

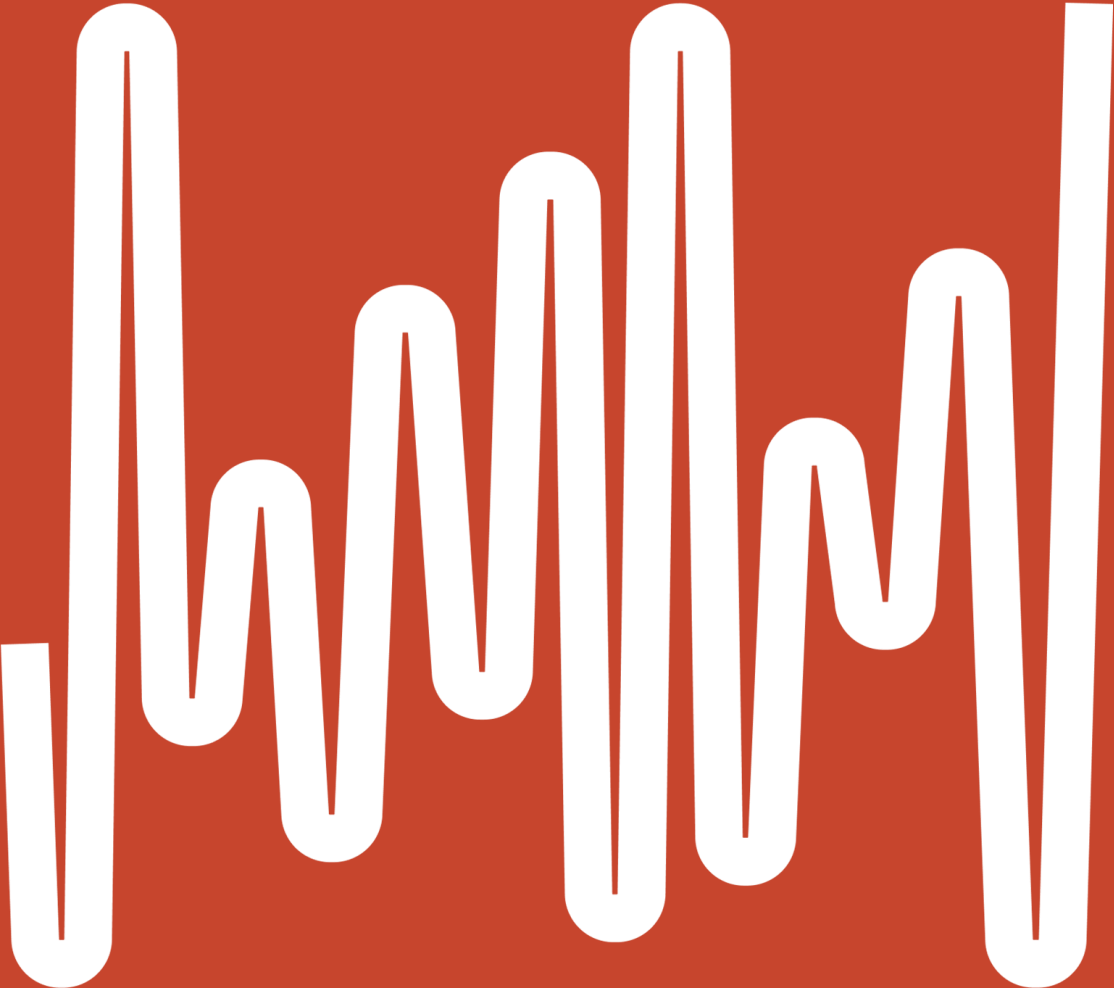


# Call Semanal



22 de junho de 2026

Global



## Geopolítica

No exterior, negociadores iranianos disseram que houve progresso nas negociações de paz com os EUA, o que ajudava a acalmar os temores de que o frágil processo para encerrar a guerra estivesse se desintegrando. As negociações haviam sido anteriormente ofuscadas pelo anúncio de Teerã de que fechou novamente o Estreito de Ormuz, com o tráfego marítimo desacelerando após o Comando Central dos EUA informar que 55 embarcações atravessaram a passagem no sábado, levando o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, a ameaçar novos ataques.



# Geopolítica

**Abelardo Vence; Execução Será o Teste.** Abelardo de la Espriella venceu o segundo turno colombiano por margem estreita (0,94 pp), consolidando o voto anti-Petro e inserindo a Colômbia no giro à direita da América Latina, ao lado de Peru, Chile e Argentina. Seu perfil mistura apelo outsider, segurança e retórica pró-mercado, mas governar dependerá da execução: coalizões viáveis e avanços fiscais definirão se o mandato estreito se converte em confiança dos investidores.

**12.708.712**

48,70 %



Pte. **IVÁN  
CEPEDA CASTRO**  
Vpte. **AIDA MARINA  
QUILCUE VIVAS**

**12.959.542**

49,66 %

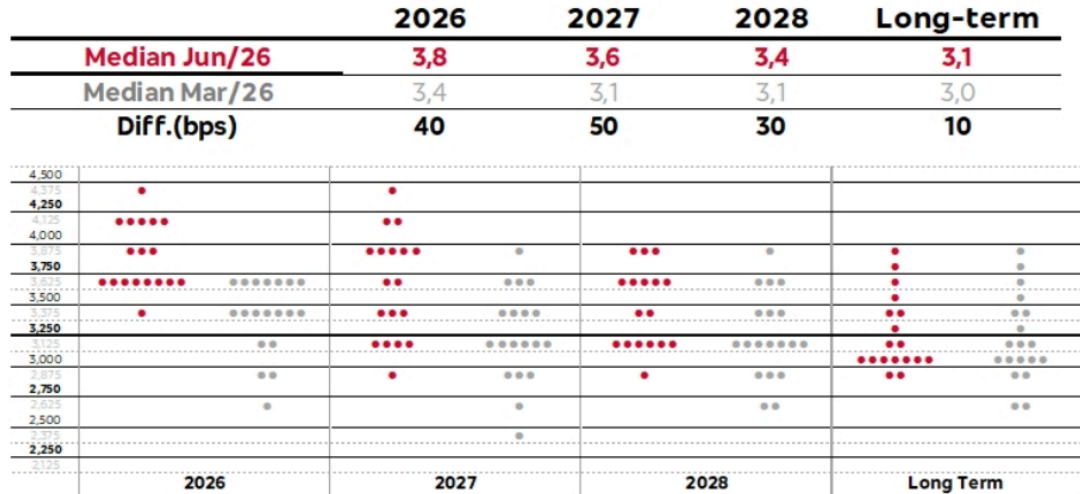


Pte. **ABELARDO  
DE LA ESPRIELLA**  
Vpte. **JOSÉ MANUEL  
RESTREPO ABONDANO**

Fed manteve a taxa em 3,50–3,75%, decisão unânime;

Mudança relevante nas projeções: mais membros agora veem alta como próximo passo, não corte. 9 de 19 projetam ao menos uma alta em 2026 (vs. 0 em março). Apenas 1 projeta corte (vs. 12);

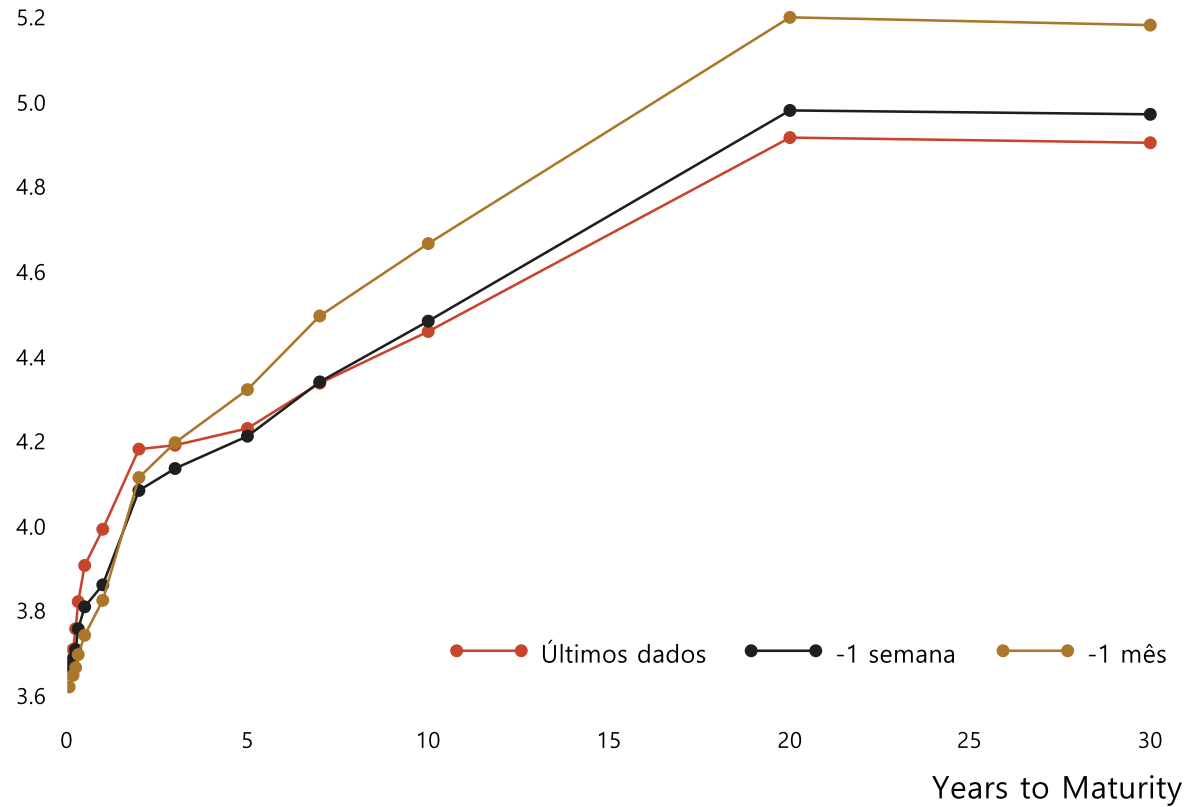
Estreia de Warsh como presidente focou em revisão institucional, não na trajetória de juros.



Source: Fed, Bradesco

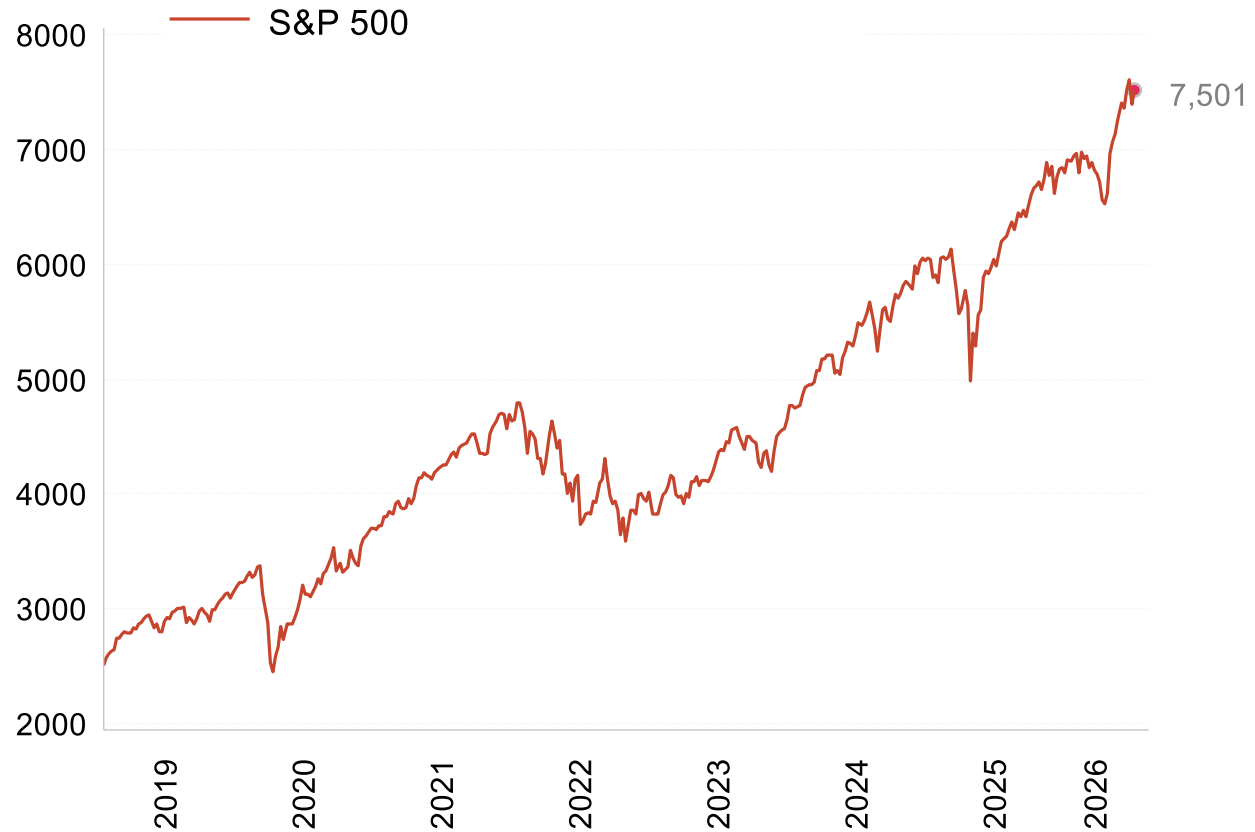
# Juros EUA

## Curva de Juros - US



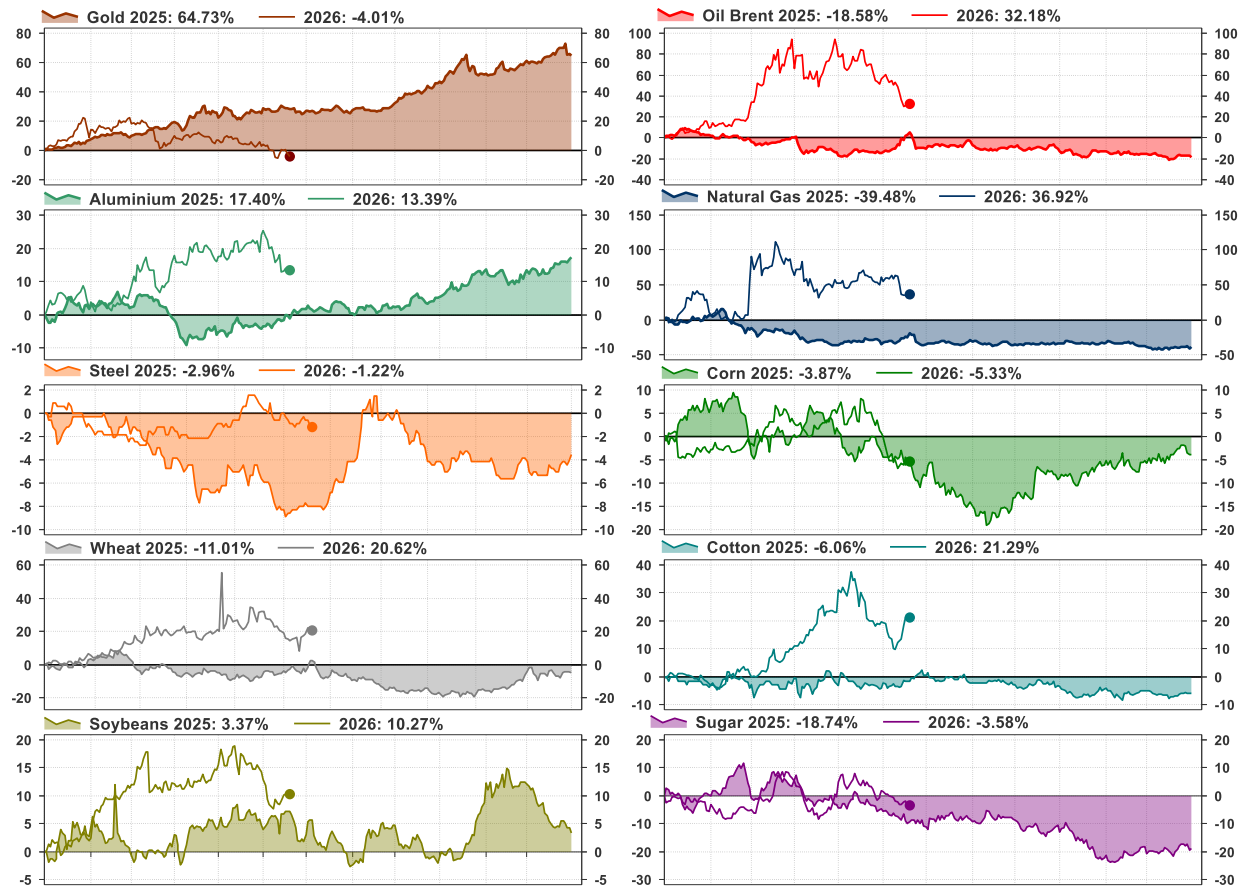
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

## Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Jun 2026



# Moedas

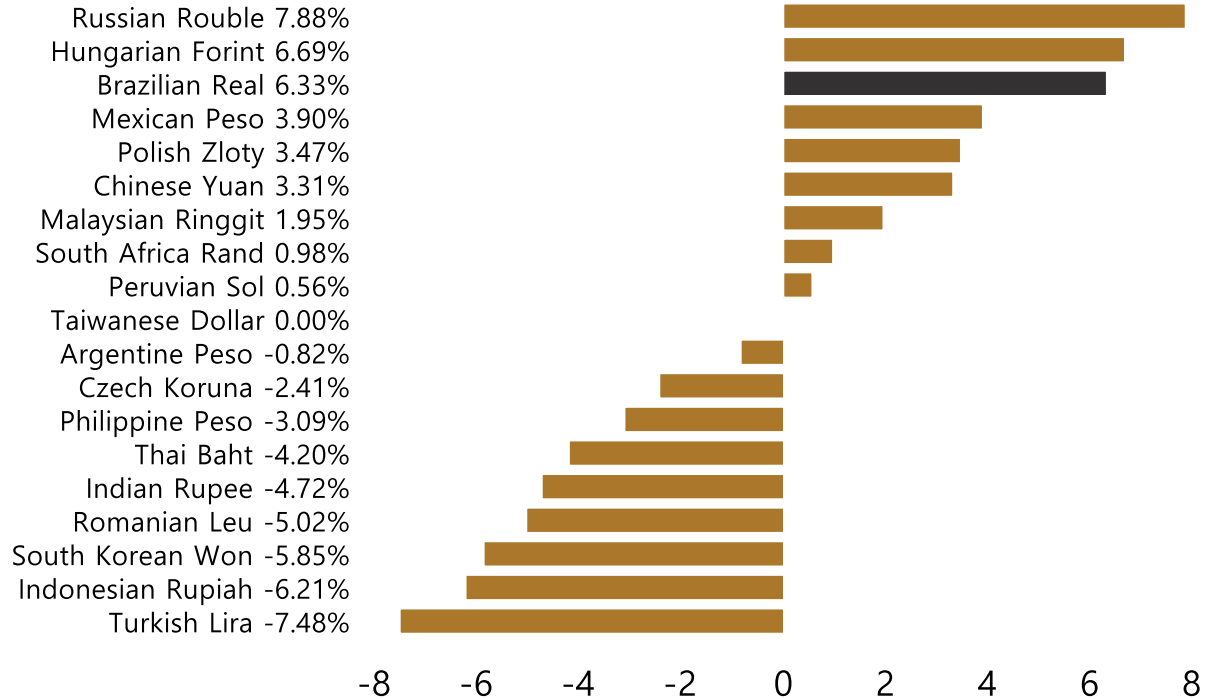


Source: LSEG Datastream

# Moedas

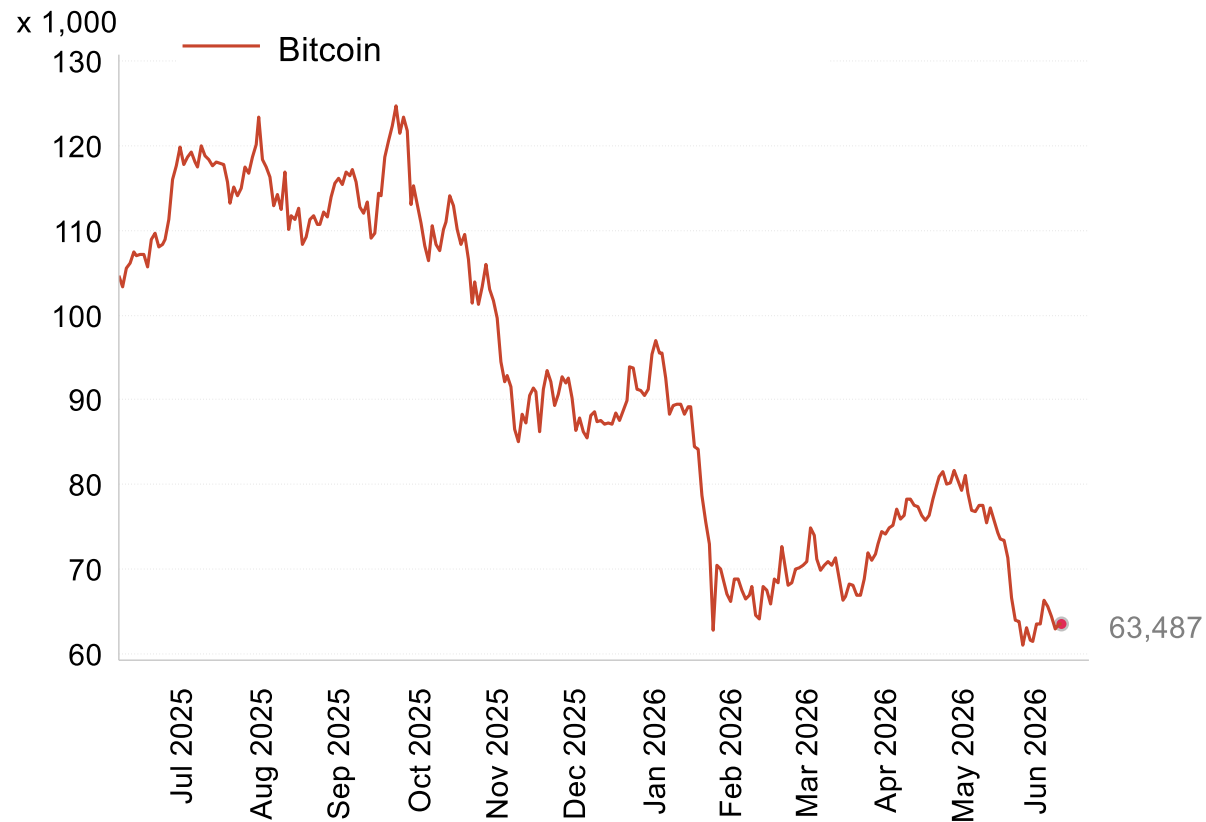
## Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 19/06/2026



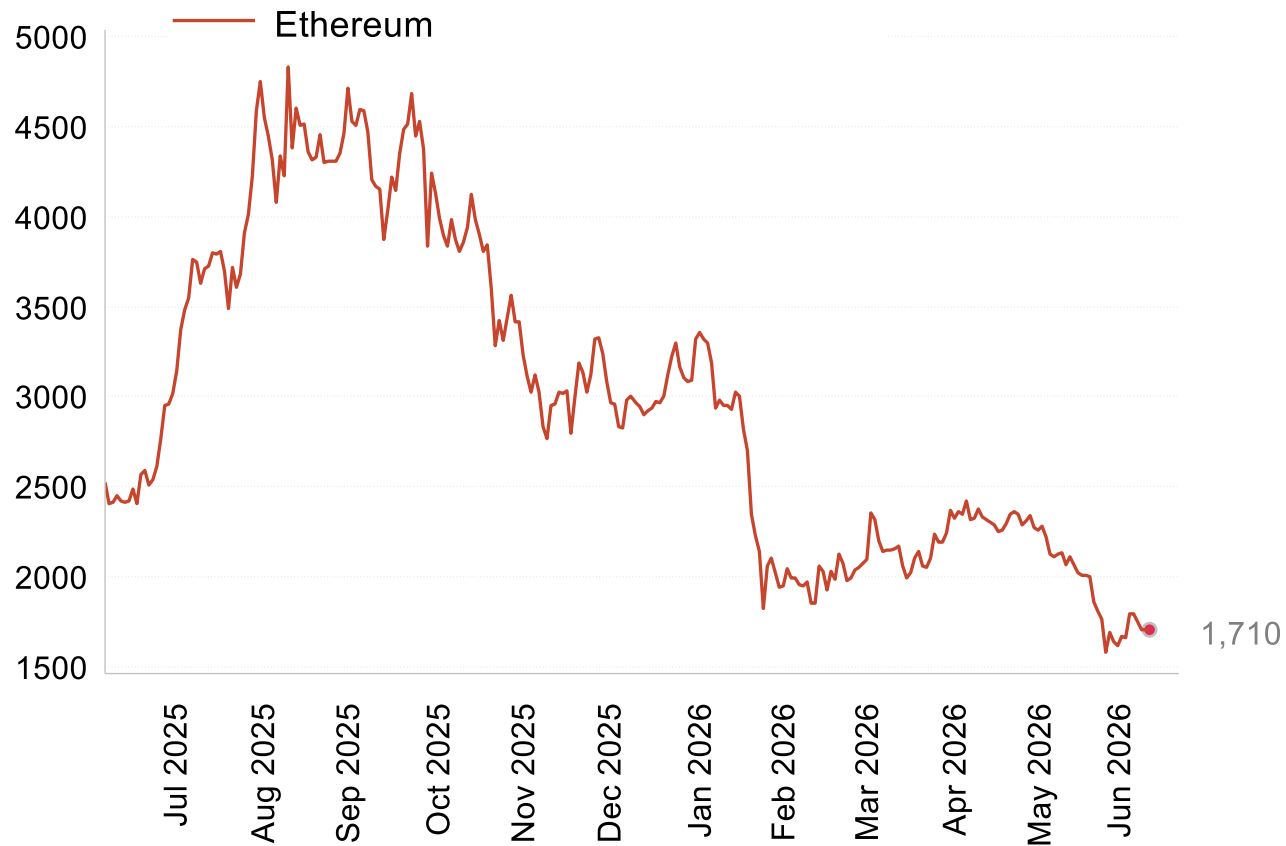
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



# COPOM

## COPOM reduz taxa SELIC para 14,25%

Os mercados repercutiram negativamente a decisão do Banco Central de alongar o horizonte relevante da política monetária, ao justificar o corte de juros de 0,25 ponto percentual na reunião do Copom de quarta-feira.

O tom mais duro do Fed, o BC americano, também mexeu com os investidores. O dólar teve alta de 1,3%, fechando em R\$ 5,174 - a moeda brasileira registrou o segundo pior desempenho entre as 33 divisas mais negociadas.

No segmento de juros futuros, as taxas de médio e longo prazos subiram, enquanto as mais curtas recuaram.

O movimento reflete a expectativa de uma Selic mais baixa nos próximos meses, mas que pode ter que voltar a ser elevada no futuro.

# 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 %)	5,04	5,30	5,33	▲ (15)	153	5,36	97	4,01	4,10	4,15	▲ (5)	151	4,18	96	3,65	3,68	3,70	▲ (2)	126	3,50	3,50	3,50	= (42)	117
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,89	1,96	1,98	▲ (5)	118	2,00	56	1,70	1,70	1,70	= (4)	111	1,66	54	2,00	2,00	2,00	= (119)	86	2,00	2,00	2,00	= (66)	82
Câmbio (R\$/US\$)	5,17	5,20	5,20	= (1)	122	5,20	64	5,26	5,25	5,27	▲ (2)	120	5,25	64	5,30	5,30	5,30	= (4)	90	5,40	5,40	5,40	= (1)	84
Selic (% a.a)	13,25	13,75	14,00	▲ (3)	152	14,00	78	11,25	12,00	12,00	= (1)	145	12,00	77	10,00	10,25	10,25	= (1)	116	10,00	10,00	10,00	= (7)	110
IGP-M (variação %)	5,91	6,22	6,15	▼ (1)	68	6,04	38	4,00	4,04	4,08	▲ (2)	56	4,02	34	3,82	3,82	3,82	= (6)	53	3,70	3,77	3,77	= (1)	51
IPCA Administrados (variação %)	4,99	5,00	5,00	= (1)	99	5,00	69	3,81	3,81	3,85	▲ (1)	89	3,84	64	3,50	3,60	3,50	▼ (1)	67	3,50	3,50	3,50	= (49)	65
Conta corrente (US\$ bilhões)	-59,30	-59,60	-59,60	= (1)	39	-59,50	26	-60,70	-61,11	-61,11	= (1)	39	-61,11	26	-62,45	-62,83	-62,83	= (1)	28	-63,25	-62,00	-62,00	= (1)	28
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,20	76,20	76,20	= (4)	40	76,85	24	75,50	75,00	75,00	= (2)	40	76,20	24	73,30	73,15	72,50	▼ (1)	32	74,00	73,00	73,20	▲ (1)	30
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	75,00	75,00	75,00	= (18)	38	75,00	25	79,00	78,50	78,25	▼ (1)	38	78,00	25	80,00	80,00	80,00	= (19)	29	80,00	80,00	80,00	= (6)	29
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,83	69,80	69,80	= (3)	56	69,75	30	73,48	73,49	73,40	▼ (2)	55	73,25	30	76,39	76,40	76,40	= (2)	45	78,86	79,00	79,00	= (2)	44
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (18)	60	-0,50	32	-0,40	-0,40	-0,40	= (13)	58	-0,40	32	-0,25	-0,24	-0,25	▼ (1)	46	-0,10	-0,12	-0,14	▼ (2)	45
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,60	-8,60	= (1)	55	-8,78	29	-8,00	-8,03	-8,07	▼ (2)	54	-8,10	29	-7,50	-7,52	-7,53	▼ (2)	40	-7,20	-7,20	-7,20	= (4)	39

## Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Variação (p.p.)
JAN/27	DIJF27	14,255	14,245	0,01
JAN/28	DIJF28	14,82	14,735	0,085
JAN/29	DIJF29	14,945	14,842	0,103
JAN/30	DIJF30	14,95	14,827	0,123
JAN/31	DIJF31	14,91	14,761	0,149
JAN/35	DIJF35	14,735	14,6	0,135

# Juro Real

19/06/2026	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	11,14%	10,98%	16	11,00%	10,98%	2,79%	2,93%	-14	3,01%	3,61%
mai/27	8,57%	8,52%	5	8,26%	8,11%	5,51%	5,51%	0	5,76%	5,47%
ago/28	8,96%	8,82%	14	8,49%	8,08%	5,42%	5,48%	-6	5,53%	5,43%
mai/29	8,83%	8,63%	20	8,36%	8,00%	5,62%	5,72%	-10	5,63%	5,52%
ago/30	8,88%	8,70%	18	8,35%	8,05%	5,54%	5,61%	-6	5,56%	5,57%
mai/31	8,78%	8,60%	18	8,25%	7,99%	5,66%	5,71%	-5	5,63%	5,64%
ago/32	8,66%	8,52%	14	8,14%	7,94%	5,73%	5,74%	-1	5,72%	5,72%
mai/33	8,56%	8,43%	14	8,07%	7,94%	5,80%	5,80%	-1	5,77%	5,74%
mai/35	8,27%	8,15%	12	7,86%	7,80%	6,03%	6,02%	1	5,96%	5,89%
mai/37	8,01%	7,90%	11	7,64%	7,68%	6,25%	6,23%	2	6,16%	6,04%
ago/40	7,86%	7,75%	11	7,52%	7,54%	6,37%	6,35%	2	6,28%	6,19%
mai/45	7,71%	7,61%	10	7,43%	7,44%	6,49%	6,47%	2	6,35%	6,30%
ago/50	7,60%	7,51%	9	7,34%	7,35%	6,59%	6,56%	3	6,44%	6,40%
mai/55	7,51%	7,42%	9	7,28%	7,32%	6,66%	6,64%	3	6,49%	6,41%
ago/60	7,50%	7,41%	9	7,27%	7,31%	6,67%	6,64%	3	6,50%	6,42%

\* 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 anuária

**warren** Rena

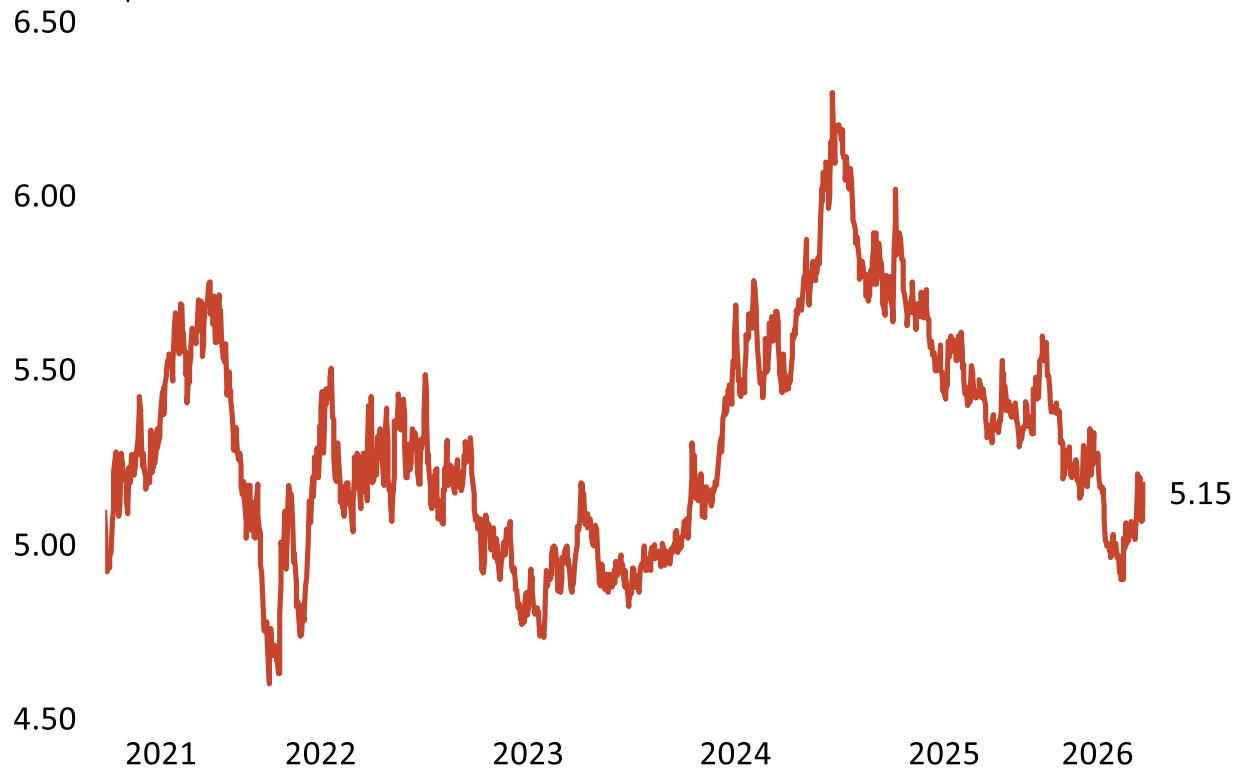
warrenrena.com.br

11 3141-7700

Dólar

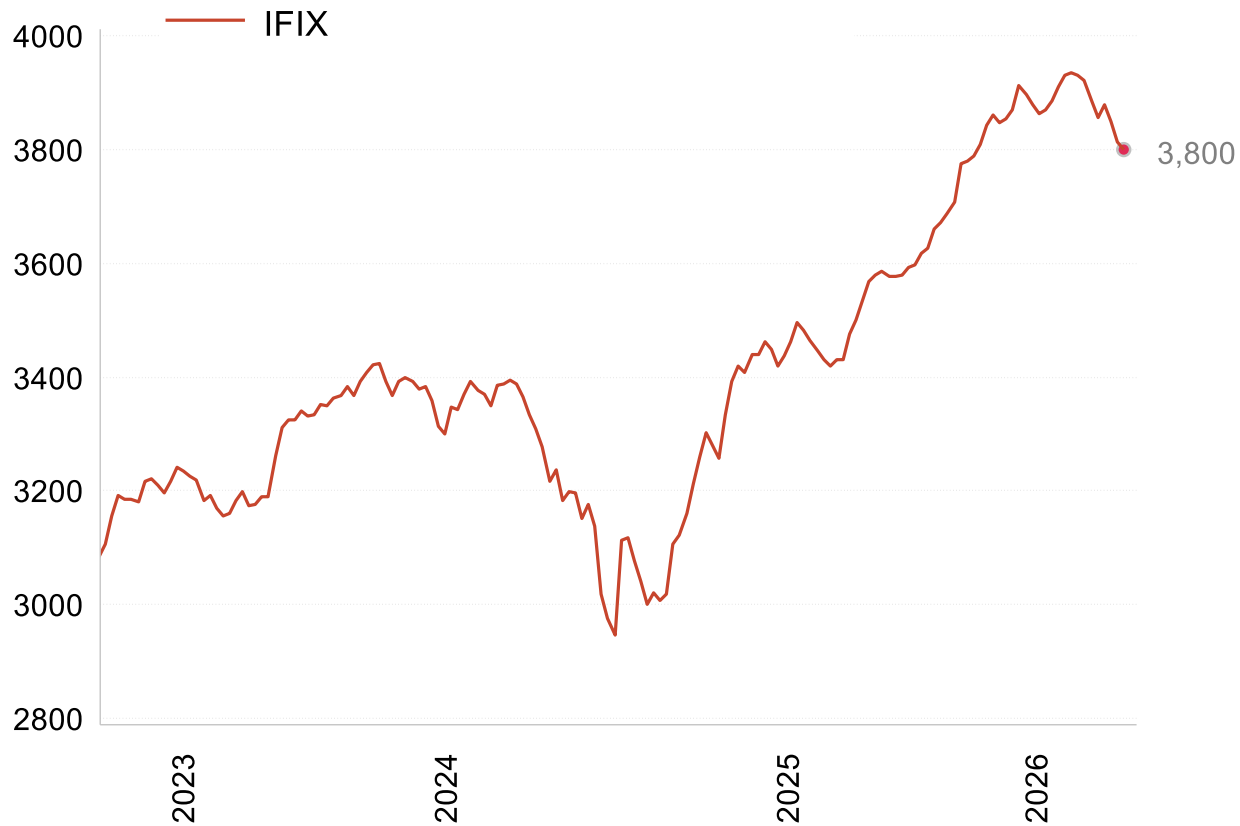
## USD/BRL

Spot rate



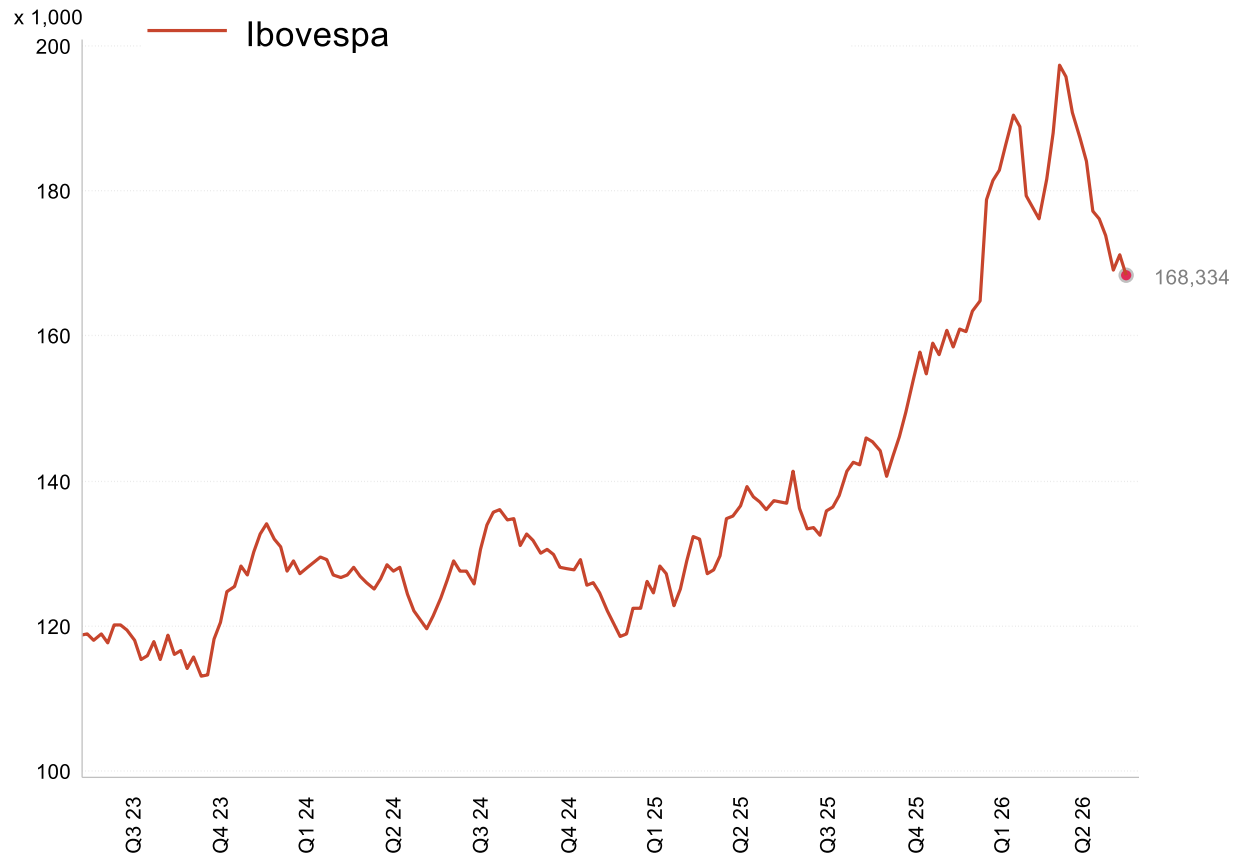
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

# IFIX



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Agenda

# Agenda econômica

22/06

23/06

**BR**  
Ata do COPOM

24/06

25/06

**EUA**  
PCE

**BR**  
IPCA-15

26/06

# Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren