

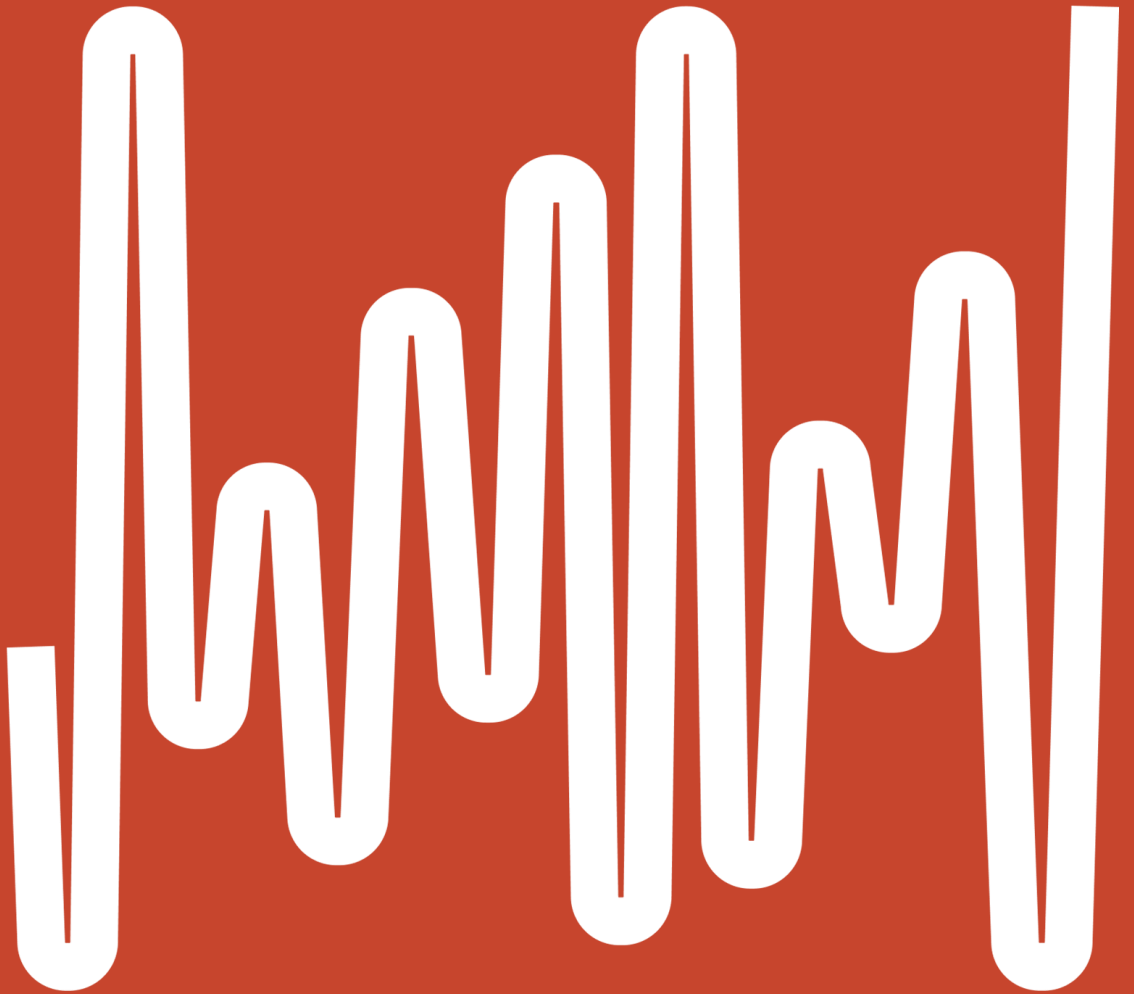


Call Semanal



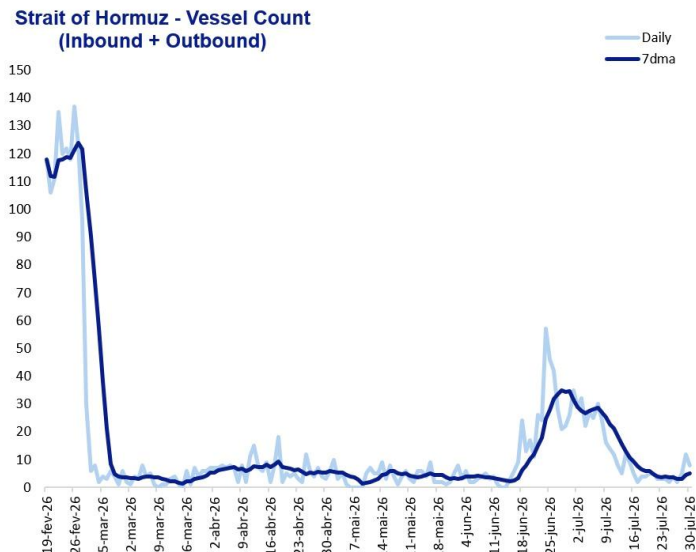
03 de agosto de 2026

Global



Geopolítica

Expectativas de acordo de paz no Oriente Médio voltavam aos mercados nesta segunda-feira, levando a uma queda nos preços do petróleo, enquanto balanços corporativos seguem no radar no cenário nacional. O presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, disse que as negociações com o Irã acontecerão nesta segunda-feira. Mais cedo, ele havia cancelado um ataque contra o Irã para buscar um acordo que permita a reabertura do Estreito de Ormuz.



Source: BTG & Bloomberg

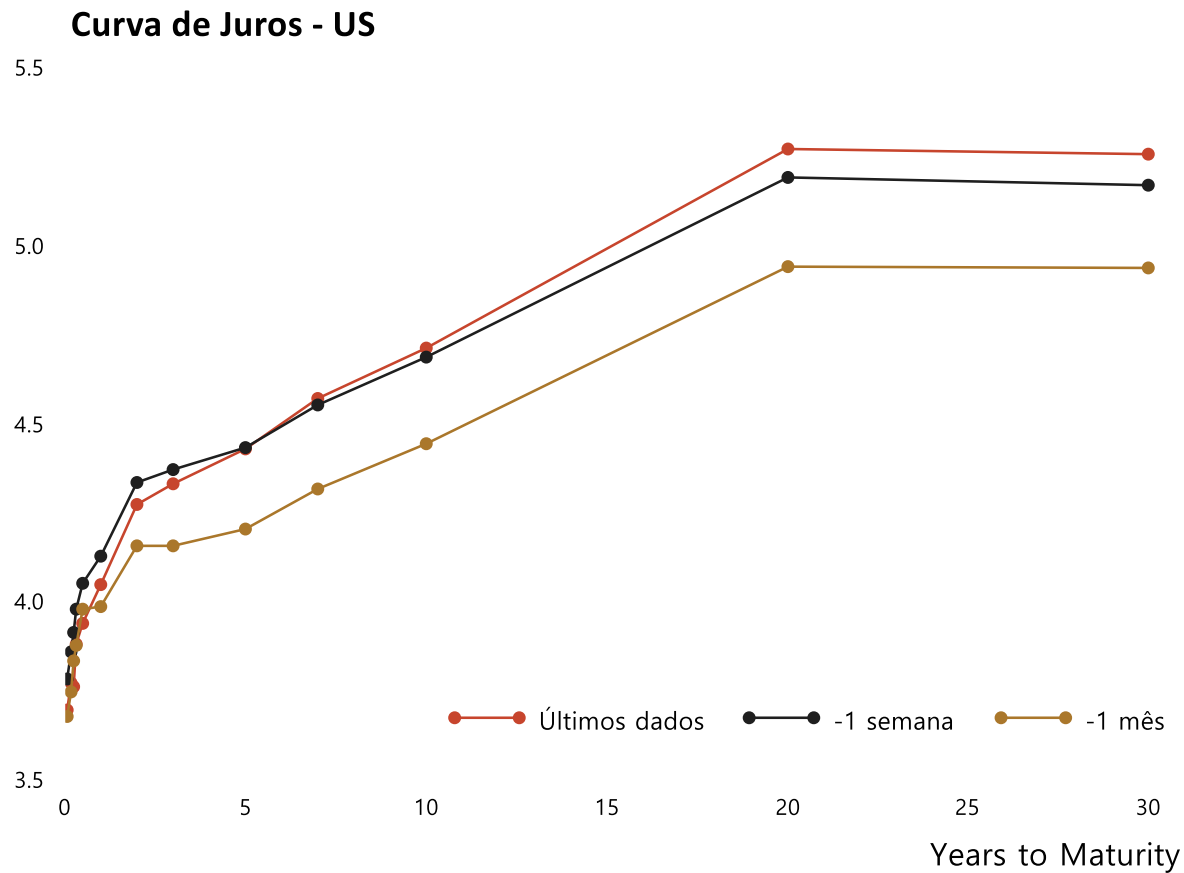
O Fed manteve a taxa de juros entre 3,50% e 3,75%, com três votos dissidentes a favor de um aumento de 0,25 ponto percentual: Hammack, Kashkari e Logan.

Todos são presidentes de Feds regionais e os mesmos três que, em abril, se opuseram à declaração que sinalizava um corte na taxa como próximo passo.

O Conselho votou unanimemente com Warsh. A declaração seguiu o modelo de junho: breve, sem sinalizar medidas futuras e reiterando que o Comitê "garantirá a estabilidade de preços".

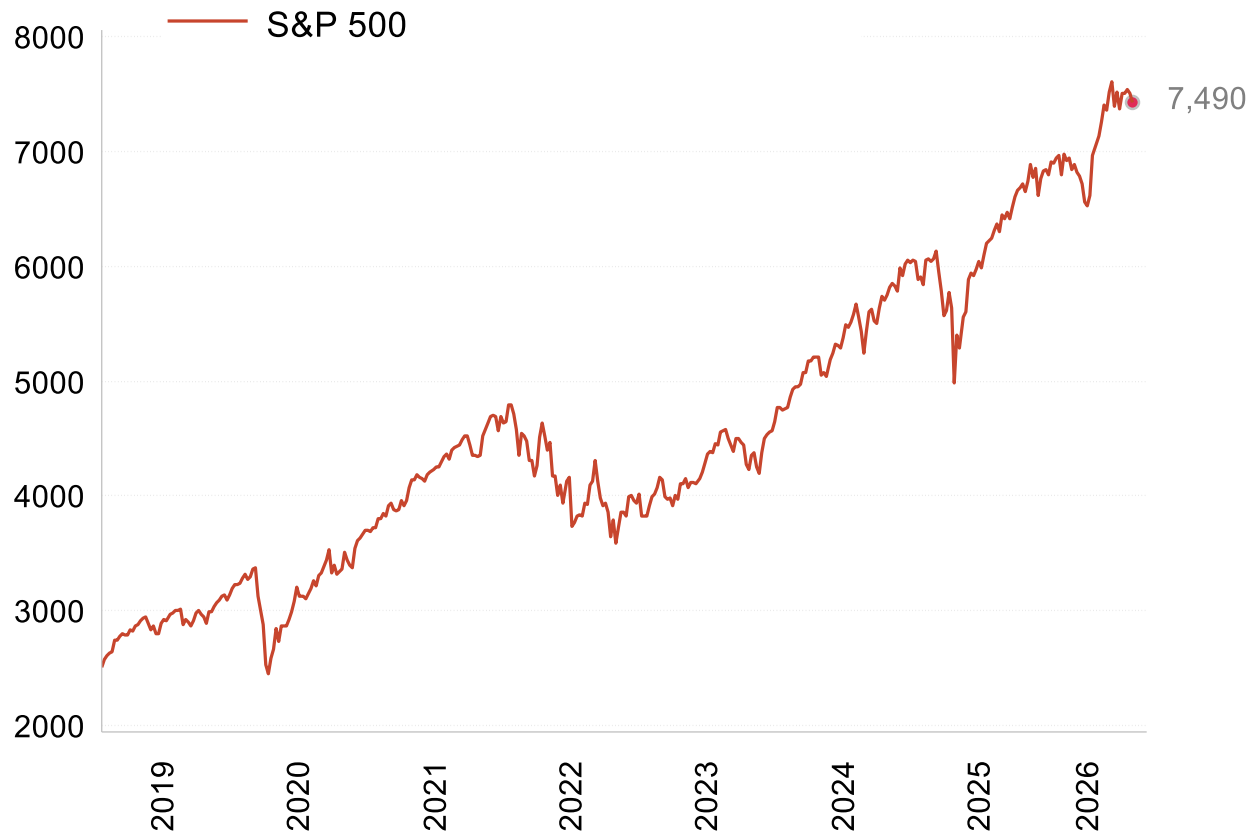
A decisão reflete um Fed atento aos níveis de inflação, mas sem pressa. A pressão vem dos presidentes regionais, como esperado. O núcleo do Comitê, incluindo Warsh e os governadores, optou por esperar. A probabilidade de um aumento da taxa de juros permanece baixa, com Warsh evitando se comprometer com qualquer caminho específico, e os dados futuros serão cruciais.

Juros EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA

- **Quem é:** Leopold Aschenbrenner é um alemão de 25 anos, ex-OpenAI, autor do ensaio "Situational Awareness" (2024), que projeta AGI por volta de 2027.
- **A tese:** escalar IA exige chips, memória, data centers e energia. Criou o fundo homônimo em jul/24 para operar esse gargalo.
- **A ascensão:** +1.000% desde o início e +439% no 1S26; patrimônio chegou a US\$ 45 bi, com alavancagem de até 4x.
- **O stop:** o selloff de IA em julho (SK Hynix, Micron, CoreWeave) trouxe chamada de margem e a venda do book alavancado à Citadel, com desconto; AUM caiu a ~US\$ 10 bi.
- **O que restou:** privadas (Anthropic ~20%) e captação em curso.

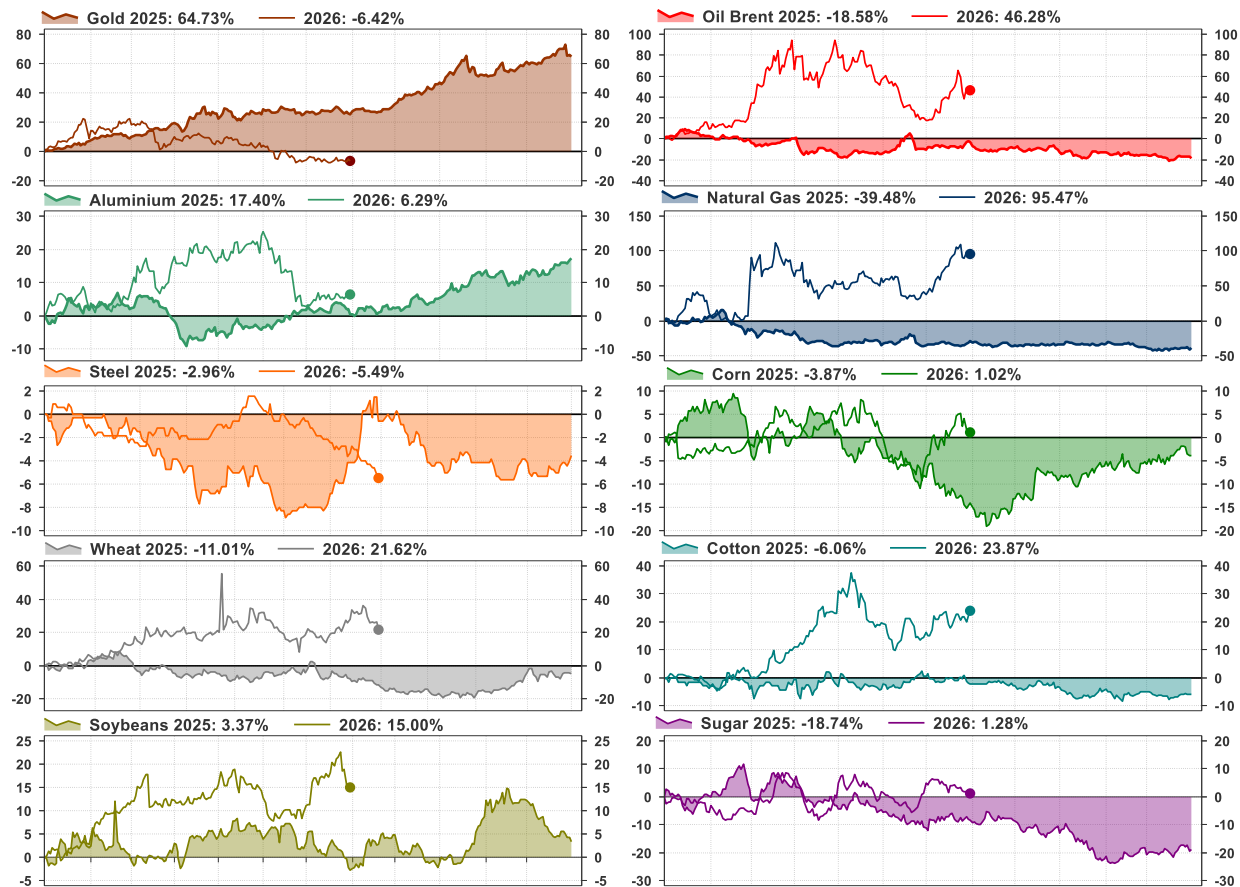
Situational Awareness Sells Entire Public Investment Book: CNBC

By Rocio Fabbro

(Bloomberg) -- Situational Awareness has exited all of their public investments, CNBC's David Faber reports on air, citing people familiar with the situation.

- Says they have done it "through one enormous trade"
- Roughly two-thirds of the assets under management at Situational Awareness were public equities, both that he owned on the long side and that he was shorting, Faber says

Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Jul 2026



Moedas

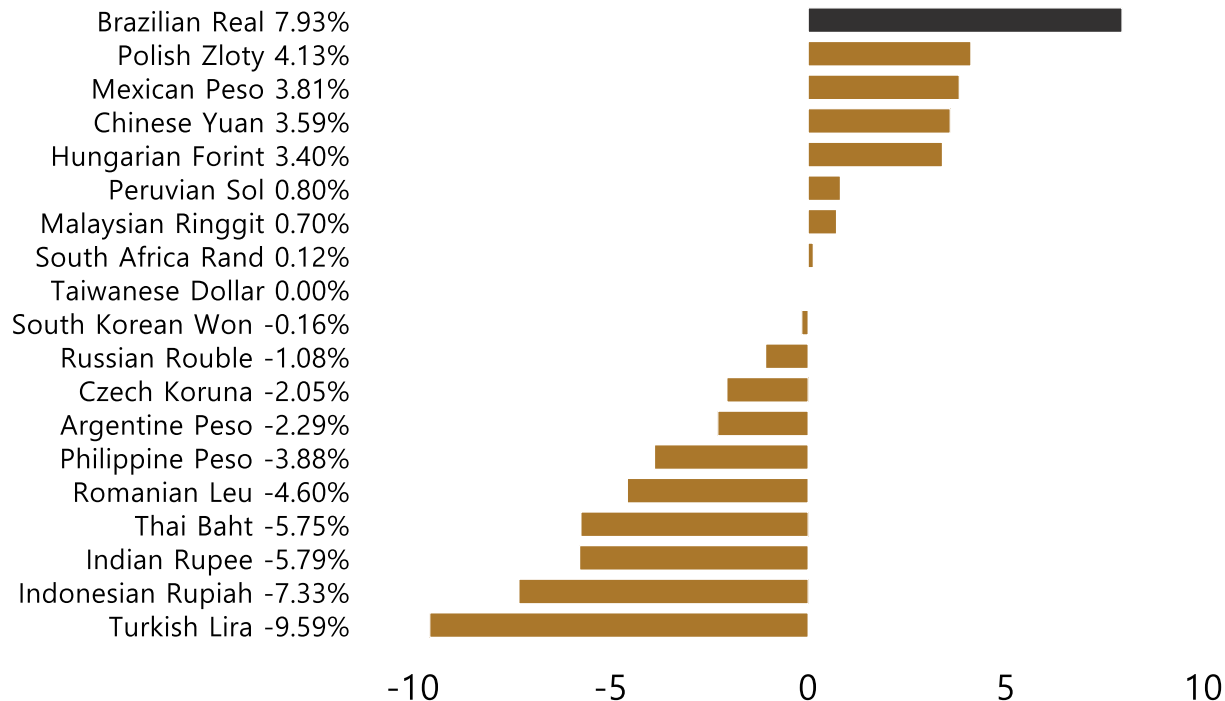


Source: LSEG Datastream

Moedas

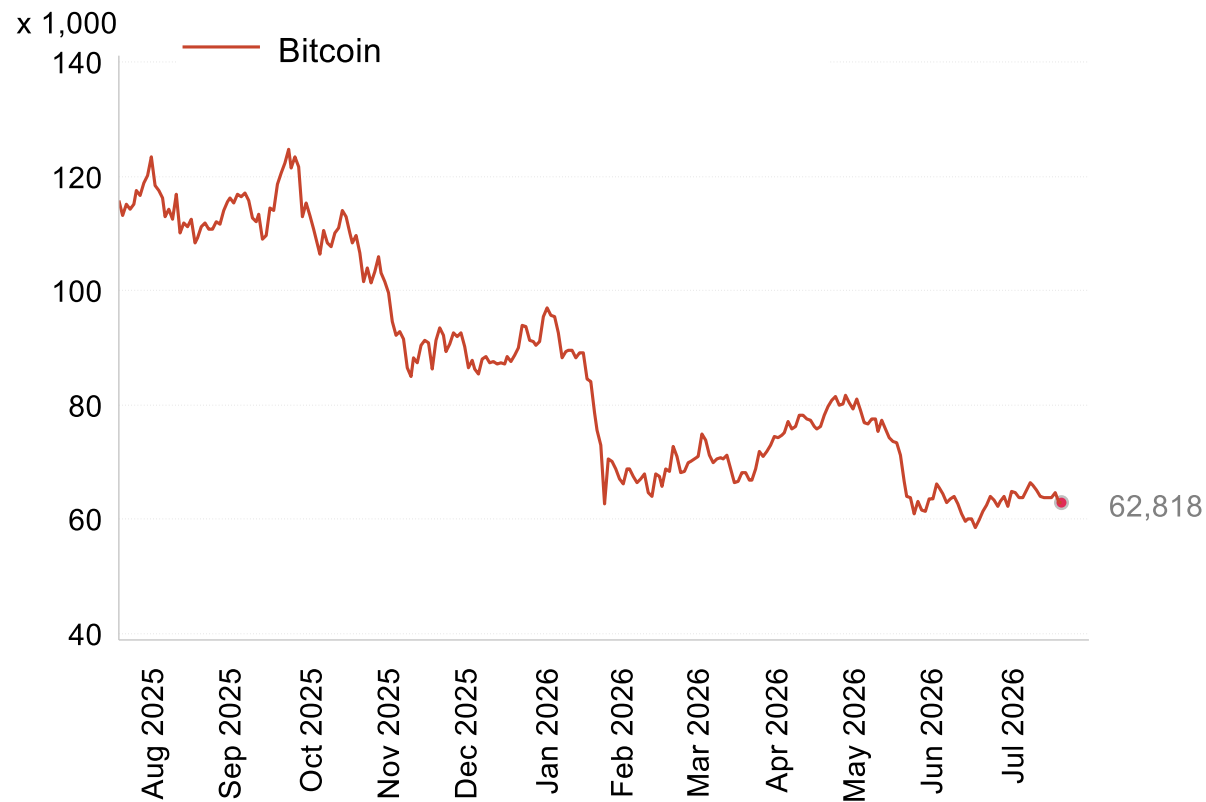
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 31/07/2026



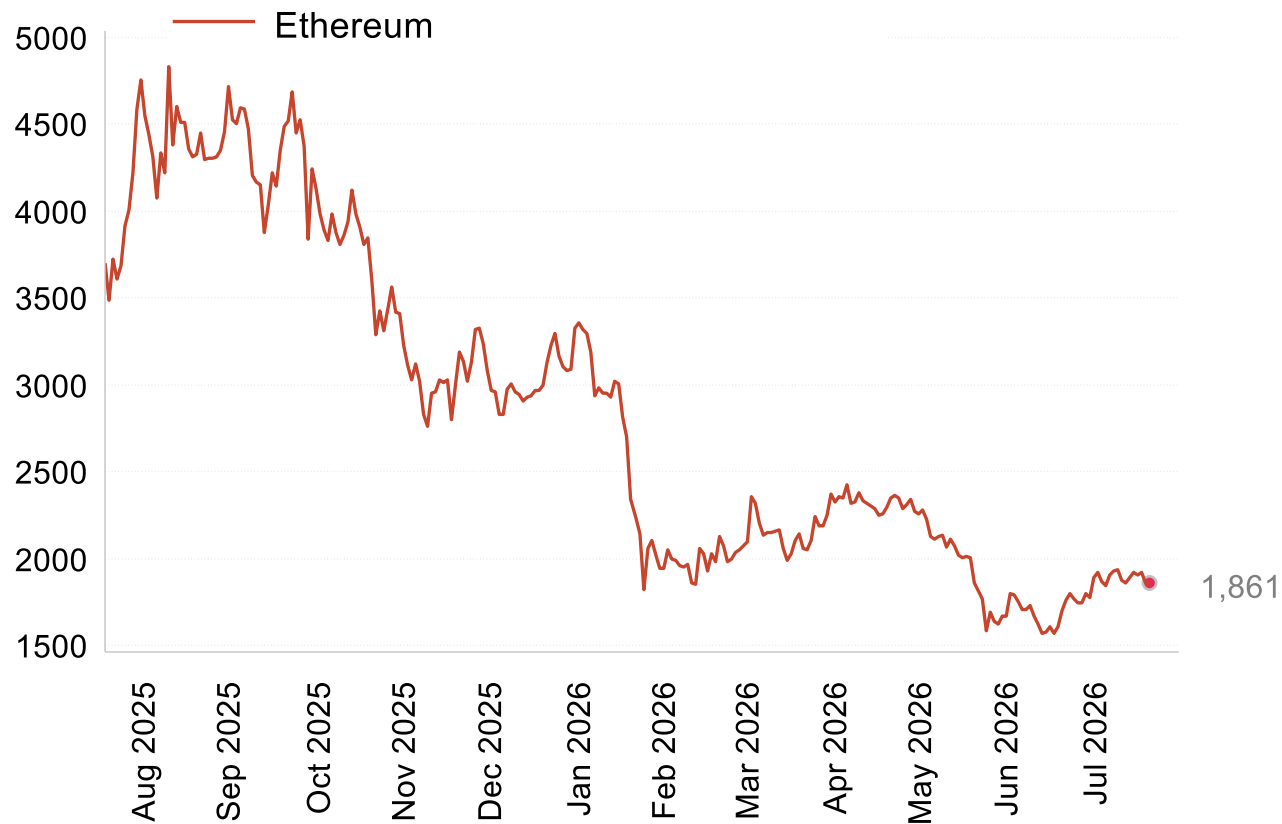
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



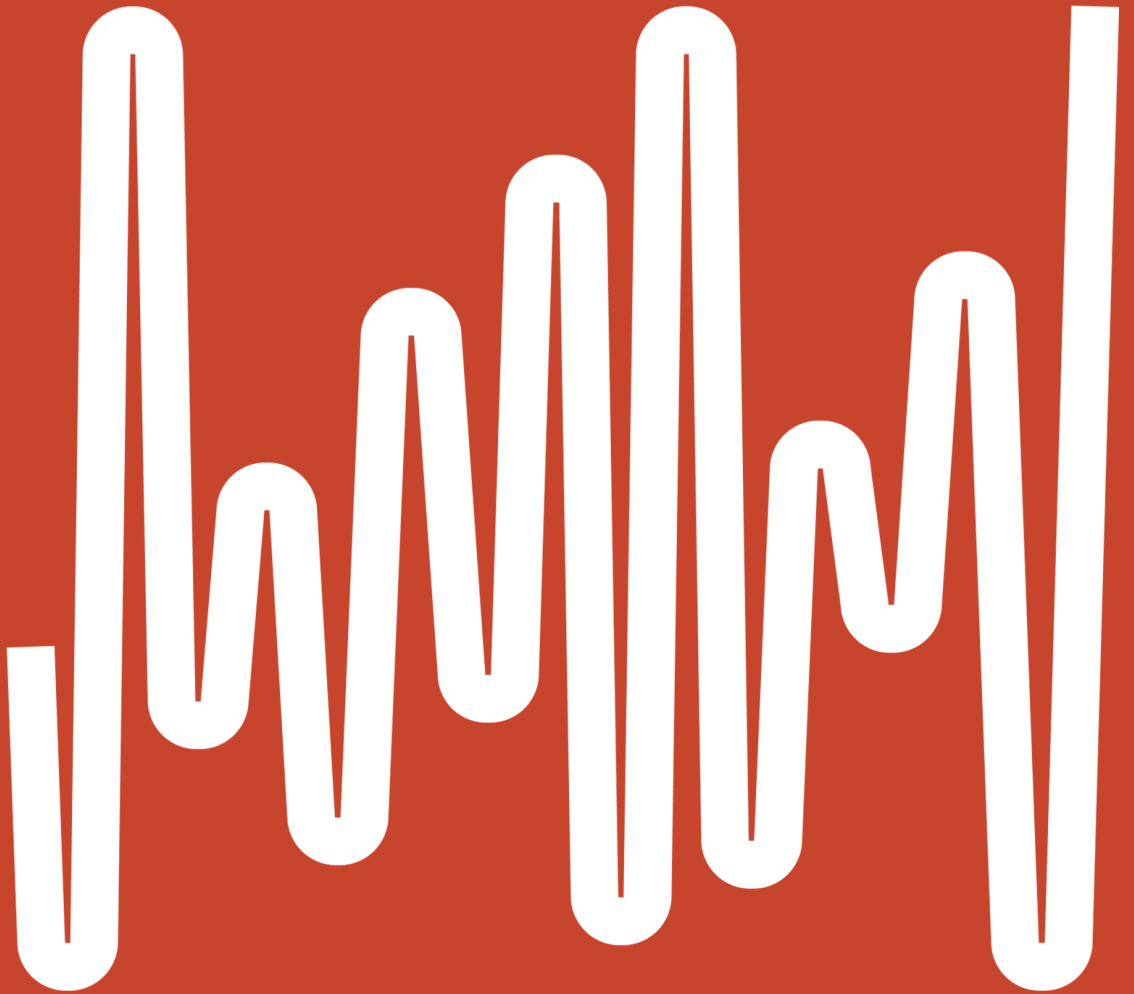
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



Fiscal

O primeiro semestre do ano indica um cenário nominal bastante restritivo. Espera-se uma ligeira melhoria no segundo semestre, impulsionada pelo progresso no saldo primário e pelo ciclo de redução da taxa de juros. Não obstante, os elevados pagamentos de juros manterão o déficit nominal sob pressão, levando a um aumento da dívida pública.

Graph 1 - Primary and Nominal Balance of the Consolidated Public Sector
% of GDP



Source: BCB, Bradesco

IPCA-15 de julho em 0,06%, expectativa da Warren Renna em 0,20% e mediana da Bloomberg em 0,22%.

Inflação

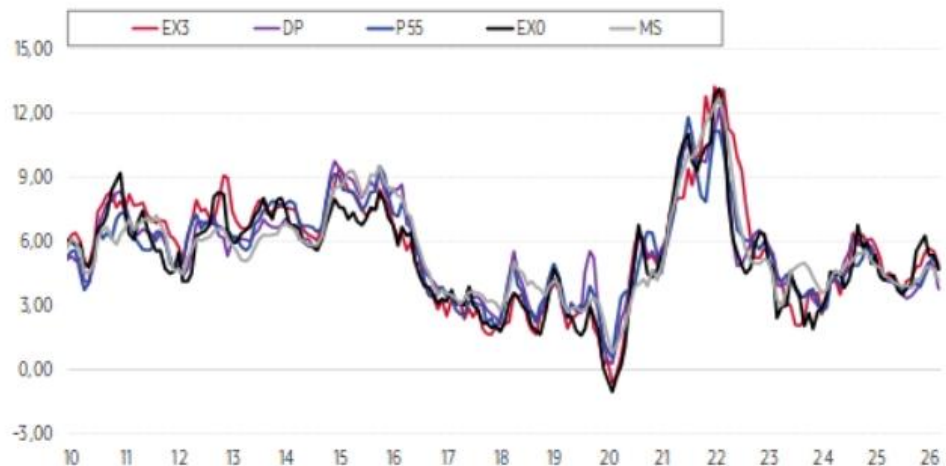
IPCA-15 de julho						variação em 12 meses		
	mai/26	jun/26	projeção	jul/26	Contr(bps)	mai/26	jun/26	jul/26
Índice Geral	0,62	0,41	0,20	0,06	-0,14	4,64	4,80	4,52
Alimentação e bebidas	1,38	0,74	-0,64	-0,66	0,00	3,5	4,3	3,66
Alimentação no domicílio	1,73	0,87	-0,94	-1,14	-0,03	2,3	3,4	2,63
Alimentação fora do domicílio	0,51	0,40	0,11	0,55	0,03	6,8	6,6	6,29
Habitação	1,03	0,72	1,03	0,97	-0,01	6,3	5,9	5,87
Energia Elétrica	2,16	2,04	3,40	3,03	-0,02	10,2	8,9	8,88
Artigos de residência	0,21	0,36	0,17	0,19	0,00	0,2	0,4	0,63
Vestuário	0,36	0,45	0,00	-0,33	-0,02	4,4	4,3	4,11
Transportes	-0,33	-0,03	0,53	0,11	-0,09	4,2	4,1	3,52
Gasolina	-1,32	-0,73	-0,20	-0,68	-0,03	5,4	5,2	4,97
Passagem aérea	3,25	7,24	12,00	11,70	0,00	43,8	53,0	42,54
Saúde e cuidados pessoais	1,05	0,47	0,31	0,28	0,00	6,0	6,2	6,26
Despesas pessoais	0,50	0,34	0,29	0,08	-0,02	5,7	5,9	5,70
Educação	0,01	-0,02	0,01	-0,04	0,00	6,3	6,3	6,31
Comunicação	0,36	0,34	-0,05	-0,02	0,00	1,6	1,9	1,80
Administrados	0,43	0,26	0,59	0,37		5,90	5,49	5,32
Livres	0,69	0,46	0,06	-0,05		4,20	4,55	4,23
IPCA-EX1	0,52	0,41	0,43	0,33		4,81	4,77	4,56
IPCA-EX2	0,56	0,31	0,13	0,11		4,41	4,34	4,20
MA	0,40	0,22	0,13	0,06		3,44	3,39	3,25
IPCA-EX0	0,42	0,34	0,31	0,22		4,73	4,86	4,64
IPCA-EX3	0,59	0,40	0,20	0,21		4,68	4,76	4,71
P-55*	0,50	0,36	0,12	0,23		4,22	4,26	4,26
MS	0,46	0,32	0,25	0,23		4,40	4,33	4,24
DP	0,47	0,27	0,16	0,12		3,86	3,94	3,79
Média dos Núcleos acima	0,49	0,34	0,21	0,20		4,38	4,43	4,33
Serviços	0,49	0,39	0,46	0,37		6,2	6,26	5,91
Serviços subjacentes	0,54	0,28	0,26	0,29		5,4	5,27	5,11
Serviços Intensivos em trabalho	0,58	0,50	0,54	0,49		7,0	7,07	7,31
Serv.ex-rest, empr.dom, avião e educ	0,48	0,24	0,29	0,01		4,9	4,8	4,4
Não comercializáveis	0,85	0,68	0,30	0,09		5,8	6,3	5,9
Comercializáveis	0,46	0,16	-0,27	-0,24		2,0	2,2	2,0
Industriais	0,31	0,26	0,06	-0,02		2,4	2,6	2,6
Industriais Sem Etanol	0,41	0,44	0,12	0,06		2,4	2,7	2,7
Duráveis	0,02	0,23	0,15	-0,07		0,3	0,5	0,4
Semi- Duráveis	0,20	0,40	0,01	-0,22		2,9	2,9	2,8
Não duráveis	1,41	0,65	-0,64	-0,71		3,0	3,9	3,4
Difusão total	65,1	60,2	38,1	48,2		warren Renna		
Difusão ex- alimentação domicílio	65,4	59,8	45,8	52,8				
Difusão serviços	63,1	61,5	55,4	58,5				

Inflação

O resultado contribui para uma perspectiva mais favorável para a inflação. Após a transmissão do choque do petróleo e das pressões temporárias sobre os preços dos alimentos, os dados confirmam que esses efeitos estão se dissipando. No entanto, a inflação geral provavelmente permanecerá acima do limite superior da meta.

Graph 1 - IPCA-15 Core Inflation

% per year



Source: IBGE, Bradesco

Focus

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2026							2027							2028					2029				
	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 %)	5,30	5,12	5,03	▼ (5)	152	5,03	109	4,18	4,22	4,22	= (1)	150	4,27	108	3,70	3,80	3,80	= (1)	121	3,50	3,50	3,50	= (48)	114
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,99	1,99	1,99	= (5)	119	2,00	62	1,69	1,60	1,57	▼ (2)	116	1,50	61	2,00	2,00	2,00	= (125)	87	2,00	2,00	2,00	= (72)	83
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	= (7)	122	5,20	77	5,28	5,29	5,28	▼ (1)	118	5,30	77	5,35	5,30	5,30	= (2)	87	5,40	5,37	5,39	▲ (1)	80
Selic (% a.a)	14,00	14,00	13,75	▼ (1)	152	13,75	100	12,00	12,00	12,00	= (7)	147	12,25	97	10,50	10,50	10,50	= (5)	122	10,00	10,00	10,00	= (13)	113
IGP-M (variação %)	5,68	5,42	4,54	▼ (5)	66	5,00	39	4,10	4,16	4,16	= (1)	60	4,18	37	3,85	3,97	3,97	= (1)	52	3,77	3,90	3,90	= (1)	49
IPCA Administrados (variação %)	5,00	5,00	4,93	▼ (1)	104	4,90	72	3,86	3,90	3,90	= (1)	96	3,91	68	3,50	3,50	3,56	▲ (1)	65	3,50	3,50	3,50	= (55)	62
Conta corrente (US\$ bilhões)	-60,00	-60,00	-60,00	= (4)	40	-61,85	20	-61,10	-61,10	-61,00	▲ (2)	37	-58,60	19	-62,83	-62,80	-62,80	= (1)	29	-62,00	-62,00	-62,00	= (7)	27
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,20	76,20	76,80	▲ (1)	41	76,20	22	75,00	77,85	77,70	▼ (1)	39	75,59	21	73,00	74,85	76,00	▲ (2)	34	73,00	74,84	74,92	▲ (4)	28
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	76,00	77,85	78,45	▲ (3)	40	77,58	20	79,50	79,85	80,00	▲ (1)	39	77,80	19	80,00	80,00	80,00	= (25)	32	80,00	80,00	80,00	= (12)	30
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,84	69,80	69,90	▲ (1)	58	69,80	30	73,40	73,40	73,40	= (4)	57	73,40	30	76,40	76,40	76,40	= (4)	51	79,00	79,00	79,00	= (1)	48
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (24)	62	-0,50	32	-0,40	-0,40	-0,40	= (19)	61	-0,40	32	-0,25	-0,25	-0,25	= (1)	54	-0,16	-0,16	-0,16	= (2)	50
Resultado nominal (% do PIB)	-8,70	-8,70	-8,70	= (1)	56	-8,80	30	-8,10	-8,20	-8,20	= (3)	55	-8,50	30	-7,65	-7,70	-7,70	= (1)	48	-7,23	-7,20	-7,20	= (3)	44

* 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

Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	13,955	14,024	-0,069
JAN/28	DIJF28	14,145	14,383	-0,238
JAN/29	DIJF29	14,435	14,678	-0,243
JAN/30	DIJF30	14,57	14,795	-0,225
JAN/31	DIJF31	14,61	14,82	-0,21
JAN/35	DIJF35	14,67	14,841	-0,171

Juro Real

31/07/2026	CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS					IMPÍCITAS 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	14,29%	14,55%	-26	12,58%	14,55%	-0,40%	-0,60%	21	1,29%	2,40%
mai/27	8,06%	8,09%	-3	8,04%	8,65%	5,34%	5,33%	1	5,57%	5,03%
ago/28	8,48%	8,52%	-4	8,52%	8,79%	5,06%	5,05%	1	5,33%	4,97%
mai/29	8,24%	8,28%	-4	8,32%	8,53%	5,40%	5,38%	1	5,66%	5,28%
ago/30	8,30%	8,34%	-4	8,37%	8,52%	5,50%	5,49%	1	5,71%	5,34%
mai/31	8,25%	8,31%	-6	8,30%	8,39%	5,58%	5,55%	3	5,82%	5,48%
ago/32	8,24%	8,30%	-6	8,31%	8,30%	5,70%	5,66%	3	5,84%	5,57%
mai/33	8,23%	8,29%	-6	8,27%	8,22%	5,75%	5,72%	3	5,89%	5,64%
mai/35	8,13%	8,20%	-7	8,17%	8,11%	5,93%	5,89%	4	6,01%	5,74%
mai/37	7,96%	8,03%	-7	8,00%	7,99%	6,15%	6,10%	5	6,19%	5,88%
ago/40	7,84%	7,92%	-8	7,85%	7,85%	6,31%	6,26%	5	6,35%	6,04%
mai/45	7,66%	7,74%	-8	7,68%	7,70%	6,53%	6,47%	6	6,53%	6,24%
ago/50	7,64%	7,72%	-8	7,64%	7,64%	6,57%	6,51%	6	6,57%	6,29%
mai/55	7,55%	7,63%	-8	7,56%	7,57%	6,67%	6,62%	5	6,66%	6,37%
ago/60	7,53%	7,61%	-8	7,54%	7,56%	6,70%	6,64%	6	6,68%	6,39%

* A partir da B32 utilizamos os DI's F31 & F33

** Em dia de divulgação do IPCA enviaremos as implícitas ajustadas com a variação da projeção vs. expectativa aníma

warren RENA

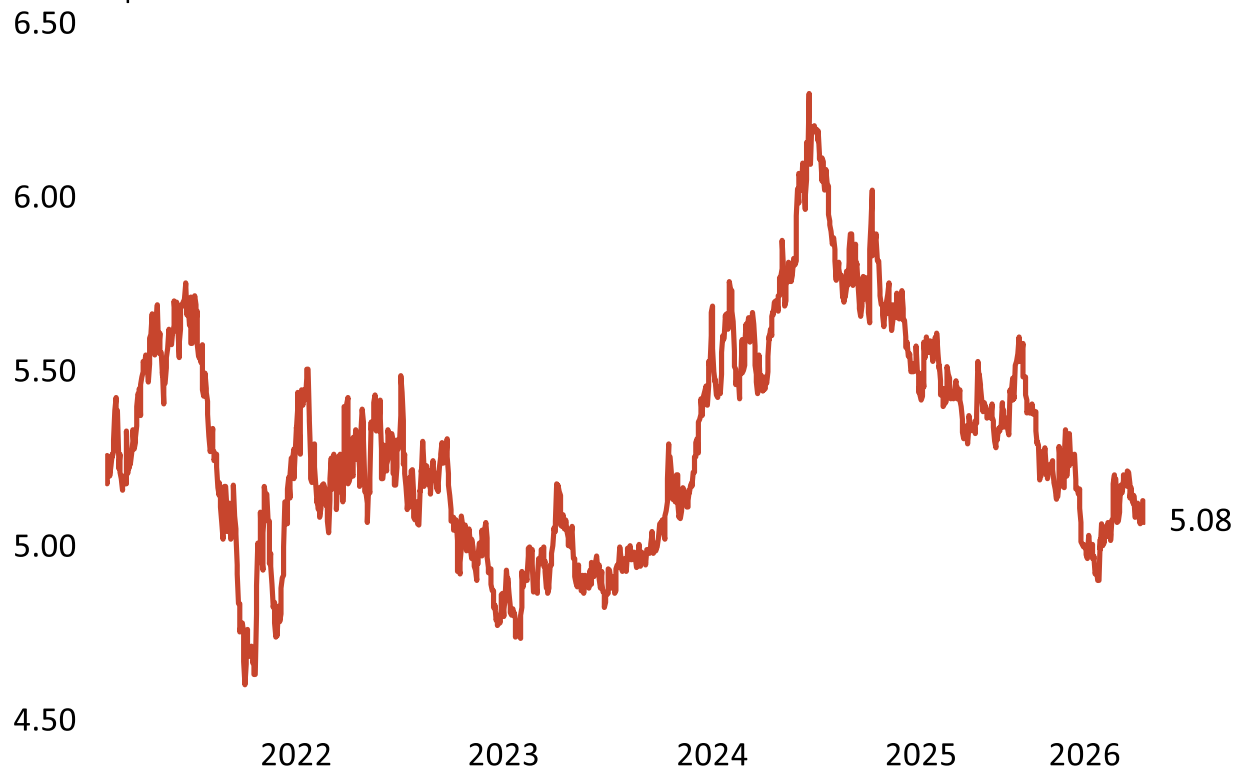
warrenrena.com.br

11 3141-7700

Dólar

USD/BRL

Spot rate



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

RATING ACTION COMMENTARY

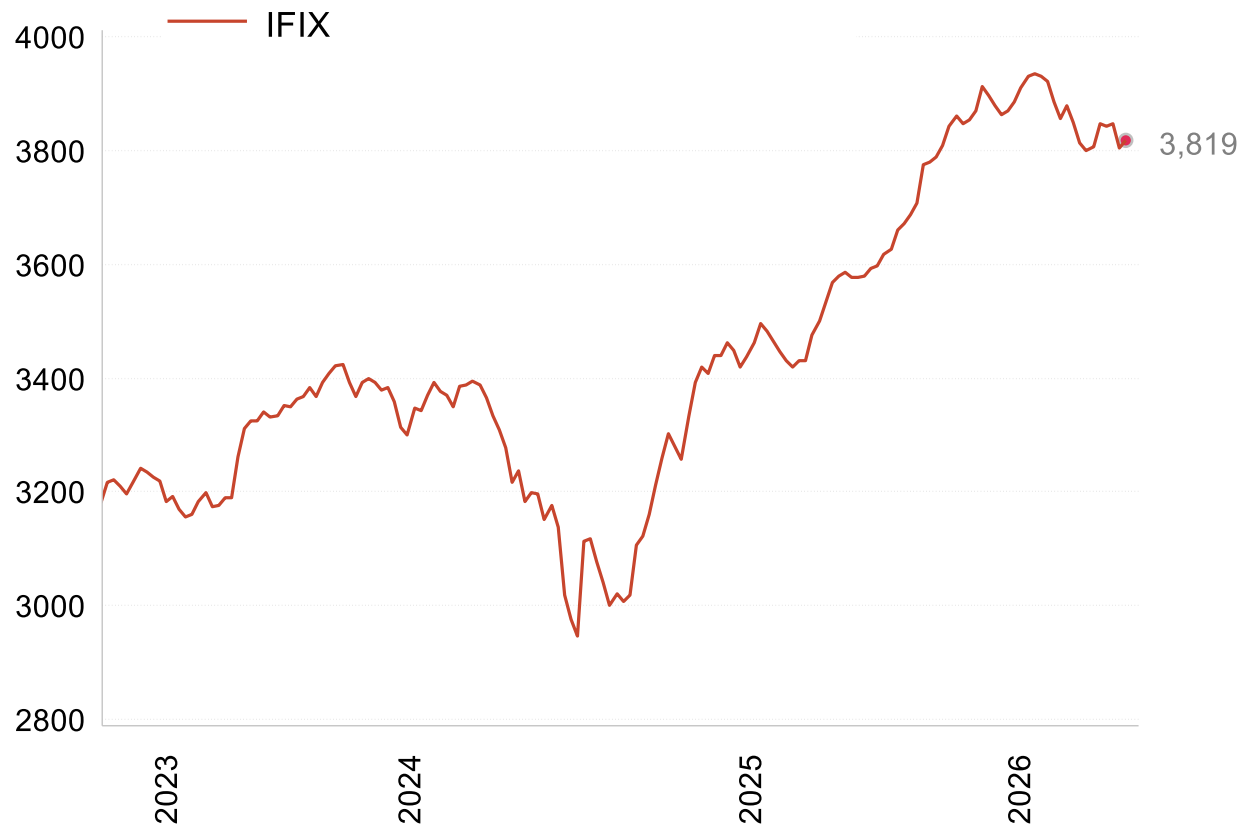
Fitch Eleva Rating Nacional de Longo Prazo do Agibank Para 'AA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Thu 30 Jul, 2026 - 17:43 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 30 Jul 2026: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Agibank S.A. (Agibank) para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)', e afirmou o Rating Nacional de Curto Prazo do banco em 'F1+(bra)'. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

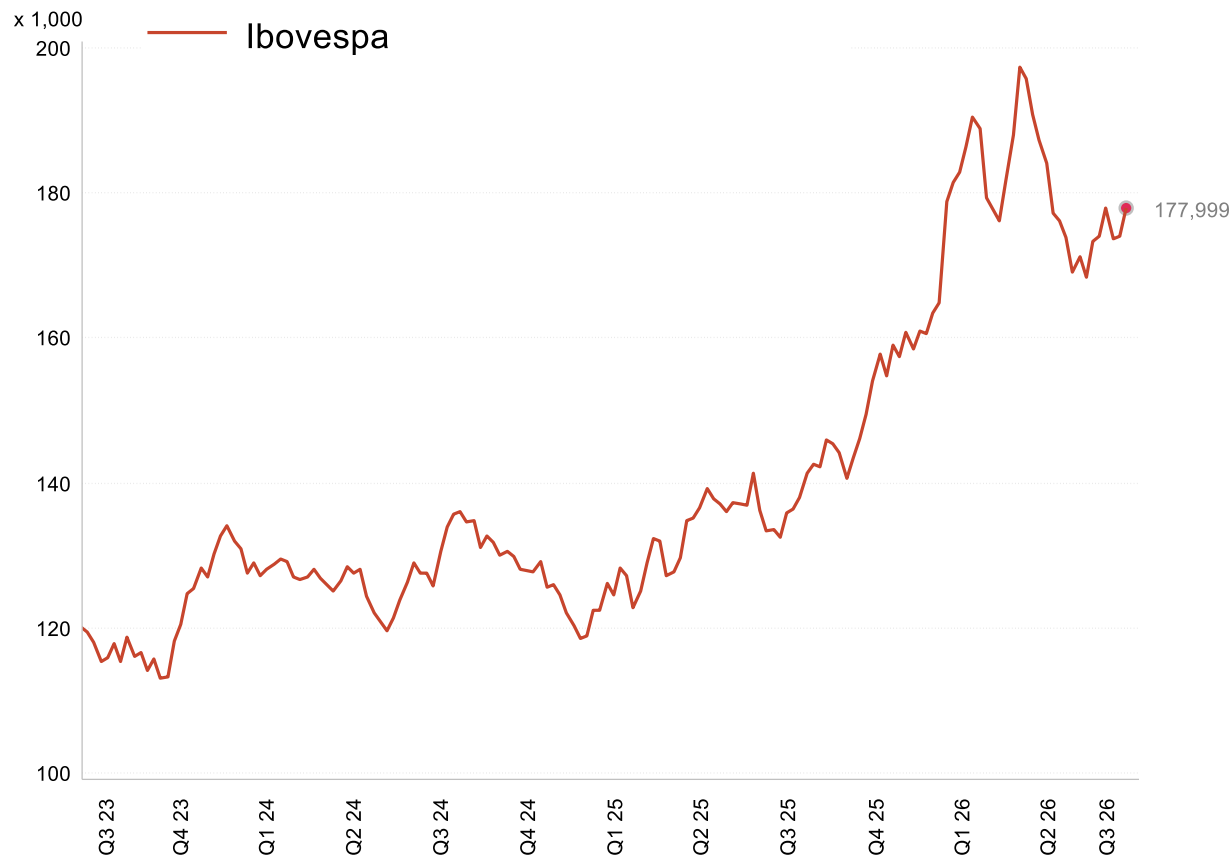
A elevação do rating reflete o fortalecimento do perfil de crédito do Agibank, sustentado por ganhos de escala, expansão da marca do banco (franquia) e melhora da capitalização após a Oferta Pública Inicial (IPO) da *holding* Agi Inc. A ação de rating também considera a rentabilidade resiliente, a forte qualidade de ativos e a diversificação das fontes de captação do Agibank. A melhora do perfil de crédito da instituição ocorreu mesmo diante de um cenário mais desafiador para o crédito consignado, marcado por mudanças regulatórias que afetaram a originação e a dinâmica competitiva do setor – o que reforça a percepção da Fitch quanto à resiliência do banco. A agência seguirá acompanhando de perto o ambiente regulatório, que permanece adverso. Apesar de as disrupções observadas entre o final de 2025 e o início de 2026 não terem impactado o perfil de crédito do Agibank, seus efeitos de médio prazo continuarão sendo monitorados.

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Santander Espanha lança oferta por 10% das ações de unidade brasileira, que terá 'saída' da bolsa

Banco espanhol vai pagar os acionistas brasileiros por meio de uma troca de ações

Randoncorp (RAPT3) recebe pedido de registro de OPA para troca de ações por papéis da Frasle Mobility (FRAS3)

Agenda

Agenda econômica

03/08

EUA
ISM

04/08

BR
Produção
Industrial

EUA
JOLTS

05/08

BR
PMI Mfg
COPOM

EUA
PMI Mfg
ADP Survey

06/08

07/08

EUA
Payroll

BR
IGP-DI

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren