



Call Semanal



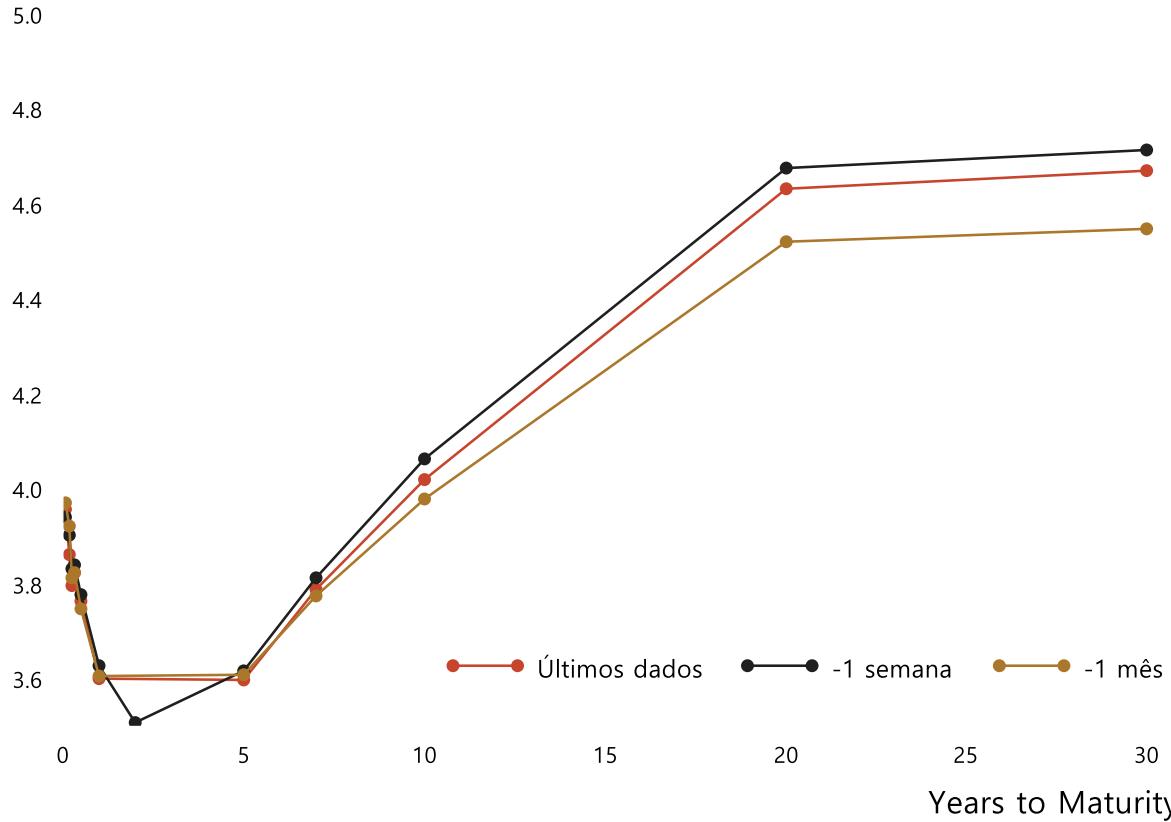
01 de dezembro de 2025

Global



Juros EUA

Curva de Juros - US

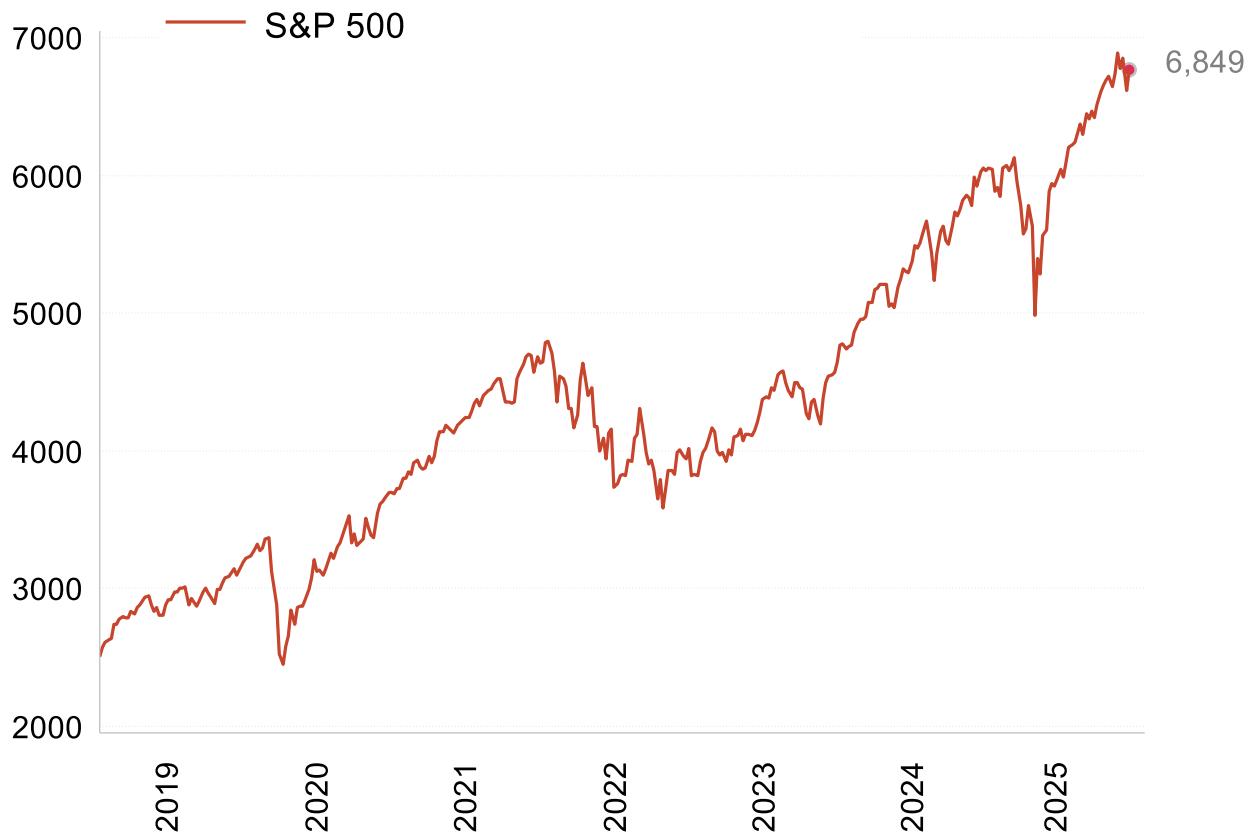


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

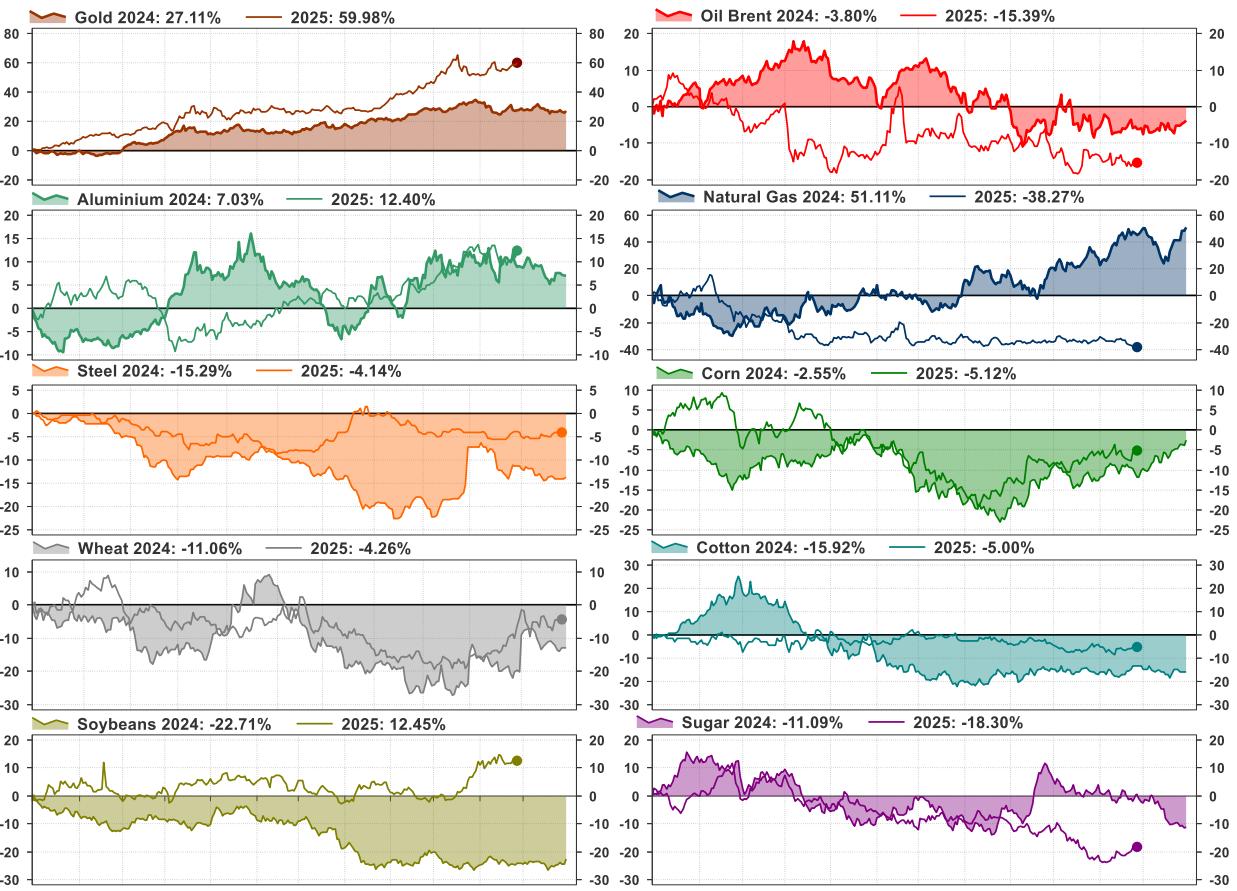
Juros EUA

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



Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Nov 2025



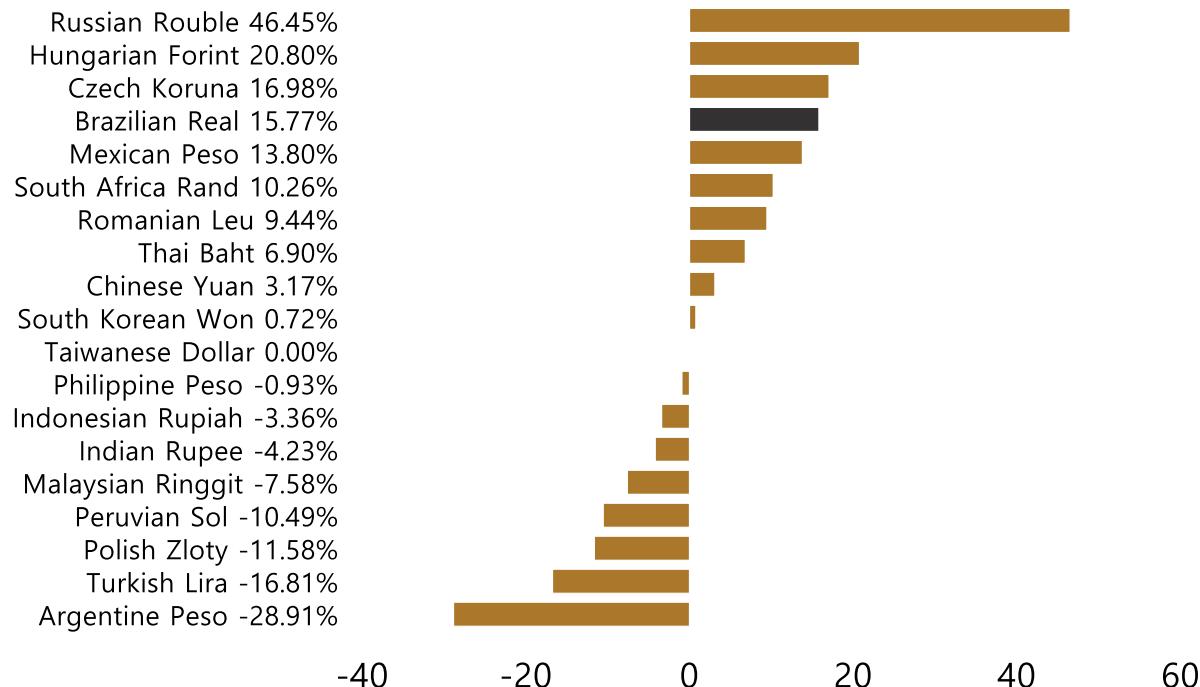
Moedas



Moedas

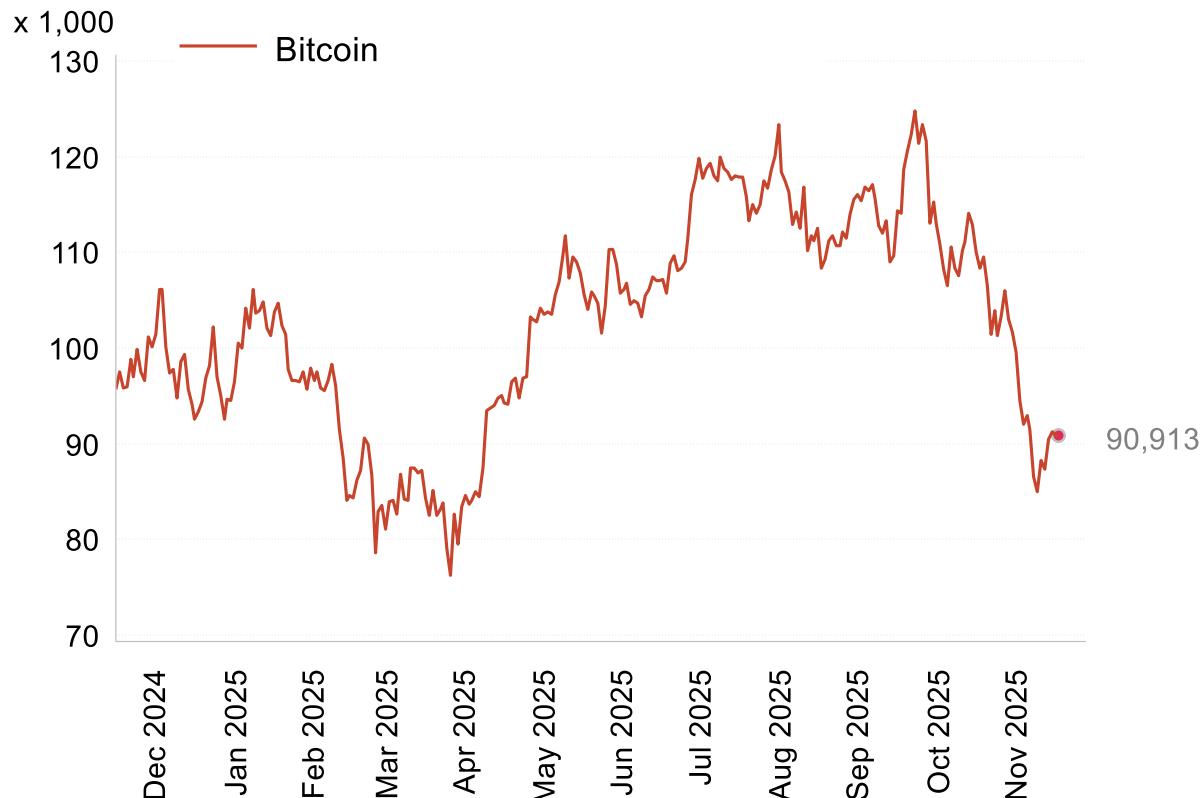
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 28/11/2025



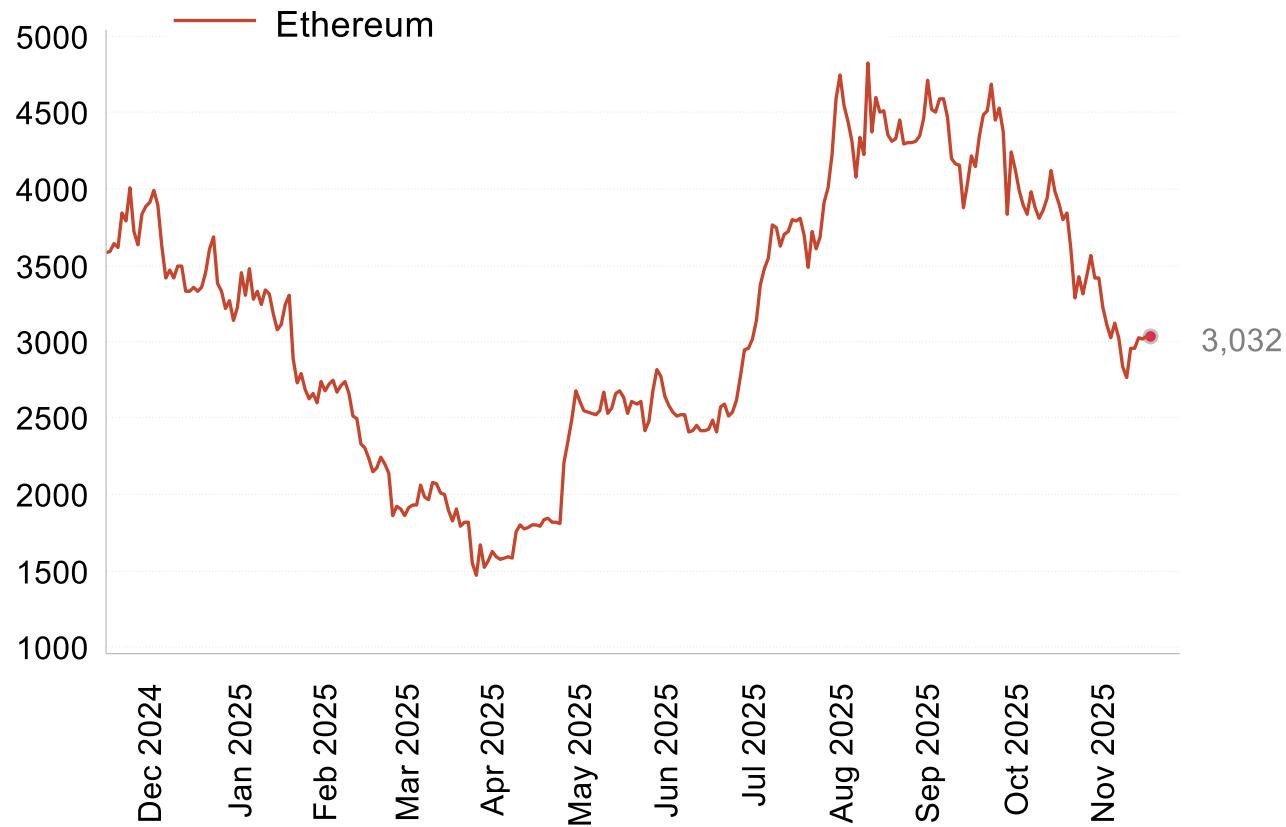
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

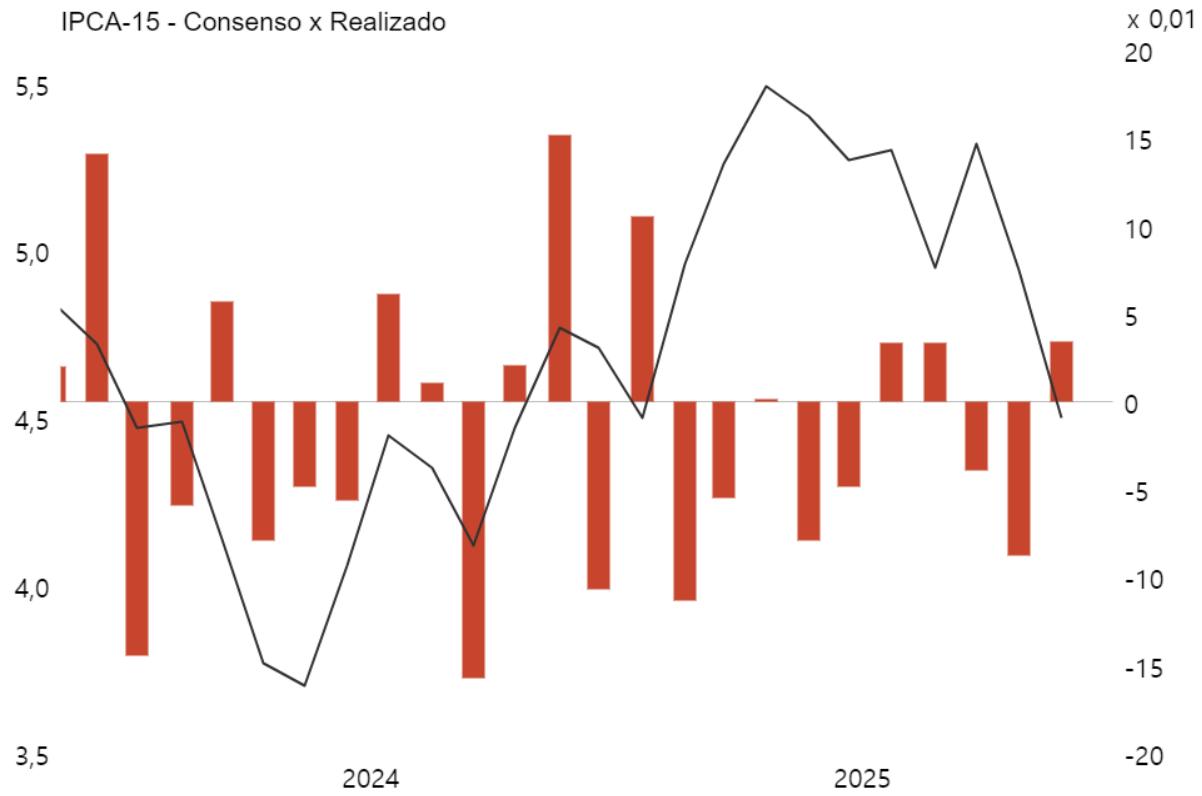
Brasil



IPCA-15

Surpresa Inflacionária

IPCA-15 - Consenso x Realizado



Fonte: LSEG Datastream / IBGE

Mercado de trabalho

Taxa de desemprego (PNAD) : 5,4%

16

14

12

10

8

6

4

2014

2016

2018

2020

2022

2024

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. **	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	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	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	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	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	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	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	-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	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	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	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	-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	-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

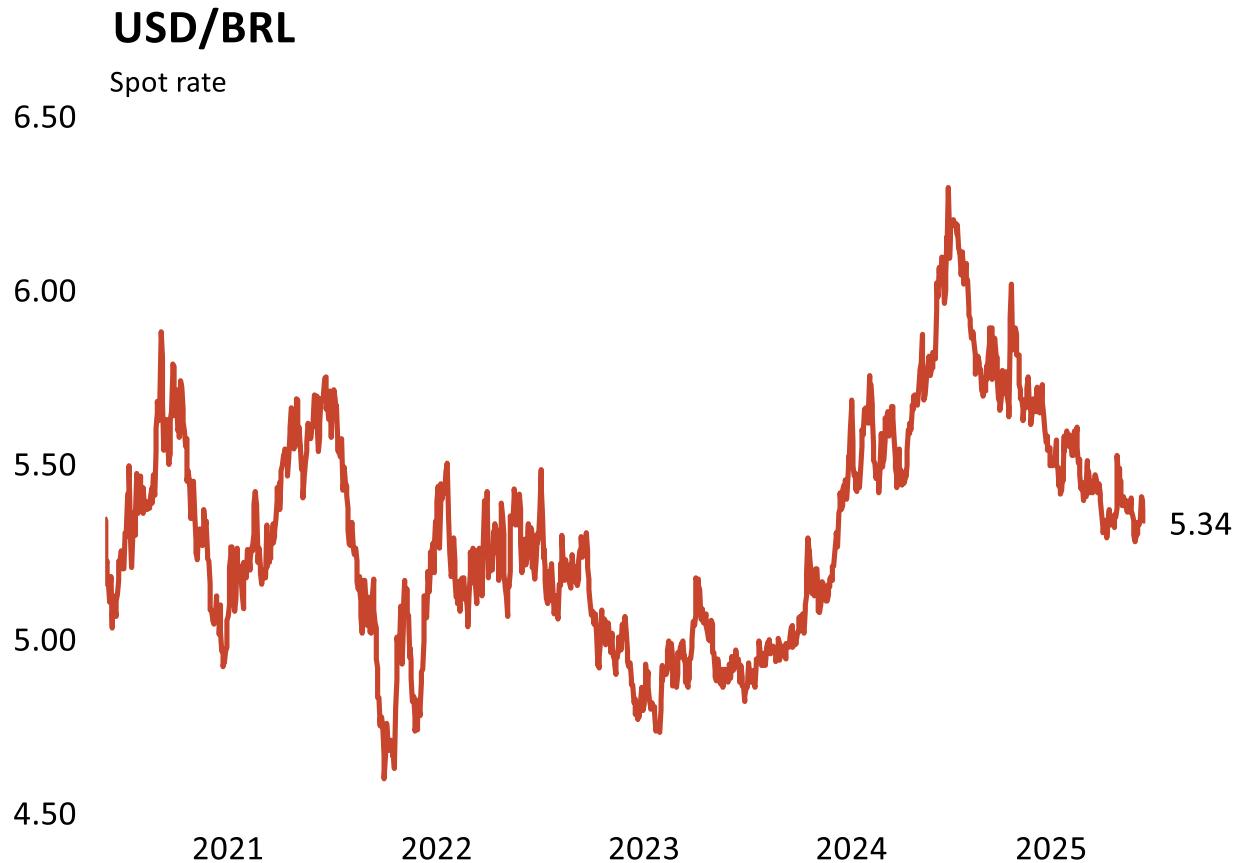
JAN/32 DIJF32 13,105 13,135 -0,03

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 D/1				
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



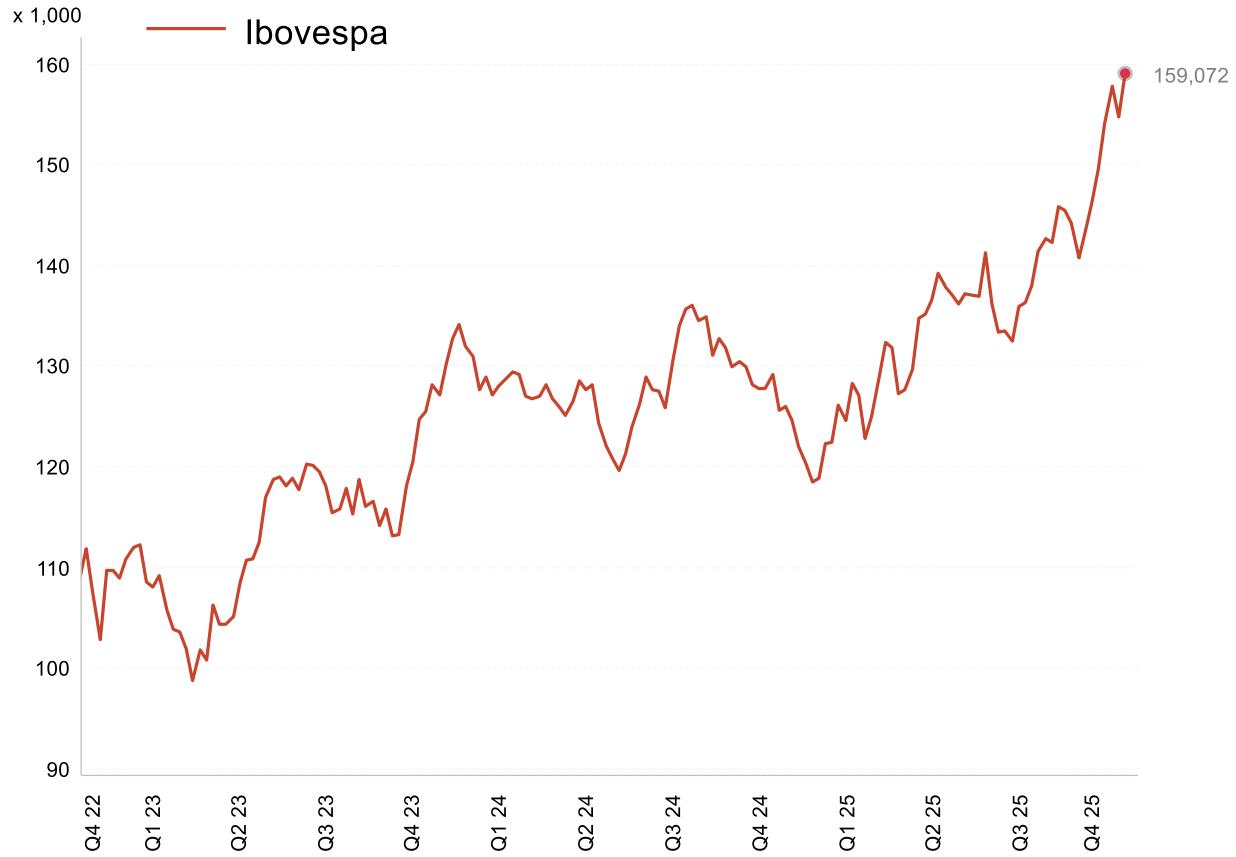
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

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