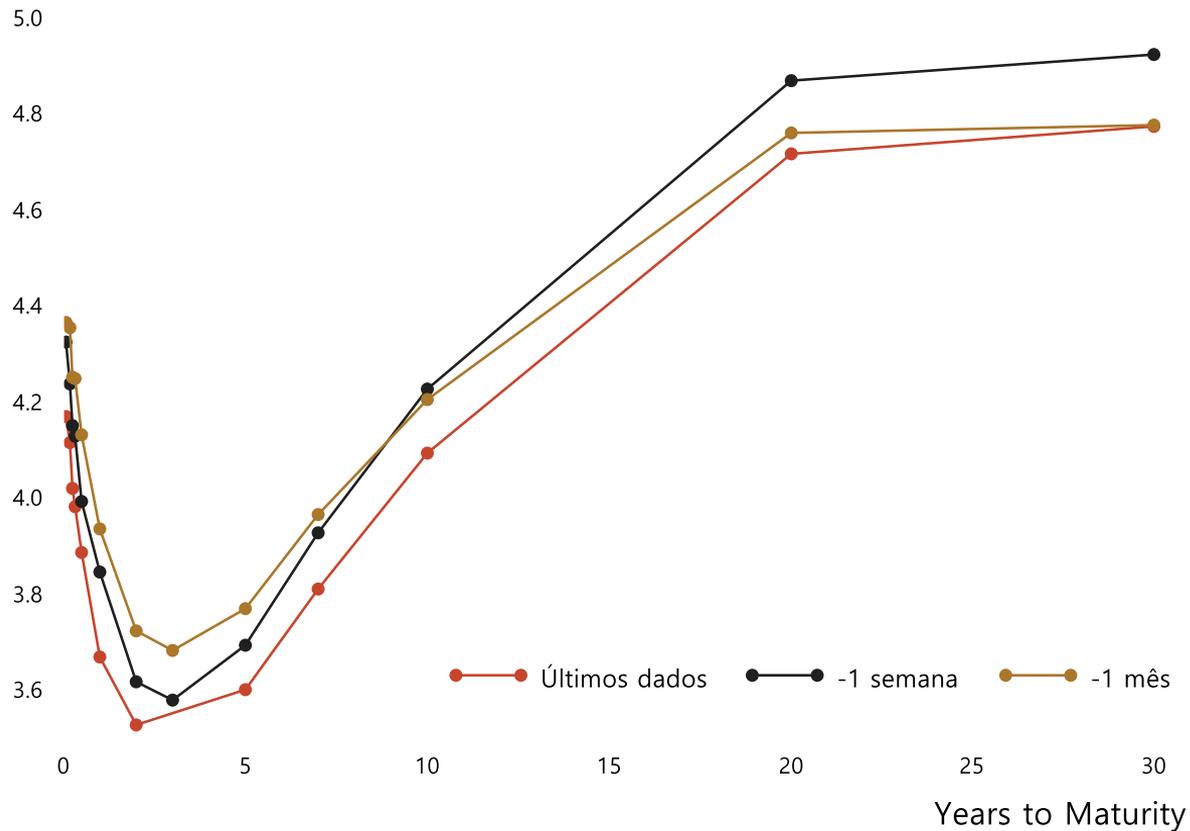
US nonfarm payrolls and consensus forecasts



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

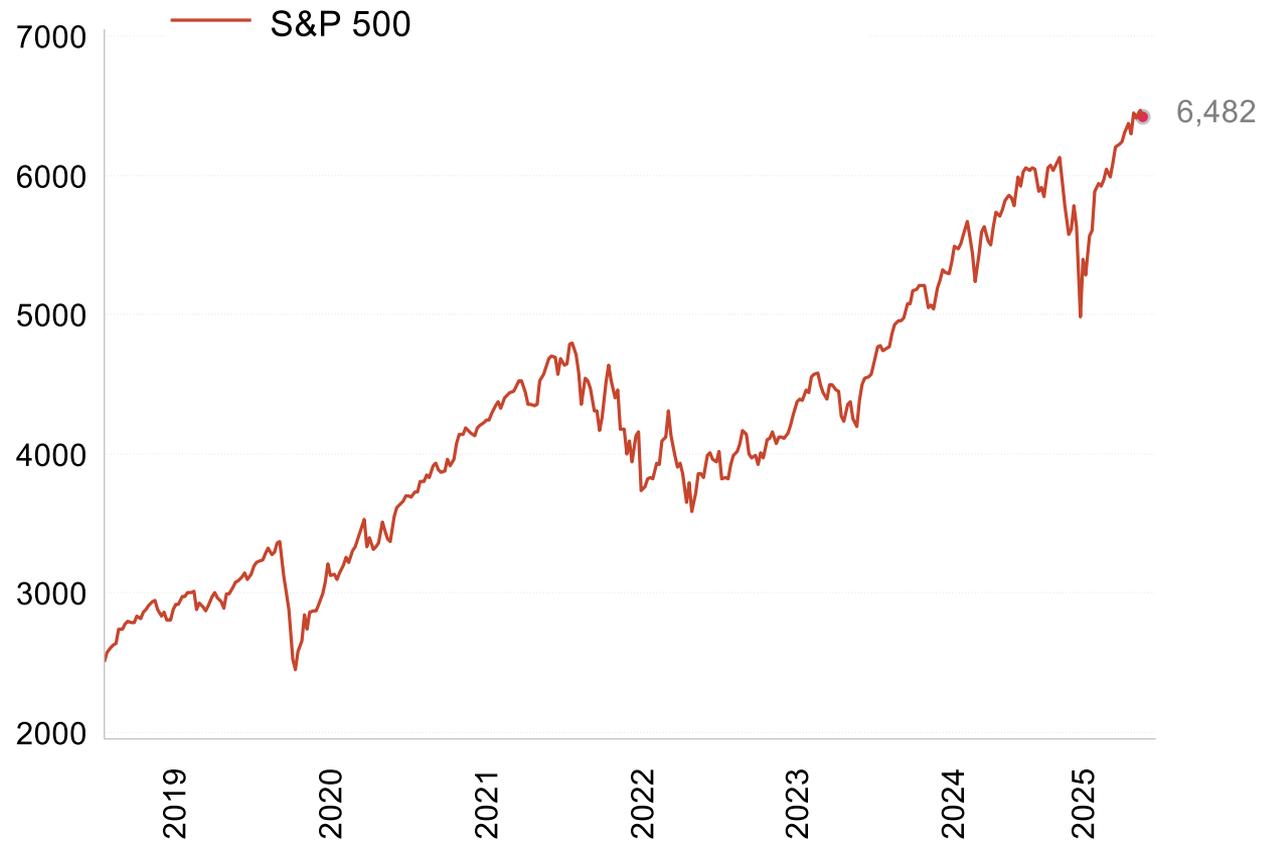
Juros EUA

Curva de Juros - US



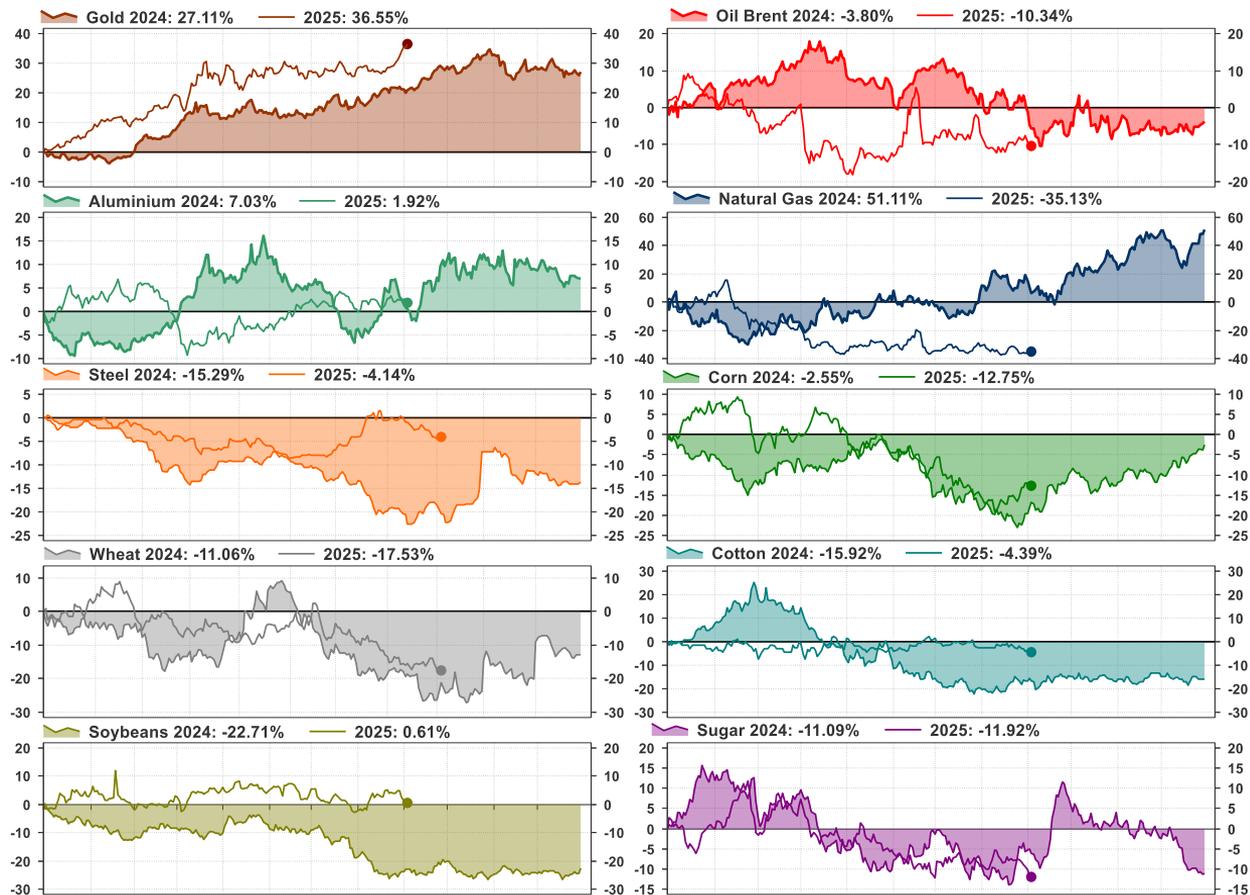
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



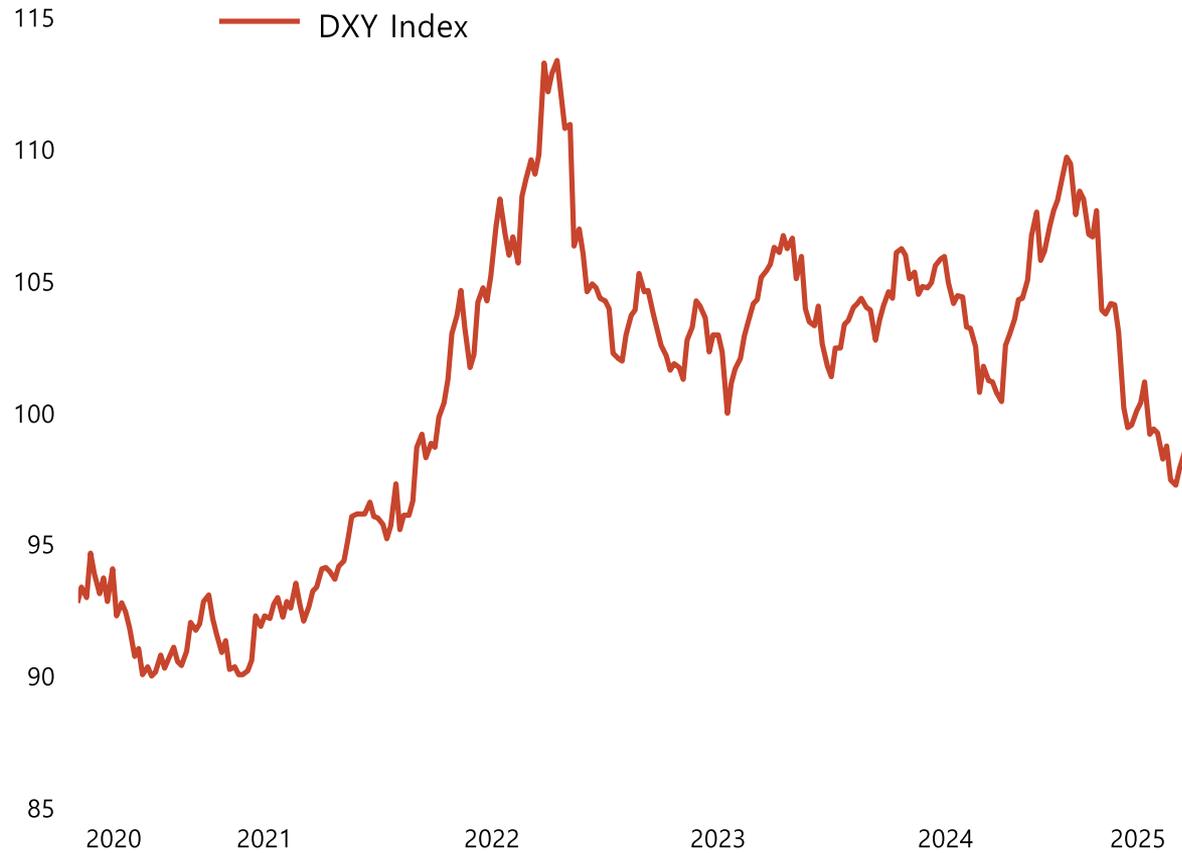
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Source: LSEG Datastream

Moedas

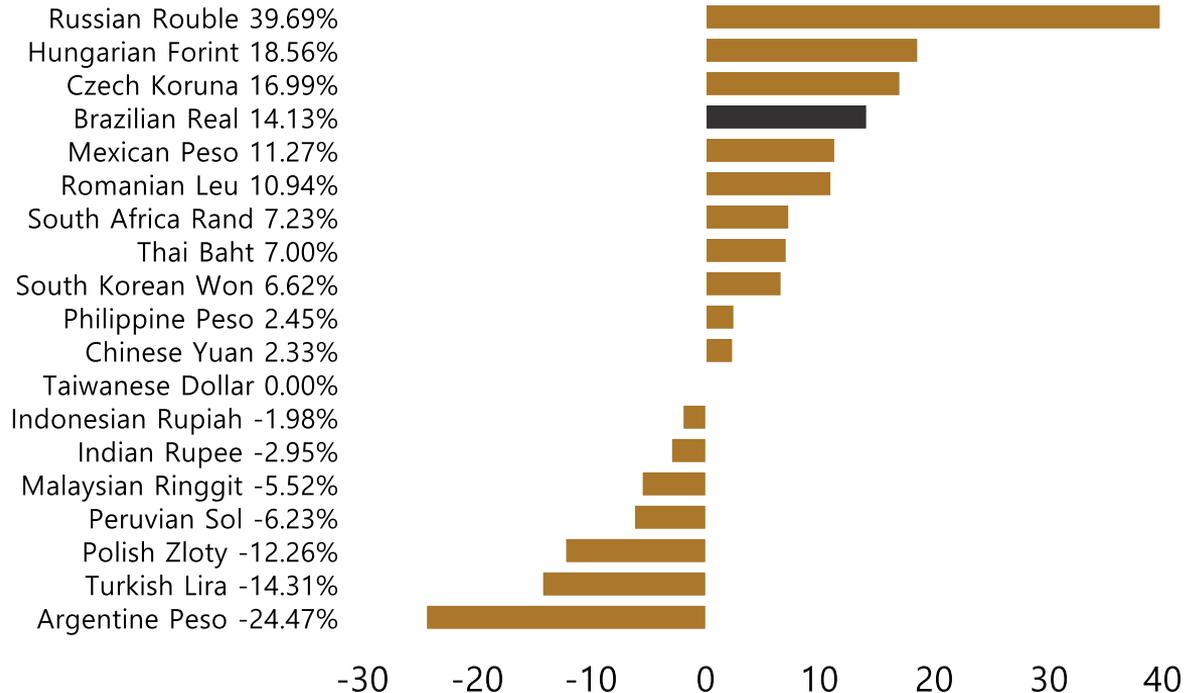


Source: LSEG Datastream

Moedas

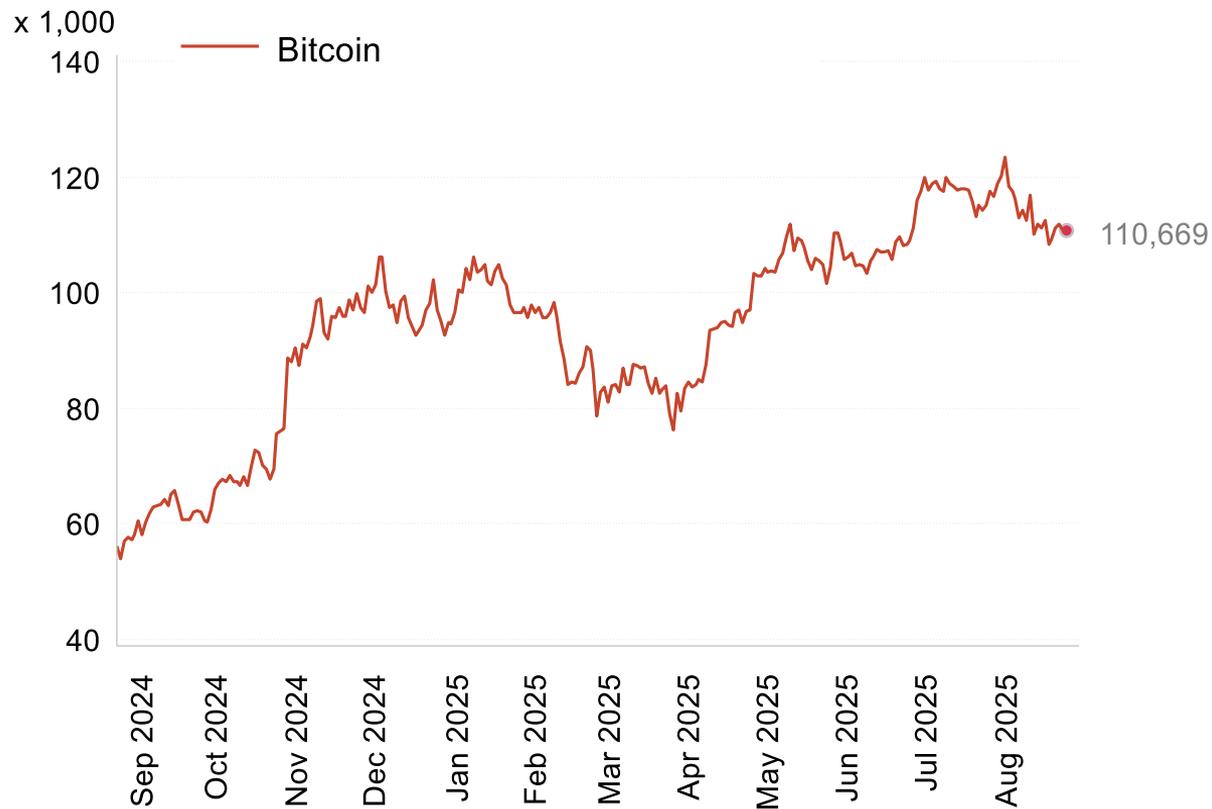
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 05/09/2025



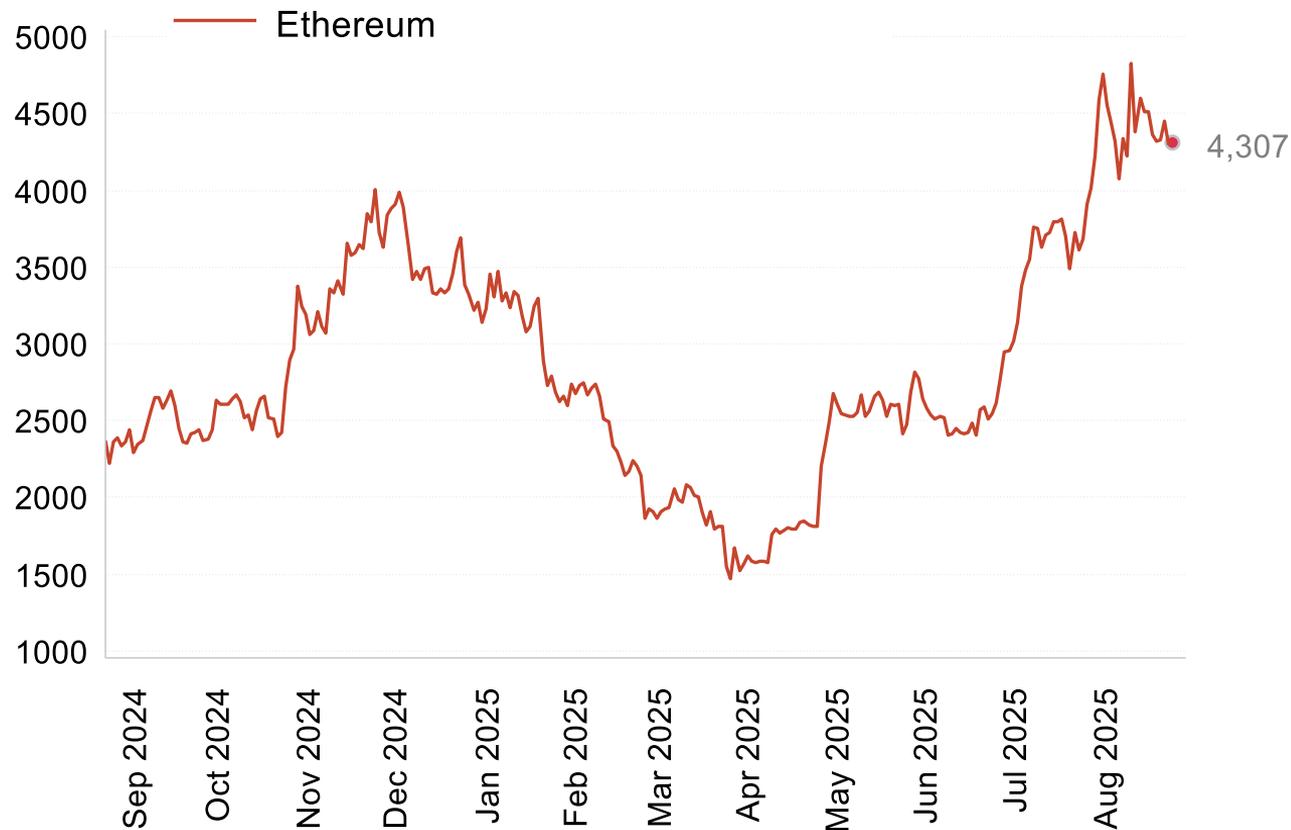
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



PMI

Índice S&P Global de atividade de negócios para o Brasil

s.a., >50 = crescimento em relação ao mês anterior



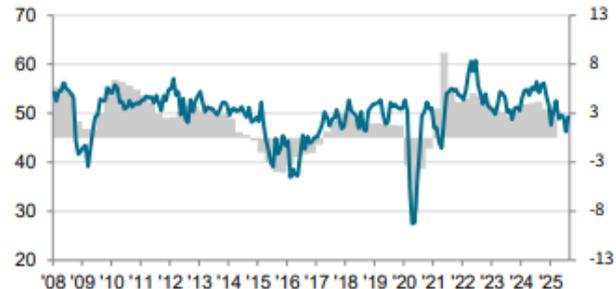
Fonte: S&P Global PMI.

Os dados foram coletados entre 12 e 26 de agosto de 2025.

Índice PMI de atividade de negócios ■ Valor adicionado, serviços

s.a., >50 = crescimento em relação ao mês anterior

ano a ano, em %



Fontes: S&P Global PMI, IBGE via S&P Global Market Intelligence.

Índice consolidado de dados de produção ■ PIB

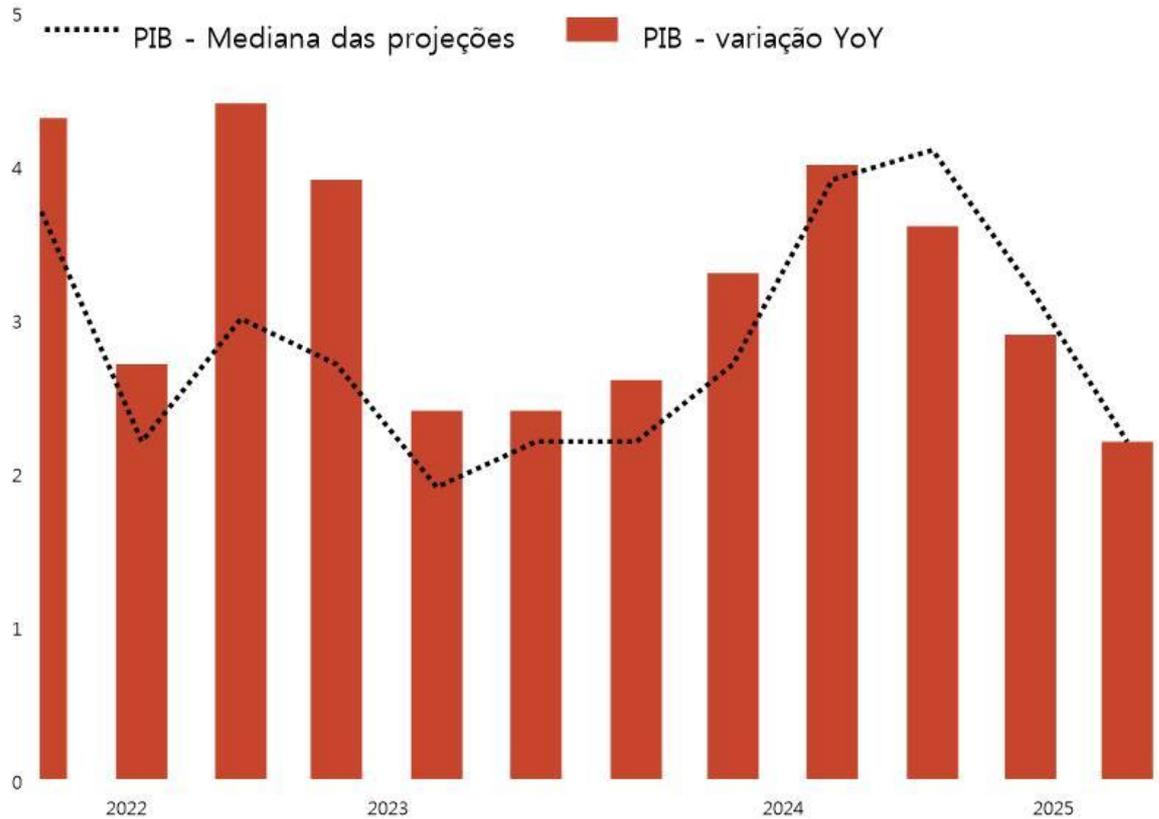
s.a., >50 = crescimento em relação ao mês anterior

ano a ano, em %



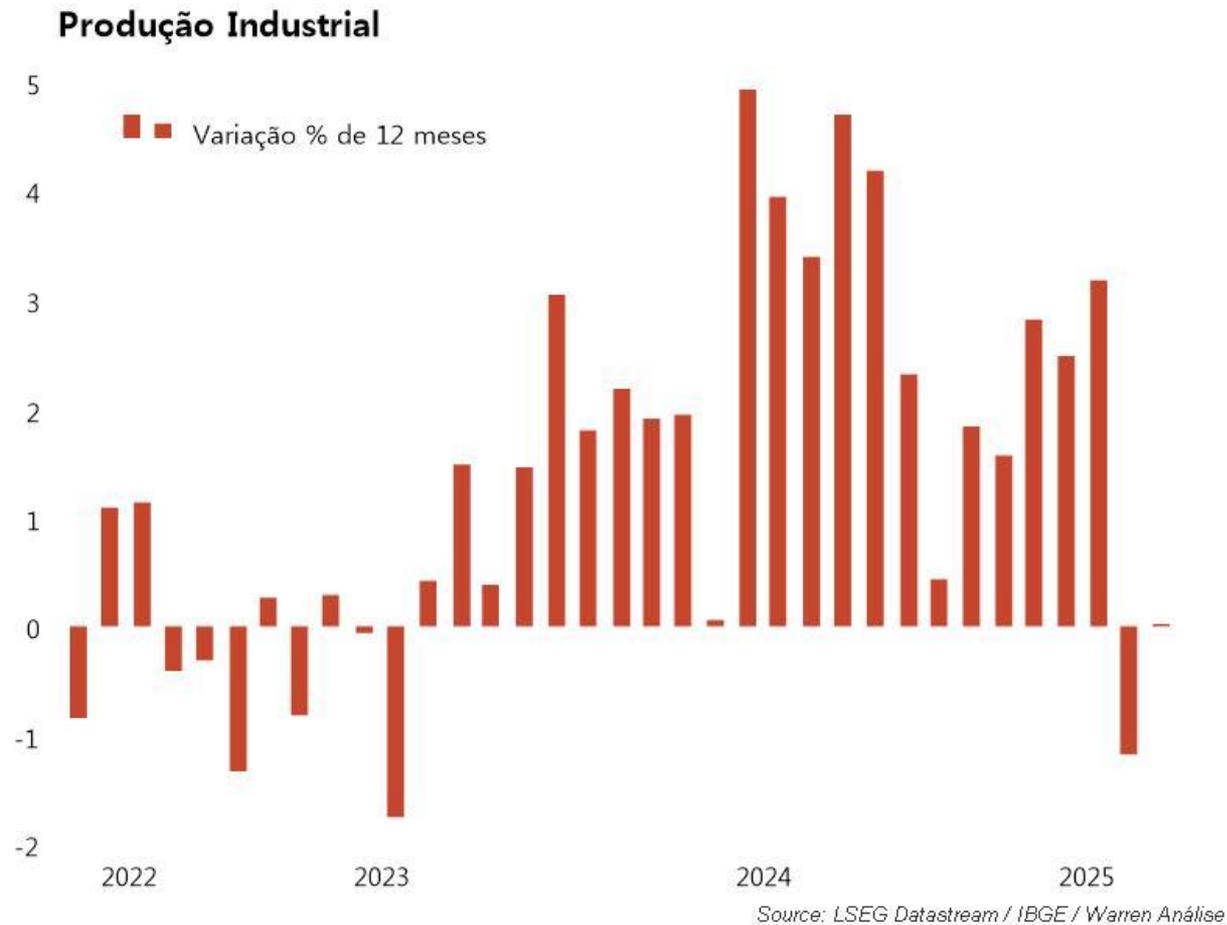
Fontes: S&P Global PMI, IBGE via S&P Global Market Intelligence.

PIB



Source: LSEG Datastream / IBGE

Produção Industrial



Projeções

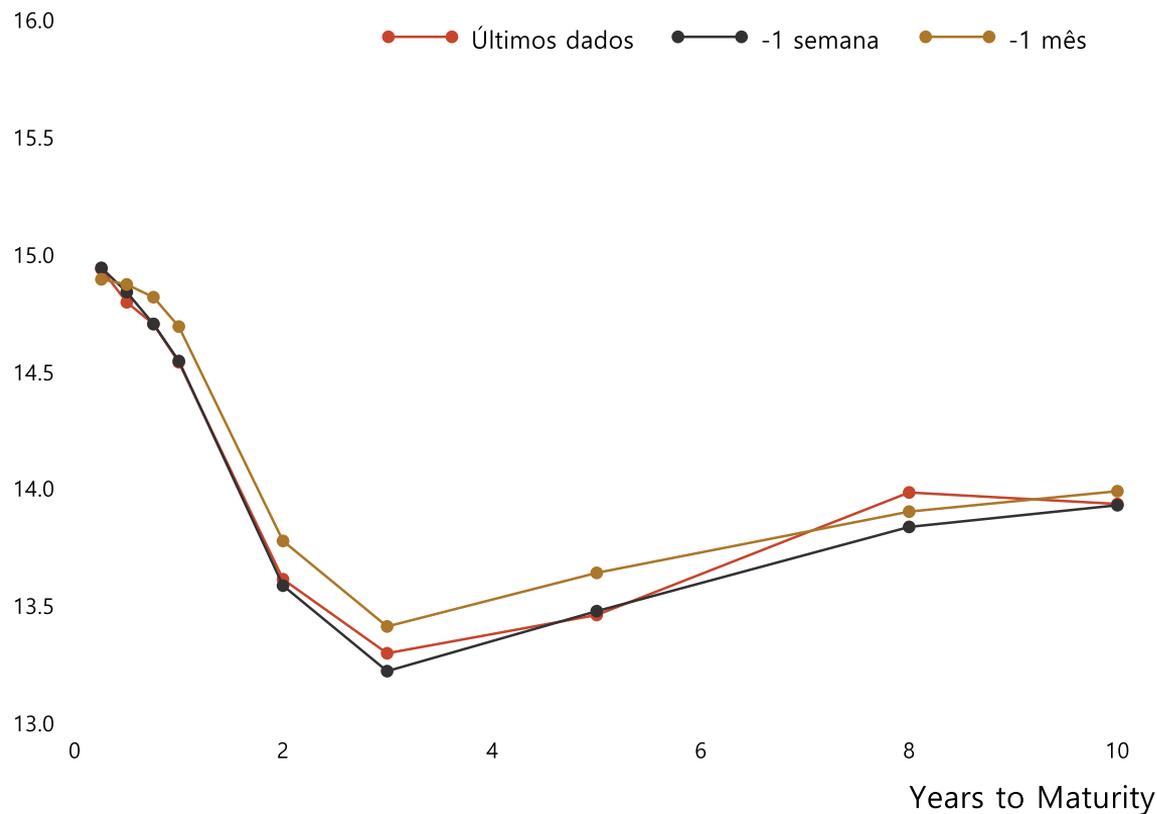
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

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 %)	5,05	4,85	4,85	= (1)	149	4,86	46	4,41	4,31	4,30	▼ (8)	147	4,28	45	4,00	3,94	3,93	▼ (3)	129	3,80	3,80	3,70	▼ (1)	115	3,80	3,80	3,70	▼ (1)	115
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,21	2,19	2,16	▼ (1)	113	2,20	42	1,87	1,87	1,85	▼ (1)	108	1,94	40	1,93	1,89	1,88	▼ (1)	81	2,00	2,00	2,00	= (78)	78	2,00	2,00	2,00	= (78)	78
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,56	5,55	▼ (3)	123	5,50	35	5,70	5,62	5,60	▼ (3)	119	5,60	35	5,70	5,62	5,60	▼ (3)	92	5,70	5,60	5,56	▼ (1)	85	5,70	5,60	5,56	▼ (1)	85
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (11)	140	15,00	41	12,50	12,50	12,50	= (32)	137	12,38	40	10,50	10,50	10,50	= (30)	117	10,00	10,00	10,00	= (37)	106	10,00	10,00	10,00	= (37)	106
IGP-M (variação %)	1,28	1,14	1,15	▲ (2)	73	1,18	20	4,40	4,23	4,23	= (1)	70	4,22	20	4,00	4,00	4,00	= (34)	61	3,96	3,98	3,96	▼ (1)	56	3,96	3,98	3,96	▼ (1)	56
IPCA Administrados (variação %)	4,71	4,68	4,68	= (1)	101	4,69	24	4,17	4,00	4,00	= (2)	99	4,00	24	4,00	4,00	4,00	= (33)	64	3,72	3,69	3,70	▲ (2)	60	3,72	3,69	3,70	▲ (2)	60
Conta corrente (US\$ bilhões)	-62,00	-65,06	-65,41	▼ (1)	36	-68,00	11	-61,70	-62,00	-62,00	= (2)	35	-62,00	11	-53,90	-52,00	-52,00	= (2)	23	-57,00	-57,00	-57,00	= (5)	19	-57,00	-57,00	-57,00	= (5)	19
Balança comercial (US\$ bilhões)	65,00	65,00	65,00	= (4)	37	65,00	11	69,00	68,70	69,00	▲ (1)	34	70,00	10	78,13	79,75	79,90	▲ (3)	24	75,00	78,13	81,10	▲ (1)	18	75,00	78,13	81,10	▲ (1)	18
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (38)	33	70,00	10	70,00	70,00	70,00	= (24)	33	70,00	10	72,00	73,50	72,75	▼ (1)	24	74,50	75,00	75,00	= (1)	20	74,50	75,00	75,00	= (1)	20
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (14)	53	65,76	14	70,15	70,05	70,08	▲ (2)	52	70,05	14	74,00	73,90	73,90	= (1)	45	76,00	76,00	76,00	= (7)	39	76,00	76,00	76,00	= (7)	39
Resultado primário (% do PIB)	-0,53	-0,52	-0,52	= (1)	62	-0,50	18	-0,61	-0,60	-0,60	= (3)	61	-0,60	18	-0,30	-0,30	-0,30	= (7)	46	-0,08	-0,07	-0,09	▼ (2)	40	-0,08	-0,07	-0,09	▼ (2)	40
Resultado nominal (% do PIB)	-8,40	-8,40	-8,50	▼ (1)	51	-8,15	13	-8,50	-8,40	-8,40	= (2)	49	-8,33	13	-7,38	-7,30	-7,30	= (3)	39	-6,73	-6,73	-6,77	▼ (1)	34	-6,73	-6,73	-6,77	▼ (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

Juros

Curva de Juros - BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

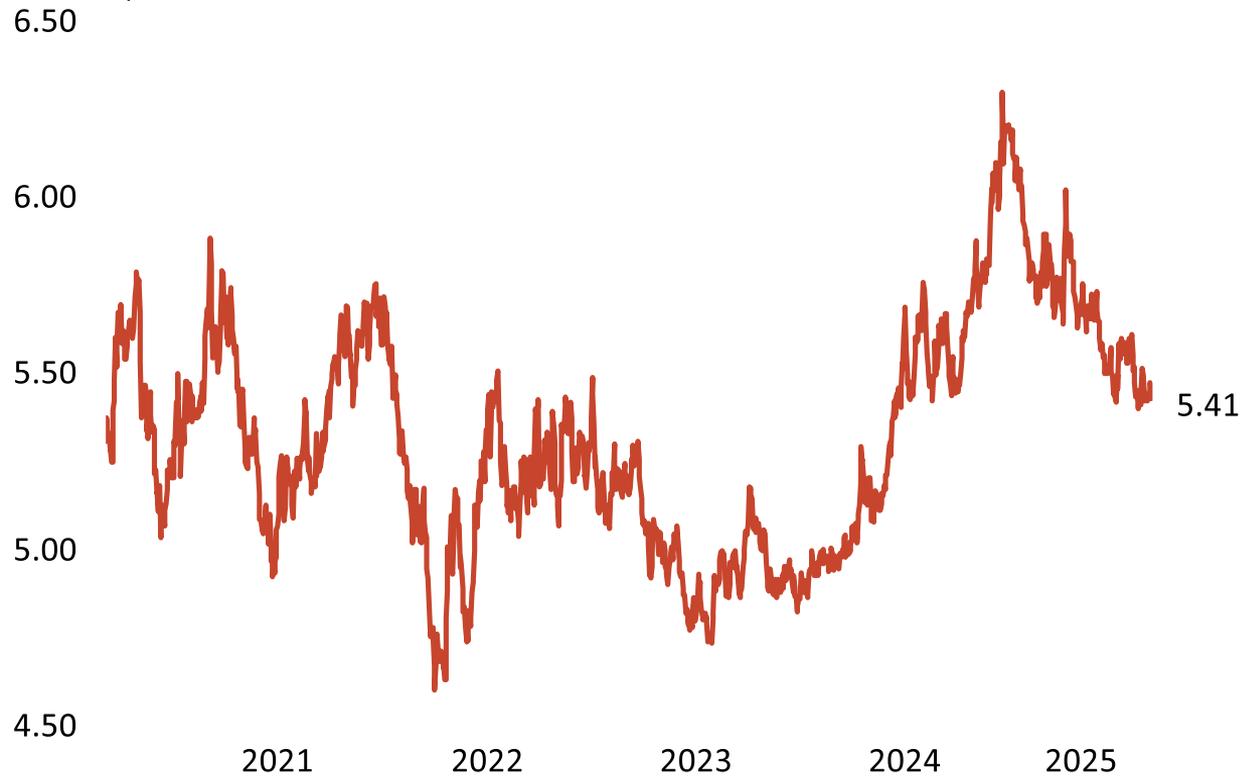
Juros

05/09/2025	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	9,75%	9,75%	0	9,83%	10,19%	4,31%	4,32%	-1	4,25%	4,05%
mai/27	8,66%	8,70%	-4	8,62%	8,84%	4,71%	4,72%	-1	4,79%	4,69%
ago/28	8,06%	8,13%	-7	8,03%	8,19%	4,78%	4,79%	-1	4,84%	4,79%
mai/29	7,88%	7,95%	-7	7,84%	7,86%	4,86%	4,88%	-1	4,91%	4,96%
ago/30	7,85%	7,89%	-4	7,79%	7,75%	5,09%	5,14%	-6	5,15%	5,20%
ago/32	7,75%	7,81%	-6	7,71%	7,63%	5,35%	5,40%	-5	5,37%	5,42%
mai/33	7,70%	7,74%	-4	7,64%	7,53%	5,43%	5,50%	-7	5,48%	5,56%
mai/35	7,64%	7,66%	-2	7,53%	7,37%	5,59%	5,68%	-9	5,67%	5,78%
ago/40	7,43%	7,46%	-3	7,34%	7,21%	5,93%	6,00%	-7	5,98%	6,02%
mai/45	7,41%	7,44%	-3	7,30%	7,21%	6,00%	6,07%	-7	6,07%	6,06%
ago/50	7,33%	7,37%	-4	7,21%	7,13%	6,11%	6,18%	-6	6,18%	6,16%
mai/55	7,30%	7,34%	-4	7,20%	7,10%	6,15%	6,21%	-6	6,20%	6,19%
ago/60	7,34%	7,38%	-4	7,23%	7,13%	6,13%	6,19%	-6	6,19%	6,17%

Dólar

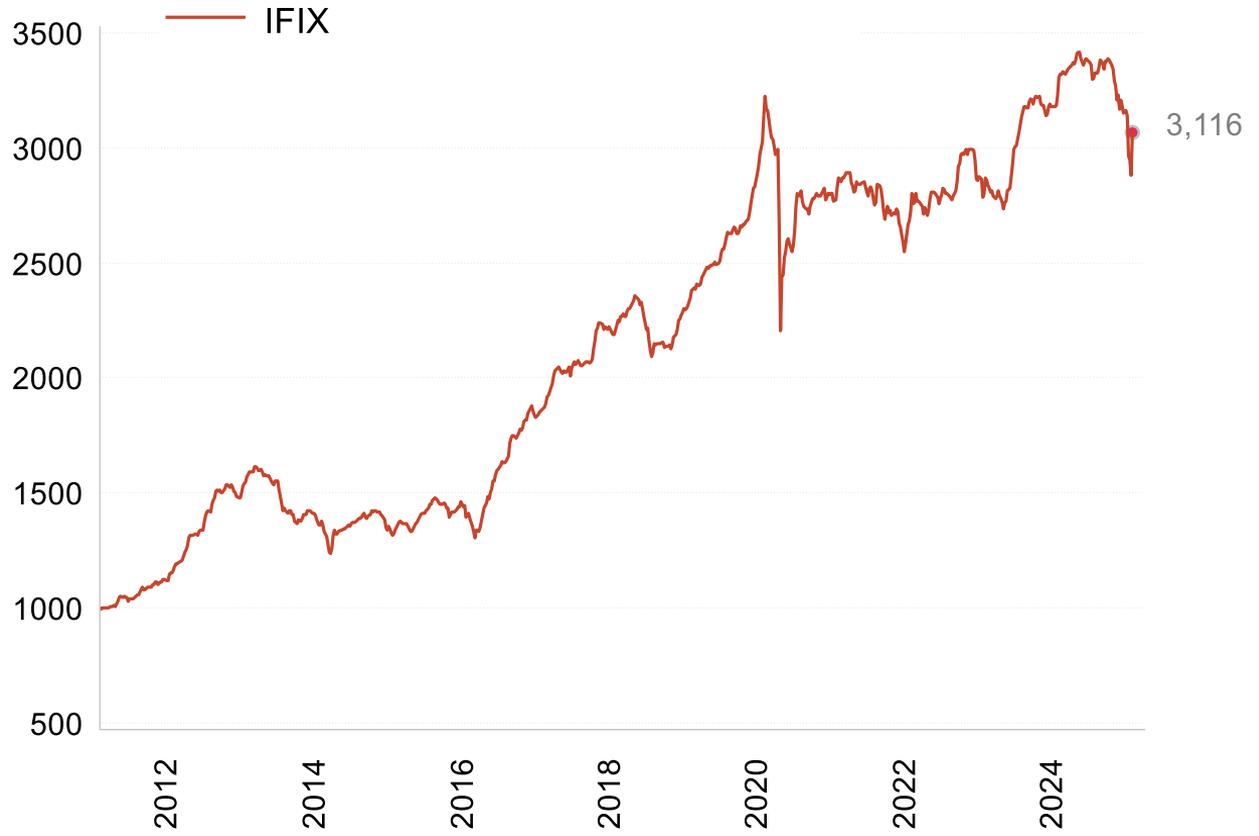
USD/BRL

Spot rate



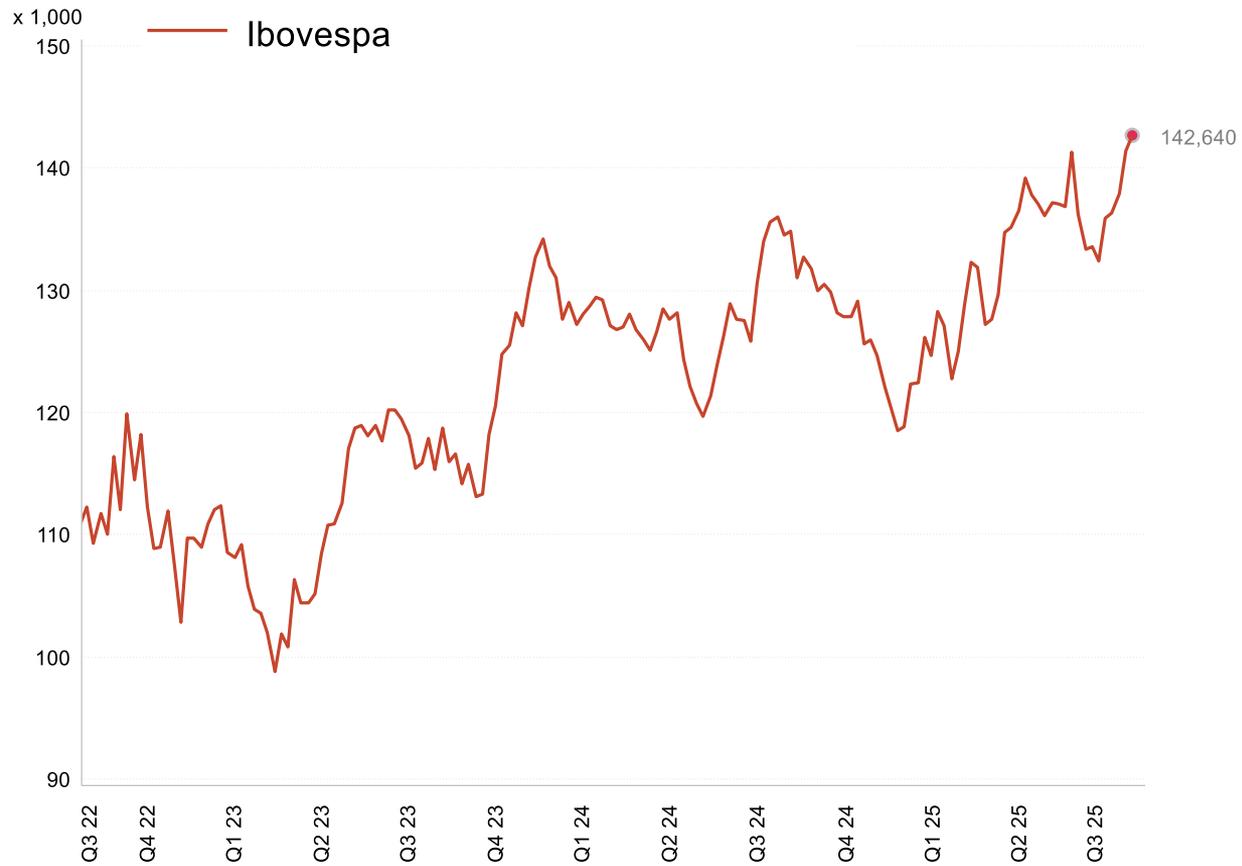
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ibovespa



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Agenda

Agenda econômica

08/09

09/09

10/09

11/09

12/09

Brasil
PIB

Brasil
IPCA

EUA
PPI

Brasil
Vendas no Varejo

EUA
CPI

UE
BCE

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren