

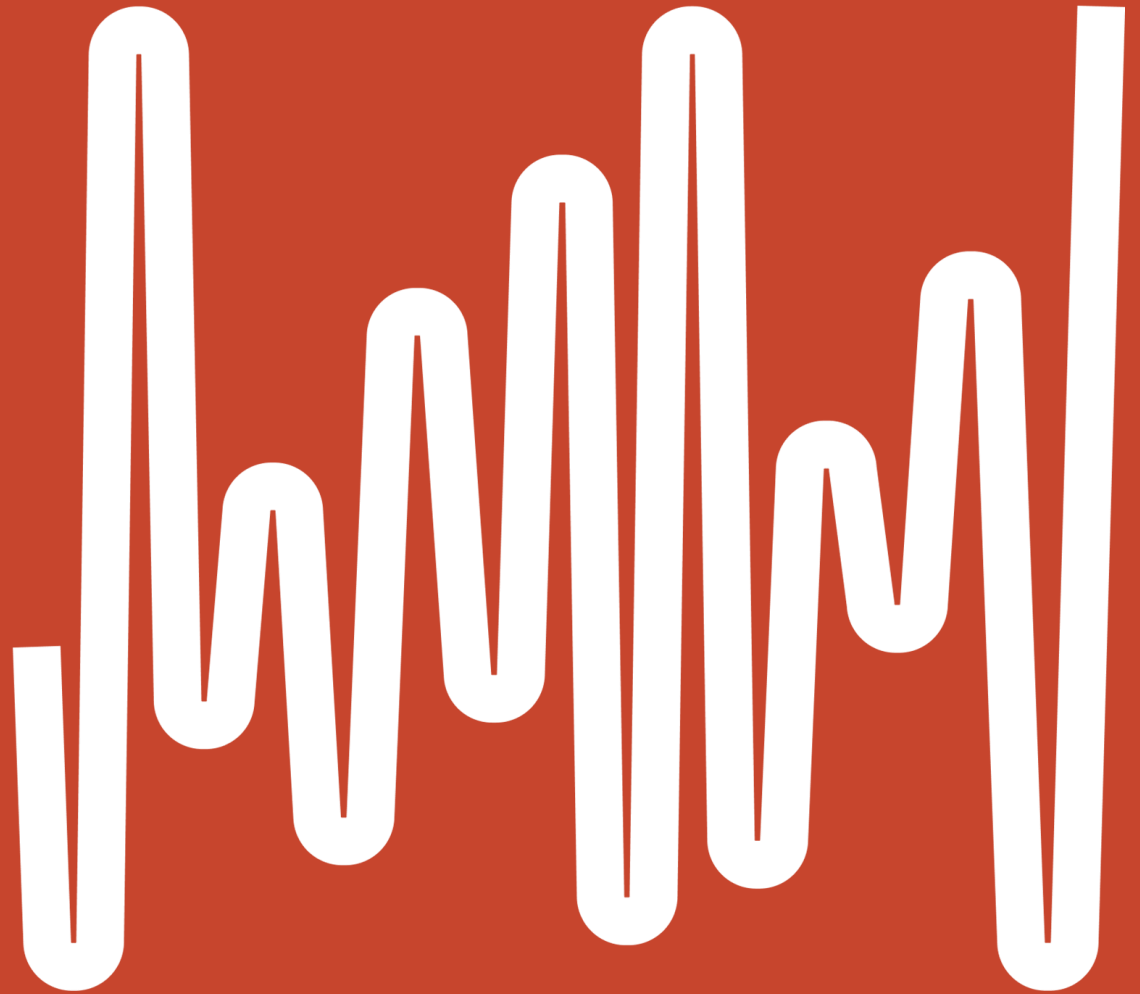


Call Semanal



17 de agosto de 2026

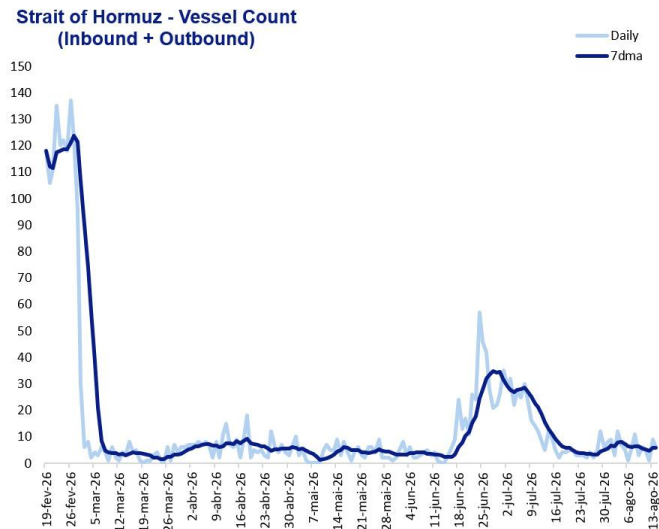
Global



Sem avanço nas conversas entre Washington e Teerã, o Irã reiterou que o estreito segue fechado enquanto persistirem o bloqueio naval e suas exigências. Novos ataques a embarcações mantiveram o tráfego em mínimas históricas e o petróleo subiu na sexta-feira: Brent a US\$ 88,52 (+1,67%) e WTI a US\$ 82,40 (+1,42%). No sábado (15/08) a retórica escalou – Trump falou em tornar Ormuz território americano e Teerã respondeu que o estreito “continuará sendo iraniano”. Com a gasolina ~30% mais cara nos EUA, o prêmio de risco no petróleo segue elevado.

O tracking de navios da Bloomberg permaneceu praticamente estável nos últimos dias, com a média móvel de sete dias em torno de 6 embarcações atravessando o Estreito de Ormuz.

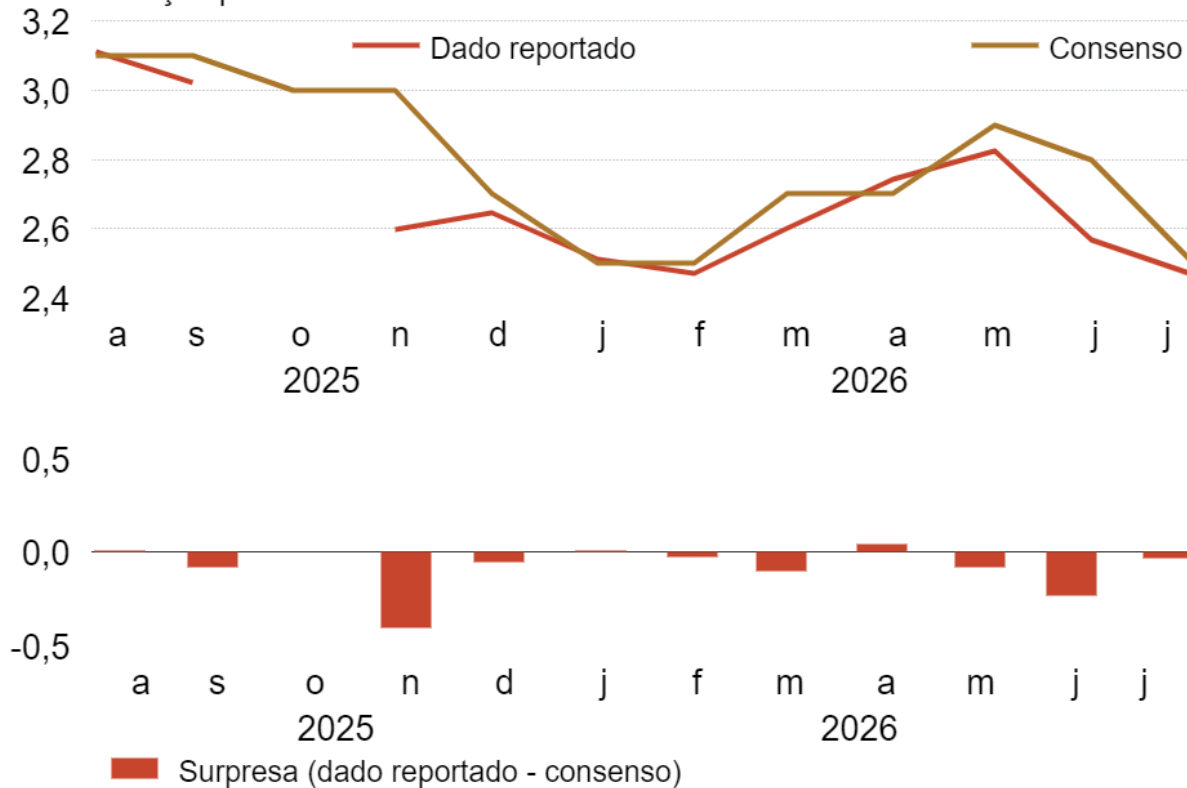
Source: BTG & Bloomberg



CPI

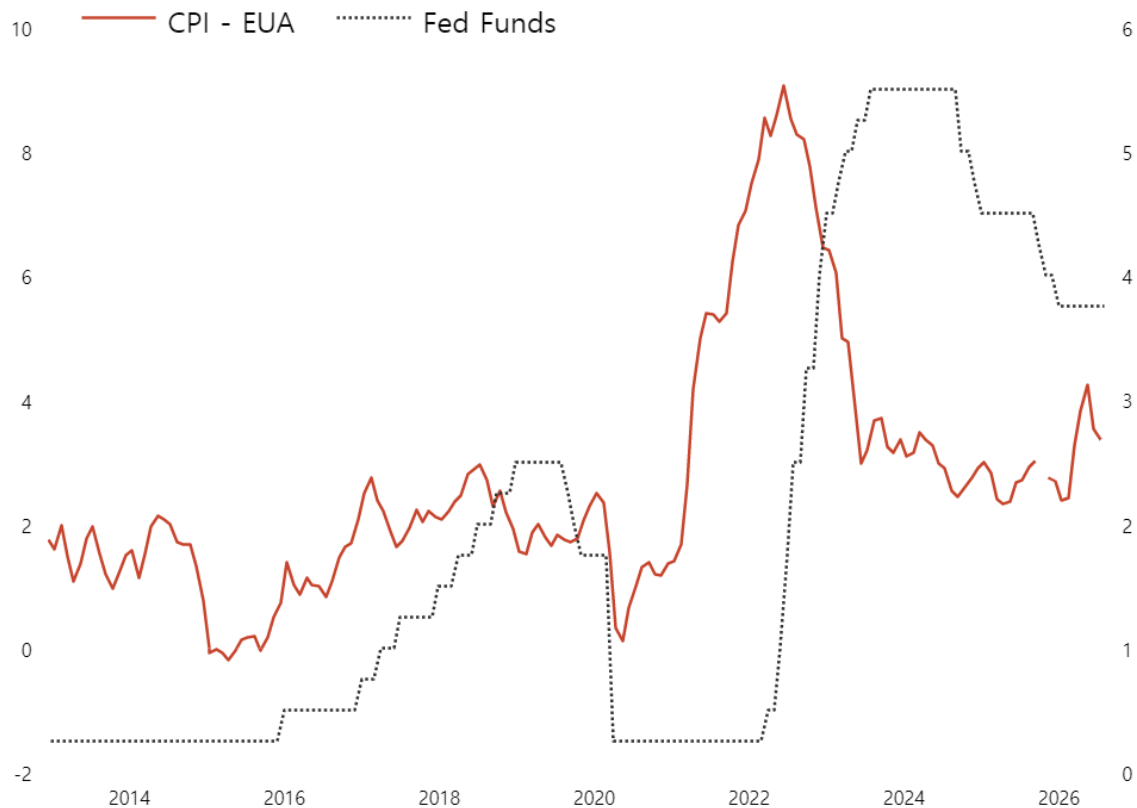
US Core CPI vs Consenso

Variação percentual de 12 meses



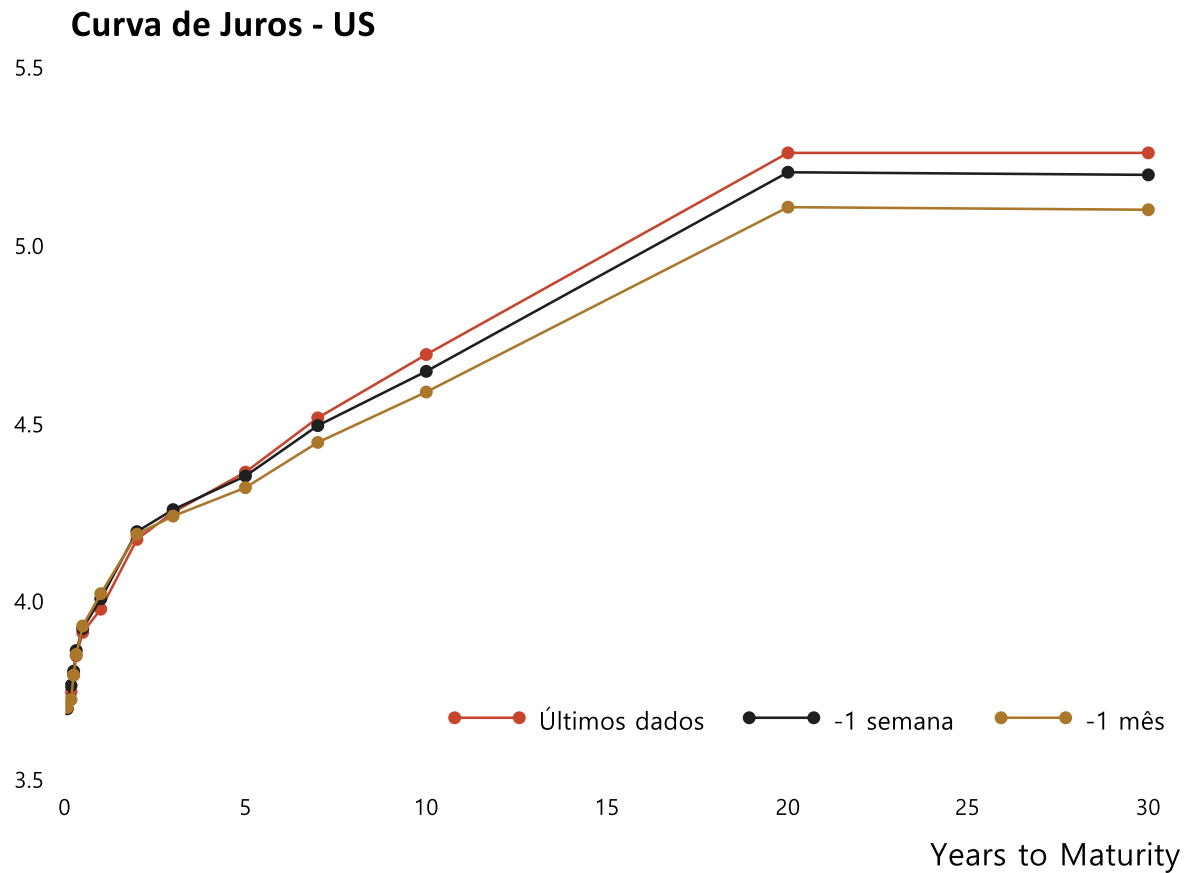
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

CPI



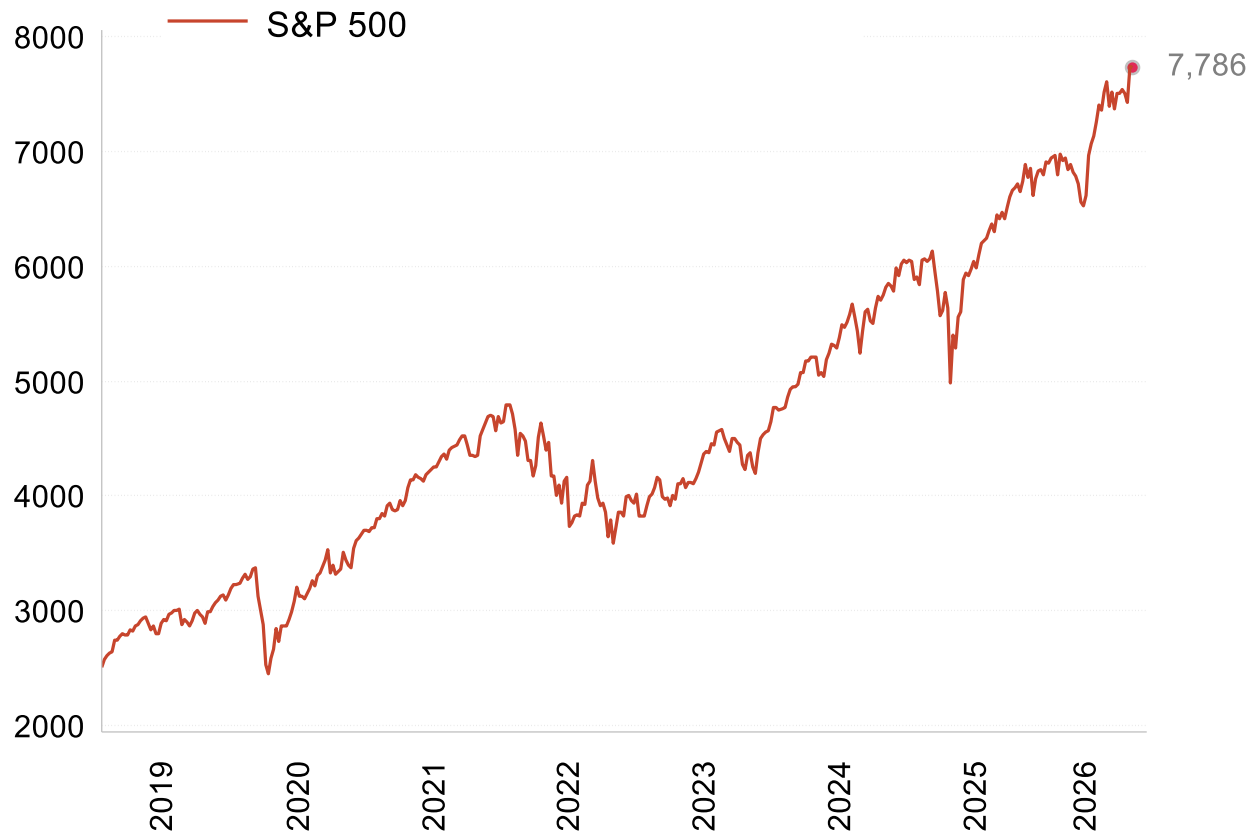
Fonte: LSEG Datastream / IBGE / BACEN

Juros EUA



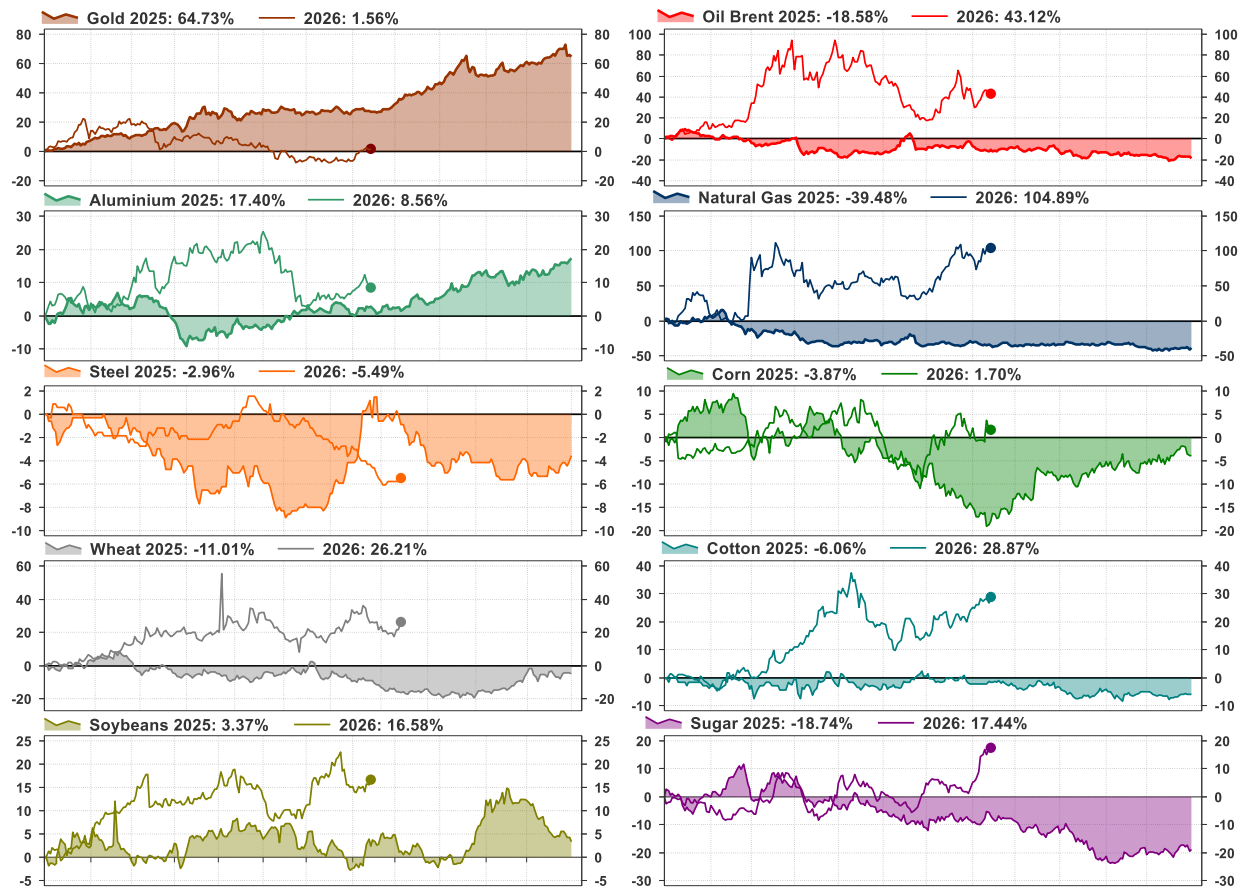
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Aug 2026



Ouro

Gold's pullback is in line with previous mid-cycle selloffs



Source: Bloomberg, Baker Steel internal. Data in USD, as at 11th August 2026.

China buys the dip

China net gold purchases vs. gold price



Gold is restoring its role as a reserve asset

Gold vs. USD as a % of global foreign reserves



Source: World Gold Council, August Gold Reserves by Country. Bloomberg. Data at 30 June 2026.

Moedas

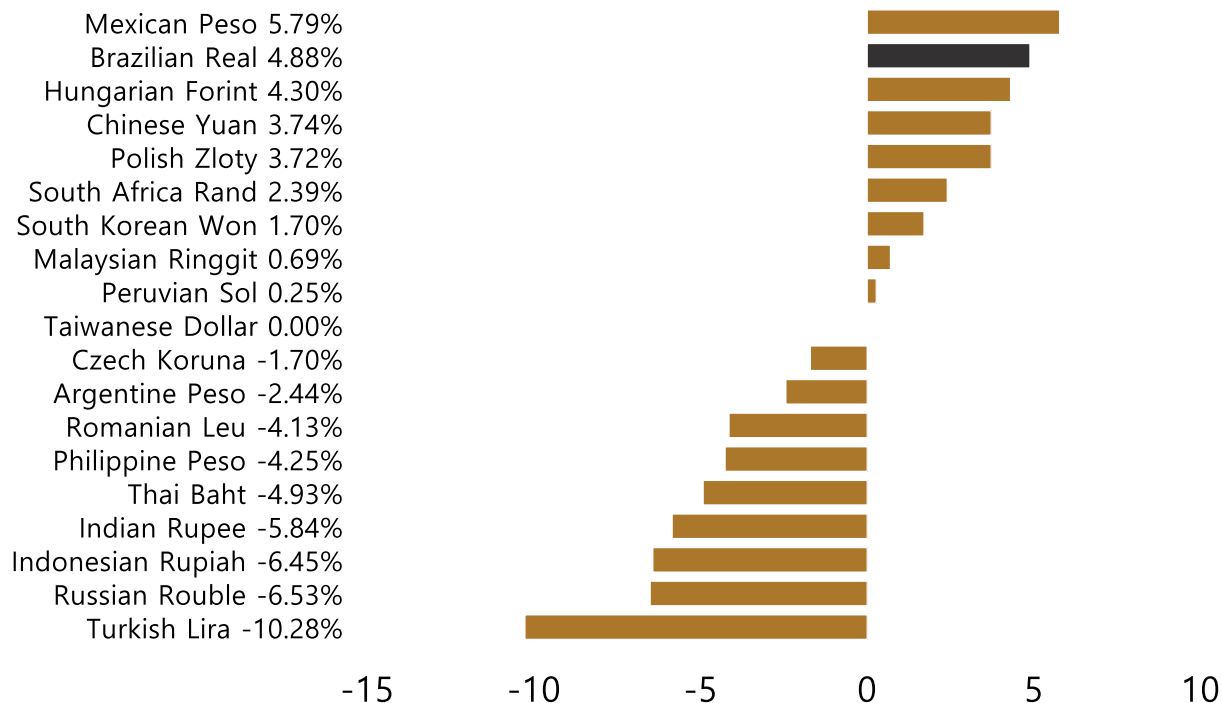


Source: LSEG Datastream

Moedas

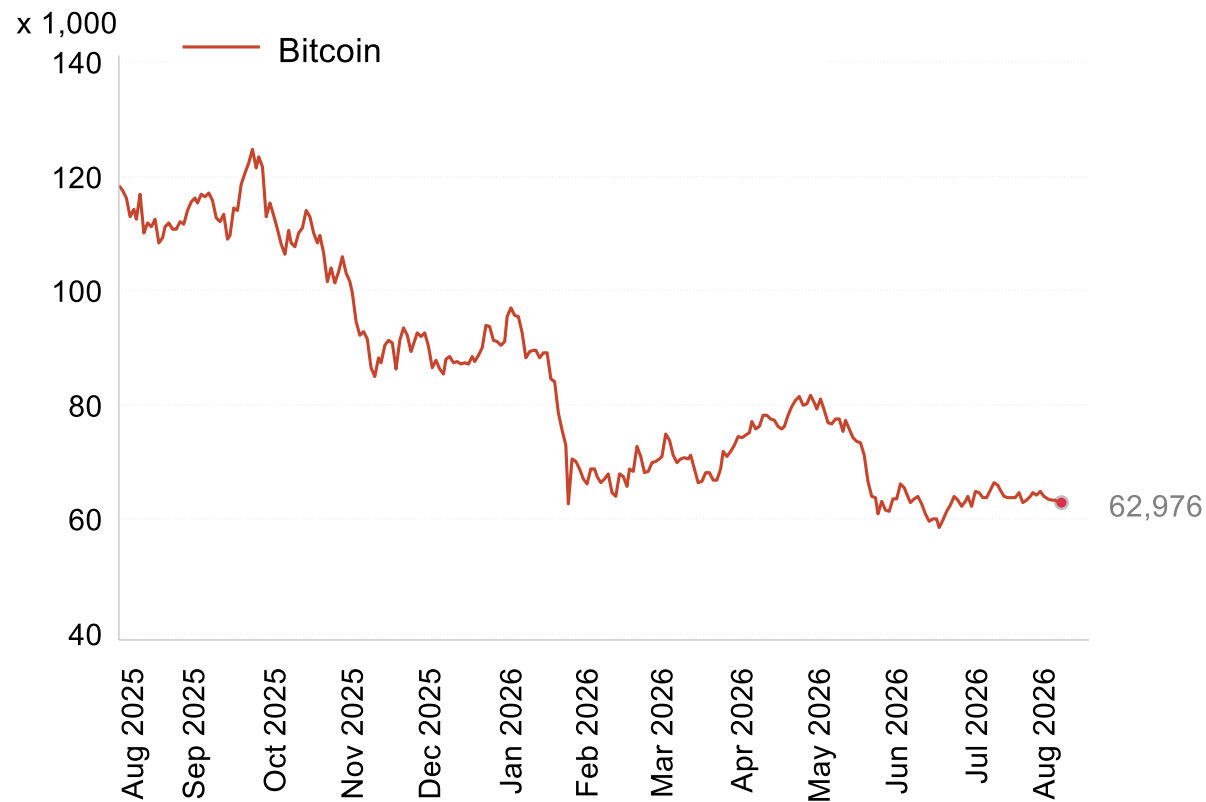
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 14/08/2026



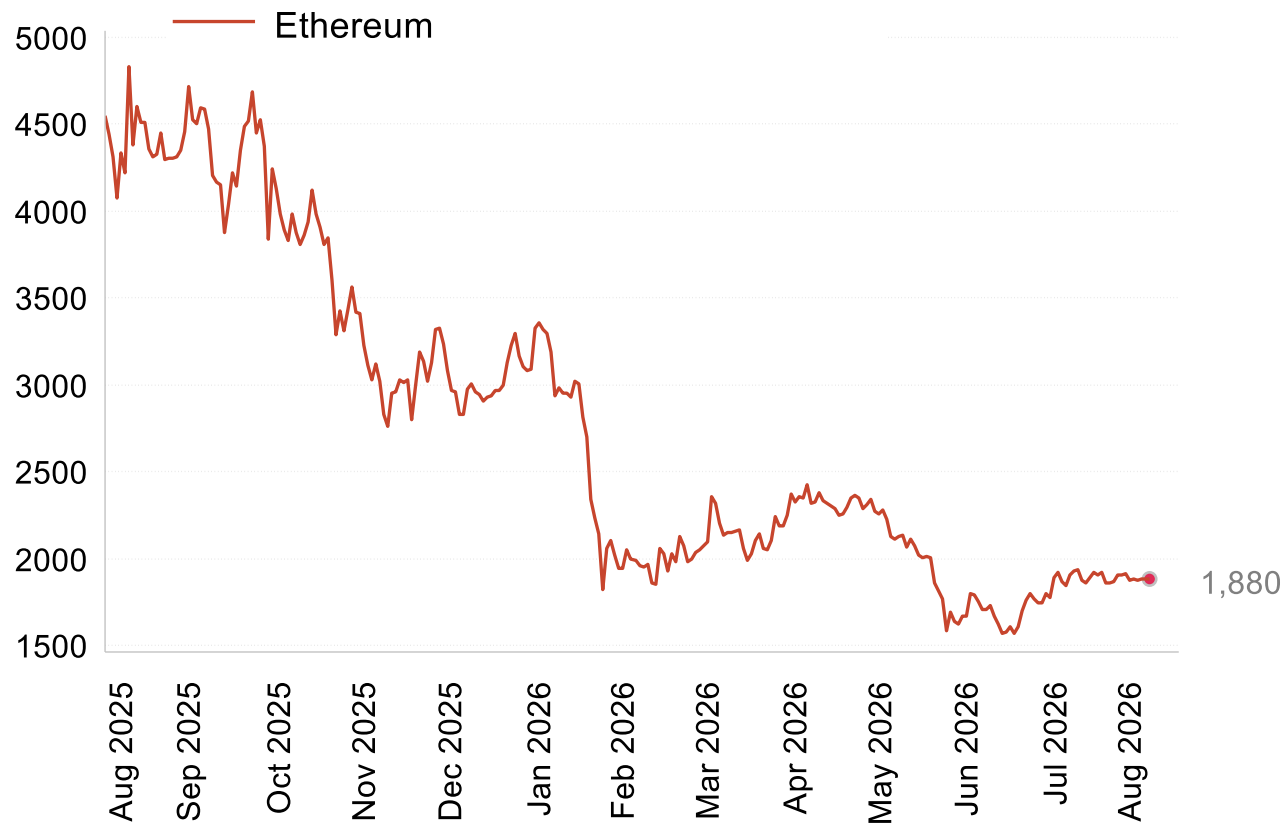
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



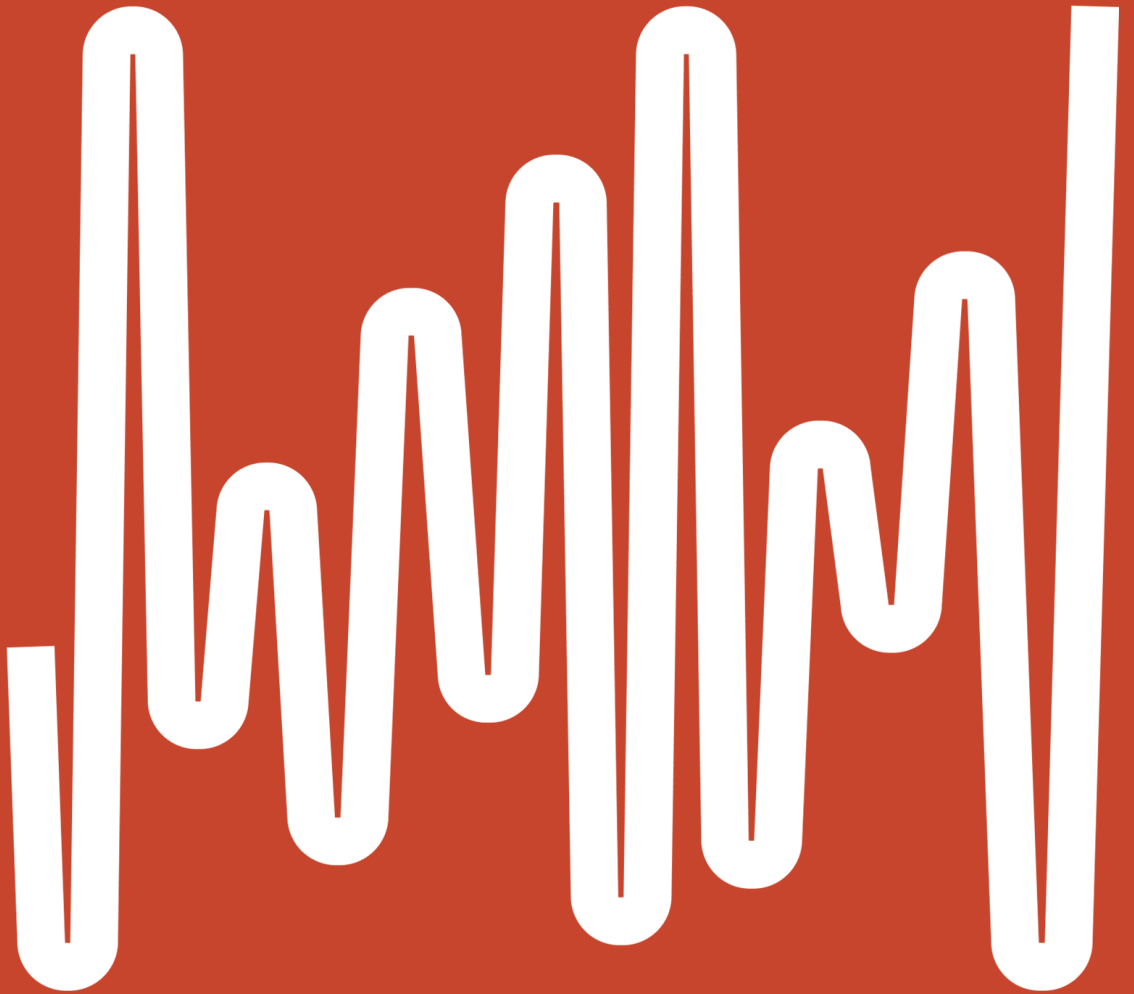
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



Ata do COPOM

Na avaliação da equipe institucional da Warren Investimentos, essa foi uma ata com tom mais duro, que reforçou a mensagem de que a Selic ainda deverá permanecer em patamar restritivo e que os riscos estão elevados.

O Copom reconheceu os efeitos do processo de desinflação até o momento e entende que o ciclo de calibração pode continuar, mas com bastante cautela.

É um BC disposto a manter o ritmo lento na calibração, mas sem dar indicação explícita disso.

IPCA

INFLAÇÃO - IBGE - IPCA (Jul/26): 0,07%

Mercado: +0,01%

Leitura veio acima das expectativas, na sequência de duas surpresas bastante baixistas.

A composição piorou na margem: serviços subjacentes e a média dos 5 núcleos avançaram (ainda assim, as séries dessazonalizadas mostraram desaceleração relevante, embora menor do que se projetava).

No balanço, o dado segue apontando para inflação mais benigna no curto prazo, ainda que a melhora tenha sido menos intensa do que se antecipava.

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 %)	5,15	5,02	5,02	= (1)	149	5,04	69	4,20	4,22	4,24	▲ (1)	148	4,21	69	3,78	3,80	3,80	= (3)	122	3,50	3,50	3,50	= (50)	114
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,99	1,98	1,98	= (1)	116	1,97	42	1,65	1,52	1,50	▼ (4)	114	1,52	41	2,00	2,00	1,89	▼ (1)	84	2,00	2,00	2,00	= (74)	79
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	= (9)	119	5,20	44	5,28	5,28	5,29	▲ (1)	118	5,30	44	5,30	5,30	5,30	= (4)	84	5,40	5,37	5,36	▼ (2)	77
Selic (% a.a)	14,00	13,75	13,75	= (2)	148	13,75	80	12,00	12,00	12,00	= (9)	145	12,25	79	10,50	10,50	10,50	= (7)	120	10,00	10,00	10,00	= (15)	112
IGP-M (variação %)	5,55	4,47	4,71	▲ (1)	64	4,74	30	4,12	4,14	4,10	▼ (2)	59	4,09	28	3,86	3,93	3,93	= (1)	52	3,77	3,85	3,85	= (1)	47
IPCA Administrados (variação %)	5,00	4,91	4,70	▼ (3)	101	4,75	40	3,85	3,90	3,87	▼ (1)	95	3,81	38	3,50	3,54	3,56	▲ (1)	63	3,50	3,50	3,50	= (57)	59
Conta corrente (US\$ bilhões)	-60,00	-60,00	-60,00	= (6)	42	-58,30	12	-61,11	-59,70	-59,15	▲ (4)	40	-59,20	12	-62,83	-62,80	-62,45	▲ (1)	30	-62,00	-62,00	-62,00	= (9)	28
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,20	76,90	77,90	▲ (3)	43	76,10	10	75,59	78,00	78,00	= (1)	41	77,13	10	73,00	77,00	76,83	▼ (1)	34	73,40	77,10	77,45	▲ (6)	29
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	77,20	78,48	79,46	▲ (5)	42	79,96	12	79,85	79,70	79,50	▼ (2)	41	79,36	12	80,00	80,00	80,00	= (27)	32	80,00	80,00	80,00	= (14)	29
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,82	69,90	69,90	= (2)	57	70,10	18	73,40	73,40	73,40	= (6)	56	73,65	18	76,40	76,40	76,40	= (6)	49	79,05	79,00	79,00	= (3)	46
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (26)	63	-0,43	20	-0,40	-0,40	-0,40	= (21)	62	-0,40	20	-0,26	-0,24	-0,22	▲ (2)	54	-0,16	-0,13	-0,12	▲ (2)	50
Resultado nominal (% do PIB)	-8,74	-8,74	-8,79	▼ (2)	58	-8,85	18	-8,20	-8,30	-8,30	= (1)	57	-8,49	18	-7,51	-7,70	-7,70	= (3)	48	-7,20	-7,24	-7,33	▼ (2)	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

— 2026 — 2027 — 2028 — 2029

Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	13,77	13,748	0,022
JAN/28	DIJF28	13,995	13,935	0,06
JAN/29	DIJF29	14,345	14,252	0,098
JAN/30	DIJF30	14,53	14,431	0,099
JAN/31	DIJF31	14,615	14,514	0,101
JAN/35	DIJF35	14,71	14,628	0,082

Juro Real

14/08/2026	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)
mai/27	7,39%	7,53%	-14	7,90%	8,23%	6,05%	5,85%	20	5,43%	5,27%
ago/28	8,29%	8,26%	3	8,35%	8,42%	5,47%	5,39%	8	5,11%	5,16%
mai/29	8,14%	8,10%	4	8,08%	8,21%	5,77%	5,68%	8	5,49%	5,43%
ago/30	8,24%	8,17%	7	8,12%	8,22%	5,83%	5,77%	6	5,60%	5,55%
mai/31	8,19%	8,13%	6	8,09%	8,15%	5,93%	5,85%	8	5,67%	5,67%
ago/32	8,21%	8,15%	6	8,10%	8,14%	5,98%	5,90%	7	5,73%	5,73%
mai/33	8,17%	8,14%	3	8,11%	8,10%	6,02%	5,92%	10	5,74%	5,78%
mai/35	8,06%	8,05%	1	8,01%	8,00%	6,16%	6,05%	11	5,89%	5,91%
mai/37	7,87%	7,86%	1	7,82%	7,88%	6,36%	6,25%	11	6,10%	6,05%
ago/40	7,79%	7,80%	-1	7,77%	7,71%	6,46%	6,34%	12	6,18%	6,23%
mai/45	7,65%	7,66%	-1	7,63%	7,56%	6,61%	6,49%	12	6,34%	6,40%
ago/50	7,60%	7,62%	-1	7,59%	7,51%	6,67%	6,55%	12	6,39%	6,46%
mai/55	7,51%	7,53%	-2	7,49%	7,43%	6,76%	6,64%	12	6,50%	6,54%
ago/60	7,51%	7,52%	-1	7,49%	7,41%	6,76%	6,64%	12	6,50%	6,56%

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

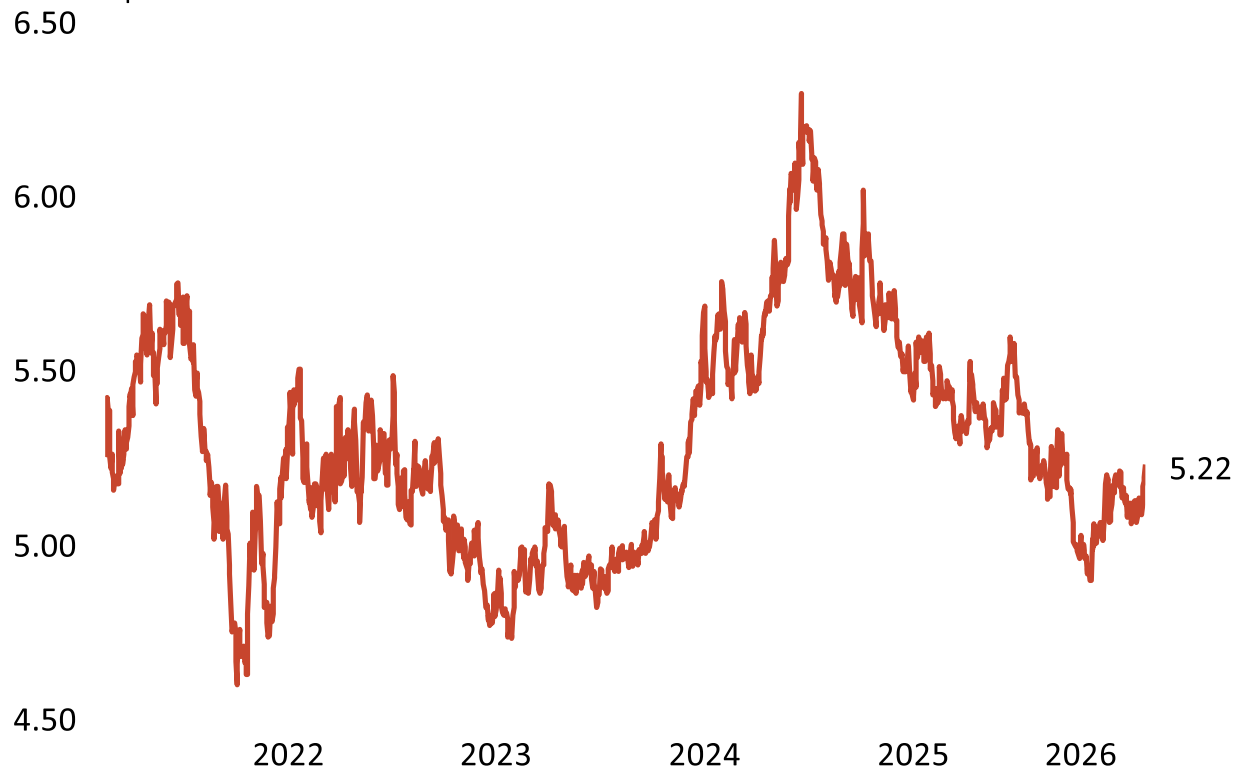
Em toda divulgação de informações ambientais as informações
divulgadas com a utilização de papéis de sustentabilidade.

Warren RENA
warrenrena.com.br 11 3141-7700

Dólar

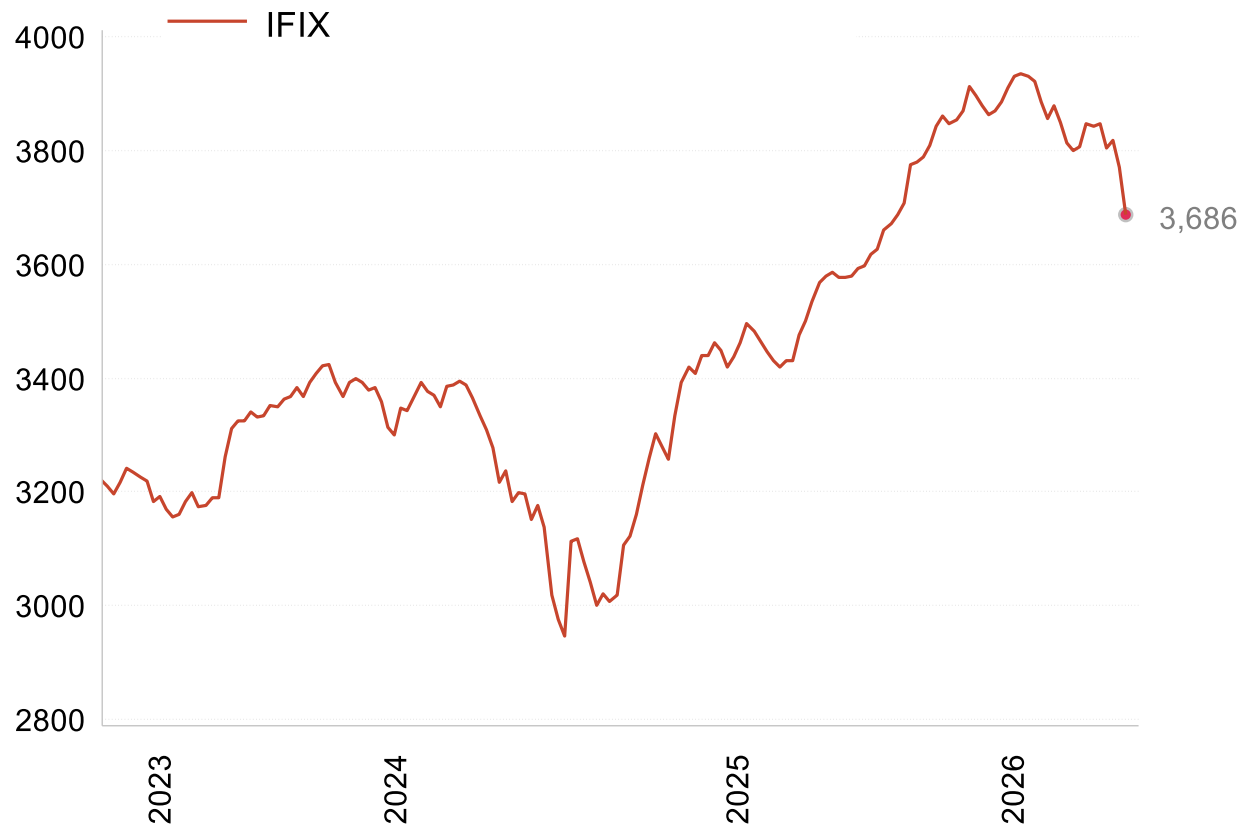
USD/BRL

Spot rate



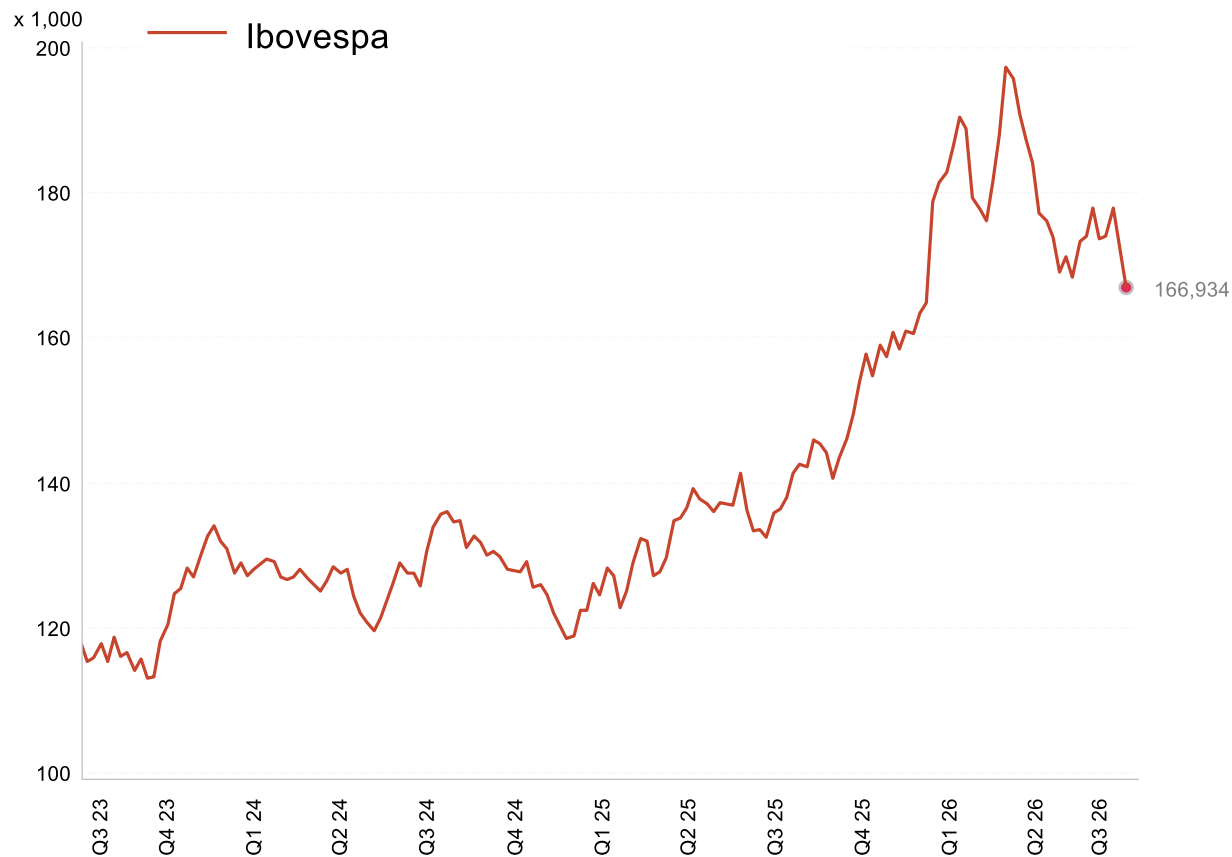
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



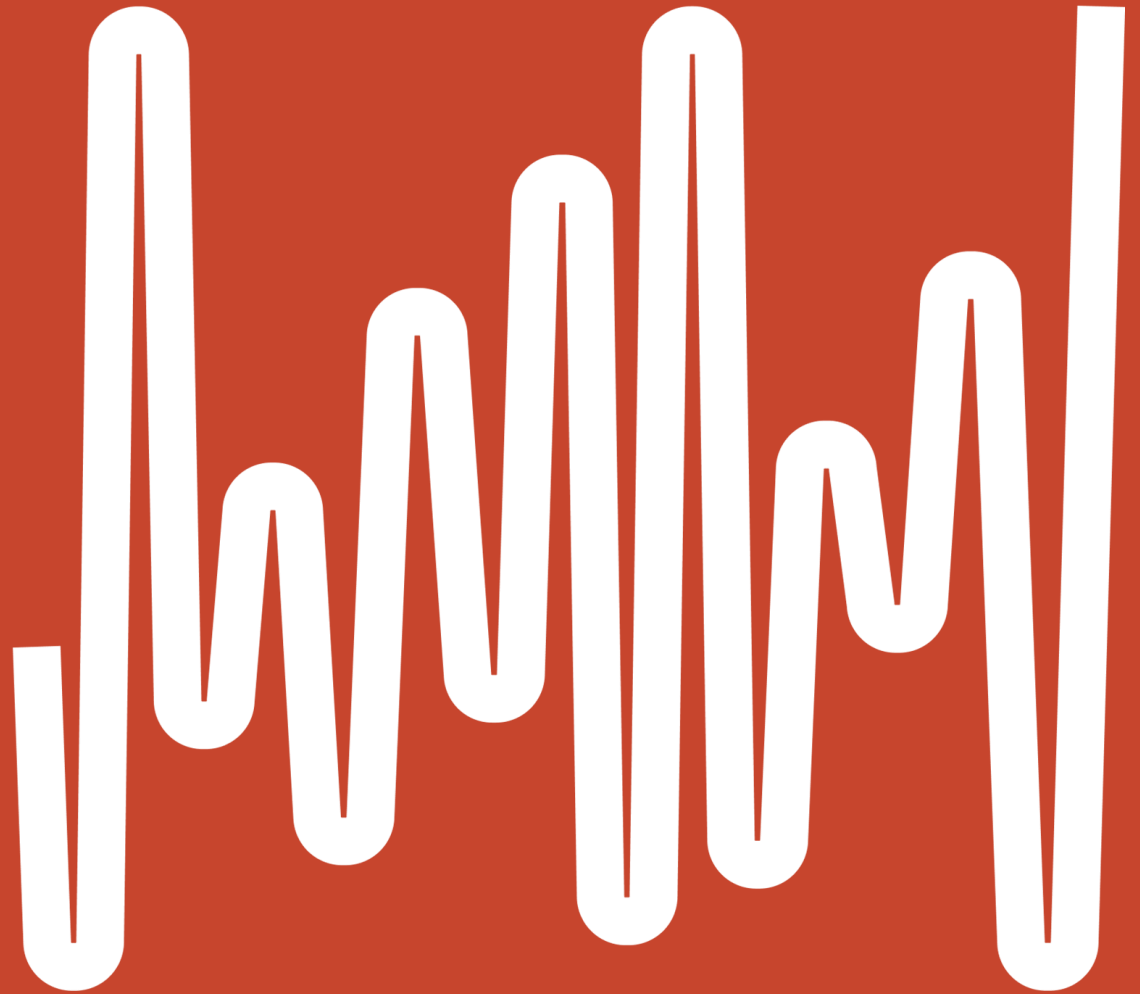
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

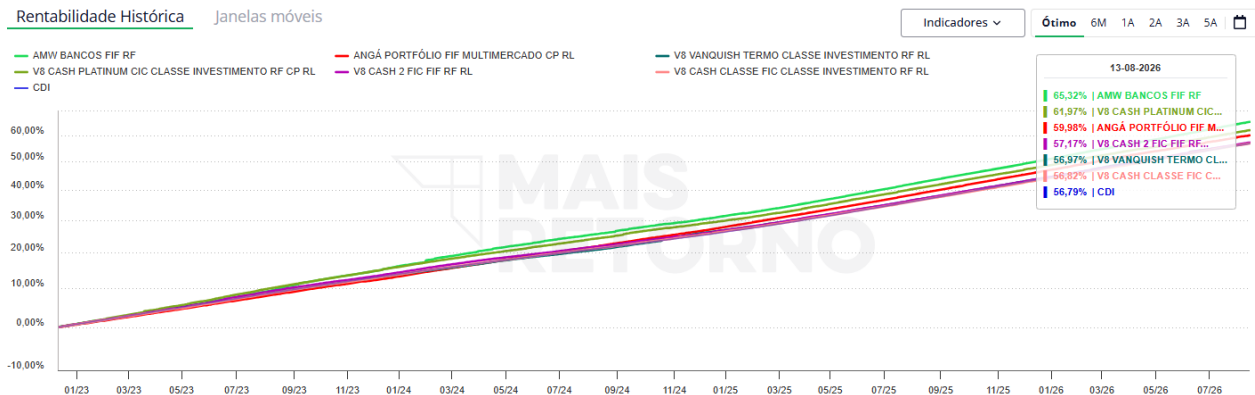
**Destques
AMW**



Carteira Adm CDI+ Risco 2

Rebalanceamento – Carteira CDI+ Risco 2

- Resgate dos fundos da V8 e Angá Portfólio para aplicação no AMW Bancos



Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
AMW BANCOS FIF RF	0,52%	9,49%	3,88%	7,44%	15,71%	31,42%	50,55%	-	-
ANGÁ PORTFÓLIO FIF MULTIMERCAD...	0,41%	8,81%	3,52%	6,95%	14,99%	31,01%	47,59%	66,46%	82,84%
V8 VANQUISH TERMO CLASSE INVE...	0,43%	8,67%	3,45%	6,82%	14,46%	29,68%	43,96%	63,87%	81,58%
V8 CASH PLATINUM CIC CLASSE IN...	0,47%	8,92%	3,66%	6,84%	14,91%	30,17%	46,84%	69,29%	-
V8 CASH 2 FIC FIF RF RL	0,46%	8,80%	3,52%	6,97%	14,59%	28,87%	43,51%	64,09%	-
V8 CASH CLASSE FIC CLASSE INVE...	0,45%	8,87%	3,54%	7,03%	14,68%	29,16%	43,99%	63,52%	80,08%
CDI	0,47%	8,65%	3,44%	6,81%	14,62%	29,19%	43,91%	63,45%	79,37%

Agenda

Agenda econômica

17/08

BR
IBC-Br

18/08

EUA
Produção
Industrial

19/08

EUA
Ata do FOMC

20/08

21/08

EUA
Composite PMI

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren