

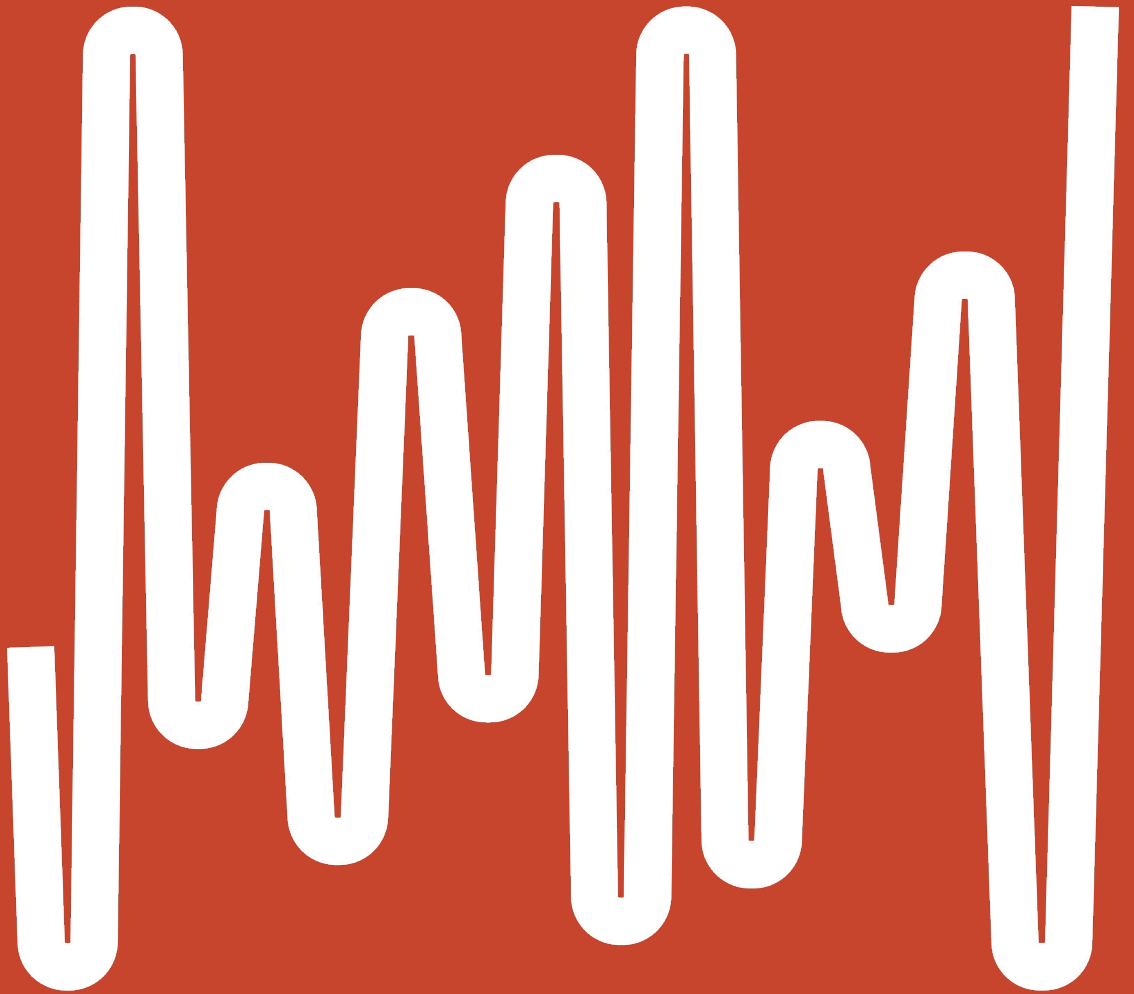


Call Semanal



16 de junho de 2025

Global



Israel lançou ataques contra o Irã, provocando uma retaliação iraniana e aumentando as preocupações sobre uma interrupção no fornecimento de petróleo no Oriente Médio

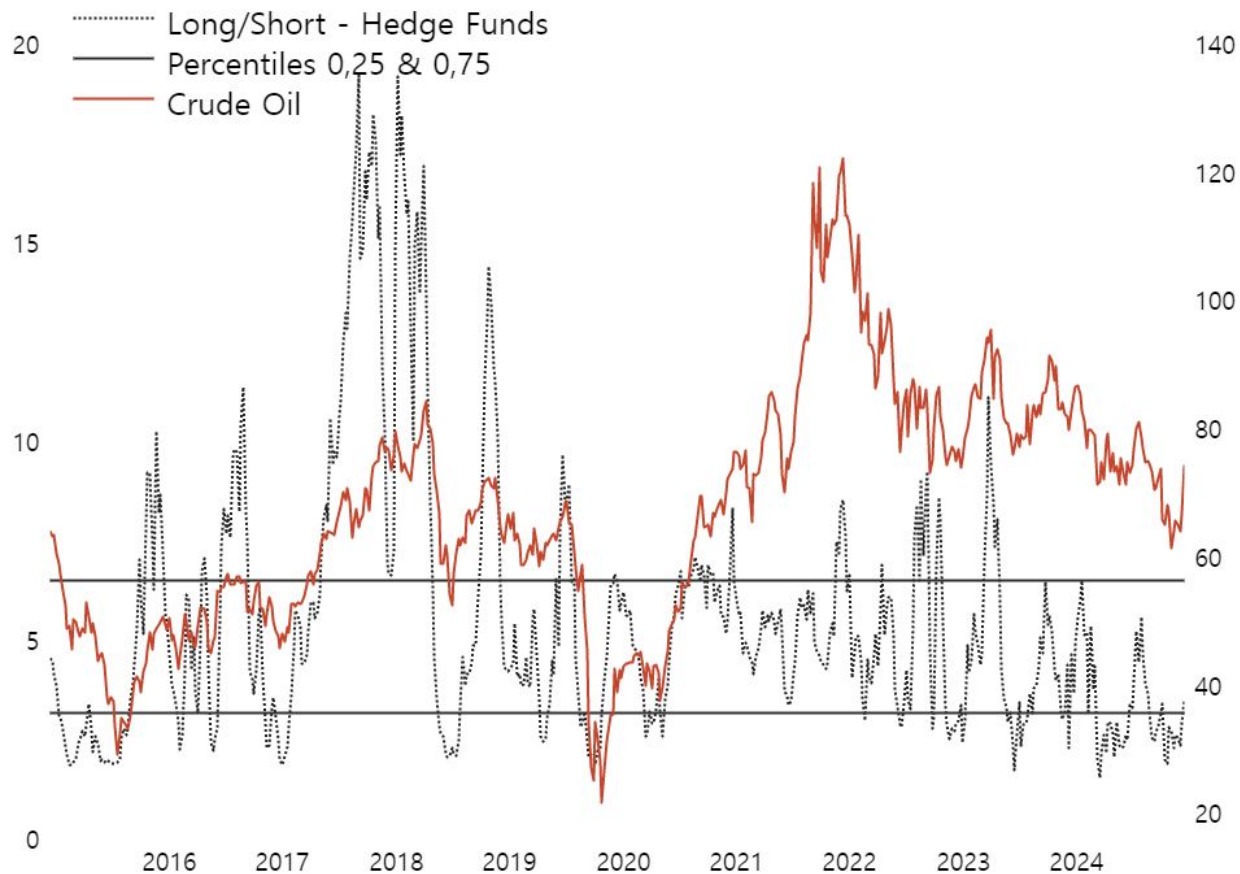


Petróleo

Cerca de 20% do petróleo transacionado globalmente passa pelo **Estreito de Hormuz**

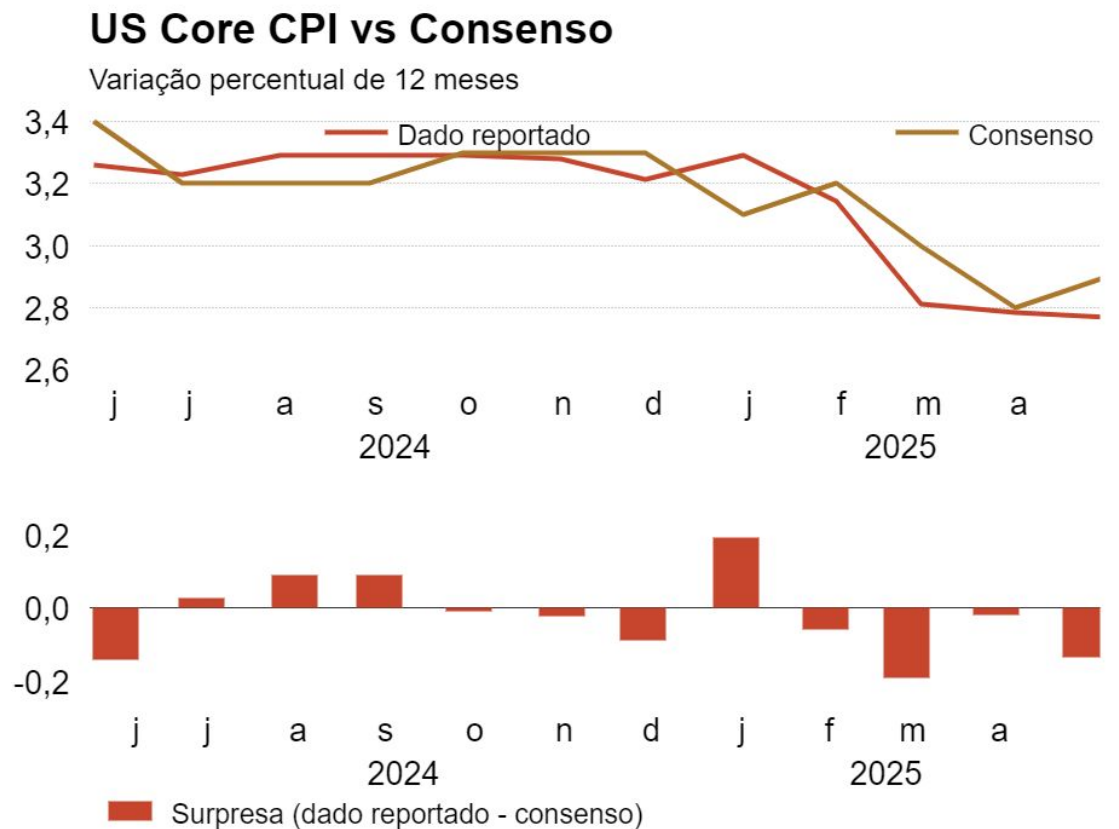


Petróleo



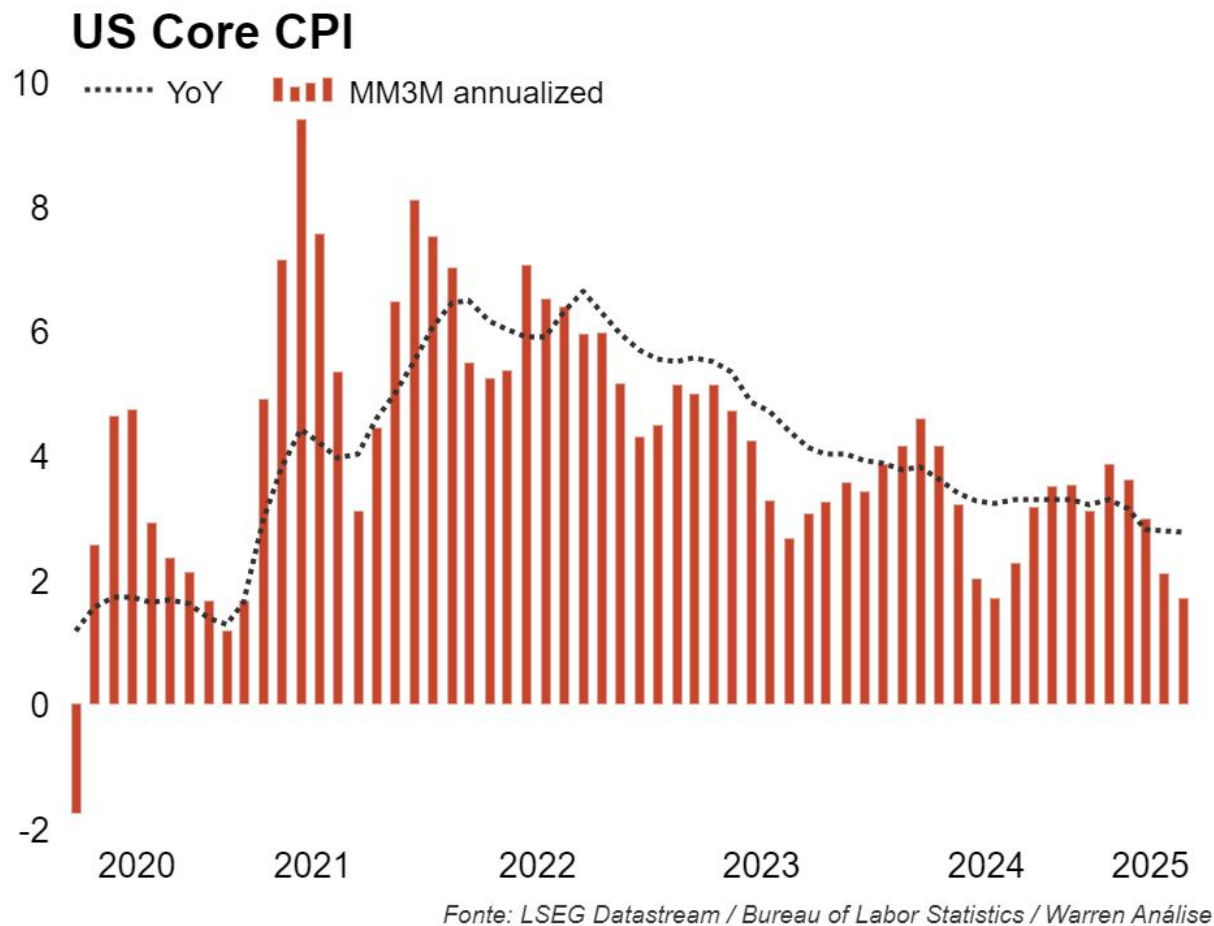
Fonte: LSEG Datastream / CFTC / ICE Exchange / Warren Análise

CPI



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

CPI



Juros EUA

IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
18-Jun-2025	+4.327	-0.3	
30-Jul-2025	+4.275	-5.5	
17-Sep-2025	+4.102	-22.8	
29-Oct-2025	+3.985	-34.5	
10-Dec-2025	+3.793	-53.7	

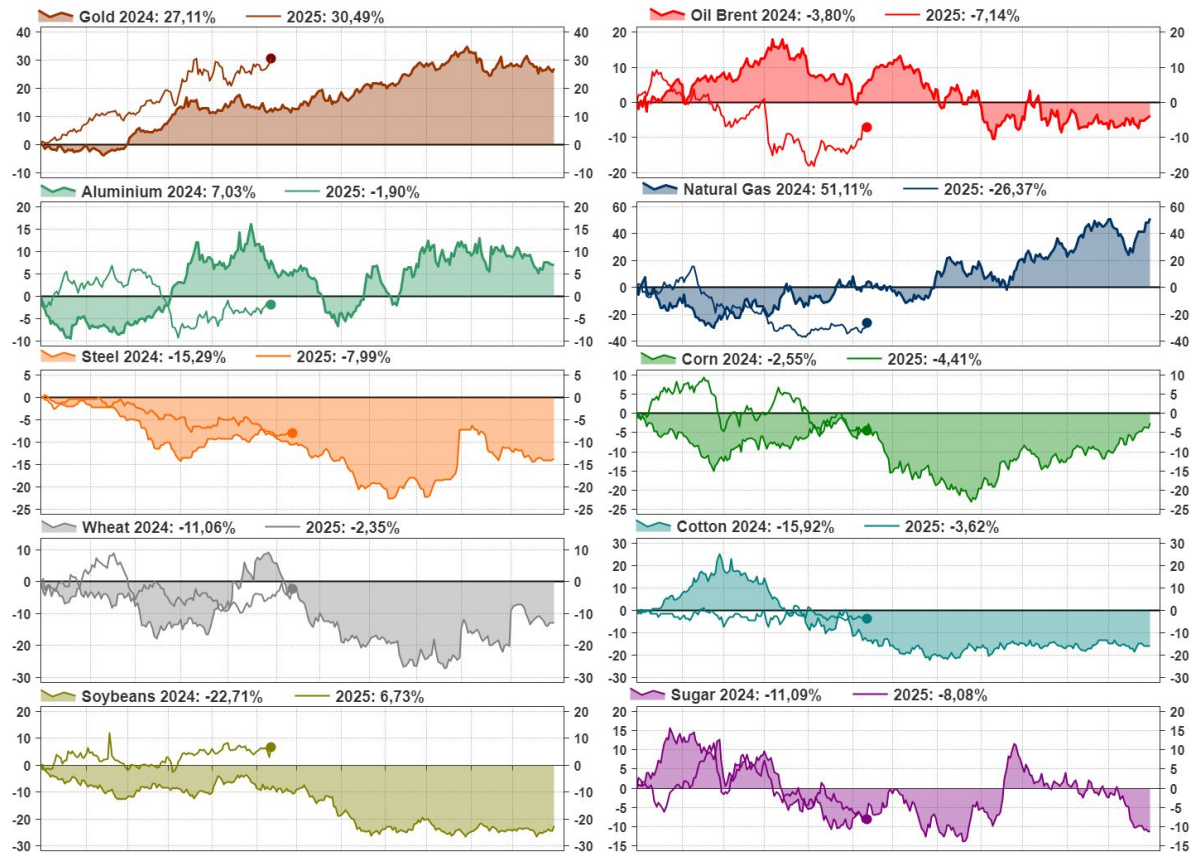
PROBABILITY DISTRIBUTION (USA FED)				
Meeting Date	Expected Target Rate	Cut	No Change	Hike
18-Jun-2025	4.3719	1.2	98.8	0.0
30-Jul-2025	4.3200	21.7	78.3	0.0
17-Sep-2025	4.1470	75.9	24.1	0.0
29-Oct-2025	4.0300	87.2	12.8	0.0
10-Dec-2025	3.8381	97.0	3.0	0.0

Bolsa - EUA



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Fonte: LSEG Datastream

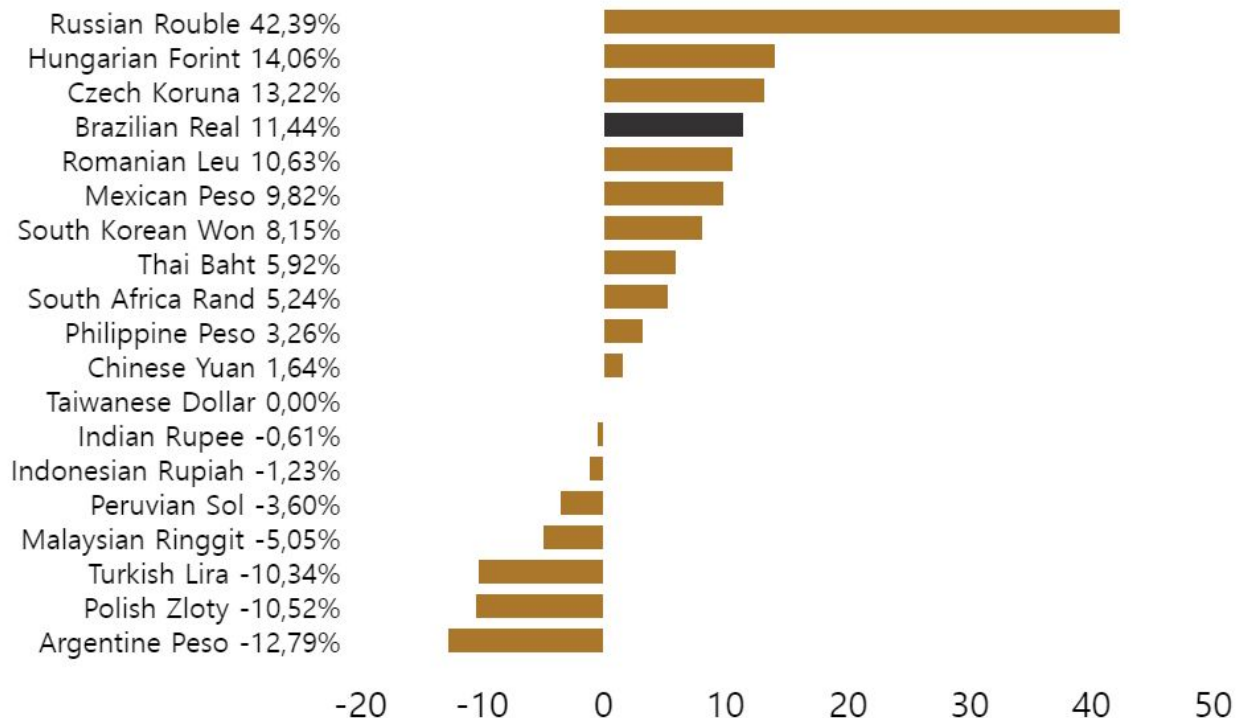
Dollar Index



Dollar vs EM

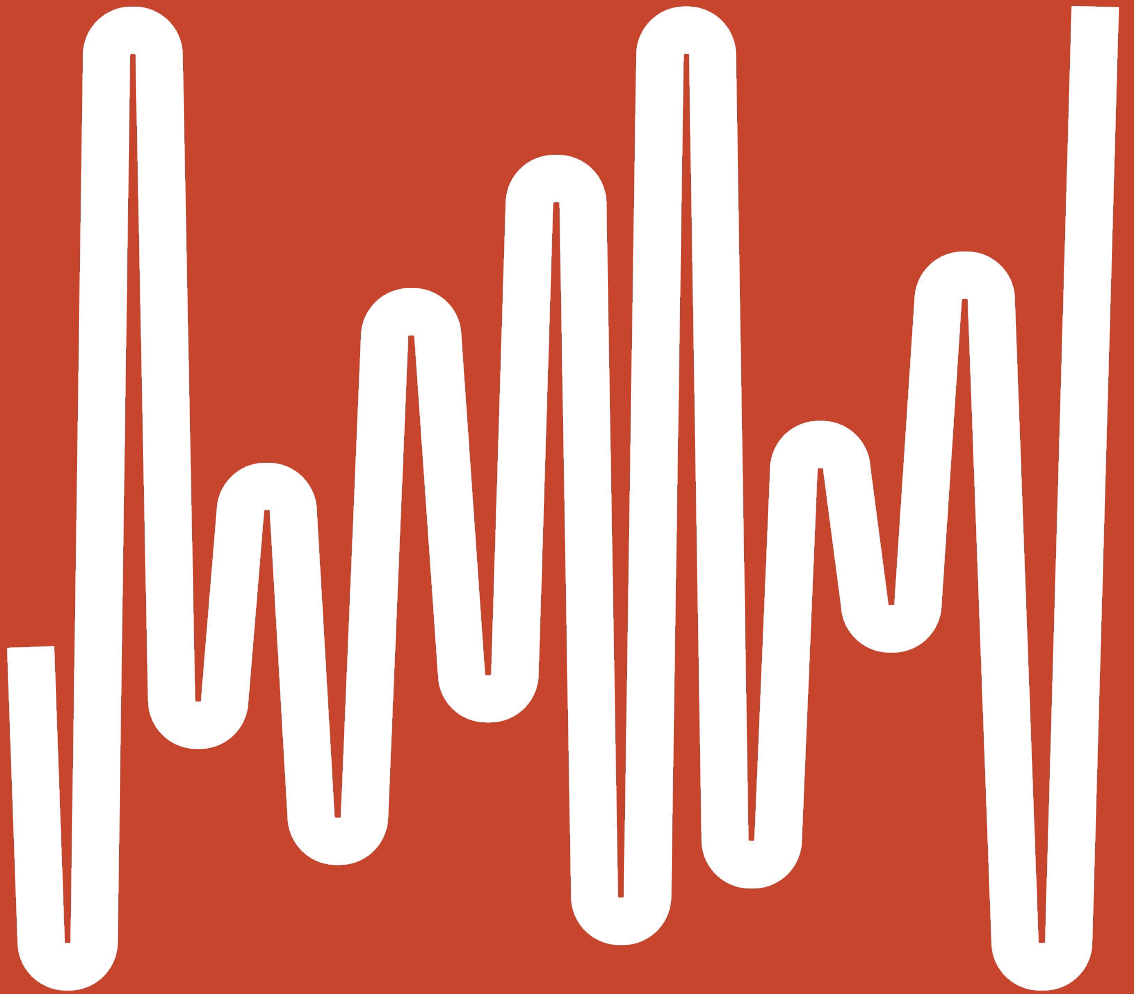
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 13/06/2025



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

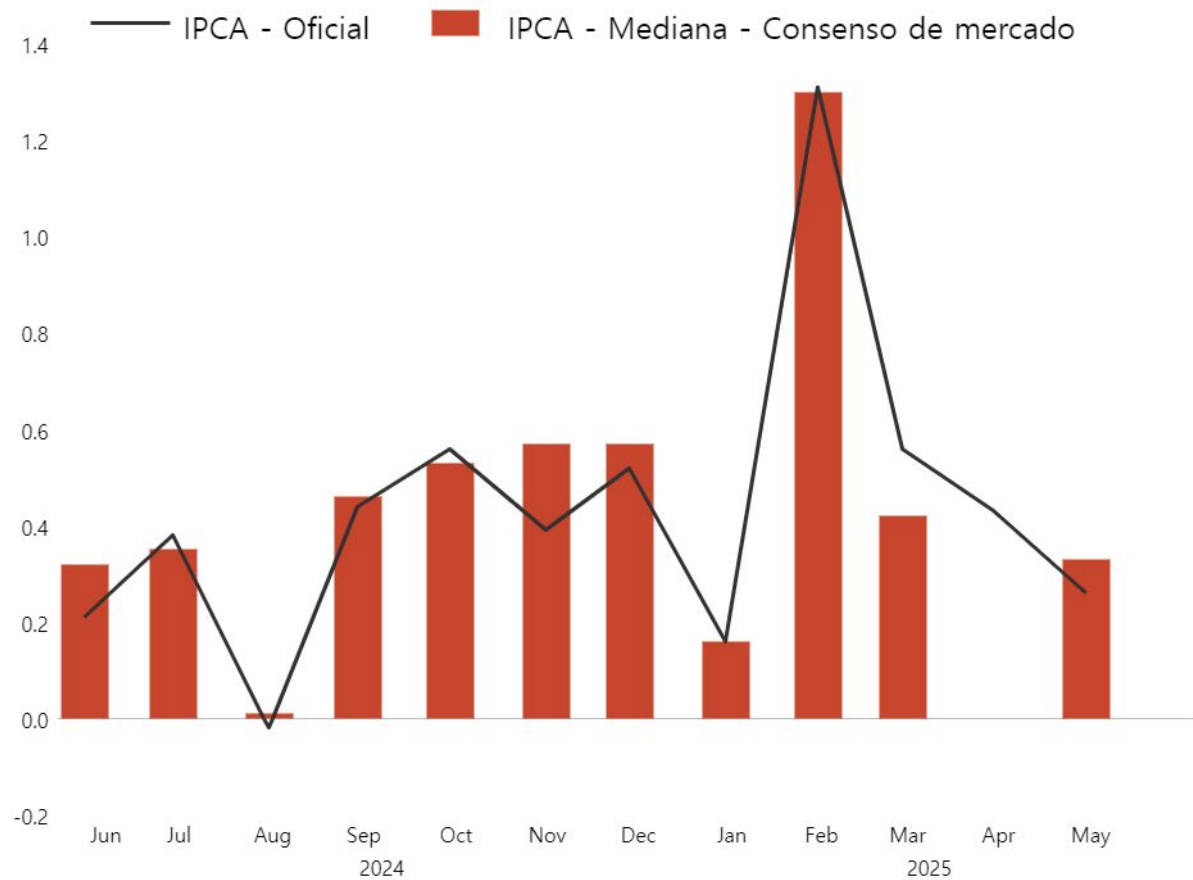
Brasil



O ajuste fiscal recaiu novamente sobre o aumento da e a leitura geral é de que as propostas terão caminho difícil no Congresso

RESUMO MP 1.303, 11 de junho 25	
Ativo	Alíquota
CDB, RDB, debêntures, títulos públicos & privados, swaps, repos, notas comerciais, etc.	IRRF 17,50% IRRF 17,5 % único em cada cupom, amortização ou venda. Perdas realizadas a partir de 2026 podem compensar quaisquer outros rendimentos financeiros da DIRPF por até 5 anos.
Ações, opções, futuros e swaps listados (inclui Day-Trade)	IRRF 17,50% Vendas ≤ R\$ 60 mil por trimestre no mercado à vista de ações continuam isentas p/ pessoa física
Empréstimo de valores mobiliários (BTC)	IRRF 17,50% Remuneração do prestador retida a 17,5 % pela clearing. O tomador devolve dividendos/juros ao prestador já líquidos do IR que ele pagaria.
LCI, LCA, CRI, CRA, LIG, LCD, debêntures-infra 12.431 e FI Infra	IRRF 5,00% Emissões a partir de 01/01/2026 sofrem IRRF 5 % (qualquer investidor). Emissões até 31/12/25 mantêm isenção para PF.
FI, Fiagro (não haverá bitributação)	IRRF 5,00% Distribuição: regra geral 17,5 % IRRF; cai para 5 % definitivo se o fundo for listado, tiver ≥ 100 cotistas e nenhum PF com ≥ 10 % (família ≤ 30 %). Venda de cotas: ganho a 17,5 %
FIP-IE, FIP-PD&I e FI-Infra	IRRF 5,00% Para PF, cotas de FIP-IE/PD&I emitidas até 31/12/25 preservam 0 % na bolsa - mesmo que alienadas no mercado secundário; cotas novas pagam 5 %
Demais Fundos ETF de renda fixa e crédito FIDC, FIA, FIM, etc	IRRF 17,50% PF e PJ-Simples: ganhos e rendas a 17,5 % trimestral, autoapuração;

IPCA



Source: LSEG Datastream / IBGE

IPCA

O IPCA de maio registrou uma variação de 0,26%, ficando abaixo da nossa projeção de 0,32% e da mediana do mercado, corroborando a visão de que o teto da inflação, deste ano, é 5,50%. A parte qualitativa segue apontando que o nível de núcleos e serviços é ruim, porém não há reaceleração.

	IPCA de maio					variação em 12 meses		
	mar/25	abr/25	projeção	mai/25	Contr(bps)	mar/25	abr/25	mai/25
Índice Geral	0,56	0,43	0,32	0,26	-0,06	5,48	5,53	5,32
Alimentação e bebidas	1,17	0,82	0,29	0,17	-0,03	7,67	7,80	7,32
Alimentação no domicílio	1,31	0,83	0,17	0,02	-0,02	7,85	7,87	7,19
Alimentação fora do domicílio	0,77	0,80	0,62	0,58	0,00	7,17	7,61	7,70
Habitação	0,24	0,14	0,96	1,19	0,03	3,85	4,01	4,54
Energia Elétrica	0,12	-0,08	2,83	3,62	0,03	0,33	0,72	3,39
Artigos de residência	0,13	0,53	-0,05	-0,27	-0,01	1,68	2,49	2,76
Vestuário	0,59	1,02	0,78	0,41	-0,02	3,51	3,99	3,90
Transportes	0,46	-0,38	-0,21	-0,37	-0,03	6,04	5,49	4,64
Gasolina	0,51	-0,35	-0,08	-0,66	-0,03	10,88	8,86	7,66
Passagem aérea	6,91	-14,15	-11,18	-11,31	0,00	6,18	3,69	-13,17
Saúde e cuidados pessoais	0,43	1,18	0,56	0,54	0,00	5,78	5,80	5,65
Despesas pessoais	0,70	0,54	0,32	0,35	0,00	5,27	5,74	5,87
Educação	0,10	0,05	0,01	0,05	0,00	6,31	6,31	6,27
Comunicação	0,24	0,69	0,31	0,07	-0,01	1,81	2,02	1,95
Administrados	0,18	0,35	0,62	0,70		5,12	4,72	4,87
Livres	0,69	0,46	0,22	0,11		5,60	5,81	5,48
IPCA-EX1	0,51	0,48	0,42	0,43		4,88	5,14	5,15
IPCA-EX2	0,70	0,73	0,51	0,41		5,66	6,12	6,16
MA	0,42	0,41	0,35	0,29		4,41	4,55	4,45
IPCA-EX0	0,53	0,37	0,23	0,14		5,00	5,27	5,03
IPCA-EX3	0,56	0,67	0,46	0,34		4,99	5,41	5,39
P-55*	0,48	0,48	0,47	0,47		4,79	4,94	4,96
MS	0,48	0,50	0,44	0,41		4,97	5,17	5,17
DP	0,52	0,53	0,37	0,33		5,25	5,49	5,47
Média dos Núcleos acima	0,51	0,51	0,39	0,34		5,00	5,26	5,20
Serviços	0,63	0,20	0,13	0,18		5,87	6,03	5,80

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 %)	5,50	5,44	5,25	▼ (3)	151	5,24	115	4,50	4,50	4,50	= (5)	147	4,50	112	4,00	4,00	4,00	= (17)	123	3,80	3,85	3,85	= (2)	111	3,80	3,85	3,85	= (2)	111
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,02	2,18	2,20	▲ (2)	115	2,26	69	1,70	1,81	1,83	▲ (3)	112	1,81	67	2,00	2,00	2,00	= (11)	84	2,00	2,00	2,00	= (66)	82	2,00	2,00	2,00	= (66)	82
Câmbio (R\$/US\$)	5,82	5,80	5,77	▼ (1)	125	5,75	84	5,90	5,89	5,80	▼ (2)	121	5,80	80	5,80	5,80	5,80	= (5)	91	5,85	5,80	5,80	= (2)	84	5,85	5,80	5,80	= (2)	84
Selic (% a.a)	14,75	14,75	14,75	= (6)	146	14,75	102	12,50	12,50	12,50	= (20)	143	12,50	99	10,50	10,50	10,50	= (18)	110	10,00	10,00	10,00	= (25)	102	10,00	10,00	10,00	= (25)	102
IGP-M (variação %)	4,95	4,16	3,86	▼ (5)	78	3,75	53	4,60	4,55	4,50	▼ (2)	73	4,50	48	4,00	4,00	4,00	= (22)	63	4,00	4,00	4,00	= (20)	59	4,00	4,00	4,00	= (20)	59
IPCA Administrados (variação %)	4,55	4,55	4,34	▼ (2)	107	4,28	81	4,30	4,31	4,32	▲ (2)	101	4,31	76	4,00	4,00	4,00	= (21)	68	3,80	3,80	3,80	= (5)	64	3,80	3,80	3,80	= (5)	64
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-56,00	-56,63	▼ (1)	40	-57,00	21	-52,90	-52,47	-53,00	▼ (1)	39	-52,90	21	-50,00	-50,00	-50,00	= (4)	26	-51,06	-51,00	-50,00	▲ (3)	24	-51,06	-51,00	-50,00	▲ (3)	24
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	74,50	74,00	▼ (2)	43	70,50	20	78,50	78,00	78,00	= (1)	39	77,10	19	80,11	80,00	80,00	= (2)	28	80,00	80,00	80,00	= (5)	22	80,00	80,00	80,00	= (5)	22
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (26)	38	70,00	19	70,00	70,00	70,00	= (12)	37	70,00	19	80,00	77,00	76,90	▼ (1)	27	80,00	77,80	75,00	▼ (1)	25	80,00	77,80	75,00	▼ (1)	25
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (2)	55	65,75	34	70,13	70,10	70,01	▼ (2)	53	70,00	33	74,00	73,85	74,00	▲ (1)	45	76,00	76,00	76,00	= (6)	40	76,00	76,00	76,00	= (6)	40
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (25)	67	-0,58	39	-0,66	-0,67	-0,66	▲ (1)	65	-0,64	38	-0,49	-0,40	-0,40	= (2)	50	-0,16	-0,12	-0,14	▼ (2)	45	-0,16	-0,12	-0,14	▼ (2)	45
Resultado nominal (% do PIB)	-8,99	-8,98	-8,87	▲ (1)	52	-8,70	29	-8,50	-8,50	-8,50	= (4)	50	-8,50	28	-7,20	-7,30	-7,30	= (1)	39	-6,60	-6,60	-6,60	= (1)	35	-6,60	-6,60	-6,60	= (1)	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

Próxima reunião do COPOM segue em aberto, com participantes do mercado divididos entre manutenção e alta de 25 bps

COPOM



Maioria dos economistas acredita na manutenção da Selic,
enquanto as opções digitais precificam maior chance de 25 bps

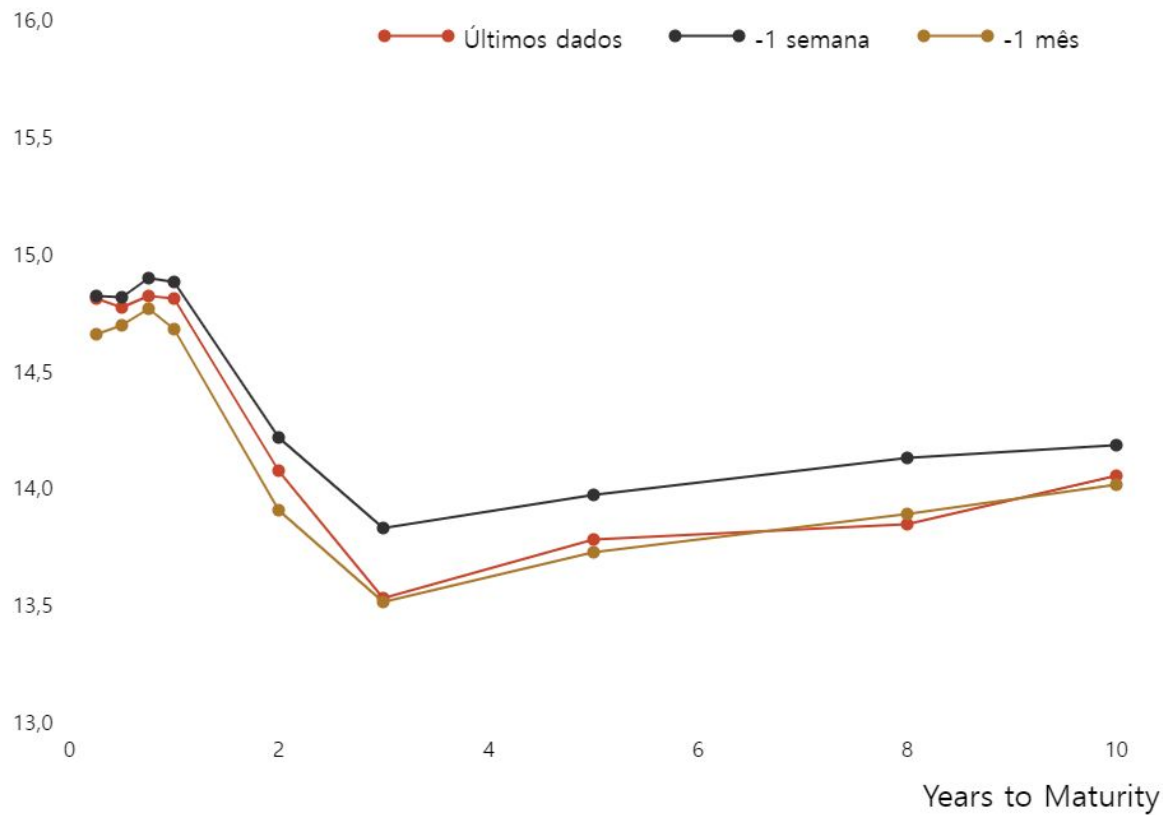
News: PESQUISA REUTERS- BC DEVE MANTER SELIC EM 14,75% EM 18 DE JUNHO, DIZEM 27 DE 39
ECONOMISTAS; 12 VEEM ALTA DE 0,25 P.P. [INBOX/NOTÍCIAS x](#)

COPOM

CPJ JUN5				0#CPJM5+			
CPJM5		Last		Aver.P			
				Pct.Chng			
Strike	Loc.cod	Last	%Net.C	Open	High	Low	
99	C						
99	P						
99.25	C						
99.25	P						
99.5	C						
99.5	P						
99.75	C						
99.75	P						
100	C	41	2.5	40	49	35	
100	P						
100.25	C	56	-3.45	60	60	55	
100.25	P						

Juros

Curva de Juros - BR

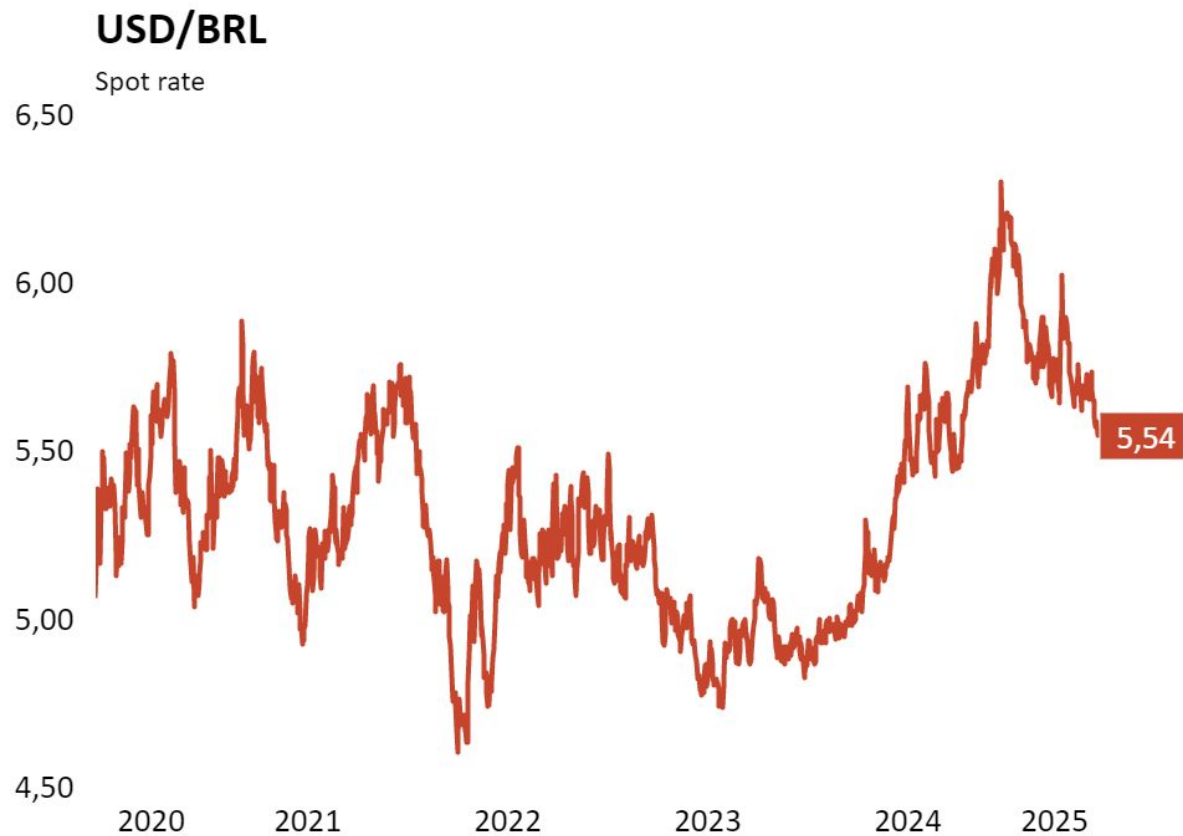


Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

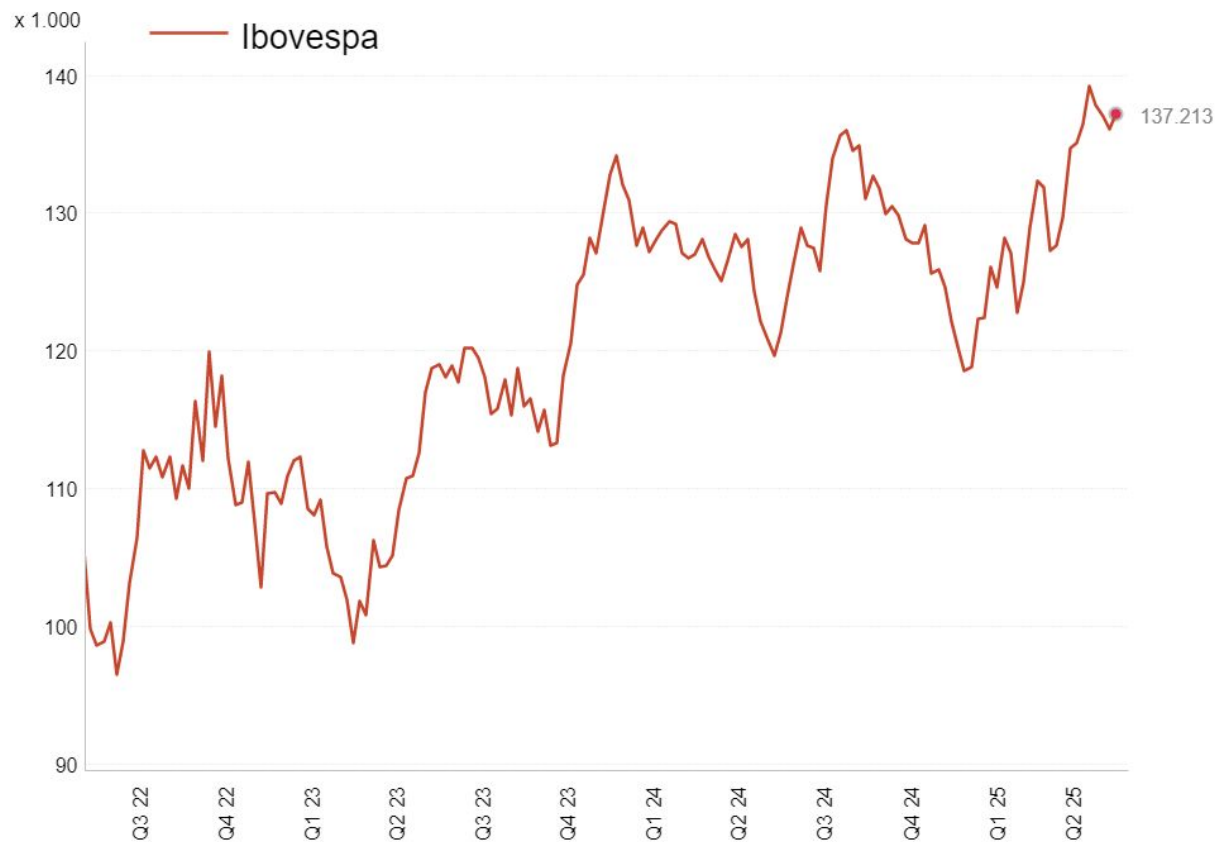
Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/26	DIJF26	14,845	14,861	-0,016
JAN/27	DIJF27	14,18	14,216	-0,036
JAN/28	DIJF28	13,615	13,644	-0,029
JAN/29	DIJF29	13,55	13,558	-0,008
JAN/30	DIJF30	13,625	13,632	-0,007
JAN/31	DIJF31	13,71	13,709	0,001
JAN/33	DIJF33	13,77	13,771	-0,001

Dólar



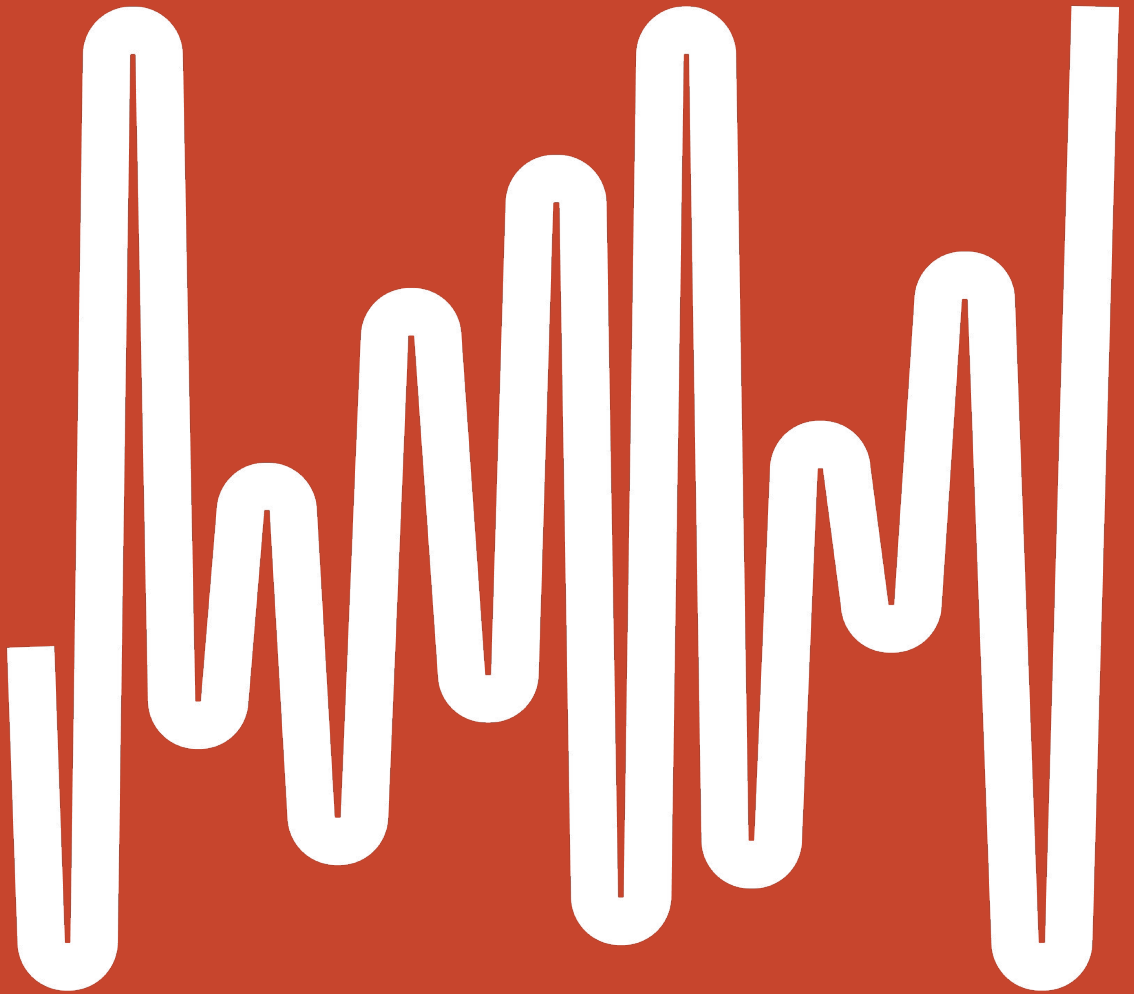
Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Carteiras



Carteira de Crédito Privado (Geral e PRO)

Carteira: Warren Crédito Privado (PRO e Geral)

Origem: Cash Clash (5%)

Destino: DEB BTG Pactual (5%) (Taxa: CDI+1,29) - Vencimento: 10/12/2029

Data da Operação: 12/06/2025

Descrição:

Realizamos uma mudança na alocação das carteiras Warren Crédito Privado Geral e PRO, com a venda de 5% da nossa alocação em Cash clash, com destino à debênture do BTG Pactual (BTGH18).

Racional:

A estratégia foi aumentar a segurança da carteira ao investir em um ativo de alta qualidade (rating AAA), com taxa atrativa frente a outros com perfil de risco semelhante que atualmente estão pagando ~CDI+0,81. O BTG Pactual é um dos principais bancos de investimento da América Latina, com uma forte presença no Brasil. Seu modelo de negócio abrange uma ampla gama de serviços financeiros, incluindo gestão de ativos, banco de investimento, wealth management, trading e banco comercial

Carteira de Crédito Privado (Geral e PRO)



Ranking Valor – Melhores Fundos

Warren Brasil Gestão foi reconhecida como destaque no **Guia Valor de Fundos de Investimentos** pelo segundo ano consecutivo. Fomos premiados nas duas categorias de Alocação do Guia do Valor, com os fundos **Warren Multigestores Ações Plus** na categoria alocação ações e **Warren Tático RF** na categoria alocação multimercado

Alocação ações

10 mais rentáveis

Arbitral Multigestor Ações	Arbitral
Bradesco Ações Multigestores Ágora	Bradesco
BTG PS Diversificação Ações	BTG
BTG PS Renda Variável Ações	BTG
Carpa Portfólio Renda Variável	Carpa
Fiduc Ações	Rio Bravo
Portofino Speciale Equity	Portofino
Taler Retorno Absoluto Profissional	Taler
Warren Multigestores Ações	Warren
XP DNA Brave BDR Nível I Ações	XP

Alocação multimercado

10 com melhor relação risco retorno

BB Multigestor Elite Private	BB
Bradesco H Aquamarine Multi	Bradesco
Bradesco H Global Multi	Bradesco
BTG Access Juros & Moedas Multi	BTG
BTG Diversificação Multi	BTG
G5 Allocation Multi	G5
Itaú Multimanager Multi	Itaú Unibanco
Itaú Seleção Multifundos Genesis	Itaú Unibanco
NU Seleção Cautela Multi	NU
Warren FO Tático RF1	Warren

Agenda

Agenda econômica

16/06

17/06

EUA
Vendas no varejo

18/06

Brasil
Decisão COPOM

EUA
Decisão FED

19/06

20/06

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren