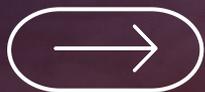




Call Semanal



18 de agosto de 2025

Global



Geopolítica

O mercado aguarda **o encontro de líderes europeus com Donald Trump nesta segunda-feira para discutir possível acordo sobre a Ucrânia**, que teria sido discutido pelo presidente americano com Vladimir Putin na sexta-feira. Embora a reunião não tenha resultado em um pacto, Trump pareceu mais alinhado a Moscou na busca por um acordo de paz total com a Ucrânia em vez de um cessar-fogo antes.



Juros EUA

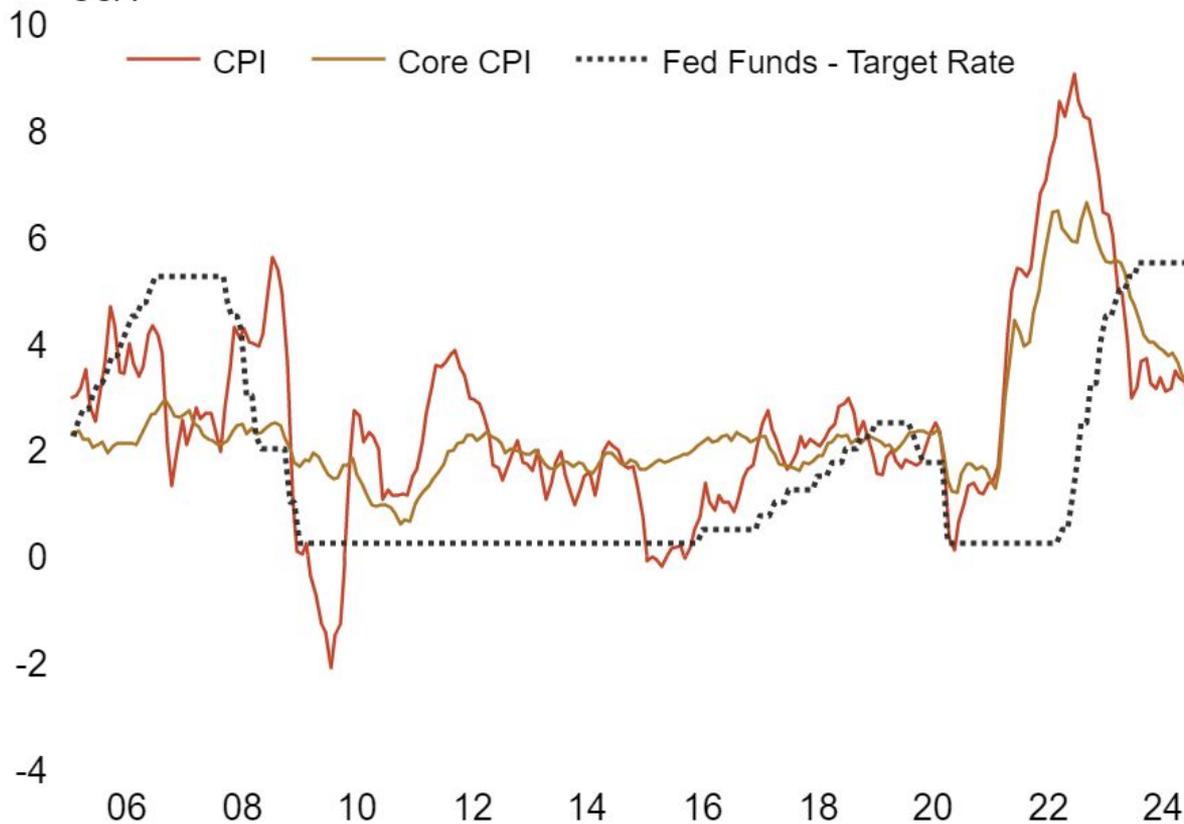
O principal evento econômico da semana será o simpósio de Jackson Hole entre 21 e 23 de agosto, onde o chair do FED, Jerome Powell, deve falar sobre o cenário econômico e a política monetária do banco central



CPI

CPI x Core CPI

USA



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

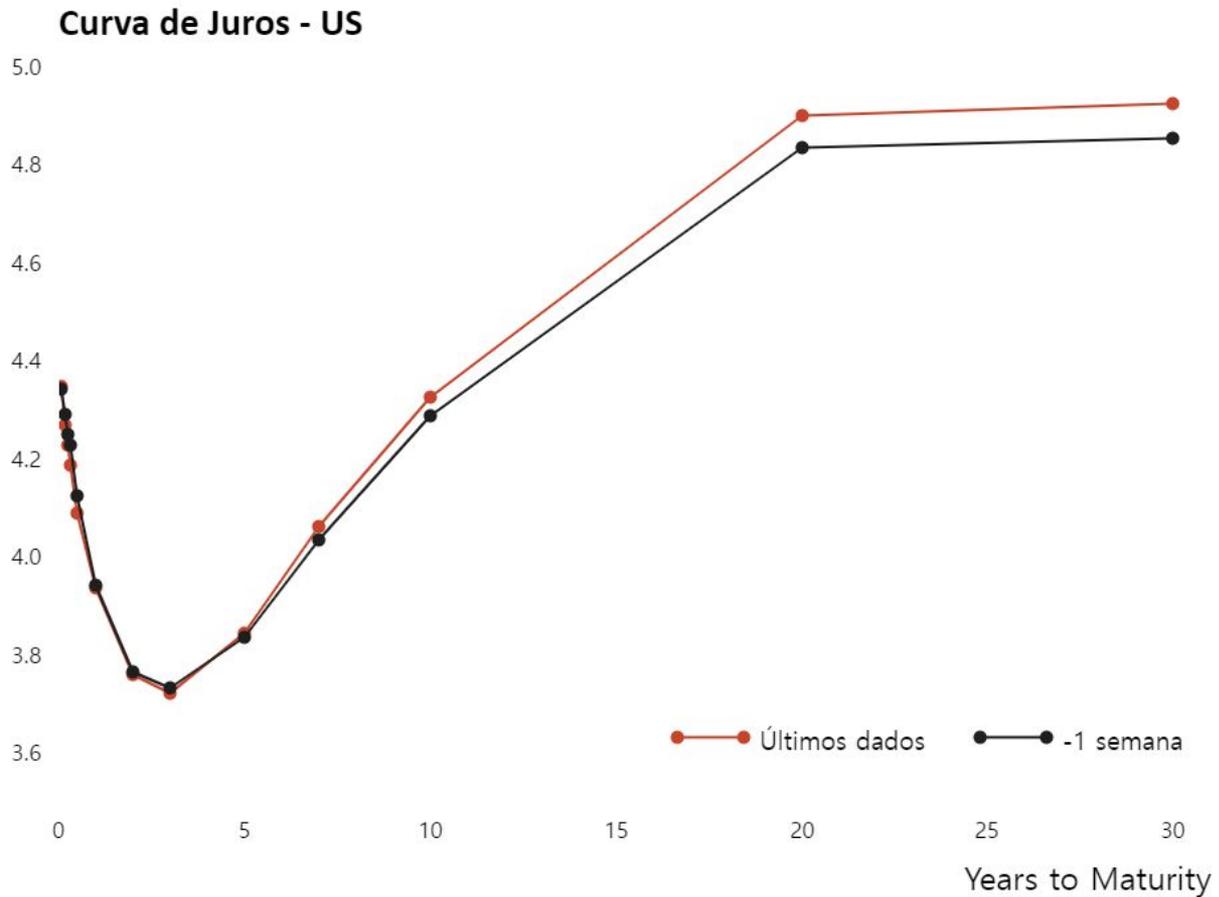
Juros EUA

CURRENT RATE		
	Rate	Date Last Changed
FOMC Rate Decision	4.25 - 4.5	18-Dec-2024
	4.5 - 4.75	07-Nov-2024

IMPLIED RATES & BASIS POINTS		
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points
17-Sep-2025	+4.118	-21.0
29-Oct-2025	+3.977	-35.1
10-Dec-2025	+3.782	-54.7

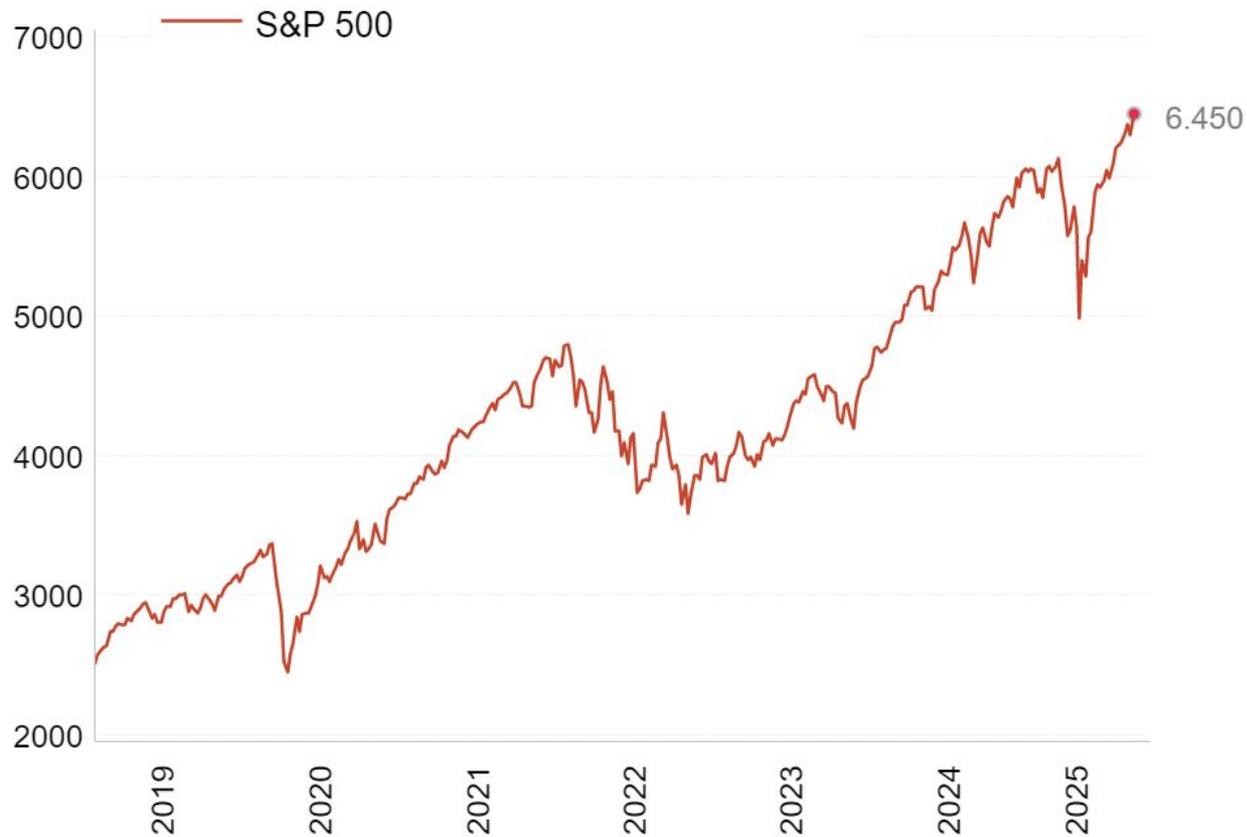
PROBABLE ACTIONS NEXT MEETING DATE		
Action	By	Probability (%)
CUT	-0.25	84.2
NO CHANGE	-	15.8

Juros EUA



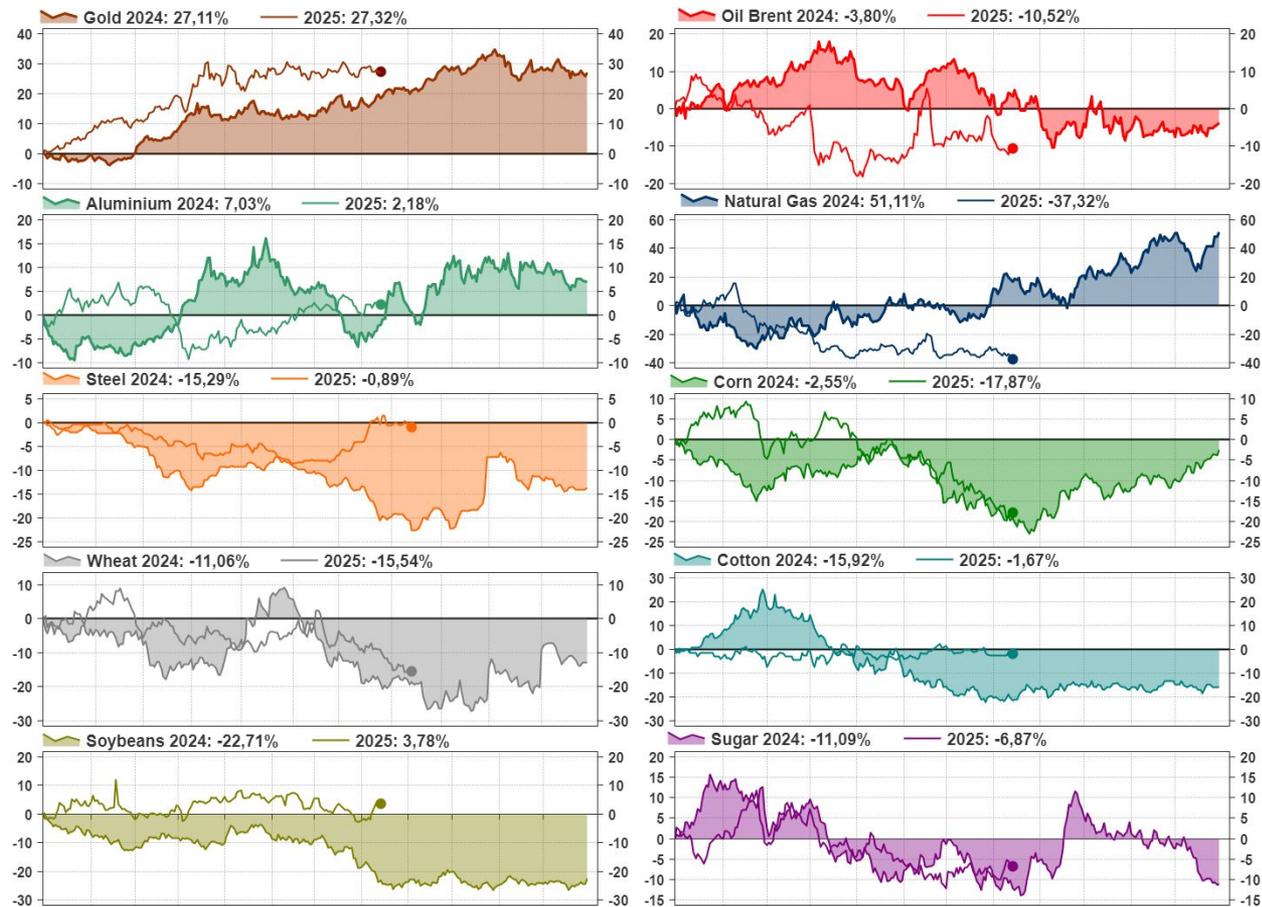
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



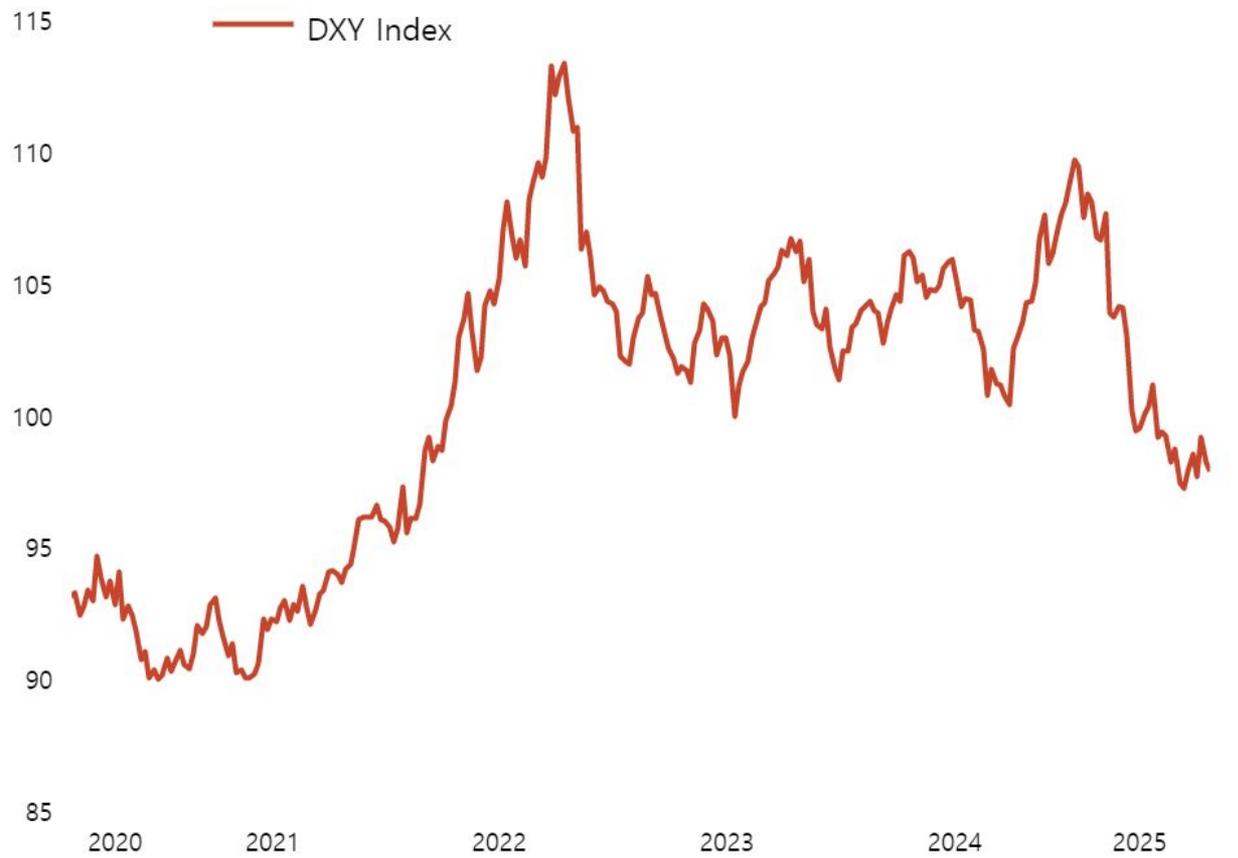
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Fonte: LSEG Datastream

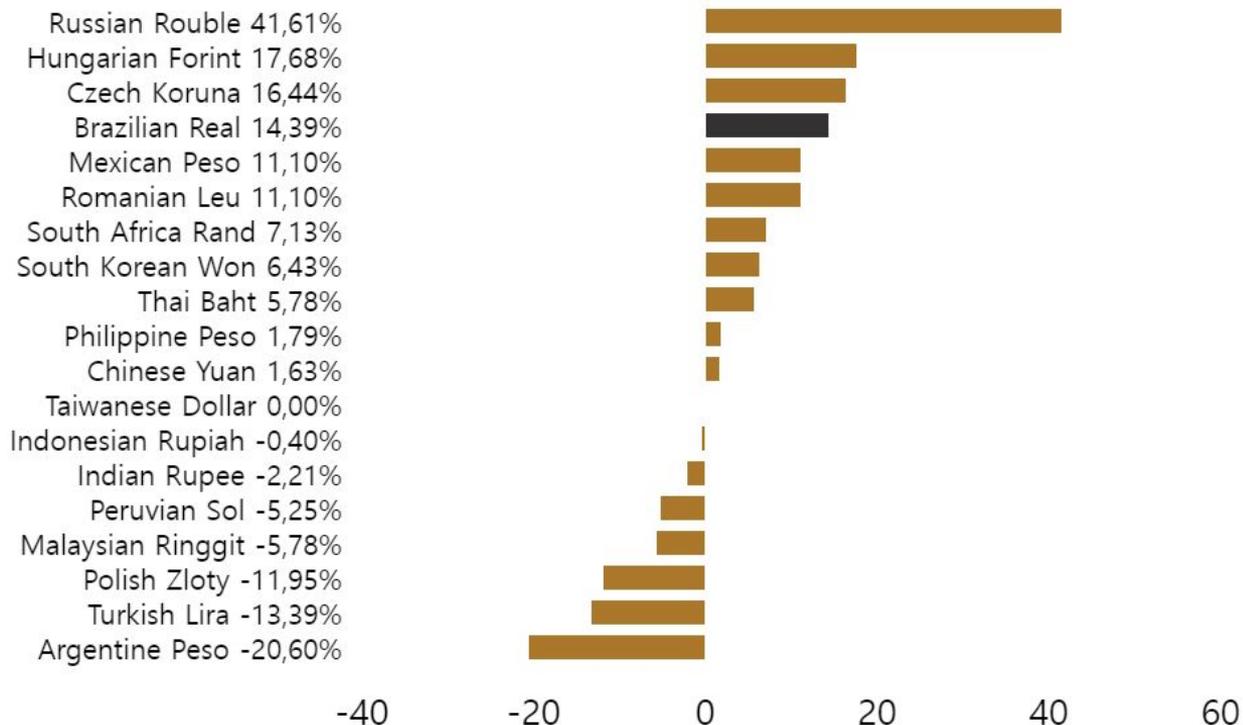
Moedas



Fonte: LSEG Datastream

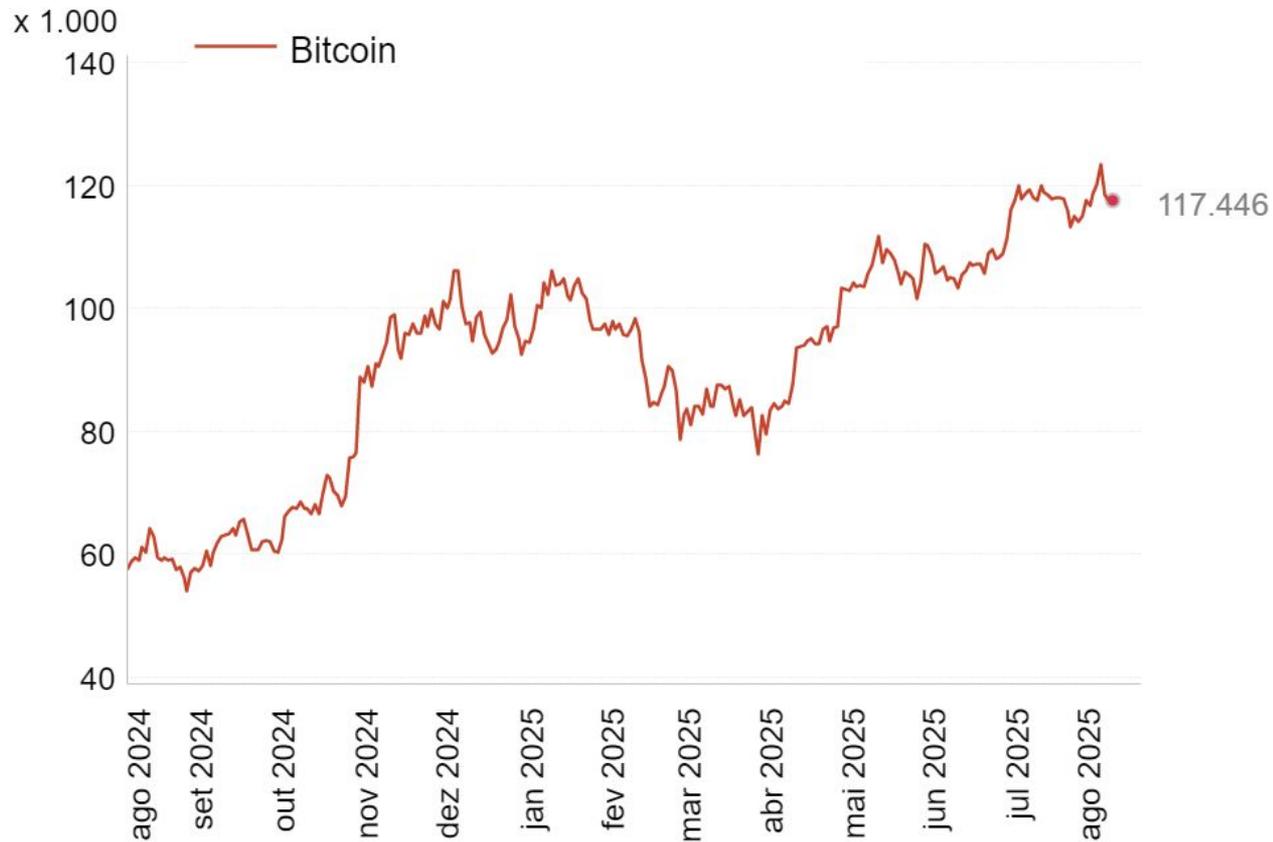
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 15/08/2025



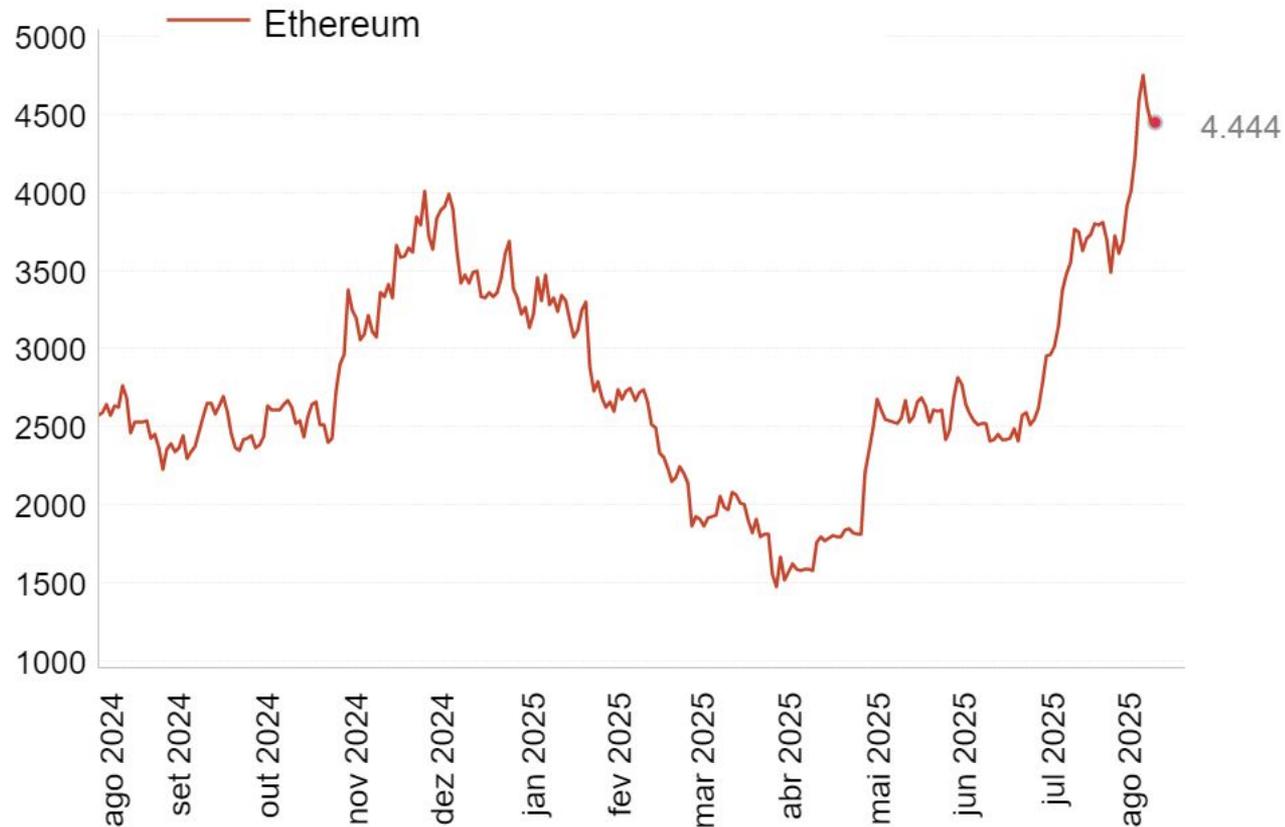
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



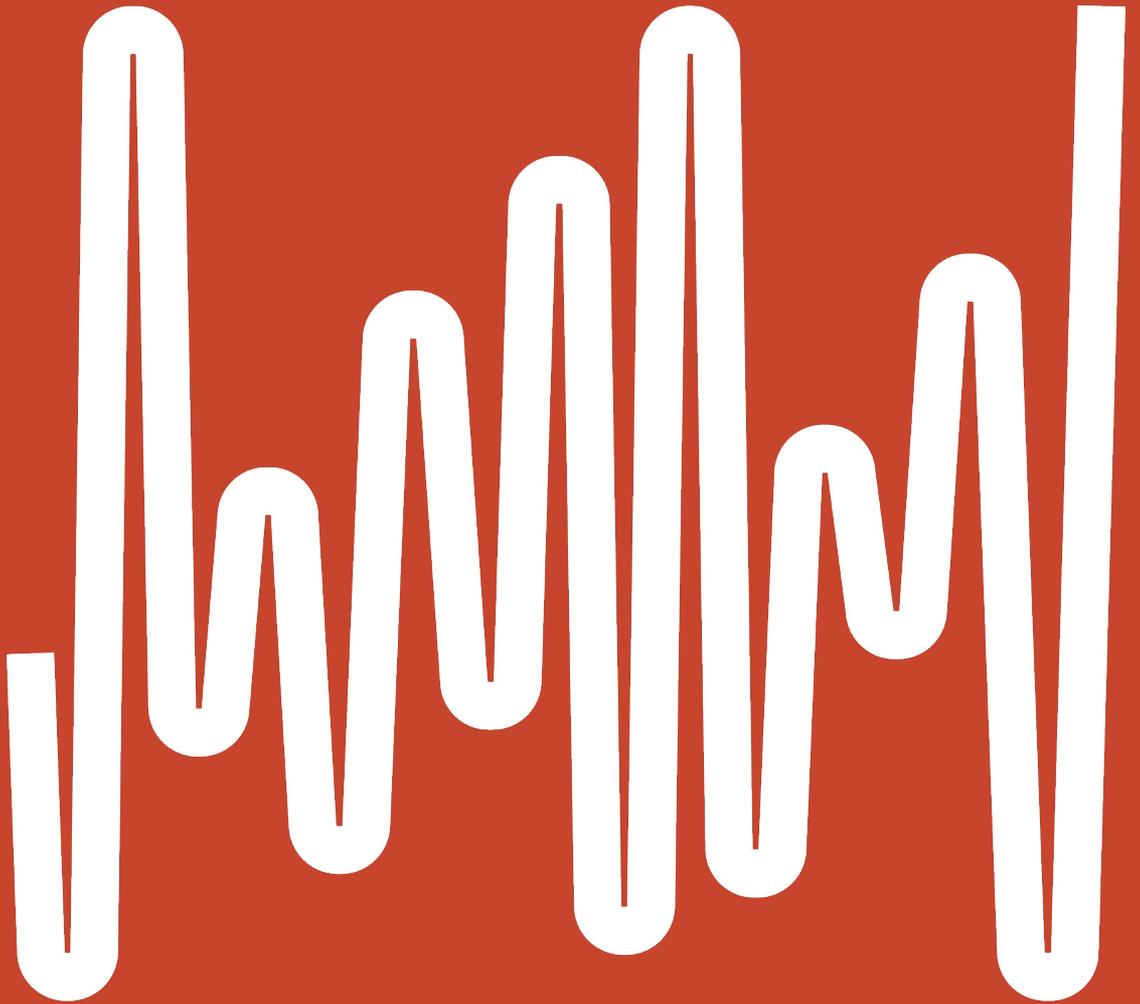
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



O IPCA de julho surpreendeu para baixo, avançando 0,26% contra consenso de 0,37%. A baixa dispersão reforça a melhora da dinâmica inflacionária, com alimentos in natura pesando para baixo e tendência de alívio adicional com a sobreoferta pós-“tarifaço” de Trump.

IPCA

	IPCA de julho					variação em 12 meses		
	mai/25	jun/25	projeção	jul/25	Contr(bps)	mai/25	jun/25	jul/25
Índice Geral	0,26	0,24	0,36	0,26	-0,10	5,32	5,35	5,23
Alimentação e bebidas	0,17	-0,18	-0,11	-0,27	-0,03	7,32	6,65	7,44
Alimentação no domicílio	0,02	-0,43	-0,46	-0,69	-0,04	7,19	6,23	7,11
Alimentação fora do domicílio	0,58	0,46	0,82	0,87	0,00	7,70	7,79	8,31
Habitação	1,19	0,99	1,04	0,91	-0,02	4,54	5,32	5,46
Energia Elétrica	3,62	2,96	3,25	3,04	-0,01	3,39	6,13	7,29
Artigos de residência	-0,27	0,08	0,24	0,09	-0,01	2,76	2,64	2,25
Vestuário	0,41	0,75	-0,13	-0,54	-0,02	3,90	4,66	4,11
Transportes	-0,37	0,27	0,33	0,35	0,00	4,64	5,12	3,60
Gasolina	-0,66	-0,34	-0,51	-0,51	0,00	7,66	6,61	2,83
Passagem aérea	-11,31	0,80	19,86	19,92	0,00	-13,17	-2,88	-2,44
Saúde e cuidados pessoais	0,54	0,07	0,43	0,45	0,00	5,65	5,15	5,39
Despesas pessoais	0,35	0,23	0,94	0,76	-0,02	5,87	5,81	6,06
Educação	0,05	0,00	0,00	0,02	0,00	6,27	6,20	6,14
Comunicação	0,07	0,11	0,07	-0,09	-0,01	1,95	2,15	1,87
Administrados	0,70	0,60	0,77	0,67		4,87	5,15	4,73
Livres	0,11	0,11	0,22	0,12		5,48	5,42	5,40
IPCA-EX1	0,43	0,42	0,57	0,50		5,15	5,43	5,40
IPCA-EX2	0,41	0,26	0,33	0,28		6,16	6,16	6,01
MA	0,29	0,26	0,18	0,13		4,45	4,49	4,23
IPCA-EX0	0,14	0,26	0,41	0,34		5,03	5,22	4,96
IPCA-EX3	0,34	0,27	0,36	0,31		5,39	5,40	5,30
P-55*	0,35	0,32	0,23	0,18		4,83	4,85	4,67
MS	0,41	0,38	0,28	0,27		5,17	5,27	5,14
DP	0,33	0,27	0,30	0,26		5,47	5,55	5,41
Média dos Núcleos acima	0,31	0,30	0,31	0,27		5,18	5,26	5,09
Serviços	0,18	0,40	0,62	0,59		5,80	6,17	6,00
Serviços subjacentes	0,42	0,44	0,45	0,49		6,75	6,83	6,68

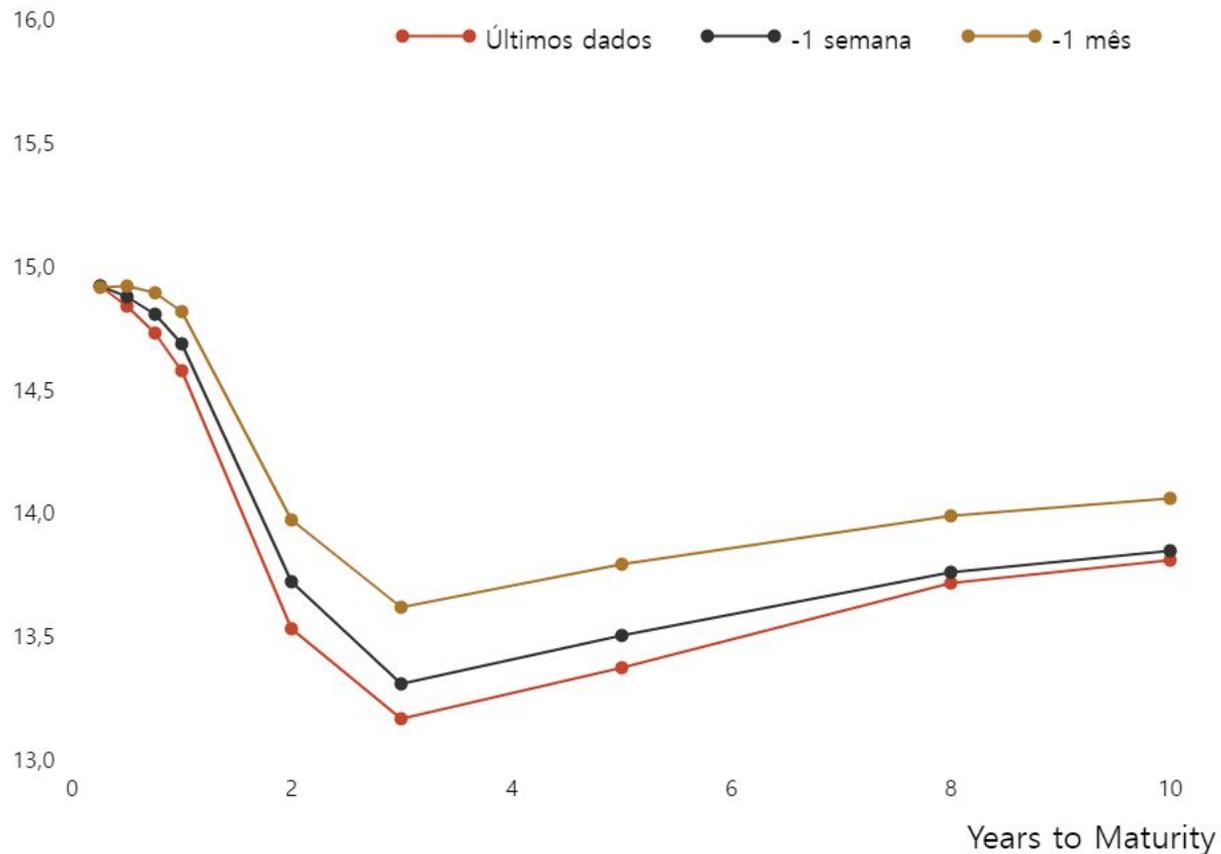
Projeções

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. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***																				
IPCA (variação %)	5,10	5,05	4,95	▼ (12)	148	4,90	61	4,45	4,41	4,40	▼ (5)	146	4,40	60	4,00	4,00	4,00	= (26)	124	3,80	3,80	3,80	= (4)	112	2,00	1,93	1,87	▼ (3)	80	2,00	2,00	2,00	= (75)	77														
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,23	2,21	2,21	= (1)	114	2,21	41	1,88	1,87	1,87	= (1)	109	1,90	39	2,00	1,93	1,87	▼ (3)	80	2,00	2,00	2,00	= (75)	77	5,70	5,70	5,70	= (4)	94	5,70	5,70	5,70	= (4)	85														
Câmbio (R\$/US\$)	5,65	5,60	5,60	= (3)	123	5,54	44	5,70	5,70	5,70	= (5)	117	5,60	42	5,70	5,70	5,70	= (4)	94	5,70	5,70	5,70	= (4)	85	10,50	10,50	10,50	= (27)	114	10,00	10,00	10,00	= (34)	103														
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (8)	138	15,00	47	12,50	12,50	12,50	= (29)	135	12,50	47	10,50	10,50	10,50	= (27)	114	10,00	10,00	10,00	= (34)	103	1,72	1,28	1,13	▼ (14)	75	1,14	28	4,45	4,40	4,32	▼ (2)	73	4,40	27	4,00	4,00	4,00	= (31)	58					
IGP-M (variação %)	1,72	1,28	1,13	▼ (14)	75	1,14	28	4,45	4,40	4,32	▼ (2)	73	4,40	27	4,00	4,00	4,00	= (31)	58	3,98	3,96	3,96	= (3)	54	4,64	4,71	4,72	▲ (1)	101	4,72	38	4,19	4,17	4,18	▲ (1)	99	4,19	38	4,00	4,00	4,00	= (30)	62	3,70	3,72	3,71	▼ (1)	58
IPCA Administrados (variação %)	4,64	4,71	4,72	▲ (1)	101	4,72	38	4,19	4,17	4,18	▲ (1)	99	4,19	38	4,00	4,00	4,00	= (30)	62	3,70	3,72	3,71	▼ (1)	58	-57,70	-62,00	-63,70	▼ (5)	38	-62,50	12	-57,38	-61,70	-61,80	▼ (2)	37	-61,60	12	-51,00	-53,90	-52,60	▲ (1)	25	-51,30	-57,00	-57,00	= (2)	21
Conta corrente (US\$ bilhões)	-57,70	-62,00	-63,70	▼ (5)	38	-62,50	12	-57,38	-61,70	-61,80	▼ (2)	37	-61,60	12	-51,00	-53,90	-52,60	▲ (1)	25	-51,30	-57,00	-57,00	= (2)	21	69,25	65,00	65,00	= (1)	40	65,00	14	75,20	69,00	68,40	▼ (2)	36	70,00	13	79,85	78,13	78,13	= (1)	26	80,00	75,00	75,00	= (1)	19
Balança comercial (US\$ bilhões)	69,25	65,00	65,00	= (1)	40	65,00	14	75,20	69,00	68,40	▼ (2)	36	70,00	13	79,85	78,13	78,13	= (1)	26	80,00	75,00	75,00	= (1)	19	70,00	70,00	70,00	= (35)	36	70,25	12	70,00	70,00	70,00	= (21)	36	72,00	12	72,75	72,00	72,00	= (1)	25	75,00	74,50	74,50	= (1)	22
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (35)	36	70,25	12	70,00	70,00	70,00	= (21)	36	72,00	12	72,75	72,00	72,00	= (1)	25	75,00	74,50	74,50	= (1)	22	65,80	65,80	65,80	= (11)	54	65,60	19	70,20	70,15	70,10	▼ (2)	53	69,47	19	74,00	74,00	74,00	= (9)	47	76,00	76,00	76,00	= (4)	41
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (11)	54	65,60	19	70,20	70,15	70,10	▼ (2)	53	69,47	19	74,00	74,00	74,00	= (9)	47	76,00	76,00	76,00	= (4)	41	-0,55	-0,53	-0,50	▲ (2)	63	-0,50	17	-0,66	-0,61	-0,60	▲ (2)	63	-0,56	17	-0,30	-0,30	-0,30	= (4)	47	-0,08	-0,08	-0,08	= (1)	41
Resultado primário (% do PIB)	-0,55	-0,53	-0,50	▲ (2)	63	-0,50	17	-0,66	-0,61	-0,60	▲ (2)	63	-0,56	17	-0,30	-0,30	-0,30	= (4)	47	-0,08	-0,08	-0,08	= (1)	41	-8,70	-8,40	-8,40	= (1)	51	-8,40	14	-8,50	-8,50	-8,45	▲ (1)	50	-8,15	14	-7,30	-7,38	-7,30	▲ (1)	39	-6,70	-6,73	-6,73	= (1)	34
Resultado nominal (% do PIB)	-8,70	-8,40	-8,40	= (1)	51	-8,40	14	-8,50	-8,50	-8,45	▲ (1)	50	-8,15	14	-7,30	-7,38	-7,30	▲ (1)	39	-6,70	-6,73	-6,73	= (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



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Varição (p.p.)
JAN/26	DIJF26	14,89	14,891	-0,001
JAN/27	DIJF27	13,92	13,943	-0,023
JAN/28	DIJF28	13,2	13,208	-0,008
JAN/29	DIJF29	13,11	13,132	-0,022
JAN/31	DIJF31	13,38	13,403	-0,023
JAN/33	DIJF33	13,52	13,554	-0,034

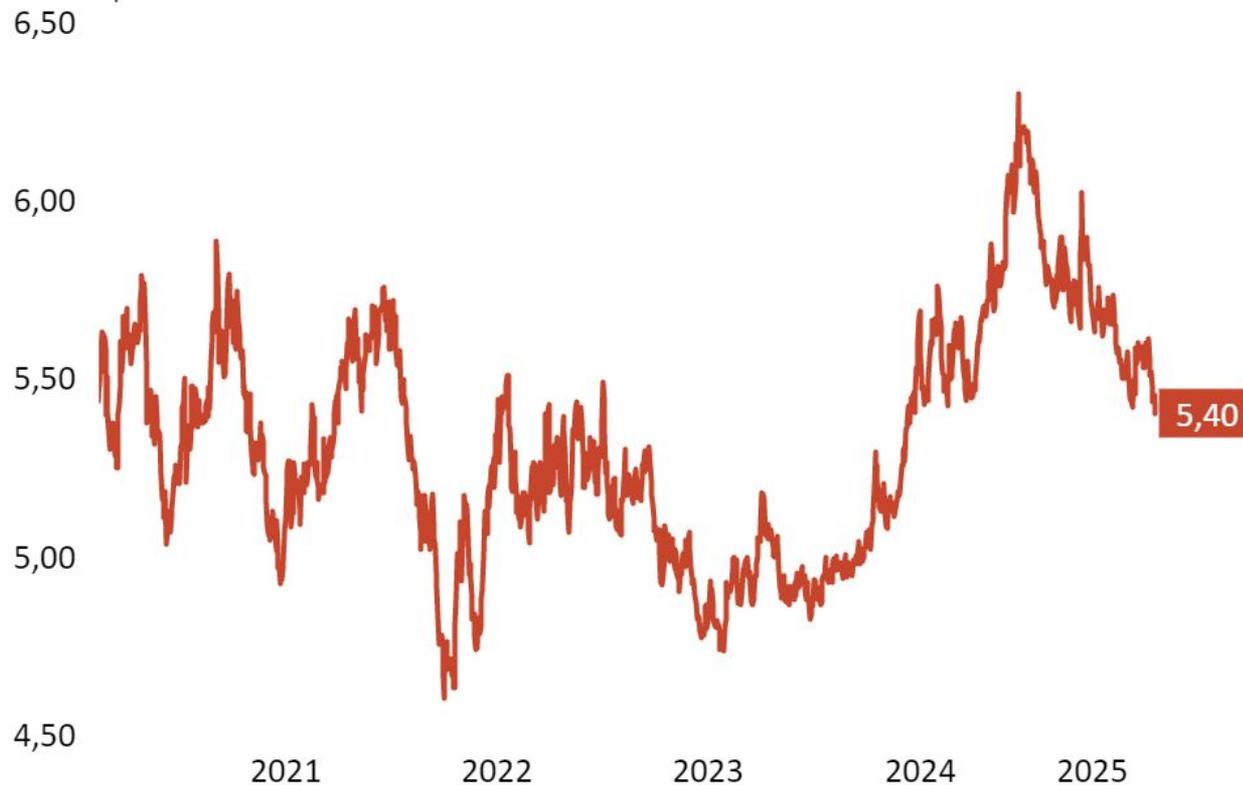
Juros

15/08/2025	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	10,12%	10,09%	3	10,19%	10,17%	3,98%	4,01%	-4	4,10%	4,29%
mai/27	8,65%	8,64%	1	8,84%	8,88%	4,71%	4,73%	-2	4,75%	4,90%
ago/28	8,02%	8,01%	1	8,19%	8,29%	4,77%	4,80%	-3	4,82%	4,97%
mai/29	7,76%	7,72%	4	7,86%	7,93%	4,89%	4,96%	-7	5,00%	5,20%
ago/30	7,65%	7,61%	4	7,75%	7,78%	5,20%	5,24%	-4	5,24%	5,44%
ago/32	7,58%	7,53%	5	7,63%	7,68%	5,44%	5,46%	-2	5,47%	5,64%
mai/33	7,50%	7,45%	5	7,53%	7,57%	5,54%	5,57%	-3	5,60%	5,78%
mai/35	7,35%	7,32%	3	7,37%	7,46%	5,76%	5,78%	-2	5,80%	5,94%
ago/40	7,19%	7,17%	2	7,21%	7,31%	6,01%	6,03%	-2	6,02%	6,15%
mai/45	7,21%	7,19%	2	7,21%	7,31%	6,02%	6,05%	-2	6,06%	6,17%
ago/50	7,12%	7,12%	0	7,13%	7,20%	6,14%	6,15%	-1	6,15%	6,29%
mai/55	7,10%	7,10%	0	7,10%	7,17%	6,17%	6,18%	-1	6,18%	6,32%
ago/60	7,13%	7,14%	-1	7,13%	7,18%	6,15%	6,15%	0	6,15%	6,32%

Dólar

USD/BRL

Spot rate



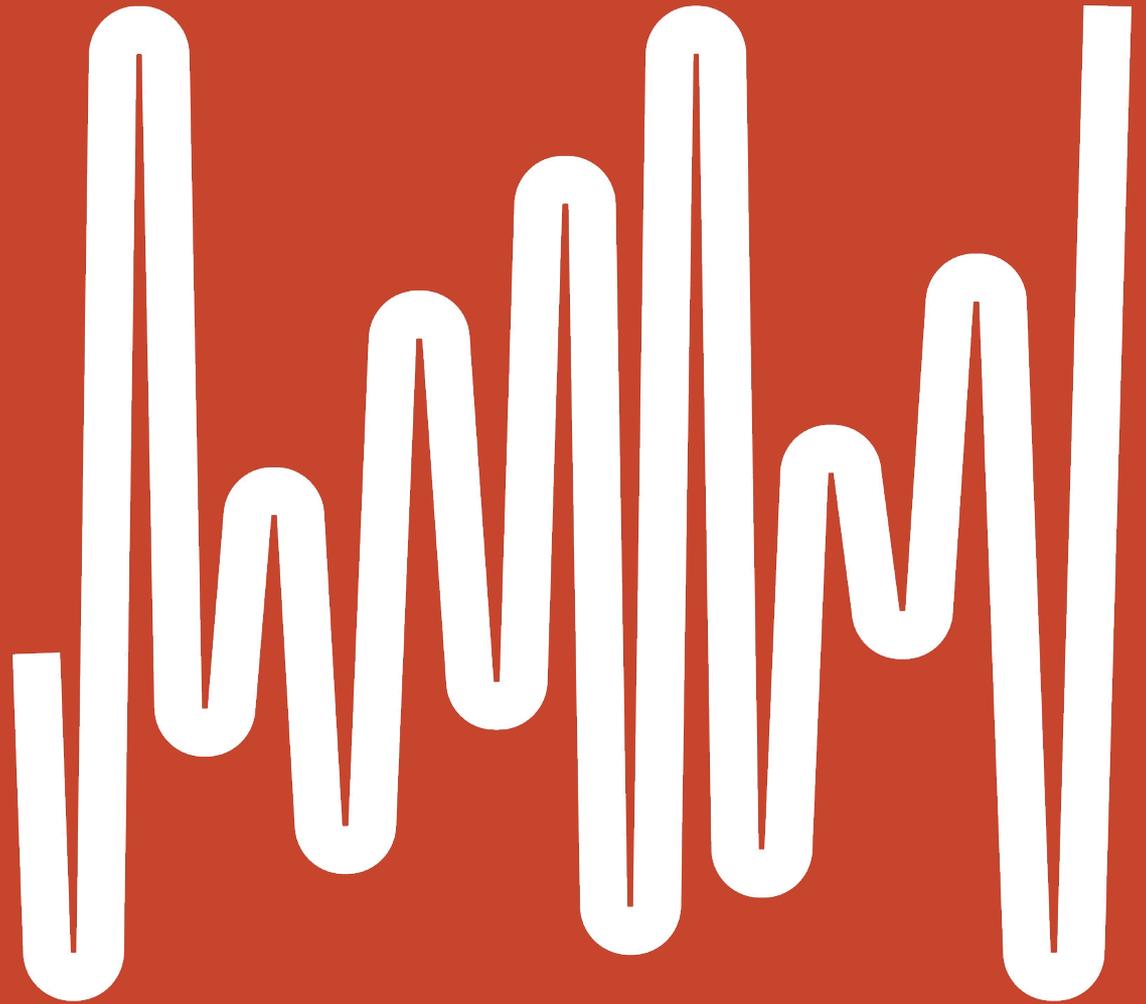
Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Resultados
2T25



Resultados 2T25

IBES BRAZIL CONSENSUS EPS FORECASTS



Fonte: LSEG Datastream / IBES / Warren Análise

Carteiras



Títulos Públicos

Carteira: Warren Títulos Públicos

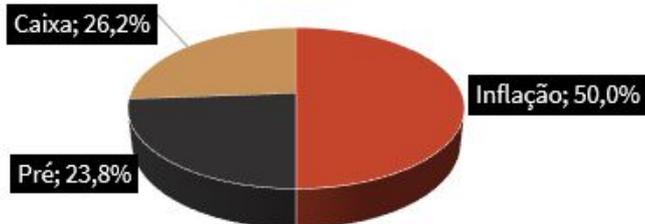
Evento: Compra de LTN jan/28

Data da operação: 15/08/25

Venda: Cash & Clash | -12,00%

Compra: LTN jan/28 – tx. 13,07% | +12,00%

Ativo	Mid Yield	Duration	Qtd	Financeiro	Peso (%)	Mod Duration	Div 1	Impacto 10 bps
LTN jan/28	13,21	2,38	8	R\$ 5.956,71	23,8%	2,24	-R\$ 1,33	-0,05%
NTNB 2032	7,62	5,76	2	R\$ 8.303,72	33,2%	5,57	-R\$ 4,63	-0,19%
NTNB 2035	7,34	7,28	1	R\$ 4.197,56	16,8%	7,06	-R\$ 2,96	-0,12%



Duration portfólio	Duration mod	Div 1	Impacto 10 bps
3,73	3,57	-R\$ 8,92	-0,36%

Indexador	Peso (%)	Duration
Inflação	50,0%	6,27
Pré	23,8%	2,24
Caixa	26,2%	0,25

Agenda

Agenda econômica

18/08

Brasil
IBC-Br

19/08

20/08

21/08

EUA
Pedidos de seguro
desemprego

22/08

Obrigado pela
confiança!

Equipe de Investimentos - Warren