

# A Semana na Renda Fixa

De 27 a 31 de janeiro de 2025

31 de janeiro de 2025

Renda Fixa



## O que aconteceu nesta semana na renda fixa?

No comparativo semanal, os juros futuros encerraram com forte fechamento ao longo da curva. O diferencial entre os contratos com vencimento em janeiro de 2035 e 2026 saiu de -14,60 bps pontos-base (bps) na sexta-feira passada para -33,40 bps nesta semana. A curva, portanto, apresentou perda de inclinação. As taxas de juro real tiveram queda, com os rendimentos das NTN-Bs, com vencimento em 2030, se consolidando em patamares próximos a 7,7% a.a. (ante 7,92 % a.a. na semana anterior).

No mercado secundário de crédito privado, os spreads das debêntures indexadas ao CDI terminaram a semana em queda. No dia 30/01, o índice IDEX-DI encerrou em 2,07% (vs. 2,09% no dia 23/01). Em relação às debêntures isentas, os spreads abriram para 50,99 bps, ante 39,35 bps na semana anterior. O fluxo médio diário de negociações em debêntures não incentivadas foi de R\$ 780 milhões (vs. R\$ 833 milhões na semana anterior), em debêntures incentivadas foi de R\$ 852 milhões (vs. R\$ 998 milhões), em CRIs foi de R\$ 229 milhões (vs. R\$ 221 milhões) e em CRAs foi de R\$ 450 milhões (vs. R\$ 410 milhões).

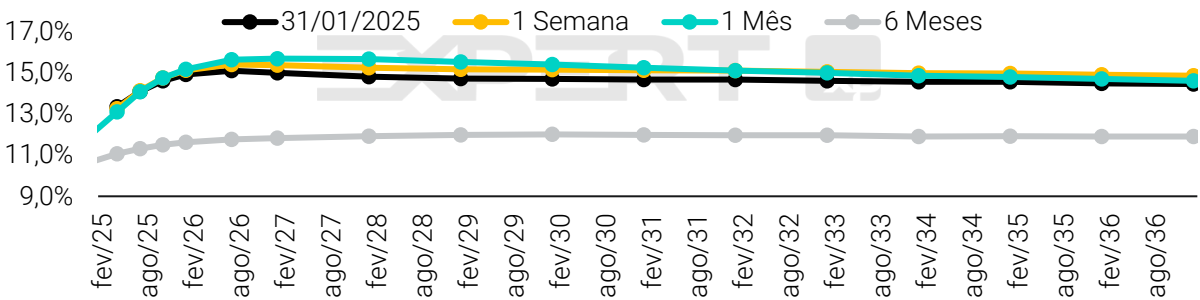
Destaque da Semana: O resultado do Caged de dezembro mostrou um fechamento de postos de trabalho mais forte que o esperado e alimentou a percepção de que a economia brasileira está em processo de desaceleração. O saldo de empregos com carteira assinada recuou fortemente entre novembro e dezembro: considerando nossas estimativas de ajustes dessazonalizados, o total passou de 113 mil em novembro para apenas 23 mil em dezembro.

## O que esperar para a próxima semana?

Nos **EUA**, o destaque será a divulgação do *Nonfarm Payroll* na 6ª-feira.

No **Brasil**, o mercado estará atento à ata do Copom na 3ª-feira.

Figura 01: Curva DI Futuro (%)



Camilla Dolle

Research - Renda Fixa

Mayara Rodrigues

Research - Renda Fixa



# Índice



## Seção 1

Panorama da semana

## Seção 2

Títulos Públicos

## Seção 3

Índices e Mercado Secundário

## Seção 4

Movimentações nos *ratings* de emissores

## Seção 5

Destaque da semana

## Seção 6

O que esperar para a semana seguinte

## Seção 7

Publicações recentes em destaque



## Seção 1

# Panorama da semana

Cenário macroeconômico e juros

Na semana, os destaques foram:

O PIB dos **EUA** avançou 2,8% em 2024, enquanto a inflação encerrou o ano passado em 2,6%. Em resposta à solidez da atividade e estabilização da inflação acima da meta, o banco central (Fed) decidiu pausar o ciclo de cortes de juros. Do lado fiscal do **Brasil**, o governo cumpriu a meta formal de resultado primário de 2024, embora as contas continuem deficitárias. Na atividade, a criação de empregos enfraqueceu em dezembro, mas a taxa de desemprego permanece em níveis baixos e os salários reais continuam em trajetória de alta.

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

Figura 02: 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 forte fechamento ao longo da curva. O diferencial entre os contratos com vencimento em janeiro de 2035 e 2026 saiu de -14,60 bps pontos-base (bps) na sexta-feira passada para -33,40 bps nesta semana. A curva, portanto, apresentou perda de inclinação. As taxas de juro real tiveram queda, com os rendimentos das NTN-Bs, com vencimento em 2030, se consolidando em patamares próximos a 7,7% a.a. (ante 7,92 % a.a. na semana anterior).

Nos EUA, o presidente Donald Trump sinalizou novamente a aplicação de tarifas em produtos importados, propondo tarifas de 25% ao México e ao Canadá, e de 10% à China. Os BRICS foram ameaçados com tarifas de 100% caso prossigam com a criação de uma moeda alternativa ao dólar. O Federal Reserve decidiu manter estável a banda da taxa de juros americana (4,25% - 4,50%), ressaltando que o mercado de trabalho está aquecido e a inflação permanece acima da meta.

Na Europa, o Banco Central Europeu (ECB) cortou a taxa de juros em 25 bps, reduzindo-a para 2,75%. A decisão foi tomada na tentativa de controlar a inflação, à medida que a economia se aproxima de uma possível recessão. Na China, a empresa DeepSeek ameaçou a liderança ocidental no campo da Inteligência Artificial, após lançar um modelo semelhante ao ChatGPT (OpenAI) com um custo significativamente menor.

No Brasil, na primeira reunião do Copom sob a presidência de Gabriel Galípolo, o Banco Central elevou a taxa Selic em 100 bps, como amplamente esperado pelos investidores, reiterando seu compromisso com o controle da inflação. Além disso, reafirmou a indicação de uma nova alta de 100 bps na reunião de março. Com isso, o DI jan/26 encerrou em 14,91% (-22,4 bps no comparativo semanal); DI jan/31 em 14,7% (-46,6 bps), e o dólar terminou em R\$ 5,84/US\$ (-1,2%).

Mercado internacional

Figura 03: Curva de juros americana - Rendimento (yield) das Treasuries

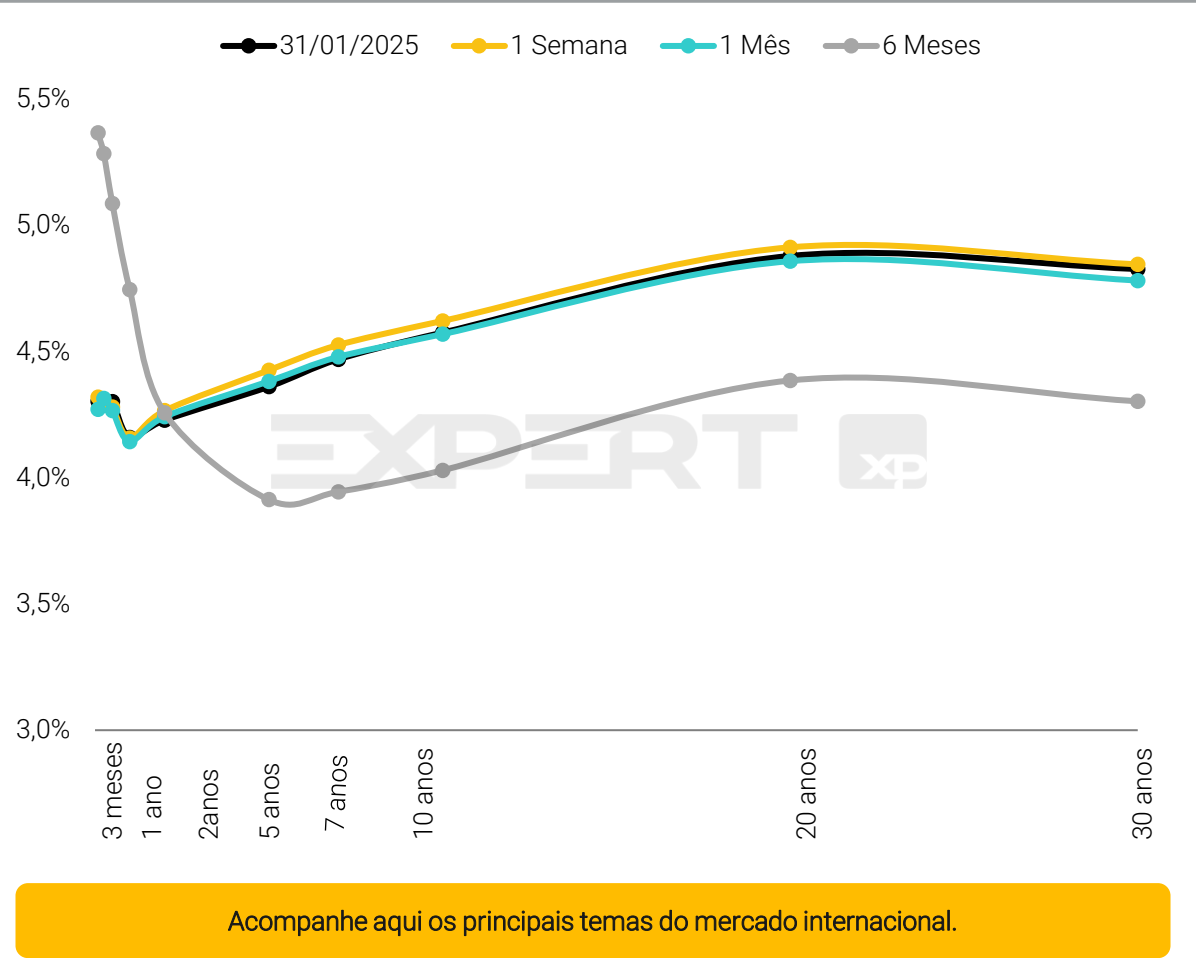


Figura 04: Títulos corporativos americanos – Yield to Worst<sup>1</sup>

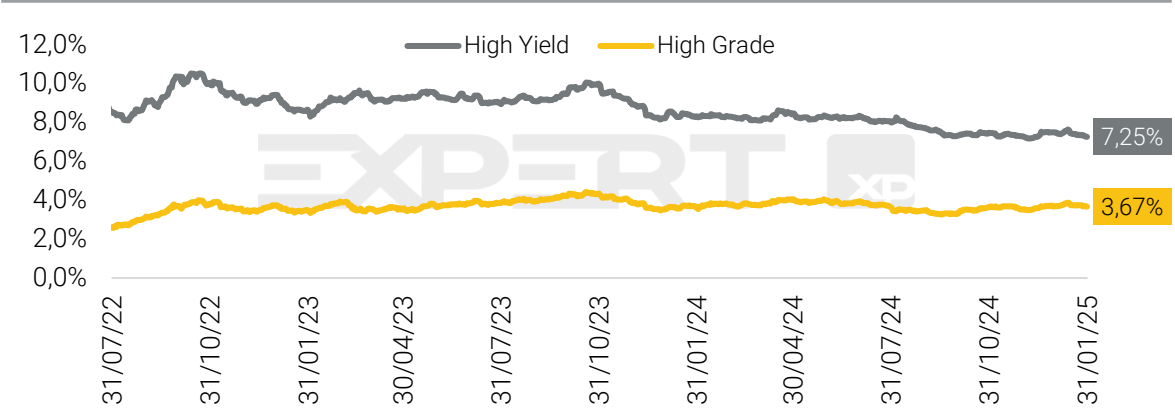
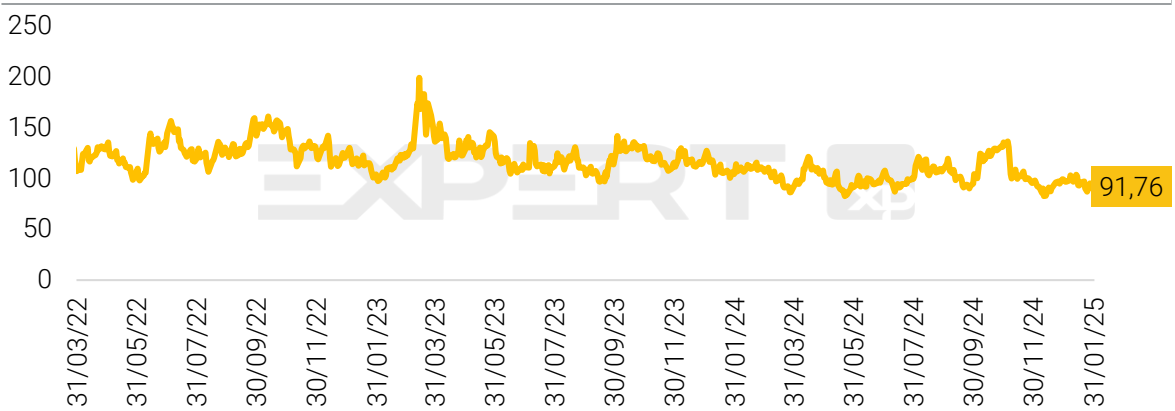


Figura 05: ICE BofA MOVE - Volatilidade implícita dos títulos de renda fixa americanos (5 anos, bps)



Mercado local

Figura 06: Curva DI Futuro

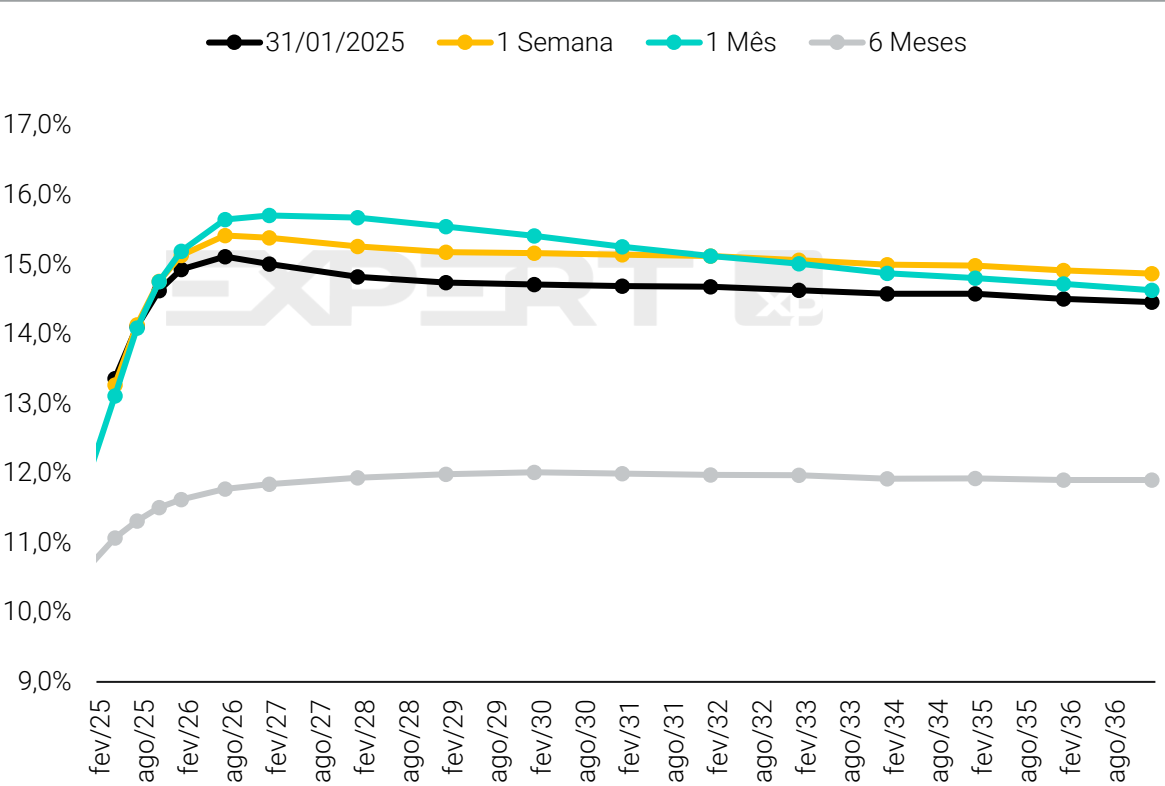
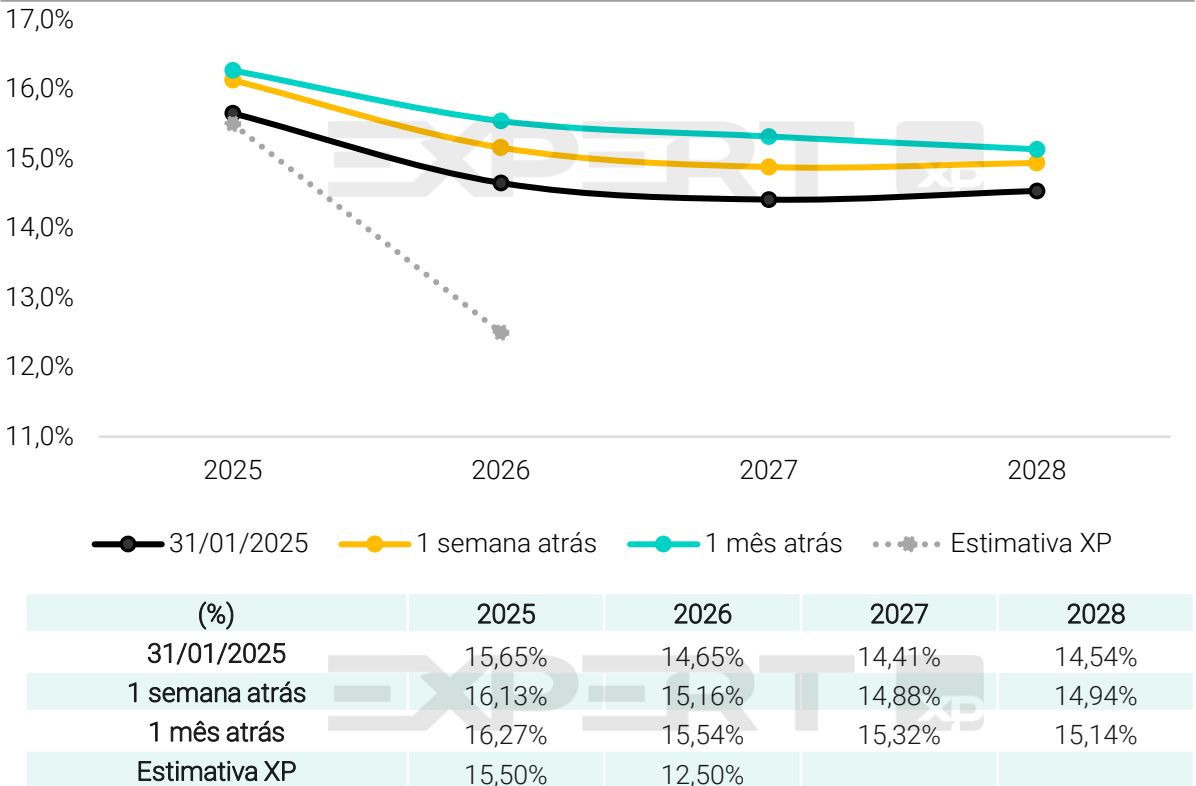


Figura 07: Taxa Selic Esperada (%)



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 08: Curva NTN-B

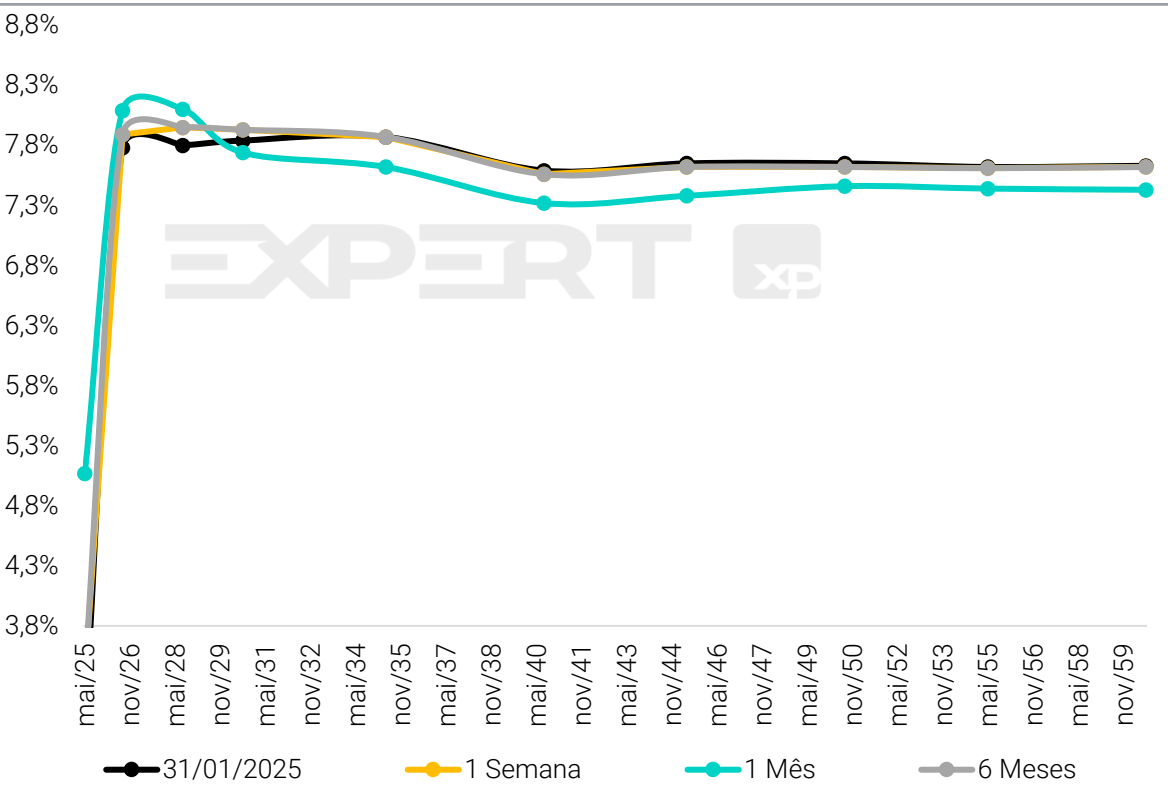
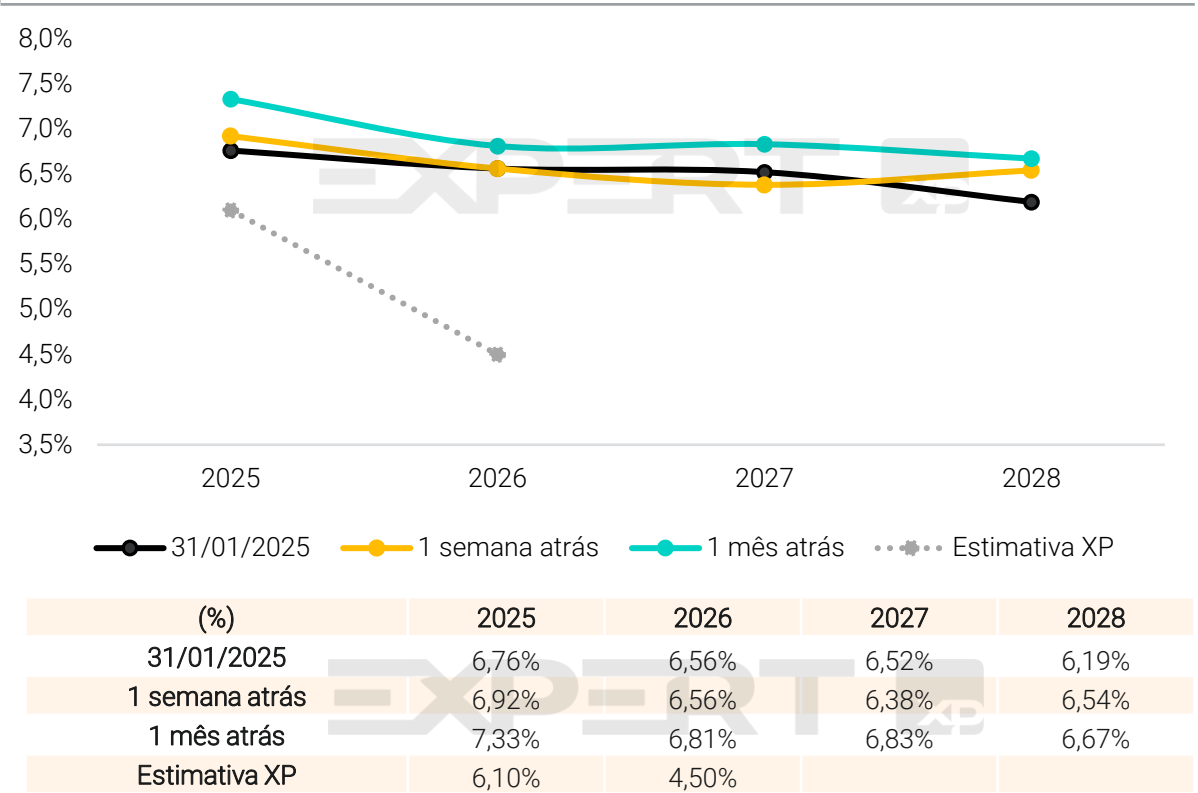


Figura 09: Inflação Implícita (Esperada - %)



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 2

# Títulos Públicos – Leilões

# Títulos Públicos

## Leilões

31 de janeiro de 2025

Renda Fixa

Figura 10: Leilões da semana – NTN-B e LFT

| 28/01/2025 | 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 | 500.000    | 500.000    | 100%               | 7,9510              | 7,9160                | 2,67                |
| NTN-B      | 15/08/2032 | 500.000    | 500.000    | 100%               | 7,9897              | 7,8500                | 2,05                |
| NTN-B      | 15/05/2045 | 103.950    | 150.000    | 144%               | 7,6173              | 7,4500                | 0,39                |
| LFT        | 01/03/2028 | 150.000    | 150.000    | 100%               | 0,0550              | 0,0640                | 2,39                |
| LFT        | 01/03/2031 | 750.000    | 750.000    | 100,0%             | 0,1120              | 0,1135                | 12,05               |
| Total      |            | 2.003.950  | 2.050.000  |                    |                     |                       | 19,56               |

Figura 11: Leilões da semana – LTN e NTN-F

| 30/01/2025 | 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%               | 15,1310             | 15,0607               | 3,19                |
| LTN        | 01/04/2027 | 1.000.000  | 1.000.000  | 100%               | 15,1519             | 15,1540               | 0,92                |
| LTN        | 01/01/2029 | 4.000.000  | 4.000.000  | 100%               | 15,1480             | 15,0606               | 2,89                |
| LTN        | 01/01/2032 | 2.000.000  | 2.000.000  | 100%               | 15,2439             | 15,0046               | 0,94                |
| NTN-F      | 01/01/2031 | 2.000.000  | 2.000.000  | 100,0%             | 15,2450             | 15,0674               | 2,05                |
| NTN-F      | 01/01/2035 | 2.000.000  | 2.000.000  | 100%               | 15,1899             | 14,8575               | 1,90                |
| Total      |            | 14.000.000 | 14.000.000 |                    |                     |                       | 11,90               |

Figura 12: Títulos Públicos - Mercado secundário (até 31/01/2025)

|                                                                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                         |                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>NTN-B 2027</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>IPCA + 7,42%<br>Variação Semanal<br>0,82%<br>Variação mensal<br>1,32% | <u>NTN-B 2028</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>IPCA + 7,59%<br>Variação Semanal<br>1,28%<br>Variação mensal<br>1,62% | <u>NTN-B 2040</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>IPCA + 7,46%<br>Variação Semanal<br>0,74%<br>Variação mensal<br>-1,42% | <u>NTN-B 2050</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>IPCA + 7,52%<br>Variação Semanal<br>1,03%<br>Variação mensal<br>-0,95% |
| <u>LFT 2028</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>Selic + 0,06%<br>Variação Semanal<br>0,24%<br>Variação mensal<br>0,95%  | <u>LFT 2030</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>Selic + 0,11%<br>Variação Semanal<br>0,20%<br>Variação mensal<br>0,92%  | <u>LTN 2025</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>14,5%<br>Variação Semanal<br>0,35%<br>Variação mensal<br>1,06%           | <u>LTN 2026</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>15,0%<br>Variação Semanal<br>0,85%<br>Variação mensal<br>1,65%           |
| <u>LTN 2028</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>14,8%<br>Variação Semanal<br>1,47%<br>Variação mensal<br>2,27%          | <u>LTN 2030</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>14,8%<br>Variação Semanal<br>2,29%<br>Variação mensal<br>2,22%          | <u>NTN-F 2031</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>14,8%<br>Variação Semanal<br>2,09%<br>Variação mensal<br>1,59%         | <u>NTN-F 2035</u><br>↑<br>Taxa de remuneração<br>14,7%<br>Variação Semanal<br>2,54%<br>Variação mensal<br>-0,28%        |

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



### Seção 3

# Índices e Mercado Secundário

Indicadores de Mercado e Títulos Públicos

Figura 13: Retorno acumulado de índices selecionados de mercado nos últimos 12 meses

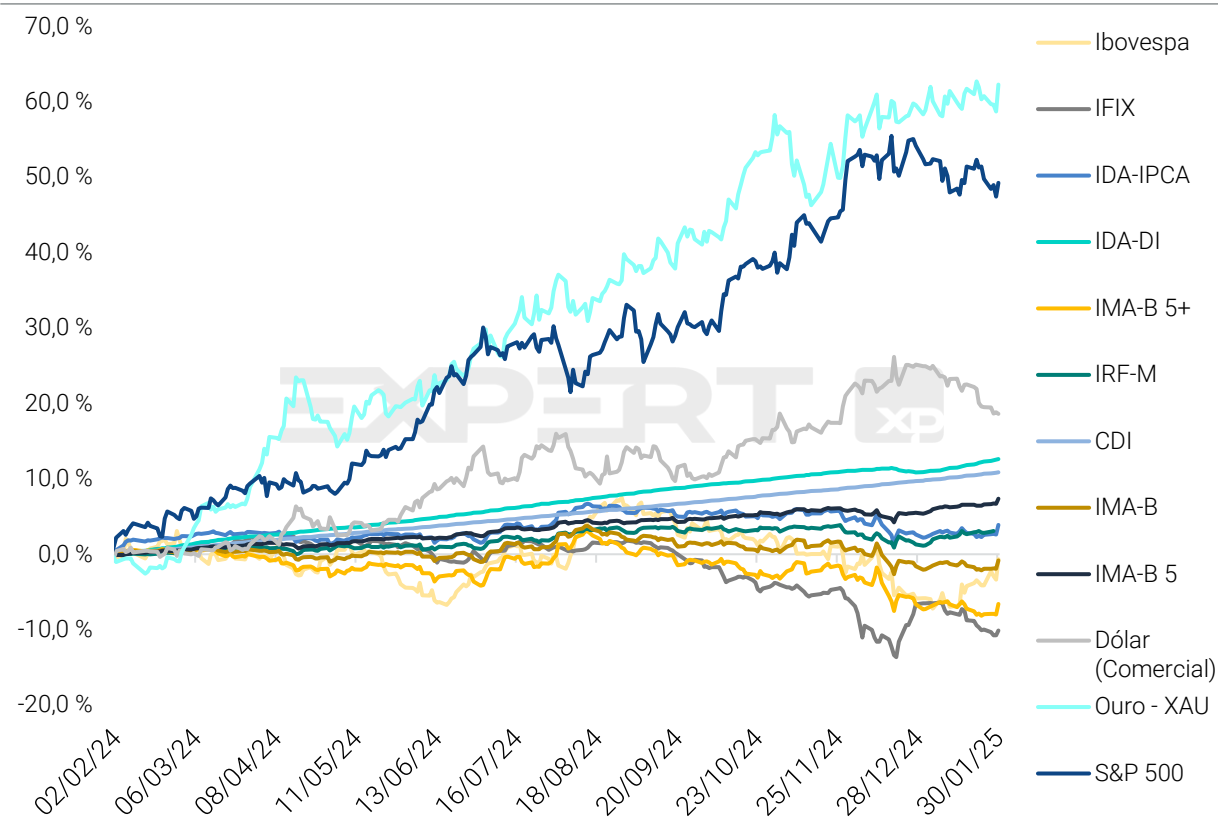


Figura 14: Retorno acumulado de índices selecionados de mercado: rentabilidade por período

| Índice            | 10 anos  | 5 anos   | 12 meses | Acum. Ano | Semana (24 – 30 / jan) |
|-------------------|----------|----------|----------|-----------|------------------------|
| Ibovespa          | 166,10 % | 8,96 %   | -0,66 %  | 5,51 %    | 3,62 %                 |
| IMA-B 5+          | 152,75 % | 11,66 %  | -6,60 %  | 0,73 %    | 1,70 %                 |
| IDA-IPCA          | 158,93 % | 41,77 %  | 3,91 %   | 1,64 %    | 1,60 %                 |
| IMA-B             | 164,46 % | 27,65 %  | -0,82 %  | 1,20 %    | 1,33 %                 |
| Ouro - XAU        | 397,99 % | 149,90 % | 62,29 %  | 2,14 %    | 1,21 %                 |
| IMA-B 5           | 175,52 % | 49,48 %  | 7,37 %   | 1,82 %    | 0,86 %                 |
| IRF-M             | 156,37 % | 37,17 %  | 3,67 %   | 2,46 %    | 0,79 %                 |
| IDA-DI            | 168,30 % | 61,30 %  | 12,62 %  | 1,51 %    | 0,38 %                 |
| CDI               | 142,16 % | 52,07 %  | 10,87 %  | 0,96 %    | 0,23 %                 |
| IFIX              | 118,65 % | -3,34 %  | -10,10 % | -3,84 %   | -0,02 %                |
| Dólar (Comercial) | 127,88 % | 39,91 %  | 18,62 %  | -5,05 %   | -0,83 %                |
| S&P 500           | 593,59 % | 159,95 % | 49,25 %  | -1,64 %   | -1,43 %                |

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.

# Mercado Secundário

## Crédito Privado

Figura 15: Debêntures não incentivadas

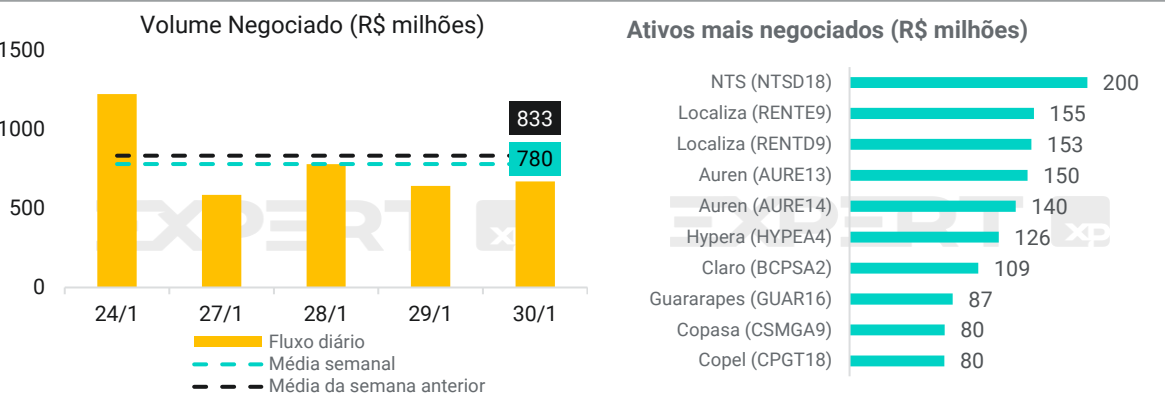


Figura 16: Debêntures incentivadas

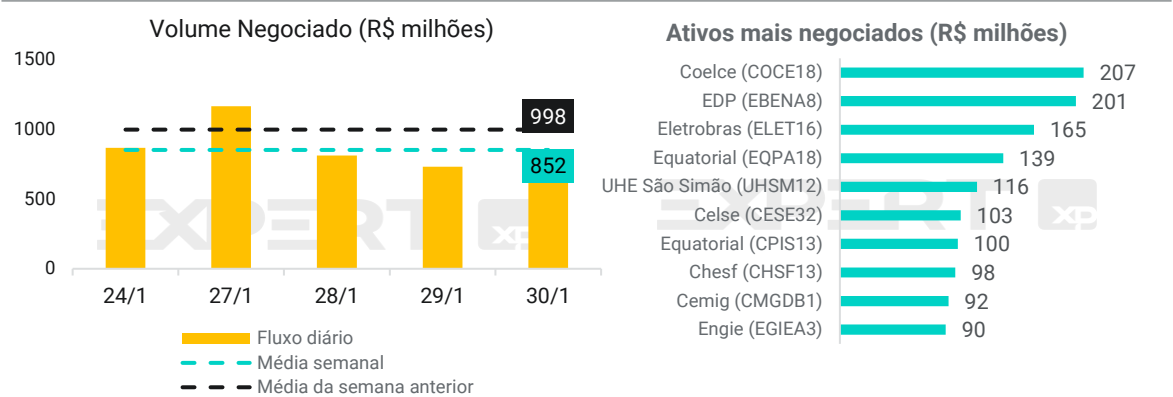


Figura 17: CRIs

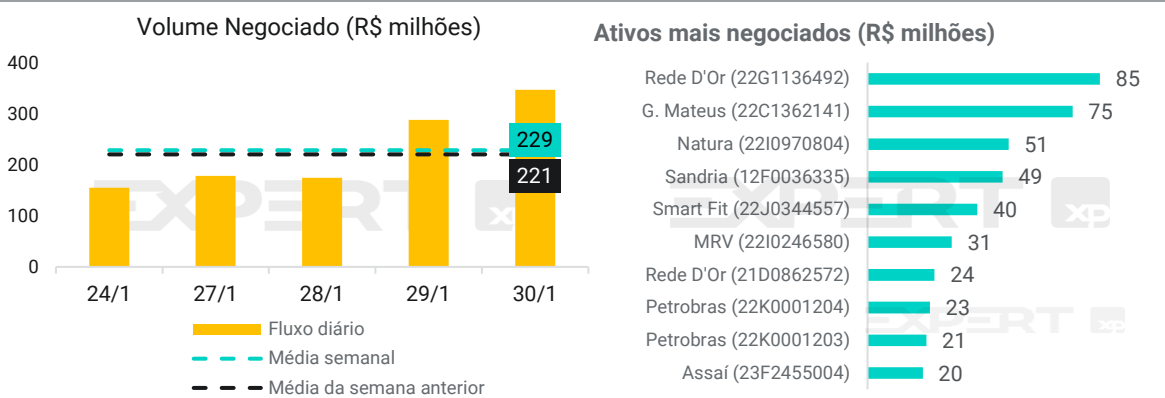
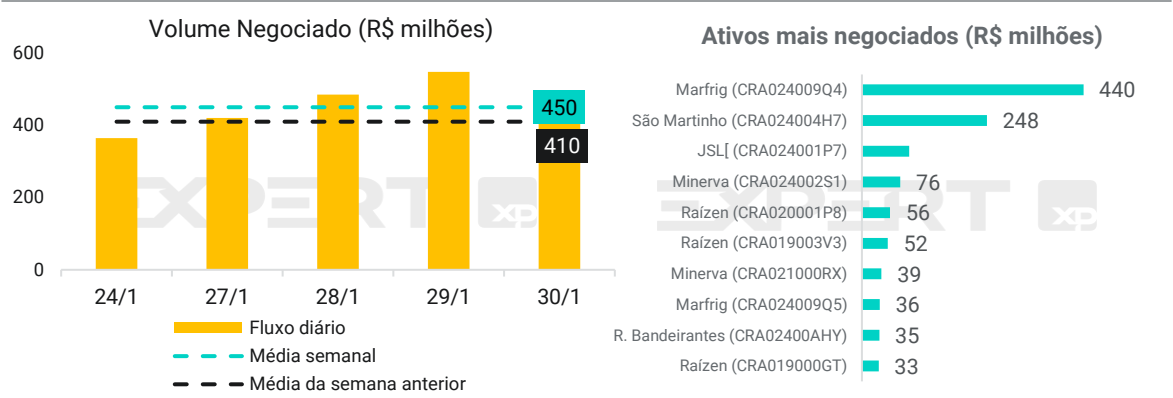


Figura 18: CRAs



Crédito Privado

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

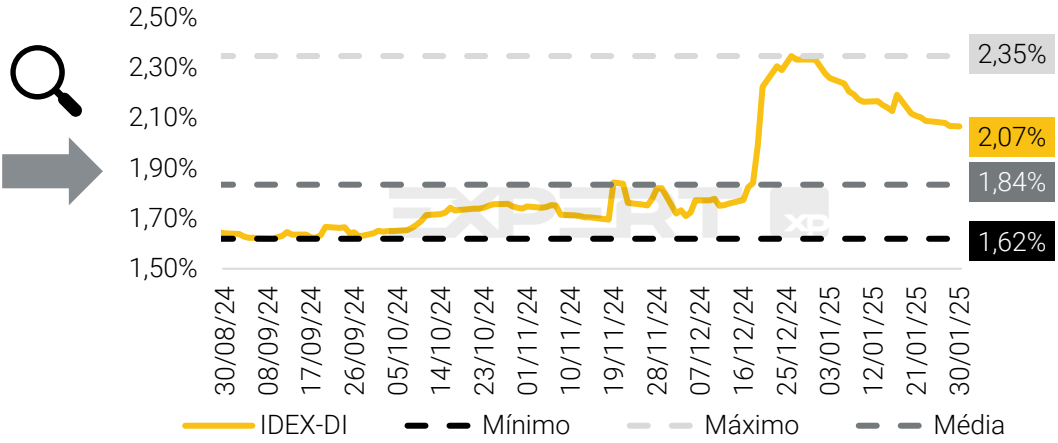
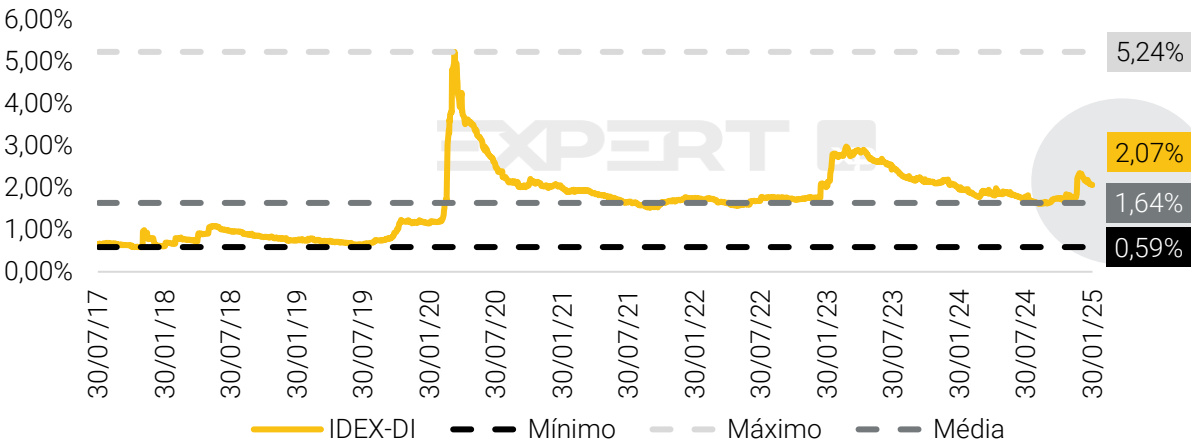
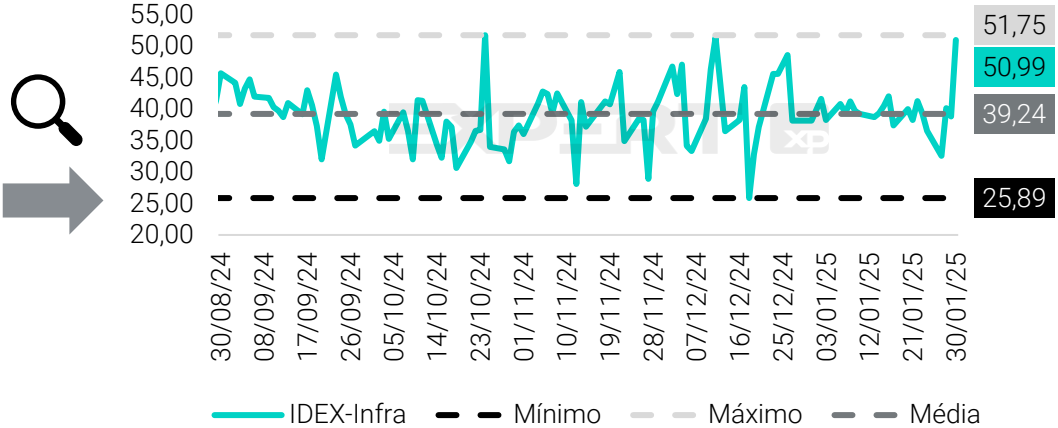
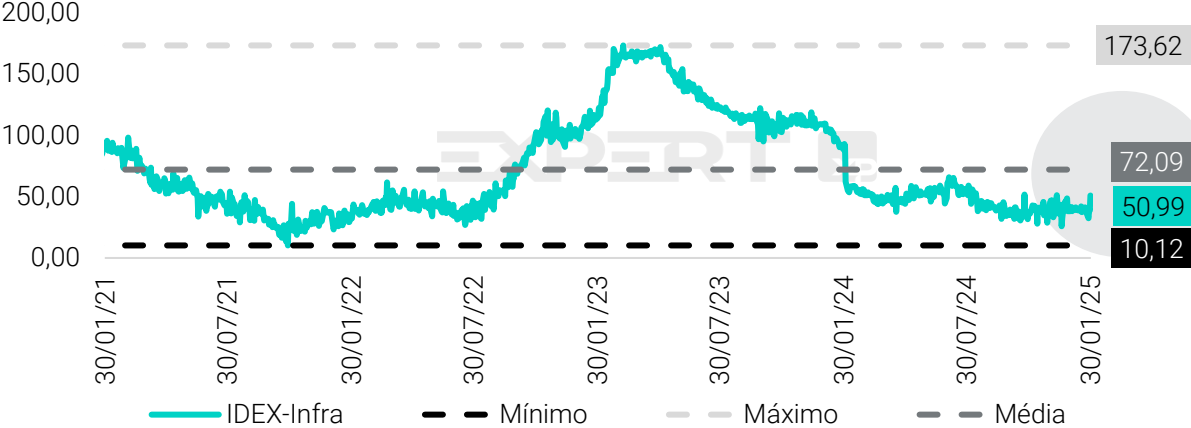


Figura 20: Prêmio de crédito IDEX - Infra (IPCA) - bps / B-ref (ex-Light)



Crédito Privado

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

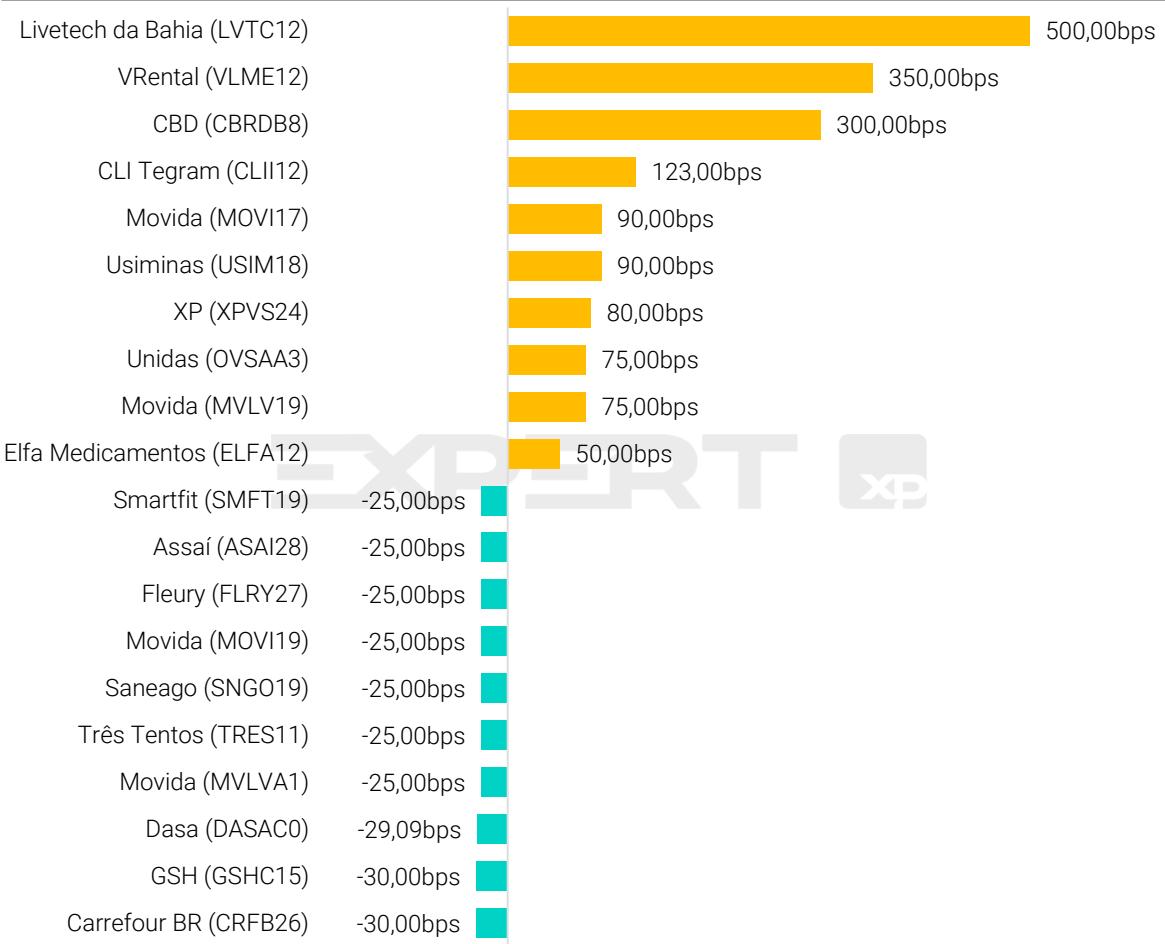
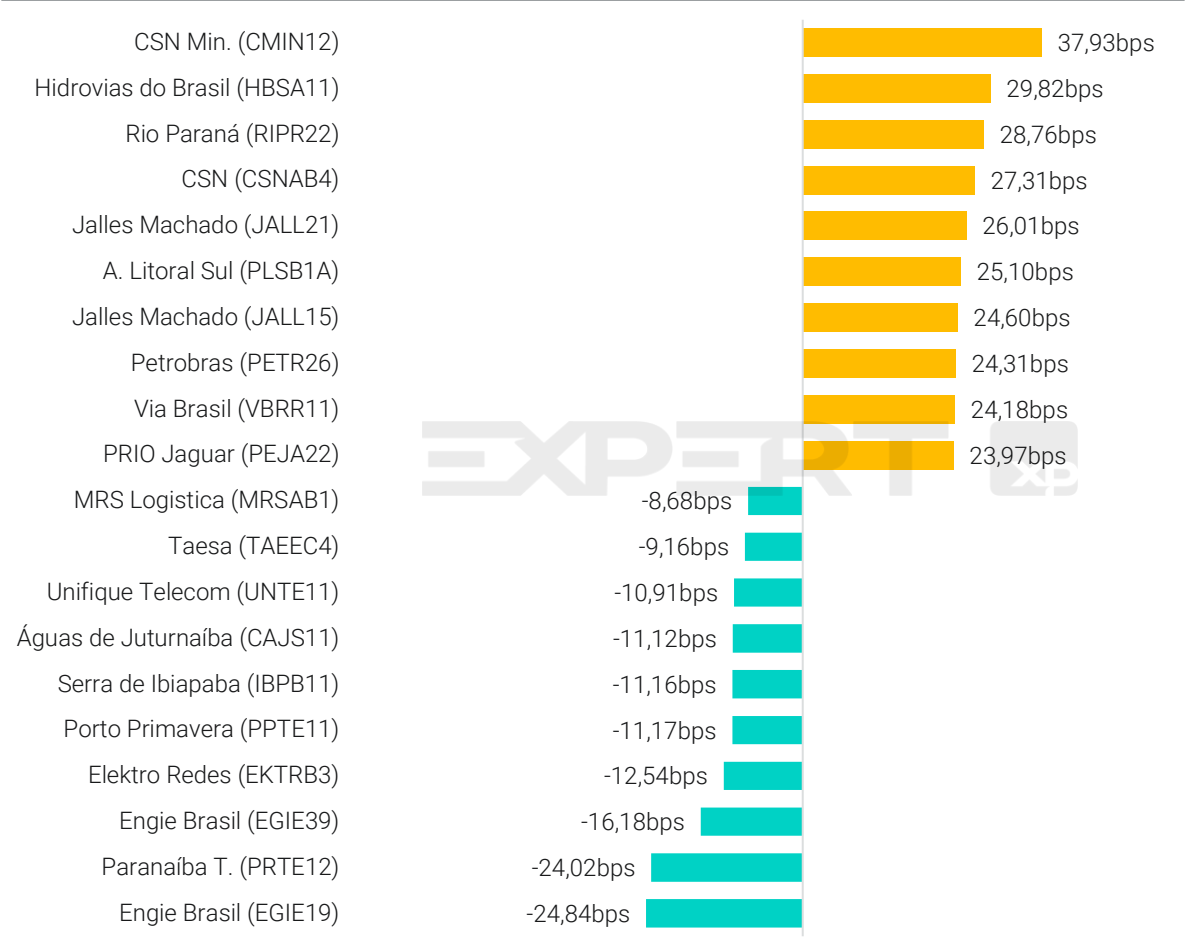


Figura 22: Maiores aberturas/fechamentos de *spreads* na semana (IDEX – Infra)





## Seção 4

# 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   |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------------|-----------------------|----------|-------------|
| <a href="#">Andrade Gutierrez Engenharia S.A. (AGE)</a> | 24/jan       | Fitch         | C                  | -                     | Global   | ↔           |
| <a href="#">Andrade Gutierrez Engenharia S.A. (AGE)</a> | 24/jan       | Fitch         | C(bra)             | -                     | Nacional | ↔           |
| <a href="#">America Net S.A.</a>                        | 27/jan       | S&P Global    | brA+ / Estável     | -                     | Nacional | ↔           |
| <a href="#">Comerc Energia S.A.</a>                     | 27/jan       | Moody's Local | -                  | AAA.br                | Nacional | <b>Novo</b> |
| <a href="#">Estado de Minas Gerais</a>                  | 27/jan       | S&P Global    | CCC+ / Estável     | CCC+ / Positivo       | Global   | ↗           |
| <a href="#">Estado de Minas Gerais</a>                  | 27/jan       | S&P Global    | brBB / Estável     | brBB / Positivo       | Nacional | ↗           |
| <a href="#">Azul S.A.</a>                               | 29/jan       | S&P Global    | CC                 | SD (default seletivo) | Global   | ↘           |
| <a href="#">Azul S.A.</a>                               | 29/jan       | S&P Global    | brCC               | SD (default seletivo) | Nacional | ↘           |
| <a href="#">Guararapes Confeções S.A.</a>               | 29/jan       | Fitch         | A(bra) / Estável   | A+(bra) / Estável     | Nacional | ↗           |
| <a href="#">Banco Industrial do Brasil S.A. (BIB)</a>   | 29/jan       | Fitch         | -                  | BB- / Estável         | Global   | <b>Novo</b> |
| <a href="#">Banco Industrial do Brasil S.A. (BIB)</a>   | 29/jan       | Fitch         | -                  | A+(bra) / Estável     | Nacional | <b>Novo</b> |
| <a href="#">Datora Participações e Serviços S.A.</a>    | 29/jan       | Moody's Local | A-.br / Positivo   | -                     | Nacional | ↔           |
| <a href="#">Raízen S.A.</a>                             | 30/jan       | S&P Global    | BBB / Estável      | BBB/ Negativo         | Global   | ↘           |
| <a href="#">Banco Pan S.A.</a>                          | 30/jan       | Fitch         | BB / Positiva      | -                     | Global   | ↔           |
| <a href="#">Banco Pan S.A.</a>                          | 30/jan       | 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: dezembro 2024



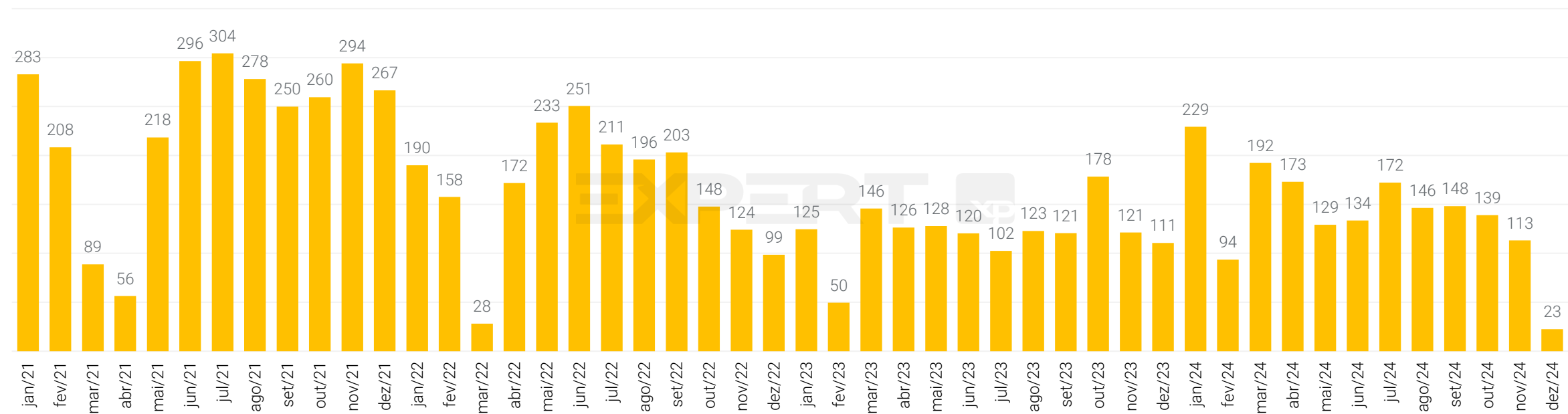
## Seção 5

# Gráfico da semana

Caged mostra fechamento de postos de trabalho em dezembro

O resultado do Caged de dezembro mostrou um fechamento de postos de trabalho mais forte que o esperado e alimentou a percepção de que a economia brasileira está em processo de desaceleração. O saldo de empregos com carteira assinada recuou fortemente entre novembro e dezembro: considerando nossas estimativas de ajustes dessazonalizados, o total passou de 113 mil em novembro para apenas 23 mil em dezembro. Este movimento pode refletir, em parte, a escassez de mão de obra em alguns setores. Por outro lado, os salários reais continuam em trajetória de alta, exercendo pressão sobre a inflação, o que exige a manutenção da cautela.

Figura 24: Criação de empregos formais – série dessazonalizada (mil)



Fonte: Ministério do Trabalho e Emprego e XP



## Seção 6

O que esperar para a  
semana seguinte

## Agenda econômica, próximos leilões e vencimentos de debêntures

**No cenário internacional**, destaque para os dados de mercado de trabalho nos Estados Unidos, especialmente o relatório *Nonfarm Payroll*. Além disso, PMIs, sondagem com empresários sobre as condições econômicas, serão publicados nas principais economias do mundo, como Estados Unidos, China, Zona do Euro e Japão.

**No Brasil**, o destaque da próxima semana será a ata do Copom, para a qual o mercado aguarda detalhes sobre a última decisão de juros e as alterações realizadas no balanço de riscos para a inflação. A agenda ainda contará com a divulgação da produção industrial de dezembro (PIM-PF) – a expectativa é de terceira queda consecutiva na comparação mensal. Além disso, serão divulgados o IGP-DI e a balança comercial referentes a janeiro.

Figura 25: Próximos Leilões do Tesouro Nacional

| Data do leilão | Títulos ofertados | Vencimentos dos títulos         |
|----------------|-------------------|---------------------------------|
| 04/02/2025     | LFT               | mar/28 e mar/31                 |
| 04/02/2025     | NTN-B             | ago/30, mai/35 e ago/60         |
| 06/02/2025     | LTN               | out/25, abr/27, jan/29 e jan/32 |
| 06/02/2025     | 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 |
|------------------------------------------------------------|--------|----------------------------|--------------|-----------|-----------------|--------------------|
| BRADESCO LEASING S/A - ARRENDAMENTO MERCANTIL              | BRAM11 | 53,0                       | Sim          | DI        | 01/02/2005      | 01/02/2025         |
| BRADESCO LEASING S/A - ARRENDAMENTO MERCANTIL              | BRAM13 | 4.240,5                    | Sim          | DI        | 01/02/2005      | 01/02/2025         |
| BRADESCO LEASING S/A - ARRENDAMENTO MERCANTIL              | BRAM14 | 1.935,7                    | Sim          | DI        | 01/02/2005      | 01/02/2025         |
| COMPANHIA ESTADUAL DE GERACAO DE ENERGIA ELETRICA - CEEE-G | CGEE11 | 1.939,7                    | Não          | DI        | 06/12/2022      | 04/02/2025         |
| AEGEA SANEAMENTO E PARTICIPACOES S/A                       | AEGP14 | 162,1                      | Sim          | DI        | 05/02/2020      | 05/02/2025         |

# O que esperar para a semana seguinte

31 de janeiro de 2025

Renda Fixa

## Agenda econômica, próximos leilões e vencimentos de debêntures

Figura 27: Agenda econômica

| XP   Agenda Econômica Semanal |              |                                       |         |                |             |          |
|-------------------------------|--------------|---------------------------------------|---------|----------------|-------------|----------|
| Horário                       | País/Região  | Evento                                | Período | Consenso (BBG) | Projeção XP | Anterior |
| 02/02/2025                    |              |                                       |         |                |             |          |
| 22:45                         | China        | PMI Industrial (Caixin)               | Jan     | 50,6           | --          | 50,5     |
| 03/02/2025                    |              |                                       |         |                |             |          |
| 06:00                         | Zona do Euro | PMI Industrial                        | Jan F   | 46,1           | --          | 46,1     |
| 07:00                         | Zona do Euro | CPI (A/A)                             | Jan P   | 2,4%           | --          | 2,4%     |
| 07:00                         | Zona do Euro | CPI (M/M)                             | Jan P   | -0,4%          | --          | 0,4%     |
| 07:00                         | Zona do Euro | Núcleo do CPI (A/A)                   | Jan P   | 2,6%           | --          | 2,7%     |
| 08:00                         | Brasil       | IPC-S FGV                             | --      | --             | --          | 0,12%    |
| 08:25                         | Brasil       | Boletim Focus                         | --      | --             | --          | --       |
| 11:45                         | EUA          | PMI Industrial                        | Jan F   | 50,1           | --          | 50,1     |
| 12:00                         | EUA          | ISM Industrial                        | Jan     | 49,3           | --          | 49,3     |
| --                            | Brasil       | Vendas de veículos (Fenabrave)        | Jan     | --             | --          | 257.444  |
| 04/02/2025                    |              |                                       |         |                |             |          |
| 05:00                         | Brasil       | IPC-Fipe                              | Jan     | --             | --          | 0,34%    |
| 08:00                         | Brasil       | Ata do Copom                          | --      | --             | --          | --       |
| 12:00                         | EUA          | Aberturas de vagas de emprego (JOLTS) | Dez     | --             | --          | 8098k    |
| 12:00                         | EUA          | Encomendas de bens duráveis           | Dez F   | --             | --          | -2,2%    |
| 22:45                         | China        | PMI Composto (Caixin)                 | Jan     | --             | --          | 51,4     |
| 22:45                         | China        | PMI Serviços (Caixin)                 | Jan     | 52,4           | --          | 52,2     |
| --                            | Brasil       | Relatório mensal da dívida            | Dez     | --             | --          | 7204b    |

| XP   Agenda Econômica Semanal                       |              |                                             |         |                |             |           |
|-----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------|---------|----------------|-------------|-----------|
| Horário                                             | País/Região  | Evento                                      | Período | Consenso (BBG) | Projeção XP | Anterior  |
| 05/02/2025                                          |              |                                             |         |                |             |           |
| 06:00                                               | Zona do Euro | PMI Composto                                | Jan F   | 50,2           | --          | 50,2      |
| 06:00                                               | Zona do Euro | PMI Serviços                                | Jan F   | 51,4           | --          | 51,4      |
| 07:00                                               | Zona do Euro | PPI (M/M)                                   | Dez     | 0,6%           | --          | 1,6%      |
| 07:00                                               | Zona do Euro | PPI (A/A)                                   | Dez     | -0,2%          | --          | -1,2%     |
| 09:00                                               | Brasil       | Produção industrial (M/M)                   | Dez     | --             | -0,8%       | -0,6%     |
| 09:00                                               | Brasil       | Produção industrial (A/A)                   | Dez     | --             | 0,4%        | 1,7%      |
| 10:15                                               | EUA          | Criação de empregos formais (ADP)           | Jan     | 153k           | --          | 122k      |
| 10:30                                               | EUA          | Balança comercial                           | Dez     | -\$80.4b       | --          | -\$78.2b  |
| 11:45                                               | EUA          | PMI Serviços                                | Jan F   | --             | --          | 52,8      |
| 11:45                                               | EUA          | PMI Composto                                | Jan F   | --             | --          | 52,4      |
| 12:00                                               | EUA          | ISM Serviços                                | Jan     | 54,5           | --          | 54,1      |
| 06/02/2025                                          |              |                                             |         |                |             |           |
| Decisão de política monetária (Banco da Inglaterra) |              |                                             |         |                |             |           |
| 09:00                                               | Reino Unido  |                                             | --      | 4,5%           | --          | 4,8%      |
| 10:30                                               | EUA          | Custo unitário do trabalho                  | 4T P    | 3,4%           | --          | 0,8%      |
| 10:30                                               | EUA          | Pedidos semanais de seguro desemprego       | Fev 1   | --             | --          | 207k      |
| 00:00                                               | Brasil       | Produção de veículos (Anfavea)              | Jan     | --             | --          | 190.131   |
| 07/02/2025                                          |              |                                             |         |                |             |           |
| 04:00                                               | Alemanha     | Produção industrial (A/A)                   | Dez     | -2,1%          | --          | -2,8%     |
| 08:00                                               | Brasil       | IGP-DI (A/A)                                | Jan     | --             | --          | 6,86%     |
| 08:00                                               | Brasil       | IGP-DI (M/M)                                | Jan     | --             | --          | 0,87%     |
| 10:30                                               | EUA          | Relatório de emprego (Payroll)              | Jan     | 150k           | --          | 256k      |
| 10:30                                               | EUA          | Taxa de desemprego                          | Jan     | 4,1%           | --          | 4,1%      |
| 12:00                                               | EUA          | Confiança do consumidor (Univ. de Michigan) | Fev P   | --             | --          | 71,1      |
| 15:00                                               | Brasil       | Balança comercial                           | Jan     | --             | --          | \$4803m   |
| 17:00                                               | EUA          | Crédito ao consumidor                       | Dez     | \$12.500b      | --          | -\$7.489b |





## Seção 7

# Publicações recentes em destaque

## Relatórios publicados na semana

| Artigos                                                                                                                                        | Análise de emissores                              | Outros                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Alavancagem financeira em um cenário de juros altos no Brasil<br><a href="#">Relatório em Português</a><br><a href="#">Relatório em Inglês</a> | <a href="#">Análise (Crédito): Ecopetrol S.A.</a> | <a href="#">Guia de Análises: Empresas e Bancos</a>                                                  |
| Quando o mercado de renda fixa encontra a sustentabilidade<br><a href="#">Relatório em Português</a><br><a href="#">Relatório em Inglês</a>    | -                                                 | <a href="#">O Mês na Renda Fixa</a>                                                                  |
| -                                                                                                                                              | -                                                 | <a href="#">Carteiras de Renda Fixa</a>                                                              |
| -                                                                                                                                              | -                                                 | <a href="#">De Olho nos Leilões do Tesouro   Janeiro 2025</a>                                        |
| -                                                                                                                                              | -                                                 | <a href="#">De Olho na Renda Fixa: Principais notícias de crédito privado, mercados e renda fixa</a> |

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](http://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.

