



## Fábio Alves E-mail: fabio.alves@estadao.com; X:@colunafabioalve

# O rumo do dólar em 2026

O dólar caminha para registrar em 2025 seu pior desempenho em relação a moedas de países desenvolvidos em oito anos. Ante a dos pares emergentes, como o peso mexicano e o real brasileiro, a queda chega a superar dois dígitos. A pergunta é se, em 2026, a sangria do dólar vai continuar ou vai estancar, com a divisa americana recuperando uma parte do valor que perdeu.

A maioria dos analistas apos- ta que o valor global do dólar seguirá caindo em 2026, embo- ra em magnitude menor do que se viu neste ano. Já uma minoria prevê que o dólar vai se recu-

per. Esses otimistas apontam para o próprio comportamento da moeda americana ao longo de 2025: na primeira metade do ano, o índice DXY, que mede a variação do dólar ante uma cesta de seis moedas fortes, tombou quase 11%. Já neste segun- do semestre, até a semana pas- sada, o índice DXY subiu 1,6%, reduzindo a perda acumulada no ano para ao redor de 9%.

O que leva a maioria a proje- tar uma fraqueza global do dó- lar em 2026 é o diferencial de juros: o Federal Reserve (Fed) cortará a taxa básica america- na, enquanto outros grandes bancos centrais, como o da Zona do Euro e o do Japão, mante-

rão inalterados ou até mesmo elevarão os juros. Mas essa é uma questão complexa. Por ora, os dirigentes do Fed sinalizam apenas um único corte de

**A maioria dos analistas apostam que o dólar seguirá em queda, porém com menor velocidade**

juros em 2026. Os investidores precisam duas reduções. O presidente Donald Trump pres- siona por mais. Em maio, assu- mirá o comando do Fed um indi- cado por ele, cujo nome deve

ser anunciado em breve. Quan- to mais cortes de juros, mais enfraquecido ficará o dólar.

Outro fator importante é o desempenho da economia americana. Recentemente, o mercado de trabalho come- çou a dar sinais claros de per- da de fôlego. Mas, em 2026, entrão em vigor estímulos fis- cais, como corte de impostos, que podem turbinar a renda disponível dos consumidores americanos em US\$ 100 bi- lhões. O consenso do merca- do é de alta de 2% do PIB dos EUA em 2026, enquanto o da Zona do Euro deve expandir 1,1%. Crescimento maior dos EUA fortalece o dólar.

Um complicador é a eleição de meio de mandato, em novem- bro, para a renovação do Con- gresso americano. Levantamen- to do banco RBC mostra que, desde 1976, o índice DXY cai 1,6%, em média, em anos de elei- ção de meio de mandato. Com- putados todos os fatores, a cor- retora TD Securities e o banco MUFG, por exemplo, preveem queda de 6% e de 5% do DXY em 2026, respectivamente. Já a con- sultoria Capital Economics pro- jeta alta de 4%. No Brasil, o des- fecho da eleição presidencial deve se sobrepor a outros fatores para ditar o rumo do dólar. ●

**COLUMNISTA DO BROADCAST**

**SEG.** Luiz Carlos Trabuco Cappi e Henrique Meirelles (revezam quinzenalmente) e Antonio Penteado Mendonça • **TER.** Pedro Fernando Nery e Demi Getschko (quinzenalmente) • **QUA.** Fábio Alves • **QUI.** Alvaro Gribel • **SEX.** Elena Landau • **SAB.** Fabio Gallo • **DOM.** José Roberto Mendonça de Barros e Alexandre Schwartsman (revezam quinzenalmente); Roberto Rodrigues (2.º domingo do mês); Albert Fishlow (3.º domingo do mês) e Gustavo Franco (último domingo do mês)

### Indicadores Acima das previsões

## Economia dos EUA cresce 4,3% no terceiro trimestre

A economia dos EUA cresceu a uma taxa anual de 4,3% no ter- ceiro trimestre, segundo infor- mações do Departamento de

Comércio, ante 3,8% no segun- do trimestre. É o melhor resulta- do em dois anos, embalado pelo aumento dos gastos do governo

e dos consumidores, bem como das exportações. Analistas con- sultados pela empresa de dados FactSet previam um crescimen-

to de 3% no período.

No entanto, a inflação con- tinua mais alta do que o Federal Reserve (Fed, o banco central americano) gostaria. O indica- dor de inflação preferido do Fed – chamado de índice de gas- tos com consumo pessoal, ou

PCE – subiu para uma taxa anual de 2,8% no último trimes- tre, ante 2,1% no segundo tri- mestre. Excluindo os preços vo- láteis dos alimentos e da ener- gia, a chamada inflação PCE básica foi de 2,9%, ante 2,6% no trimestre de abril a junho. ● **AP**

**HOTEL RESORT E GOLFE CLUBE DOS 500**

# VENHA PASSAR O RÉVEILLON NO CLUBE DOS 500!

Brinde à chegada de 2026 em um ambiente sofiscado, com ceia All Inclusive, banda ao vivo e a experiência de estar em um hotel 5 estrelas onde cada detalhe inspira renovação.

FAÇA SUA RESERVA! ☎ 12 3132-3555

Localizado a apenas duas horas de São Paulo, o Hotel Resort e Golfe Clube dos 500 combina arte bom gosto, hospedagem de excelência e oferece um ambiente único com 600.000m<sup>2</sup> de área verde.

HOTEL RESORT E GOLFE  
CLUBE DOS  
500

Rod. Presidente Dutra, Km 60  
Guaratinguetá - SP  
@hotelclubedos500  
reservas@h500.com.br

Conheça o hotel  
escaneando  
o QR Code!



**HDI** **SEGUROS** **HDI Global Seguros S.A.** CNPJ/ME nº 18.096.627.0001-53 - NIRE nº 35.300.466.021 Ata de Reunião do Conselho de Administração Realizada em 02 de Junho de 2025

**1. Data, Hora e Local:** Dia 02 de junho de 2025, iniciada às 10:00 (dez) horas, na sede social da Companhia, na Rua Doutor Geraldo Campos Moreira, nº 110, 11º andar, Conjuntos 111 e 112 - Cidade Monções, Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04571-020. **2. Presença:** Sr. **Wilm Langenbach**, Presidente do Conselho de Administração (Participação e Voto por Videoconferência); Sr. **Nicolas Masjuan**, Vice-Presidente do Conselho de Administração (Participação e Voto por Videoconferência); e Sr. **Maximiliano Javier Casas Sanchez**, membro sem designação do Conselho de Administração (Participação e Voto por Videoconferência); e Sr. **Guillermo Eduardo Leon**, membro sem designação do Conselho de Administração; representando a totalidade dos membros do Conselho de Administração. **3. Mesa:** Presidida pelo Sr. **Eduardo Stefanello Dal Ri** e secretariada pelo Sr. **Igor Di Beo**. **4. Ordem do dia:** As matérias que compõem a ordem do dia são as seguintes: **4.1.** Destituir o Sr. Wilson Roberto Alves, abaixo qualificado, do cargo de Diretor Vice-Presidente; **5. Deliberação:** De conformidade com a ordem do dia, a seguinte deliberação foi tomada, por unanimidade de votos dos Conselheiros presentes: **5.1.** Destituiram o Sr. Wilson Roberto Alves, brasileiro, casado, portador do RG nº 15.594.891-X SSP-SP, inscrito no CPF/MC sob o nº 076.743.588-52, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, do cargo de Diretor Vice-Presidente da Companhia. Os membros do Conselho de Administração, em nome da Companhia, fizeram constar em ata seu agracimento ao Sr. Wilson Roberto Alves pelos serviços que ele prestados à Companhia enquanto ocupava seu cargo de Diretor Vice-Presidente. **5.3. Ratificaram a composição da Diretoria e a distribuição das funções regulatórias entre os Diretores da Companhia como segue:** **(i) Sr. Eduardo Stefanello Dal Ri**, brasileiro, casado, seguritário, portador da Cédula de Identidade RG nº 904.037.118-1 (SSP/RS), devidamente inscrito no CPF/MC sob o nº 866.909.350-00, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, no cargo de Diretor Presidente; **(ii) Sr. Reinaldo Amorim Lopes**, brasileiro, casado, atuário portador da Cédula de Identidade RG nº 09502.909-6, devidamente inscrito no CPF/MC sob o nº 023.606.897-03, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, do cargo de Diretor Vice-Presidente e também exercer as funções regulatórias de **(a) Diretor Administrativo-Financeiro** nos termos da Circular SUSEP nº 234/2003, **(b) Diretor Responsável pelas relações com a SUSEP**, **(c) Diretor responsável pelo acompanhamento, supervisão e cumprimento das normas e procedimentos de contabilidade**, **(d) Diretor responsável pelo registro das operações de seguro, conforme previsto na Resolução CNSP nº 383/20**, **(e) Diretor responsável pelo cumprimento das obrigações da Resolução CNSP nº 143/05**, e **(f) Diretor responsável pelo compartilhamento padronizado de dados e serviços por meio de abertura e integração de sistemas no âmbito dos mercados de seguros, previdência complementar aberta e capitalização ("Open Insurance")**, conforme Resolução CNSP nº 415/21, **(iii) Sr. Igor Di Beo**, brasileiro, casado, seguritário, portador da Cédula de Identidade RG nº 22.803.969-1, inscrito no CPF/MC sob o nº 279.651.408-02, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, no cargo de Diretor Vice-Presidente e também exercer as funções regulatórias de **(a) Diretor Responsável Técnico** nos termos da Circular SUSEP nº 234/03 e Resolução CNSP nº 432/21, **(b) Diretor Responsável pela contratação e supervisão de representantes de seguros e pelos serviços por eles prestados**, nos termos da Resolução CNSP nº 431/21, e **(c) Diretor responsável pela Política Institucional de Conduta**, conforme previsto na Resolução CNSP nº 382/20; e **(iv) Sra. Karen Ferraz de Aguiar Schiavon**, brasileira, casada, advogada, devidamente inscrita no Ordem dos Advogados do Brasil sob o nº 221.667, portadora da Cédula de Identidade RG nº 33.771.446-0, devidamente inscrita no CPF/MC sob o nº 224.289.048-41, residente e domiciliada na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, no cargo de Diretora Vice-Presidente, assumindo as funções regulatórias de Diretora responsável pelos Controles Internos, conforme previsto no artigo 9º da Resolução CNSP nº 416/2021, e pelo cumprimento do disposto na Lei nº 9.613/98 e Circular SUSEP nº 234/2003 e 612/2020; todos com endereço comercial na mesma localidade, na Rua Doutor Geraldo Campos Moreira, nº 110, 11º andar, Conjuntos 111 e 112 - Cidade Monções, Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04571-020. **6. Encerramento:** Nada mais sendo tratado, o Sr. Presidente franqueou a palavra a quem quisesse fazer uso e como ninguém mais desejou manifestar-se, a reunião foi encerrada, dela lavrando-se a presente ata, que, depois de lida e aprovada, é transcrita no "Livre de Reunião do Conselho de Administração da HDI Global Seguros S.A." e vai assinada pelos presentes. **Declaração:** Declaramos, para os devidos fins que a presente é cópia fiel da ata original lavrada no livre próprio e que são autênticas, no mesmo livre, as assinaturas nele apostas. São Paulo, 02 de junho de 2025. **Eduardo Stefanello Dal Ri** - Presidente da Mesa; **Igor Di Beo** - Secretário da Mesa. JUCESP nº 430.361/25-7 em 10/12/2025. **Marina Centurion Dardani** - Secretária Geral.

**Banco Itaú Veículos S.A.** CNPJ 61.190.658/0001-06 NIRE 35300027698 Ata SUMÁRIA DA ASSEMBLÉIA GERAL EXTRAORDINÁRIA DE 30 DE OUTUBRO DE 2025

**DATA, HORA E LOCAL:** Em 30.10.2025, às 11h30, na Rua Tenente Mauro de Miranda, nº 36, Bloco D, 8º andar, Parte, Jabaquara, em São Paulo (SP). **MESA:** Andre Balestrin Cestare - Presidente; e Lineu Carlos Ferraz de Andrade - Secretário. **QUORUM:** Totalidade do capital social. **EDITAL DE CONVOCAÇÃO:** Dispensada a publicação conforme art. 12, §4º, da Lei 6.404/76 ("LSA"). **ORDEM DO DIA:** **(i) Destituir diretores; e (ii) Eleger novos diretores para compor o mandato trienal em curso.** **DELIBERAÇÕES TOMADAS POR UNANIMIDADE:** **1.** Registrada a destituição dos Diretores THALES FERREIRA SILVA, a partir desta data, e ESTEVÃO CARCIOFFI LAZÁNHA, que permanecerá em seu cargo até a posse de seu substituto. **2.** Eleitos como Diretores **(i) ALBANO MANOEL ALMEIDA**, brasileiro, casado, engenheiro, RG-SSP/SP 28.198.495-5, CPF 286.052.458-40; e **(ii) FLAVIO RIBEIRO IGLESIAS**, brasileiro, casado, engenheiro, RG-SSP/SP 27.560.603-X, CPF 260.111.78-05, ambos domiciliados em São Paulo (SP), na Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, 100, Torre Olavo Setubal, Parque Jabaquara, CEP 04344-902, para o mandato trienal em curso que vigorará até a posse dos eleitos na Assembleia Geral Ordinária de 2028. **3.** Registrado que os diretores eleitos **(i)** apresentaram os documentos comprobatórios do atendimento das condições prévias de elegibilidade previstas nos arts. 146 e 147 da LSA e na regulamentação vigente, em especial na Resolução 4.970/21 do Conselho Monetário Nacional, incluindo as declarações de desimpedimento, sendo que todos os documentos foram arquivados na sede da Companhia; e **(ii)** serão investidos após homologação de sua eleição pelo Banco Central do Brasil. Registrado que os demais cargos da Diretoria não sofreram alterações. **5.** Após efetivadas as deliberações anteriores, registrada a composição atual da Diretoria conforme segue: **DIRETORIA:** Diretores: **ALBANO MANOEL ALMEIDA**, **ALVARO FELIPE RIZZI RODRIGUES**, **ANDRE BALESTRIN CESTARE**, **BADIA MAANI SHAHKHADEH**, **CARLOS HENRIQUE DONEGÁ AIDAR**, **DANIEL NASCIMENTO GORETTI**, **ERIC ANDRÉ ALTAFIM**, **FLAVIO RIBEIRO IGLESIAS**, **LEANDRO ALVES**, **LINEU CARLOS FERRAZ DE ANDRADE**, **MAYARA ARCI REZECK**, **RITA RODRIGUES FERREIRA CARVALHO**, **TATTIANA GRECCO**, **VINÍCIUS SANTANA**. **DOCUMENTOS ARQUIVADOS NA SEDE:** Declarações de desimpedimento dos administradores eleitos. **ENCERRAMENTO:** Encerrados os trabalhos, lavrada-se esta ata que, lida e aprovada por todos, foi assinada: São Paulo (SP), 30 de outubro de 2025. **(aa) Andre Balestrin Cestare - Presidente; e Lineu Carlos Ferraz de Andrade - Secretário.** **Acionista:** Itaú Unibanco Holding S.A. **(aa) Andre Balestrin Cestare e Lineu Carlos Ferraz de Andrade - Diretores.** Certificamos ser a presente cópia fiel da original lavrada em livre próprio. São Paulo (SP), 30 de outubro de 2025. **(aa) Andre Balestrin Cestare - Presidente; e Lineu Carlos Ferraz de Andrade - Secretário.** JUCESP sob nº 432.803/25-7, em 15.12.2025. **(aa) Marina Centurion Dardani - Secretária Geral.**