



O que aconteceu nesta semana na renda fixa?

No comparativo semanal, os juros futuros encerraram com fechamento nos vértices curtos e intermediários, e abertura na parte longa da curva. O diferencial entre os contratos com vencimento em janeiro de 2035 e 2026 saiu de - 29,00 bps pontos-base (bps) na sexta-feira passada para -45,50 bps nesta semana. A curva, portanto, apresentou perda de inclinação. As taxas de juro real se mantiveram próximas da estabilidade, com os rendimentos das NTN-Bs com vencimento em 2030 se consolidando em patamares próximos a 7,7% a.a..

No mercado secundário de crédito privado, os spreads das debêntures indexadas ao CDI terminaram a semana em alta. No dia 13/02, o índice IDEX-DI encerrou em 2,22% (vs. 2,12% no dia 06/02). Em relação às debêntures isentas, os spreads fecharam levemente para 39,96 bps, ante 40,87 bps na semana anterior. O fluxo médio diário de negociações em debêntures não incentivadas foi de R\$ 731 milhões (vs. R\$ 548 milhões na semana anterior), em debêntures incentivadas foi de R\$ 710 milhões (vs. R\$ 416 milhões), em CRIs foi de R\$ 145 milhões (vs. R\$ 108 milhões) e em CRAs foi de R\$ 188 milhões (vs. R\$ 278 milhões).

Destaque da Semana: As empresas captaram R\$ 33,8 bilhões no mercado de capitais em janeiro em Debêntures, CRIs e CRAs, o melhor resultado para o mês na série histórica da ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais), iniciada em 2012. O volume é mais do que o dobro (151%) do contabilizado no mesmo intervalo do ano passado. O ritmo forte em emissões foi acompanhado ao longo de todo o ano de 2024, e se estendeu para janeiro.

O que esperar para a próxima semana?

Nos **EUA**, a divulgação da ata da última reunião do FOMC (4ª-feira). A semana também será marcada pelos dados de PMI dos EUA e zona do euro.

No **Brasil**, o destaque será o IBC-Br de janeiro na 2ª-feira.

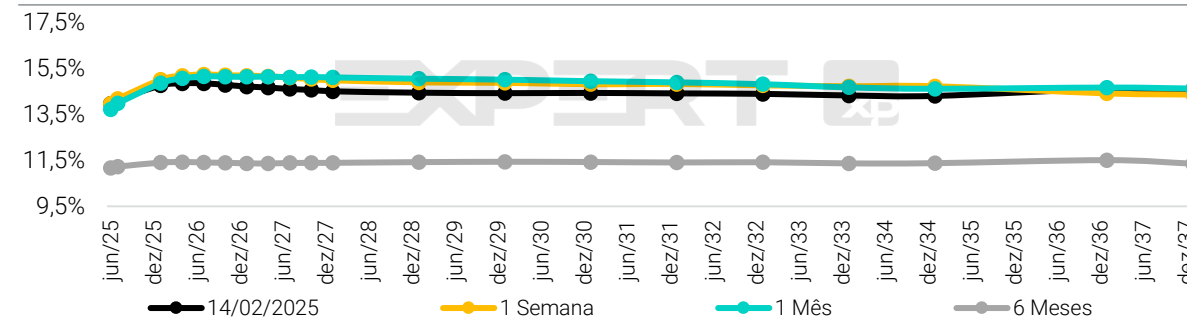
Camilla Dolle

Research - Renda Fixa

Mayara Rodrigues

Research - Renda Fixa

Figura 01: Curva DI Futuro (%)



Índice



Seção 1

Destaque da semana

Seção 2

Panorama da semana

Seção 3

Títulos Públicos

Seção 4

Índices e Mercado Secundário

Seção 5

Movimentações nos *ratings* de emissores

Seção 6

Requerimentos de ofertas públicas

Seção 7

O que esperar para a semana seguinte

Seção 8

Publicações recentes em destaque



Seção 1

Destaque da semana

Ofertas públicas: novo recorde mensal em janeiro de 2025

As empresas captaram R\$ 33,8 bilhões no mercado de capitais em janeiro em Debêntures, CRIs e CRAs, o melhor resultado para o mês na série histórica da ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais), iniciada em 2012. O volume é mais do que o dobro (151%) do contabilizado no mesmo intervalo do ano passado. O ritmo forte em emissões foi acompanhado ao longo de todo o ano de 2024, e se estendeu para janeiro. Entretanto, destacamos o ambiente de concessões de crédito mais desafiador previsto para 2025, o que pode desacelerar as emissões adiante. Tal fato, inclusive, já pôde ser identificado no número de requerimentos de ofertas públicas perante a CVM (Comissão de Valores Mobiliários) em janeiro de 2025, de R\$ 29 bilhões (contra R\$ 70 bilhões em dezembro de 2024). Essa diminuição deve se refletir em menor volume emitido já no próximo mês.

Figura 02: Volume emitido de Debêntures, CRIs e CRAs (em R\$ bilhões) e prazo médio (em anos)

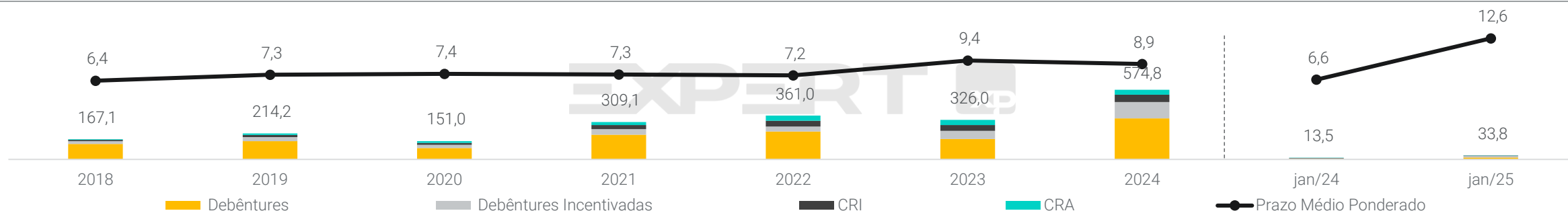
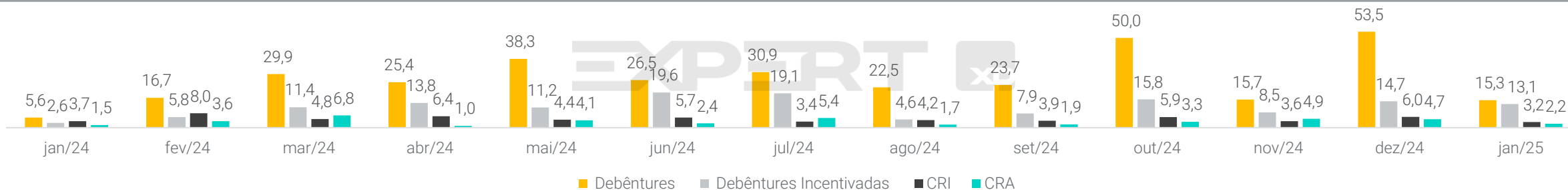


Figura 03: Volume emitido de Debêntures, CRIs e CRAs (em R\$ bilhões) por mês





Seção 2

Panorama da semana

Cenário macroeconômico e juros

Na semana, os destaques foram:

Os dados de inflação nos **Estados Unidos** acima das expectativas reforçam a mensagem do banco central de que não há pressa em retomar o corte de juros. Ademais, a semana contou com novos anúncios de Donald Trump sobre aumentos nas tarifas de importação: 25% sobre aço e alumínio e reciprocidade sobre parceiros comerciais. As tarifas ainda não entraram em vigor. Na **China**, a inflação segue sugerindo risco deflacionário. No **Brasil**, o IPCA veio abaixo da sazonalidade para o mês, com a contribuição dos menores preços de energia.

[Leia aqui o último relatório de economia](#)

Figura 04: Estimativas Macroeconômicas - XP

Projeções XP ¹	2024E	2025E	2026E
PIB (var. %)	3,6%	2,0%	1,0%
Selic (% a.a.)	12,25% ²	15,50%	12,25%
IPCA (% a.a.)	4,8% ²	6,1%	4,5%
Dólar (R\$/US\$)	6,17	6,20	6,40

Juros e inflação

No comparativo semanal, os juros futuros encerraram com fechamento nos vértices curtos e intermediários, e abertura na parte longa da curva. O diferencial entre os contratos com vencimento em janeiro de 2035 e 2026 saiu de - 29,00 bps pontos-base (bps) na sexta-feira passada para -45,50 bps nesta semana. A curva, portanto, apresentou perda de inclinação. As taxas de juro real se mantiveram próximas da estabilidade, com os rendimentos das NTN-Bs com vencimento em 2030 se consolidando em patamares próximos a 7,7% a.a..

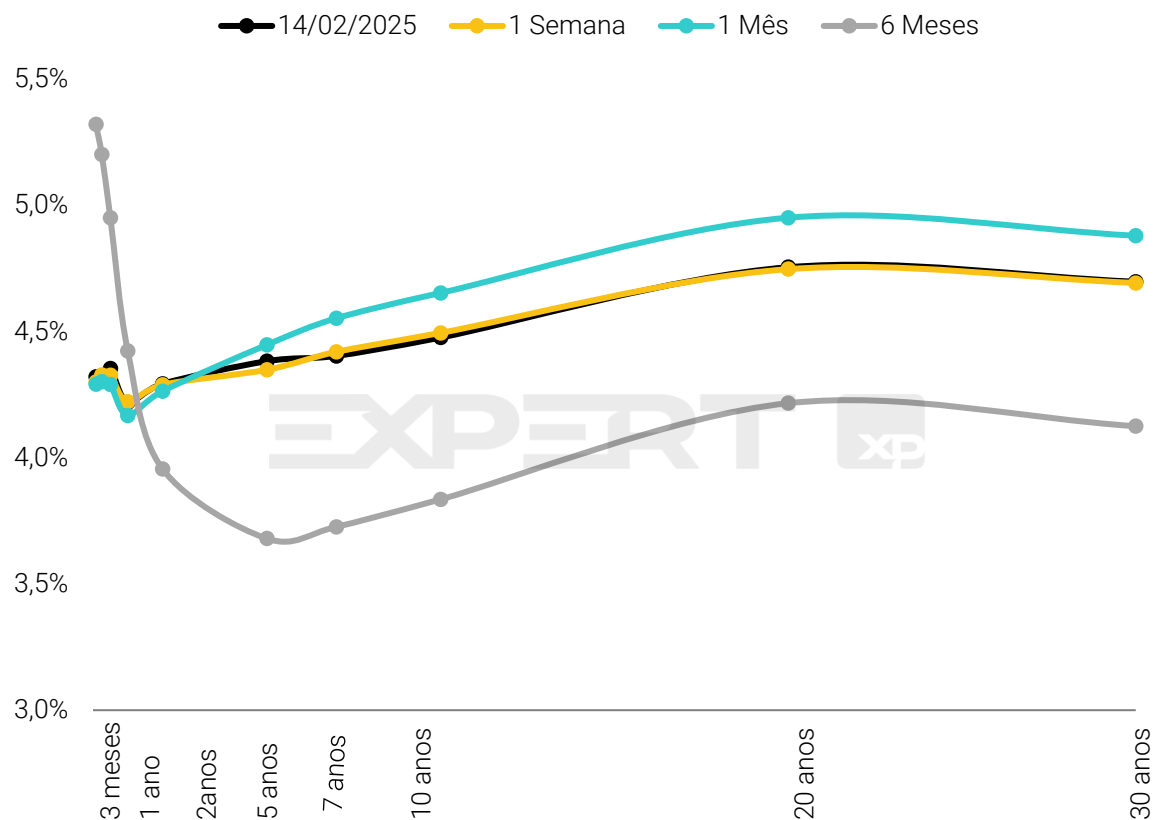
Nos EUA, o índice de preços ao consumidor (CPI) teve alta de 0,5% m/m em janeiro, acima das estimativas do mercado de 0,3% m/m. Os dados reforçaram a visão de aquecimento da economia, levando os investidores a aumentarem suas apostas na manutenção das taxas de juros pelo Federal Reserve na reunião de março. No campo político, o governo americano também anunciou tarifas de 25% sobre os parceiros comerciais que exportam aço e alumínio, como Canadá, Brasil, México, Coreia do Sul e Vietnã. Apesar disso, o mercado viu a medida como dentro do esperado e manteve o viés positivo em relação à revogação da tarifa, dado que a mesma entrará em vigor apenas em abril.

Na China, os preços ao consumidor cresceram 0,7% m/m em janeiro, abaixo das expectativas, perpetuando a cautela do mercado com o desempenho econômico do país. No leste europeu, Rússia, Ucrânia e EUA sinalizaram estar abertos a negociar o fim da guerra.

No Brasil, o IPCA de janeiro avançou 0,16% na comparação mensal, o menor valor para o mês desde o início do Plano Real. O resultado pode ser explicado pelo pagamento do bônus da usina de Itaipu, que reduziu (temporariamente) as tarifas de energia. Já as receitas reais do setor de serviços contraíram 0,5% entre novembro e dezembro, abaixo das expectativas de avanço de 0,2%. Além disso, houve revisão baixista no dado de novembro, de -0,9% para -1,4%. Com isso, o DI jan/26 encerrou em 14,77% (-25,50 bps no comparativo semanal); DI jan/31 em 14,44% (+38 bps), e o dólar terminou em R\$ 5,69/US\$ (-1,68%).

Mercado internacional

Figura 05: Curva de juros americana - Rendimento (yield) das Treasuries



Acompanhe aqui os principais temas do mercado internacional.

Figura 06: Títulos corporativos americanos – Yield to Worst¹

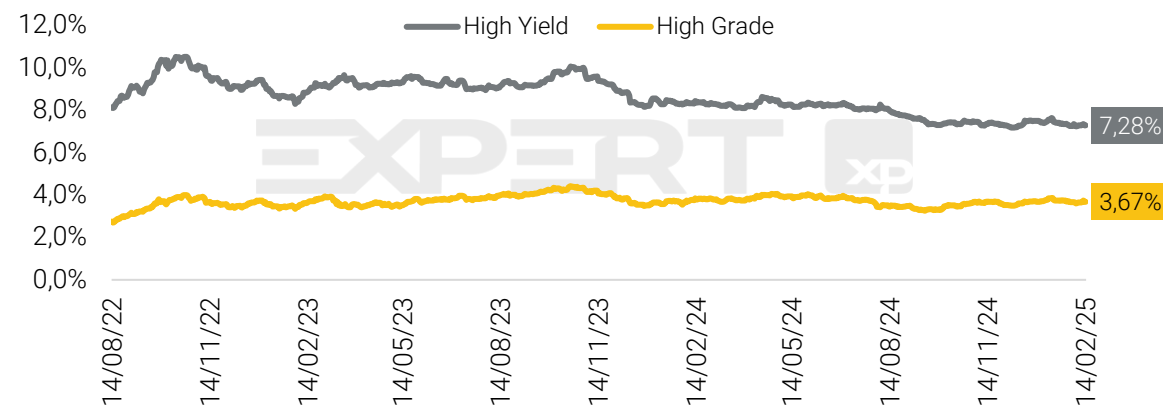
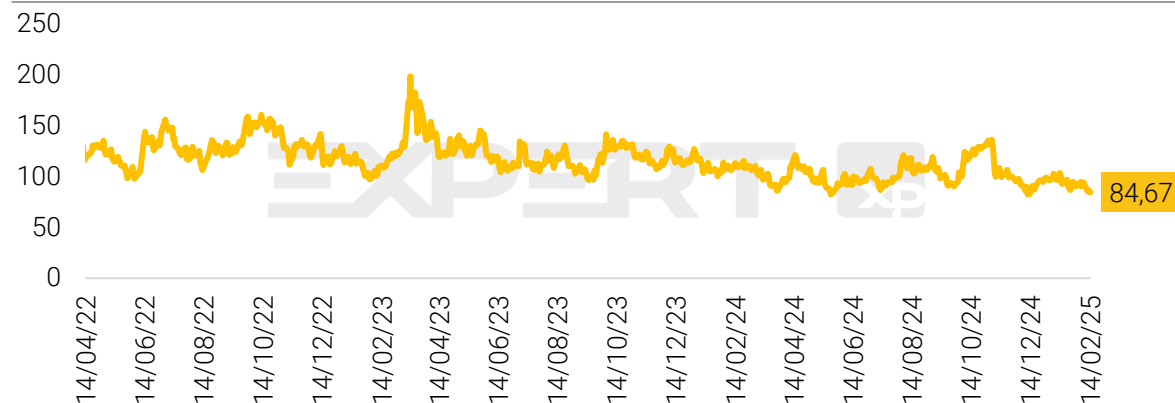


Figura 07: ICE BofA MOVE - Volatilidade implícita dos títulos de renda fixa americanos (5 anos, bps)



Mercado local

Figura 08: Curva DI Futuro

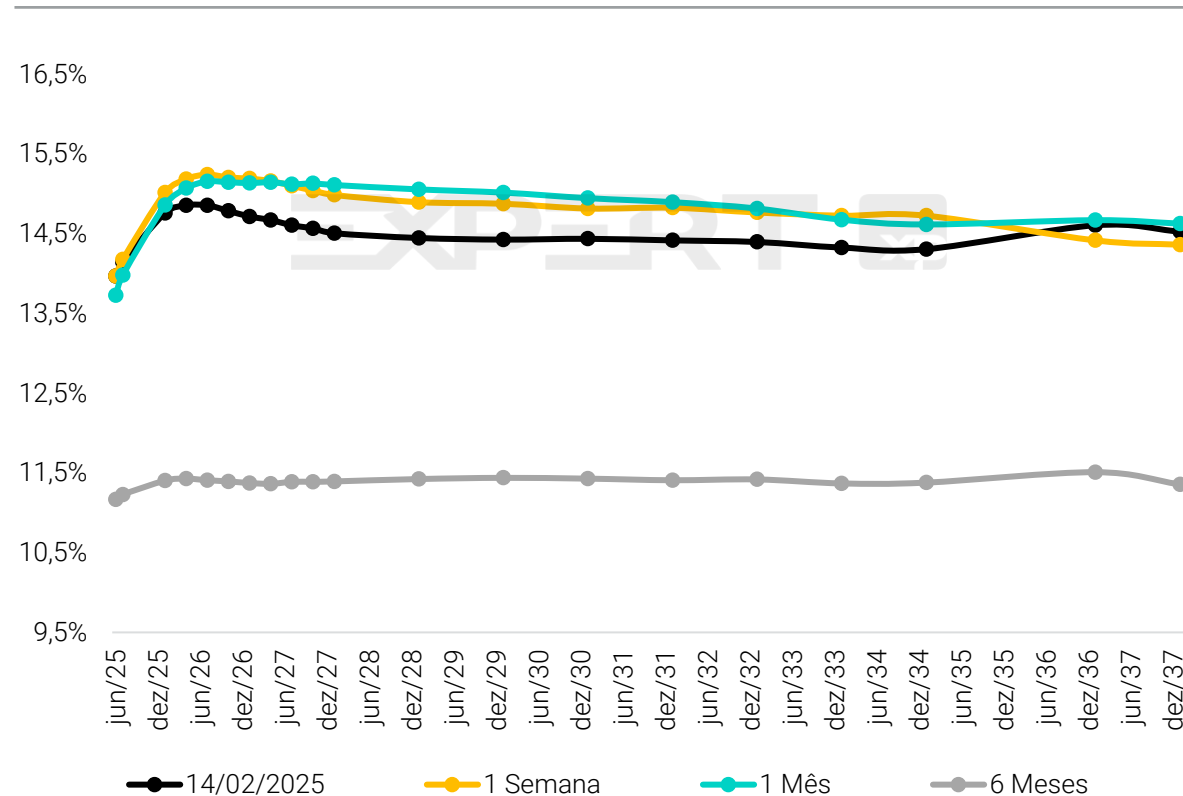
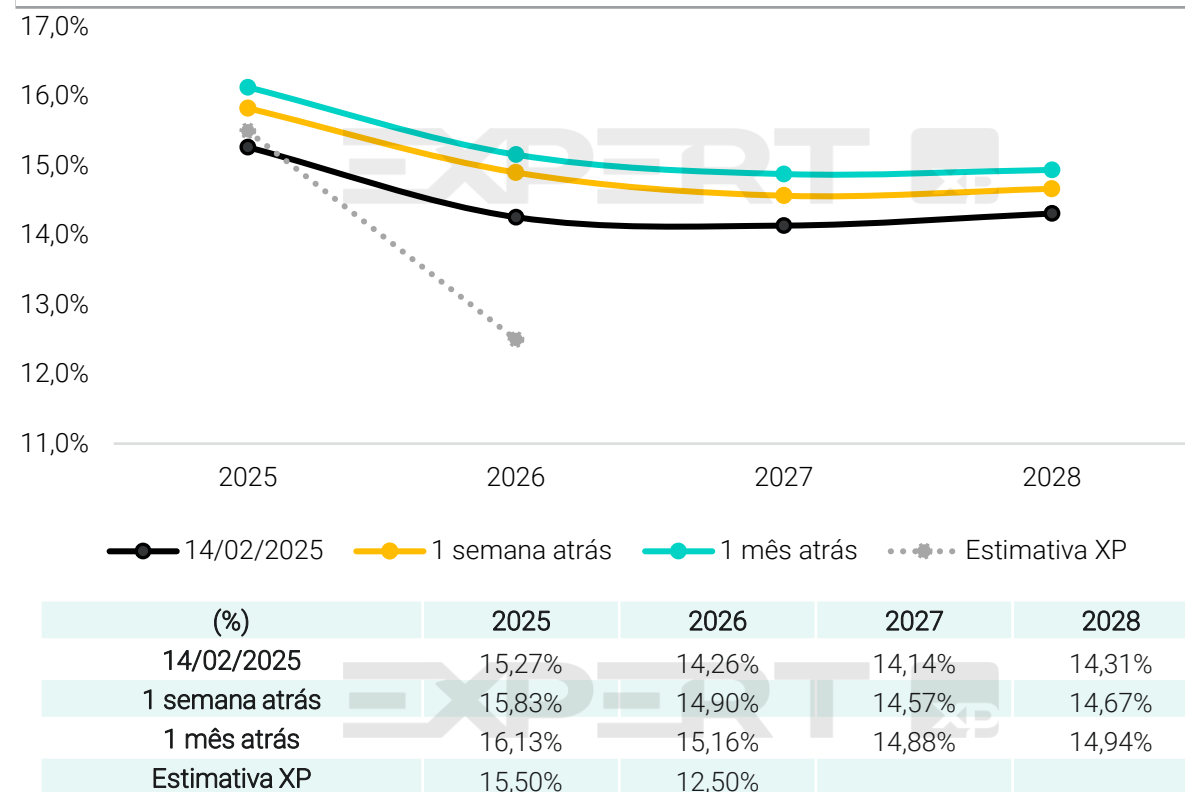


Figura 09: Taxa Selic Esperada (%)



(%)	2025	2026	2027	2028
14/02/2025	15,27%	14,26%	14,14%	14,31%
1 semana atrás	15,83%	14,90%	14,57%	14,67%
1 mês atrás	16,13%	15,16%	14,88%	14,94%
Estimativa XP	15,50%	12,50%		

A curva de juros pode ser compreendida como as expectativas dos rendimentos médios de títulos públicos prefixados sem cupom (ou seja, sem pagamentos semestrais), de hoje até uma determinada data futura, a partir dos contratos futuros de juros (ou DI). Enquanto isso, a Taxa Selic Esperada é a rentabilidade da taxa básica de juros esperada no final de cada período. [Entenda mais aqui.](#)

Mercado local

Figura 10: Curva NTN-B

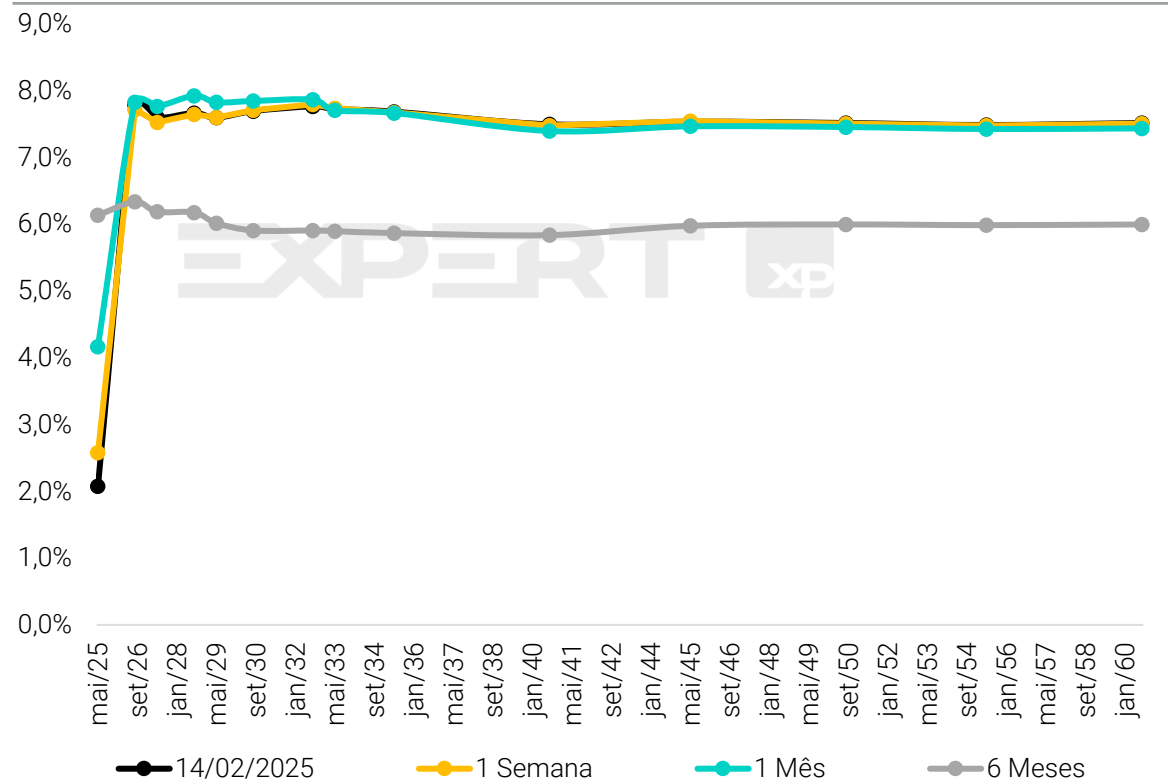
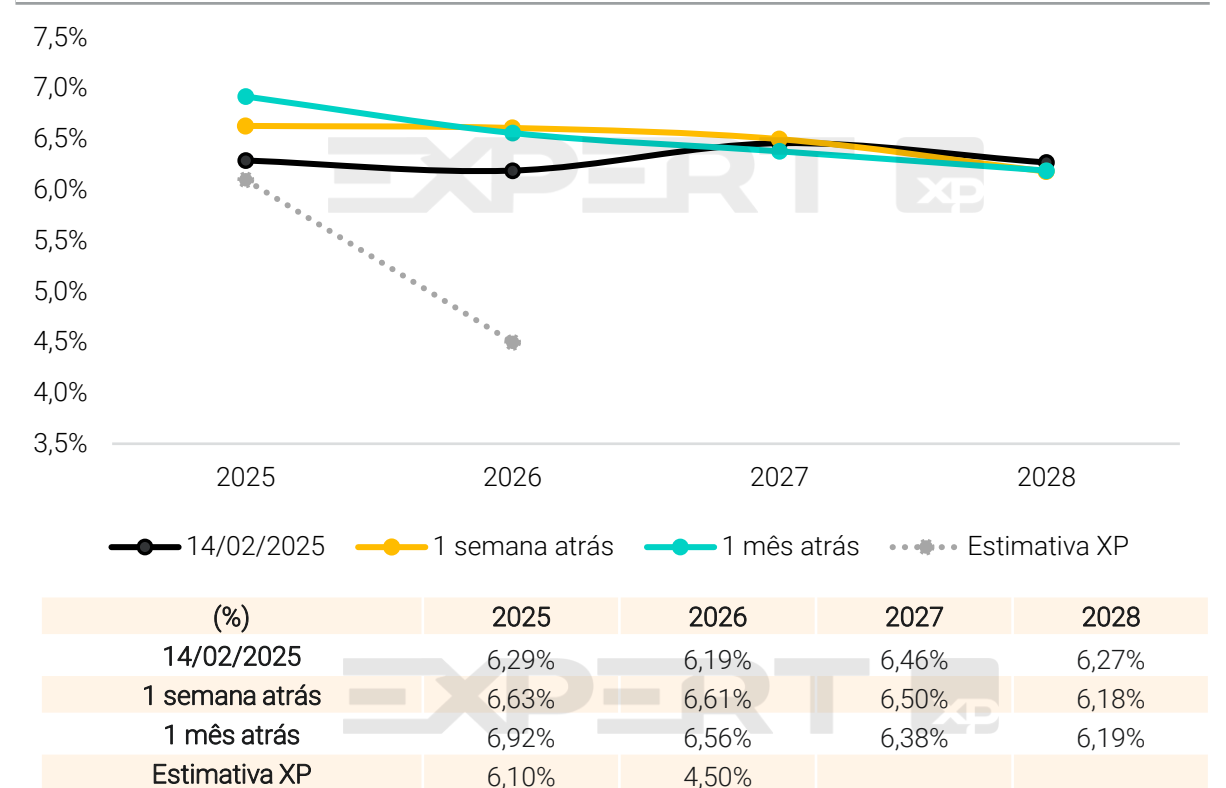


Figura 11: Inflação Implícita (Esperada - %)



A curva NTN-B pode ser compreendida como os juros reais, ou seja, já descontada a inflação, em que os títulos públicos atrelados à inflação são remunerados. Já a inflação implícita é calculada pela diferença entre a taxa de juros nominal (precificada na curva DI) e a taxa real (taxa nominal descontada a inflação). Na prática, a implícita reflete as expectativas de inflação negociadas no mercado.



Seção 3

Títulos Públicos – Leilões

Leilões

Figura 12: Leilões da semana – NTN-B e LFT

11/02/2025	Ofertado		Aceito				
Título	Vencimento	Quantidade	Quantidade	%Colocado x Aceito	Taxa média (% a.a.)	Taxa no leilão prévio	Financeiro (R\$ bi)
NTN-B	15/08/2028	750.000	750.000	100%	7,6330	7,9510	3,24
NTN-B	15/08/2032	500.000	500.000	100%	7,7489	7,9897	2,05
NTN-B	15/05/2045	150.000	150.000	100%	7,5380	7,6173	0,57
LFT	01/03/2028	150.000	150.000	100%	0,0530	0,0550	2,00
LFT	01/03/2031	750.000	750.000	100%	0,1243	0,1120	12,00
Total		2.300.000	2.300.000				19,86

Figura 13: Leilões da semana – LTN e NTN-F

13/02/2025	Ofertado		Aceito				
Título	Vencimento	Quantidade	Quantidade	%Colocado x Aceito	Taxa média (% a.a.)	Taxa no leilão prévio	Financeiro (R\$ bi)
LTN	01/04/2026	3.000.000	3.000.000	100%	14,9929	15,1310	2,56
LTN	01/04/2027	5.000.000	5.000.000	100%	15,0298	15,1519	3,73
LTN	01/01/2029	8.000.000	8.000.000	100%	14,9846	15,1480	4,67
LTN	01/01/2032	2.000.000	2.000.000	100%	15,0477	15,2439	0,77
NTN-F	01/01/2031	2.000.000	2.000.000	100%	15,0951	15,2450	1,66
NTN-F	01/01/2035	3.000.000	3.000.000	100%	15,0104	15,1899	2,32
Total		23.000.000	23.000.000				15,71

Figura 14: Títulos Públicos - Mercado secundário (até 14/02/2025)

<p>NTN-B 2027</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração IPCA + 7,483%</p> <p>Variação Semanal 0,29%</p> <p>Variação mensal 1,03%</p>	<p>NTN-B 2028</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração IPCA + 7,51%</p> <p>Variação Semanal 0,61%</p> <p>Variação mensal 1,75%</p>	<p>NTN-B 2040</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração IPCA + 7,36%</p> <p>Variação Semanal 1,46%</p> <p>Variação mensal 1,79%</p>	<p>NTN-B 2050</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração IPCA + 7,35%</p> <p>Variação Semanal 2,22%</p> <p>Variação mensal 2,72%</p>
<p>LFT 2028</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração Selic + 0,05%</p> <p>Variação Semanal 0,27%</p> <p>Variação mensal 0,94%</p>	<p>LFT 2030</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração Selic + 0,11%</p> <p>Variação Semanal 0,31%</p> <p>Variação mensal 0,87%</p>	<p>LTN 2025</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração 14,5%</p> <p>Variação Semanal 0,35%</p> <p>Variação mensal 1,04%</p>	<p>LTN 2026</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração 14,8%</p> <p>Variação Semanal 0,85%</p> <p>Variação mensal 1,55%</p>
<p>LTN 2028</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração 14,6%</p> <p>Variação Semanal 1,26%</p> <p>Variação mensal 2,22%</p>	<p>LTN 2030</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração 14,6%</p> <p>Variação Semanal 1,55%</p> <p>Variação mensal 3,00%</p>	<p>NTN-F 2027</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração 14,7%</p> <p>Variação Semanal 0,91%</p> <p>Variação mensal 1,52%</p>	<p>NTN-F 2031</p> <p>↑</p> <p>Taxa de remuneração 14,7%</p> <p>Variação Semanal 1,26%</p> <p>Variação mensal 2,56%</p>

Para mais informações sobre o funcionamento de leilões de títulos públicos, [clique aqui](#).



Seção 4

Índices e Mercado Secundário

Crédito Privado

Figura 15: Debêntures não incentivadas

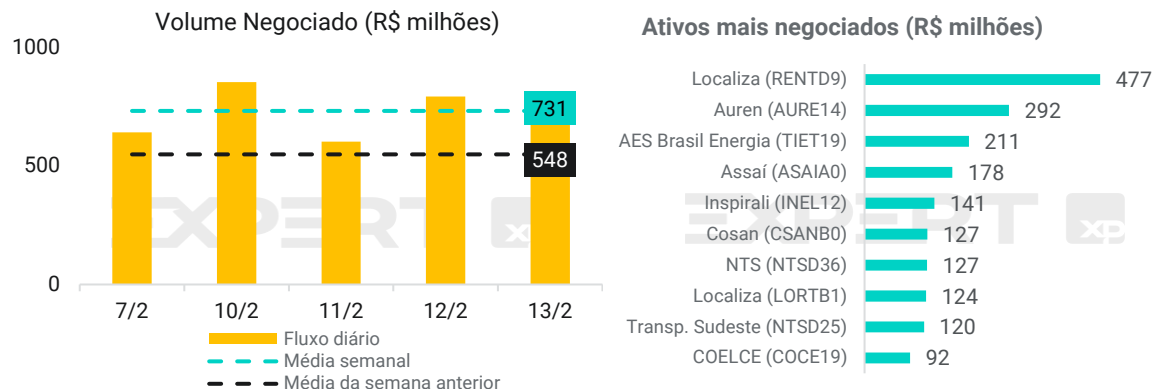


Figura 16: Debêntures incentivadas

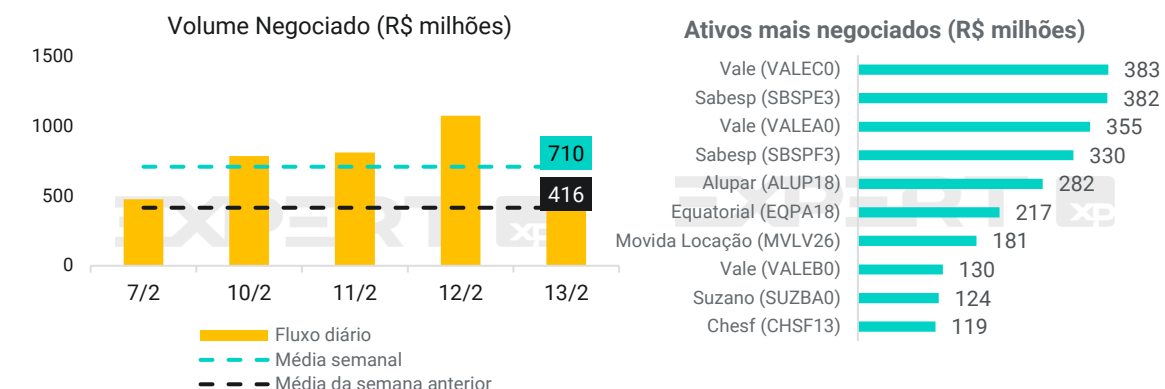


Figura 17: CRIs

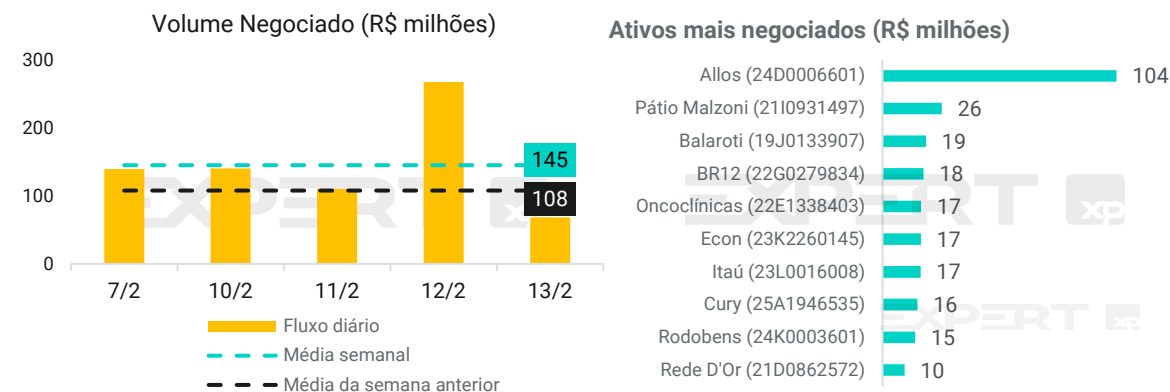
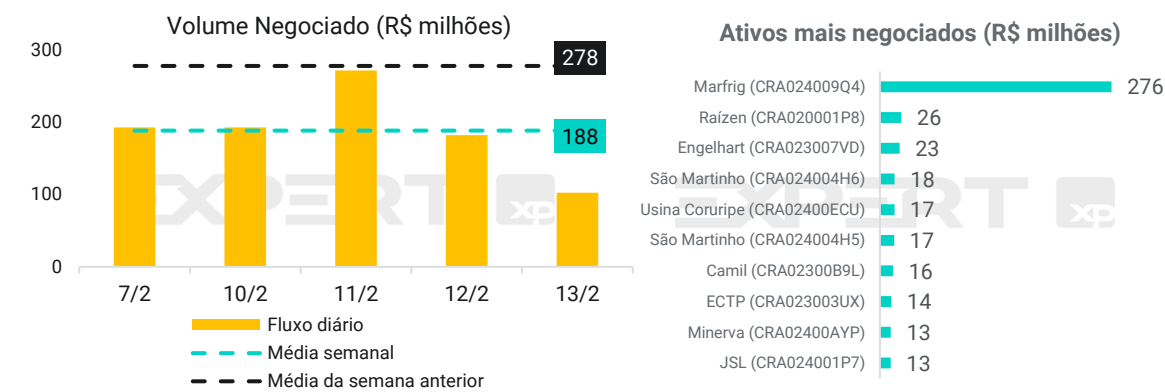


Figura 18: CRAs



Crédito Privado

Figura 19: Prêmio de crédito IDEX - DI (ex-Light, ex-Americanas e ex-Aeris)

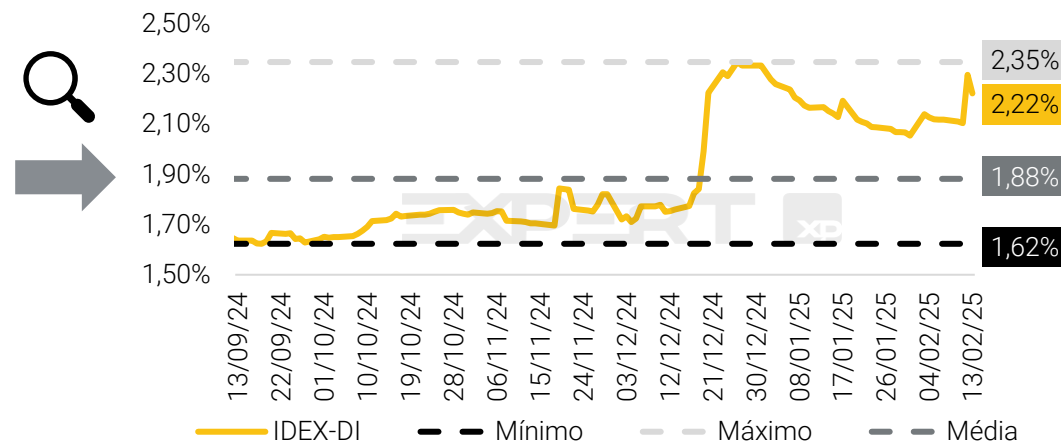
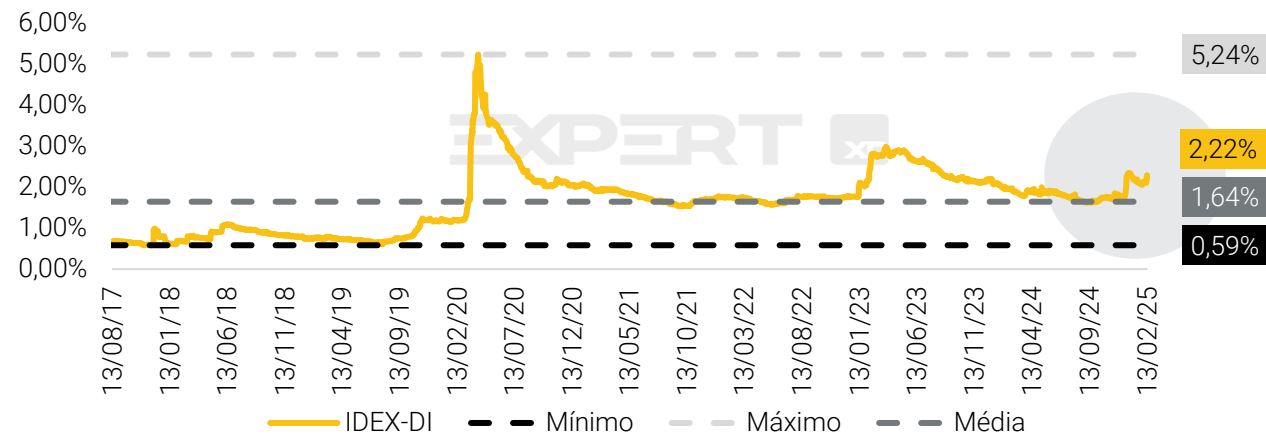
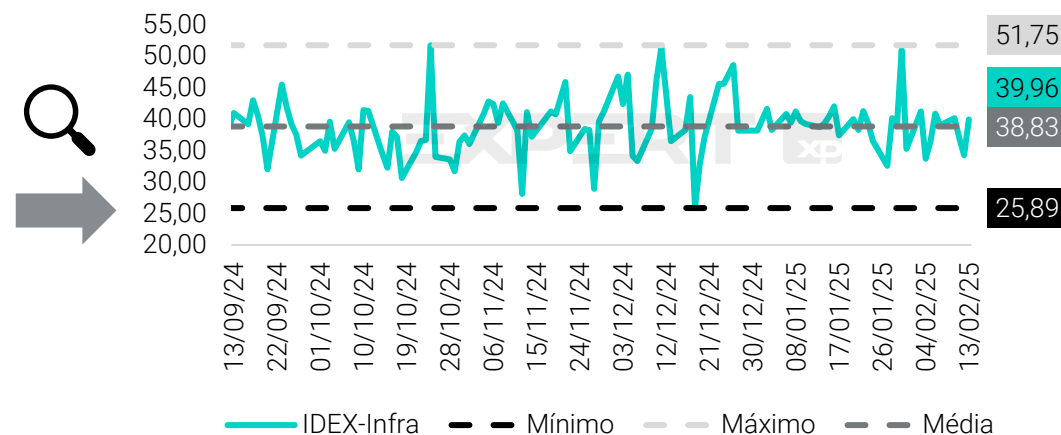
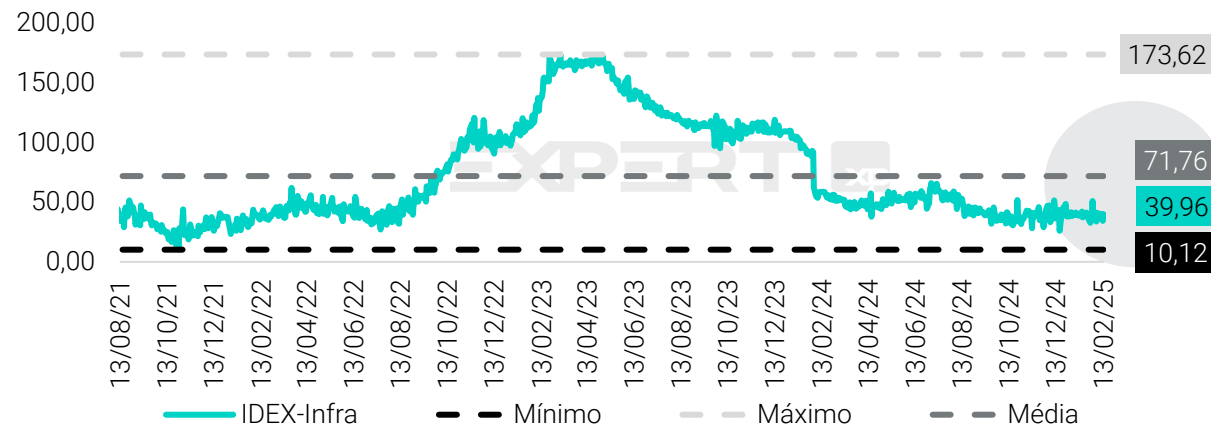


Figura 20: Prêmio de crédito IDEX - Infra (IPCA) - bps / B-ref (ex-Light)



Crédito Privado

Figura 21: Maiores aberturas/fechamentos de *spreads* na semana (IDEX – DI)

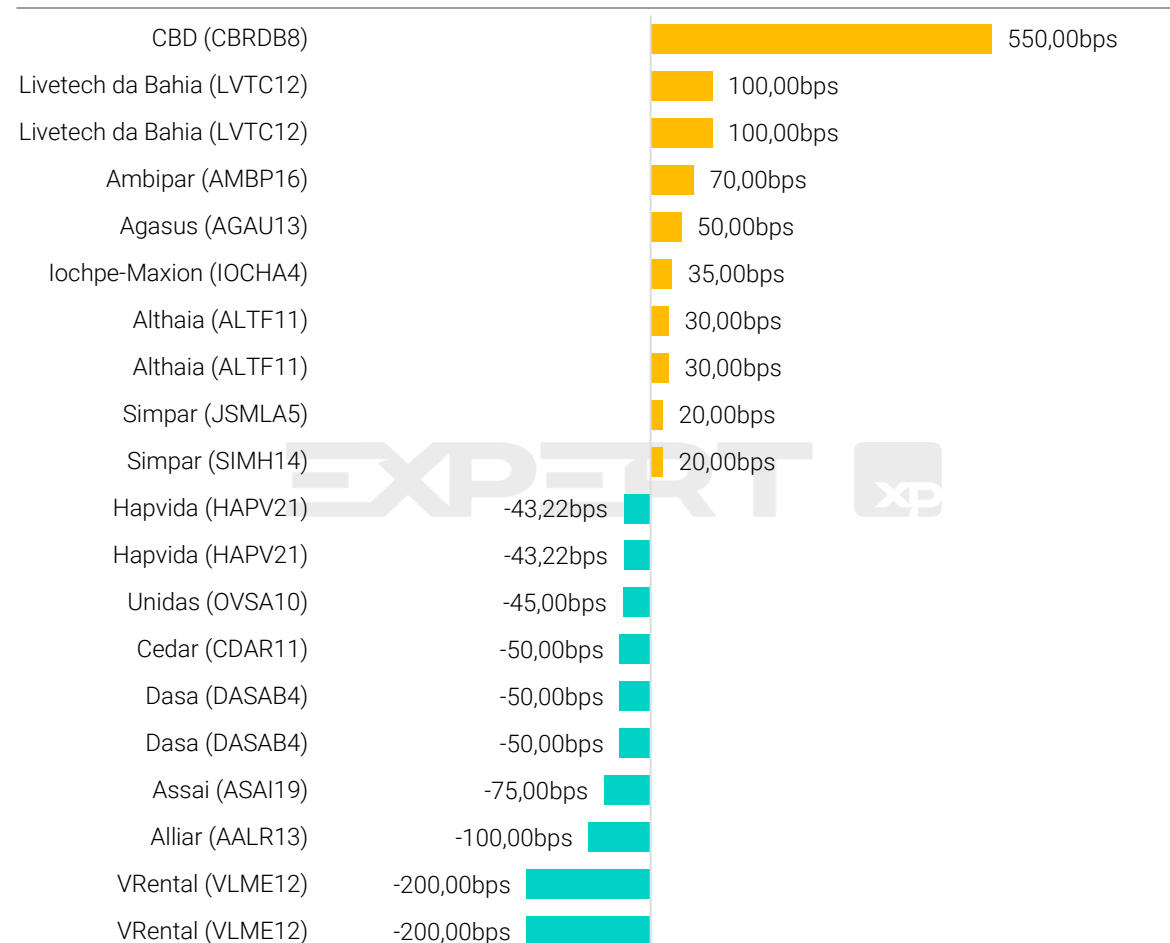
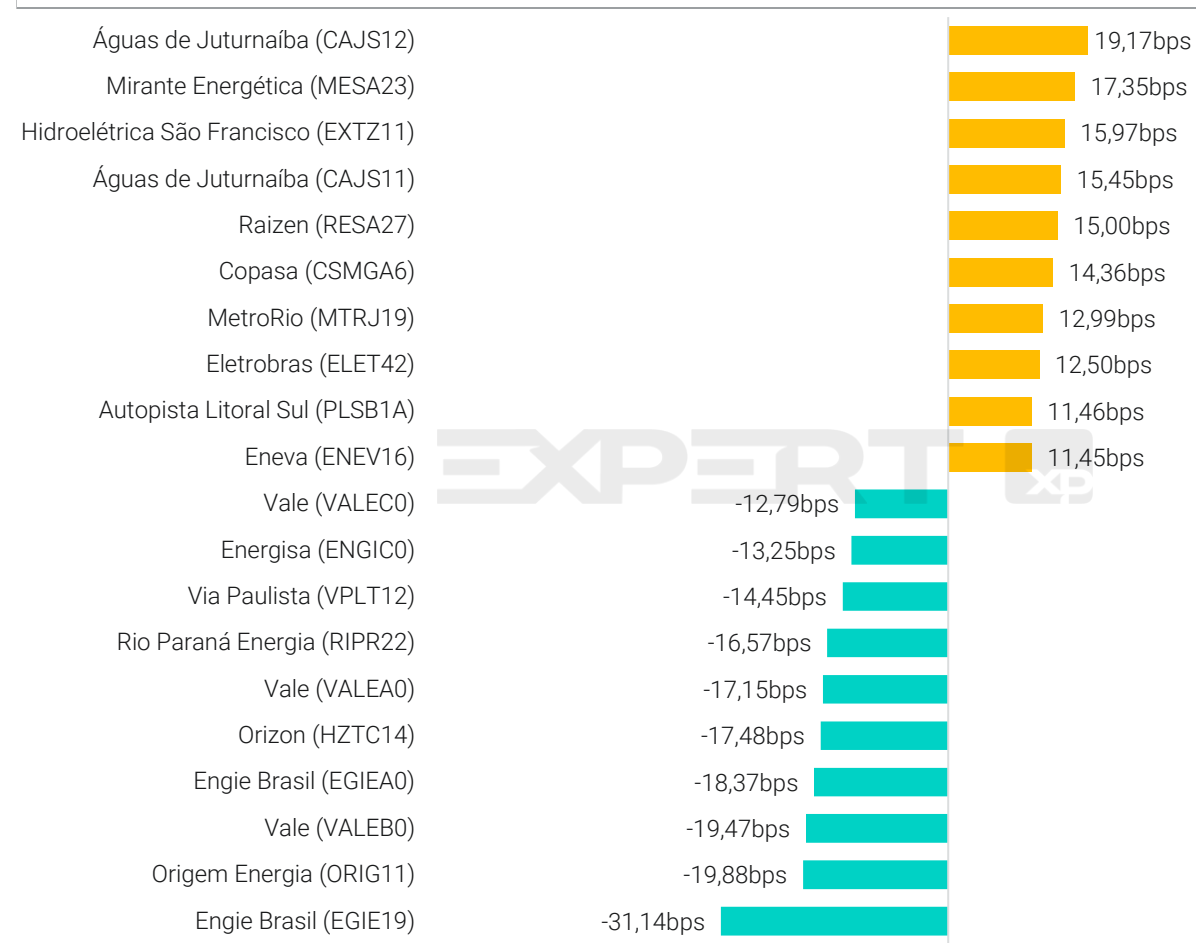


Figura 22: Maiores aberturas/fechamentos de *spreads* na semana (IDEX – Infra)





Seção 5

Movimentações nos *ratings* de emissores

Mudanças de ratings e perspectivas na semana

Figura 23: Ações de rating na semana¹

Emissor	Data da ação	Agência	Anterior	Atual	Escala	Movimento
<u>Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas)</u>	07/fev	Moody's Local	AA+.br / Estável	AA+.br / Positivo	Nacional	↗
<u>Banco Digimais S.A.</u>	07/fev	Fitch	BBB-(bra) / Estável	BBB-(bra) / Obs. Indefinida	Nacional	↔
<u>Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica (CEEE-G)</u>	07/fev	Fitch	-	AA(bra) / Estável	Nacional	Novo
<u>BRK Ambiental – Mauá S.A</u>	10/fev	Moody's Local	-	AA-.br / Estável	Nacional	Novo
<u>BR Partners Banco de Investimento S.A.</u>	10/fev	S&P Global	-	brAA / Estável	Nacional	Novo
<u>Companhia Siderurgica Nacional (CSN)</u>	12/fev	Moody's	Ba2 / Negativo	Ba3 / Estável	Global	↘
<u>Samarco Mineração S.A. (em Recuperação Judicial)</u>	12/fev	Fitch	B- / Estável	B- / Positivo	Global	↗
<u>Samarco Mineração S.A. (em Recuperação Judicial)</u>	12/fev	Fitch	BB(bra) / Estável	BB(bra) / Positivo	Nacional	↗

Legenda: ↗ Elevação de rating e/ou perspectiva; ↘ Rebaixamento de rating e/ou perspectiva; ↔ Retirada de rating; **Novo** Atribuição de rating.

[Guia de Rating | Data-base: janeiro 2025](#)



Seção 6

Requerimentos de ofertas públicas

Requerimentos de ofertas públicas enviados à CVM na semana

Figura 24: Requerimentos de ofertas da semana (07/02 – 13/02)

Data do Requerimento	Emissor	Rating emissor	Instrumento	Público alvo	Volume (mi)	Prazo (anos)	Taxa Teto
07/02/2025	AMBIPAR PARTICIPAÇÕES E EMPREENDIMENTOS S.A.	AA(bra) (Fitch)	Green Notes	N.I. ¹	U\$ 400	11	10,875%
07/02/2025	DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	N.I. ¹	R\$ 300	10	1ª série: 101% CDI 2ª série: IPCA + 7,95% 3ª série: DI + 0,10%
13/02/2025	Copel Geração e Transmissão S.A.	AAA(bra) (Fitch)	Debêntures Simples	N.I. ¹	R\$ 2.000	1ª série: 4 2ª série: 7 3ª série: 12	1ª série: DI + 0,59% 2ª série: DI + 0,79% 3ª série: IPCA + 7,40%
13/02/2025	ENERGISA S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	IP ²	R\$ 900	1ª série: 5 2ª série: 7	1ª série: DI + 0,90% 2ª série: DI + 1,05%
13/02/2025	Energisa Tocantins – Distribuidora de Energia S.A.	AAA(bra) (Fitch)	Debêntures Simples	IP	R\$ 320	1ª série: 5 2ª série: 7	1ª série: DI + 1,00% 2ª série: DI + 1,15%



Seção 7

O que esperar para a
semana seguinte

Agenda econômica, próximos leilões e vencimentos de debêntures

No cenário internacional, destaque para a divulgação da ata da reunião de política monetária do banco central dos Estados Unidos (Fed), que detalhará as decisões por trás da manutenção dos juros de referência. Ademais, dirigentes do Fed discursarão ao longo da semana e trarão suas visões acerca dos próximos passos de política monetária. A semana contará também com as primeiras leituras para o PMI – sondagem com empresários acerca das condições econômicas – para a zona do euro e Estados Unidos.

No Brasil, a agenda de dados estará relativamente vazia. Teremos a divulgação do IBC-Br – considerado uma *proxy* mensal para o PIB – de dezembro.

Figura 25: Próximos Leilões do Tesouro Nacional

Data do leilão	Títulos ofertados	Vencimentos dos títulos
18/02/2025	LFT	mar/28 e mar/31
18/02/2025	NTN-B	ago/30, mai/35 e ago/60
20/02/2025	LTN	out/25, abr/27, jan/29 e jan/32
20/02/2025	NTN-F	jan/31 e jan/35

Figura 26: Vencimentos de debêntures da próxima semana

Emissor	Ativo	Estoque - B3 (R\$ Milhões)	Incentivada?	Indexador	Data de Emissão	Data de Vencimento
ENERGISA MINAS RIO - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	CENF21	27,9	Sim	DI	15/02/2020	15/02/2025
CEMIG DISTRIBUICAO S/A	CMĐT33	369,9	Sim	IPCA	15/02/2013	15/02/2025
ENERGISA TOCANTINS DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S/A	CTNS19	212,6	Sim	DI	15/02/2023	15/02/2025
ENERGISA SUL-SUDESTE - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA SA	EDVP15	63,7	Não	DI	15/02/2020	15/02/2025
MRS LOGISTICA S/A	MRSL27	79,3	Sim	IPCA	15/02/2015	15/02/2025
CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	SBSPC2	191,1	Sim	IPCA	15/02/2018	15/02/2025
CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA S/A	CURY14	152,9	Não	DI	22/09/2023	17/02/2025
EQUATORIAL MARANHAO DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A	EQMA19	309,4	Sim	DI	15/05/2022	17/02/2025
LOJAS RENNER S/A	LRENB1	531,5	Sim	DI	18/02/2021	18/02/2025

O que esperar para a semana seguinte

14 de fevereiro de 2025

Renda Fixa

Agenda econômica, próximos leilões e vencimentos de debêntures

Figura 27: Agenda econômica

Horário	País/Região	Evento	Período	Consenso (BBG)	Projeção XP	Anterior
17/02/2025						
8:00	Brasil	IGP-10 (M/M)	Fev	--	--	0,53%
8:25	Brasil	Pesquisa Focus	14/fev	--	--	
9:00	Brasil	IBC-Br (M/M)	Dez	-0,2%	-0,5%	0,1%
9:00	Brasil	IBC-Br (A/A)	Dez	4,0%	3,1%	4,1%
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (US\$ milhões)	16/fev	--	--	360
7:00	Zona do euro	Balança Comercial (US\$ bilhões)	Dez	--	--	12,9
18/02/2025						
12:00	EUA	Confiança do Construtor	Fev	47	--	47
19/02/2025						
10:00	Brasil	Sondagem Industrial	Jan	--	--	--
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	Fev 14	--	--	--
10:30	EUA	Novas Construções Residenciais (mil)	Jan	1397	--	1499
10:30	EUA	Concessões de Alvarás (mil)	Jan P	1448	--	1482
16:00	EUA	Ata do FOMC	29/jan	--	--	--
20/02/2025						
7:00	Zona do euro	Produção da Construção Civil (M/M)	Dez	--	--	1,2%
7:00	Zona do euro	Produção da Construção Civil (A/A)	Dez	--	--	1,4%
12:00	Zona do euro	Confiança do Consumidor	Fev P	--	--	-14,2
10:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	15/fev	--	--	--

Horário	País/Região	Evento	Período	Consenso (BBG)	Projeção XP	Anterior
21/02/2025						
10:00	Brasil	Sondagem Indústria da Construção	Jan	--	--	--
5:30	Alemanha	PMI Industrial	Fev P	--	--	45,0
5:30	Alemanha	PMI Serviços	Fev P	--	--	52,5
5:30	Alemanha	PMI Composto	Fev P	--	--	50,5
6:00	Zona do euro	PMI Composto	Fev P	--	--	50,2
6:00	Zona do euro	PMI Industrial	Fev P	--	--	46,6
6:00	Zona do euro	PMI Serviços	Fev P	--	--	51,3
11:45	EUA	PMI Industrial	Fev P	--	--	51,2
11:45	EUA	PMI Serviços	Fev P	--	--	52,9
11:45	EUA	PMI Composto	Fev P	--	--	52,7
12:00	EUA	Confiança do Consumidor	Fev F	--	--	67,8
12:00	EUA	Expectativas de inflação para um ano	Fev F	--	--	4,3%
12:00	EUA	Expectativas de inflação entre 5 e 10 anos	Fev F	--	--	3,3%



Seção 8

Publicações recentes em destaque

Publicações da semana

 Vídeos	 Artigos e Periódicos	 Análises de emissores	 Outros
Morning Call XP: 11/02 - Comentário sobre Recuperações Judiciais (Min. 21:30)	Recuperação Judicial da SuperVia – Acompanhamento	Temporada de Resultados Renda Fixa – 4º trimestre de 2024: Análise de Jalles	Guia de Análises: Empresas e Bancos
Morning Call XP: 14/02 - Comentário sobre Recuperações Judiciais (Min. 14:40)	-	CSN tem rating rebaixado para 'Ba3' pela Moody's Global	Carteiras de Renda Fixa
CNN Brasil Money: 14/02 - Poupança e Renda Fixa (Min. 28:30)	-	-	De Olho nos Leilões do Tesouro Fevereiro 2025
-	-	-	De Olho na Renda Fixa: Principais notícias de crédito privado, mercados e renda fixa

[Acesse aqui a nossa página de conteúdos](#)

1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.

5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução CVM nº 16/2021, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

7) Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste material, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

10) SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.

12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

14) Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto

15) O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

16) O investimento em termos são contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

17) O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

