



O que aconteceu nesta semana na renda fixa?

No comparativo semanal, os juros futuros encerraram com abertura ao longo da curva. O diferencial entre os contratos com vencimento em janeiro de 2035 e 2026 saiu de -33,40 bps pontos-base (bps) na sexta-feira passada para -29,00 bps nesta semana. A curva, portanto, apresentou ganho 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 06/02, o índice IDEX-DI encerrou em 2,12% (vs. 2,07% no dia 30/01). Em relação às debêntures isentas, os spreads fecharam para 40,87 bps, ante 50,99 bps na semana anterior. O fluxo médio diário de negociações em debêntures não incentivadas foi de R\$ 824 milhões (vs. R\$ 780 milhões na semana anterior), em debêntures incentivadas foi de R\$ 759 milhões (vs. R\$ 852 milhões), em CRIs foi de R\$ 177 milhões (vs. R\$ 229 milhões) e em CRAs foi de R\$ 423 milhões (vs. R\$ 450 milhões).

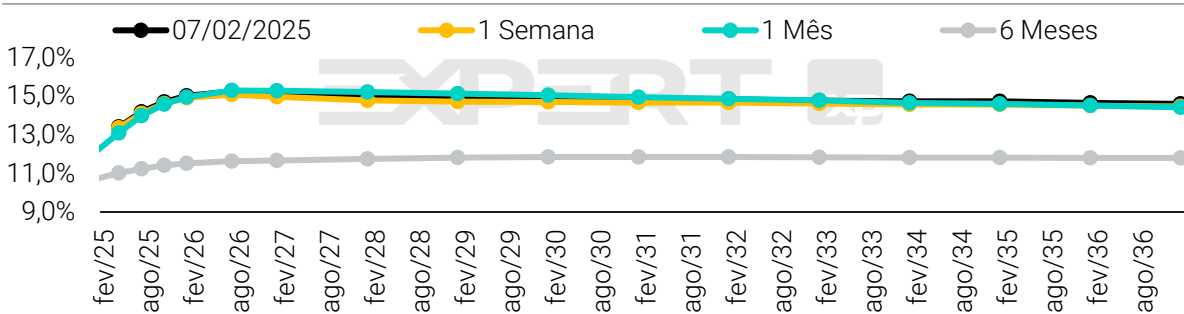
Destaque da Semana: O Serasa Experian divulgou os dados de requerimentos de recuperação judicial (“RJ”) de dezembro de 2024. No ano, foram registradas 2.273 ocorrências, número 62% maior do que em 2023. Entretanto, ao analisar os dados, é possível identificar comportamentos distintos entre os portes de empresas: enquanto as médias e grandes apresentaram incremento em torno de 25%-35% nos pedidos, as RJ’s de micro e pequenas empresas saltaram 78% A/A.

O que esperar para a próxima semana?

Nos **EUA**, a divulgação da inflação ao consumidor (4ª-feira) e ao produtor (5ª-feira) estará nos holofotes do mercado.

No **Brasil**, o destaque será o IPCA de janeiro na 3ª-feira.

Figura 01: Curva DI Futuro (%)



Camilla Dolle

Research - Renda Fixa

Mayara Rodrigues

Research - Renda Fixa

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

O que esperar para a semana seguinte

Seção 7

Publicações recentes em destaque



Seção 1

Destaque da semana

Pedidos de Recuperação Judicial: eventos distintos a depender do porte da empresa

O Serasa Experian divulgou os dados de requerimentos de recuperação judicial (“RJ”) de dezembro de 2024. No ano, foram registradas 2.273 ocorrências, número 62% maior do que em 2023. Entretanto, ao analisar os dados, é possível identificar comportamentos distintos entre os portes de empresas: enquanto as médias e grandes apresentaram incremento em torno de 25%-35% nos pedidos, as RJ’s de micro e pequenas empresas saltaram 78% A/A. Os principais fatores que podem justificar tal fato são: i) a alta da taxa Selic afeta as empresas menores de forma mais contundente, uma vez que possuem, em geral, margem de segurança menor para arcar com o custo de capital de giro mais elevado; e ii) uma maior restrição no acesso ao crédito, diante do cenário macroeconômico mais adverso.

Figura 02: # Pedidos RJ por mês - Micro/pequenas empresas

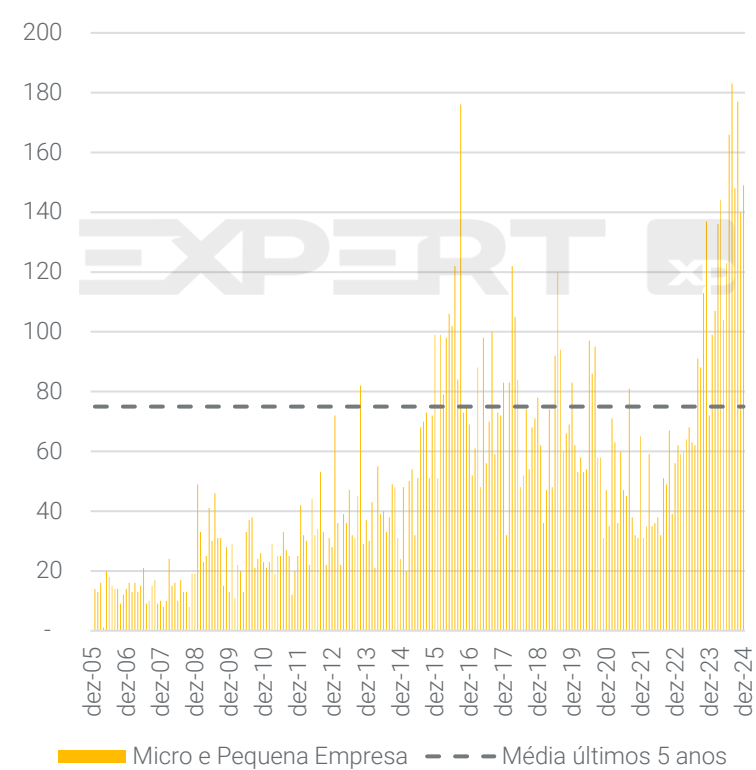


Figura 03: # Pedidos RJ por mês - Empresas de médio porte

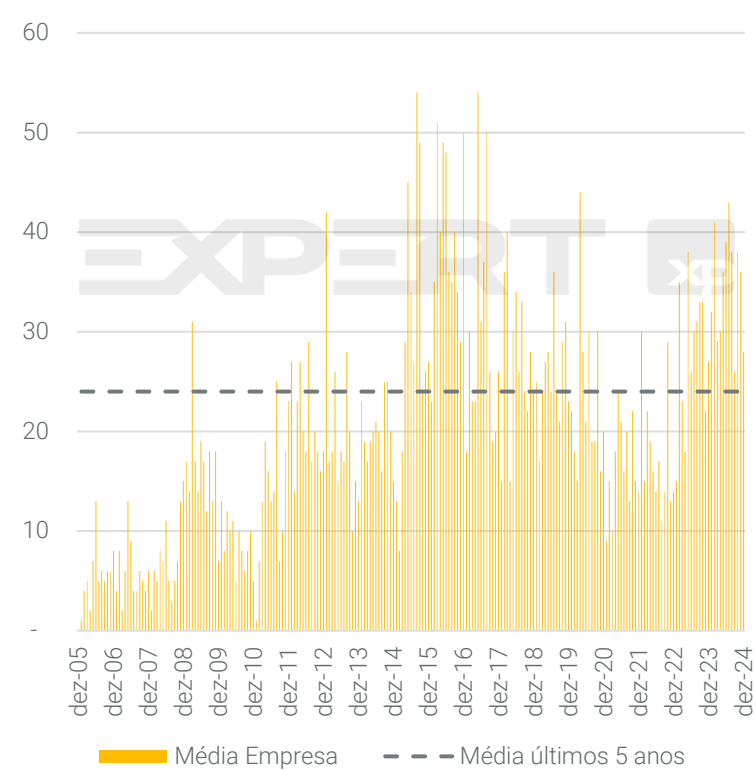
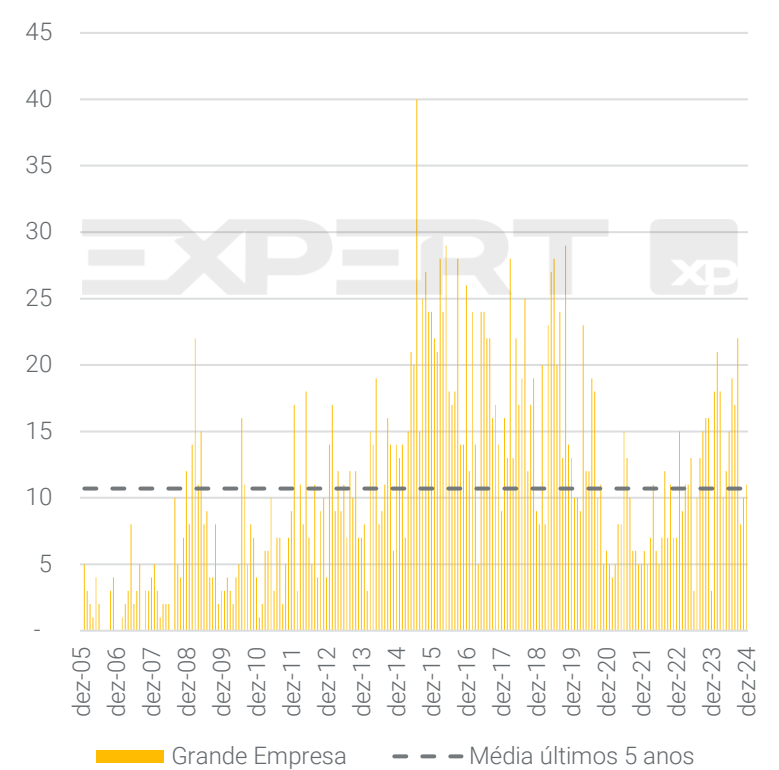


Figura 04: # Pedidos RJ por mês - Empresas de grande porte





Seção 2

Panorama da semana

Cenário macroeconômico e juros

Na semana, os destaques foram:

Mercado de trabalho dos **Estados Unidos** continua sólido, com taxa de desemprego nas mínimas históricas e salários em alta. Além disso, membros do governo de Donald Trump afirmaram que o país segue comprometido com a política de dólar forte e com a implementação de tarifas comerciais. Na **zona do euro**, a medida de núcleo da inflação apresentou dinâmica benigna, sugerindo alívio para o Banco Central Europeu. No **Brasil**, destaque para a eleição dos novos Presidentes da Câmara dos Deputados e do Senado Federal, que comandarão as casas legislativas nos próximos dois anos.

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

Figura 05: Estimativas Macroeconômicas - XP

Projeções XP¹	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 abertura ao longo da curva. O diferencial entre os contratos com vencimento em janeiro de 2035 e 2026 saiu de -33,40 bps pontos-base (bps) na sexta-feira passada para -29,00 bps nesta semana. A curva, portanto, apresentou ganho 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, apesar do Nonfarm Payroll (principal relatório de emprego do país) ter apontado a criação de 143 mil empregos em janeiro (vs. 169 mil esperados pelo consenso), a taxa de desemprego recuou de 4,1% para 4,0%, reforçando a percepção de que o mercado de trabalho americano permanece aquecido. No campo político, enquanto a imposição de tarifas pelos EUA ao México e ao Canadá foi suspensa por 30 dias após negociações, a China retaliou a medida americana também aplicando tarifas.

Na Europa, a inflação ao consumidor da zona do euro acelerou para 2,5% em janeiro (vs. 2,4% em dezembro), trazendo alívio ao Banco Central Europeu, que ainda enfrenta o risco de errar a dose da política monetária enquanto busca evitar a aceleração da inflação e o baixo crescimento econômico.

No Brasil, o compromisso do Banco Central com o cumprimento da meta de inflação de 3,0% foi renovado com a divulgação da ata do Copom. No lado da atividade, a produção industrial recuou novamente (-0,3% em janeiro), ressaltando o arrefecimento da economia.Com isso, o DI jan/26 encerrou em 15,02% (+11,2 bps no comparativo semanal); DI jan/31 em 14,82% (+14,6 bps), e o dólar terminou em R\$ 5,79/US\$ (-0,7%).

Mercado internacional

Figura 06: Curva de juros americana - Rendimento (yield) das Treasuries

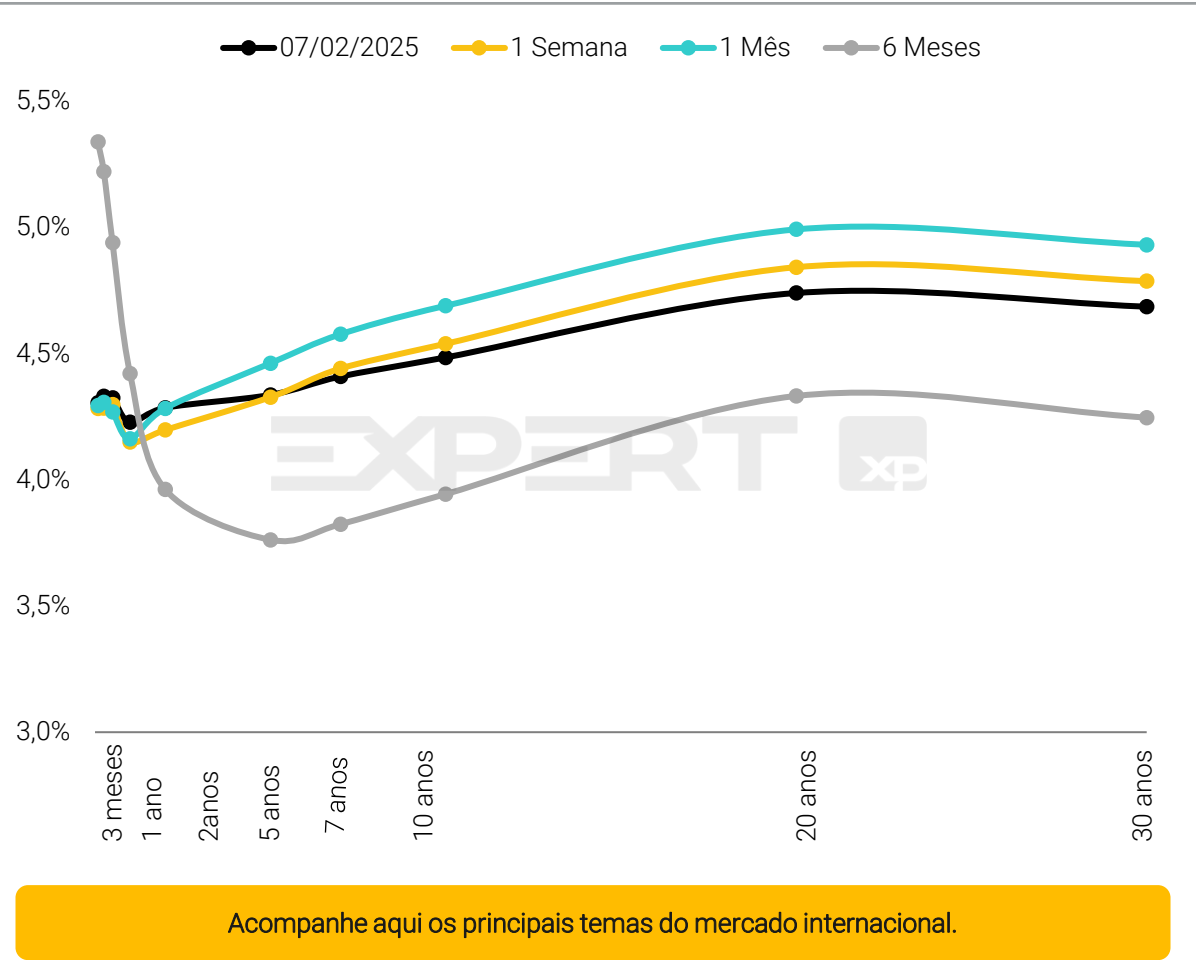


Figura 07: Títulos corporativos americanos – Yield to Worst¹

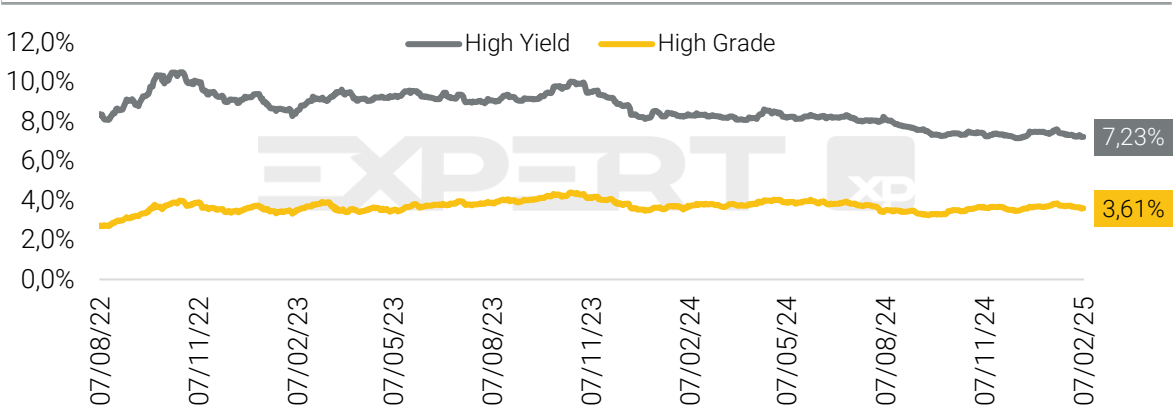
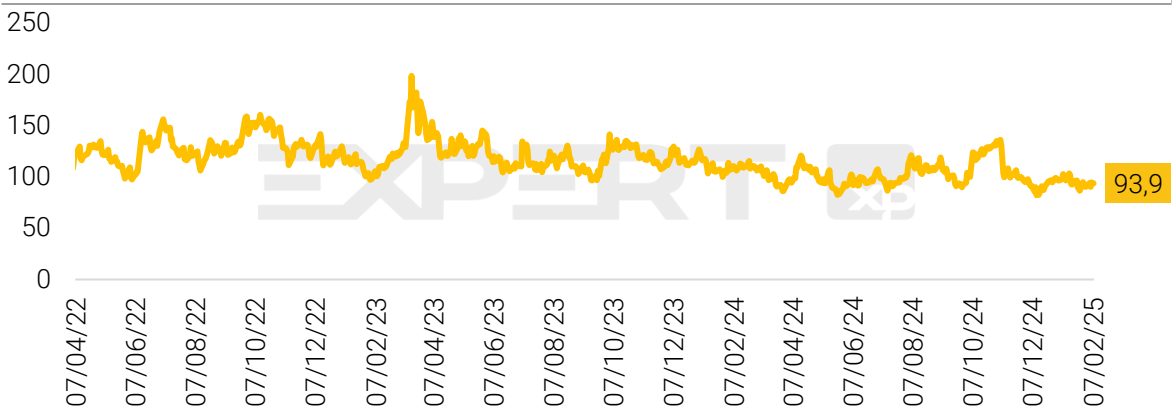


Figura 08: ICE BofA MOVE - Volatilidade implícita dos títulos de renda fixa americanos (5 anos, bps)



Mercado local

Figura 09: Curva DI Futuro

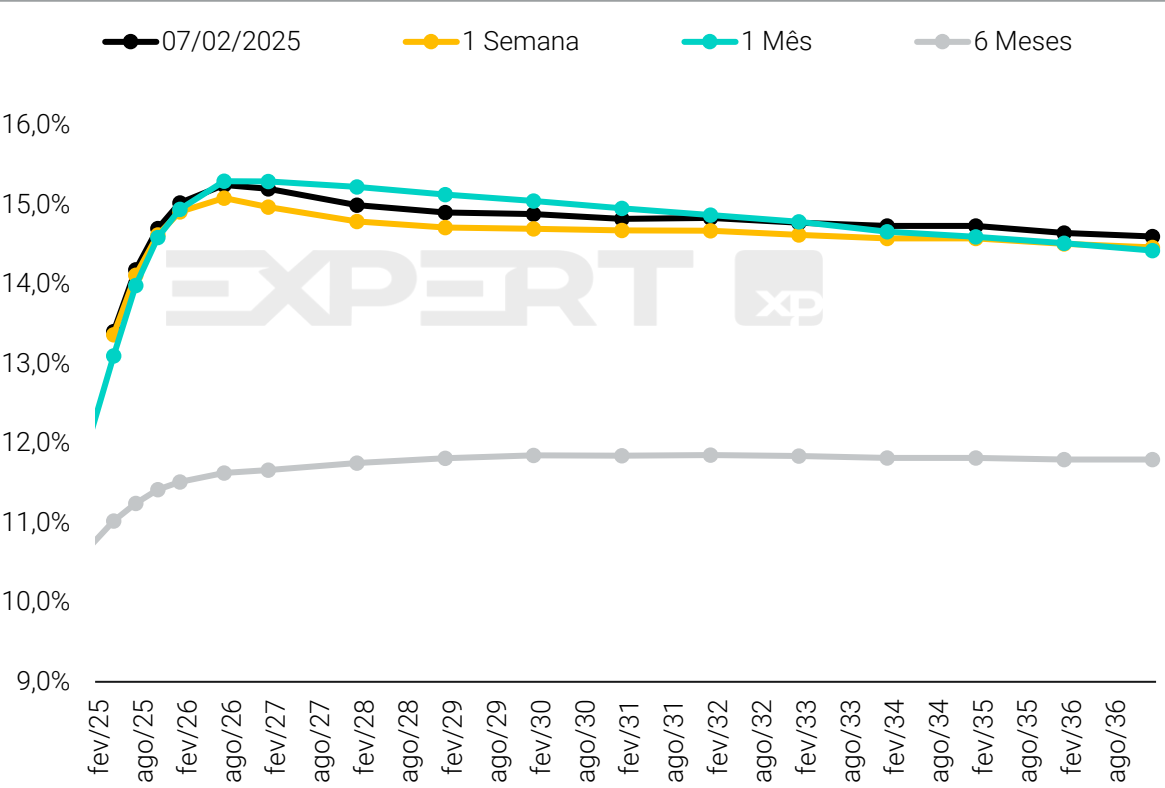
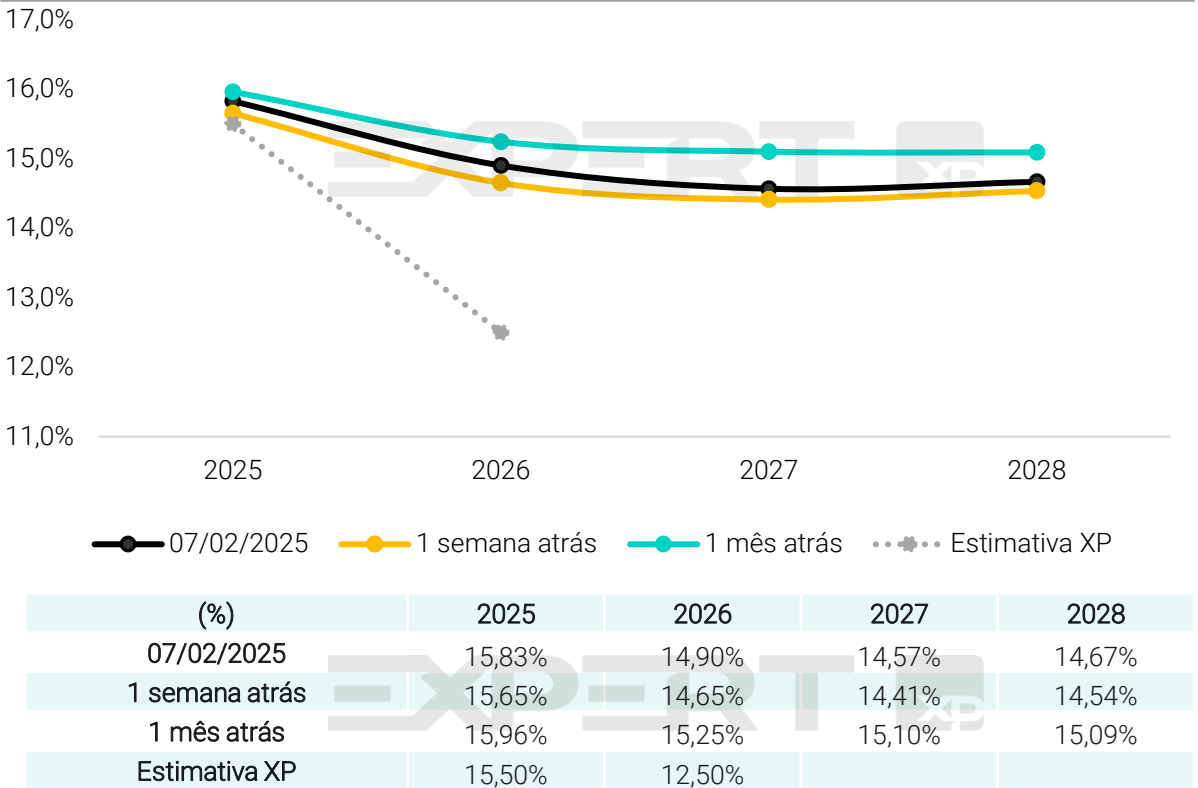


Figura 10: Taxa Selic Esperada (%)



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 11: Curva NTN-B

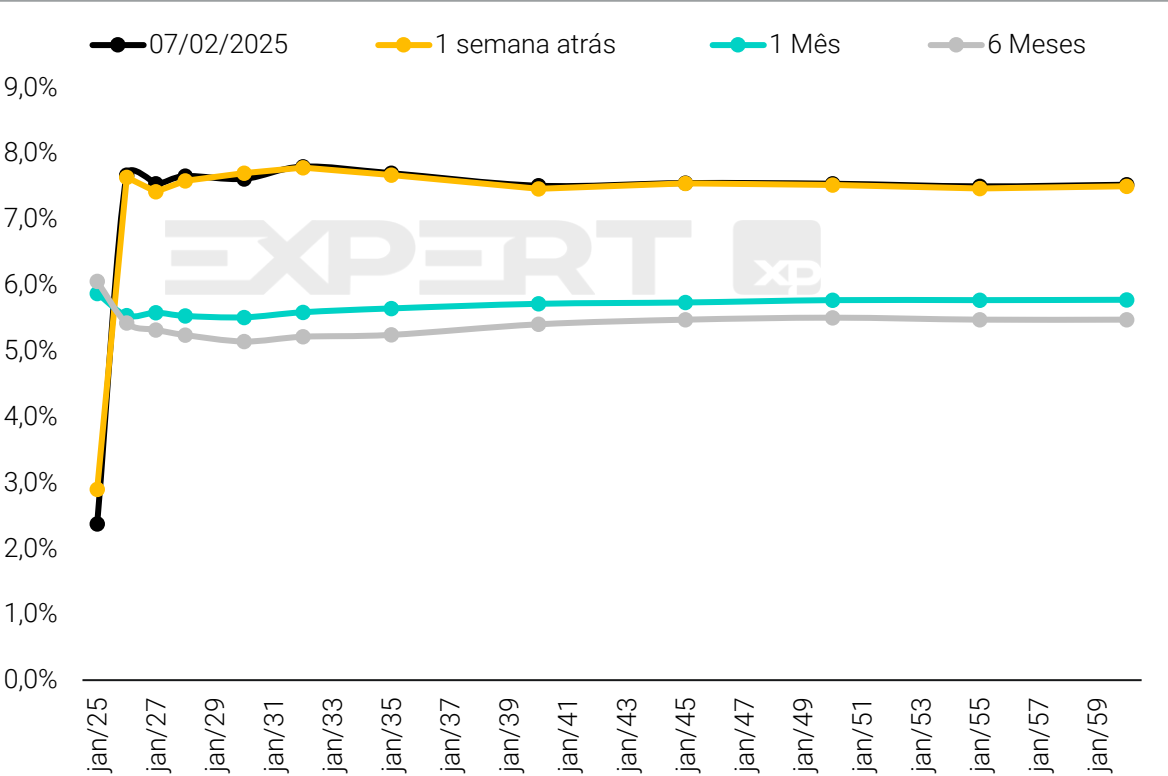
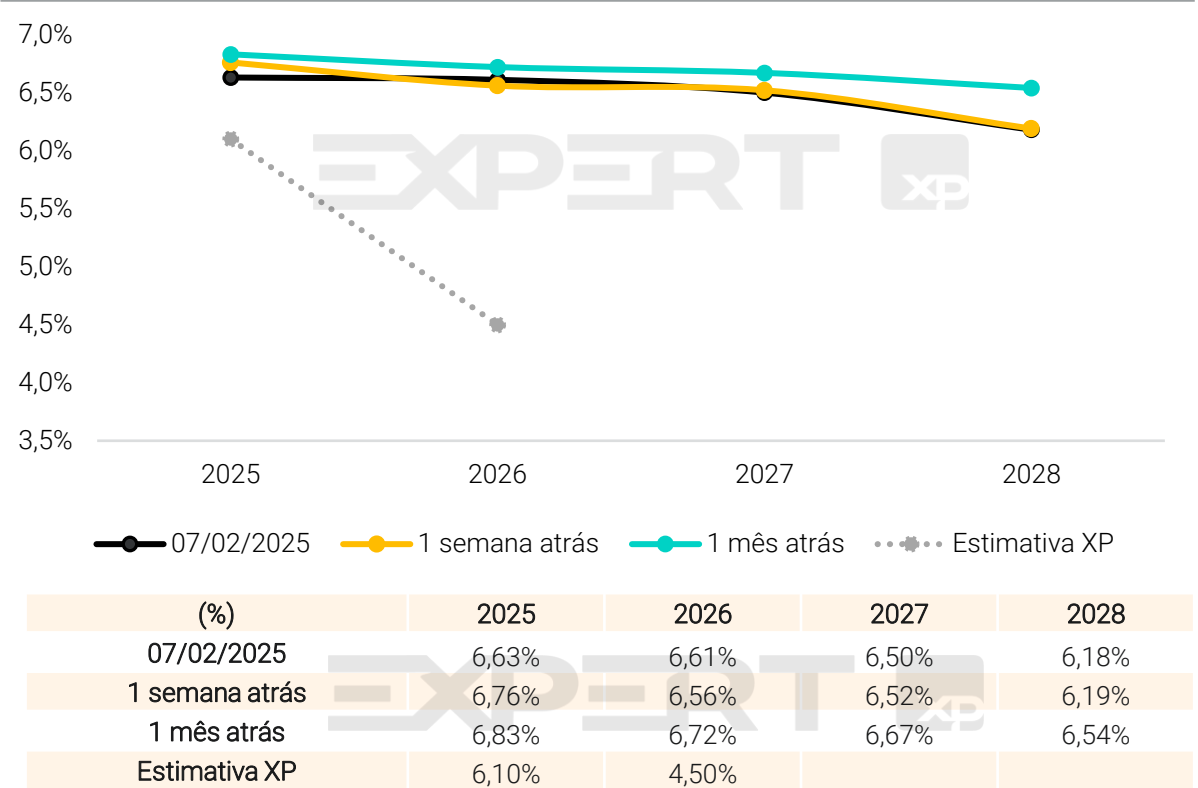


Figura 12: Inflação Implícita (Esperada - %)



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

Títulos Públicos

Leilões

7 de fevereiro de 2025
Renda Fixa

Figura 13: Leilões da semana – NTN-B e LFT

04/02/2025	Ofertado		Aceito				
Título	Vencimento	Quantidade	Quantidade	%Colocado x Aceito	Taxa média (% a.a.)	Taxa no leilão prévio	Financeiro (R\$ bi)
NTN-B	15/08/2030	2.500.000	2.500.000	100%	7,7400	7,9422	6,23
NTN-B	15/05/2035	500.000	500.000	100%	7,7597	7,8375	0,28
NTN-B	15/08/2060	300.000	300.000	100%	7,5971	7,5773	0,55
LFT	01/03/2028	150.000	60.000	40%	0,0580	0,0605	2,39
LFT	01/03/2031	500.000	462.000	92%	0,1144	0,1122	11,86
Total		3.950.000	3.822.000				21,31

Figura 14: Leilões da semana – LTN e NTN-F

06/02/2025	Ofertado		Aceito				
Título	Vencimento	Quantidade	Quantidade	%Colocado x Aceito	Taxa média (% a.a.)	Taxa no leilão prévio	Financeiro (R\$ bi)
LTN	01/10/2025	2.000.000	350.000	18%	14,6171	14,5408	1,82
LTN	01/04/2027	3.000.000	3.000.000	100%	15,0030	15,2839	2,94
LTN	01/01/2029	6.000.000	5.113.000	85%	14,7994	15,2396	5,95
LTN	01/01/2032	2.000.000	2.000.000	100%	14,7951	15,2692	0,84
NTN-F	01/01/2031	4.000.000	4.000.000	100%	14,8471	15,2825	1,71
NTN-F	01/01/2035	4.000.000	4.000.000	100%	14,7855	15,1789	2,58
Total		21.000.000	18.463.000				15,85

Figura 15: Títulos Públicos - Mercado secundário (até 07/02/2025)

<u>NTN-B 2027</u> ↓ Taxa de remuneração IPCA + 7,54% Variação Semanal -0,06% Variação mensal 1,15%	<u>NTN-B 2028</u> ↓ Taxa de remuneração IPCA + 7,66% Variação Semanal -0,02% Variação mensal 1,54%	<u>NTN-B 2040</u> ↓ Taxa de remuneração IPCA + 7,50% Variação Semanal -0,17% Variação mensal -0,48%	<u>NTN-B 2050</u> ↑ Taxa de remuneração IPCA + 7,53% Variação Semanal 0,01% Variação mensal -0,30%
<u>LFT 2028</u> ↑ Taxa de remuneração Selic + 0,06% Variação Semanal 0,24% Variação mensal 0,92%	<u>LFT 2030</u> ↑ Taxa de remuneração Selic + 0,13% Variação Semanal 0,17% Variação mensal 0,80%	<u>LTN 2025</u> ↑ Taxa de remuneração 14,6% Variação Semanal 0,20% Variação mensal 0,96%	<u>LTN 2026</u> ↓ Taxa de remuneração 15,2% Variação Semanal -0,04% Variação mensal 1,17%
<u>LTN 2028</u> ↓ Taxa de remuneração 15,0% Variação Semanal -0,23% Variação mensal 1,86%	<u>LTN 2030</u> ↓ Taxa de remuneração 14,9% Variação Semanal -0,38% Variação mensal 2,86%	<u>NTN-F 2031</u> ↓ Taxa de remuneração 15,0% Variação Semanal -0,36% Variação mensal 2,44%	<u>NTN-F 2035</u> ↓ Taxa de remuneração 14,9% Variação Semanal -0,52% Variação mensal 1,94%

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



Seção 4

Índices e Mercado Secundário

Indicadores de Mercado e Títulos Públicos

Figura 16: Retorno acumulado de índices selecionados de mercado nos últimos 12 meses

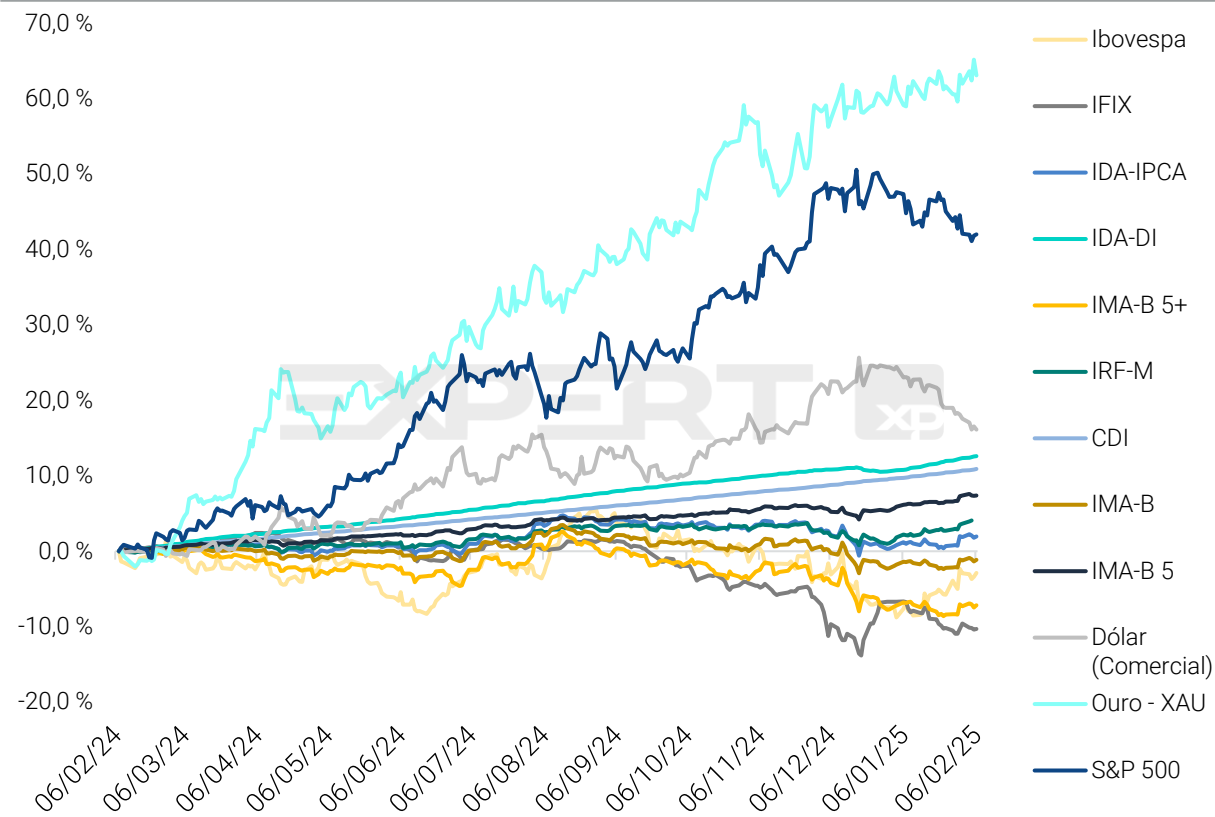


Figura 17: Retorno acumulado de índices selecionados de mercado: rentabilidade por período

Índice	10 anos	5 anos	12 meses	Acum. Ano	Semana (31/jan – 06/fev)
IRF-M	157,87 %	37,28 %	3,85 %	2,76 %	0,29 %
IDA-DI	168,44 %	61,61 %	12,61 %	1,80 %	0,29 %
CDI	142,21 %	52,31 %	10,90 %	1,21 %	0,25 %
IMA-B 5	174,34 %	49,40 %	7,38 %	1,87 %	0,05 %
IDA-IPCA	158,55 %	41,32 %	1,98 %	1,61 %	-0,03 %
IFIX	118,56 %	-2,06 %	-10,33 %	-3,87 %	-0,03 %
Ouro - XAU	378,97 %	150,25 %	63,13 %	2,08 %	-0,06 %
IMA-B	166,10 %	27,19 %	-1,15 %	1,14 %	-0,06 %
IMA-B 5+	155,72 %	10,99 %	-7,18 %	0,57 %	-0,15 %
Ibovespa	156,03 %	9,23 %	-2,87 %	4,94 %	-0,54 %
Dólar (Comercial)	110,01 %	35,52 %	16,15 %	-6,65 %	-1,69 %
S&P 500	535,06 %	151,85 %	42,04 %	-3,36 %	-1,75 %

O IMA-B representa a evolução, a preços de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (NTN-B). O IRF-M representa a evolução, a preços de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (LTN e NTN-F). Enquanto isso, o IDA (Índice de Debêntures ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais) espelha o comportamento de uma carteira de dívida privada, mais especificamente das debêntures marcadas a mercado. Todos são calculados pela Anbima e podem sofrer variações devido à dinâmica de oferta e demanda de títulos no mercado, reflexo das movimentações no cenário econômico. O IFIX é composto pelas cotas de Fundos de Investimentos Imobiliários listados nos mercados de bolsa e de balcão organizado da B3. O S&P 500 é um índice que inclui as 500 empresas de capital aberto negociadas nas Bolsas de Valores dos Estados Unidos (apresentado na moeda original – USD). Por fim, O Ouro - XAU representa o custo de uma onça de ouro em USD.

Crédito Privado

Figura 18: Debêntures não incentivadas

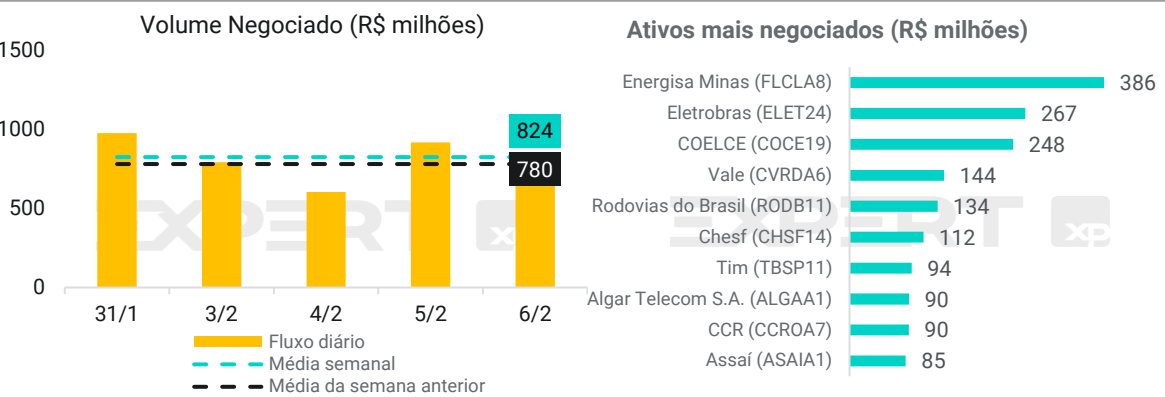


Figura 19: Debêntures incentivadas

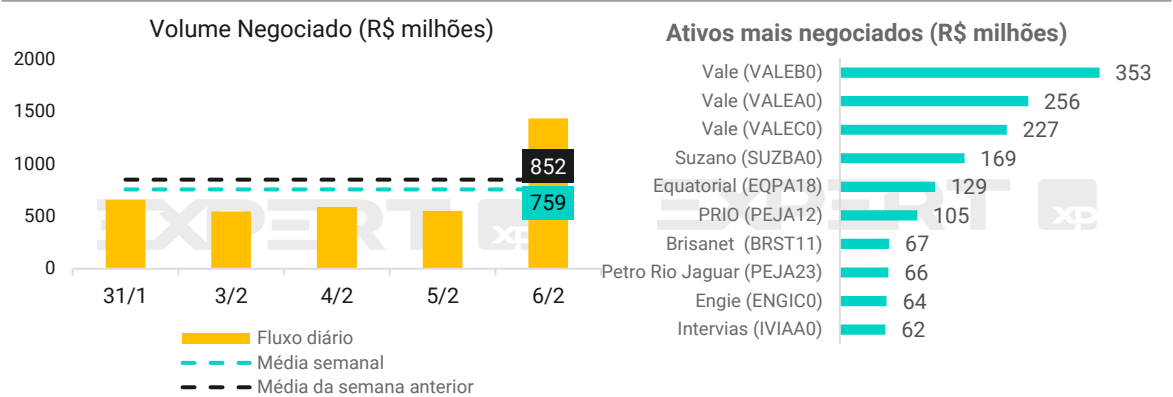


Figura 20: CRIs

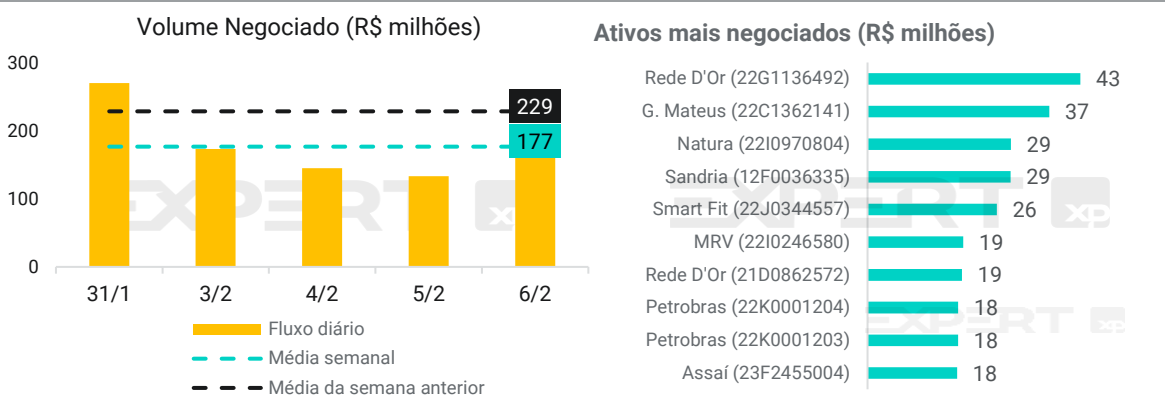
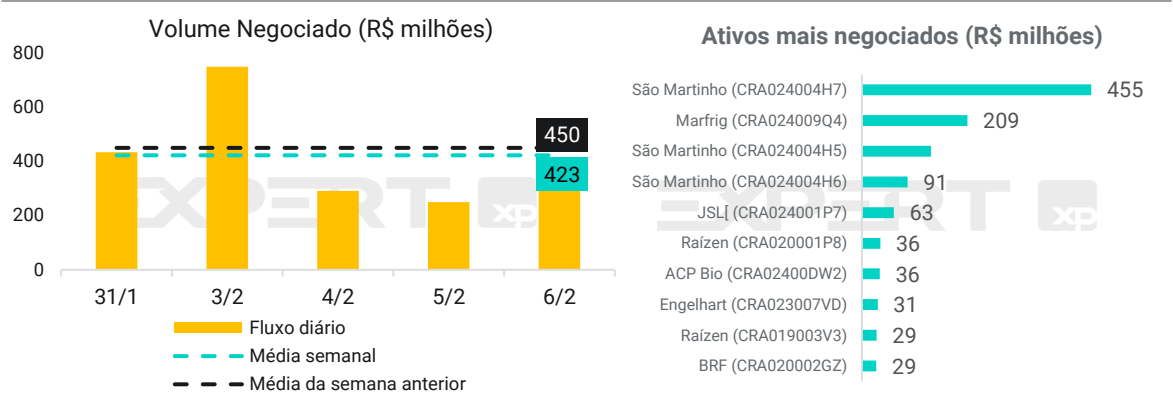


Figura 21: CRAs



Crédito Privado

Figura 22: Prêmio de crédito IDEX - DI (ex-Light, ex-Americanas e ex-Aeris)

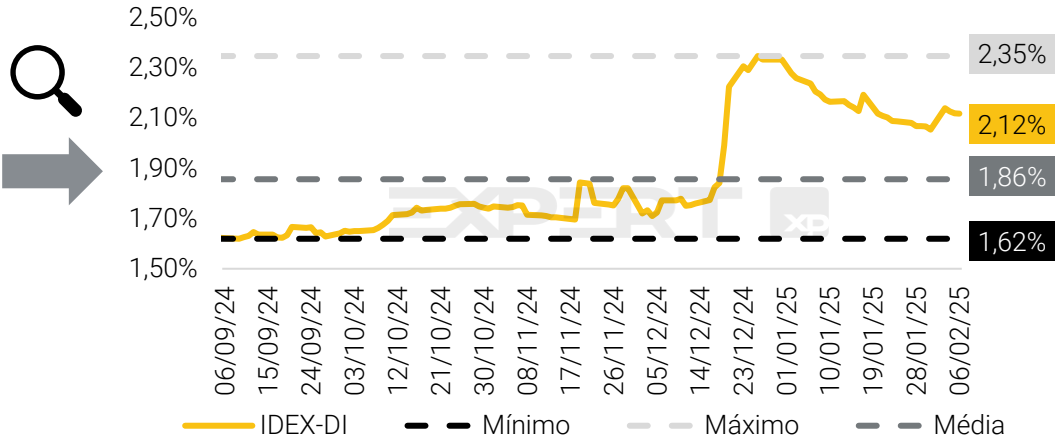
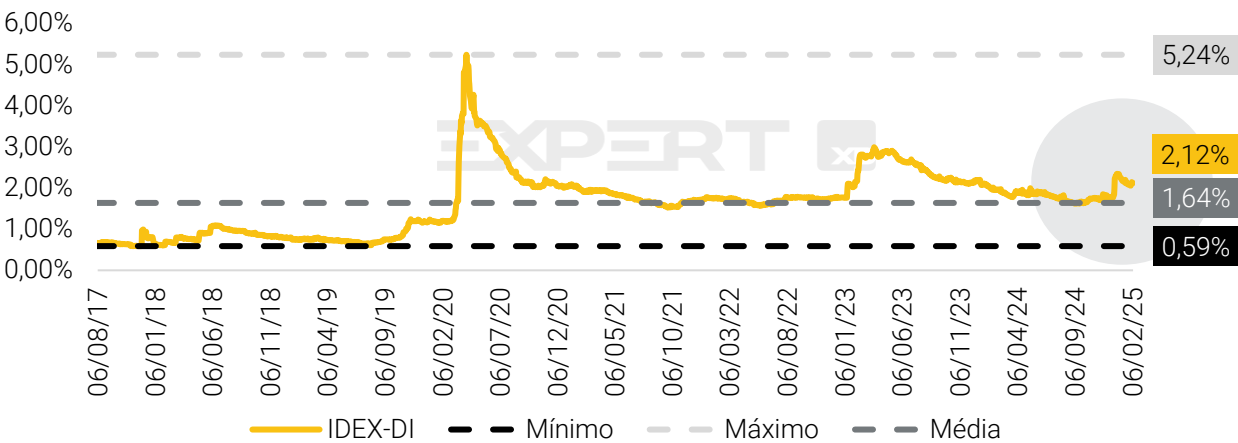
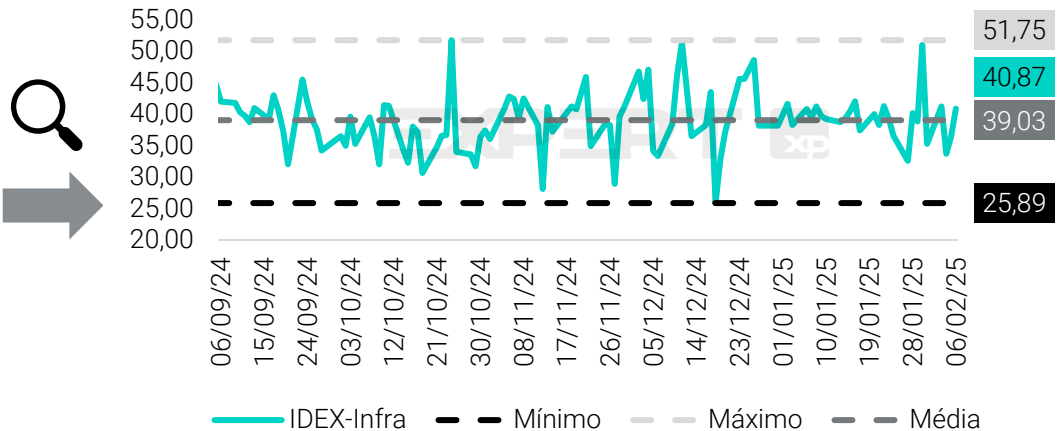
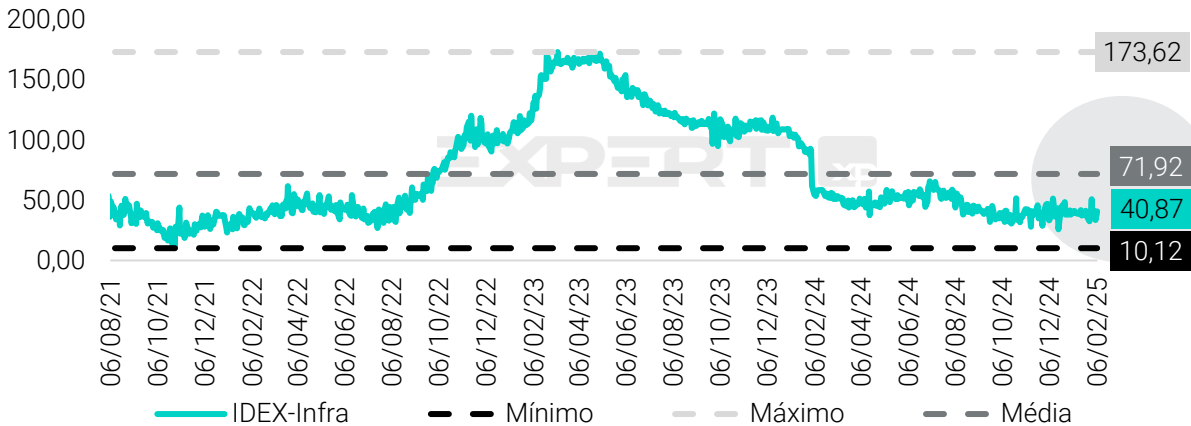


Figura 23: Prêmio de crédito IDEX - Infra (IPCA) - bps / B-ref (ex-Light)



Crédito Privado

Figura 24: Maiores aberturas/fechamentos de *spreads* na semana (IDEX – DI)

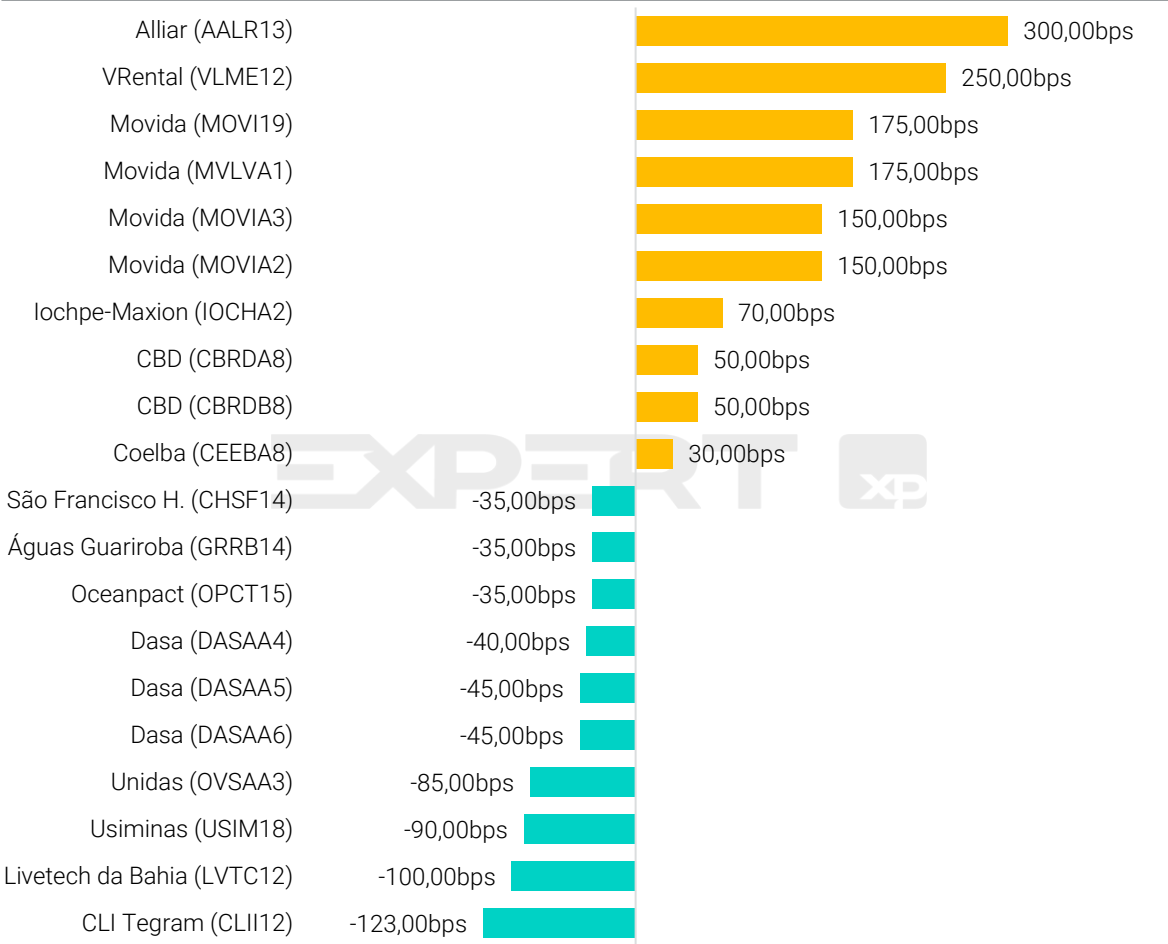
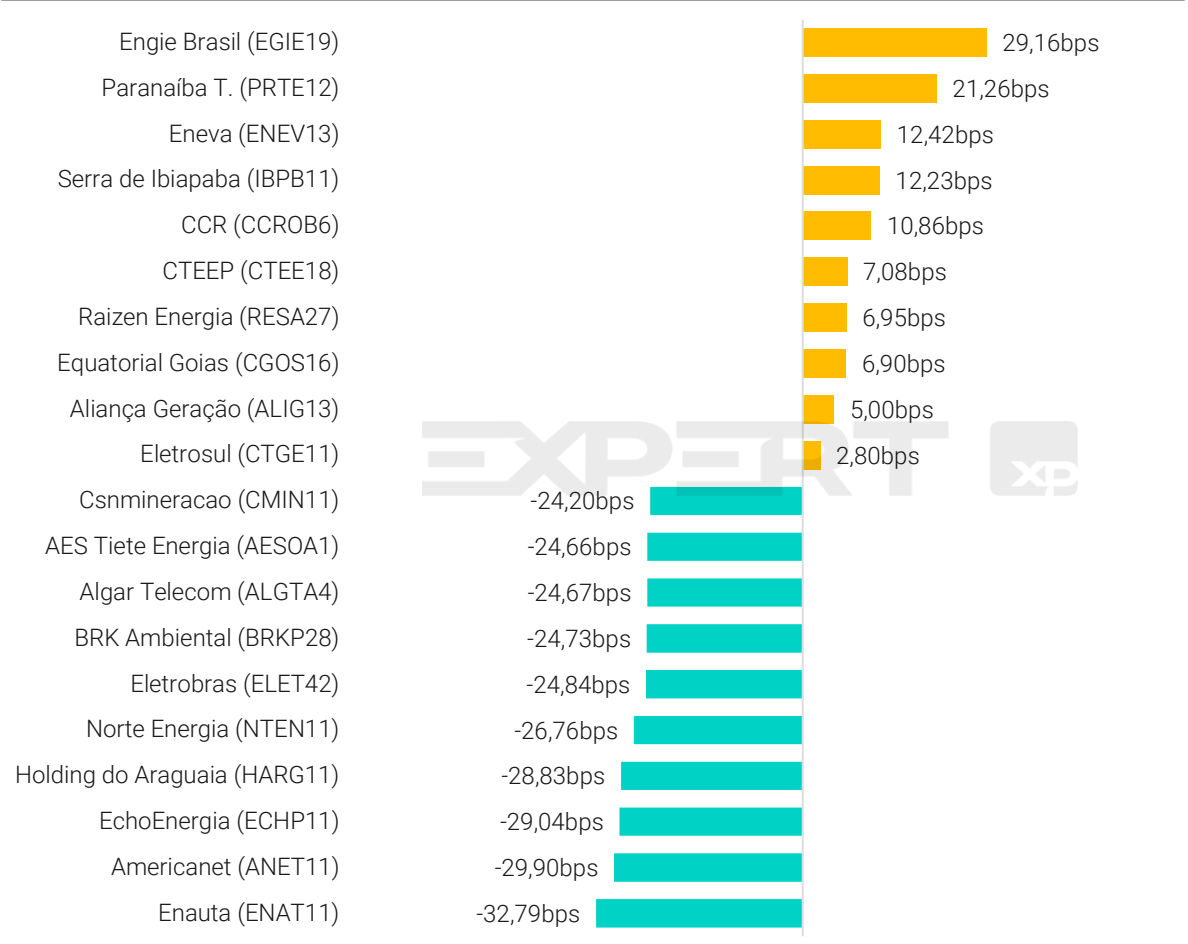


Figura 25: Maiores aberturas/fechamentos de *spreads* na semana (IDEX – Infra)





Seção 5

Movimentações nos *ratings* de emissores

Mudanças de ratings e perspectivas na semana

Figura 26: Ações de rating na semana¹

Emissor	Data da ação	Agência	Anterior	Atual	Escala	Movimento
S.A. Usina Coruripe Açúcar e Álcool	31/jan	S&P Global	B- / Estável	-	Global	↔
Azul S.A.	31/jan	S&P Global	SD	CCC+ / Positiva	Global	↗
Azul S.A.	31/jan	S&P Global	SD	brBB+ / Positiva	Nacional	↗
Unigel Participações S.A.	03/fev	S&P Global	D	CCC / CreditWatch Positivo	Global	↗
Unigel Participações S.A.	03/fev	S&P Global	D	brB+ / CreditWatch Positivo	Nacional	↗
Azul S.A.	03/fev	Fitch	C	RD	Global	↘
Azul S.A.	03/fev	Fitch	RD	CCC / Positiva	Global	↗
Azul S.A.	03/fev	Fitch	C(bra)	RD(bra)	Nacional	↘
Azul S.A.	03/fev	Fitch	RD(bra)	CCC(bra) / Positiva	Nacional	↗
Prio Forte S.A.	06/fev	Fitch	-	AAA(bra) / Estável	Nacional	Novo
Petro Rio Jaguar Petróleo S.A.	06/fev	Fitch	AAA(bra) / Estável	-	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

O que esperar para a
semana seguinte

Agenda econômica, próximos leilões e vencimentos de debêntures

No cenário internacional, as divulgações da inflação ao consumidor e ao produtor dos Estados Unidos estarão no centro das atenções. Com isso, o mercado terá mais dados para ponderar sobre a intensidade da desinflação americana. Na Europa, a divulgação do PIB do 4º trimestre de 2024 mostrará o grau de desaceleração da economia, que vem preocupando os analistas.

No Brasil, destaque para a inflação ao consumidor medida pelo IPCA de janeiro. No campo da atividade, a Pesquisa Mensal de Serviços e a Pesquisa Mensal de Comércio serão relevantes para fornecer mais indicações sobre a desaceleração econômica.

Figura 27: Próximos Leilões do Tesouro Nacional

Data do leilão	Títulos ofertados	Vencimentos dos títulos
11/02/2025	LFT	mar/28 e mar/31
11/02/2025	NTN-B	ago/28, ago/32 e mai/45
13/02/2025	LTN	abr/26, abr/27, jan/29 e jan/32
13/02/2025	NTN-F	jan/31 e jan/35

Figura 28: Vencimentos de debêntures da próxima semana

Emissor	Ativo	Estoque - B3 (R\$ Milhões)	Incentivada?	Indexador	Data de Emissão	Data de Vencimento
SECURITIZADORA DE CREDITOS IMOBILIARIOS VERT S/A	SCIV13	75,0	Não	DI	08/02/2021	10/02/2025
SECURITIZADORA DE CREDITOS IMOBILIARIOS VERT S/A	SCIV23	75,6	Não	DI	08/02/2021	10/02/2025
KANASTRA-2 COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	KANT11	12,2	Não	DI	15/01/2025	11/02/2025
KANASTRA-1 COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	KCDF11	42,2	Não	DI	21/11/2024	11/02/2025
IOCHPE-MAXION S/A	IOCHA2	729,0	Sim	DI	15/09/2023	12/02/2025 ¹
LOCALIZA FLEET S/A	TFLE18	353,1	Sim	DI	12/02/2020	12/02/2025
COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS VERT-REBEL	CVRT12	30,7	Não	DI	05/07/2019	14/02/2025
COMPANHIA SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS VERT-REBEL	CVRT22	6,5	Não	DI	05/07/2019	14/02/2025

O que esperar para a semana seguinte

7 de fevereiro de 2025

Renda Fixa

Agenda econômica, próximos leilões e vencimentos de debêntures

Figura 29: Agenda econômica

Horário	País/Região	Evento	Período	Consenso (BBG)	Projeção XP	Anterior
10/02/2025						
08:00	Brasil	IPC-S (M/M)	09/fev	09/fev	--	0,0%
08:25	Brasil	Pesquisa Focus	--	07/02/2025	--	--
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	09/fev	09/fev	--	--
11/02/2025						
5:00	Brasil	IPC (M/M)	09/fev	--	--	0,3%
9:00	Brasil	IPCA (M/M)	Jan	0,20%	0,19%	0,52%
9:00	Brasil	IPCA (A/A)	Jan	4,60%	4,59%	4,83%
9:00	Brasil	Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais	4T P	--	--	--
12/02/2025						
9:00	Brasil	Volume de Serviços (M/M)	Dez	--	0,2%	-0,9%
9:00	Brasil	Volume de Serviços (A/A)	Dez	--	3,7%	2,9%
10:30	EUA	Inflação ao consumidor (M/M)	Jan	0,3%	--	0,4%
10:30	EUA	Núcleo da inflação ao consumidor (M/M)	Jan	0,3%	--	0,2%
10:30	EUA	Inflação ao consumidor (A/A)	Jan	2,9%	--	2,9%
10:30	EUA	Núcleo da inflação ao consumidor (A/A)	Jan	3,2%	--	3,2%

Horário	País/Região	Evento	Período	Consenso (BBG)	Projeção XP	Anterior
13/02/2025						
9:00	Brasil	Vendas no Varejo Amp. (A/A)	Dez	--	3,9%	2,1%
9:00	Brasil	Vendas no Varejo (A/A)	Dez	--	4,4%	4,7%
9:00	Brasil	Vendas no Varejo Amp. (M/M)	Dez	--	0,5%	-1,8%
9:00	Brasil	Vendas no Varejo (M/M)	Dez	--	0,3%	-0,4%
14:30	Brasil	R. da P. Trimestral de Condições de Crédito	4T24	--	--	-
4:00	Alemanha	Inflação ao consumidor (M/M)	Jan F	--	--	-0,2%
4:00	Alemanha	Inflação ao consumidor (A/A)	Jan F	--	--	2,8%
7:00	Z. do Euro	Produção Industrial (A/A)	Dez	--	--	-1,9%
7:00	Z. do Euro	Produção Industrial (M/M)	Dez	--	--	0,2%
10:30	EUA	Inflação ao produtor (M/M)	Jan	0,2%	--	0,2%
10:30	EUA	Núcleo da inflação ao produtor (M/M)	Jan	0,3%	--	0,0%
10:30	EUA	Inflação ao produtor (A/A)	Jan	--	--	3,3%
10:30	EUA	Núcleo da inflação ao produtor (A/A)	Jan	--	--	3,5%
10:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	Fev 08	--	--	-
14/02/2025						
9:00	Brasil	PNAD Contínua Trimestral	4T24	--	--	-
7:00	Z. do Euro	PIB (A/A)	4T P	--	--	0,9%
7:00	Z. do Euro	PIB (T/T)	4T P	--	--	0,0%
7:00	Z. do Euro	Emprego (T/T)	4T P	--	--	0,2%
7:00	Z. do Euro	Emprego (A/A)	4T P	--	--	1,0%
10:30	EUA	Vendas do Varejo (M/M)	Jan	0,0%	--	0,4%
10:30	EUA	Vendas do Varejo – g.c. (M/M)	Jan	--	--	0,7%
11:15	EUA	Produção Industrial (M/M)	Jan	0,3%	--	0,9%





Seção 7

Publicações recentes em destaque

Relatórios publicados na semana

 Vídeos	 Artigos e Periódicos	 Análises de emissores	 Outros
Tudo sobre RENDA FIXA SUSTENTÁVEL XP da Questão	Guia de Rating - Janeiro 2025	Temporada de Resultados Renda Fixa – 3º trimestre de 2024: Análise de Trabalho	Guia de Análises: Empresas e Bancos
COMO a TAXA de JUROS ALTA impacta as EMPRESAS? XP da Questão	O Mês na Renda Fixa – Fevereiro/2025	-	Carteiras de Renda Fixa
-	Recuperação Judicial da Agrogalaxy: Acompanhe - Atualização	-	De Olho nos Leilões do Tesouro I 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 sentirem 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.

