



Call Semanal



28 de abril de 2025

Global



Guerra comercial

Inicialmente, a China exigiu que os EUA revoguem todas as tarifas unilaterais e disse que **não há negociações em curso para alcançar um acordo comercial**



Guerra comercial

Na sexta-feira, a China isentou algumas importações dos Estados Unidos da tarifa de 125% e está pedindo para que as empresas identifiquem produtos essenciais que precisam ser isentos de impostos. Essa é a **indicação mais clara até agora de que Pequim está preocupada com os impactos econômicos da guerra comercial.**

A China pretende adotar mais **medidas de estímulo ao crescimento** diante dos desafios crescentes causados pelas tarifas elevadas dos Estados Unidos. O governo buscará coordenar ações políticas para apoiar os objetivos econômicos internos em meio às dificuldades externas. Segundo o Politburo, está nos planos **cortar as taxas de juros, reduzir o valor que os bancos são obrigados a reservar no banco central e utilizar de forma plena e eficaz as políticas fiscais e monetárias já existentes.**

Guerra comercial

Trump sofre pressão de empresários e teleconferências de resultados de empresas mencionam **tarifas e recessão**



Bolsa - EUA

A **Nvidia**, que controla 90% do mercado de processadores de IA, disse que vai lançar em seu balanço deste trimestre perdas de US\$ 5,5 bilhões por causa de novas **restrições impostas pelo Governo dos EUA às exportações de chips de última geração para a China**.



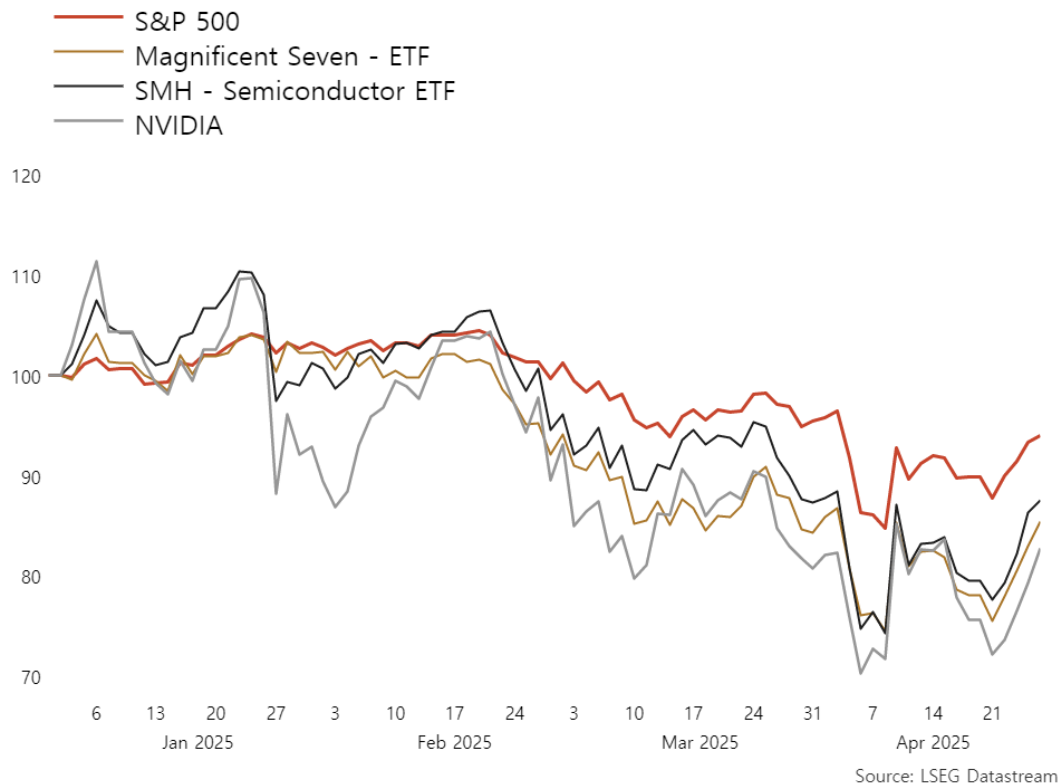
Bolsa - EUA




Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise


Bolsa - EUA

Hedge funds vendem 'Magnificent Seven' e atingem a menor exposição nos últimos 2 anos



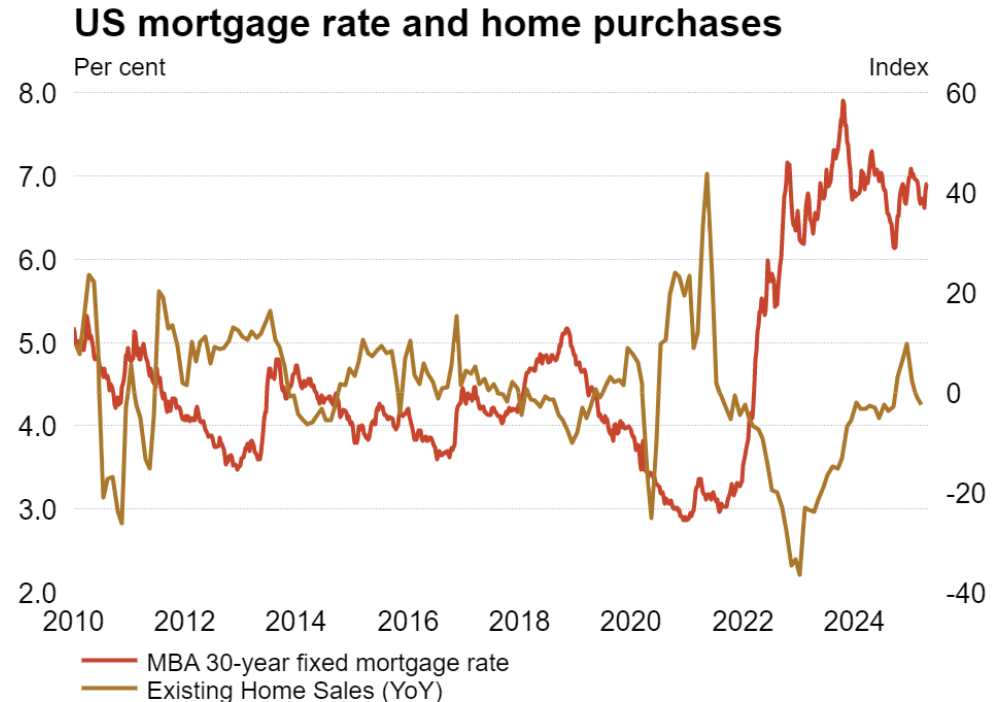
Juros EUA

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
07-May-2025	+4.301	-2.7
18-Jun-2025	+4.16	-16.9
30-Jul-2025	+3.78	-54.9
17-Sep-2025	+3.999	-32.9
29-Oct-2025	+3.61	-71.9
10-Dec-2025	+3.477	-85.2

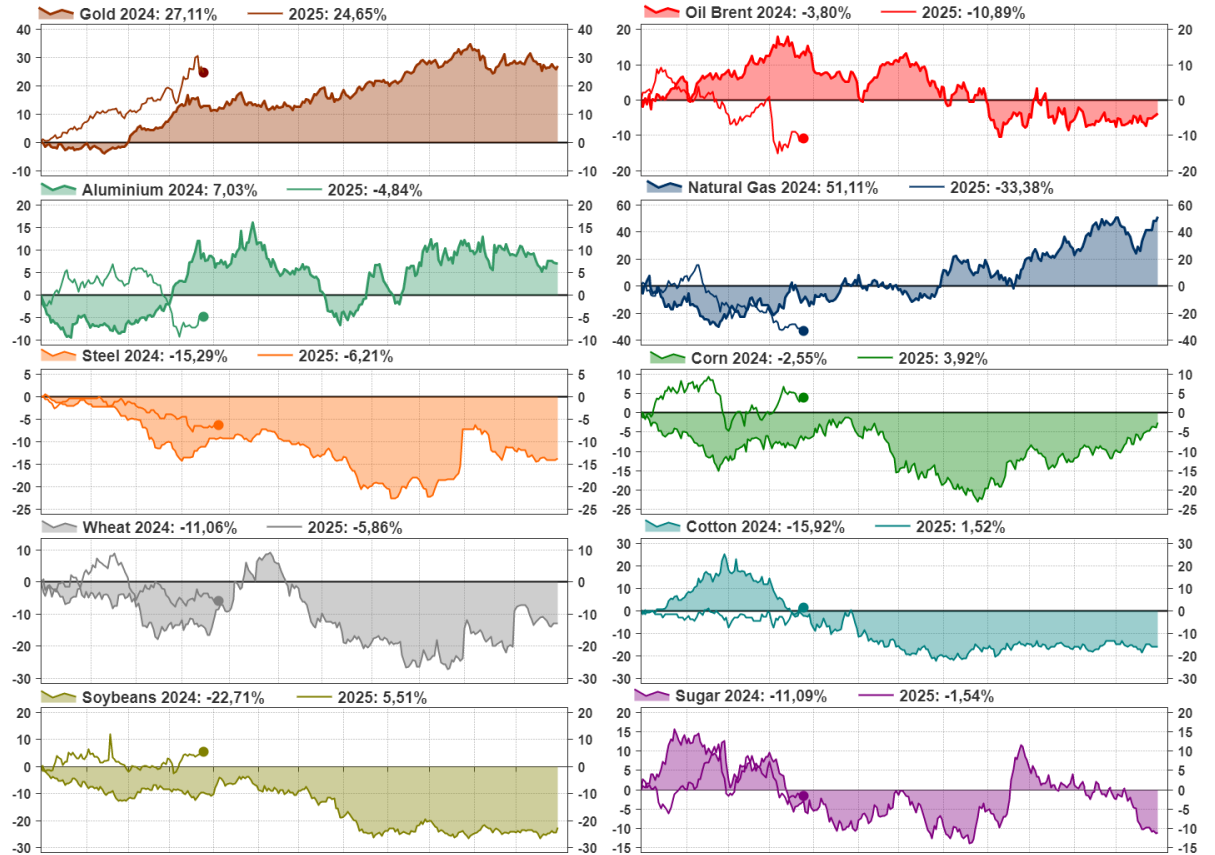
Real Estate - EUA

Com as **taxas das hipotecas e os preços de imóveis ainda nas alturas, as vendas de casas usadas nos EUA recuaram 5,9% entre fevereiro e março**, e 2,4% ano contra ano. Março foi o pior mês das vendas registrado pela NAR desde novembro de 2022, e o resultado mais fraco para o mês de março desde 2009



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Fonte: LSEG Datastream


Gold

Gold: The Trump trade war hedge of choice

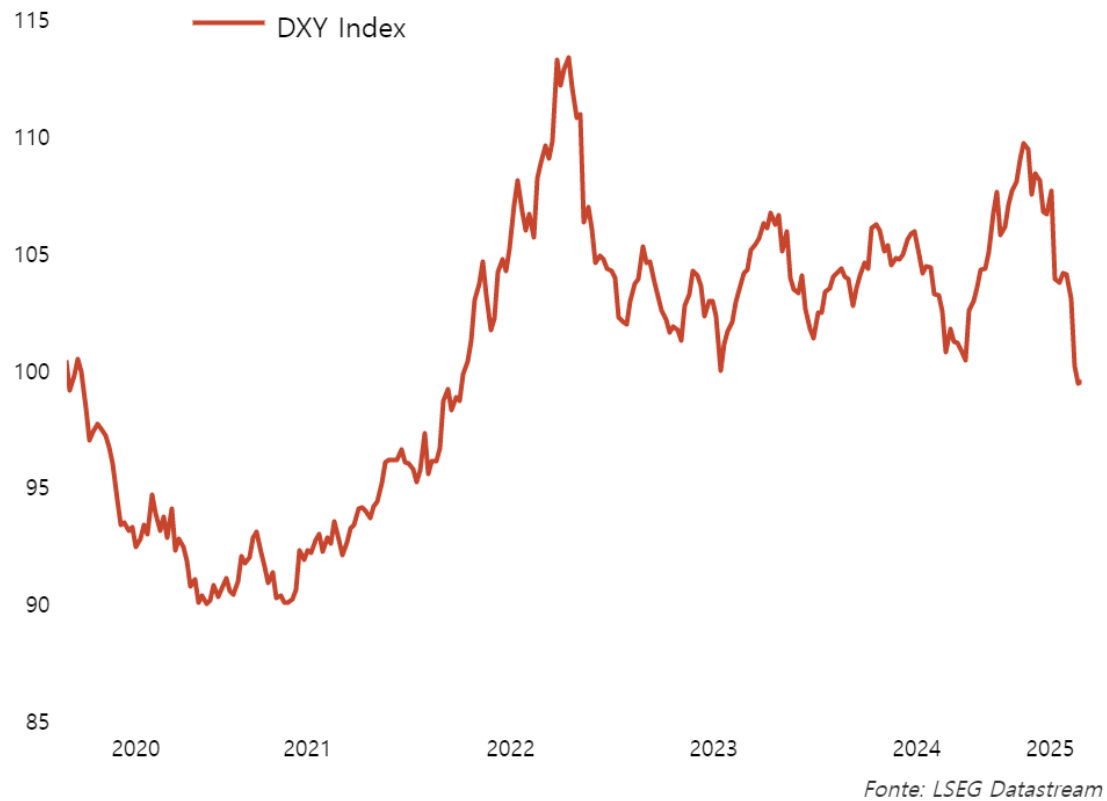


Note: Spot price per ounce.

By Gabriel Rubin • LSEG | April 24, 2025

 Reuters Breakingviews

Dollar Index



Brasil



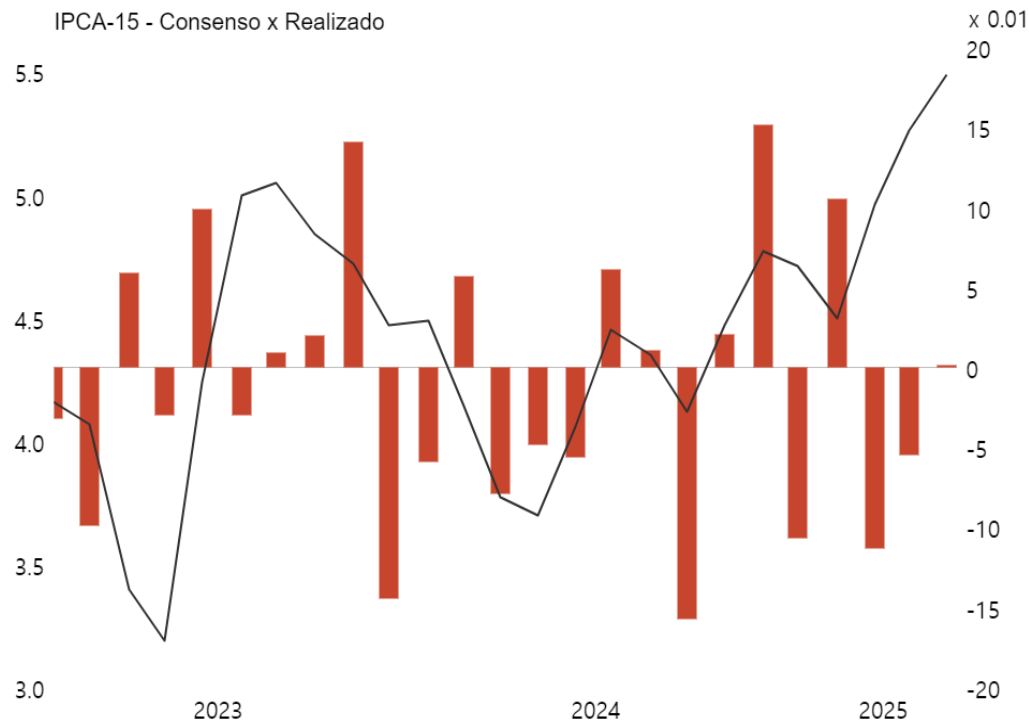
Projeções

IPCA-15

IPCA-15 subiu 0,43% em abril, após alta de 0,64% em março, ficando em linha com a expectativa em pesquisa da Reuters

Surpresa Inflacionária

IPCA-15 - Consenso x Realizado



Source: LSEG Datastream / IBGE

IPCA-15

Nossa avaliação é de que a prévia da inflação de abril não foi ruim, seguiu dentro da volatilidade tradicional de IPCA-15.

Os serviços subjacentes e intensivos em trabalho, apesar de terem surpreendido levemente para cima, em relação à projeção (0,55% e 0,52% subj. e 0,52% vs. 0,50% intensivos), **recuaram na métrica dessazonalizada e anualizada**, de 7,61% e 7,25% para 7,26% e 6,01%, respectivamente. **Na mesma medida, a média dos núcleos** (DP, MS, EX0, EX3, P55) saiu de 5,76% para 5,65%.

Surpresas setoriais: alta inesperada em alimentação no domicílio e queda em passagens aéreas.

Projeções mantidas para 2025: Inflação estimada em 5,5% para o ano, com viés de baixa nos alimentos, bens industriais e combustíveis. Para 2026, projeção é de 4,5%, com viés de alta por câmbio, reforma do IR, inflação de carnes, bandeira amarela e crédito consignado.

JUROS

BC adota tom mais suave: discursos dos diretores do Banco Central nas reuniões do FMI e Banco Mundial indicaram que a política monetária já está bastante restritiva, aumentando a percepção de que o ciclo de alta da Selic pode terminar em maio.

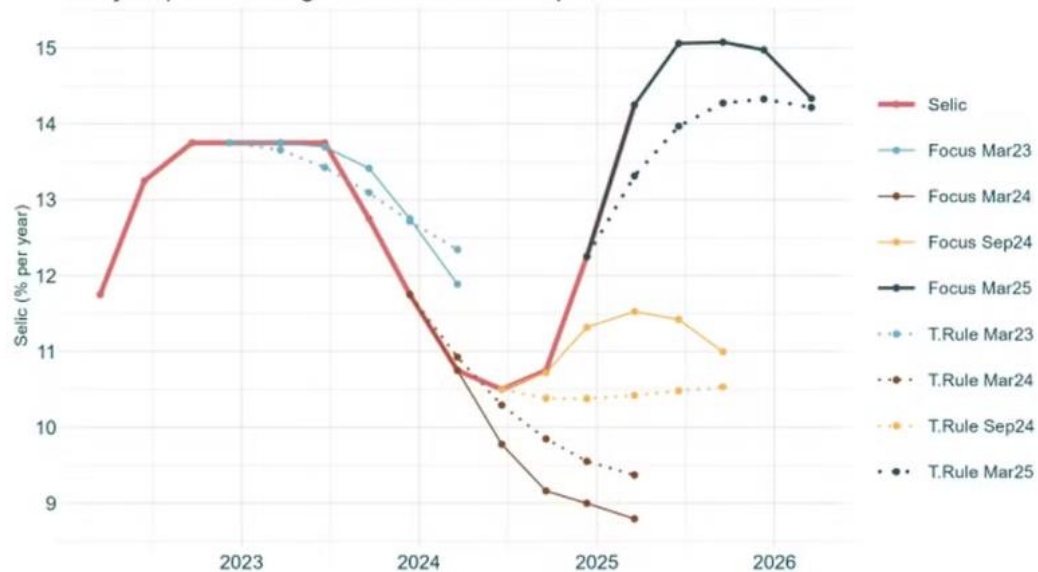
Alívio nas taxas futuras de juros: a expectativa de apenas mais um aumento de 0,25 p.p. na Selic levou a uma forte queda nos juros futuros, com taxas de médio e longo prazo nos menores níveis desde novembro.

Mensagens reforçam cautela: diretores como Diogo Guillen e Nilton David destacaram o impacto defasado dos juros e o aumento da ociosidade na economia, além de minimizar o impacto do crédito consignado privado.

Juros

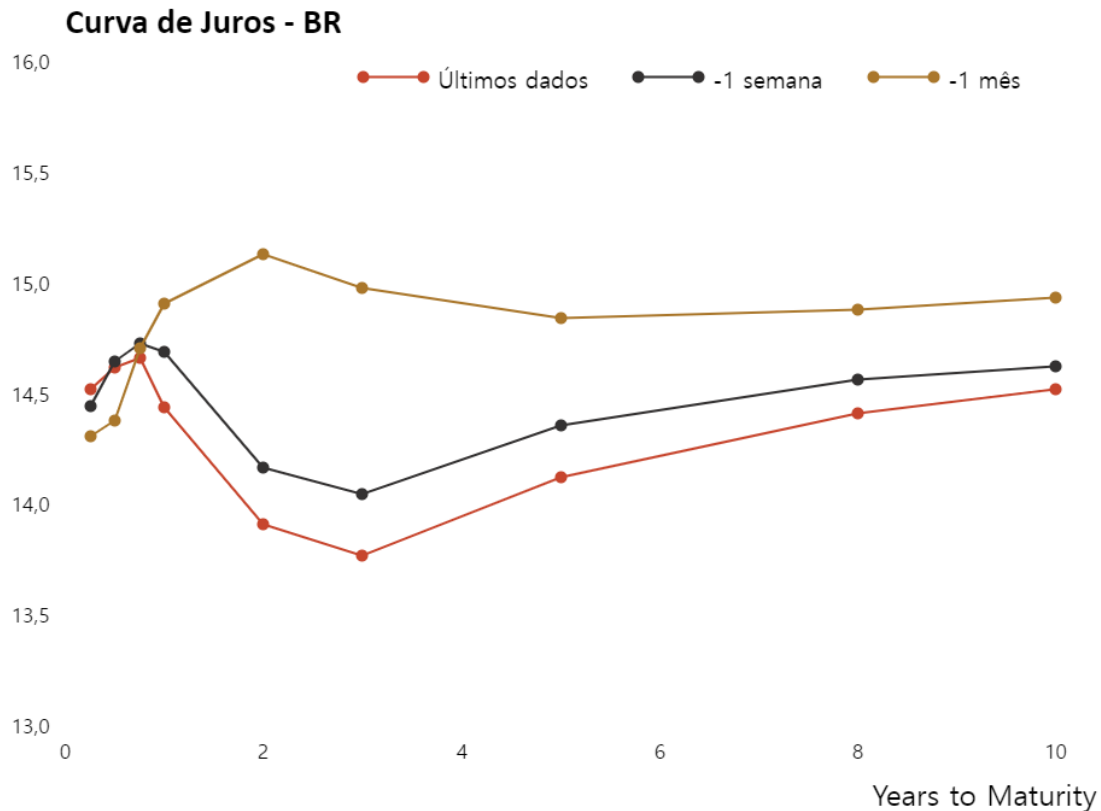
Focus vs. Taylor Rule – 5 steps ahead

Only Copom meetings at the end of each quarter



Slide retirado da apresentação do diretor Diogo Guillen sobre a regra de Taylor x Boletim Focus — Foto: Reprodução/BCB

Juros



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Varição (p.p.)
JUL/25	DIJN25	14,499	14,478	0,021
JAN/26	DIJF26	14,635	14,57	0,065
JAN/27	DIJF27	13,915	13,8	0,115
JAN/28	DIJF28	13,54	13,452	0,088
JAN/29	DIJF29	13,635	13,556	0,079
JAN/30	DIJF30	13,815	13,743	0,072
JAN/31	DIJF31	13,96	13,885	0,075
JAN/33	DIJF33	14,07	14,024	0,046

Dólar

USD/BRL

Spot rate

6,50

6,00

5,50

5,00

4,50

2020

2021

2022

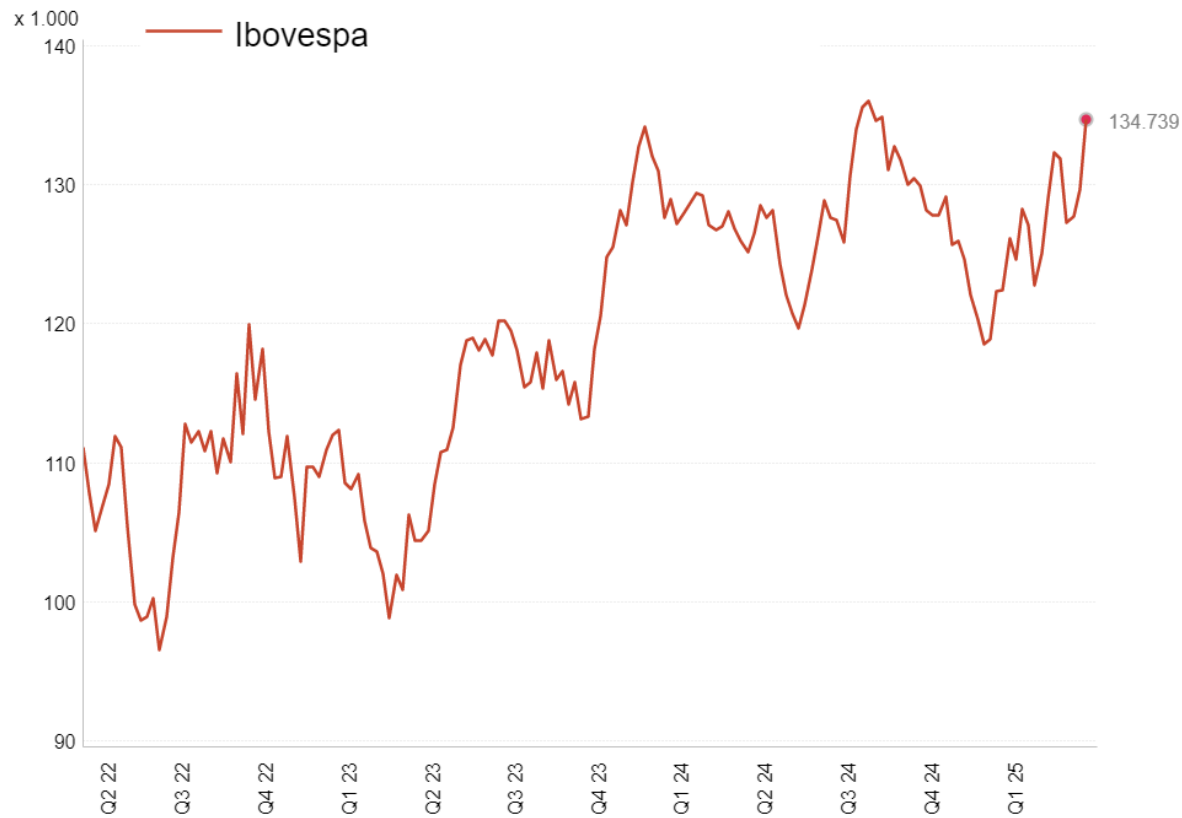
2023

2024

5,68

Fonte: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Ibovespa



Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

JBS

SEC concede aprovação e expectativa da **JBS** é que suas ações comecem a negociar na **Bolsa de Nova York já em junho**. A companhia manterá seus **BDRs** listados na B3.



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

JBS ON

BRAZIL | Food Producers | Last Yr End: dez-24

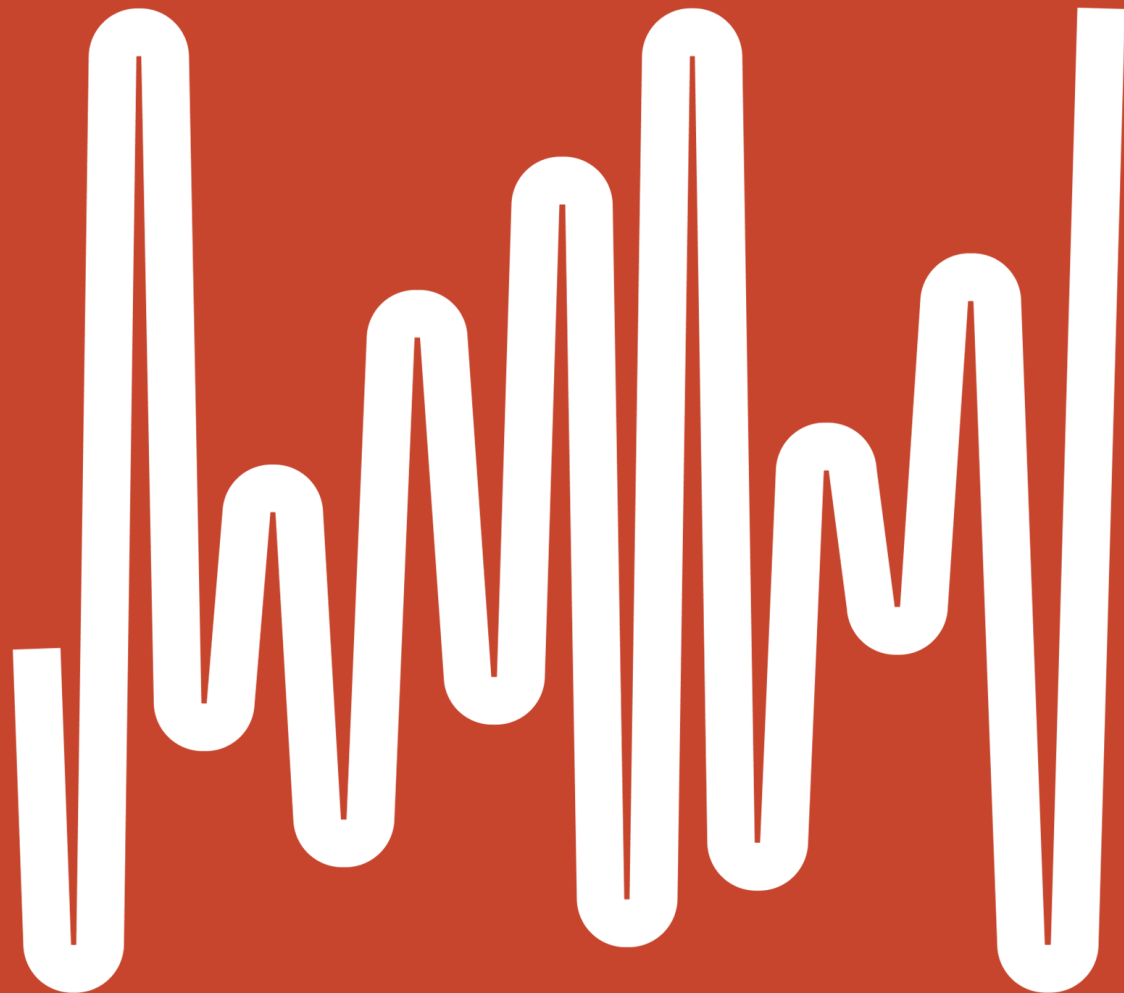
Rating Interno ****

Atualização: 23/11/2024

Data das estimativas	FY1: dez-25	FY2: dez-26	FY3: dez-27
P/L	8,39	10,84	8,61
P/VP	2,06	1,93	1,83
RoE (%)	25,35	16,83	23,93
DY%	6,42	5,67	6,54
Revisões positivas de lucro (1m)	4	3	1
Revisões negativas de lucro (1m)	0	0	0
Crescimento nos lucros (YoY)	31,50	-22,64	25,91
EV/Sales	0,428	0,415	0,406
EV/EBIT	8,06	9,49	8,09
EV/EBITDA	5,34	5,87	5,24
Dívida Líquida/EBITDA	2,18	2,38	1,93

Fonte: LSEG Datastream / IBES Mean valuations / Warren Análise

Resultados
Q1 25





VALE ON
BRAZIL | Ind. Metals & Mining | Last Yr End: dez-24

Rating Interno *****
Atualização: 26/02/2025

Data das estimativas	FY1: dez-25	FY2: dez-26	FY3: dez-27
P/L	5,15	5,25	5,36
P/VP	1,03	0,933	0,839
RoE (%)	21,41	21,25	18,41
DY%	8,87	9	8,82
FCF Yield%	5,51	9,02	12,05
Revisões positivas de lucro (1m)	3	3	2
Revisões negativas de lucro (1m)	5	4	3
Crescimento nos lucros (YoY)	27,78	-1,79	-2,16
EV/Sales	1,43	1,38	1,34
EV/EBIT	4,82	4,69	4,74
EV/EBITDA	3,63	3,47	3,41
Dívida Líquida/EBITDA	0,881	0,911	0,806

Fonte: LSEG Datastream / IBES Mean valuations / Warren Análise

Cenário de mercado:

Sinais mistos da China;

Oferta e demanda balanceadas;

Perpectivas de estabilidade para os preços de minério de ferro, ao redor de 95 – 100 USD para o ano de 2025

Highlights - resultados:

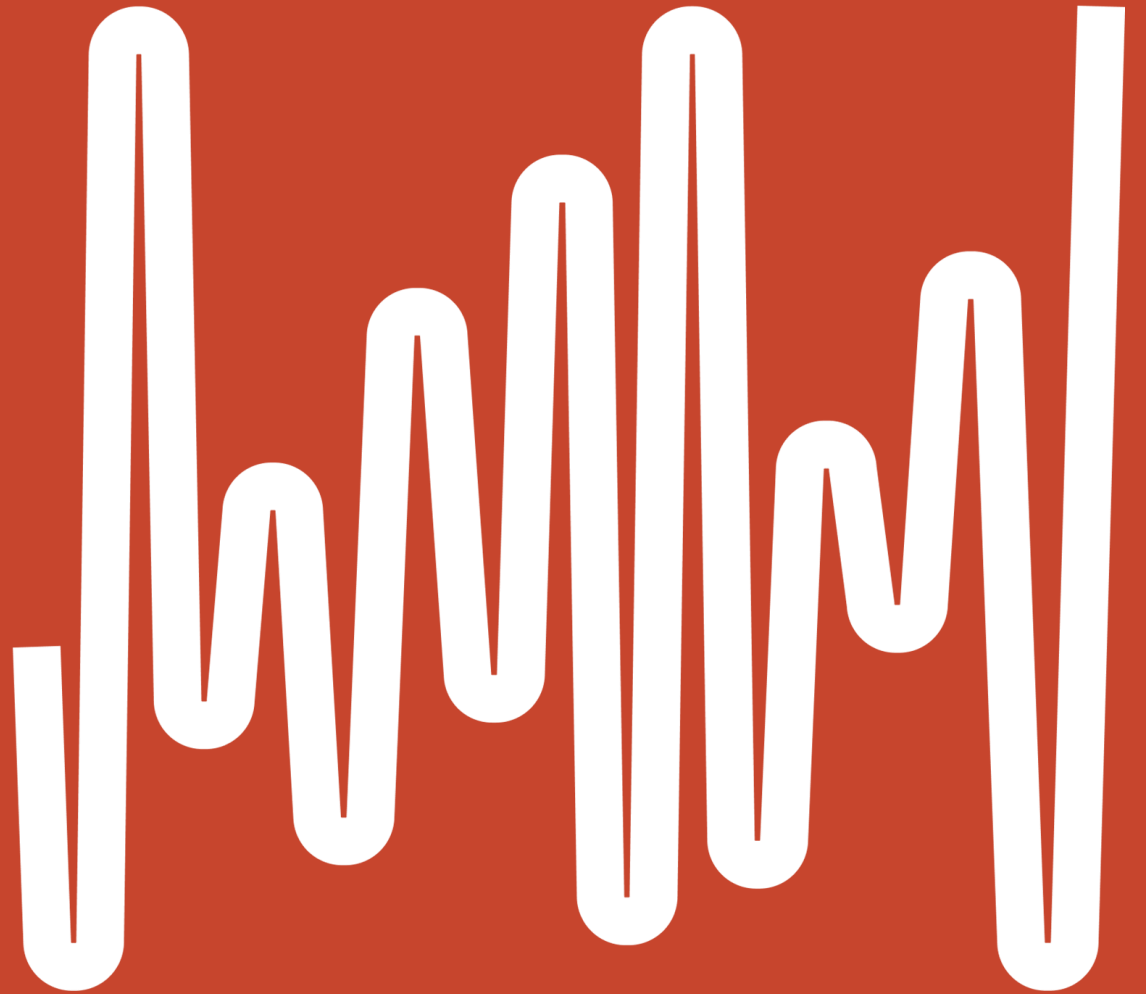
Redução importante nos custos C1 (~21USD);

Metais básicos com desempenho sólido;

Dívida líquida expandida aumentou para 18,2bi USD;

Espaço limitado para anúncio de dividendo extraordinário no curto prazo.

Carteiras

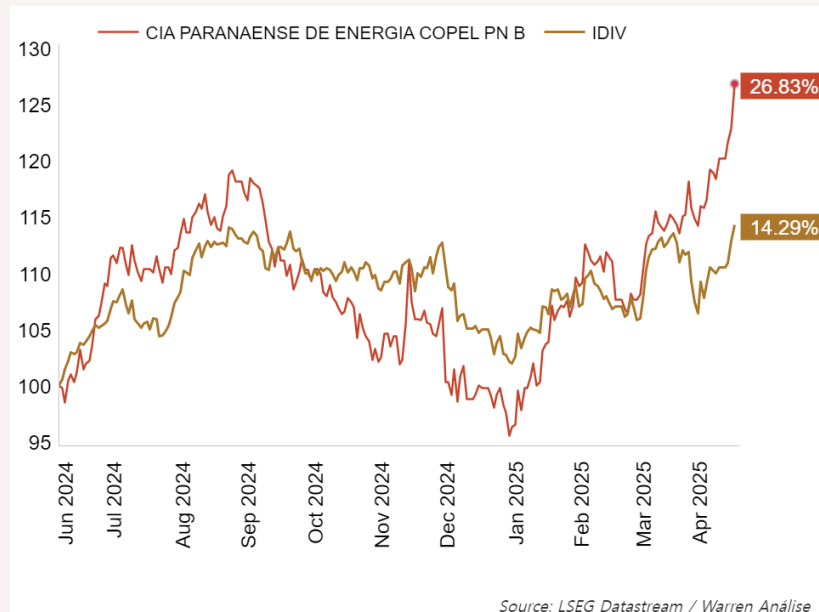


Warren Index+ Dividendos

Movimentações:

Venda de 6,0% de CPLE6 (zeragem da posição)

Compra de 6,0% de LFTS11



CIA PARANAENSE DE ENERGIA COPEL PN B Rating Interno ****

BRAZIL | Electricity | Last Yr End: dez-24
Atualização: 19/11/2024

Data das estimativas	FY1: dez-25	FY2: dez-26	FY3: dez-27
P/L	14,9	11,15	10,35
P/VP	1,18	1,12	1,01
RoE (%)	7,42	10,81	N/A
DY%	5,12	7,08	16,58
Revisões positivas de lucro (1m)	1	1	1
Revisões negativas de lucro (1m)	0	0	0
Crescimento nos lucros (YoY)	-15,89	33,69	7,71
EV/Sales	2,02	1,92	1,73
EV/EBIT	10,98	8,96	7,26
EV/EBITDA	7,82	6,79	6,1
Dívida Líquida/EBITDA	2,42	2,12	2,84

Fonte: LSEG Datastream / IBES Mean valuations / Warren Análise

Warren Index+ Micro Caps

Movimentações:

Venda de 4,5% de SRNA3;

Compra de 4,5% de LFTS11



Agenda

Agenda econômica

28/04

29/04

30/04

01/05

02/05

Brasil
IGP-M

EUA
Confiança do
consumidor

EUA
PCE

EUA
PMI

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren