



Call Semanal



23 de junho de 2025

Global



Geopolítica

EUA entra na guerra contra o Irã, bombardeando sítios nucleares e aumentando as preocupações sobre uma escalada da guerra no Oriente Médio

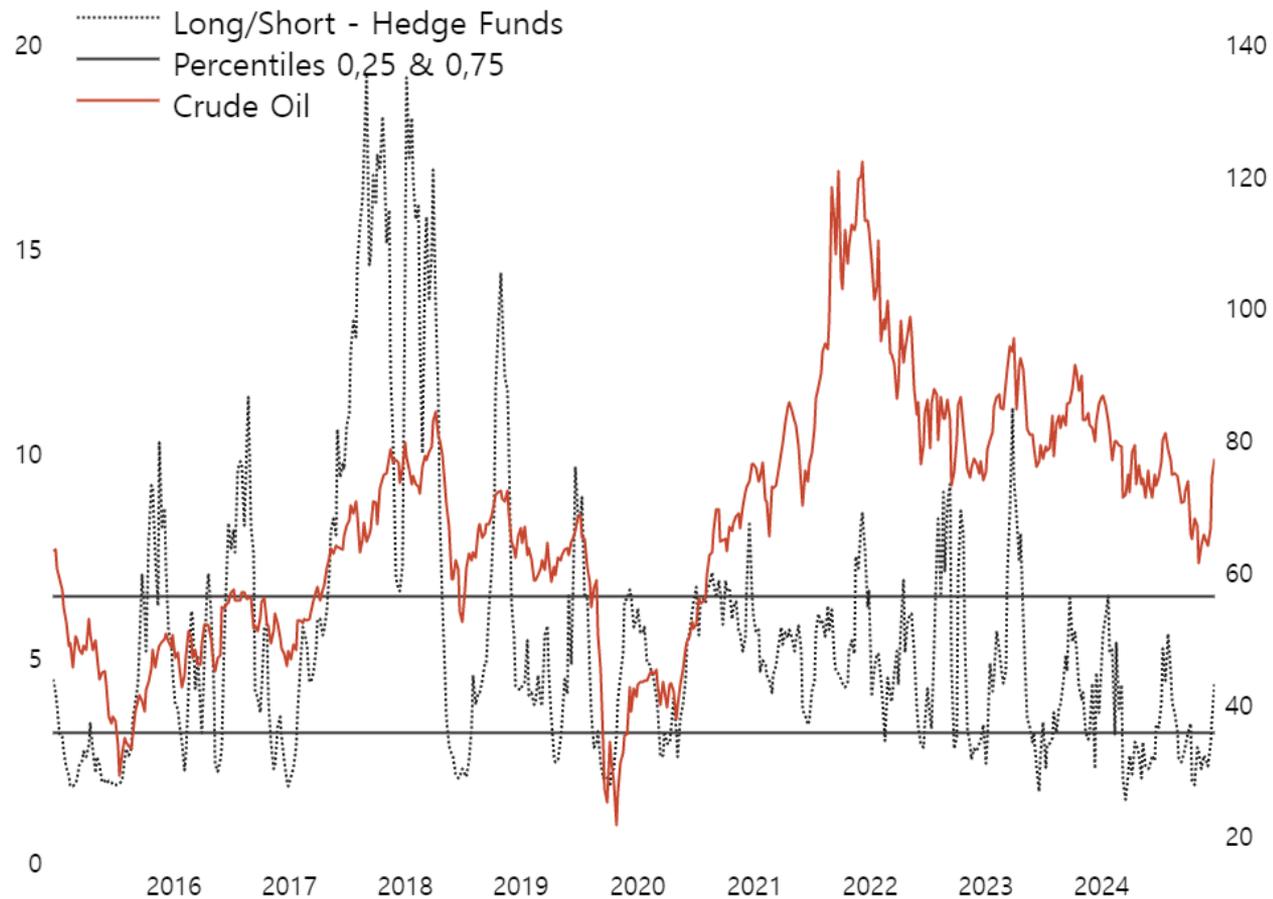


O **Estreito de Hormuz**, localizado entre o Irã e Omã, é uma das rotas marítimas mais estratégicas do mundo. Cerca de 20% a 25% do petróleo consumido globalmente passa por ali todos os dias, especialmente das exportações da Arábia Saudita, Emirados Árabes, Iraque, Kuwait e Irã.

Com a escalada do conflito, cresce o receio de que o Irã tente fechar o Estreito como forma de retaliação. Por ora, o tráfego marítimo segue operando, mas navios cargueiros estão sendo desviados ou enfrentam atrasos preventivos. Companhias de seguros marítimos já elevaram os prêmios de risco. Um eventual fechamento total do Estreito – mesmo que temporário – teria impactos imediatos nos mercados e poderia resultar numa resposta militar ocidental.

Monitorar os próximos passos do Irã é essencial: sinais de movimentação naval da Guarda Revolucionária, exercícios militares na região e discursos mais agressivos do regime podem indicar intenções de escalada. O mercado financeiro permanece sensível a qualquer nova instabilidade na região – principalmente no setor de energia.

Petróleo



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

Juros EUA

O Federal Reserve manteve os juros inalterados, mas confirmou a expectativa de pelo menos um corte ainda em 2025. No entanto, o ritmo de afrouxamento monetário foi ajustado para baixo nos anos seguintes, refletindo a persistência da inflação. As novas projeções indicam que o processo de convergência da inflação à meta de 2% será mais lento e prolongado do que se imaginava há alguns meses.

A autoridade monetária agora trabalha com um cenário levemente estagflacionário: crescimento do PIB de apenas 1,4% este ano (ante 1,7% projetado anteriormente), taxa de desemprego subindo para 4,5% até o final de 2025 e inflação encerrando o ano em 3%.

Isso mostra um **quadro de desaceleração econômica sem alívio imediato da pressão inflacionária, reforçado pelas tarifas da gestão Trump, que adicionam incertezas sobre custos e consumo.** Embora o mercado ainda aposte em um corte na reunião de setembro, a sinalização do banco central é de que o combate à inflação continua sendo prioridade, mesmo sob pressão política.

Juros EUA

IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
30-Jul-2025	+4.288	-4.1	
17-Sep-2025	+4.126	-20.3	
29-Oct-2025	+3.98	-34.9	
10-Dec-2025	+3.821	-50.7	

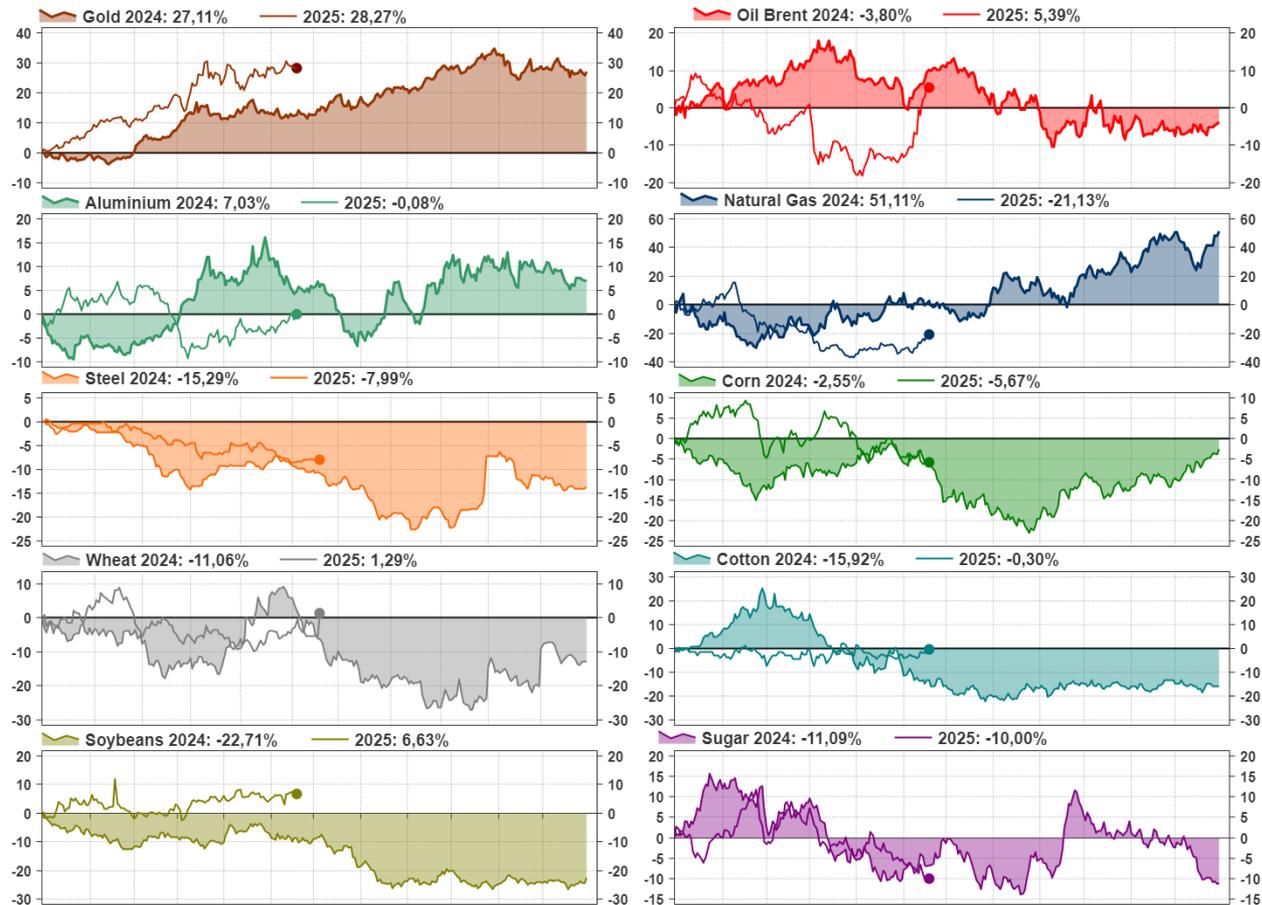
PROBABILITY DISTRIBUTION (USA FED)				
Meeting Date	Expected Target Rate	Cut	No Change	Hike
30-Jul-2025	4.3337	16.5	83.5	0.0
17-Sep-2025	4.1722	70.4	29.6	0.0
29-Oct-2025	4.0262	87.7	12.3	0.0
10-Dec-2025	3.8675	95.5	4.5	0.0

Bolsa - EUA



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Fonte: LSEG Datastream

Dollar Index

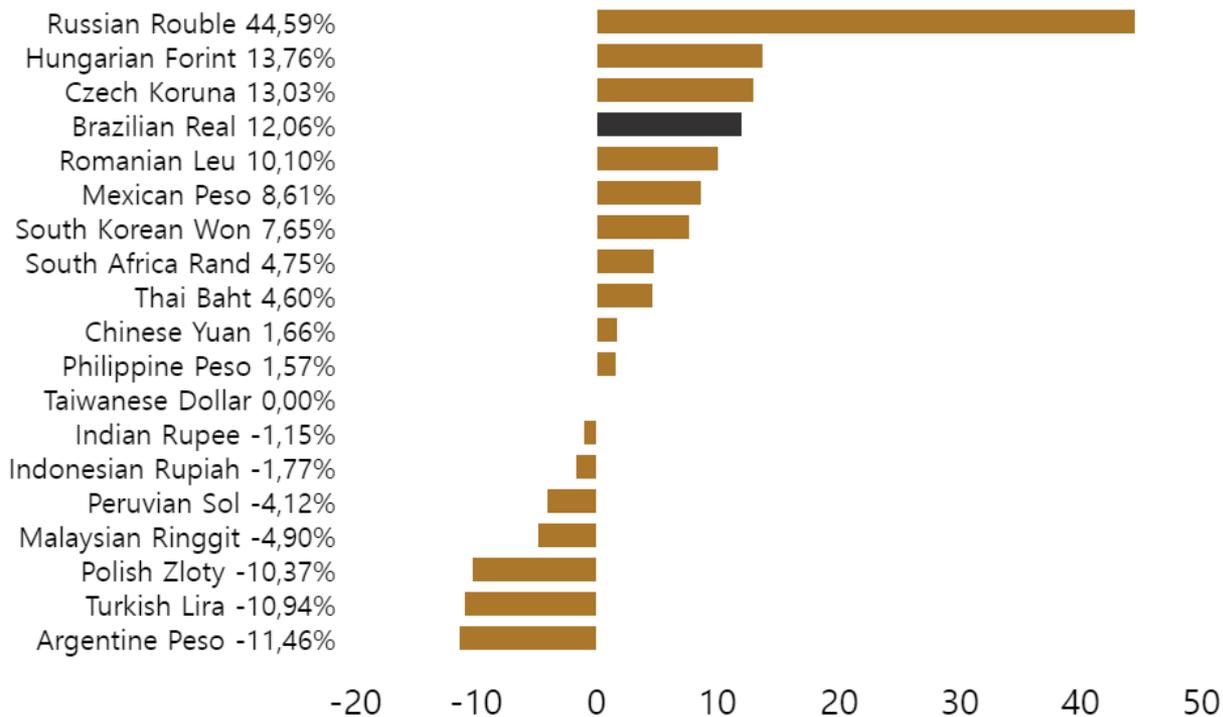


Fonte: LSEG Datastream

Dollar vs EM

Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 20/06/2025



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



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. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,50	5,25	5,24	▼ (4)	154	5,22	107	4,50	4,50	4,50	= (6)	150	4,52	106	4,00	4,00	4,00	= (18)	125			3,81	3,85	3,83	▼ (1)	113		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,14	2,20	2,21	▲ (3)	116	2,28	68	1,70	1,83	1,85	▲ (4)	113	1,89	67	2,00	2,00	2,00	= (12)	86			2,00	2,00	2,00	= (67)	84		
Câmbio (R\$/US\$)	5,80	5,77	5,72	▼ (2)	130	5,70	80	5,90	5,80	5,80	= (1)	126	5,80	79	5,80	5,80	5,75	▼ (1)	97			5,82	5,80	5,80	= (3)	88		
Selic (% a.a)	14,75	14,75	15,00	▲ (1)	147	15,00	100	12,50	12,50	12,50	= (21)	143	12,50	99	10,50	10,50	10,50	= (19)	112			10,00	10,00	10,00	= (26)	105		
IGP-M (variação %)	4,79	3,86	3,70	▼ (6)	79	3,42	52	4,60	4,50	4,50	= (1)	74	4,50	48	4,00	4,00	4,00	= (23)	64			4,00	4,00	4,00	= (21)	60		
IPCA Administrados (variação %)	4,57	4,34	4,33	▼ (3)	106	4,26	81	4,29	4,32	4,31	▼ (1)	100	4,30	76	4,00	4,00	4,00	= (22)	67			3,80	3,80	3,79	▼ (1)	63		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-56,63	-56,70	▼ (2)	42	-57,70	22	-52,90	-53,00	-54,91	▼ (2)	41	-54,43	22	-50,00	-50,00	-50,00	= (5)	29			-51,30	-50,00	-50,29	▼ (1)	26		
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,75	74,00	74,00	= (1)	43	70,40	22	78,50	78,00	78,00	= (2)	40	77,52	22	79,70	80,00	80,00	= (3)	30			80,00	80,00	80,00	= (6)	22		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (27)	40	70,00	23	70,00	70,00	70,00	= (13)	39	70,00	23	78,45	76,90	75,00	▼ (2)	30			77,80	75,00	75,00	= (1)	27		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,70	65,80	65,80	= (3)	56	65,56	33	70,10	70,01	70,00	▼ (3)	54	70,00	32	74,00	74,00	74,00	= (1)	46			76,00	76,00	76,00	= (7)	41		
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (26)	68	-0,55	38	-0,66	-0,66	-0,66	= (1)	66	-0,60	37	-0,43	-0,40	-0,40	= (3)	52			-0,10	-0,14	-0,17	▼ (3)	46		
Resultado nominal (% do PIB)	-8,93	-8,87	-8,83	▲ (2)	53	-8,40	31	-8,50	-8,50	-8,50	= (5)	51	-8,33	30	-7,20	-7,30	-7,30	= (2)	41			-6,60	-6,60	-6,55	▲ (1)	36		

* 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

Copom elevou a taxa Selic em 25 bps, de 14,75% para 15,00%.

COPOM



COPOM

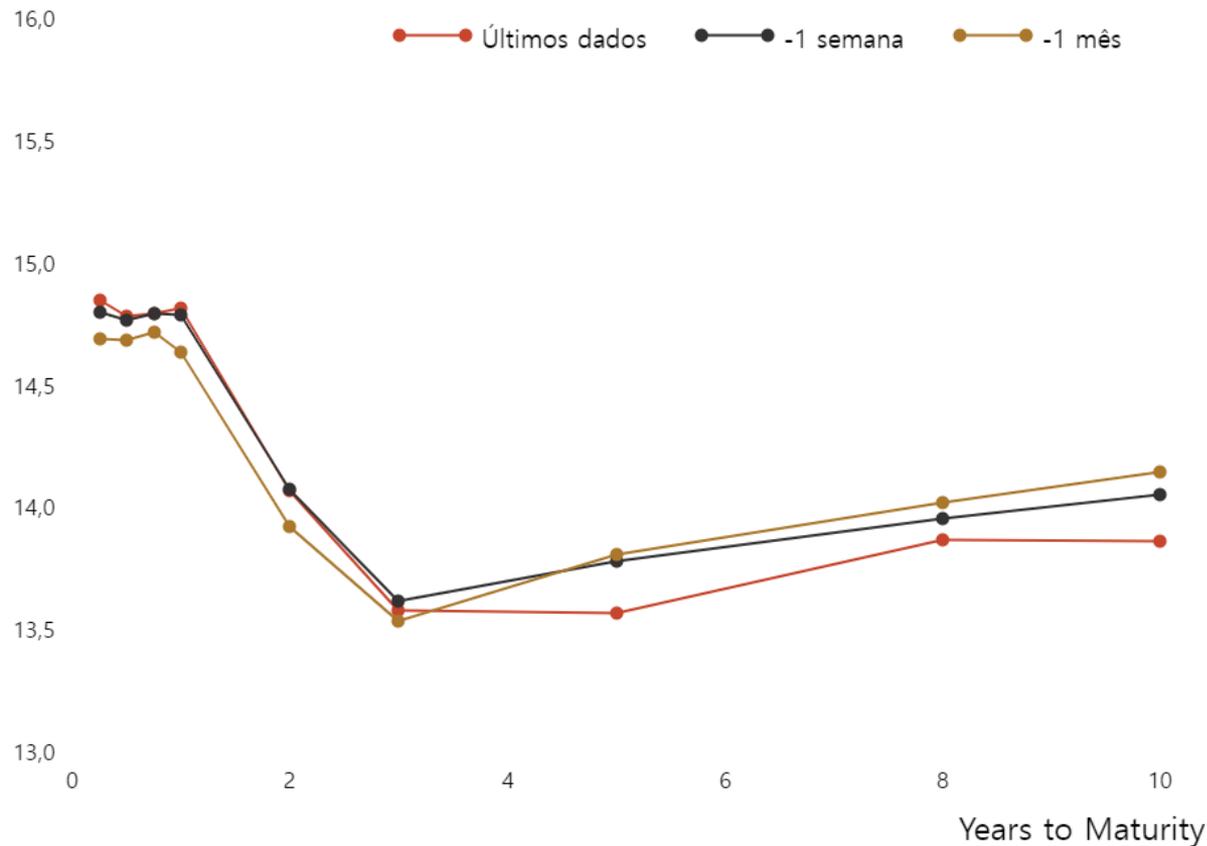
O movimento surpreendeu boa parte do mercado. Na quarta-feira, antes da decisão, a precificação das opções de Copom negociadas na B3 indicava 61,50% de chances de alta adicional de 25 pontos-base (como de fato ocorreu), mas 38,00% de probabilidade de manutenção. **Na prática, dois em cada cinco agentes estavam posicionados na manutenção.**

Além da elevação em si, o BC transmitiu uma mensagem hawk (dura) sobre o cenário, ao indicar que tende a manter a Selic em 15,00% no encontro de julho, mas deixando a porta aberta para uma retomada do ciclo de altas depois disso, se necessário.

Com o discurso duro do BC, a primeira sessão após o Copom ter elevado a Selic para 15% ao ano foi de **alta firme das taxas dos DIs com prazos mais curtos e de baixa nos vencimentos longos,** com investidores ajustando toda a estrutura da curva a termo.

Juros

Curva de Juros - BR



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Varição (p.p.)
JUL/25	DIJN25	14,901	14,79	0,111
JAN/26	DIJF26	14,955	14,866	0,089
JAN/27	DIJF27	14,28	14,251	0,029
JAN/28	DIJF28	13,56	13,643	-0,083
JAN/29	DIJF29	13,415	13,551	-0,136
JAN/30	DIJF30	13,465	13,625	-0,16
JAN/31	DIJF31	13,53	13,706	-0,176
JAN/33	DIJF33	13,61	13,771	-0,161

Dólar

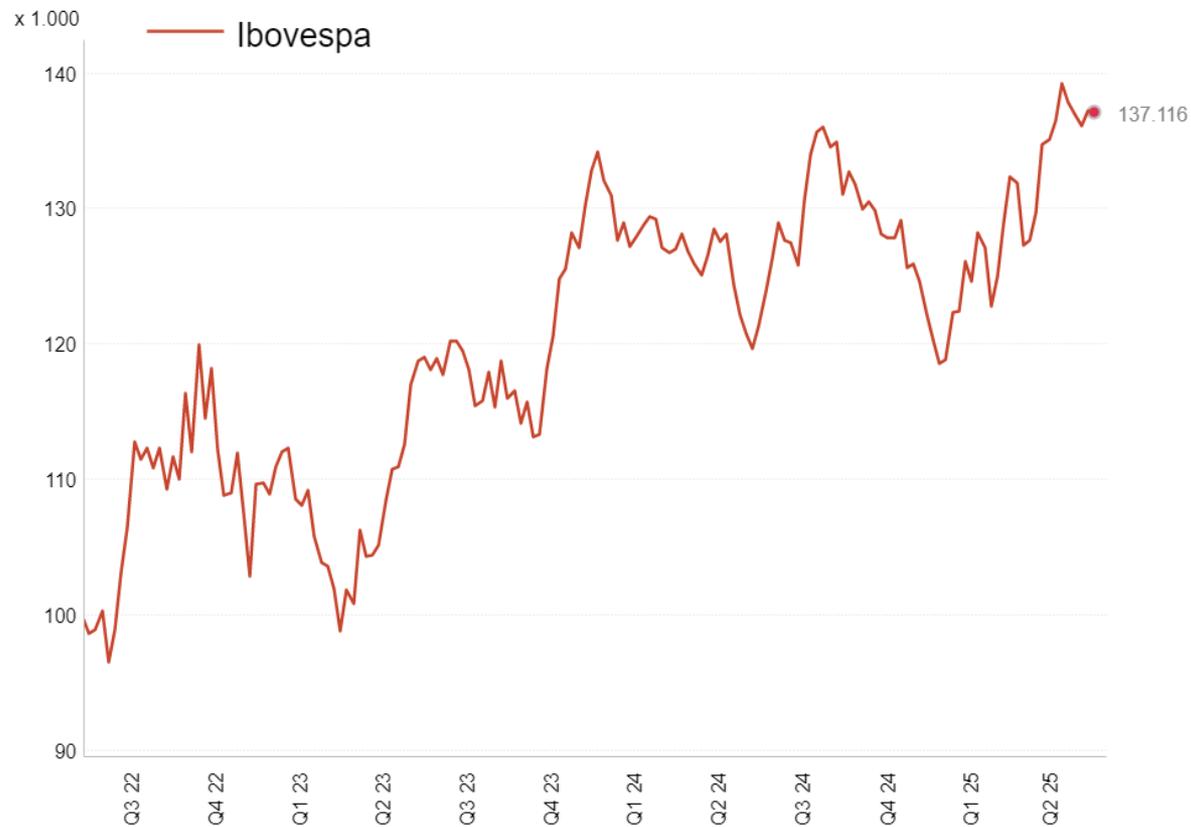
USD/BRL

Spot rate



Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



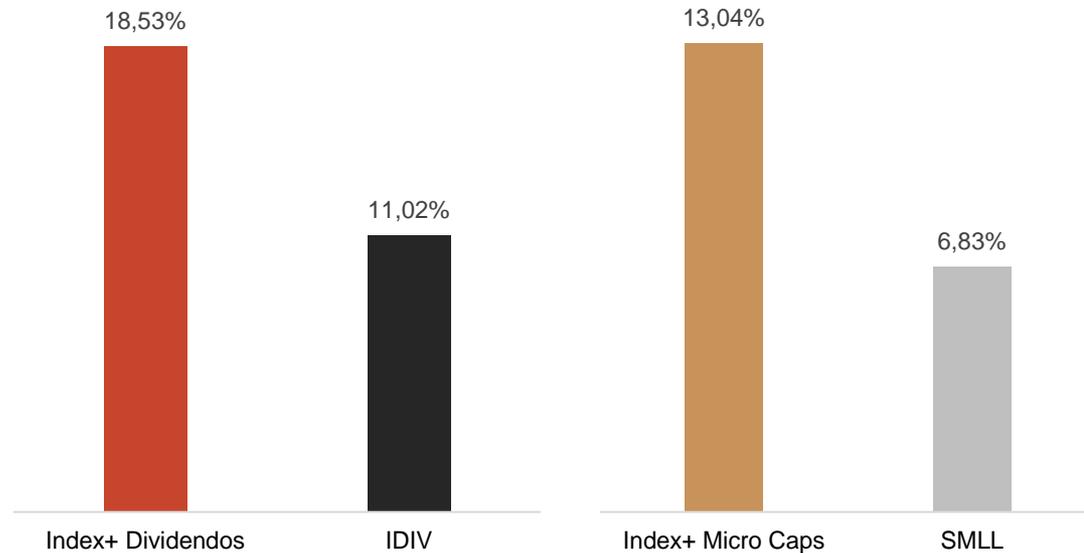
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Carteiras



Index+

Alocação no setor de óleo & gás



Caixa



Carteira IPCA+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

CARTEIRA IPCA+	Risco 1	Risco 2	Risco 3	Risco 4	Risco 5	Risco 6
Renda Fixa	100,0	75,0	55,0	50,0	40,0	35,0
AMW Cash Clash	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Warren Multigestores Crédito	68,0	43,0	23,0	18,0	8,0	3,0
Warren Multigestores Incentivado	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Warren FO Tático RF	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Multimercado		25,0	35,0	35,0	35,0	25,0
Warren Multigestores MM		25,0	35,0	35,0	35,0	25,0
Renda Variável			10,0	15,0	25,0	40,0
Warren Multigestores Ações			6,0	9,0	13,0	21,0
AMW Global (em reais)			2,0	3,0	7,0	11,0
Warren FO Tático RV			2,0	3,0	5,0	8,0
Liquidez até D4	27%	27%	29%	30%	32%	35%
Liquidez até D37	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Liquidez acima de D37	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Volatilidade esperada	0,5 - 2,0	1,5 - 2,5	3,5 - 6,0	4,5 - 6,5	6,0 - 8,0	8,0 - 10,0
Máxima perda potencial estimada (%)	-5,0	-7,5	12,0	-15,0	-20,0	-25,0
Meta retorno bruta IPCA+	4,0	4,5	5,0	5,5	6,0	6,5
Horizonte de investimento	> 1 ano	> 1 ano	> 3 anos	> 5 anos	> 5 anos	> 5 anos

*Para público qualificado, são utilizados os fundos de fundos da Família Multigestores Plus, com liquidez mais restrita de D67.

Alocação alvo

MG MM	Peso Alvo	Peso Atual
Caixa	15.00%	44.57%
Bonds Globais	25.00%	-
Ouro/Commodities	24.00%	22.90%
Carteira Index+ FII's	13.00%	8.45%
Criptoativos	10.00%	10.00%
Fundos Multimercados	13.00%	14.08%
Hedge Cambial	Permitido	-

Alocação alvo

MG MM Plus	Peso Alvo	Peso Atual
Caixa	15.00%	15.66%
Bonds Globais	25.00%	14.11%
Ouro/Commodities	24.00%	20.57%
Carteira Index+ FII's	13.00%	11.60%
Criptoativos	10.00%	10.00%
Fundos Multimercados	13.00%	28.06%
Hedge Cambial	Permitido	-

Agenda

Agenda econômica

23/06

EUA
PMI

24/06

25/06

26/06

Brasil
IPCA-15

EUA
PIB

27/06

Brasil
IGP-M

EUA
PCE

Obrigado pela
confiança!

Equipe de Investimentos - Warren