

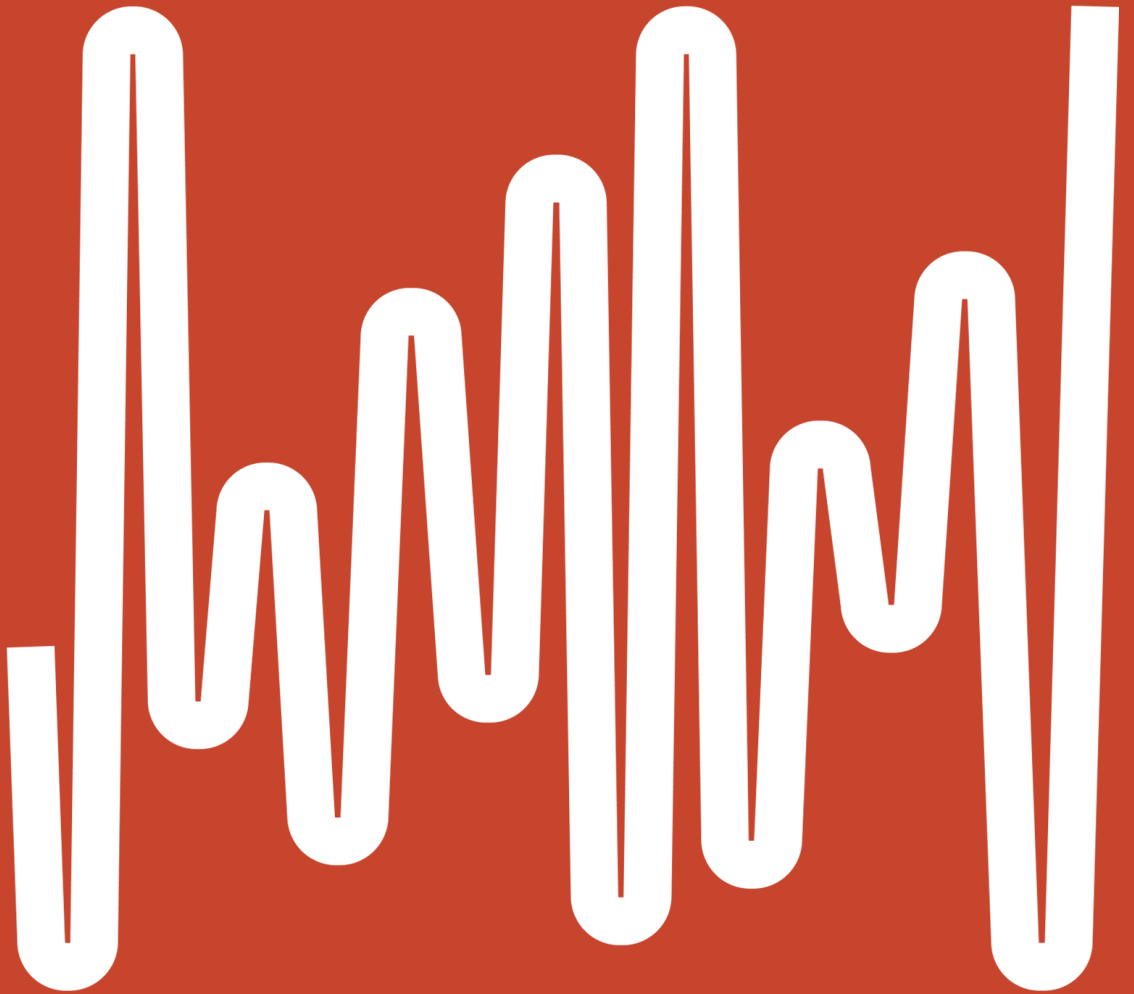


Call Semanal



22 de setembro de 2025

Global



Geopolítica

Conflito entre Rússia e Ucrânia segue intenso com ataques a pontos estratégicos dos respectivos países ao longo da semana passada. Há reuniões de negociação previstas para esta semana.

Polônia mobilizou aeronaves em resposta a passagem de drones russos em seu território aéreo.

Conflito entre Israel e Palestina segue intenso. Ao longo da semana alguns países da UE, Reino Unido, Canadá e Austrália reconheceram formalmente o Estado Palestino.



Geopolítica

Tribunal julgará legalidade das tarifas impostas por Trump em 05/11

Há divergências entre Republicanos e Democratas sobre o orçamento fiscal de 2026, em especial no tema da saúde. Projeto precisa ser enviado até 01/10 com riscos de paralisação parcial do governo

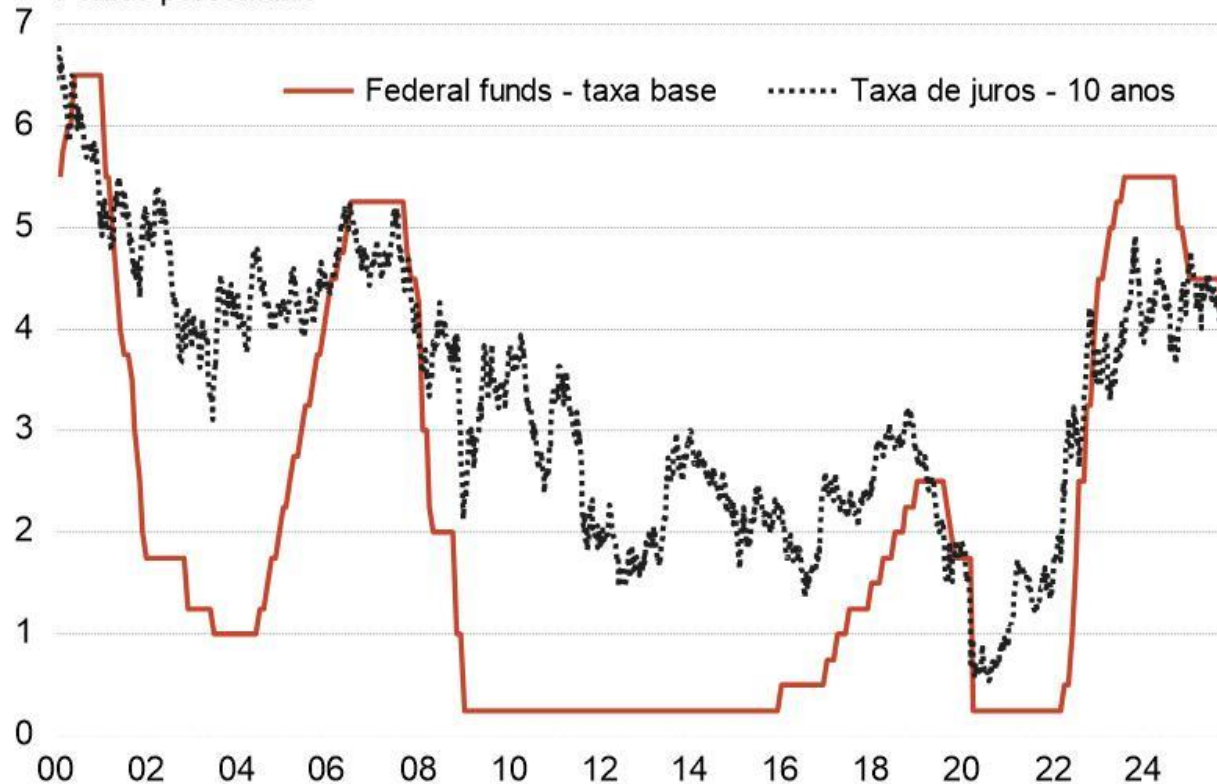
FED corta 0,25% de juros



FED Funds

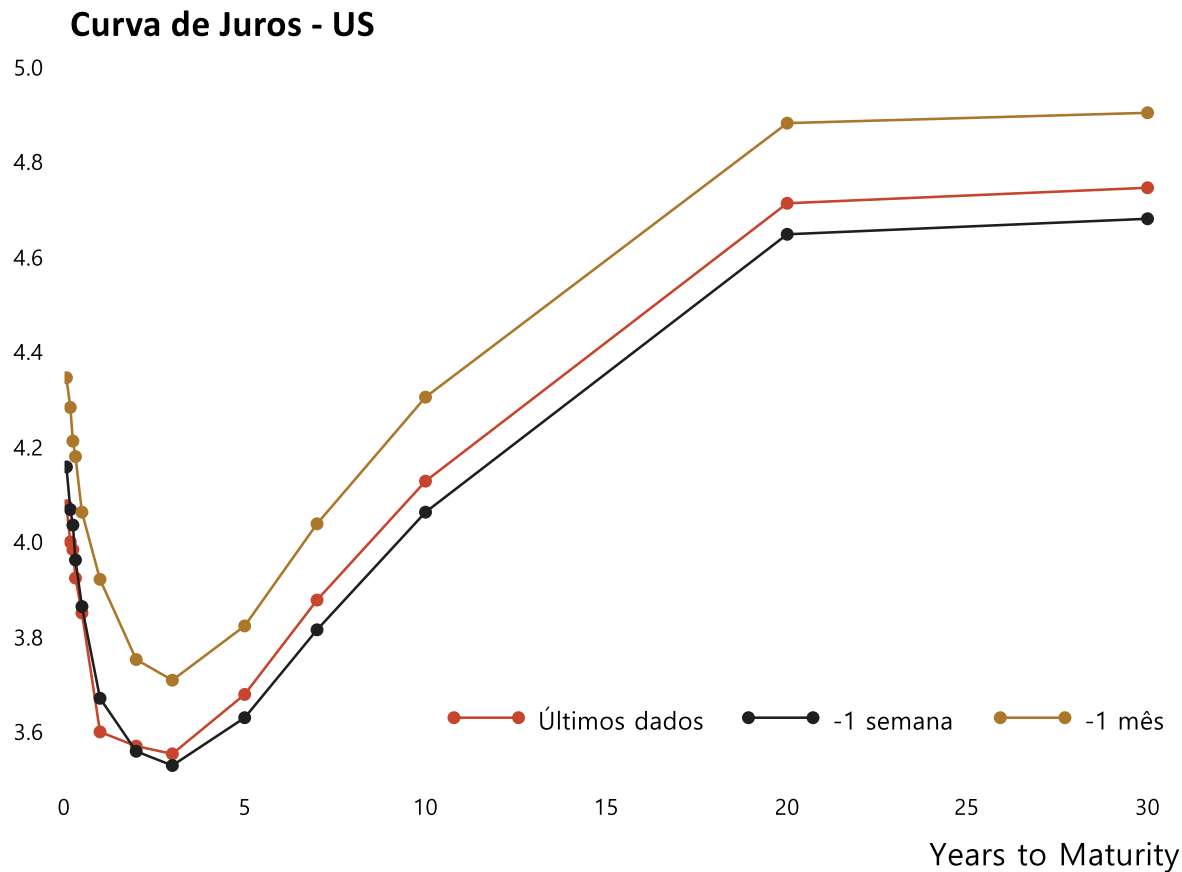
Juros - EUA

Pontos percentuais



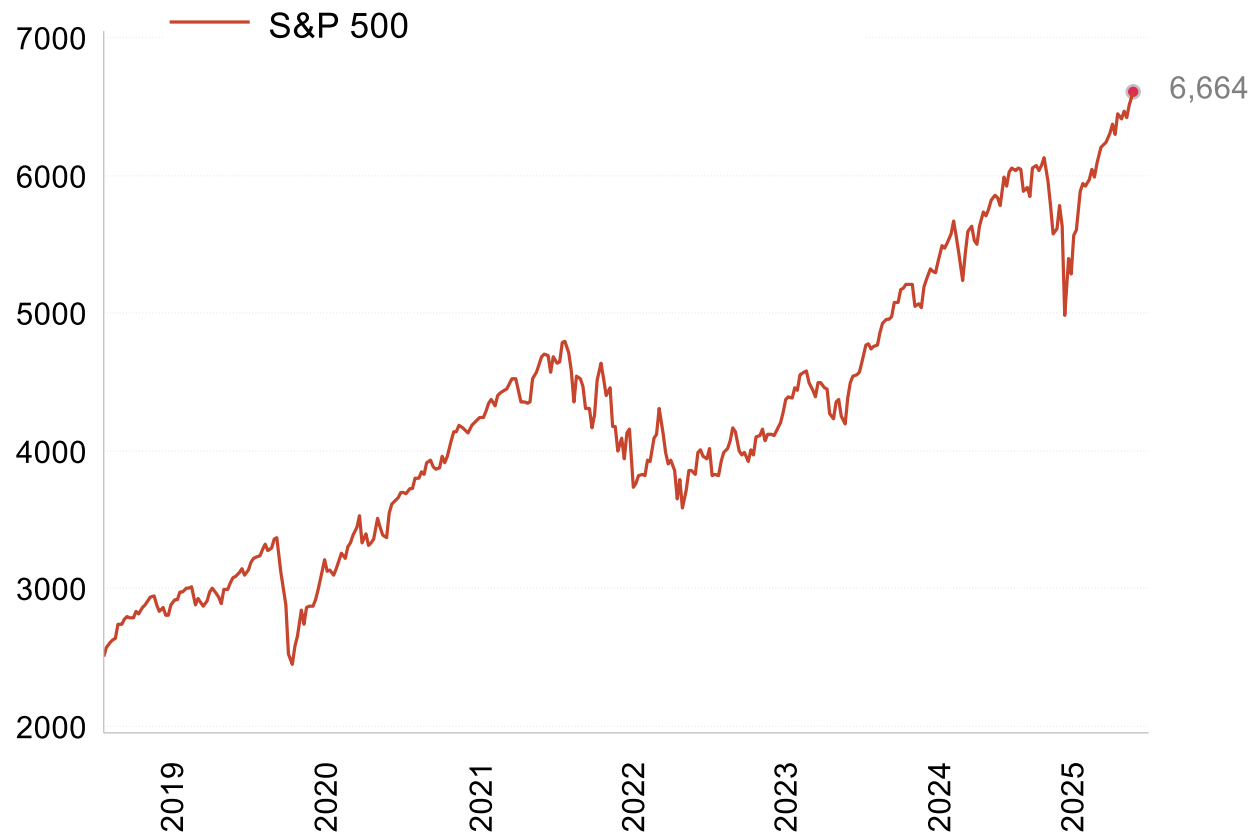
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros EUA



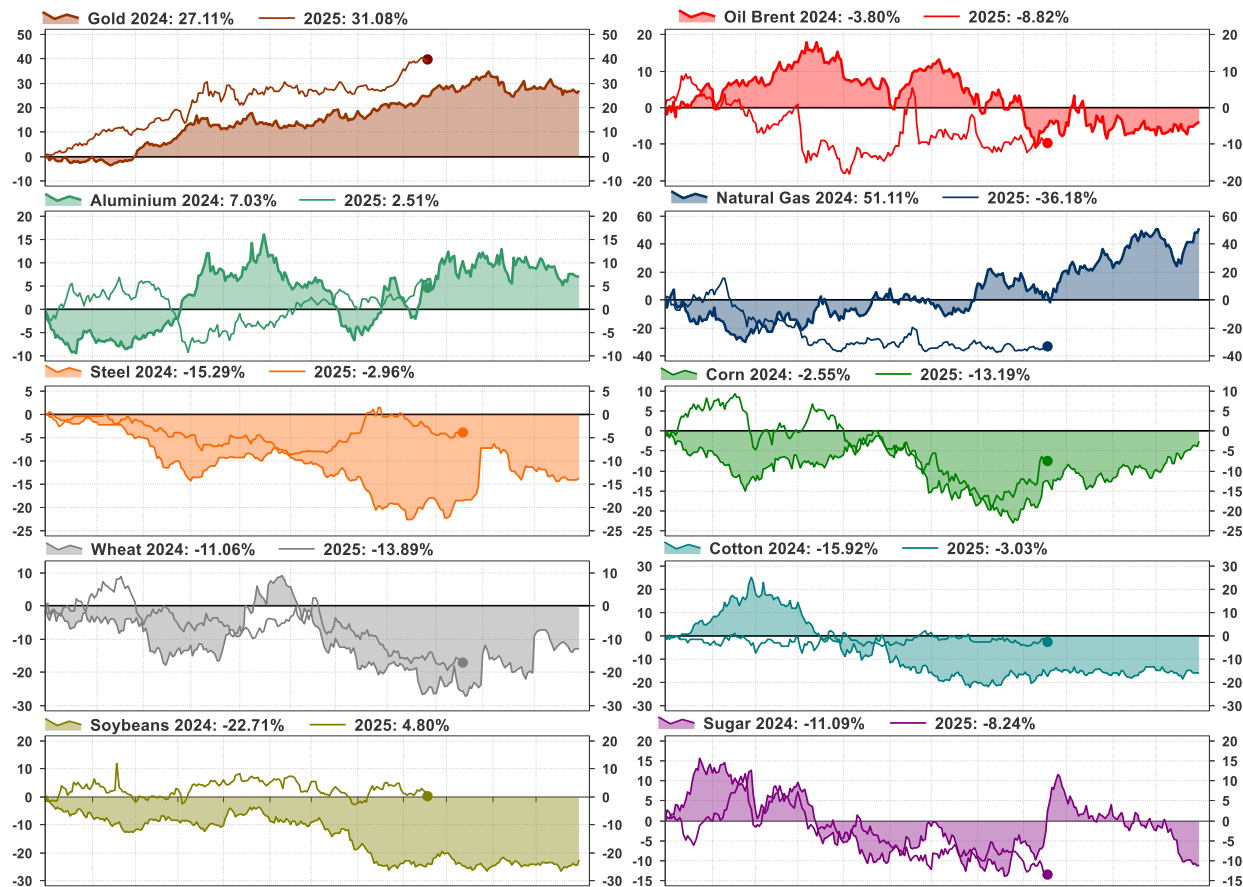
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



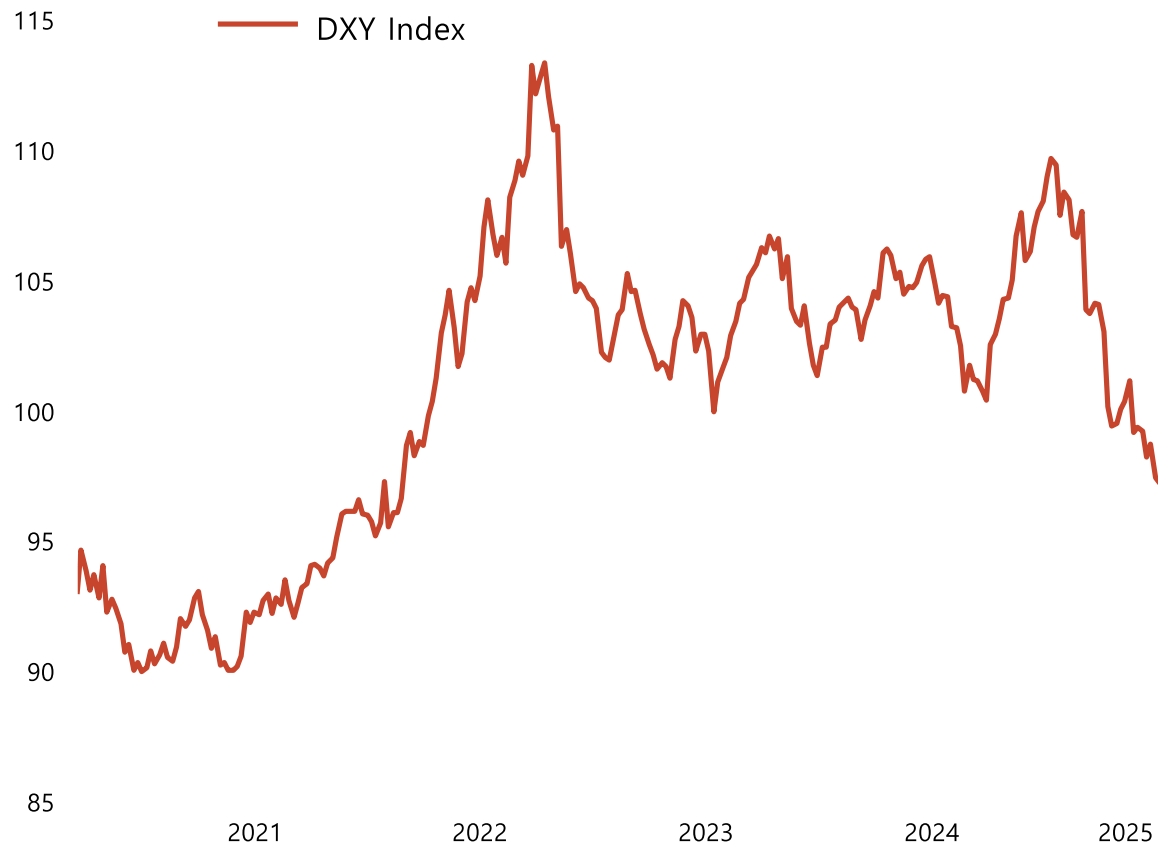
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Source: LSEG Datastream

Moedas

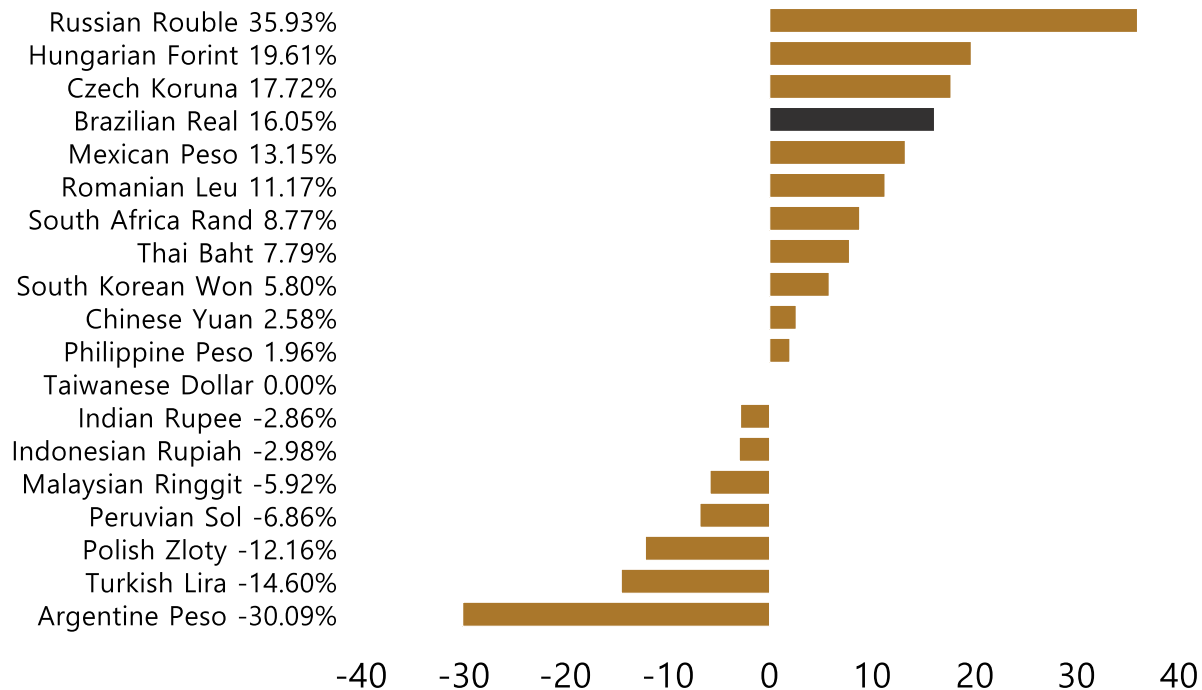


Source: LSEG Datastream

Moedas

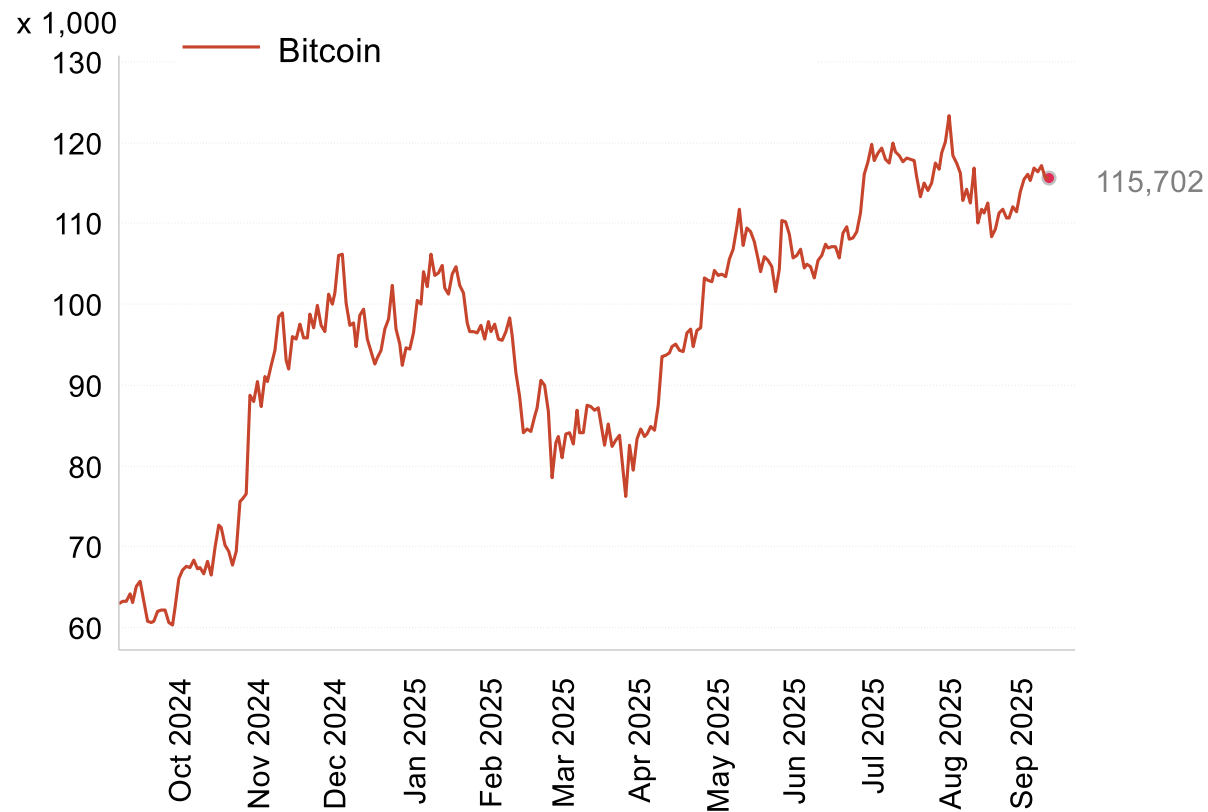
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 19/09/2025



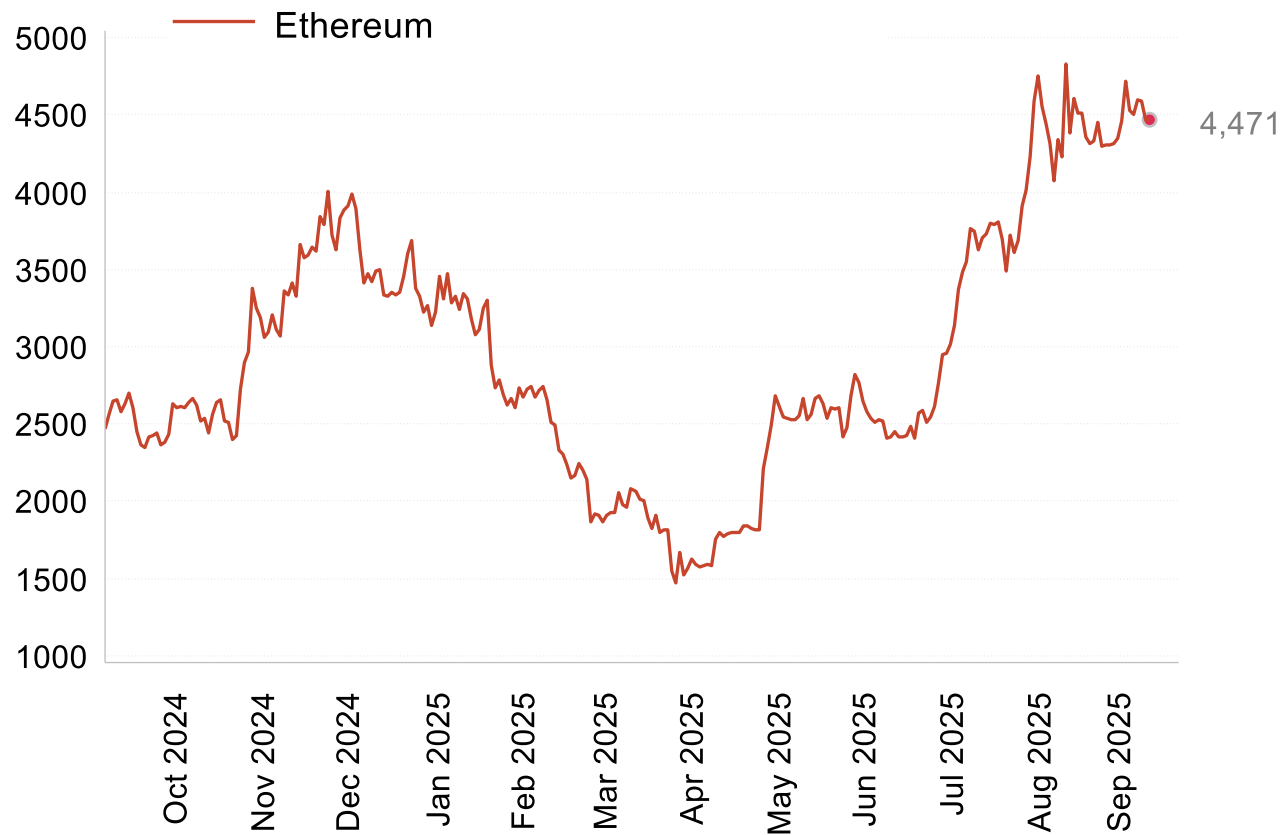
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



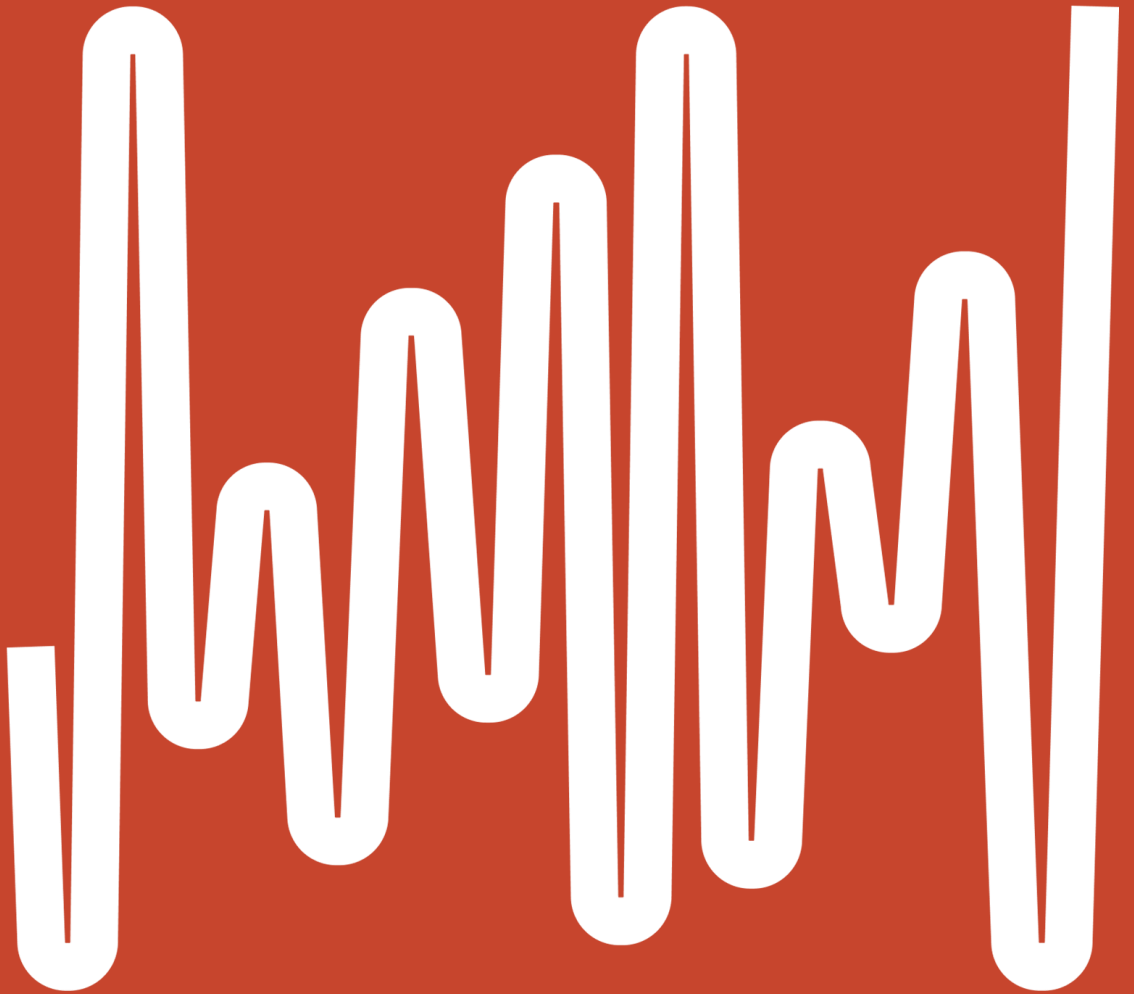
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto

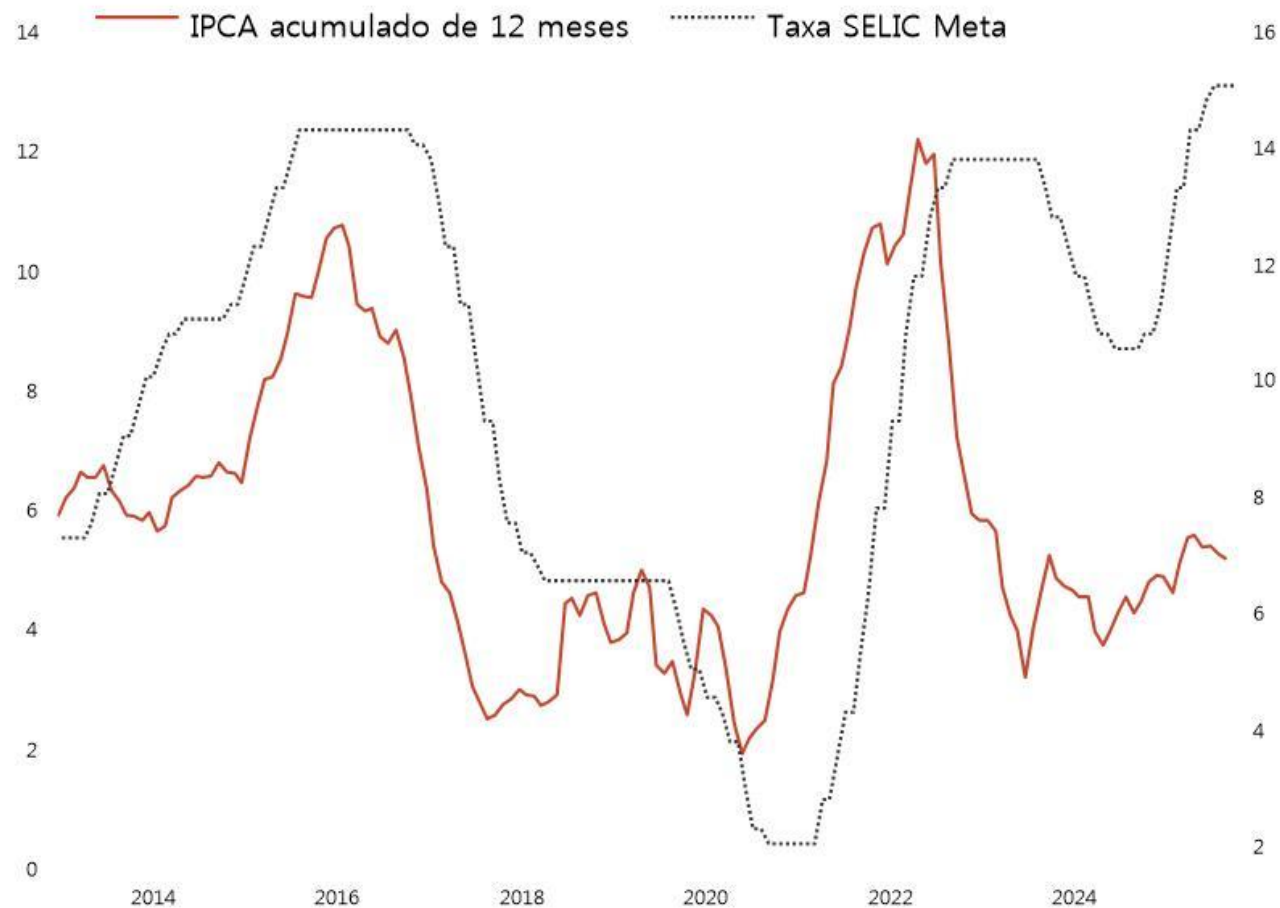


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



Copom



Source: LSEG Datastream / IBGE / BACEN

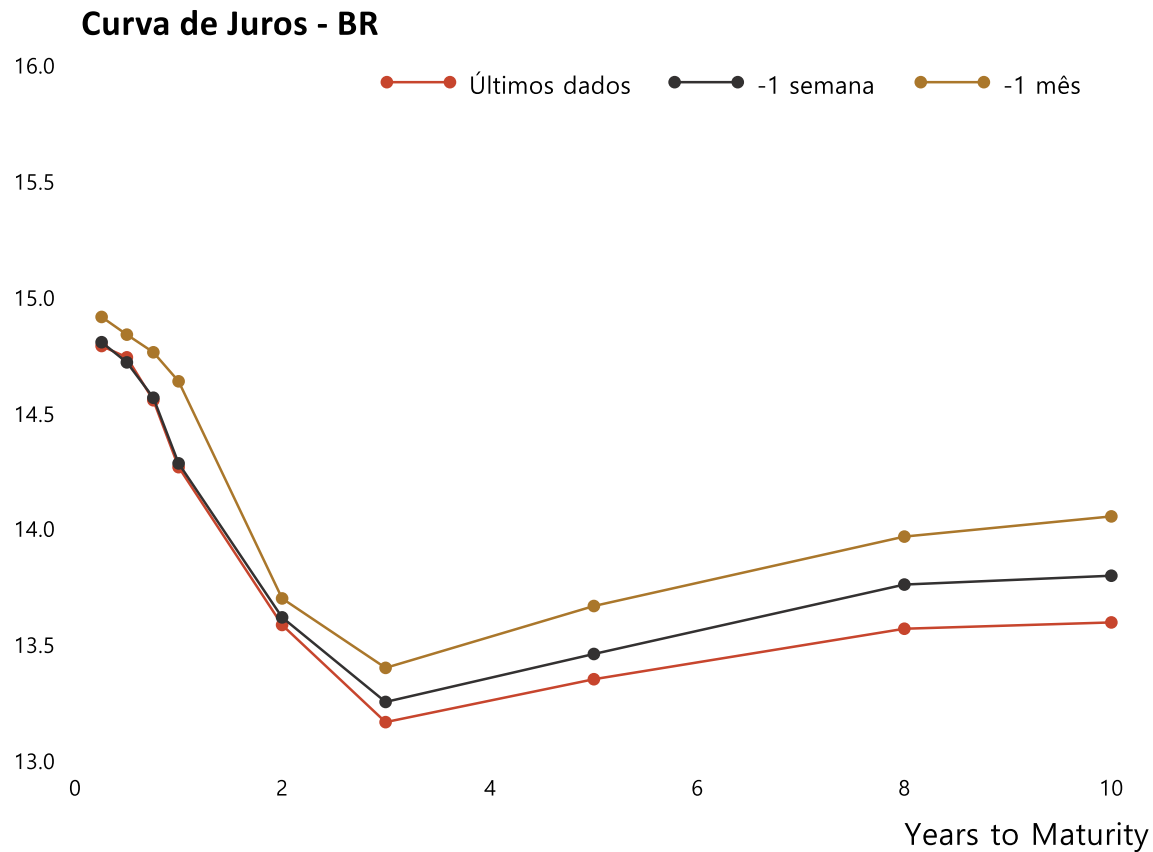
Projeções

▲ 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 %)	4,86	4,83	4,83	= (1)	149	4,82	95	4,33	4,30	4,29	▼ (1)	148	4,27	95	3,97	3,90	3,90	= (1)	128	3,80	3,70	3,70	= (2)	113
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,18	2,16	2,16	= (2)	117	2,16	51	1,86	1,80	1,80	= (1)	114	1,79	50	1,87	1,90	1,90	= (1)	88	2,00	2,00	2,00	= (80)	83
Câmbio (R\$/US\$)	5,59	5,50	5,50	= (1)	123	5,45	67	5,64	5,60	5,60	= (2)	120	5,60	66	5,63	5,60	5,60	= (2)	92	5,60	5,54	5,54	= (1)	86
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (13)	141	15,00	75	12,50	12,38	12,25	▼ (2)	140	12,25	75	10,50	10,50	10,50	= (32)	116	10,00	10,00	10,00	= (39)	105
IGP-M (variação %)	1,04	1,10	1,09	▼ (2)	72	1,02	40	4,27	4,20	4,18	▼ (2)	69	4,15	39	4,00	4,00	4,00	= (36)	61	3,98	3,96	3,96	= (2)	56
IPCA Administrados (variação %)	4,70	4,66	4,75	▲ (1)	100	4,77	65	4,00	4,00	3,97	▼ (1)	100	3,91	65	4,00	4,00	4,00	= (35)	65	3,65	3,65	3,65	= (1)	60
Conta corrente (US\$ bilhões)	-65,06	-67,61	-68,32	▼ (3)	36	-68,50	20	-62,00	-62,74	-64,50	▼ (2)	35	-67,00	19	-52,00	-55,20	-57,50	▼ (2)	24	-57,00	-57,50	-59,00	▼ (2)	20
Balança comercial (US\$ bilhões)	65,00	64,81	64,81	= (1)	36	64,86	20	68,70	68,38	68,38	= (1)	34	68,70	18	79,51	75,51	75,50	▼ (2)	25	78,13	73,94	73,94	= (1)	19
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (40)	33	70,00	17	70,00	70,00	70,00	= (26)	33	70,00	17	71,65	71,60	71,40	▼ (3)	26	74,50	75,00	75,00	= (3)	21
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (16)	53	65,80	27	70,00	70,10	70,09	▼ (1)	52	70,00	27	73,80	73,90	73,90	= (3)	44	76,00	76,06	76,06	= (1)	40
Resultado primário (% do PIB)	-0,53	-0,52	-0,51	▲ (1)	62	-0,52	33	-0,60	-0,60	-0,60	= (5)	61	-0,60	33	-0,30	-0,30	-0,30	= (9)	48	-0,05	-0,10	-0,14	▼ (4)	42
Resultado nominal (% do PIB)	-8,40	-8,50	-8,50	= (2)	50	-8,30	25	-8,40	-8,40	-8,40	= (4)	49	-8,40	25	-7,30	-7,30	-7,30	= (5)	40	-6,73	-7,00	-7,00	= (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

Juros



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

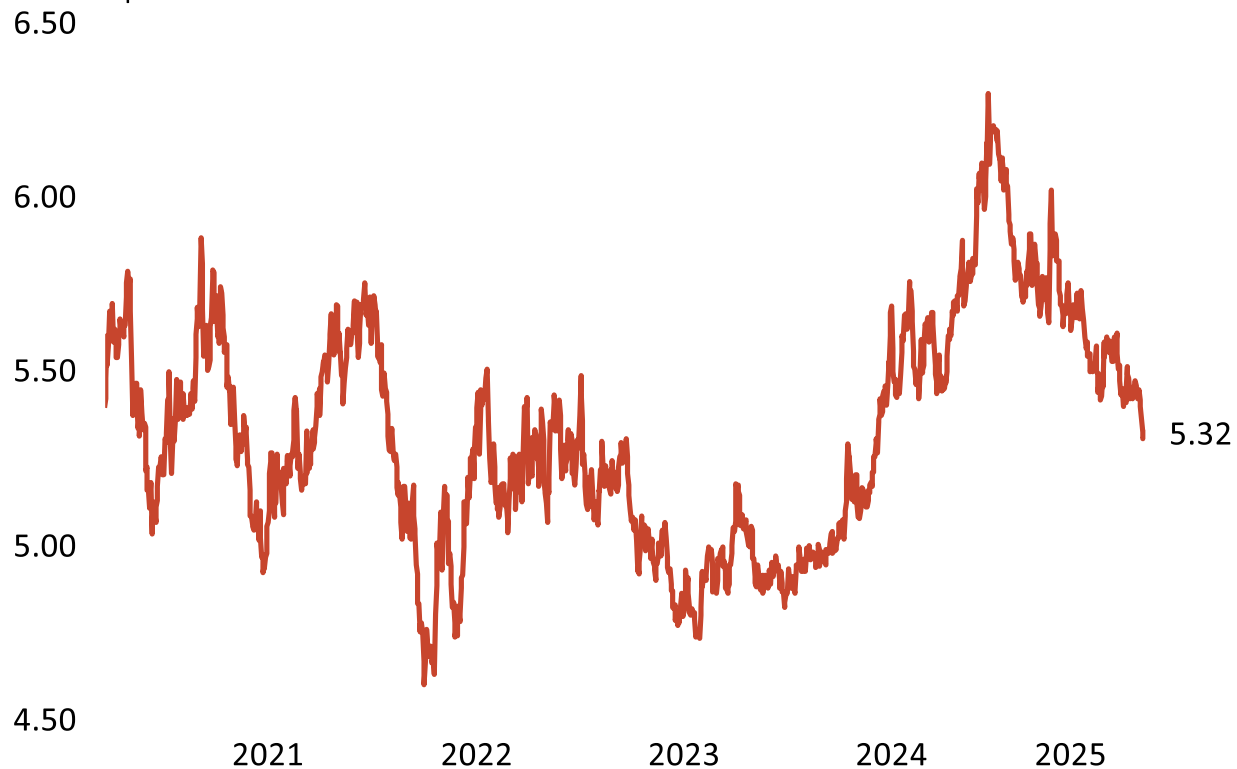
Juros

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

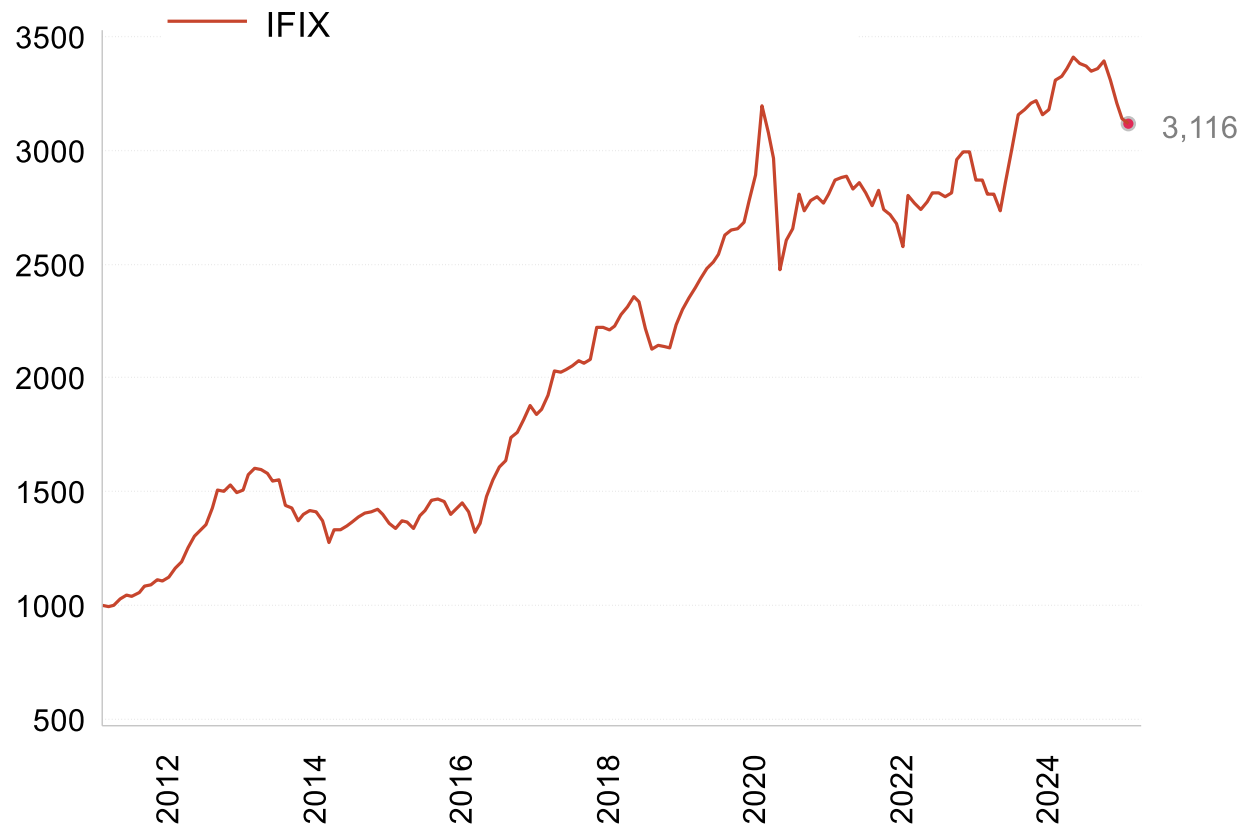
USD/BRL

Spot rate



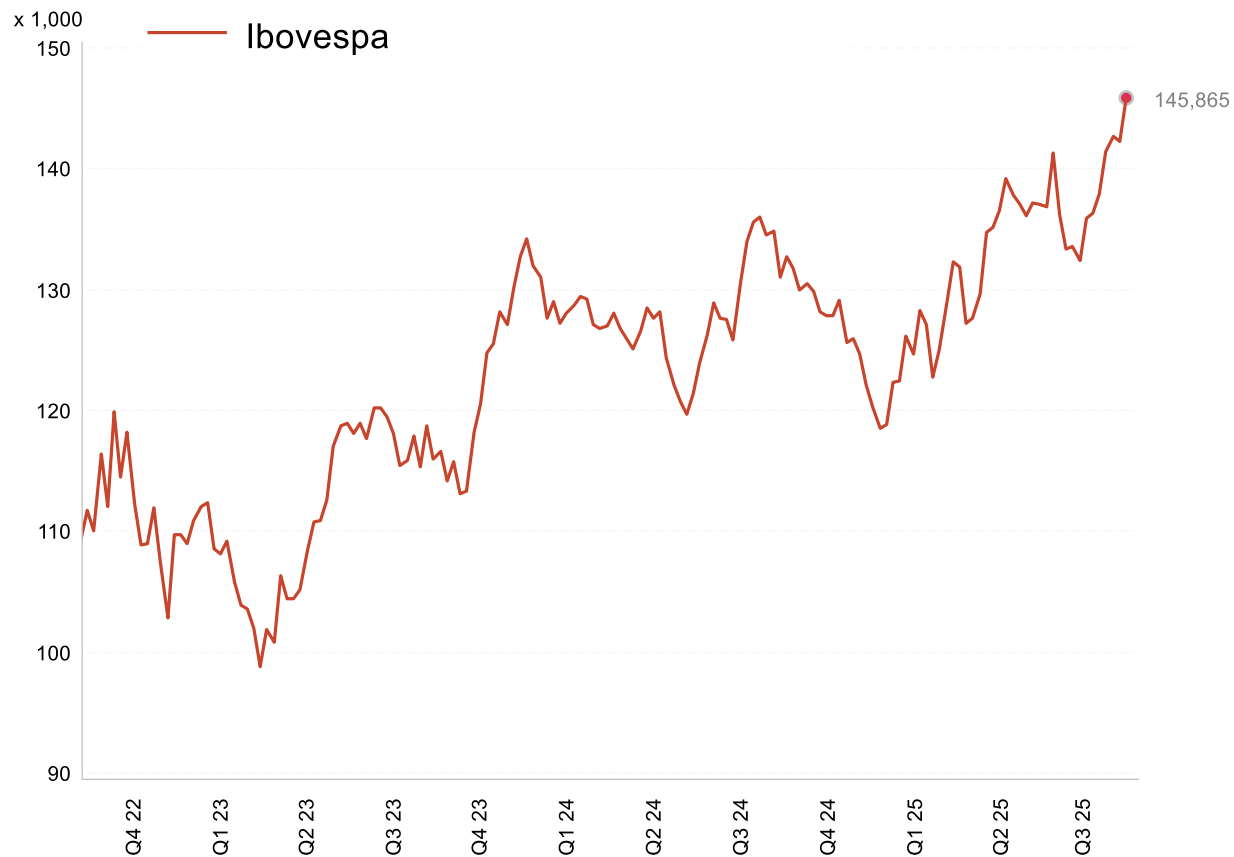
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ibovespa



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Agenda

Agenda econômica

13/09

14/09

Brasil
Ata do Copom

15/09

16/09

Brasil
IPCA-15

EUA
PCE
PIB (2º tri)

17/09

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren