

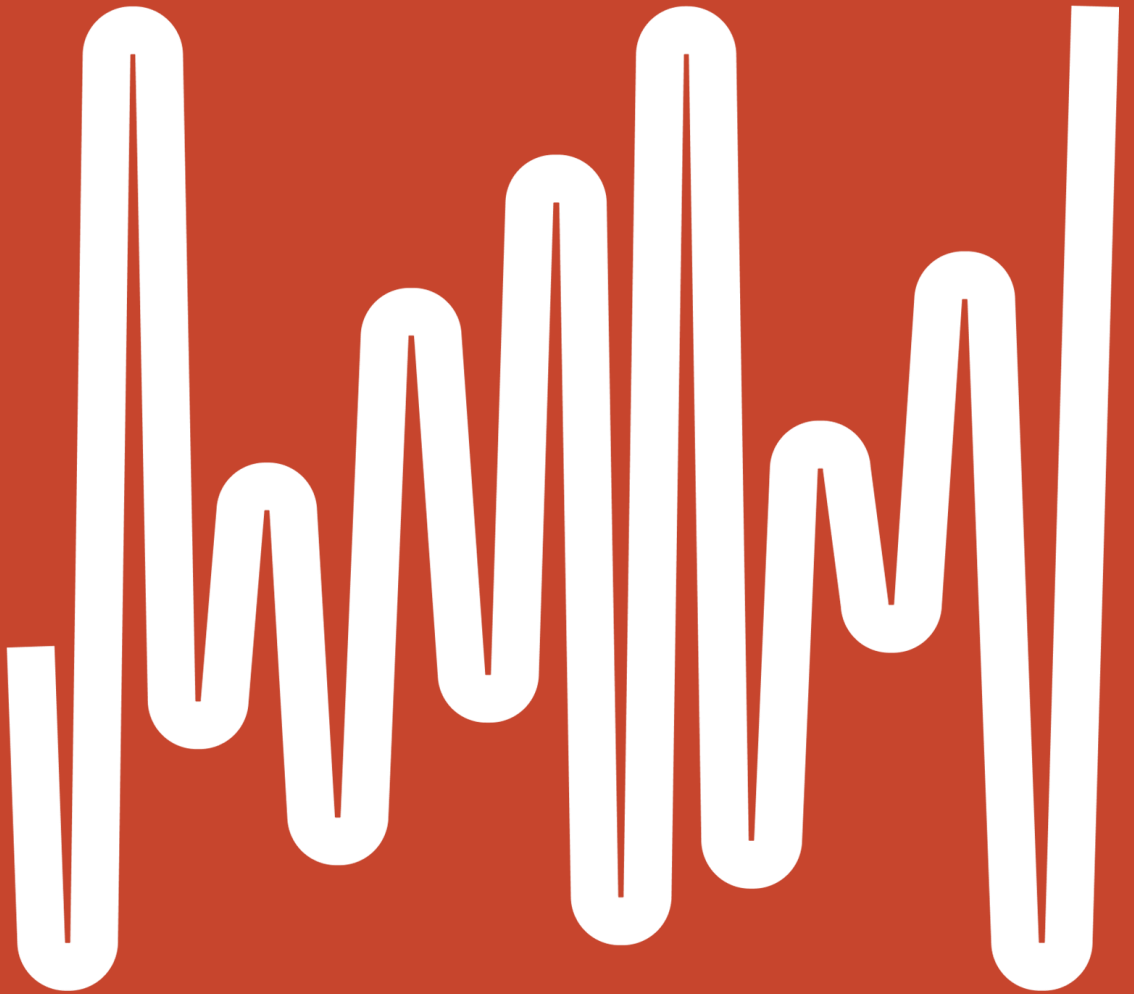


Call Semanal



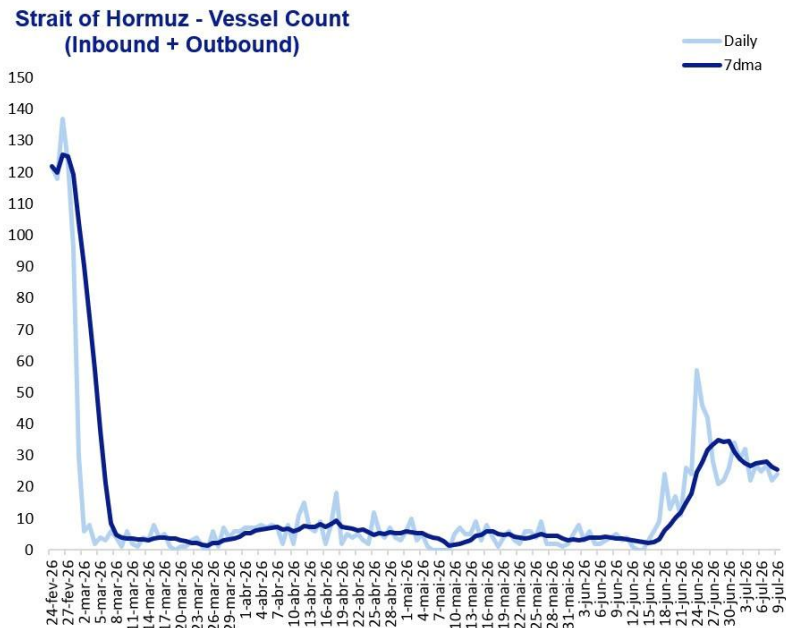
13 de julho de 2026

Global



Geopolítica

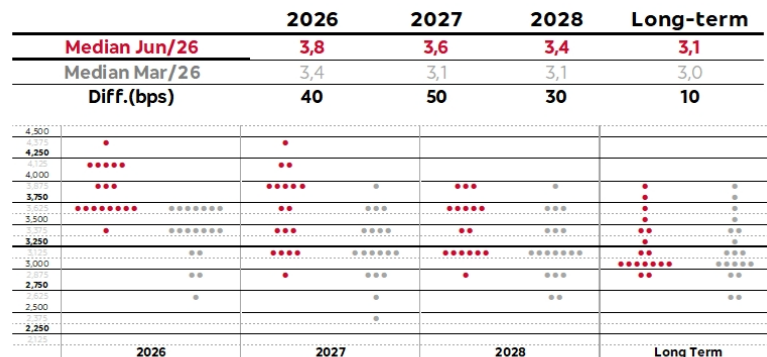
O fluxo continua lento no estreito de Ormuz, com queda na margem. Sábado a noite, no entanto, depois de uma reescalada do conflito, Irã declarou Hormuz fechado. Preços de petróleo e fretes subiram forte na última semana.



FOMC

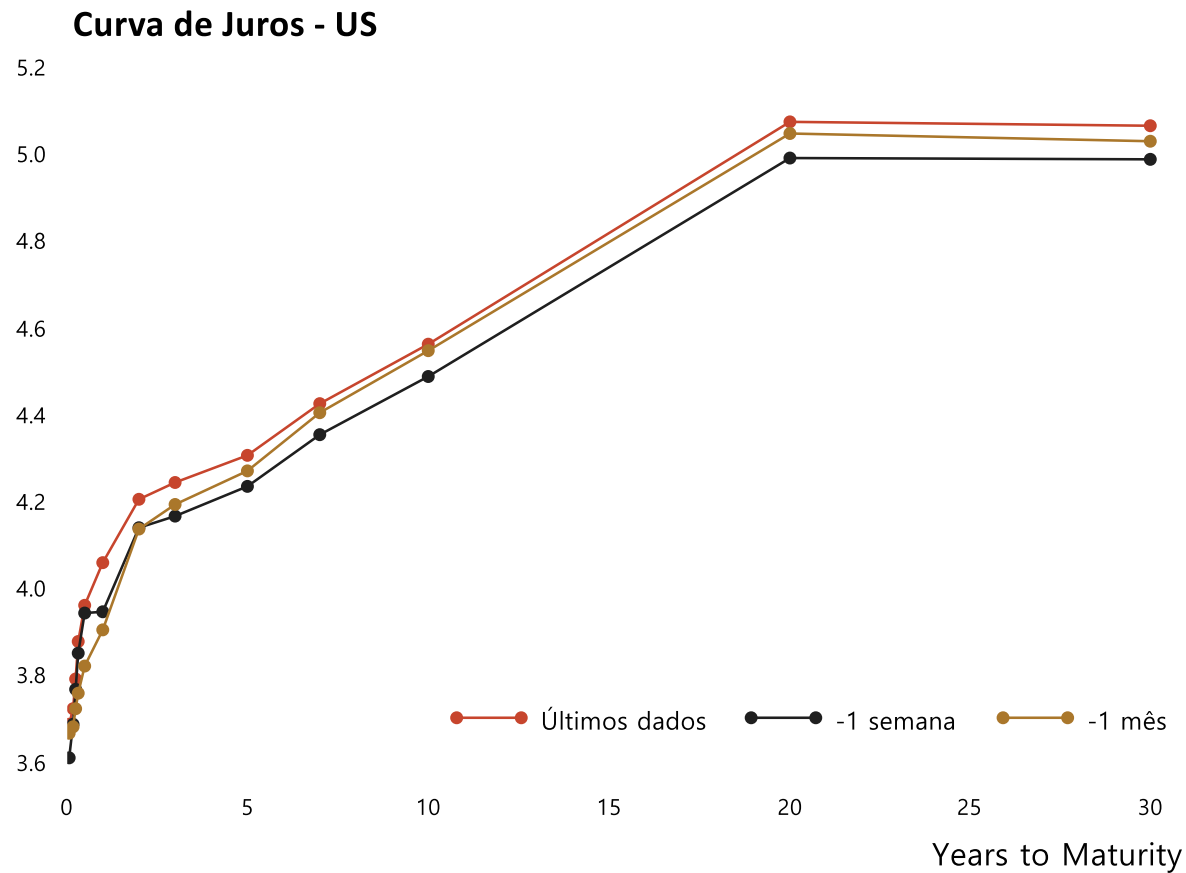
A ata do FOMC de junho reforçou o tom hawkish do Comitê e mostrou que a discussão está começando a migrar para a possibilidade de um novo ciclo de aperto monetário.

Alguns participantes já viam justificativa para elevar os juros em junho, enquanto vários participantes não consideravam a postura atual da política monetária como restritiva.



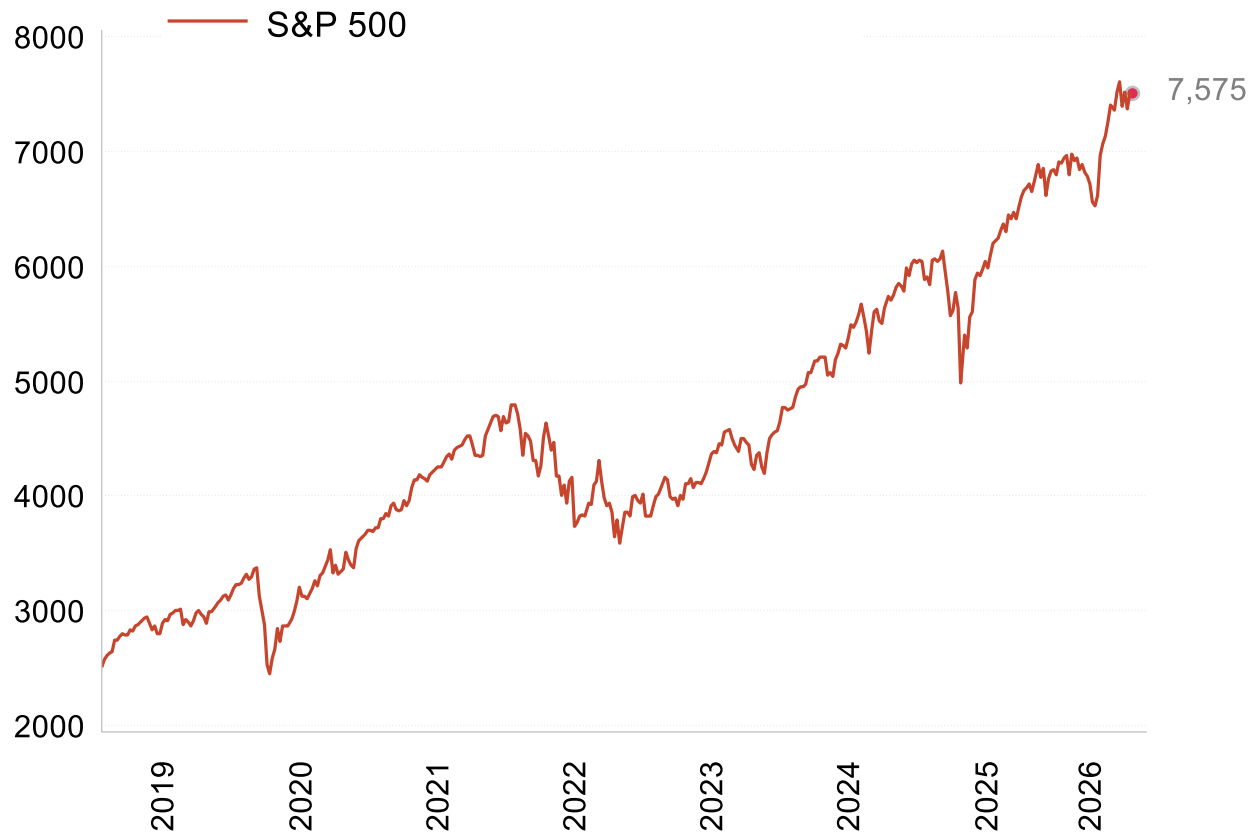
Source: Fed, Bradesco

Juros EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



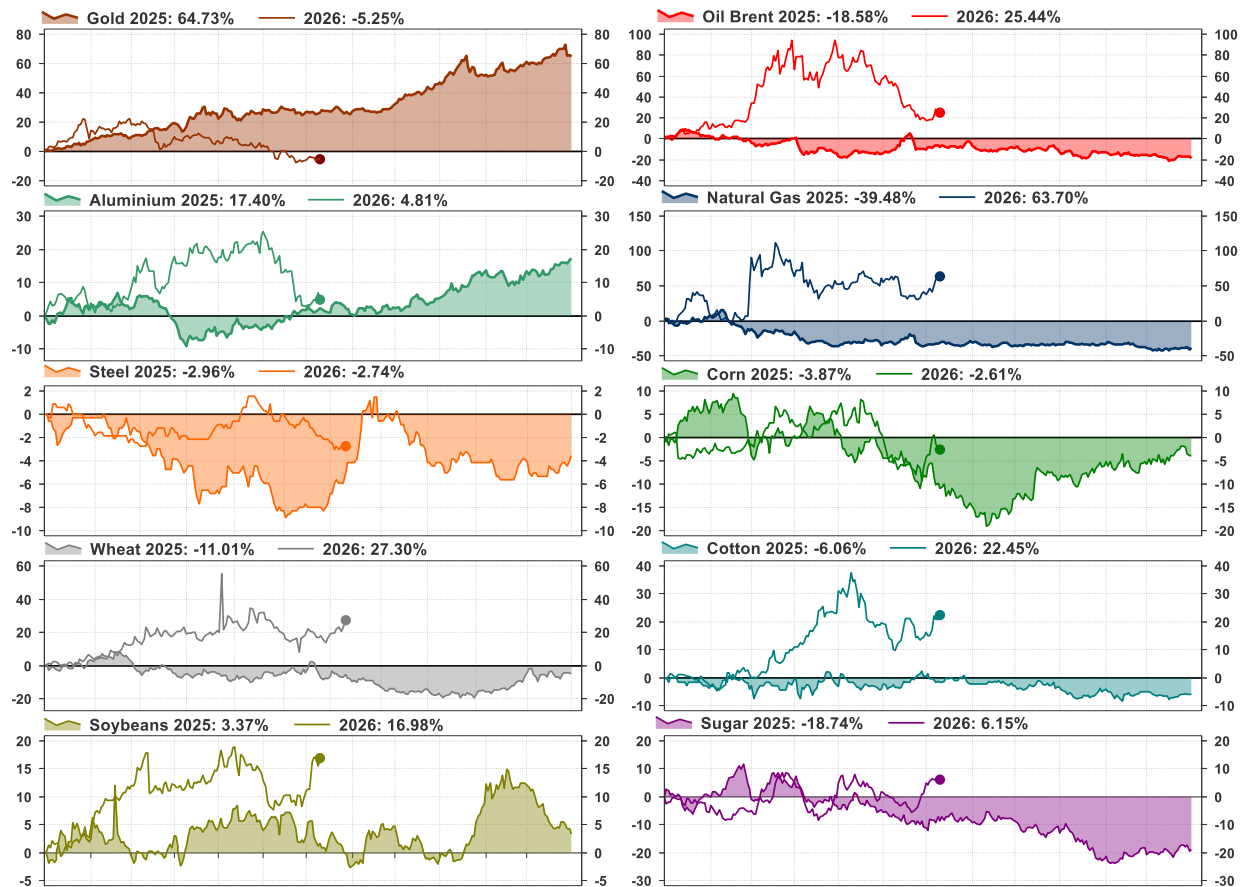
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Essa semana começa mais uma temporada de resultados lá fora...

Bolsa - EUA

Most Anticipated Earnings Releases									
for the week beginning July 13, 2026									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
	 AERO  FirstBank FBK	 C  Citi C JPMorgan Chase & Co. JPM Bank of America BAC  WFC  FAST  ERIC  ANGD  DNB DNBY	 AER  EQBK  PKED  KMTS  LOOP	 ASML  PGR BlackRock BLK  CAG Morgan Stanley MS  JNJ Elevance Health ELV  PNC  MTB Cintas CTAS	 UAL  JBHT  HCB  KAROO Great Southern Bank GSBC	 UNH  TSM  USB  GE  ABT  STT  CFG Horizon Aircraft HOUR  IN  PLD	 NFLX  AA  ISRG Cohen & Steers ONS  FNB  SBN  INDB  WISE	 RF Truist TFC  FITB  ALV  SPFI Travelers TRV  SANDV  SOLV  VULV ASSA ABLOY ASAY  SKF SKFY	
www.btgpactual.com		© 2026 BTG Pactual							

Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Jul 2026



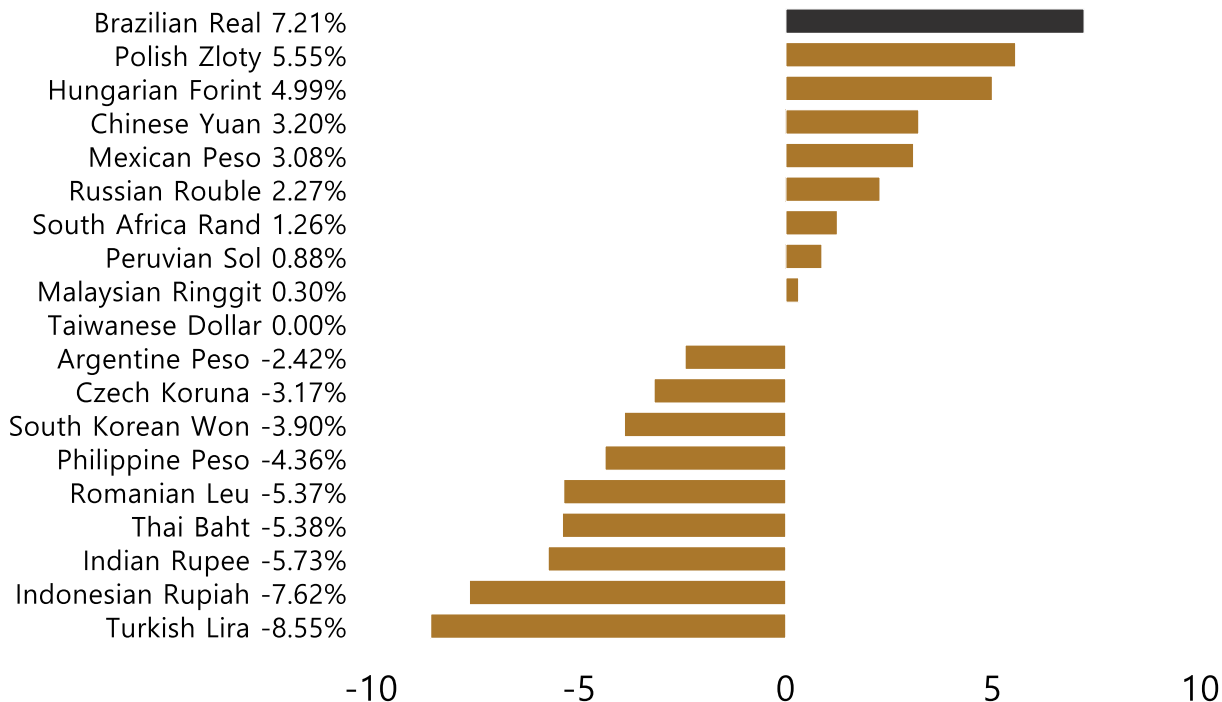
Moedas



Moedas

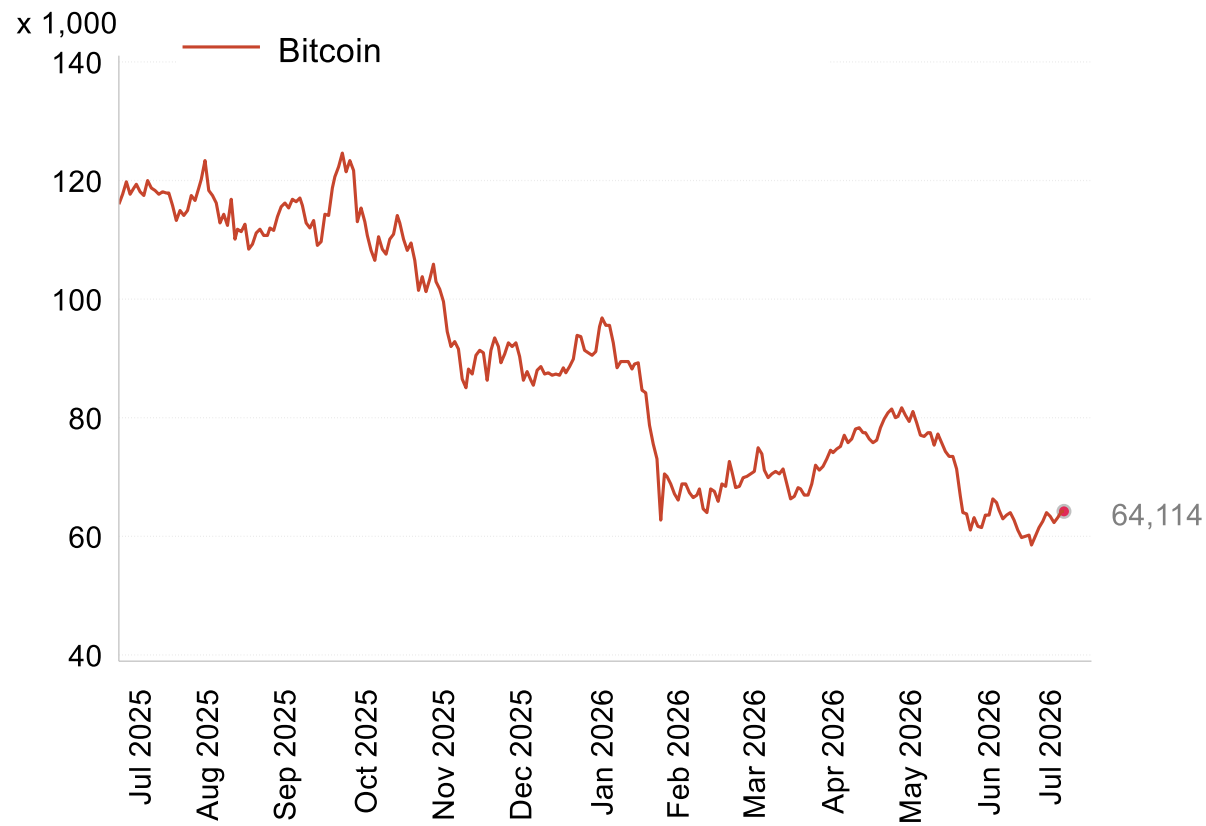
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 10/07/2026



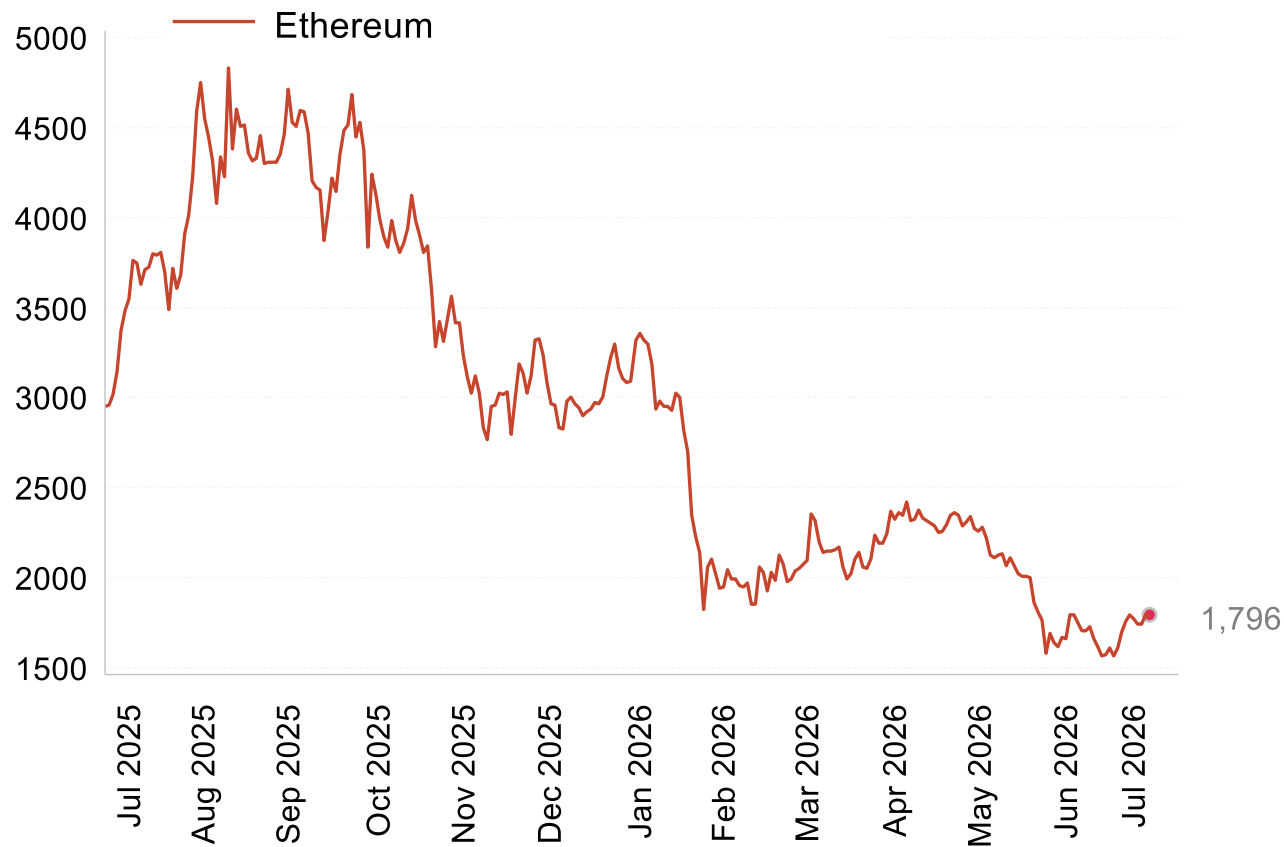
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



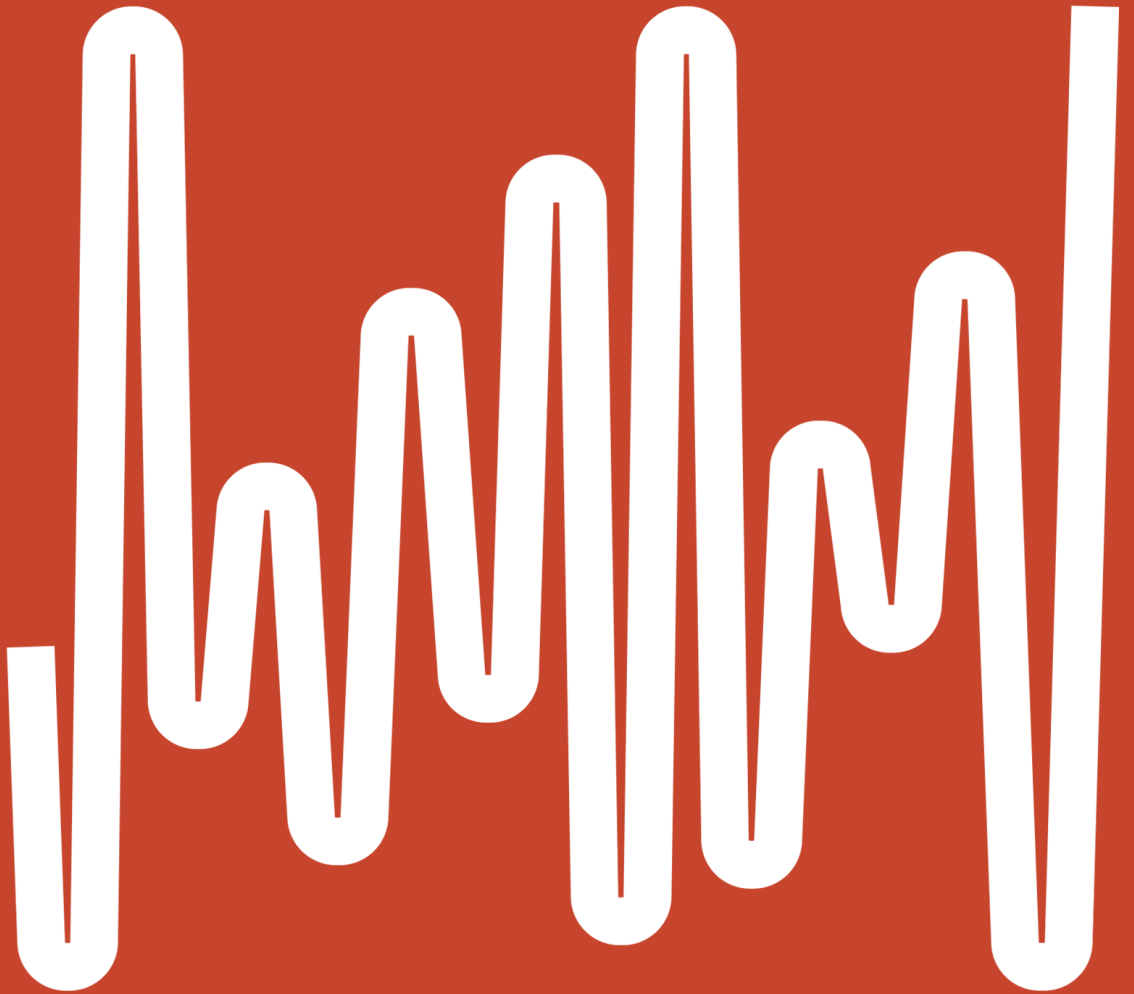
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



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	5,30	5,16	▼ (2)	149	5,10	55	4,10	4,18	4,20	▲ (8)	147	4,20	55	3,68	3,70	3,70	= (3)	123	3,50	3,50	3,50	= (45)	115
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,96	1,99	1,99	= (2)	113	2,00	29	1,70	1,69	1,65	▼ (1)	107	1,69	28	2,00	2,00	2,00	= (122)	82	2,00	2,00	2,00	= (69)	76
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	= (4)	117	5,20	32	5,25	5,28	5,28	= (2)	116	5,27	31	5,30	5,35	5,34	▼ (1)	88	5,40	5,40	5,40	= (4)	81
Selic (% a.a)	13,75	14,00	14,00	= (3)	147	13,75	44	12,00	12,00	12,00	= (4)	142	12,00	43	10,25	10,50	10,50	= (2)	116	10,00	10,00	10,00	= (10)	108
IGP-M (variação %)	6,22	5,68	5,61	▼ (2)	64	5,60	17	4,04	4,10	4,10	= (2)	55	4,23	15	3,82	3,85	3,82	▼ (1)	51	3,77	3,77	3,77	= (4)	49
IPCA Administrados (variação %)	5,00	5,00	5,00	= (4)	99	4,75	31	3,81	3,86	3,85	▼ (1)	91	3,83	30	3,60	3,50	3,50	= (3)	67	3,50	3,50	3,50	= (52)	64
Conta corrente (US\$ bilhões)	-59,60	-60,00	-60,00	= (1)	37	-61,10	5	-61,11	-61,10	-61,10	= (2)	36	-56,50	4	-62,83	-62,83	-62,83	= (4)	26	-62,00	-62,00	-62,00	= (4)	25
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,20	76,20	76,20	= (7)	38	75,60	6	75,00	75,00	75,00	= (1)	37	79,70	5	73,15	73,00	73,00	= (2)	31	73,00	73,00	73,20	▲ (1)	28
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	75,00	76,00	76,00	= (1)	37	80,00	7	78,50	79,50	79,70	▲ (1)	37	80,00	7	80,00	80,00	80,00	= (22)	29	80,00	80,00	80,00	= (9)	28
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,80	69,84	69,87	▲ (3)	52	70,00	8	73,49	73,40	73,40	= (1)	52	73,85	8	76,40	76,40	76,40	= (1)	41	79,00	79,00	79,00	= (5)	41
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (21)	55	-0,41	11	-0,40	-0,40	-0,40	= (16)	54	-0,40	11	-0,24	-0,25	-0,27	▼ (1)	44	-0,12	-0,16	-0,18	▼ (1)	42
Resultado nominal (% do PIB)	-8,60	-8,70	-8,78	▼ (1)	51	-8,90	9	-8,03	-8,10	-8,20	▼ (1)	51	-8,40	9	-7,52	-7,65	-7,70	▼ (5)	37	-7,20	-7,23	-7,20	▲ (1)	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

IPCA

IPCA de junho em 0,16%, expectativa da Warren
Rena em 0,32% e mediana da Bloomberg em 0,31%.

	IPCA de junho					variação em 12 meses		
	abr/26	mai/26	projeção	jun/26	Contr(bps)	abr/26	mai/26	jun/26
Índice Geral	0,67	0,58	0,32	0,16	-0,16	4,39	4,72	4,64
Alimentação e bebidas	1,34	1,33	0,31	-0,24	-0,12	2,67	3,86	3,80
Alimentação no domicílio	1,64	1,65	0,26	-0,39	-0,10	1,32	2,97	3,01
Alimentação fora do domicílio	0,59	0,49	0,45	0,15	-0,02	6,30	6,21	5,88
Habitação	0,63	1,22	0,65	0,63	0,00	6,21	6,24	5,86
Energia Elétrica	0,72	3,67	1,55	1,53	0,00	10,29	10,34	8,81
Artigos de residência	0,65	0,08	0,18	0,23	0,00	0,19	0,54	0,69
Vestuário	0,52	0,62	0,24	0,17	0,00	4,39	4,61	4,00
Transportes	0,06	-0,46	0,05	0,17	0,02	4,16	4,07	3,96
Gasolina	1,86	-1,46	0,00	-0,12	-0,01	6,28	5,43	5,66
Passagem aérea	-14,45	3,20	7,00	7,12	0,00	23,23	43,39	52,39
Saúde e cuidados pessoais	1,16	0,90	0,59	0,23	-0,05	5,67	6,05	6,21
Despesas pessoais	0,35	0,41	0,35	0,25	-0,01	5,71	5,78	5,80
Educação	0,06	0,00	0,04	-0,02	0,00	6,41	6,36	6,34
Comunicação	0,57	0,23	0,19	0,19	0,00	1,58	1,74	1,82
Administrados	0,98	0,43	0,30	0,29		6,12	5,83	5,50
Livres	0,56	0,63	0,33	0,12		3,79	4,34	4,34
IPCA-EX1	0,31	0,55	0,37	0,27		4,62	4,75	4,60
IPCA-EX2	0,56	0,54	0,28	0,10		4,22	4,35	4,19
MA	0,52	0,34	0,23	0,13		3,69	3,74	3,61
IPCA-EX0	0,24	0,37	0,35	0,25		4,44	4,69	4,68
IPCA-EX3	0,63	0,58	0,37	0,22		4,43	4,69	4,63
P-55*	0,59	0,48	0,36	0,36		4,55	4,69	4,73
MS	0,48	0,43	0,36	0,24		4,52	4,55	4,41
DP	0,50	0,38	0,26	0,15		4,08	4,14	4,03
Média dos Núcleos acima	0,49	0,45	0,34	0,24		4,41	4,55	4,50
Serviços	0,01	0,40	0,41	0,34		5,76	5,99	5,93
Serviços subjacentes	0,52	0,40	0,28	0,21		5,24	5,22	4,99
Serviços Intensivos em trabalho	0,70	0,50	0,55	0,56		6,97	6,97	7,12
Serv.ex-rest,empr.dom, avião e educ	0,35	0,35	0,25	0,21		4,91	4,87	4,61

Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	13,905	13,999	-0,094
JAN/28	DIJF28	13,85	14,04	-0,19
JAN/29	DIJF29	14,005	14,232	-0,227
JAN/30	DIJF30	14,15	14,358	-0,208
JAN/31	DIJF31	14,205	14,394	-0,189
JAN/35	DIJF35	14,265	14,431	-0,166

Juro Real

10/07/2026	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	11,55%	11,69%	-14	11,54%	11,69%	2,26%	2,16%	10	2,31%	3,32%
mai/27	8,42%	8,50%	-8	8,61%	8,37%	5,06%	5,11%	-4	5,02%	5,75%
ago/28	8,55%	8,63%	-8	8,78%	8,71%	4,95%	5,06%	-11	4,95%	5,56%
mai/29	8,31%	8,41%	-10	8,56%	8,68%	5,25%	5,36%	-11	5,24%	5,70%
ago/30	8,30%	8,40%	-10	8,57%	8,70%	5,38%	5,46%	-9	5,32%	5,65%
mai/31	8,19%	8,30%	-11	8,46%	8,59%	5,54%	5,60%	-6	5,47%	5,73%
ago/32	8,14%	8,24%	-10	8,38%	8,45%	5,62%	5,69%	-7	5,57%	5,81%
mai/33	8,09%	8,16%	-7	8,29%	8,43%	5,67%	5,77%	-10	5,65%	5,85%
mai/35	8,01%	8,06%	-5	8,18%	8,21%	5,77%	5,89%	-12	5,75%	6,02%
mai/37	7,89%	7,93%	-4	8,03%	8,03%	5,89%	6,02%	-12	5,91%	6,22%
ago/40	7,70%	7,77%	-7	7,87%	7,90%	6,09%	6,18%	-9	6,06%	6,33%
mai/45	7,55%	7,59%	-4	7,67%	7,76%	6,25%	6,36%	-12	6,26%	6,42%
ago/50	7,50%	7,54%	-4	7,61%	7,68%	6,30%	6,42%	-12	6,31%	6,51%
mai/55	7,43%	7,47%	-4	7,54%	7,62%	6,37%	6,49%	-12	6,39%	6,56%
ago/60	7,43%	7,47%	-4	7,52%	7,62%	6,37%	6,49%	-12	6,40%	6,56%

* 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

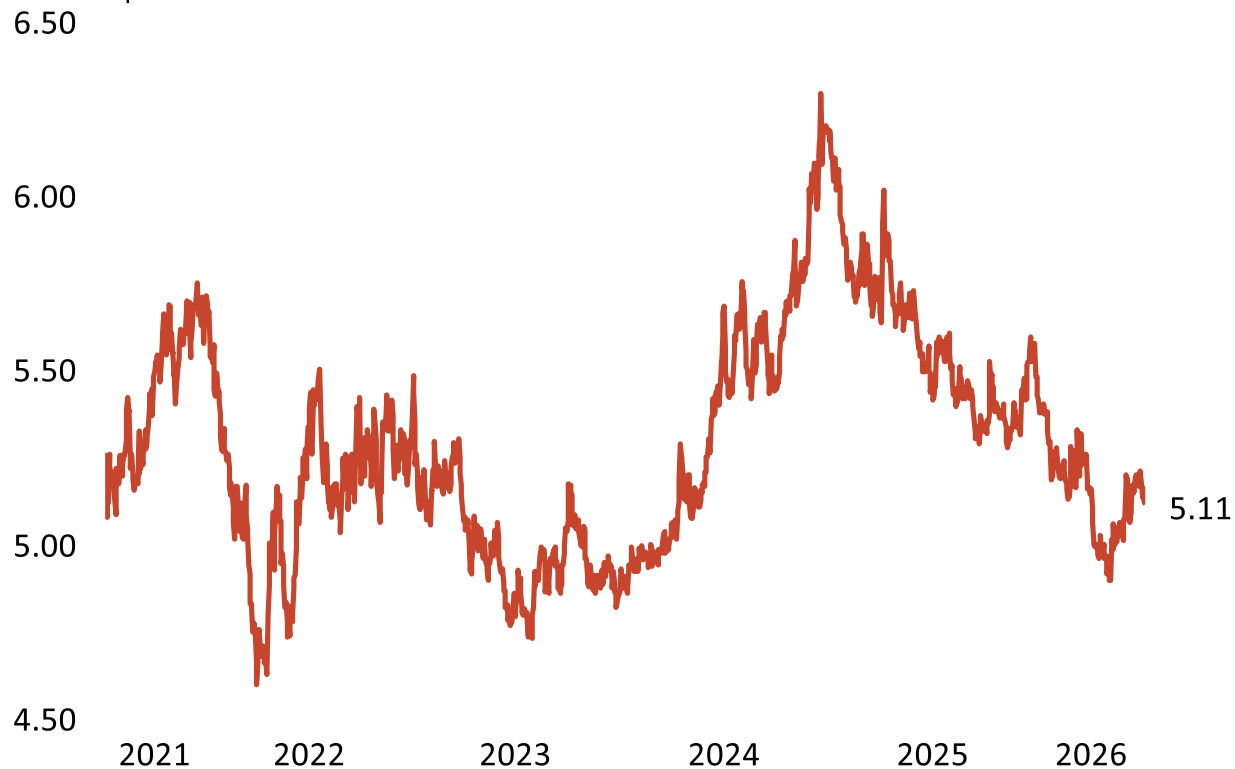
warrenrena.com.br

11 3141-7700

Dólar

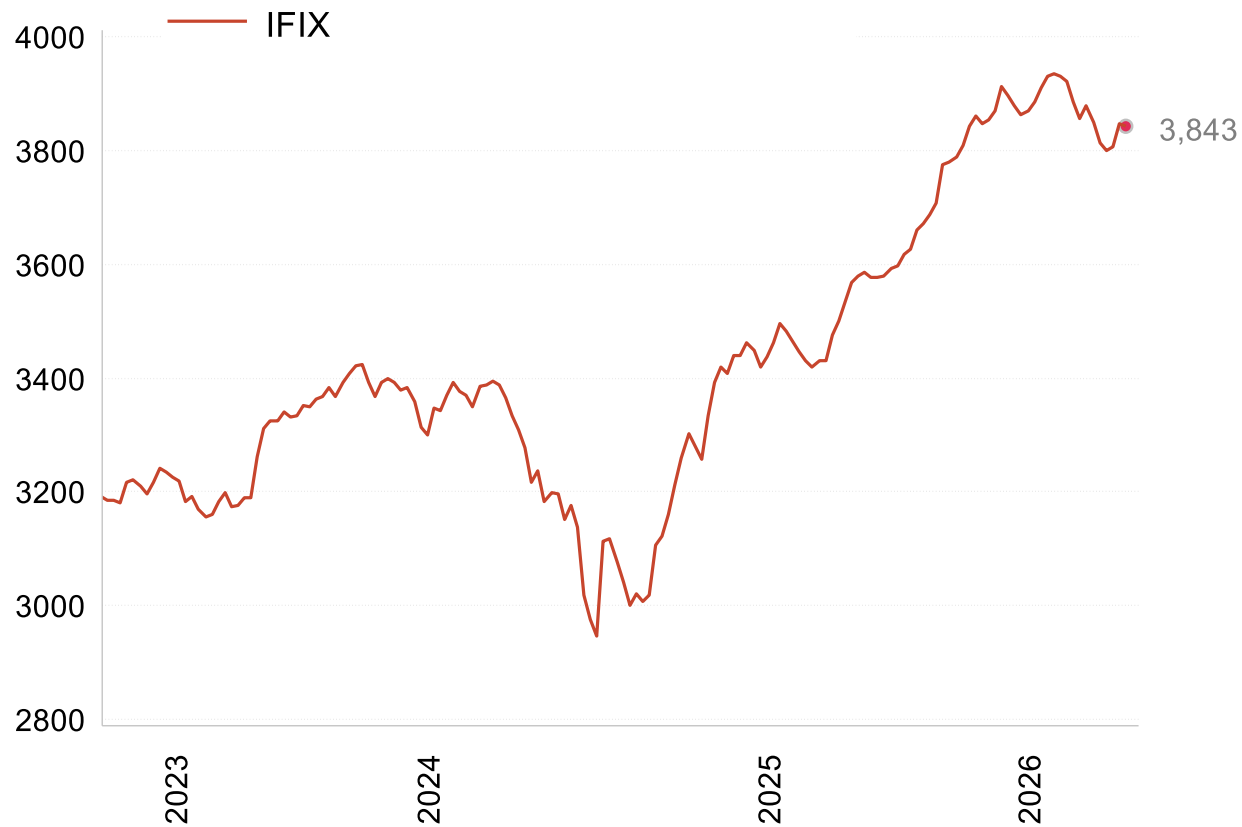
USD/BRL

Spot rate



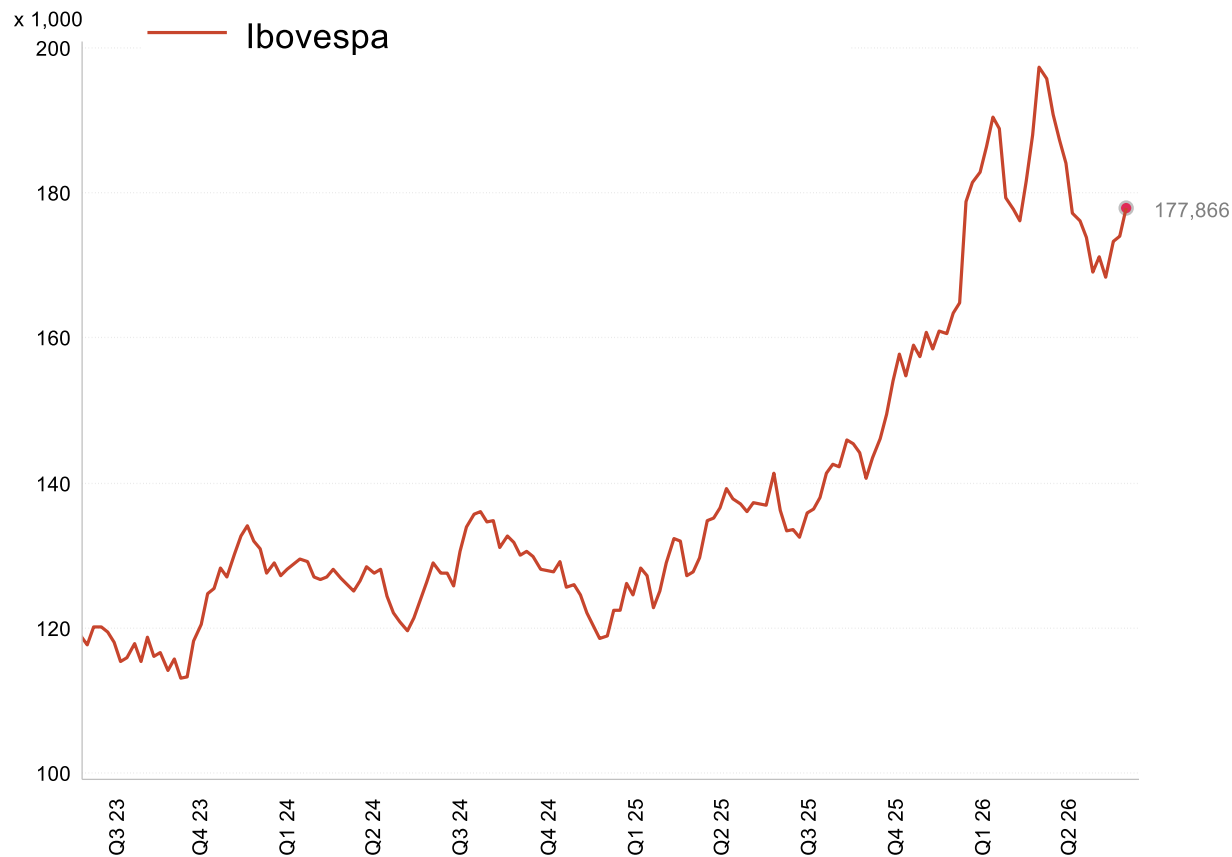
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Agenda

Agenda econômica

13/07

14/07

EUA

CPI

China

PIB

15/07

BR

Pesquisa mensal
de serviços (PMS)

16/07

BR

Vendas no varejo

EUA

Vendas no varejo

17/07

EUA

Produção
Industrial

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren