

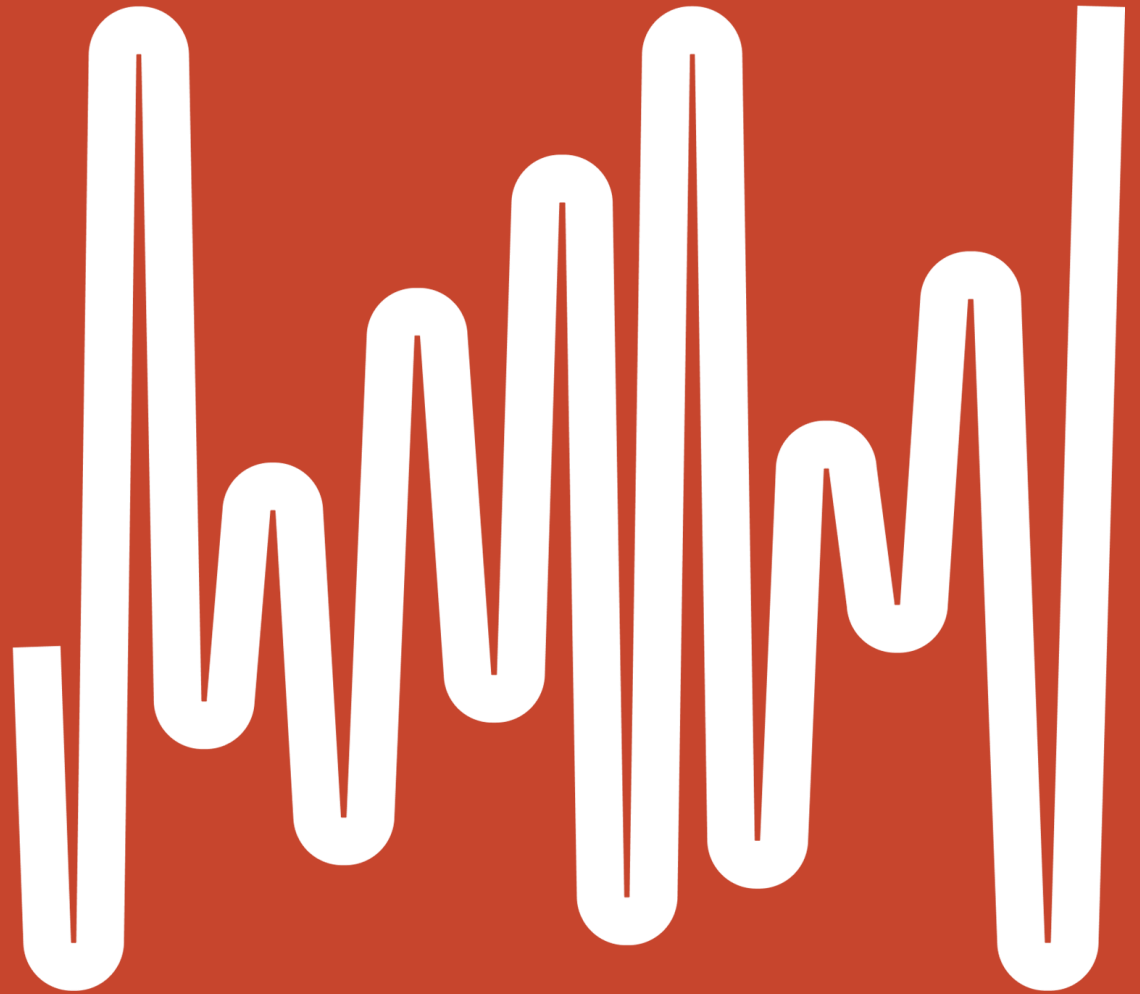


# Call Semanal

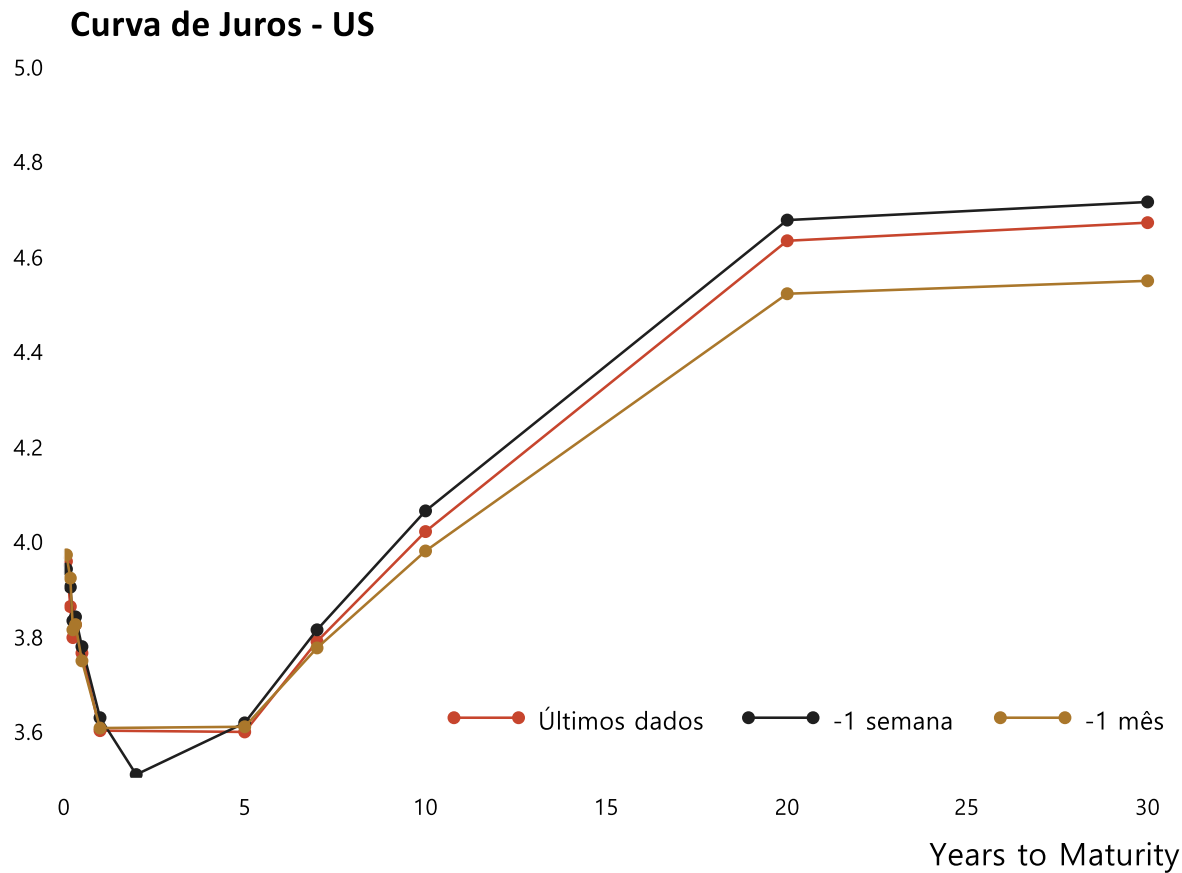


01 de dezembro de 2025

Global





# Juros EUA

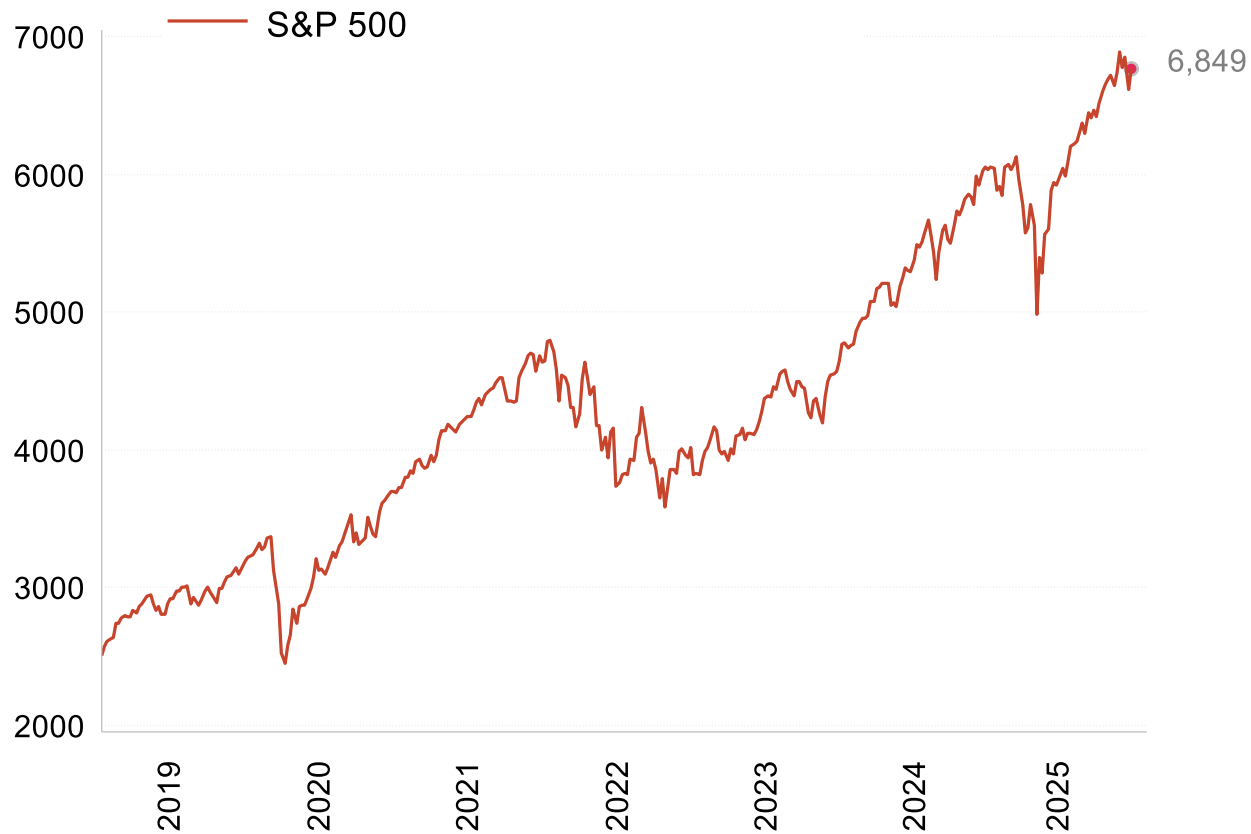


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Juros EUA

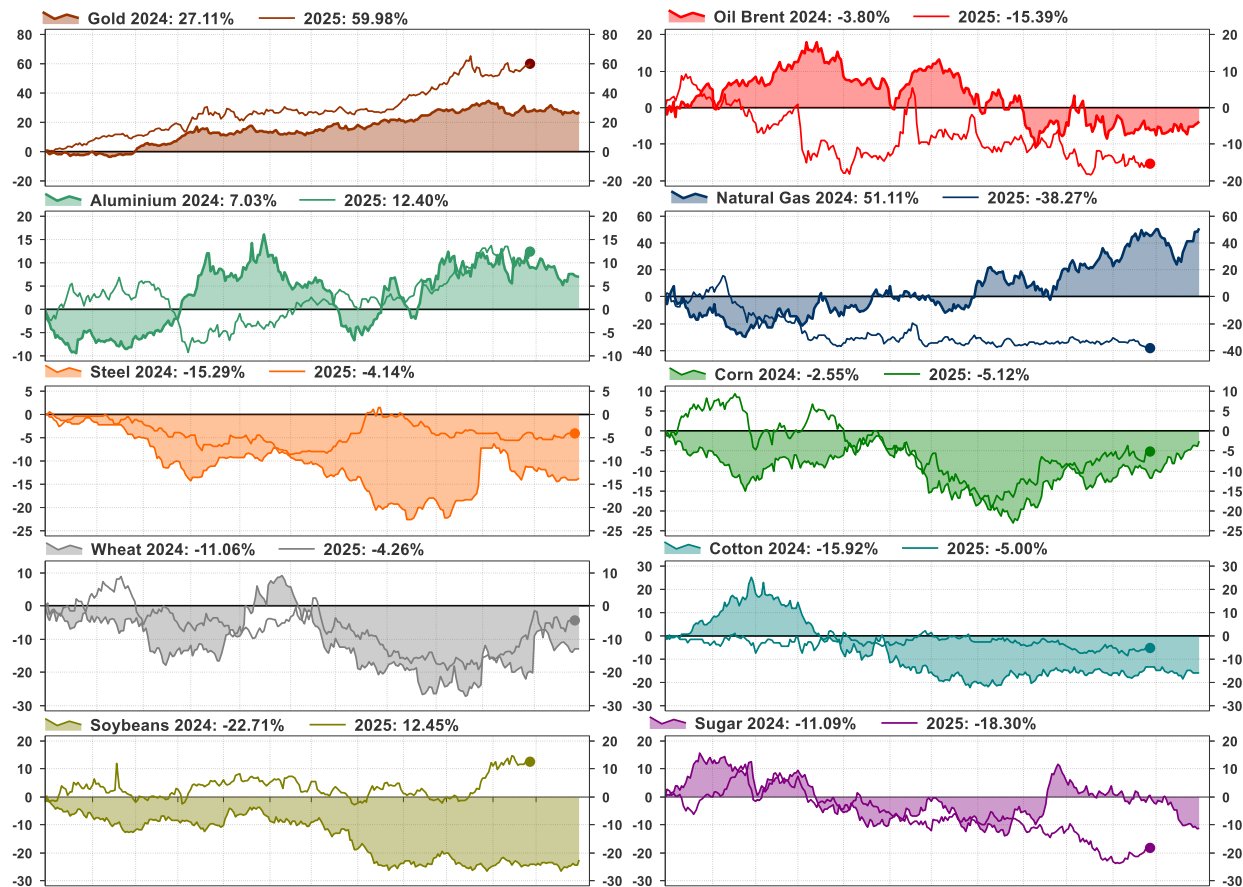
CURRENT RATE			
	Rate	Date Last Changed	
FOMC Rate Decision	3.75 - 4	29-Oct-2025	
	4 - 4.25	17-Sep-2025	
IMPLIED RATES & BASIS POINTS			
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points	
10-Dec-2025	+3.667	-23.1	
28-Jan-2026	+3.598	-30.0	
18-Mar-2026	+3.538	-36.0	
29-Apr-2026	+3.447	-45.0	
17-Jun-2026	+3.297	-60.0	
29-Jul-2026	+3.203	-69.5	
16-Sep-2026	+3.095	-80.2	
28-Oct-2026	+3.037	-86.0	
09-Dec-2026	+2.981	-91.7	
27-Jan-2027	+2.965	-93.3	
17-Mar-2027	+2.935	-96.3	

## Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Commodities



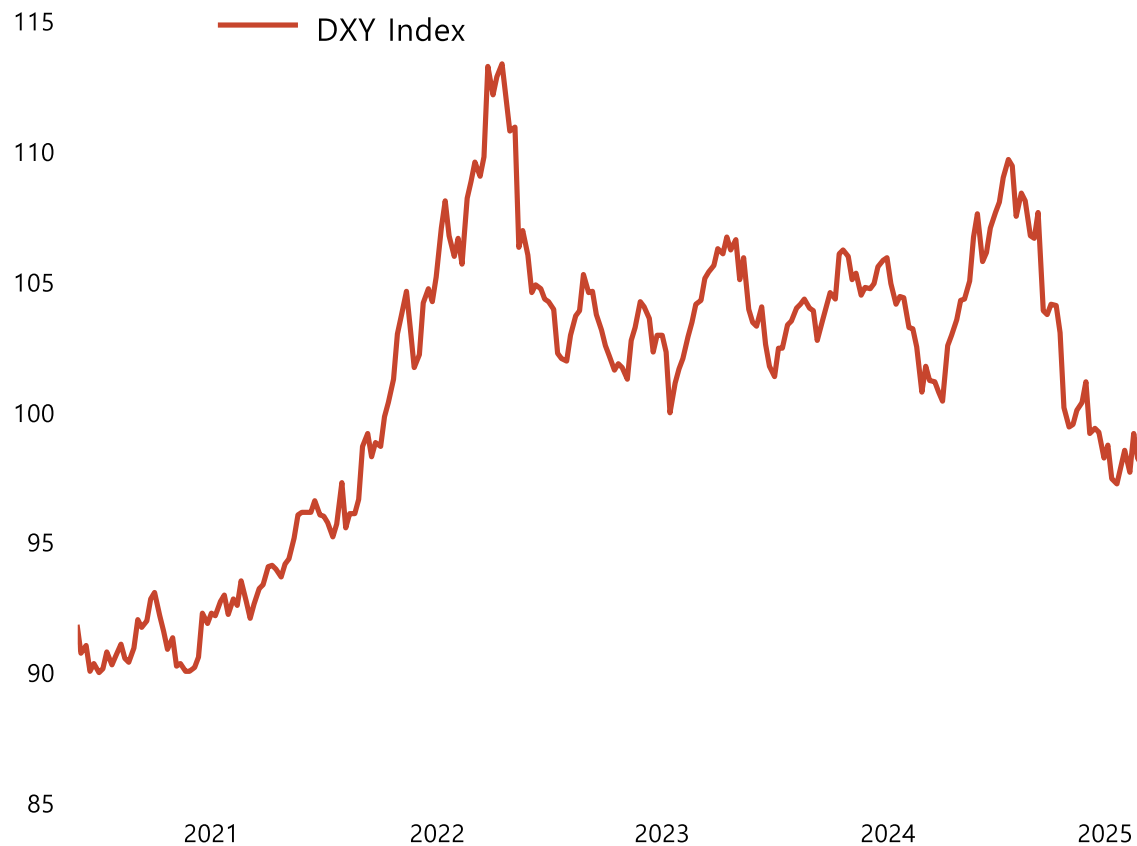
Ouro

## Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Nov 2025



# Moedas



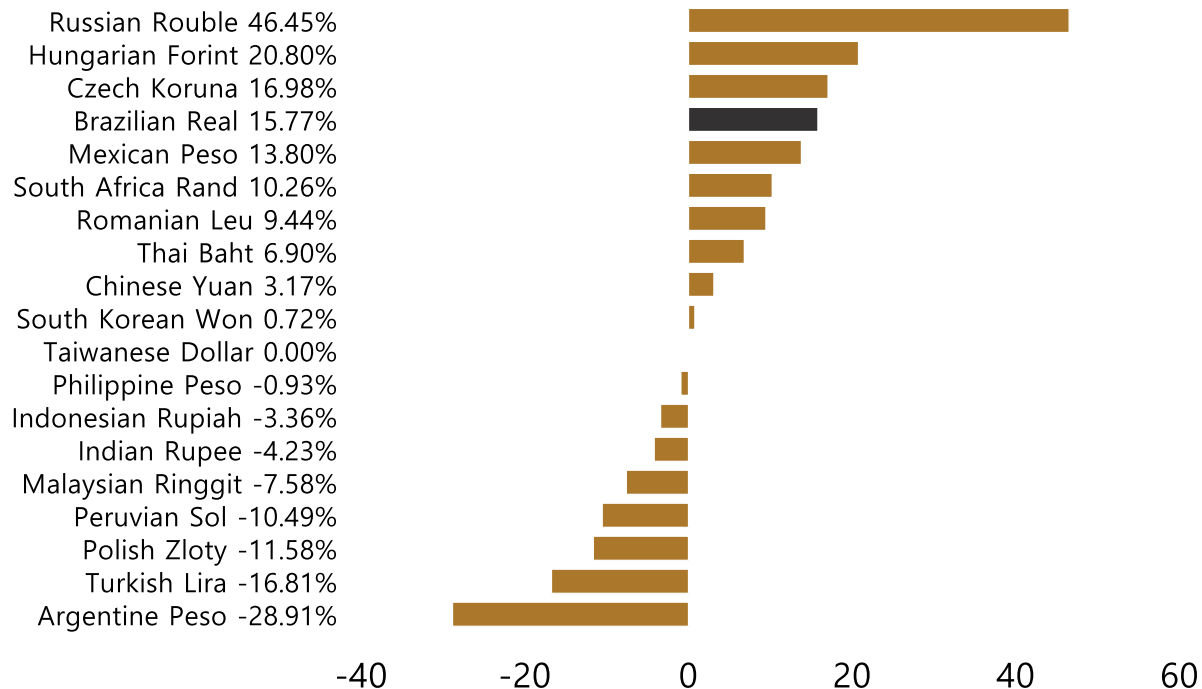
Source: LSEG Datastream



# Moedas

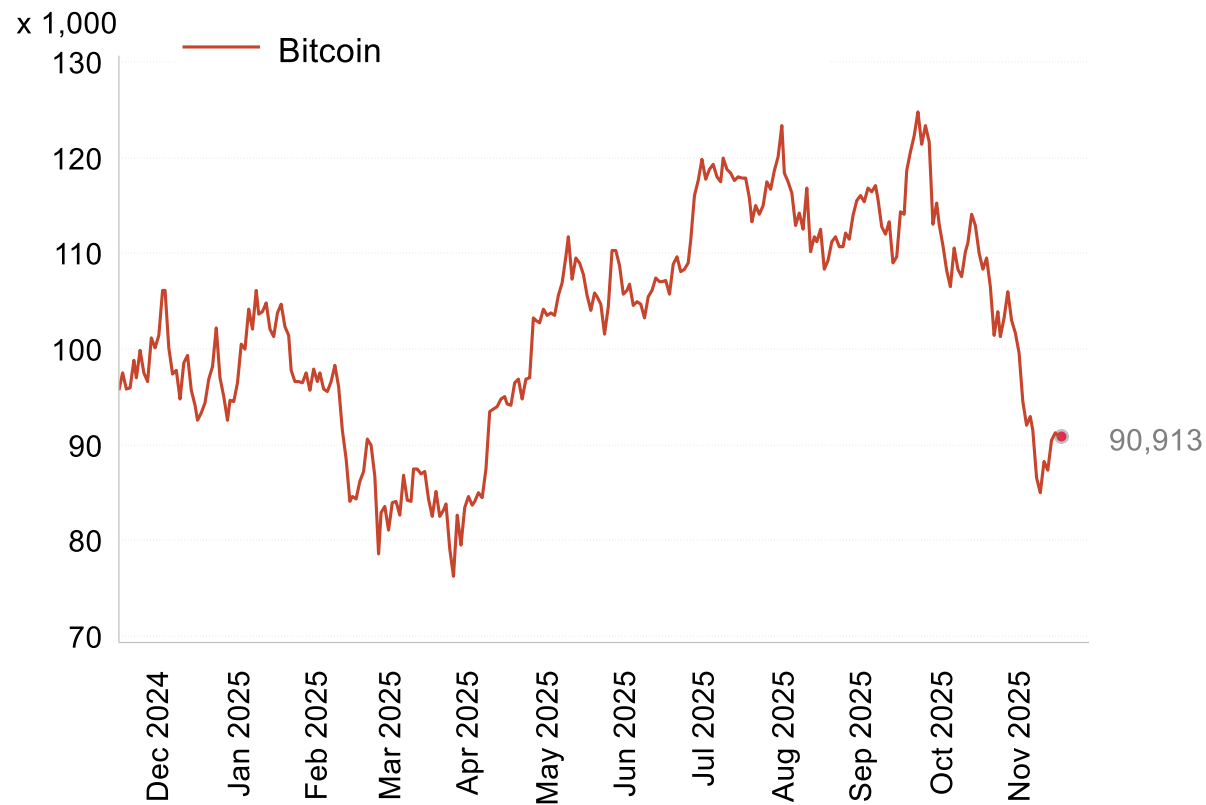
## Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 28/11/2025



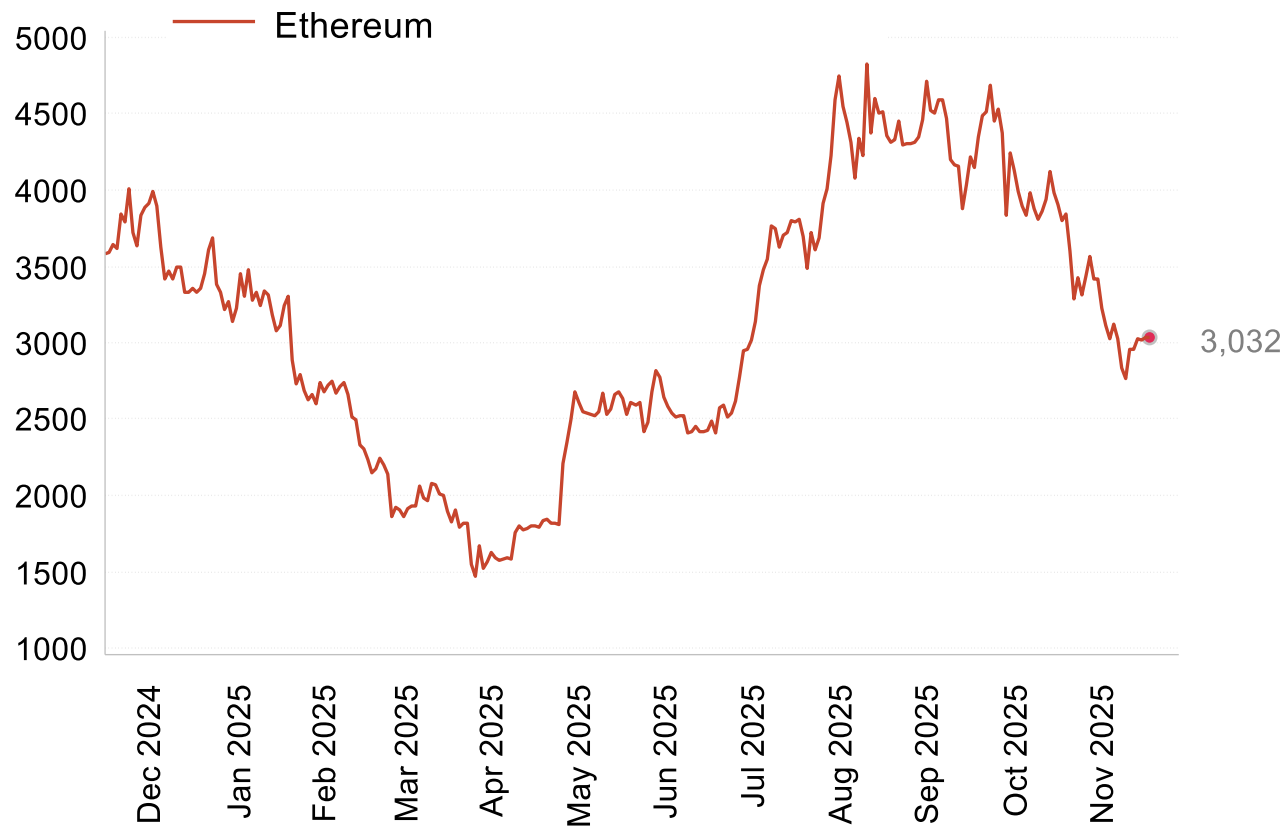
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Cripto



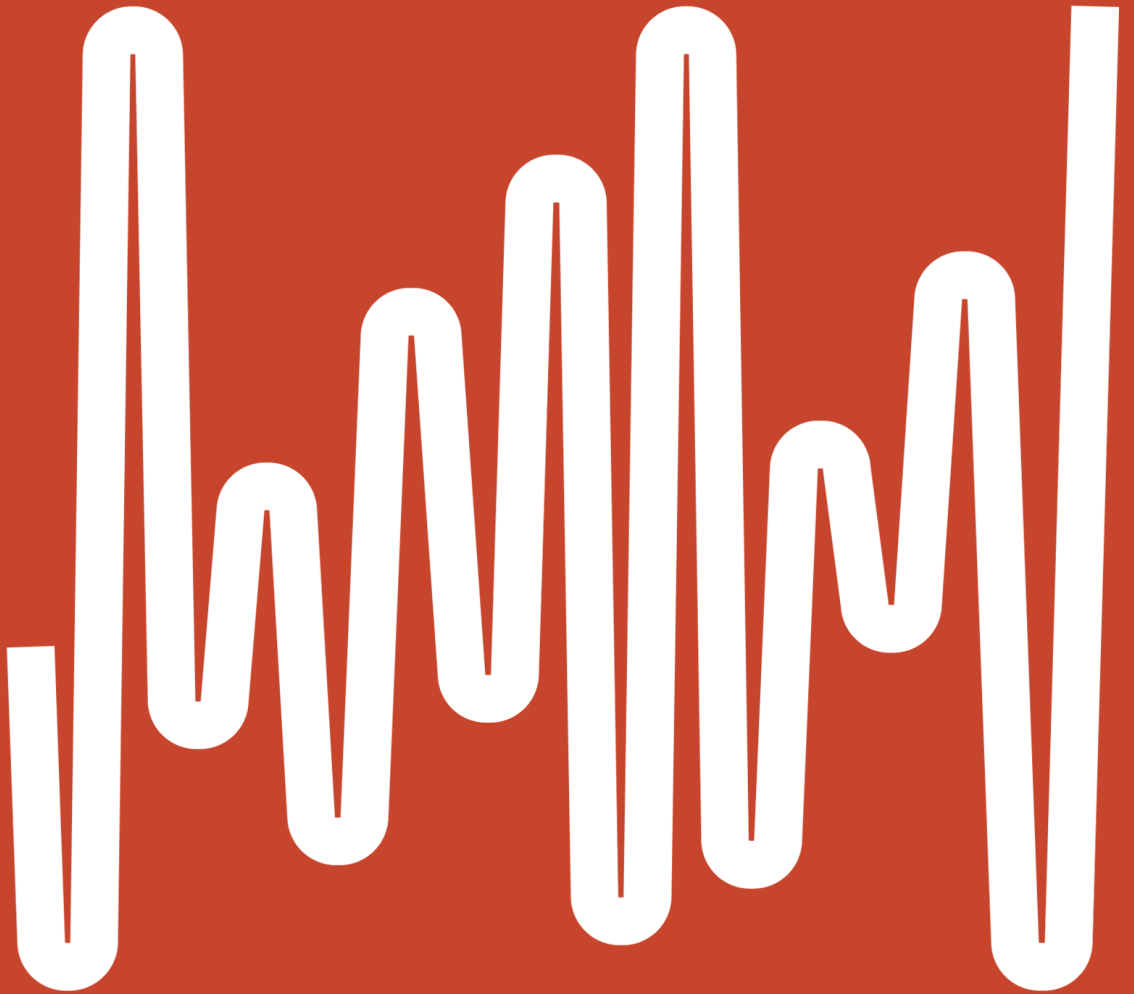
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

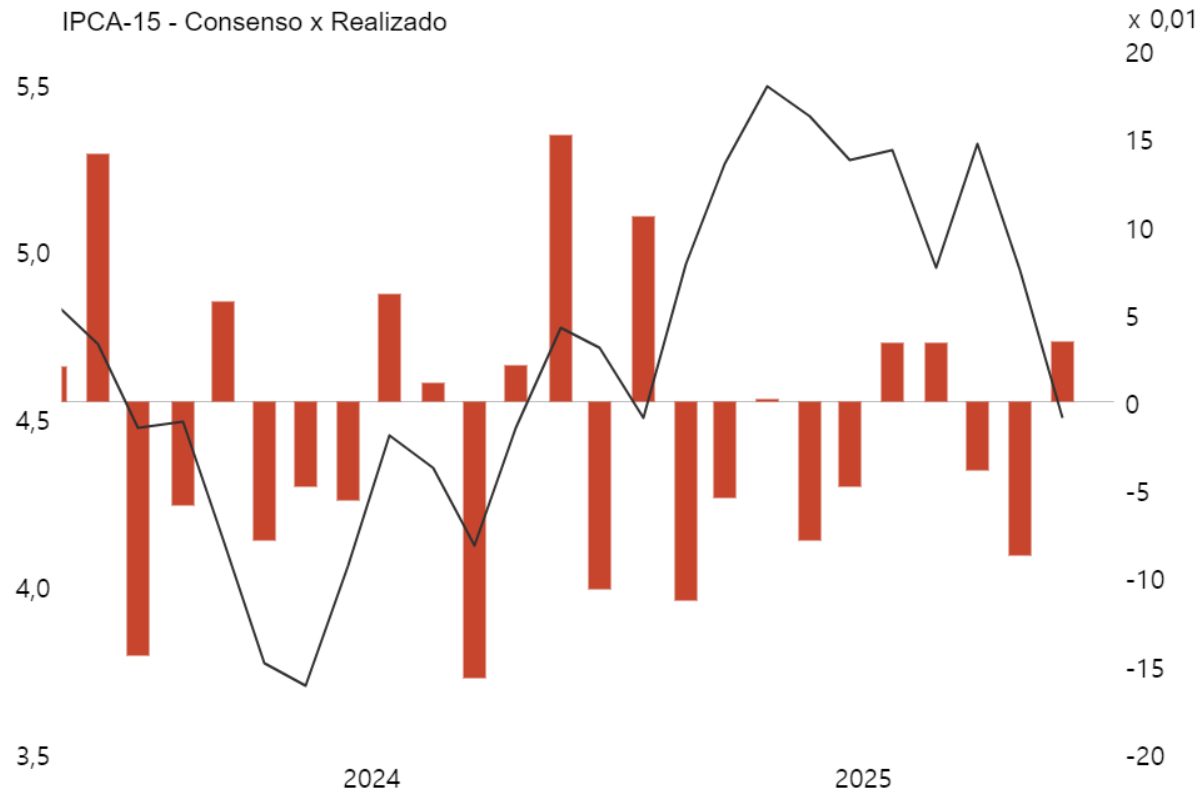
**Brasil**



# IPCA-15

## Surpresa Inflacionária

IPCA-15 - Consenso x Realizado



Fonte: LSEG Datastream / IBGE

# Mercado de trabalho

Taxa de desemprego (PNAD) : 5,4%



Fonte: LSEG Datastream / IBGE

# 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 %)	4,55	4,45	4,43 ▼ (3)		151	4,42	53	4,20	4,18	4,17 ▼ (2)		148	4,12	52	3,80	3,80	3,80 = (4)		125	3,50	3,50	3,50 = (4)		113
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,16	2,16 = (5)		116	2,14	30	1,78	1,78	1,78 = (5)		113	1,77	29	1,90	1,88	1,83 ▼ (1)		83	2,00	2,00	2,00 = (90)		78
Câmbio (R\$/US\$)	5,41	5,40	5,40 = (2)		119	5,40	33	5,50	5,50	5,50 = (7)		118	5,47	33	5,50	5,50	5,50 = (5)		88	5,50	5,50	5,50 = (5)		81
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00 = (23)		138	15,00	40	12,25	12,00	12,00 = (1)		137	12,00	40	10,50	10,50	10,50 = (42)		110	10,00	9,75	9,50 ▼ (2)		100
IGP-M (variação %)	-0,20	-0,41	-0,57 ▼ (12)		75	-0,54	21	4,08	4,00	4,00 = (1)		73	4,00	21	4,00	4,00	4,00 = (46)		63	3,86	3,80	3,85 ▲ (1)		58
IPCA Administrados (variação %)	4,95	5,13	5,18 ▲ (5)		97	5,28	25	3,87	3,80	3,80 = (1)		95	3,76	25	3,85	3,65	3,65 = (1)		61	3,63	3,50	3,50 = (1)		56
Conta corrente (US\$ bilhões)	-71,33	-72,43	-72,60 ▼ (8)		36	-72,90	10	-65,25	-65,33	-65,39 ▼ (2)		36	-67,27	10	-60,20	-62,30	-62,55 ▼ (3)		28	-60,00	-63,70	-64,10 ▼ (3)		21
Balança comercial (US\$ bilhões)	61,99	62,10	62,85 ▲ (1)		38	62,85	12	66,00	66,00	65,70 ▼ (1)		38	67,15	12	74,89	70,85	70,60 ▼ (2)		27	73,73	71,10	70,80 ▼ (4)		20
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	72,35	73,00 ▲ (3)		35	74,05	10	70,00	70,00	70,00 = (36)		35	71,50	10	71,40	73,70	73,50 ▼ (1)		28	75,00	75,00	75,00 = (13)		22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,83	65,83 = (2)		53	65,10	11	70,11	70,10	70,20 ▲ (1)		53	69,60	11	73,80	73,74	73,80 ▲ (2)		43	76,03	75,98	76,00 ▲ (1)		40
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50 = (8)		63	-0,50	13	-0,60	-0,60	-0,60 = (15)		63	-0,52	13	-0,40	-0,40	-0,40 = (9)		49	-0,14	-0,15	-0,13 ▲ (1)		43
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,47	-8,46 ▲ (2)		52	-8,40	11	-8,61	-8,67	-8,70 ▼ (1)		52	-8,30	11	-7,50	-7,60	-7,70 ▼ (1)		41	-7,00	-7,00	-7,00 = (11)		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

## Juros

Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27 DIJF27	13,58	13,542	0,038
JAN/28 DIJF28	12,81	12,773	0,037
JAN/29 DIJF29	12,735	12,713	0,022
JAN/30 DIJF30	12,87	12,856	0,014
JAN/32 DIJF32	13,105	13,135	-0,03
JAN/35 DIJF35	13,185	13,213	-0,028



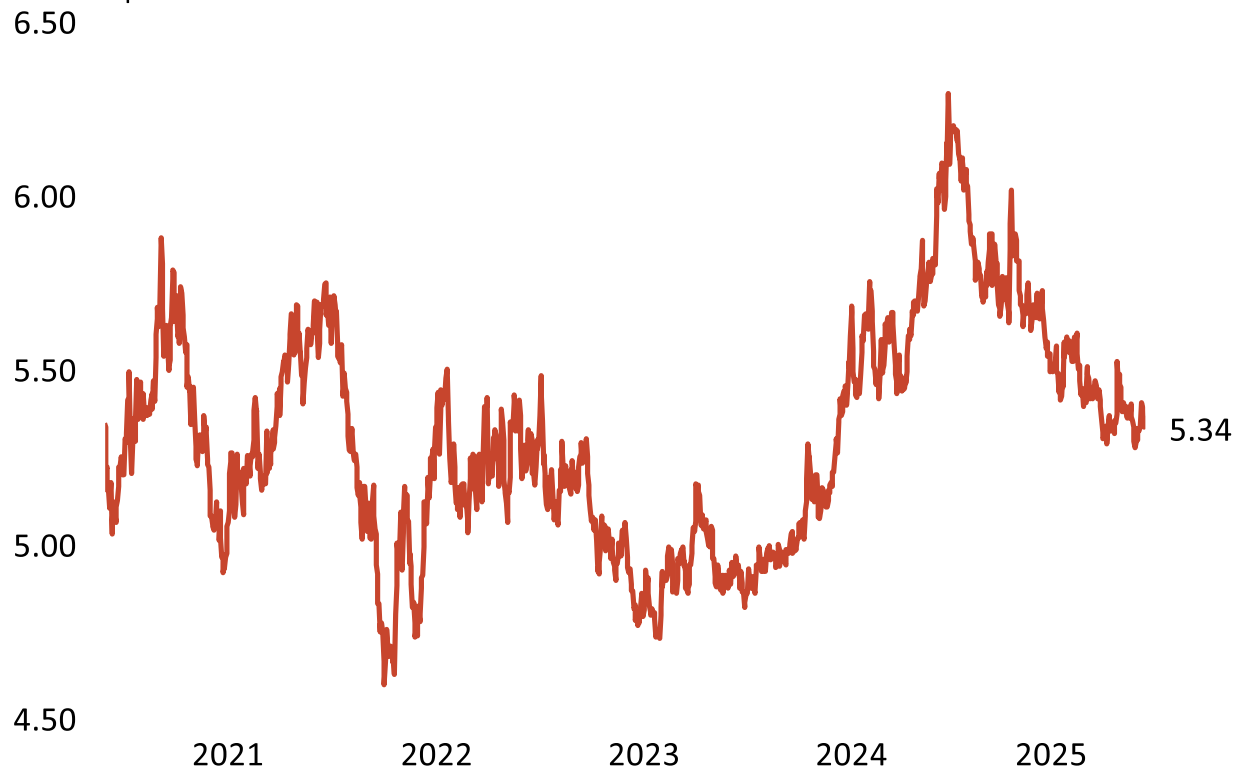
# Juros

14/11/2025	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	10,08%	10,02%	6	9,95%	10,17%	3,80%	3,88%	-8	4,10%	3,96%
mai/27	8,66%	8,63%	3	8,76%	8,91%	4,35%	4,39%	-5	4,58%	4,60%
ago/28	8,03%	8,02%	1	8,27%	8,33%	4,47%	4,48%	-1	4,54%	4,66%
mai/29	7,82%	7,81%	1	8,10%	8,13%	4,61%	4,60%	1	4,59%	4,75%
ago/30	7,72%	7,72%	0	7,96%	8,04%	4,89%	4,89%	0	4,91%	5,01%
ago/32	7,59%	7,61%	-2	7,82%	7,92%	5,19%	5,17%	2	5,20%	5,23%
mai/33	7,55%	7,56%	-1	7,75%	7,88%	5,29%	5,28%	1	5,31%	5,31%
mai/35	7,39%	7,41%	-2	7,56%	7,72%	5,55%	5,54%	1	5,56%	5,52%
ago/40	7,21%	7,24%	-3	7,38%	7,54%	5,86%	5,84%	2	5,86%	5,79%
mai/45	7,12%	7,16%	-4	7,27%	7,46%	6,01%	5,98%	2	6,00%	5,89%
ago/50	7,03%	7,06%	-3	7,19%	7,37%	6,13%	6,11%	2	6,12%	6,00%
mai/55	7,03%	7,05%	-2	7,18%	7,32%	6,15%	6,14%	1	6,13%	6,07%
ago/60	7,04%	7,05%	-1	7,19%	7,34%	6,15%	6,15%	0	6,13%	6,05%

Dólar

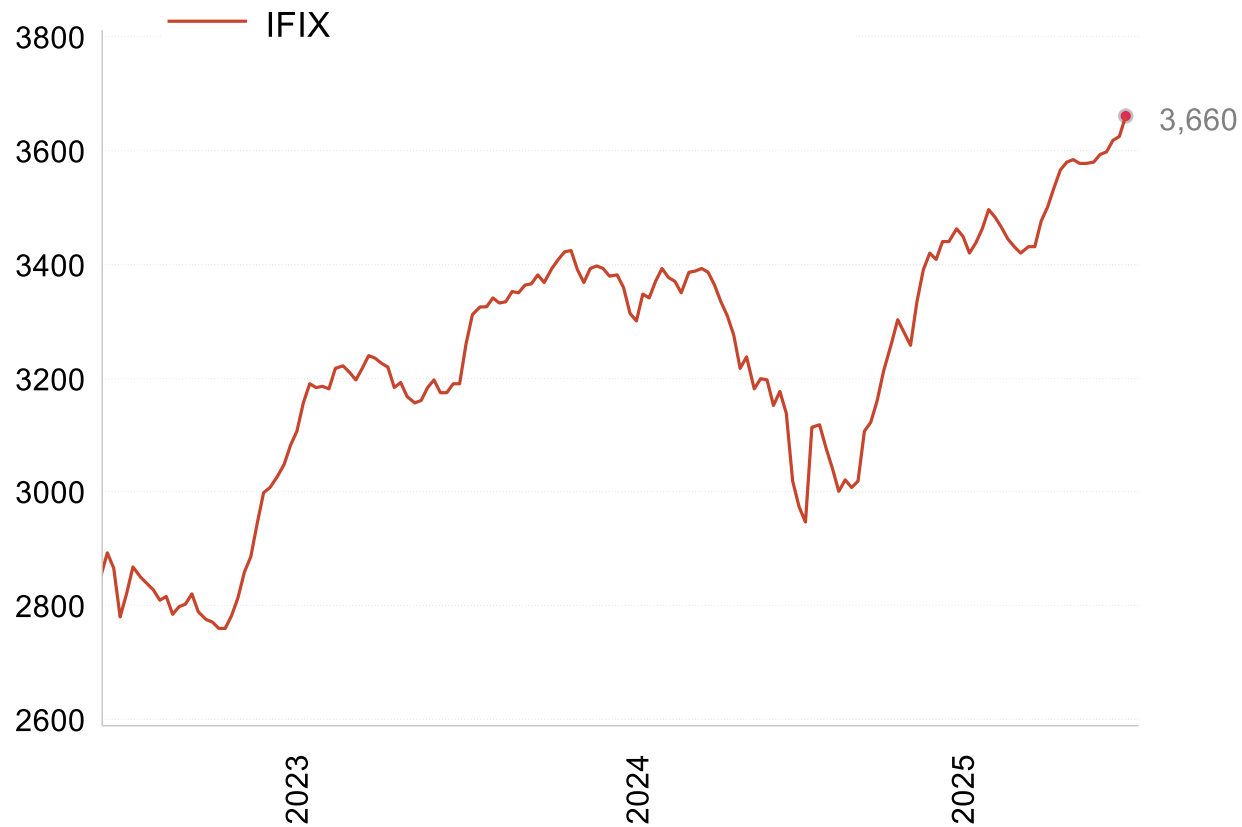
## USD/BRL

Spot rate



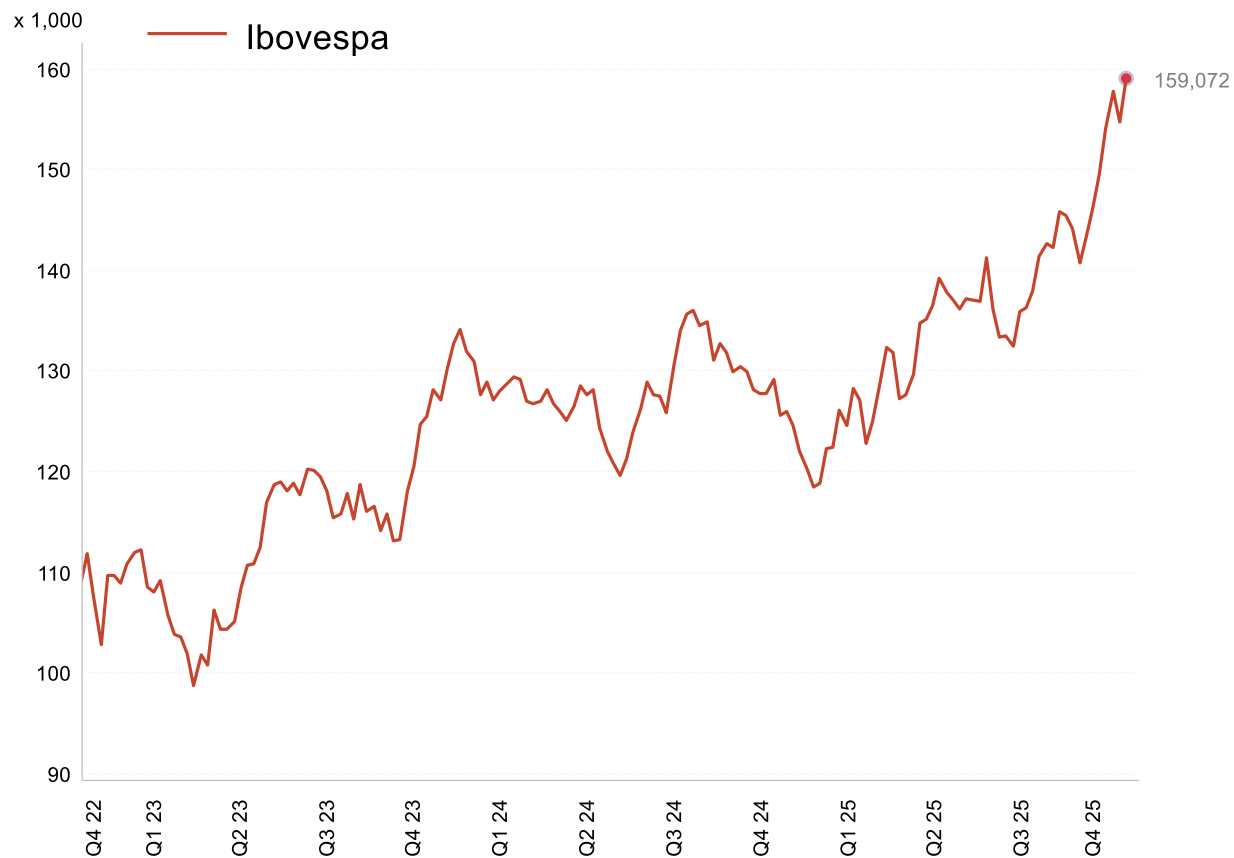
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

# IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Ibovespa



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Agenda

# Agenda econômica

01/12

**Brasil**  
PMI

**EUA**  
PMI  
ISM

02/12

**Brasil**  
Produção  
Industrial

03/12

**EUA**  
Produção  
Industrial

04/12

**Brasil**  
PIB

05/12

**Brasil**  
IGP-DI

**EUA**  
PCE

# Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren