

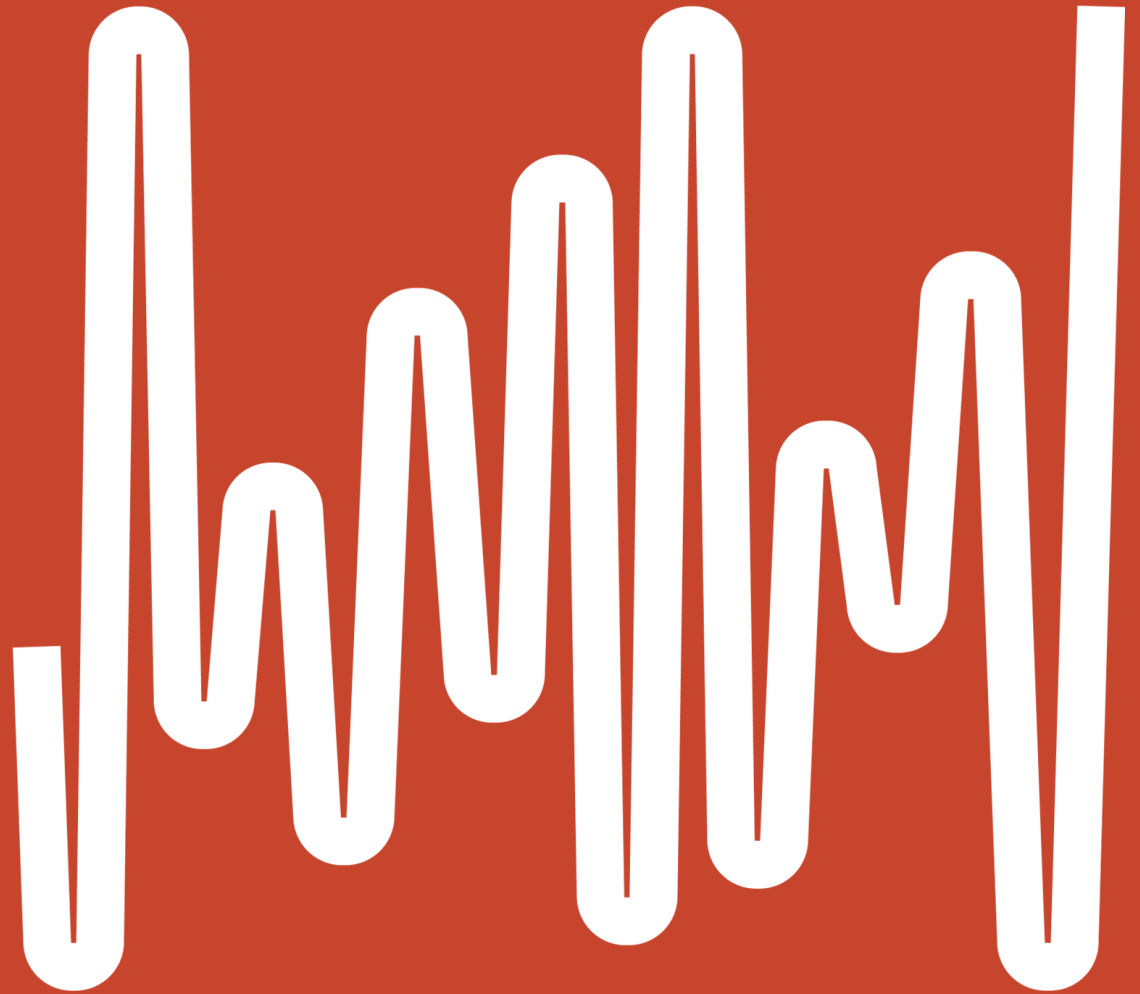


Call Semanal



12 de maio de 2025

Global

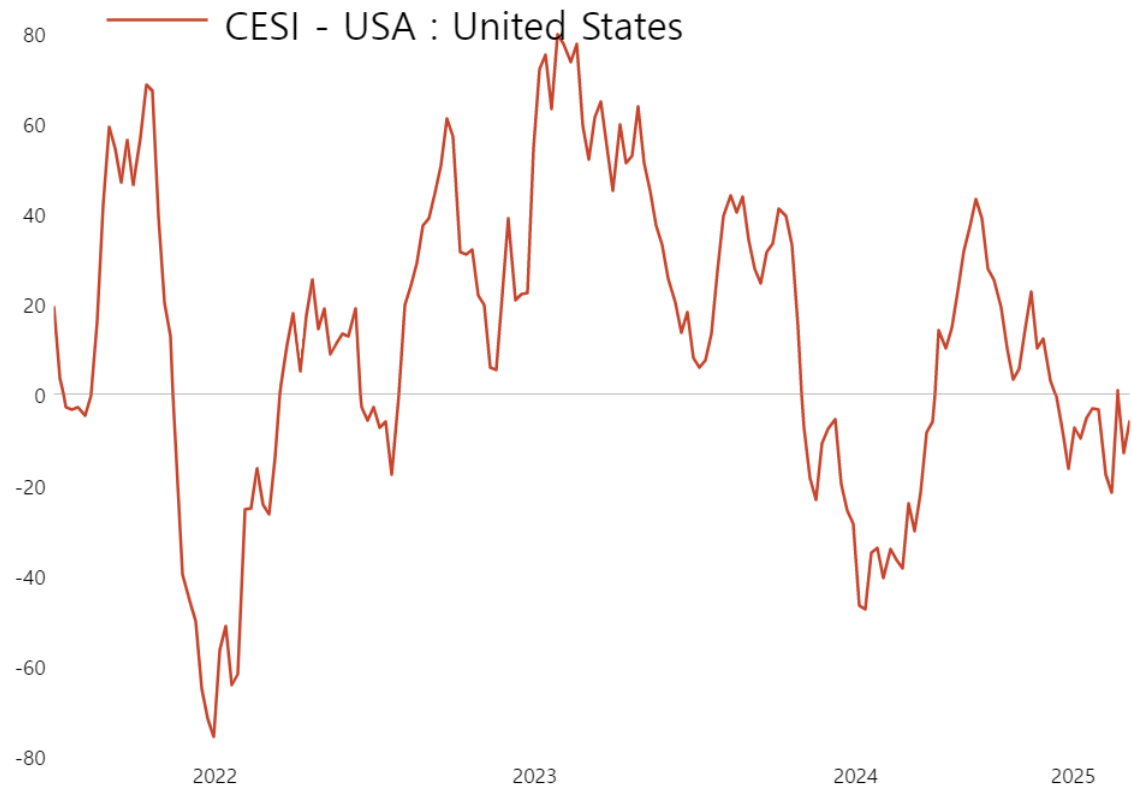


Guerra comercial

EUA e China chegam a acordo comercial e detalhes devem sair hoje, após encontro de autoridades em Genebra



EUA



Fonte: LSEG Datastream / Citigroup

FED

"Não é uma situação em que possamos ser preventivos porque, na verdade, não sabemos qual será a resposta correta aos dados até que vejamos mais dados"



Juros EUA

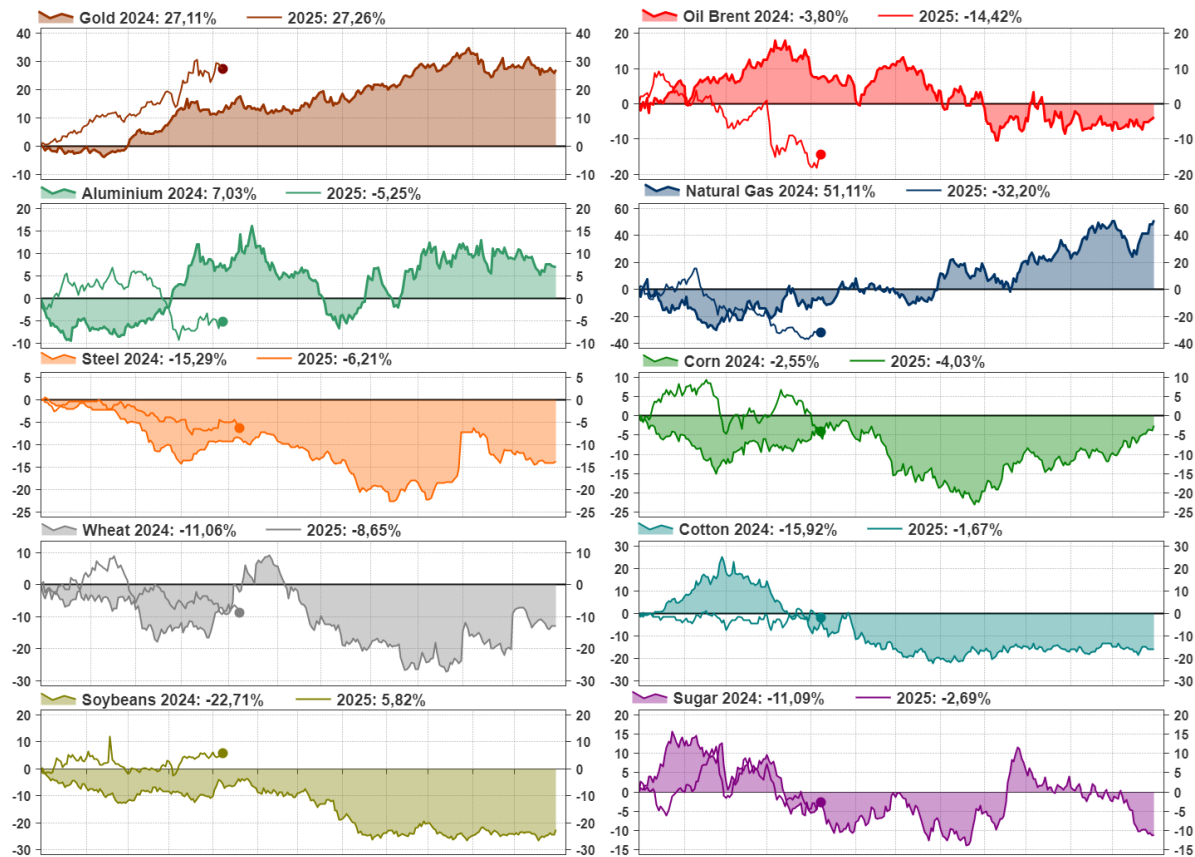
CURRENT RATE			
	Rate	Date Last Changed	
FOMC Rate Decision	4.25 - 4.5	18-Dec-2024	
	4.5 - 4.75	07-Nov-2024	
IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
18-Jun-2025	+4.291	-3.6	
30-Jul-2025	+4.177	-14.9	
17-Sep-2025	+4.004	-32.2	
29-Oct-2025	+3.858	-46.9	
10-Dec-2025	+3.695	-63.2	

Bolsa - EUA



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Fonte: LSEG Datastream

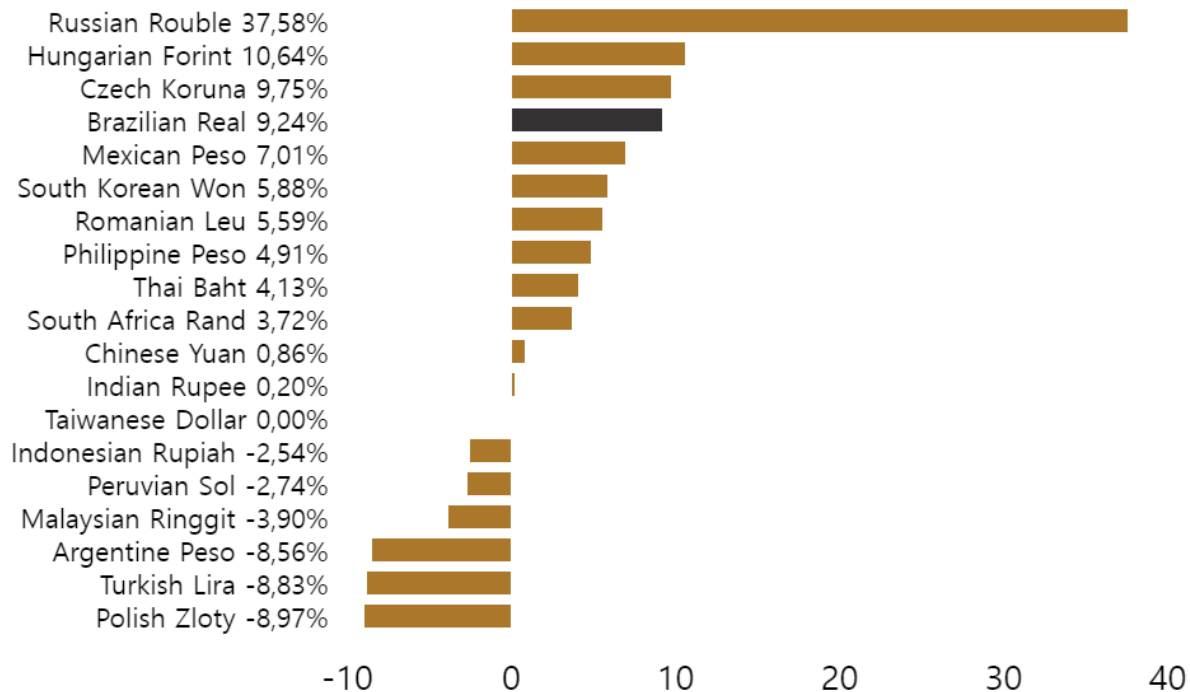
Dollar Index



Dollar vs EM

Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 09/05/2025



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



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 %)	5,65	5,53	5,51 ▼ (4)		149	5,50	48	4,50	4,51	4,50 ▼ (1)		143	4,50	47	4,00	4,00	4,00 = (12)		117			3,79	3,80	3,80 = (1)		105		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,98	2,00	2,00 = (3)		113	2,01	28	1,61	1,70	1,70 = (3)		107	1,81	26	2,00	2,00	2,00 = (6)		78			2,00	2,00	2,00 = (61)		77		
Câmbio (R\$/US\$)	5,90	5,86	5,85 ▼ (2)		121	5,80	36	5,97	5,91	5,90 ▼ (6)		119	5,90	36	5,89	5,85	5,80 ▼ (3)		88			5,84	5,85	5,82 ▼ (1)		84		
Selic (% a.a)	15,00	14,75	14,75 = (1)		145	14,75	52	12,50	12,50	12,50 = (15)		138	12,50	52	10,50	10,50	10,50 = (13)		112			10,00	10,00	10,00 = (20)		103		
IGP-M (variação %)	5,07	4,98	4,98 = (1)		75	4,99	20	4,52	4,52	4,60 ▲ (1)		68	4,68	19	4,00	4,00	4,00 = (17)		59			4,00	4,00	4,00 = (15)		55		
IPCA Administrados (variação %)	4,94	4,63	4,57 ▼ (5)		103	4,51	26	4,28	4,28	4,29 ▲ (1)		95	4,24	26	4,00	4,00	4,00 = (16)		67			3,85	3,95	3,80 ▼ (1)		63		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-55,90	-56,00 ▼ (1)		37	-56,00	7	-50,80	-52,90	-52,90 = (1)		37	-55,80	7	-50,00	-50,74	-50,74 = (1)		26			-51,30	-53,15	-53,15 = (1)		24		
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	75,00	75,00 = (6)		38	74,50	6	79,45	78,60	78,60 = (1)		36	80,00	5	79,80	80,11	80,00 ▼ (1)		24			80,00	81,00	80,00 ▼ (1)		20		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00 = (21)		34	70,25	6	70,00	70,00	70,00 = (7)		34	76,45	6	80,00	76,90	80,00 ▲ (1)		25			80,00	76,40	78,90 ▲ (1)		24		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80 = (1)		56	65,90	10	70,01	70,18	70,15 ▼ (2)		53	70,15	10	74,12	74,08	74,04 ▼ (2)		44			75,98	76,00	76,00 = (1)		40		
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60 = (20)		66	-0,60	12	-0,70	-0,64	-0,66 ▼ (1)		63	-0,68	12	-0,48	-0,46	-0,47 ▼ (1)		47			-0,23	-0,10	-0,12 ▼ (1)		44		
Resultado nominal (% do PIB)	-9,00	-9,00	-9,00 = (6)		49	-8,89	7	-8,55	-8,51	-8,51 = (1)		48	-8,50	7	-7,20	-7,20	-7,20 = (2)		37			-6,50	-6,60	-6,60 = (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

COPOM

BC eleva juro para 14,75%, o nível mais alto para a Selic desde 2006, e deixa os próximos passos em aberto



Destaques do comunicado:

(i) Não há elementos que justifiquem um ajuste fino de +25 bps
Embora precificado, o COPOM não se compromete com esse ajuste adicional, que seria uma sintonia fina ou um gradualismo, dado o nível atual já bastante contracionista.

(ii) Os efeitos das últimas altas ainda não foram totalmente sentidos

Tema já abordado em outros comunicados. A defasagem entre os aumentos na Selic e seu impacto na economia – a sequência de altas significativas ainda deve mostrar seus efeitos.

(iii) O cenário atual exige juros elevados por bastante tempo

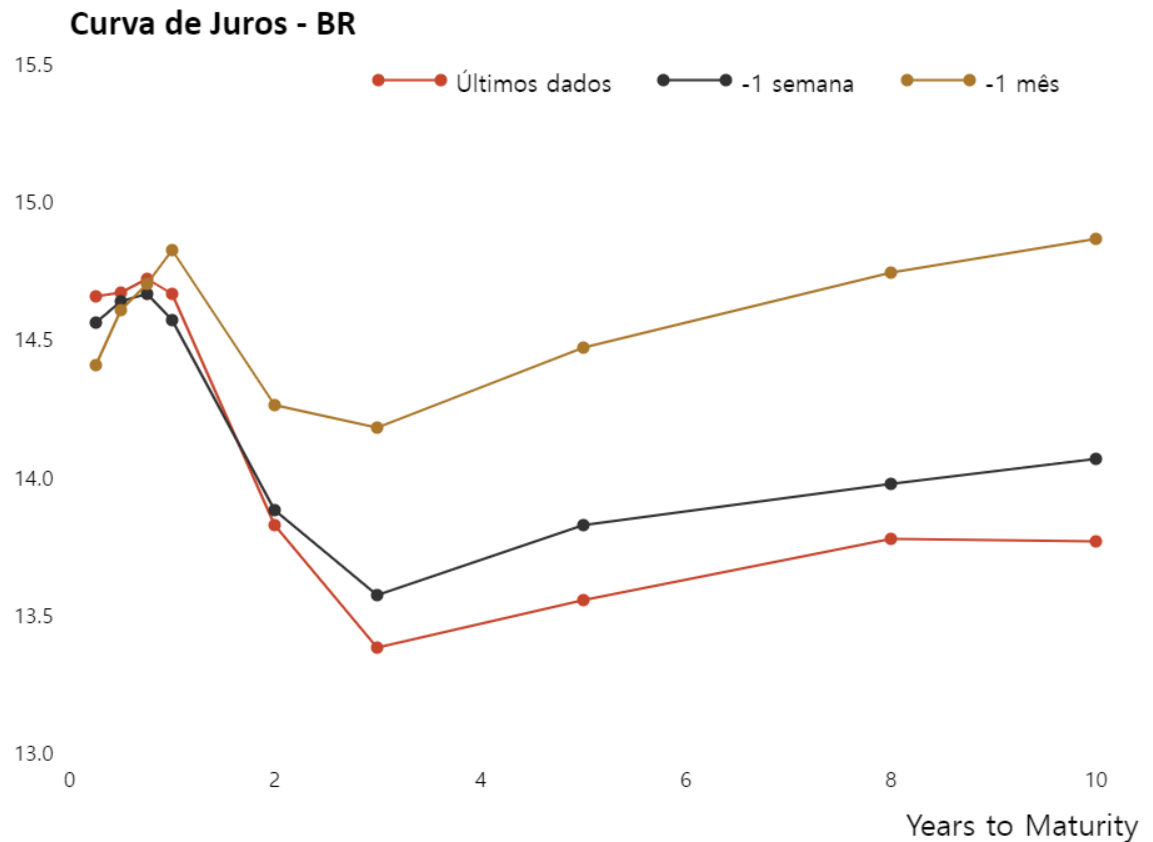
O ponto de maior destaque do comunicado. A mediana da Pesquisa Focus desta semana passou a precificar um corte de juros ainda em 2025. A comunicação reforçando a necessidade de se manter os juros elevados por mais tempo deve reverter essa aposta.

IPCA

IPCA de abril em 0,43%, expectativa Warren
Rena em 0,40% e mediana Bloomberg 0,42%

	IPCA de abril					Variação em 12 meses		
	fev.-25	mar.-25	Projeção	abr.-25	Contr.(bps)	fev.-25	mar.-25	abr.-25
Índice Geral	1,31	0,56	0,40	0,43	0,03	5,06	5,48	5,53
Alimentação e bebidas	0,70	1,17	0,94	0,82	-0,03	7,0	7,7	7,8
Alimentação no domicílio	0,79	1,31	1,02	0,83	-0,03	7,1	7,9	7,9
Alimentação fora do domicílio	0,47	0,77	0,72	0,80	0,00	6,7	7,2	7,6
Habitação	4,44	0,24	0,12	0,14	0,00	3,8	3,9	4,0
Energia Elétrica	16,80	0,12	-0,23	-0,08	0,01	0,3	0,3	0,7
Artigos de residência	0,44	0,13	0,39	0,53	0,01	1,5	1,7	2,5
Vestuário	0,00	0,59	0,69	1,02	0,02	2,9	3,5	4,0
Transportes	0,61	0,46	-0,42	-0,38	0,01	5,2	6,0	5,5
Gasolina	2,78	0,51	-0,80	-0,35	0,02	10,6	10,9	8,9
Passagem aérea	-20,46	6,91	-14,38	-14,15	0,00	-9,8	6,2	3,7
Saúde e cuidados pessoais	0,49	0,43	0,85	1,18	0,04	5,8	5,8	5,8
Despesas pessoais	0,13	0,70	0,65	0,54	-0,01	4,9	5,3	5,7
Educação	4,70	0,10	0,03	0,05	0,00	6,4	6,3	6,3
Comunicação	0,17	0,24	0,71	0,69	0,00	1,4	1,8	2,0
Administrados	3,16	0,18	0,23	0,35		5,2	5,1	4,7
Livres	0,68	0,70	0,46	0,46		5,0	5,6	5,8
IPCA-EX1	1,34	0,51	0,43	0,48		4,5	4,9	5,1
IPCA-EX2	0,64	0,70	0,56	0,73		5,2	5,7	6,1
MA	0,55	0,42	0,38	0,41		4,1	4,4	4,6
IPCA-EX0	0,66	0,53	0,30	0,37		4,5	5,0	5,3
IPCA-EX3	0,48	0,56	0,48	0,67		4,6	5,0	5,4
P-55*	0,66	0,48	0,44	0,48		4,7	5,0	5,2
MS	0,44	0,48	0,48	0,50		4,7	4,9	5,1
DP	0,77	0,51	0,49	0,51		4,8	5,2	5,4
Média dos Núcleos acima	0,60	0,51	0,44	0,51		4,7	5,0	5,3

Juros



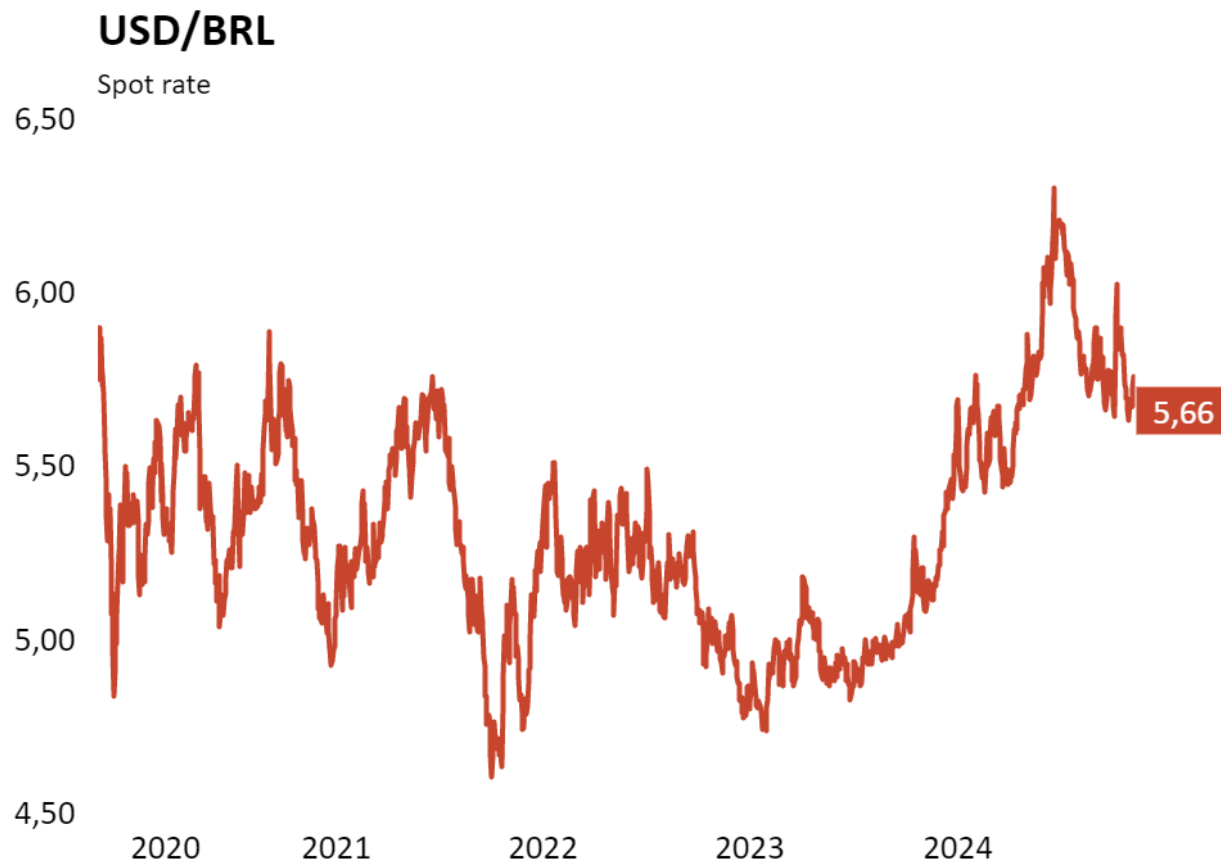
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

Mês Ticker Taxa (% a.a.) Ajuste anterior (% a.a.) Variação (p.p.)

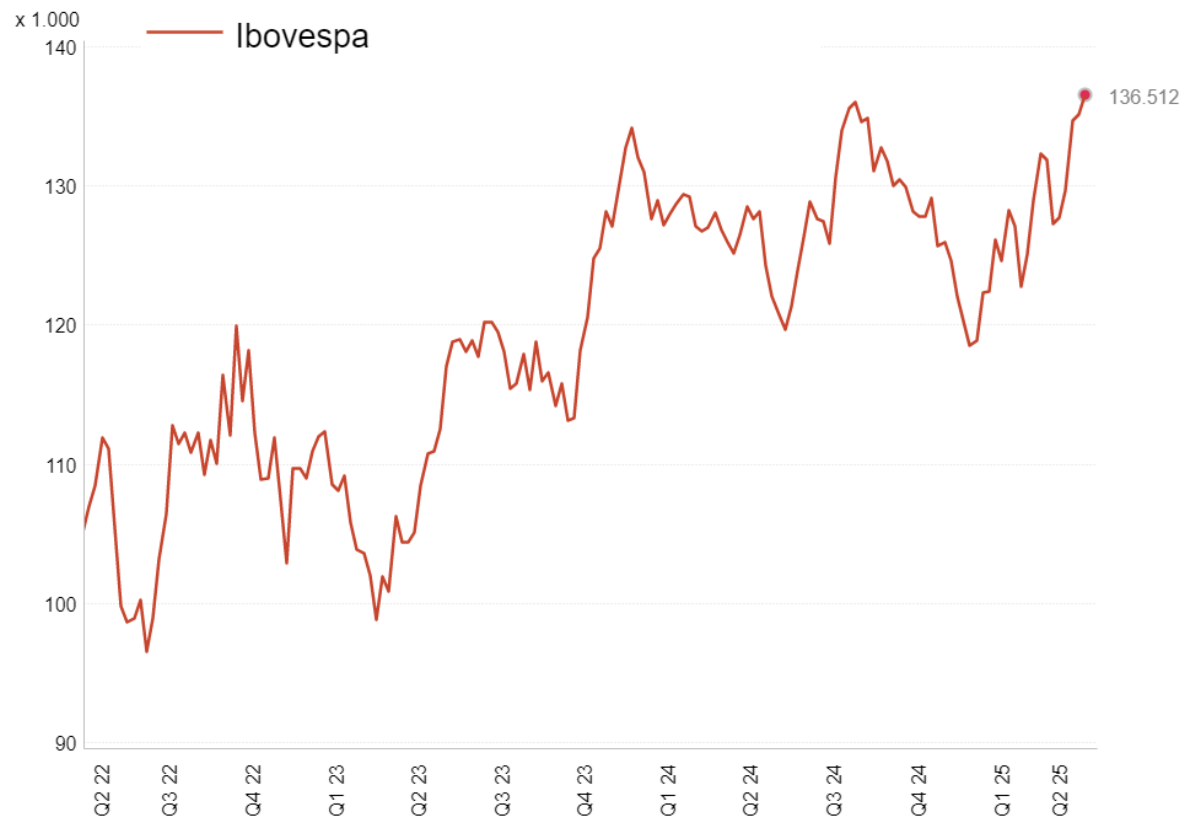
JUL/25	DIJN25	14,673	14,673	0
JAN/26	DIJF26	14,79	14,782	0,008
JAN/27	DIJF27	13,99	13,972	0,018
JAN/28	DIJF28	13,43	13,428	0,002
JAN/29	DIJF29	13,37	13,396	-0,026
JAN/30	DIJF30	13,44	13,492	-0,052
JAN/31	DIJF31	13,51	13,58	-0,07
JAN/33	DIJF33	13,57	13,635	-0,065

Dólar



Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Resultados
Q1 25



Resultados 1T25

PRIIO



Companhia Siderúrgica Nacional



Agenda

Agenda econômica

12/05

13/05

14/05

15/05

16/05

EUA

CPI

Brasil

Ata do COPOM

Brasil

Vendas no Varejo

EUA

Vendas no Varejo

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren