



Call Semanal



15 de setembro de 2025

Global



Geopolítica

Israel intensificou bombardeios em Gaza e em outras regiões do mundo árabe contra o Hamas.

Rússia realizou um teste de míssil hipersônico e drones russos passaram por espaço aéreo polonês.

Ucrânia lança sua maior ofensiva aérea desde o início da guerra.

Rebelião no Nepal já tem 72 mortos confirmados. A ex-presidente da suprema corte assume como interina.



Geopolítica

BCE matem taxa de juros e eleva projeção de crescimento para 2027.

Lisa Cook tem decisão favorável a sua não condenação por fraude.

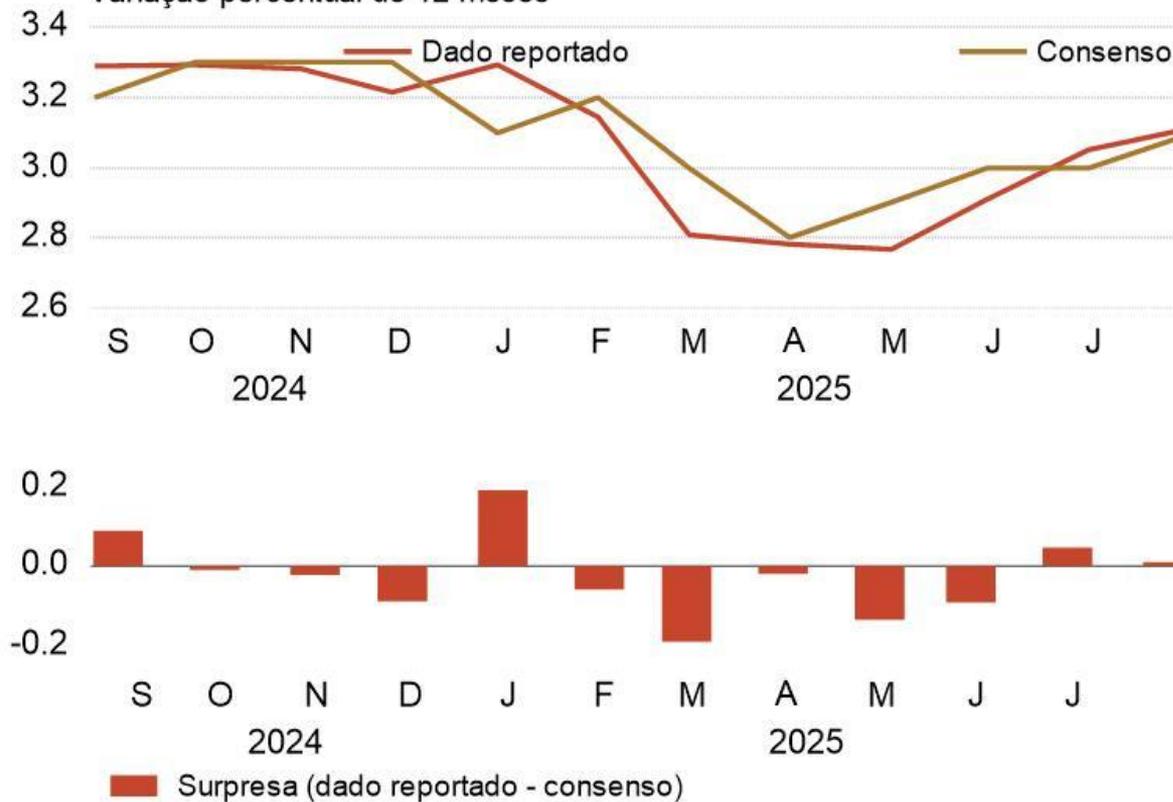
Ativista de direita americano é assassinado.



CPI

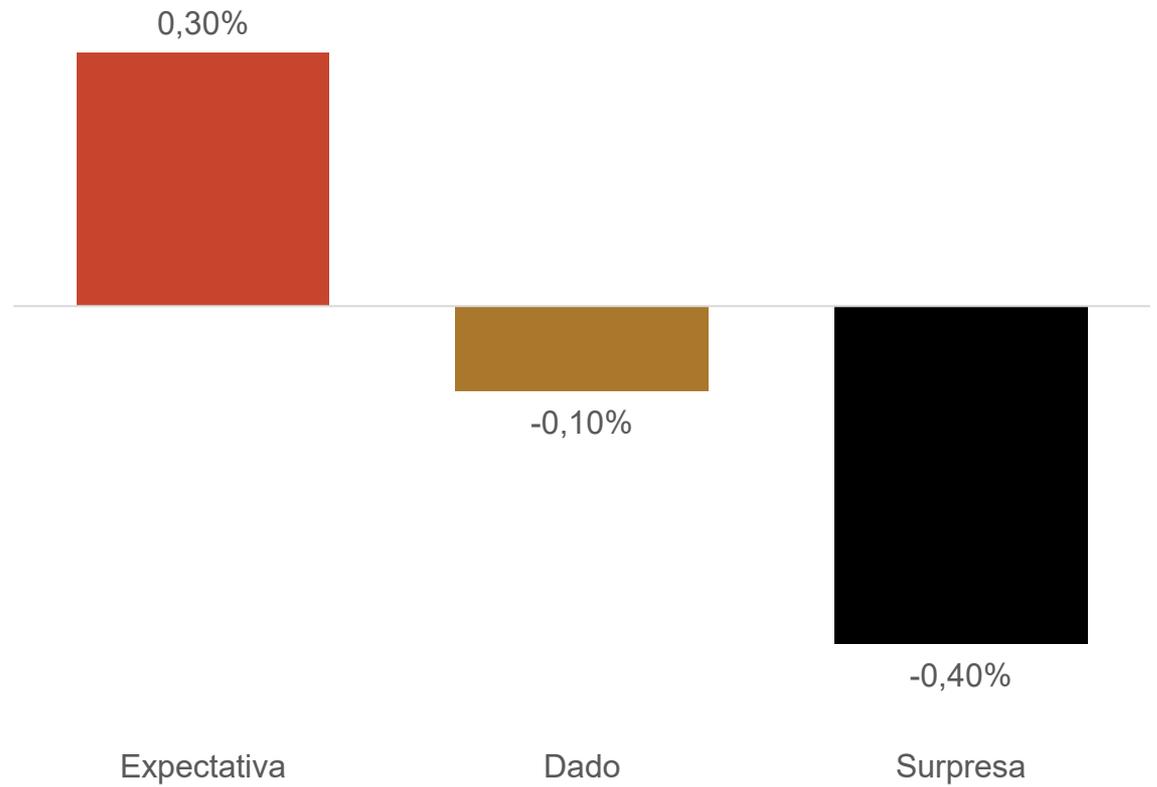
US Core CPI vs Consenso

Variação percentual de 12 meses

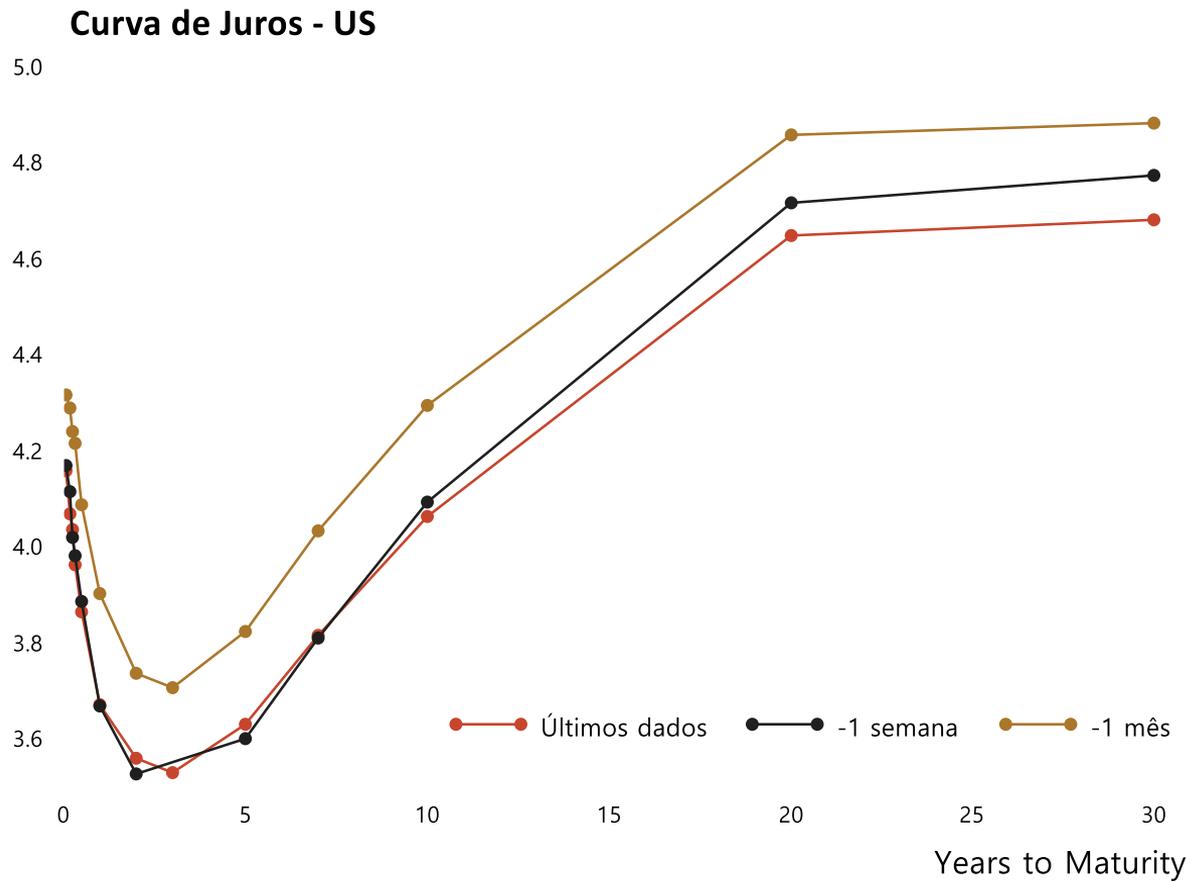


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

PPI

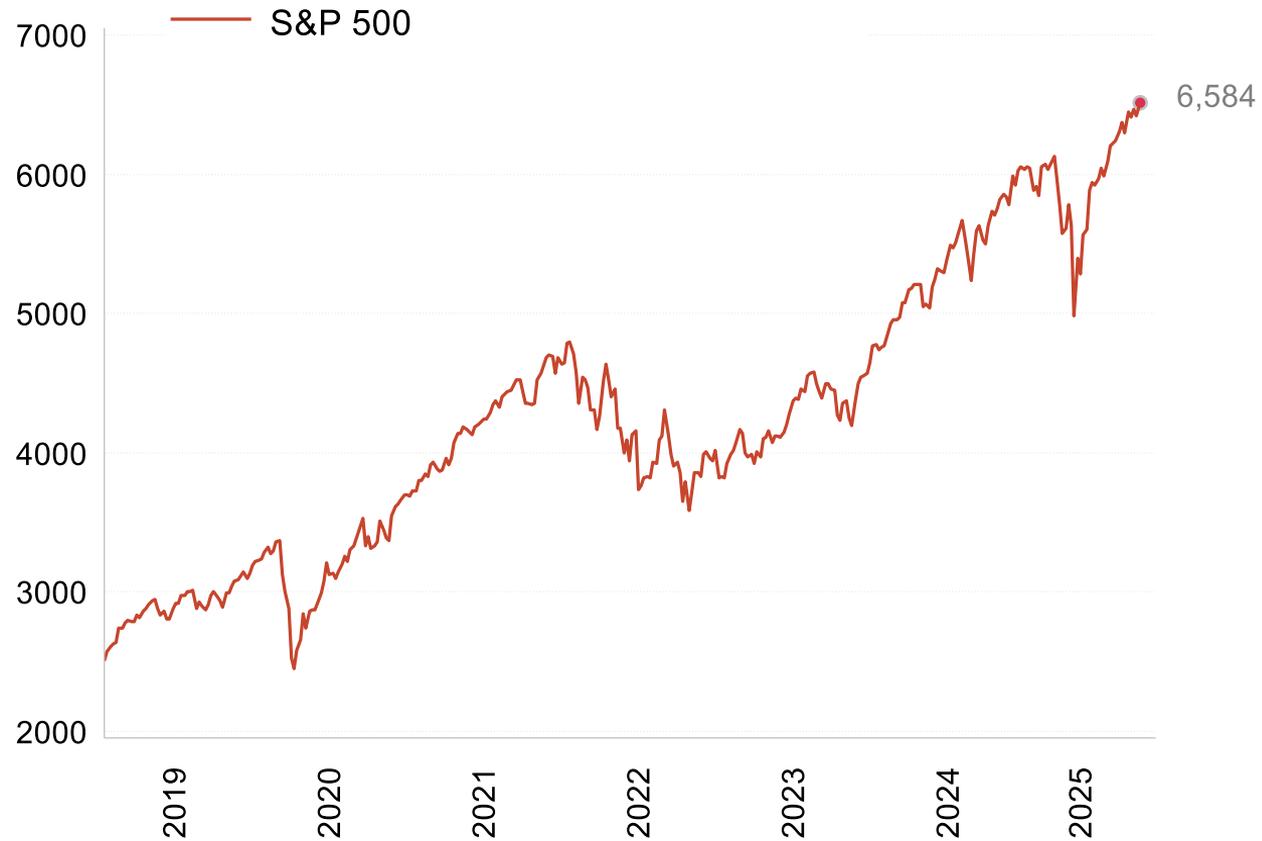


Juros EUA



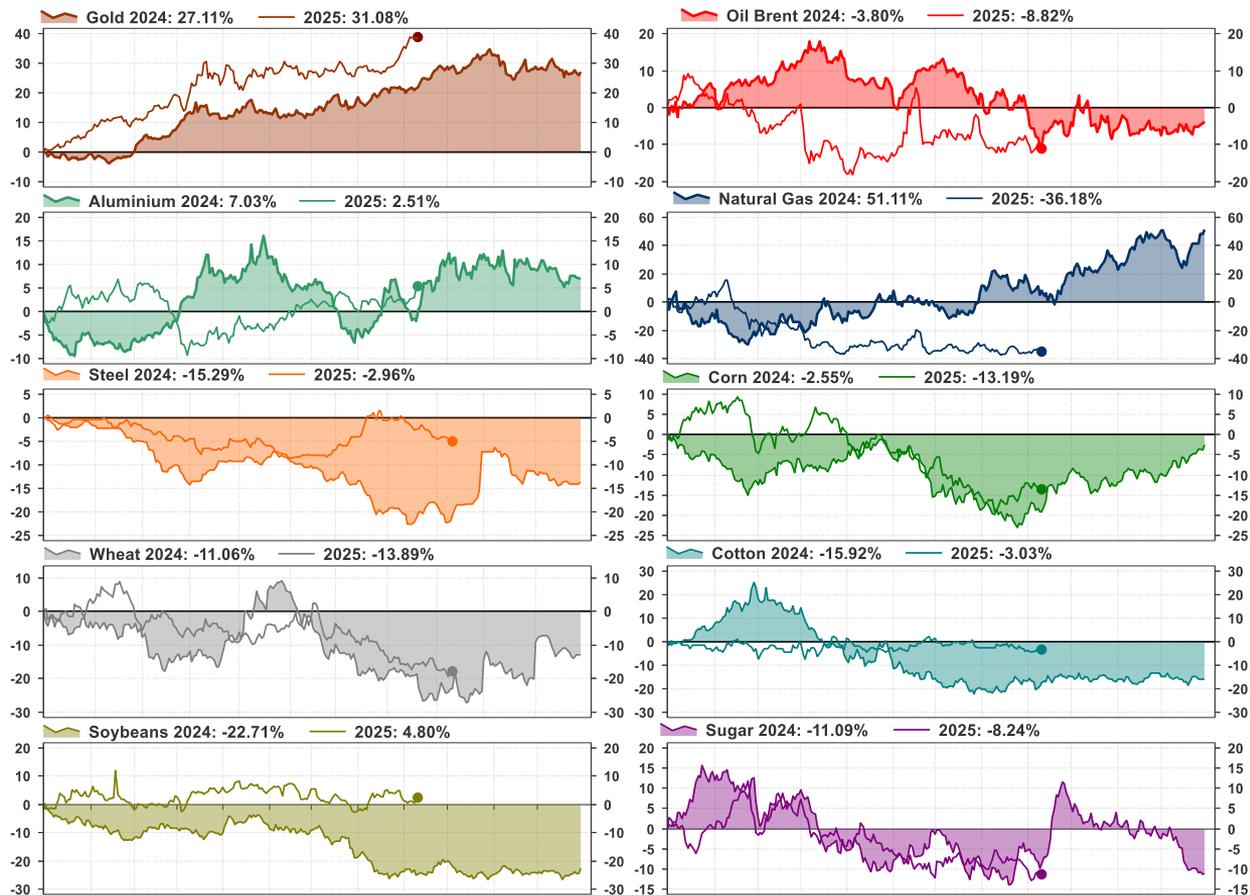
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



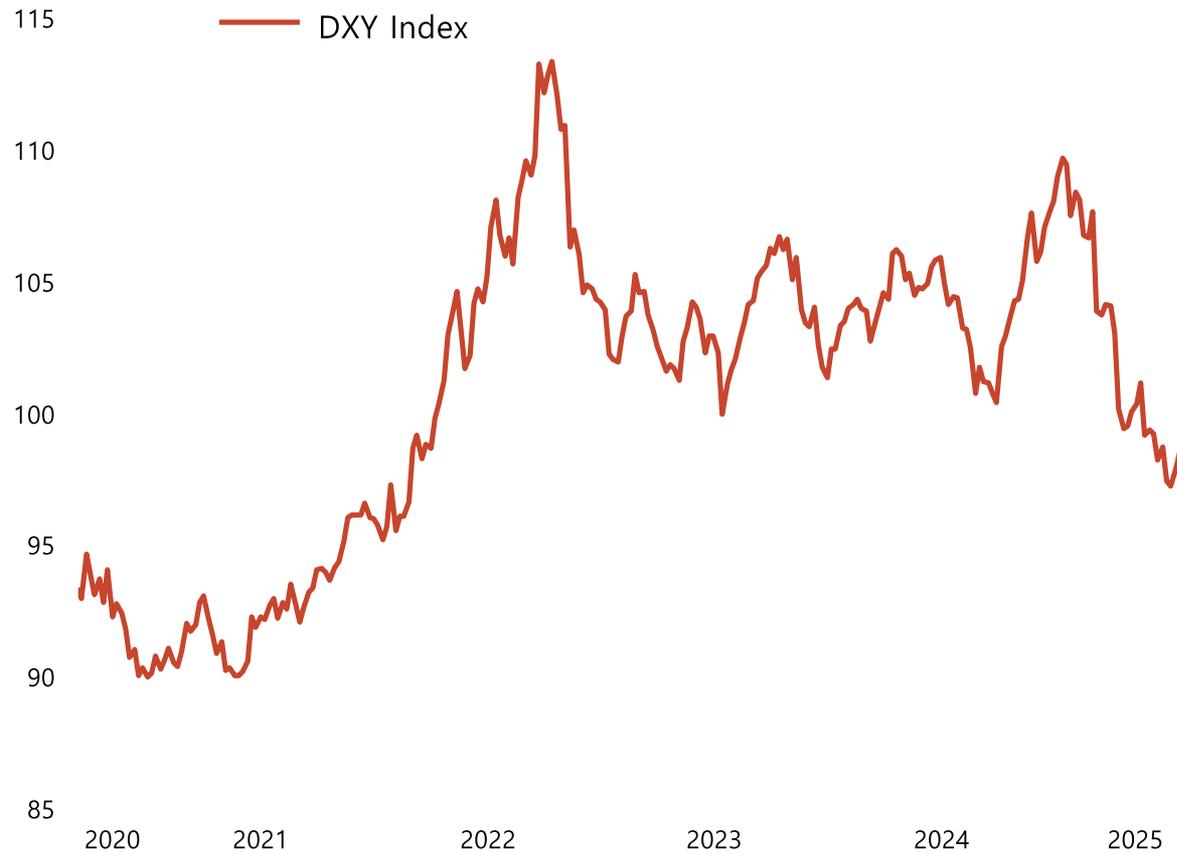
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Source: LSEG Datastream

Moedas

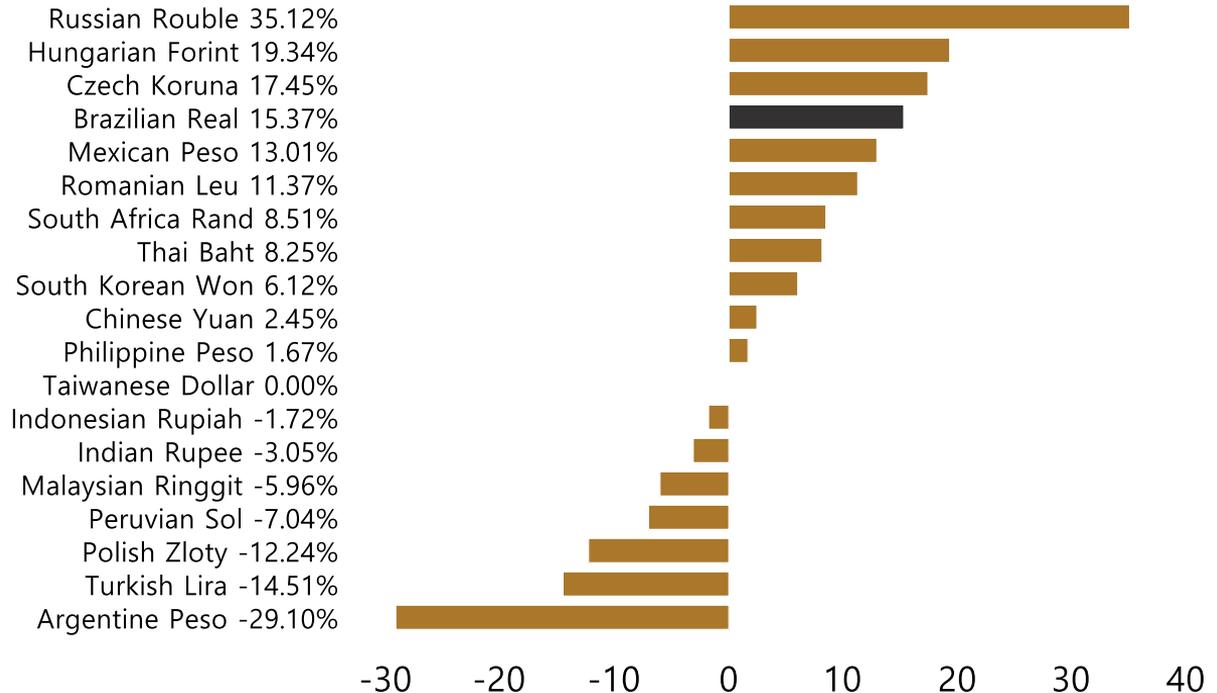


Source: LSEG Datastream

Moedas

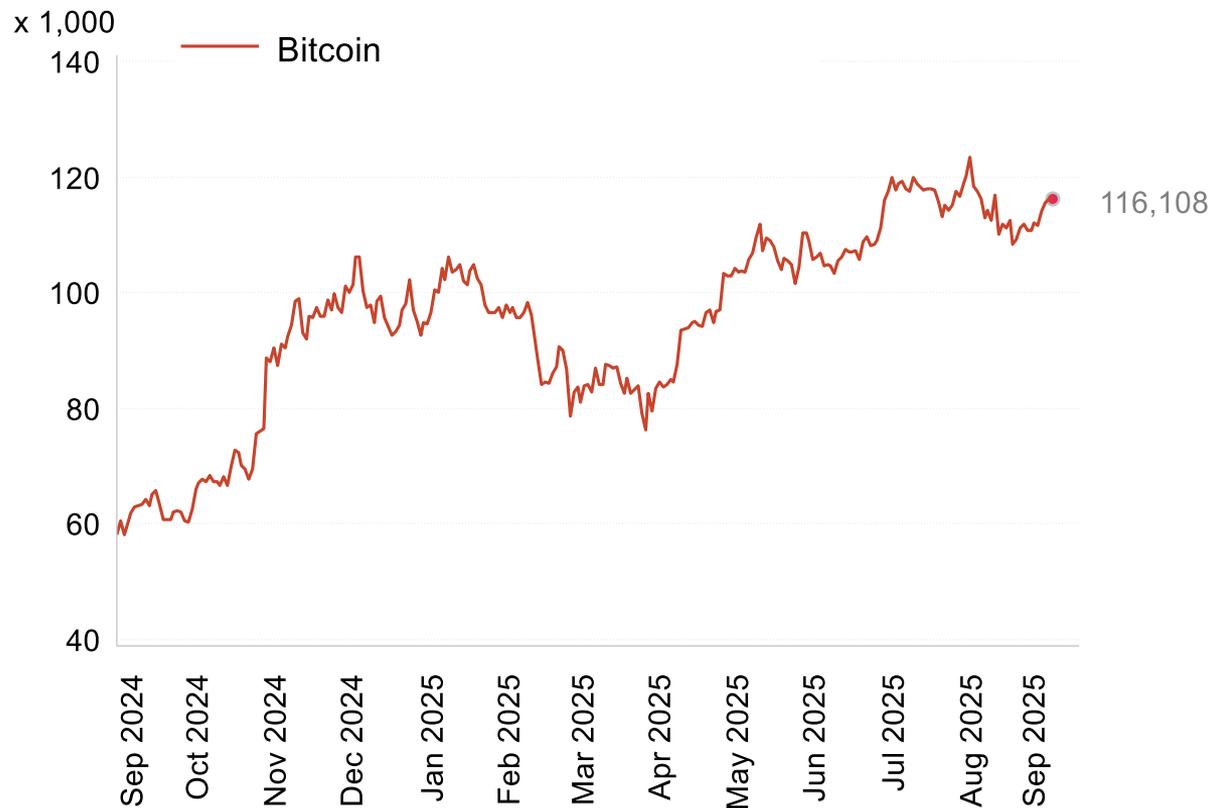
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 12/09/2025



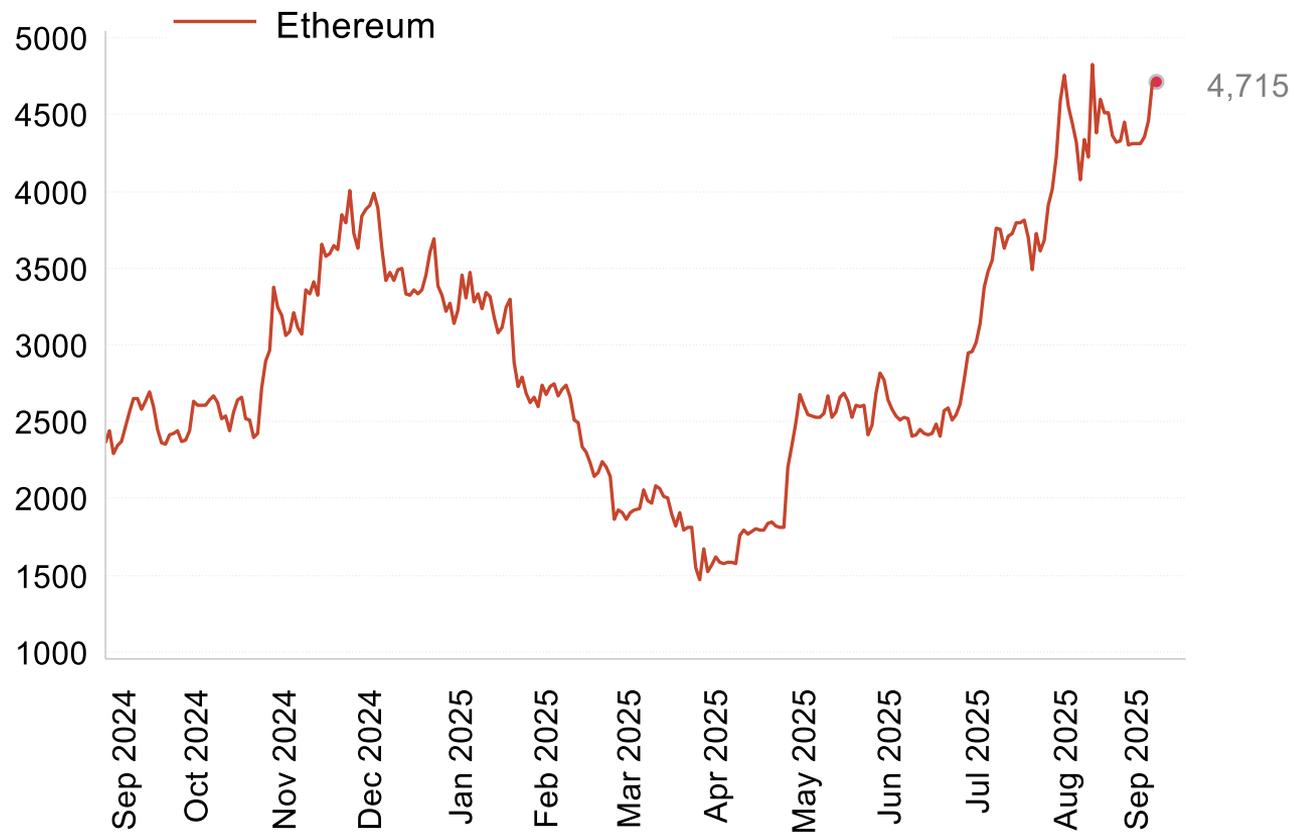
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto

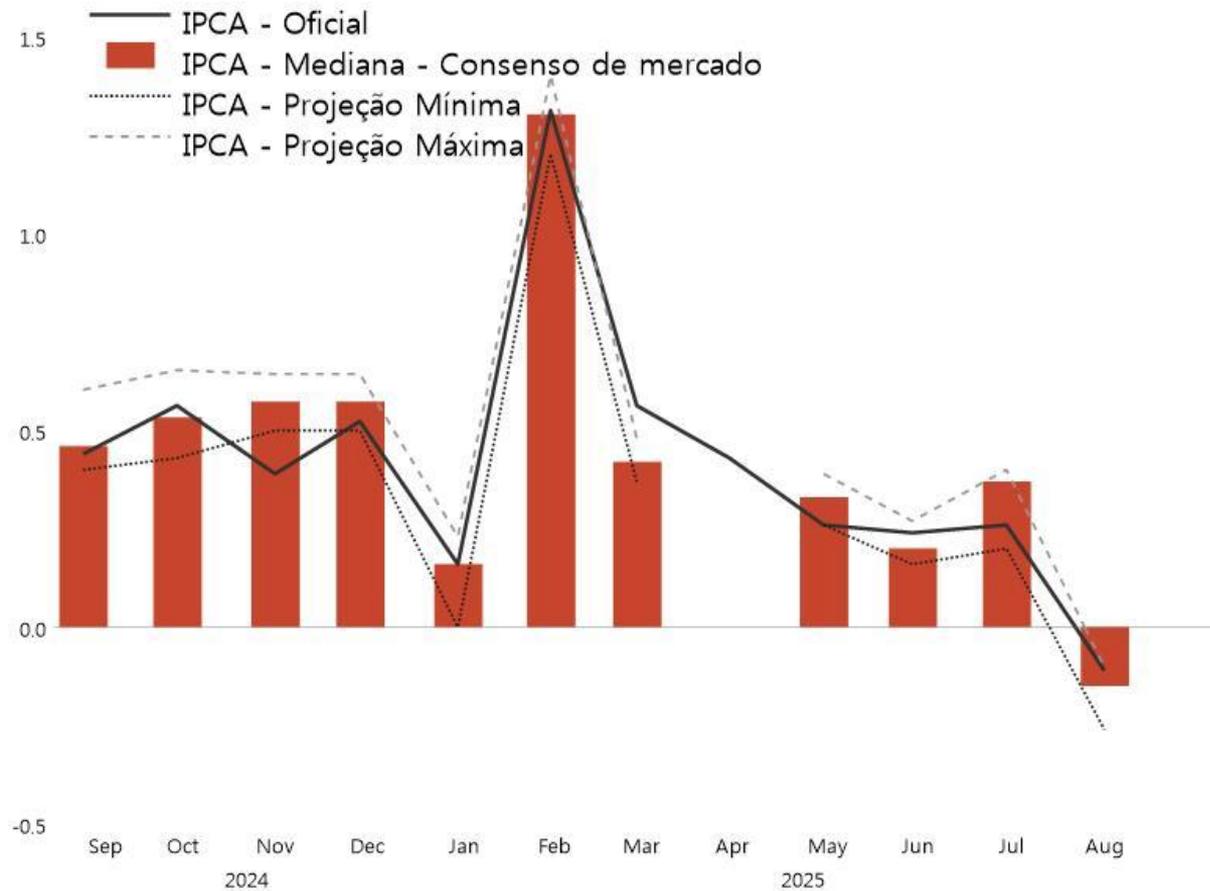


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



IPCA



Source: LSEG Datastream / IBGE

Vendas no Varejo

Período	Varejo (%)		Varejo Ampliado (%)	
	Volume de vendas	Receita nominal	Volume de vendas	Receita nominal
Julho / Junho*	-0,3	0,1	1,3	1,7
Média móvel trimestral*	-0,3	0,0	-0,6	-0,4
Julho 2025 / Julho 2024	1,0	6,1	-2,5	1,6
Acumulado 2025	1,7	7,4	-0,2	4,4
Acumulado 12 meses	2,5	8,0	1,1	5,6

*Série COM ajuste sazonal

Projeções

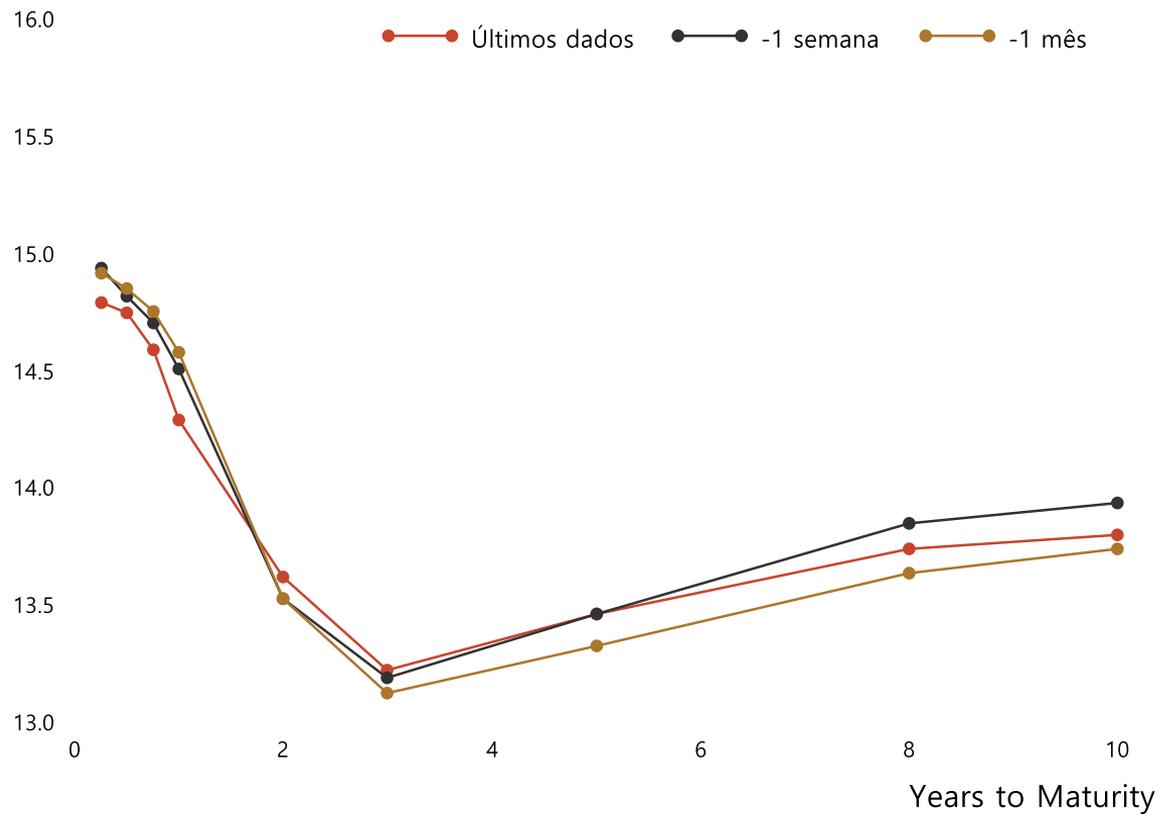
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

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 %)	4,95	4,85	4,83	▼ (1)	150	4,82	118	4,40	4,30	4,30	=(1)	149	4,30	117	4,00	3,93	3,90	▼ (4)	129	3,80	3,70	3,70	=(1)	113				
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,21	2,16	2,16	=(1)	118	2,16	76	1,87	1,85	1,80	▼ (2)	114	1,74	75	1,87	1,88	1,90	▲ (1)	86	2,00	2,00	2,00	=(79)	81				
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,55	5,50	▼ (4)	128	5,50	88	5,70	5,60	5,60	=(1)	124	5,60	85	5,70	5,60	5,60	=(1)	93	5,70	5,56	5,54	▼ (2)	86				
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	=(12)	142	15,00	103	12,50	12,50	12,38	▼ (1)	140	12,50	102	10,50	10,50	10,50	=(31)	116	10,00	10,00	10,00	=(38)	105				
IGP-M (variação %)	1,13	1,15	1,10	▼ (1)	72	1,09	49	4,32	4,23	4,20	▼ (1)	69	4,18	47	4,00	4,00	4,00	=(35)	60	3,96	3,96	3,96	=(1)	55				
IPCA Administrados (variação %)	4,72	4,68	4,66	▼ (1)	101	4,61	81	4,18	4,00	4,00	=(3)	101	3,98	81	4,00	4,00	4,00	=(34)	64	3,71	3,70	3,65	▼ (1)	60				
Conta corrente (US\$ bilhões)	-63,70	-65,41	-67,61	▼ (2)	37	-69,00	22	-61,80	-62,00	-62,74	▼ (1)	36	-67,00	22	-52,60	-52,00	-55,20	▼ (1)	25	-57,00	-57,00	-57,50	▼ (1)	20				
Balança comercial (US\$ bilhões)	65,00	65,00	64,81	▼ (1)	37	58,82	22	68,40	69,00	68,38	▼ (1)	35	66,00	22	78,13	79,90	75,51	▼ (1)	26	75,00	81,10	73,94	▼ (1)	19				
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	=(39)	34	70,00	22	70,00	70,00	70,00	=(25)	34	70,00	22	72,00	72,75	71,60	▼ (2)	26	74,50	75,00	75,00	=(2)	21				
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	=(15)	54	65,55	34	70,10	70,08	70,10	▲ (3)	53	70,00	34	74,00	73,90	73,90	=(2)	46	76,00	76,00	76,06	▲ (1)	40				
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,52	-0,52	=(2)	62	-0,50	39	-0,60	-0,60	-0,60	=(4)	61	-0,60	39	-0,30	-0,30	-0,30	=(8)	47	-0,08	-0,09	-0,10	▼ (3)	40				
Resultado nominal (% do PIB)	-8,40	-8,50	-8,50	=(1)	52	-8,50	33	-8,45	-8,40	-8,40	=(3)	50	-8,37	33	-7,30	-7,30	-7,30	=(4)	41	-6,73	-6,77	-7,00	▼ (2)	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

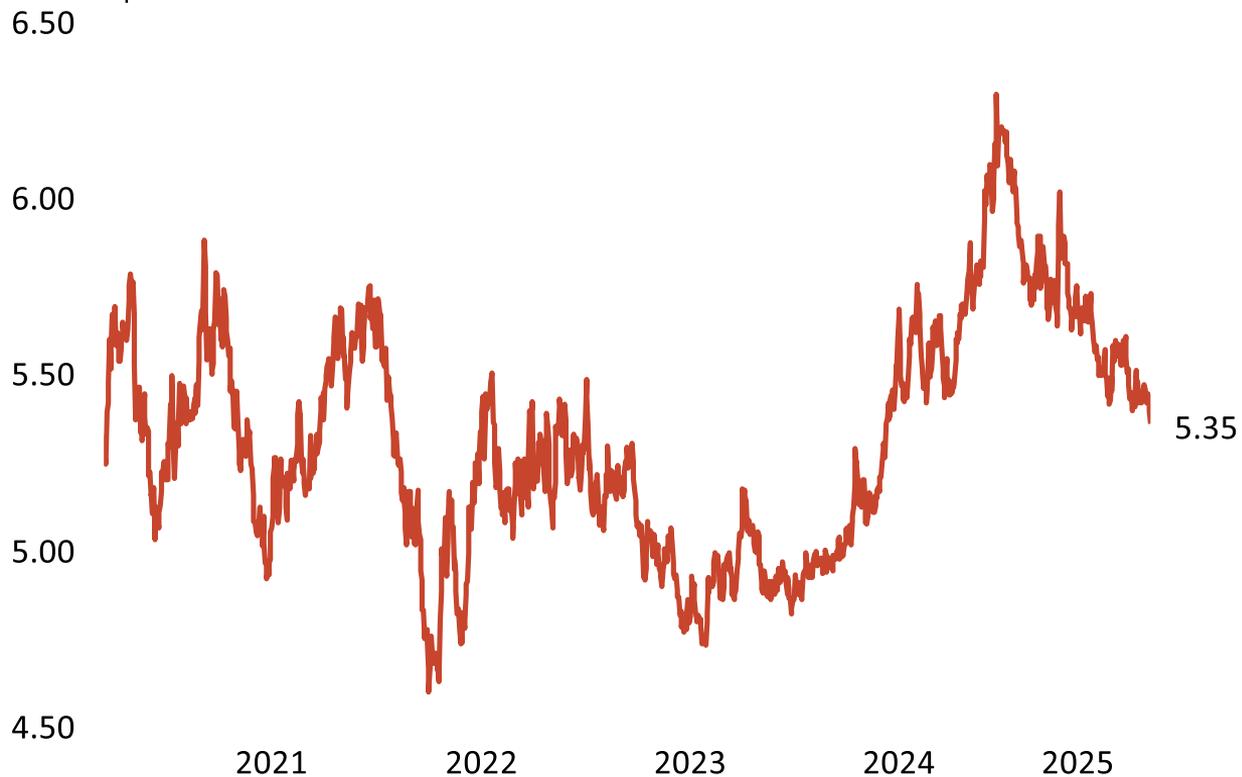
Juros

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

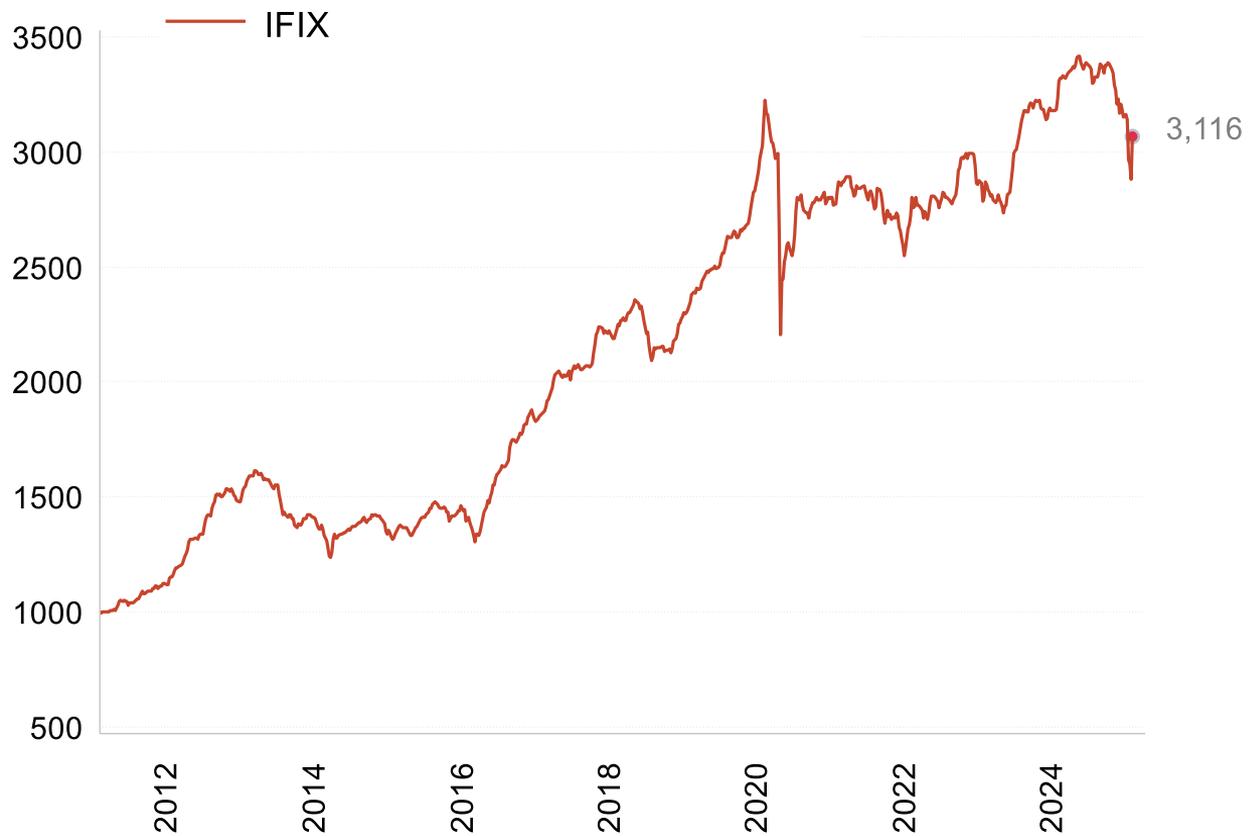
USD/BRL

Spot rate



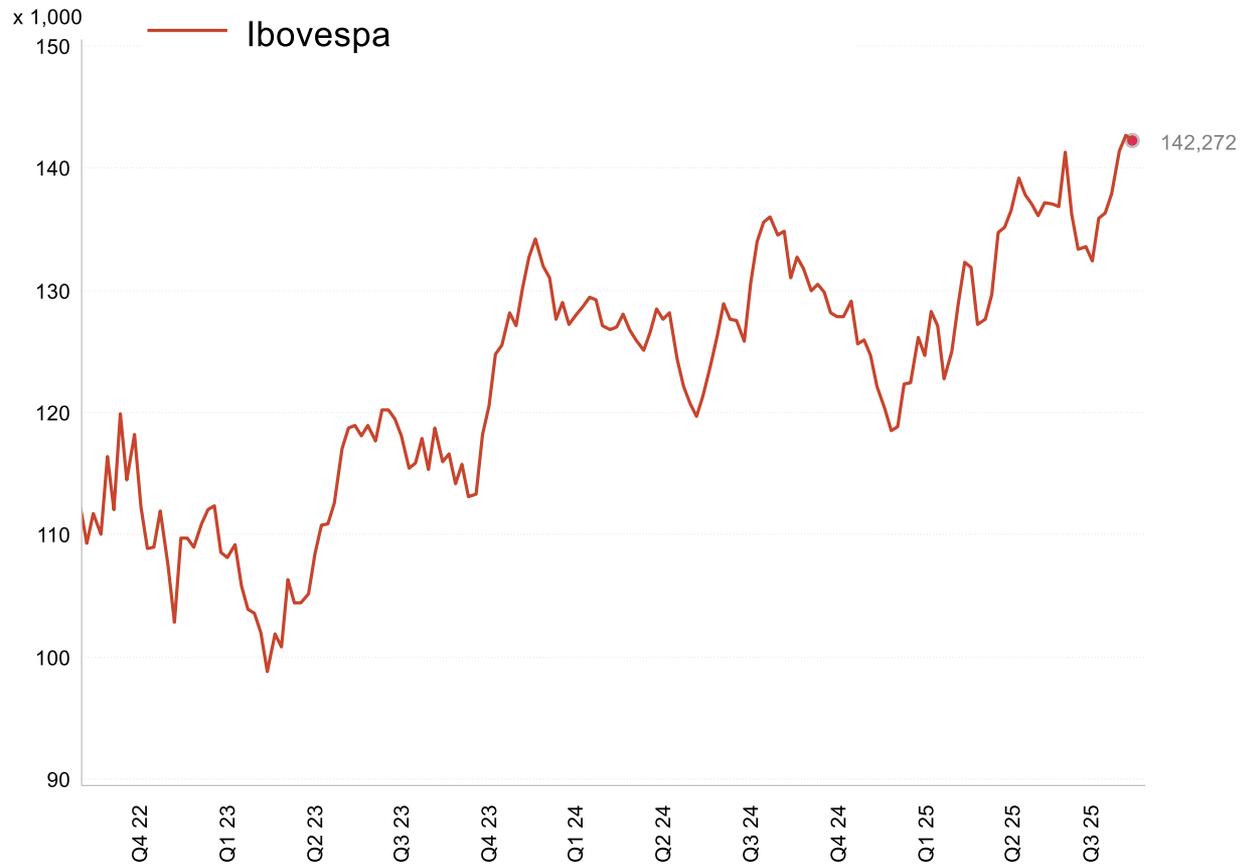
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ibovespa



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Agenda

Agenda econômica

13/09

14/09

EUA
Produção
Industrial

15/09

Brasil
Copom

EUA
FED

16/09

17/09

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren