



A curva de juros encerrou março com fechamento por toda sua extensão. Na curva de juros real, a taxa da NTN-B 2030 se manteve estável em 7,9% na comparação mensal, devido à incerteza dos investidores com a condução da política fiscal no país e com o cenário internacional. No Brasil, o governo anunciou novas regras para o consignado privado, permitindo que trabalhadores privados, domésticos e rurais possam acessar a modalidade e mais de R\$ 1 bilhão foi movimentado já na primeira semana. O Banco Central anunciou que ainda mensura os impactos da alteração do consignado na atividade e inflação do país. Nos EUA, o presidente Donald Trump anunciou a imposição de tarifas de 25% para veículos fabricados fora do território americano, acendendo um alerta em relação à inflação no país e para a possibilidade de os países afetados retaliarem a medida. No dia 2 de abril, apelidado de “Dia da Libertação”, Trump anunciou a reciprocidade tarifária, colocando o Brasil no piso da medida (10%), ao passo que aplicou alto percentual para a China e União Europeia, fortalecendo a aversão ao risco dos investidores diante de uma possível guerra comercial. No comparativo mensal, houve movimentação mista dos rendimentos das Treasuries: os títulos com vencimento em dois anos encerraram o mês em 3,89% (-10 bps ante fevereiro) e os de dez anos, em 4,23% (-1 bp).

Mantemos uma visão positiva para a renda fixa, especialmente para títulos atrelados à inflação (IPCA+) com vencimentos intermediários (cerca de cinco anos de *duration*). Também destacamos os títulos pós-fixados (%CDI / CDI+), que se tornam mais atrativos diante do ciclo de alta da Selic, além de proporcionarem menor volatilidade à carteira. Diante da deterioração na percepção de risco fiscal no Brasil e do alto nível das taxas, acreditamos ser prudente evitar sobrealocações na classe dos títulos prefixados. Sugerimos atenção no caso de emissões privadas de empresas excessivamente alavancadas, pertencentes a setores cíclicos e com vencimentos muito longos.

Camilla Dolle

Research - Renda Fixa

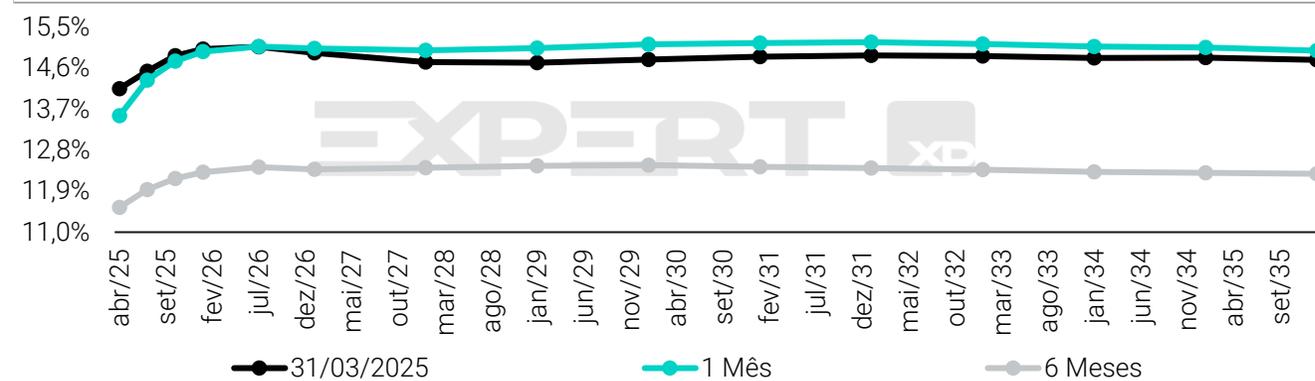
Mayara Rodrigues

Research - Renda Fixa

Indicadores

Último Copom (mar/25) ↑ SELIC 14,25%	Acumulado 12 meses (mar/25) ↑ CDI 11,28%
Acumulado 12 meses (mar/25) ↑ IPCA-15 5,26%	31 de março de 2025 ↓ Dólar R\$ 5,74

Figura 01: Curva DI (%)



Índice



Seção 1

Economia e Mercados

Seção 2

Mercado Primário de Renda Fixa

Seção 3

Mercado Secundário de Renda Fixa

Seção 4

Ratings Públicos de Emissores

Seção 5

Carteiras Recomendadas

Seção 6

Relatórios Research RF

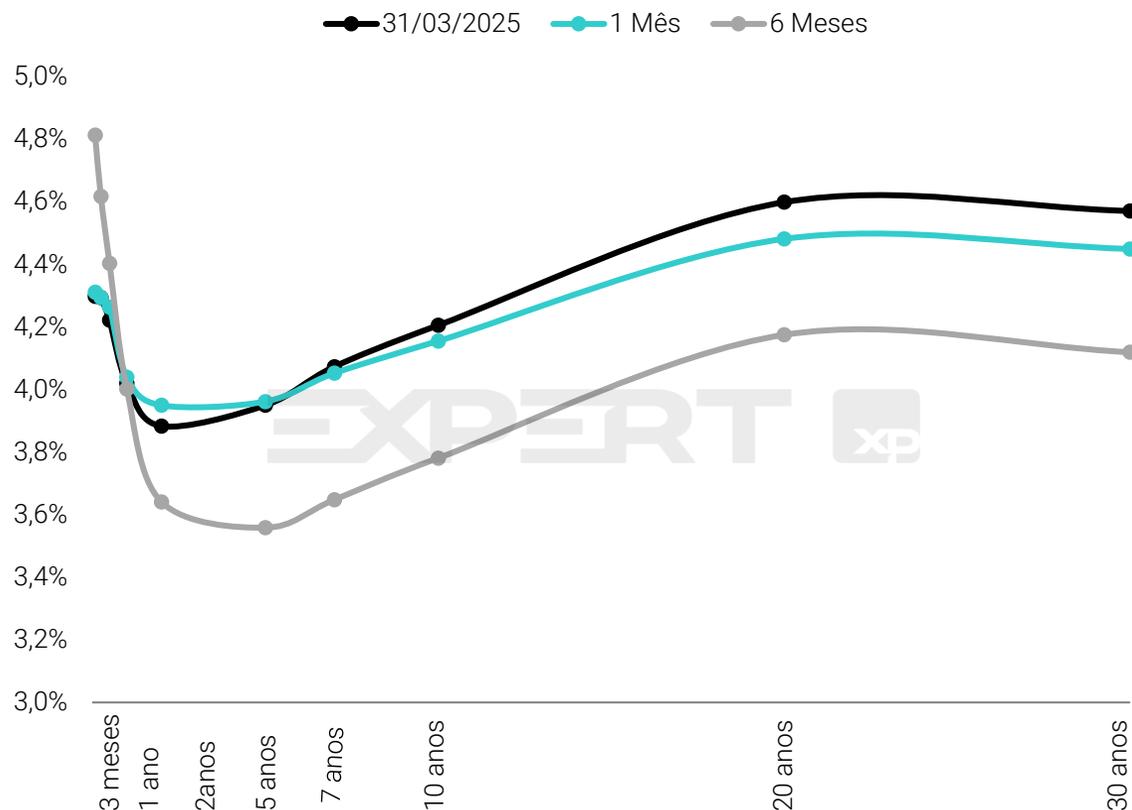


Seção 1

Economia e Mercados

Mercado internacional

Figura 02: Curva de juros americana - Rendimento (yield) das Treasuries



Acompanhe aqui os principais temas do mercado internacional.

Figura 03: Títulos corporativos americanos – Yield to Worst^{1,2}

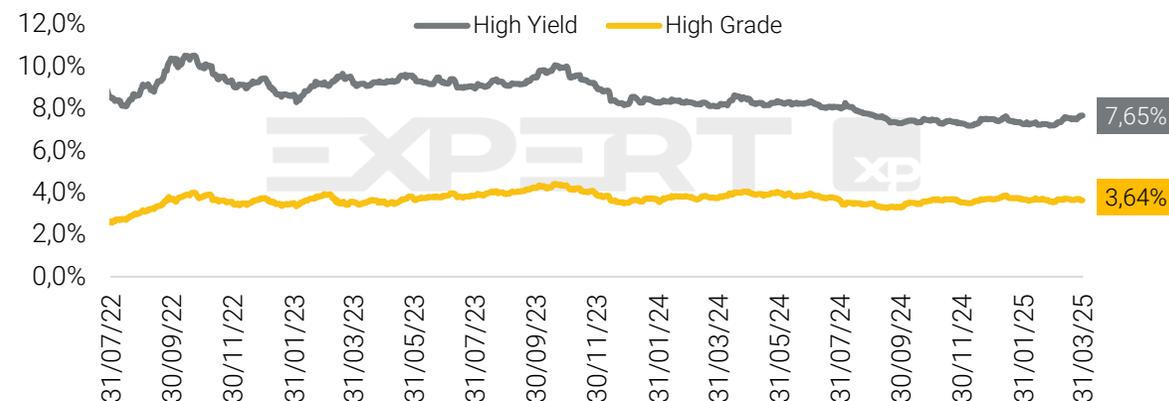


Figura 04: ICE BofA MOVE - Volatilidade implícita dos títulos de renda fixa americanos (5 anos, pts)



Mercado local

Figura 05: Curva DI Futuro (%)

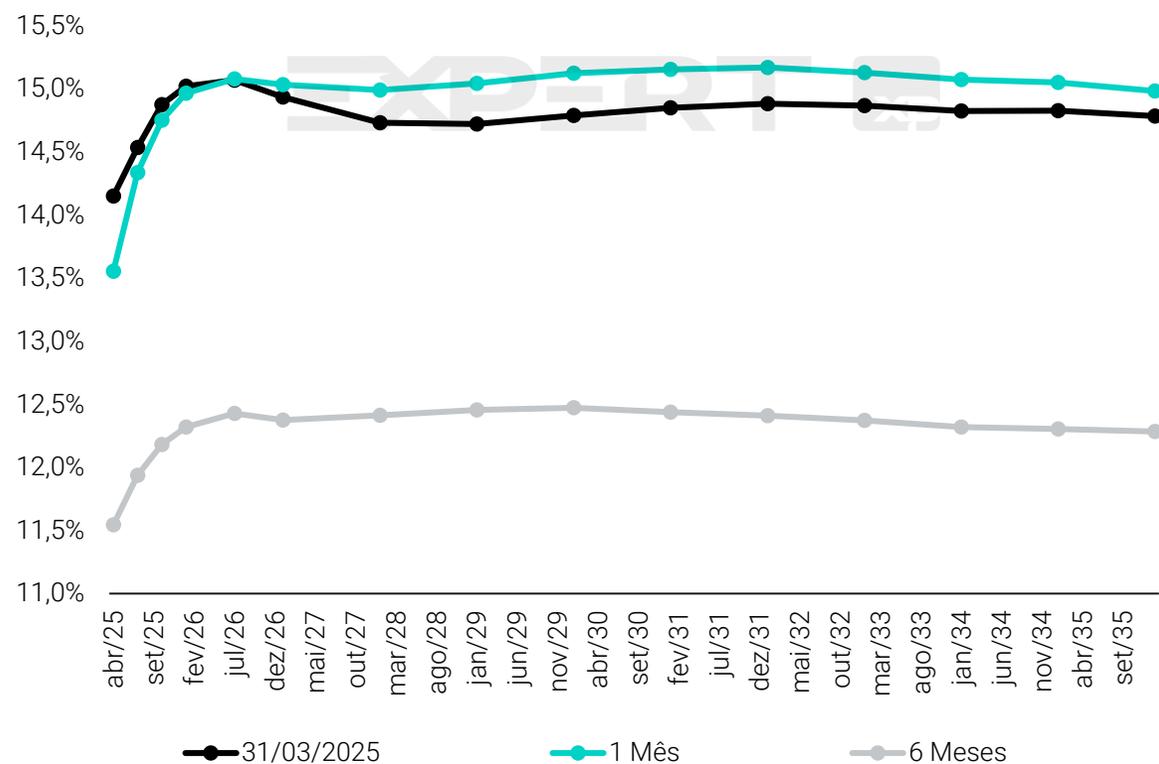
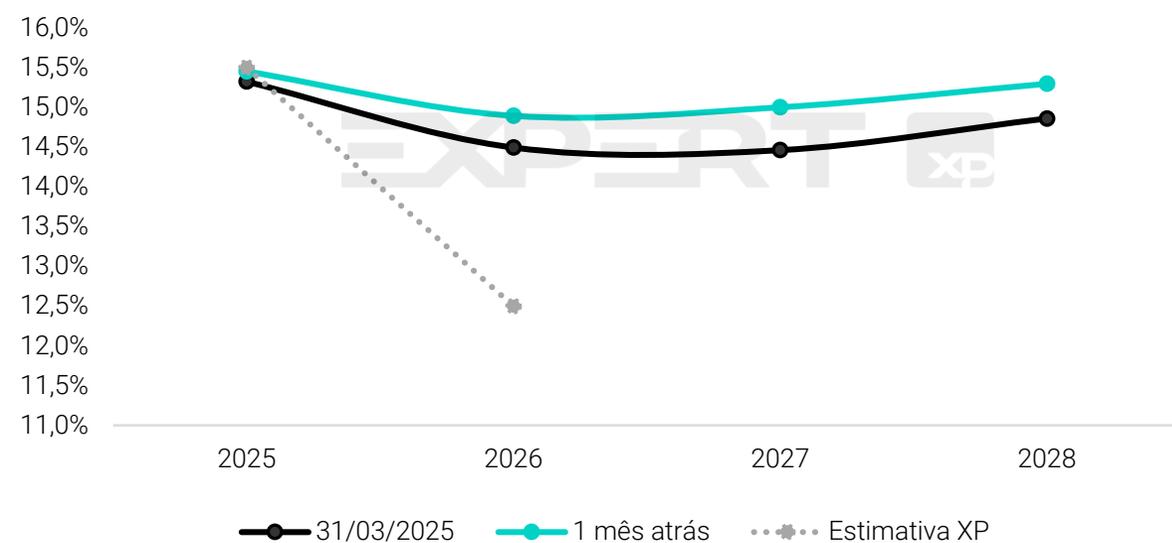


Figura 06: Taxa Selic Esperada (%)



(% a.a.)	2025	2026	2027	2028
31/03/2025	15,32%	14,49%	14,46%	14,86%
1 mês atrás	15,45%	14,89%	15,00%	15,30%
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 07: Curva NTN-B (%)

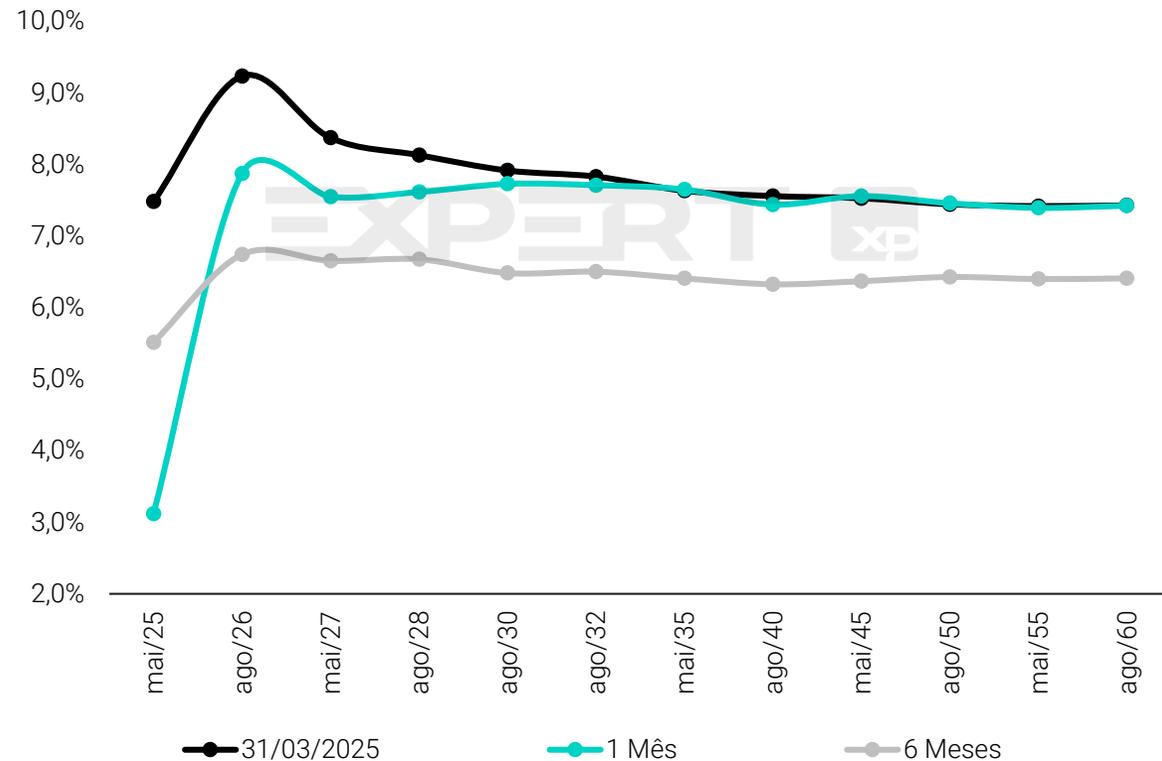
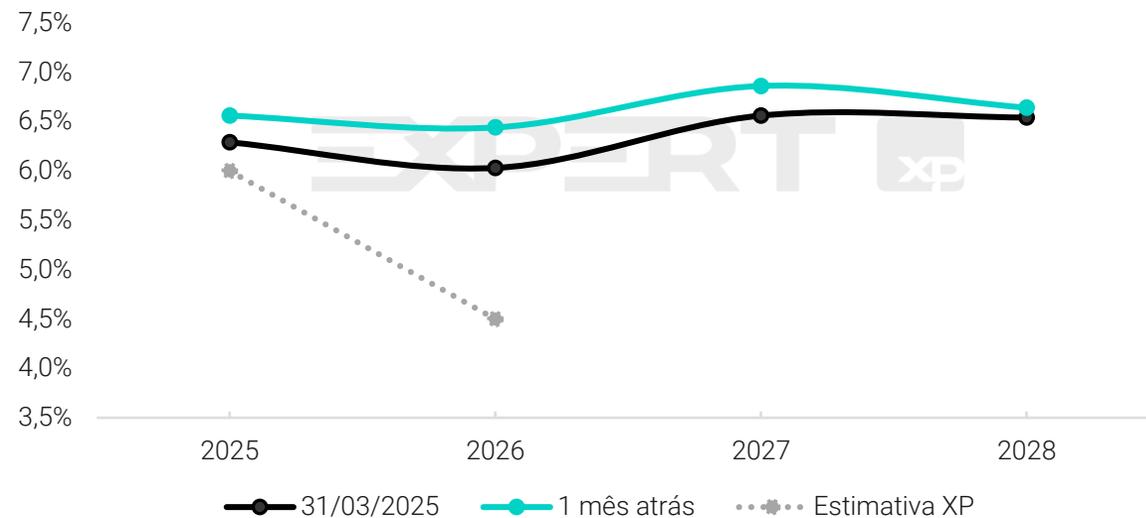


Figura 08: Inflação Implícita (Esperada - %)



(% a.a.)	2025	2026	2027	2028
31/03/2025	6,29%	6,03%	6,56%	6,54%
1 mês atrás	6,56%	6,44%	6,86%	6,64%
Estimativa XP	6,00%	4,70%	-	-

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.



Projeções macroeconômicas

Figura 09: Projeções macroeconômicas XP

Brasil	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (P)	2026 (P)
Crescimento do PIB (var. real %)	1,2	-3,3	4,8	3,0	3,2	3,4	↑ 2,3	↑ 1,5
Taxa de desemprego (% , dessaz., fim de período)	11,5	14,7	11,7	8,3	7,6	6,5	↓ 7,0	↓ 7,5
IPCA (var. 12m %)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	6,0	↑ 4,7
SELIC (% a.a, fim de período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,50	12,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	4,03	5,20	5,58	5,28	4,86	6,17	6,00	6,20
Resultado primário para apuração da meta (% PIB)	--	--	--	--	--	-0,1	-0,3	-0,6
Dívida bruta do Governo Geral (% PIB)	74,4	86,9	77,3	71,7	73,8	76,5	↓ 79,7	↓ 83,7

EUA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (P)	2026 (P)
Crescimento do PIB (var. real %)	2,6	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	↓ 1,9 ¹	↓ 1,9 ¹
Inflação PCE (% a.a.)	1,8	1,2	4,7	8,0	4,1	3,0	↑ 2,5 ¹	↑ 2,4 ¹
Fed Funds Rate (limite superior), final de período (% a.a.)	1,75	0,25	0,25	4,50	5,50	4,50	↓ 4,05%	3,65%

Principais alterações no mês





Principais índices de mercado

Figura 10: Retorno acumulado de índices selecionados nos últimos 12 meses

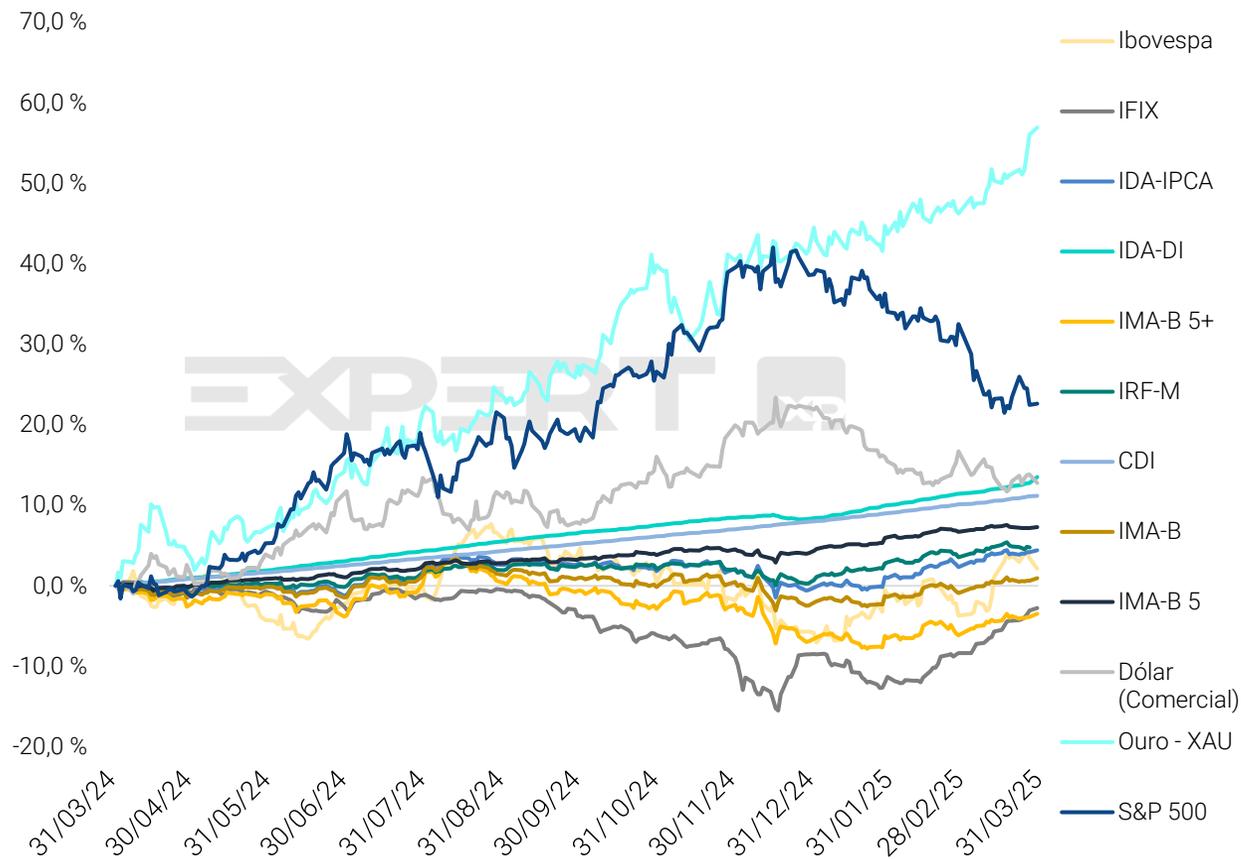


Figura 11: Retorno acumulado de índices selecionados por período

Índice	10 anos	5 anos	12 meses	Acum. Ano	Março
Ouro - XAU	363,41 %	114,21 %	56,95 %	10,75 %	7,32 %
IFIX	147,23 %	33,74 %	-2,74 %	6,32 %	6,14 %
Ibovespa	154,20 %	74,52 %	2,13 %	8,29 %	6,08 %
IMA-B 5+	165,01 %	28,10 %	-3,48 %	3,70 %	2,83 %
IDA-IPCA	163,42 %	54,71 %	4,41 %	4,96 %	2,04 %
IDA-DI	171,46 %	73,66 %	13,51 %	4,80 %	1,85 %
IMA-B	171,14 %	39,51 %	0,93 %	3,45 %	1,84 %
IRF-M	162,14 %	39,53 %	4,96 %	4,63 %	1,39 %
CDI	142,40 %	54,08 %	11,17 %	2,98 %	0,96 %
IMA-B 5	172,32 %	53,57 %	7,28 %	3,11 %	0,55 %
Dólar (Comercial)	77,26 %	10,26 %	12,79 %	-7,67 %	-3,37 %
S&P 500	373,79 %	137,78 %	22,63 %	-11,52 %	-7,47 %

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. Tanto o S&P 500 quanto o Ouro são apresentados na moeda original (USD).



Seção 2

Mercado Primário de Renda Fixa

Mercado primário de renda fixa



Volume emitido e estoque de produtos bancários

Figura 12: Volume emitido de DIs, CDBs, Letras Financeiras e Outros¹ (em R\$ trilhões)²

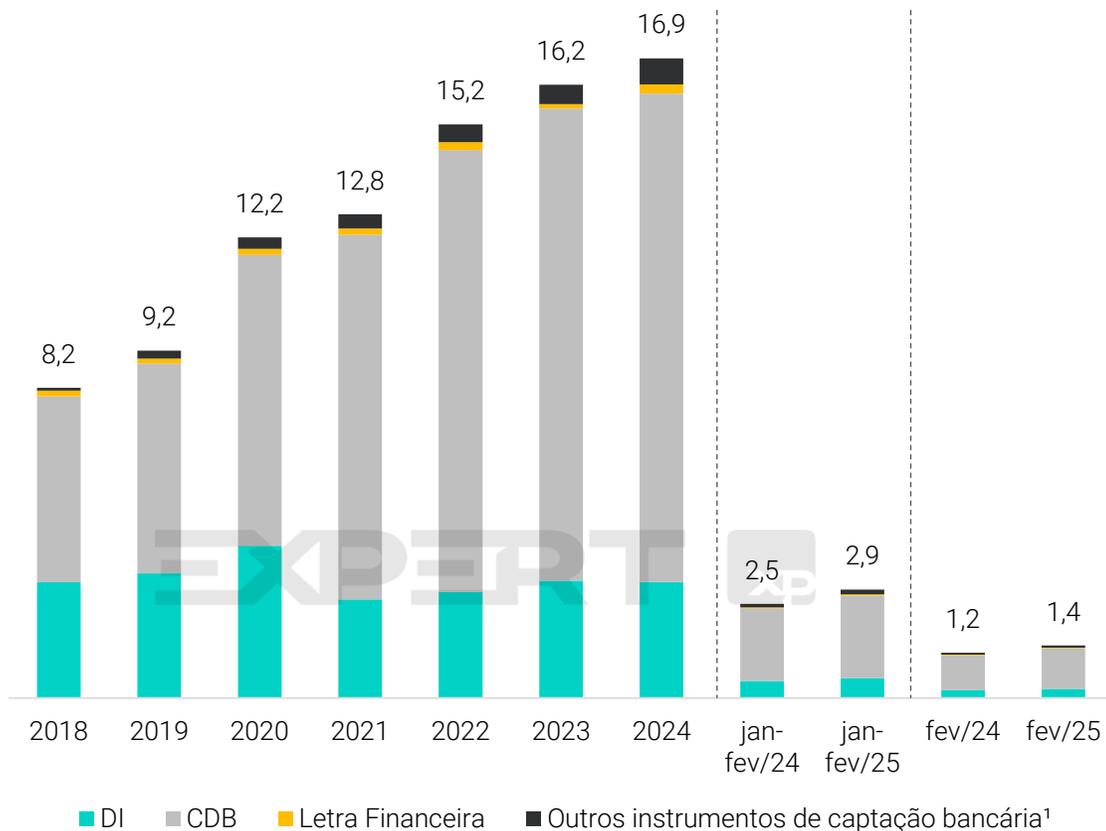
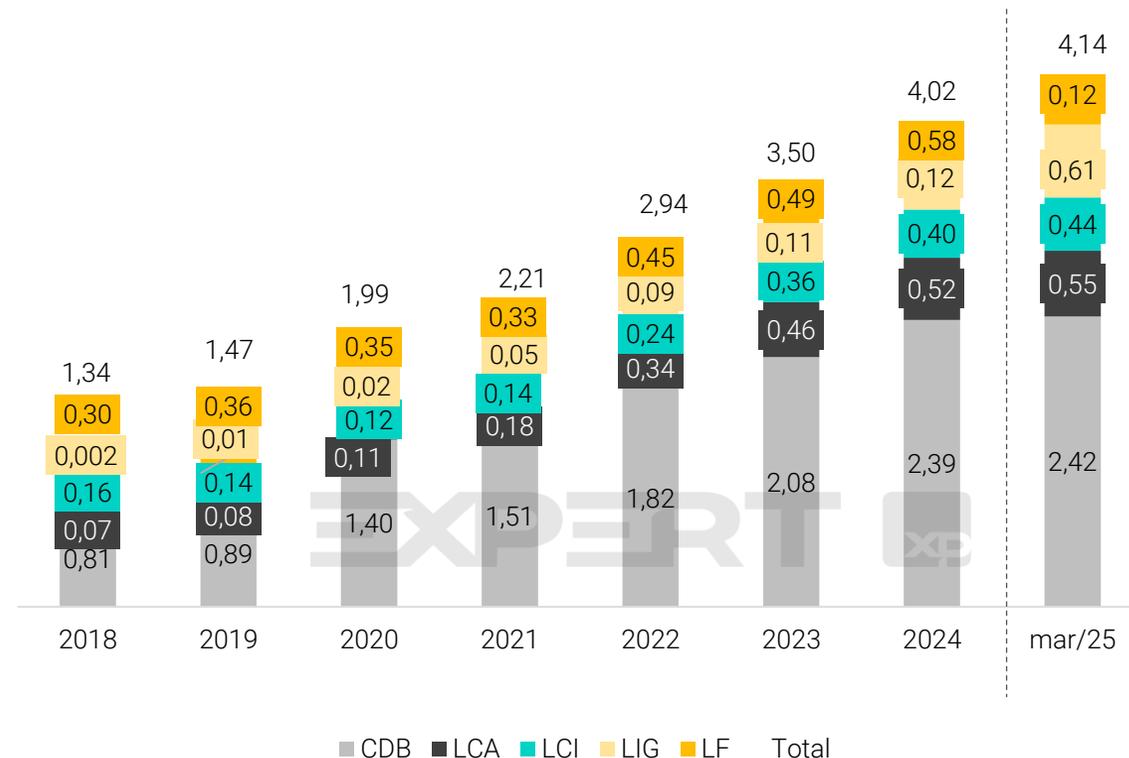


Figura 13: Volume em estoque (em R\$ trilhões)



Mercado primário de renda fixa

7 de abril de 2025

Renda Fixa



Ofertas públicas – emissões de crédito privado - Fevereiro/2025¹

Figura 14: Volume emitido de Debêntures, CRIs e CRAs (em R\$ bilhões) e prazo médio (em anos)

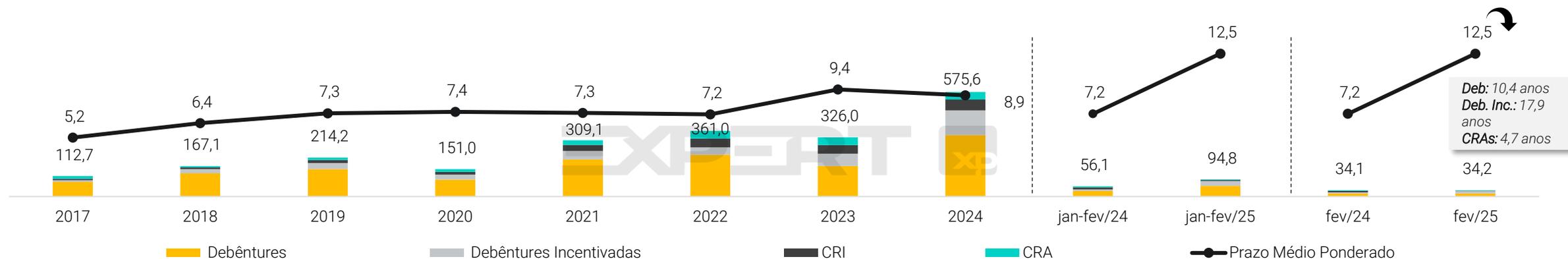
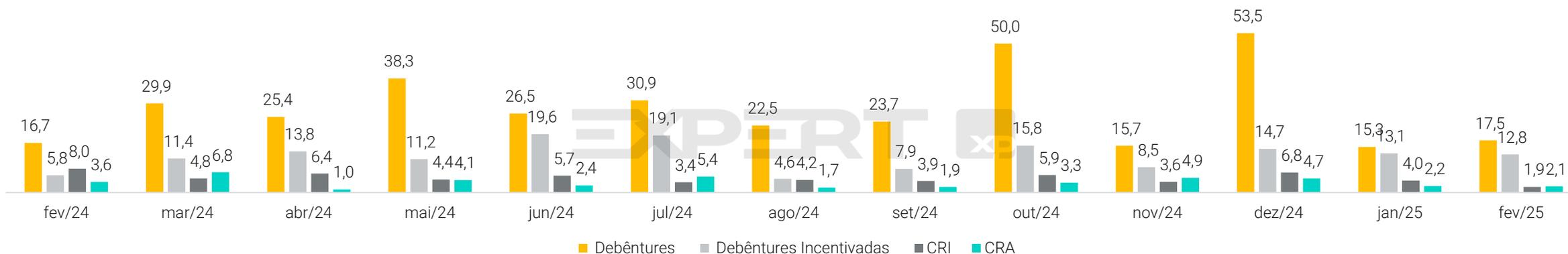


Figura 15: Volume emitido de Debêntures, CRIs e CRAs (em R\$ bilhões) por mês





Ofertas públicas – Emissões de crédito privado - Fevereiro/2025¹

Figura 16: Volume emitido de Debêntures, CRIs e CRAs, por setor, no mês (%)

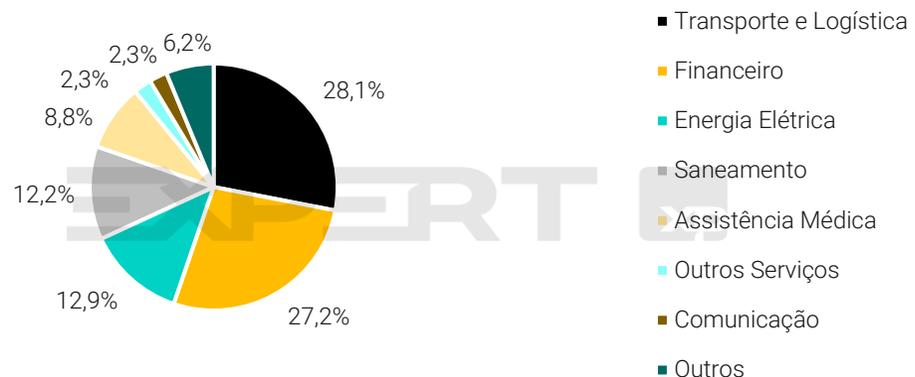


Figura 17: Volume emitido de Debêntures, por subscritor, no mês (%)

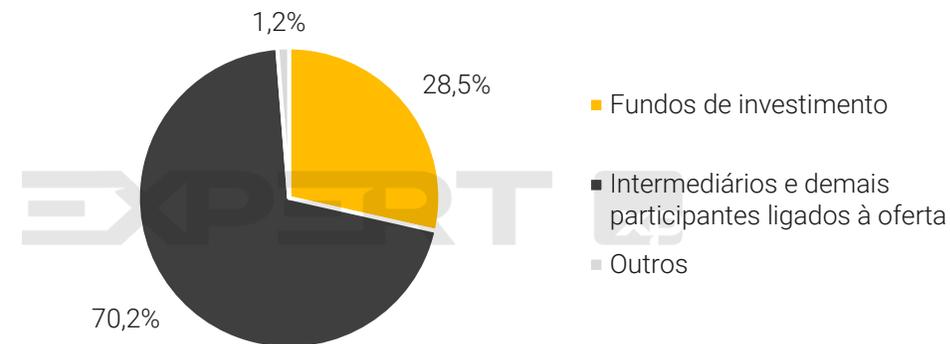


Figura 18: Volume histórico emitido de Debêntures, CRIs e CRAs, por indexador, no mês (%)

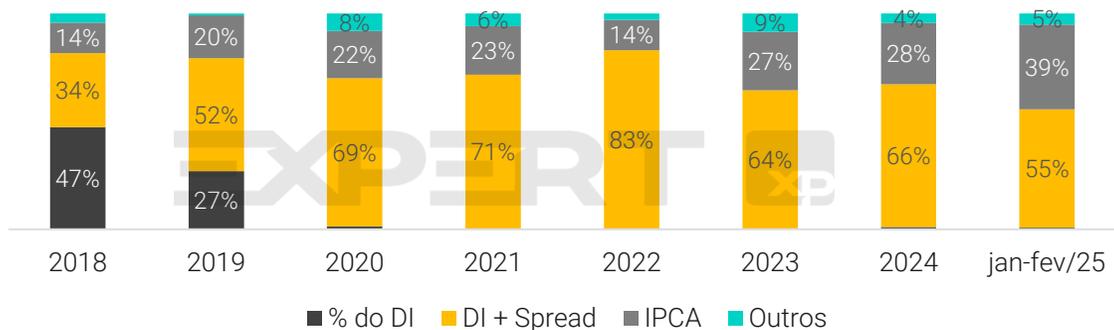
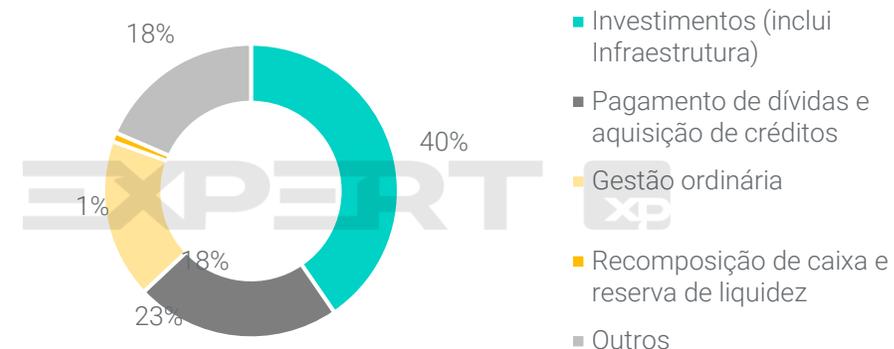


Figura 19: Volume emitido de Debêntures, por destino dos recursos, no mês (%)



Ofertas públicas – Requerimentos de emissão de crédito privado na CVM - Março/2025



Figura 20: CRIs

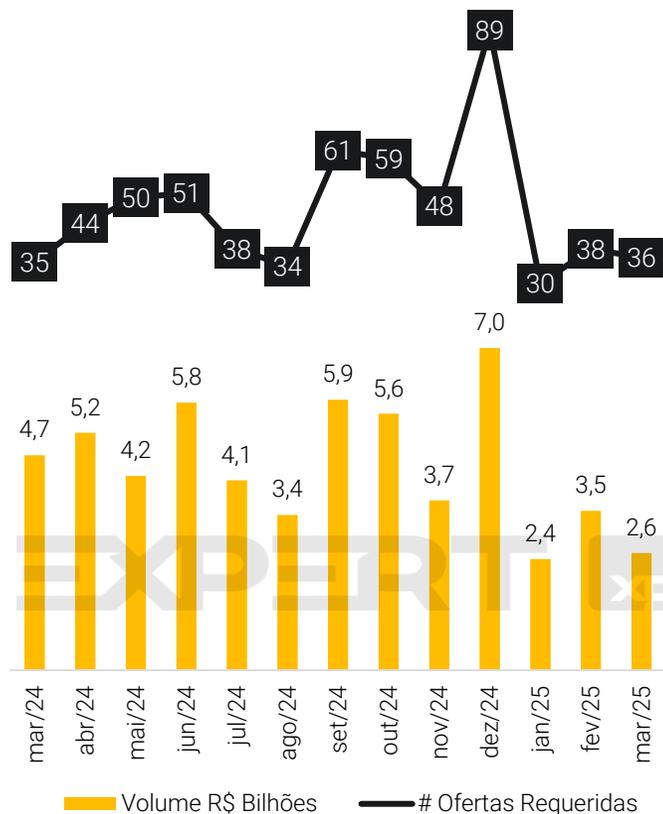


Figura 21: CRAs

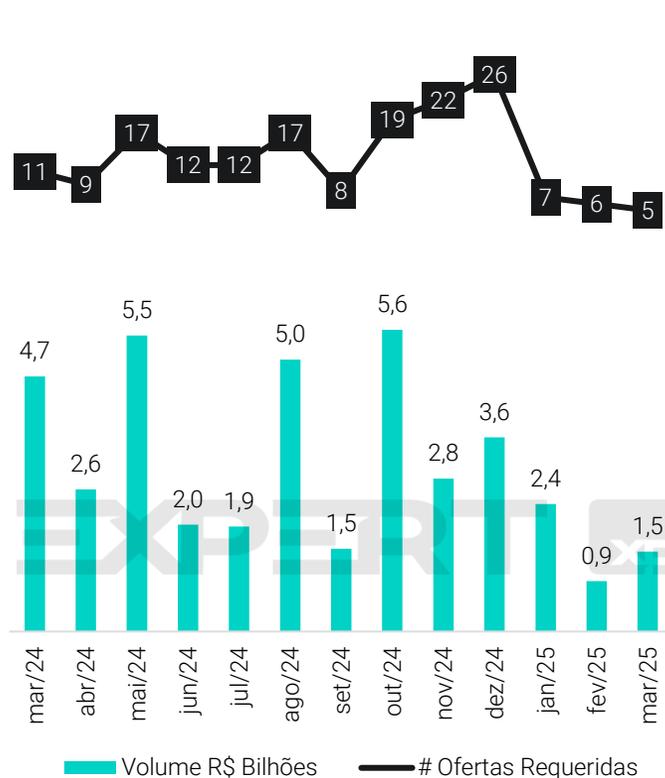
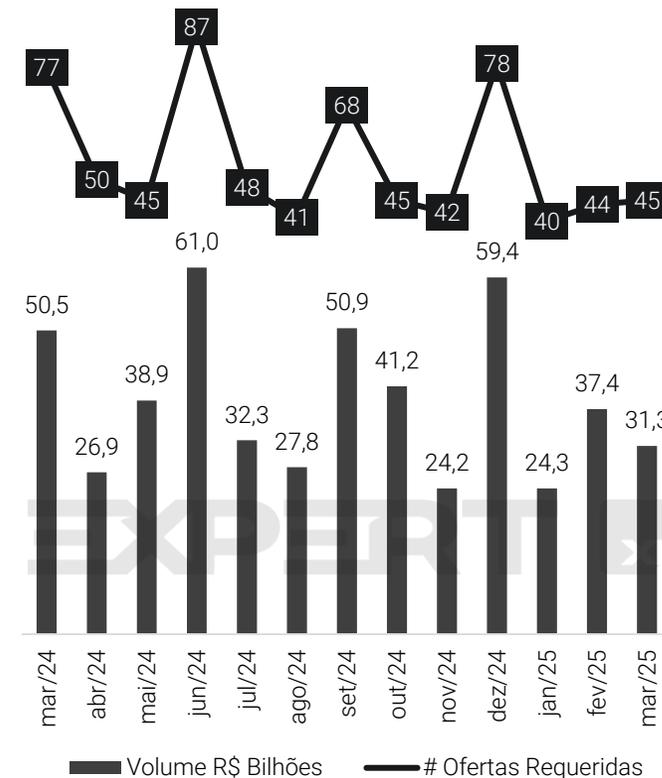


Figura 22: Debêntures



Emissões aprovadas em conselho e divulgadas em atas públicas / CVM

Figura 23: Emissões no mês

Data do Requerimento	Emissor	Rating emissor	Instrumento	Público alvo ^{1,2,3,4}	Volume (R\$ mi)	Prazo (anos)	Taxa Teto
28/02/2025	Aegea Saneamento Participações S.A.	AA(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 720	5	DI + 2,45%
28/02/2025	Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN	BBB+(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 500	1ª série: 5 2ª série: 7 3ª série: 12	1ª série: DI + 4,50% 2ª série: IPCA + 9,90% 2ª série: IPCA + 10,30%
28/02/2025	CCR S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	NI	R\$ 2.050	8	IPCA + 7,78%
28/02/2025	CCR S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	NI	R\$ 1.010	5	IPCA + 7,60%
05/03/2025	Serena Energia S.A.	AA-(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 120	10	IPCA + 8,20%
06/03/2025	Rumo Malha Paulista S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	IP	R\$ 1.800	1ª série: 12 2ª série: 15	1ª série: IPCA 2035 + TR ⁵ + 0,17% 2ª série: IPCA 2035 + TR + 0,12%
07/03/2025	Conc Auto Raposo Tavares S.A.	AA+(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 1.500	NI	IPCA 2035 + TR ⁵ + 0,80%
10/03/2025	Concessionaria Rota Sorocabana S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	NI	R\$ 2.050	8	IPCA + 7,78%

Emissões aprovadas em conselho e divulgadas em atas públicas / CVM

Figura 24: Emissões no mês (Continuação)

Data do Requerimento	Emissor	Rating emissor	Instrumento	Público alvo ^{1,2,3,4}	Volume (R\$ mi)	Prazo (anos)	Taxa Teto
10/03/2025	Equatorial S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures Simples	IP	R\$ 1.500	5	CDI + 0,72%
12/03/2025	Cosan S.A.	AA+(bra) Fitch	Debêntures Simples	NI	R\$ 2.500	1ª série: 4 2ª série: 5 3ª série: 7	1ª série: CDI + 0,60% 2ª série: CDI + 0,70% 3ª série: CDI + 1,00%
12/03/2025	Conc Rodovias Do Tietê S.A.- Em Recuperação Judicial	-	Debêntures Simples	NI	R\$ 1.600	NI	NI
12/03/2025	Cia Saneamento De Minas Gerais- Copasa MG	AA+(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 900	10	1ª série: CDI + 0,88% 2ª série: IPCA 2030 + 8,6775%
12/03/2025	Energisa Paraíba - Distribuidora De Energia S/A	AAA(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 200	1ª série: 5 2ª série: 7	1ª série: CDI + 0,80% 2ª série: CDI + 1,00%
12/03/2025	Energisa Mato Grosso-Distribuidora De Energia S/A	AAA(bra) Fitch	Debêntures Simples	IP	R\$ 800	1ª série: 5 2ª série: 7	1ª série: CDI + 0,80% 2ª série: CDI + 0,95%
14/03/2025	Marilan Alimentos S.A	-	Debêntures simples	IP	R\$ 400	6	1ª série: CDI + 1,60%
18/03/2025	Isa Energia Brasil S.A.	AAA(bra) (Fitch Ratings)	Debêntures simples	IP	R\$ 1.400	1ª série: 6 2ª série: 8	1ª série: IPCA + 7,20% 2ª série: IPCA 2033 +0,32%

Emissões aprovadas em conselho e divulgadas em atas públicas / CVM

Figura 24: Emissões no mês (Continuação)

Data do Requerimento	Emissor	Rating emissor	Instrumento	Público alvo ^{1,2,3,4}	Volume (R\$ mi)	Prazo (anos)	Taxa Teto
20/03/2025	Raia Drogasil S.A.	AAA.br (Moody's Local)	Debêntures simples	NI	R\$ 500	7	CDI + 0,60%
20/03/2025	Castertech Fundação e Tecnologia Ltda (Aval da Randon S.A. Implementos e Participações)	brAAA (S&P Global)	Notas comerciais Espécie: quirografária	IP	R\$ 1.000	1ª série: 5 2ª série: 7	1ª série: CDI + 1,15% 2ª série: CDI + 1,25%
21/03/2025	Ecorodovias Concessões E Serviços S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures simples	PG	R\$ 1.050	NI	CDI + 1,25%
22/03/2025	Minerva S.A.	AA+(bra) (Fitch Ratings)	Debêntures simples	PG	R\$ 2.500	1ª série: 5 2ª série: 5 3ª série: 7 4ª série: 7 5ª série: 10	1ª série: 104,50% do CDI 2ª série: CDI + 0,40% 3ª série: CDI + 0,50% 4ª série: CDI + 0,50% 5ª série: CDI + 0,85%
25/03/2025	Banco BMG S/A	brA (S&P Global)	Letra Financeira	PG	R\$ 300	1ª série: 5 2ª série: 7	1ª série: CDI + 1,50% 2ª série: CDI + 1,65%
25/03/2025	Bullla Instituição De Pagamento S.A	-	Debêntures quirografárias	IP	R\$ 200	9	CDI + 3,50%
26/03/2025	União Química Farmacêutica Nacional S.A.	AA(bra) (Fitch Ratings)	Debêntures simples	IP	R\$ 750	7	CDI + 1,30%
27/03/2025	BRF S.A.	brAAA (S&P Global)	Debêntures simples	PG	R\$ 1.250	NI	1ª série: 6,00% 2ª série: IPCA + 8,04% 3ª série: IPCA + 8,20% 4ª série: IPCA + 8,38%

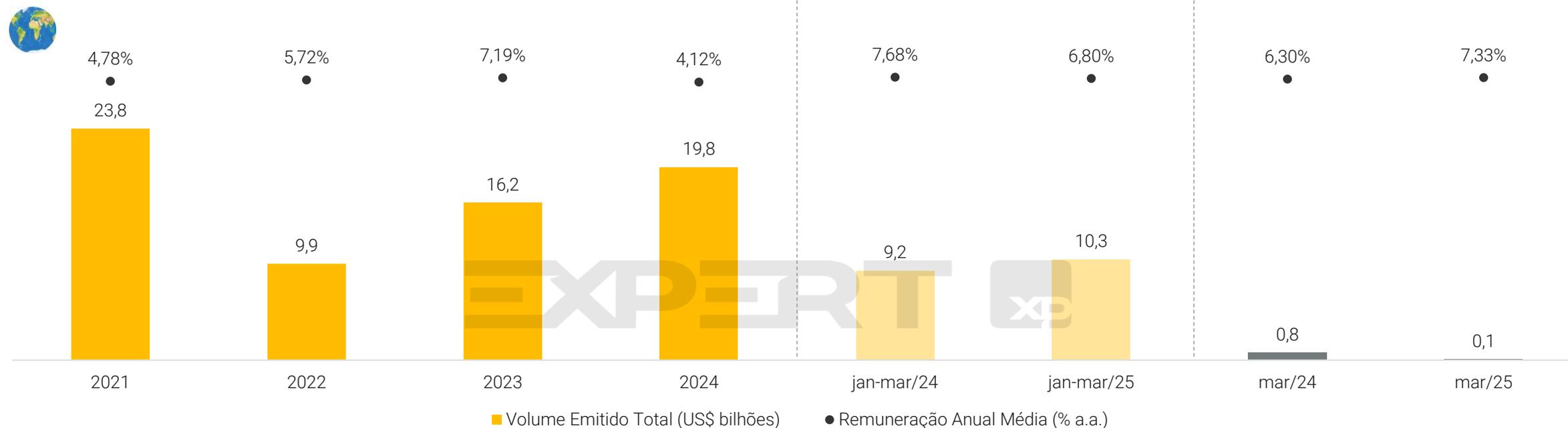


Fontes: CVM, S&P Global, Fitch e XP Research. | Notas: (1) IP (Investidor Profissional) é uma pessoa física ou jurídica que possui investimentos financeiros em valor nominal superior a R\$ 10 milhões e que também valide por escrito essa condição; (2) IQ (Investidor Qualificado) é uma pessoa, física ou jurídica, que possua mais de R\$ 1 milhão investido e/ou tenha alguma certificação aceita pela CVM; (3) PG (Público Geral) é um termo designado a todos os investidores, independentemente do seu valor monetário aplicado. (4) Não informado.



Ofertas públicas – Emissão de *bonds* por entidades brasileiras - Março/2025

Figura 25: Volume de *bonds* emitidos por empresas e Governo brasileiros e remuneração anual média (US\$ bilhões e % a.a.)



Data da Emissão	Empresa	Ratings Globais ¹	Volume (US\$ mi)	Vencimento	Cupom
14/03/2025	FS Luxembourg S.a.r.l. (Fiança: FS Industria de Biocombustíveis Ltda. & FS I Industria de Etanol S.A.)	Ba3/---/BB-	100	12/02/2031	8,875%



Seção 3

Mercado Secundário de Renda Fixa



Volume mensal e ativos mais negociados – Março/2025

Figura 26: Volume negociado no mês (em R\$ bilhões)

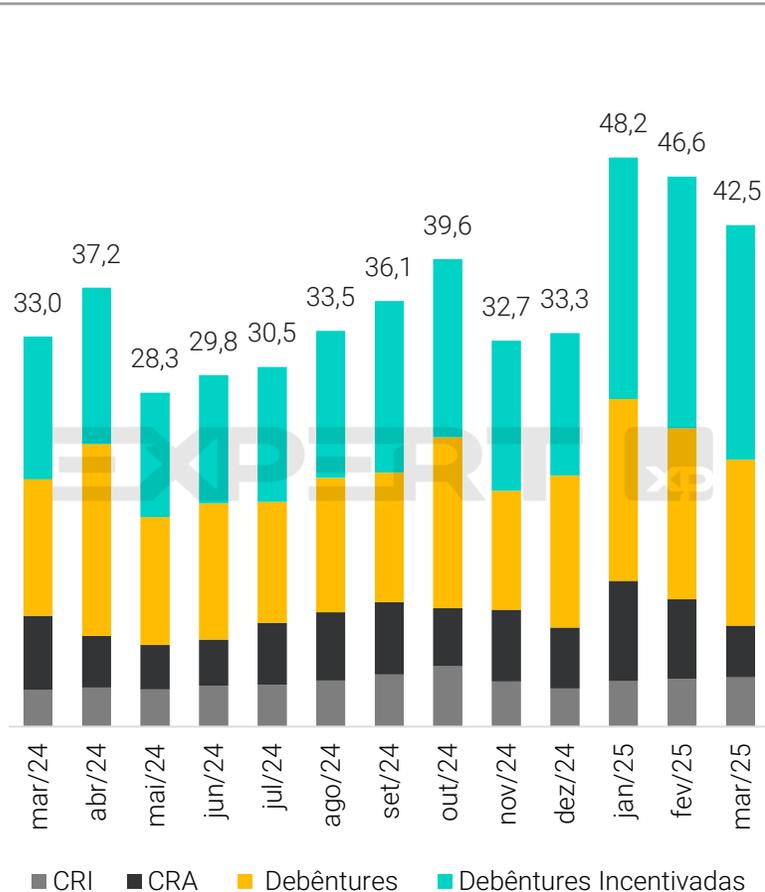


Figura 27: Volume (R\$ mi) em Deb. Comuns

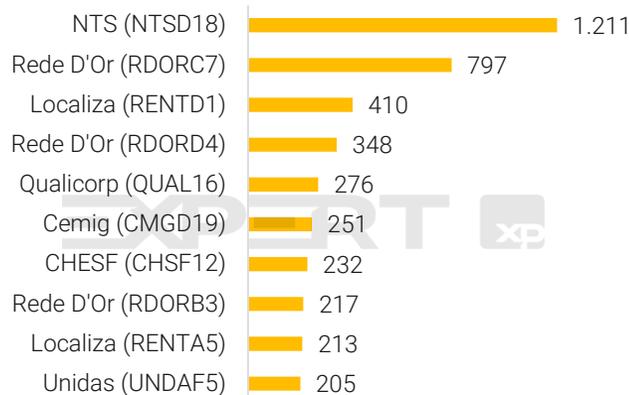


Figura 28: Volume (R\$ mi) em Deb. Incentivadas

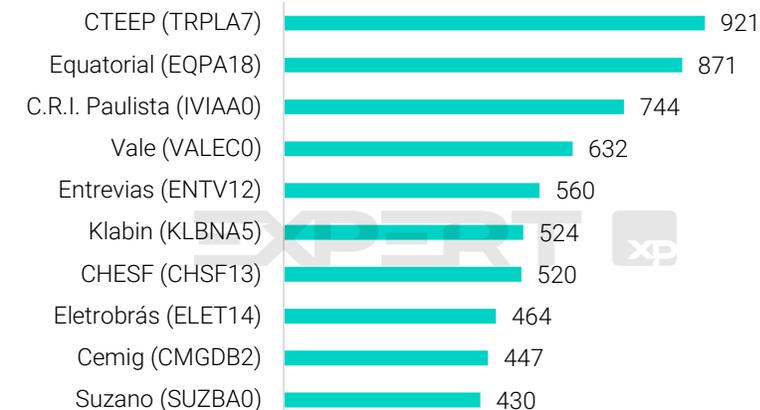


Figura 29: Volume (R\$ mi) em CRAs

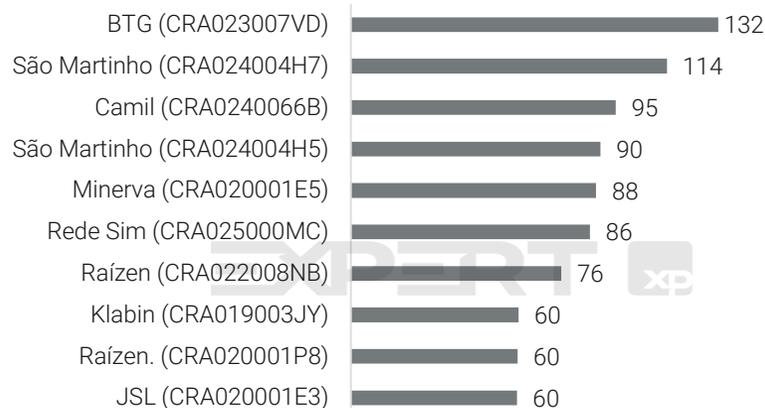
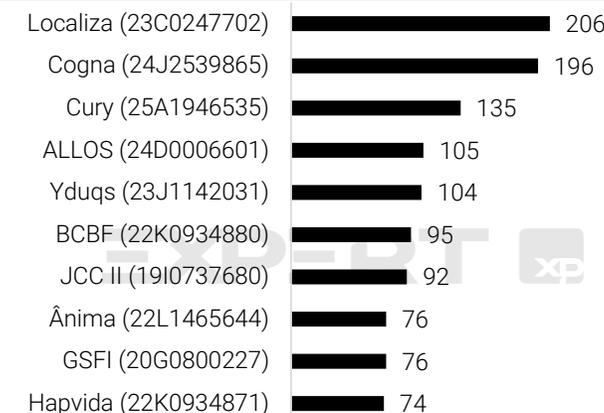


Figura 30: Volume (R\$ mi) em CRIs



Mercado secundário de renda fixa

7 de abril de 2025

Renda Fixa



Prêmios de crédito (*spread*) – Por indexador

Figura 31: Prêmio de crédito IDEX - DI (ex-Light, ex-Americanas e ex-Aeris)

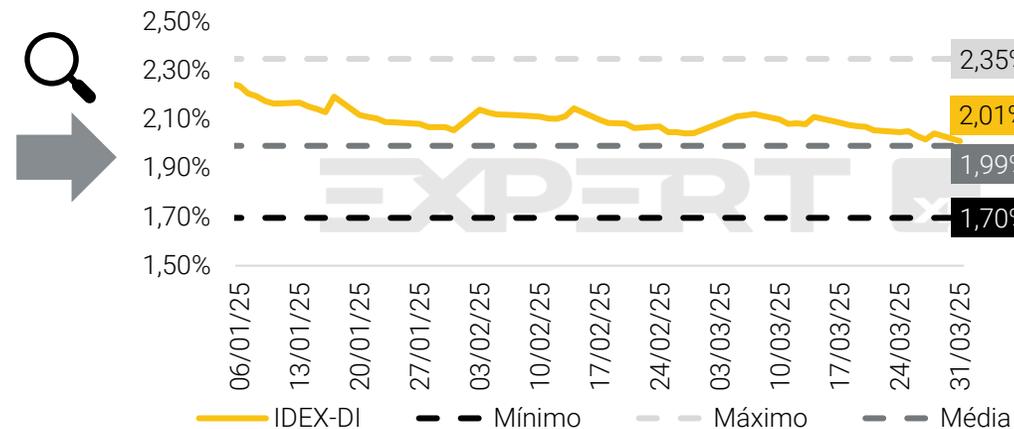
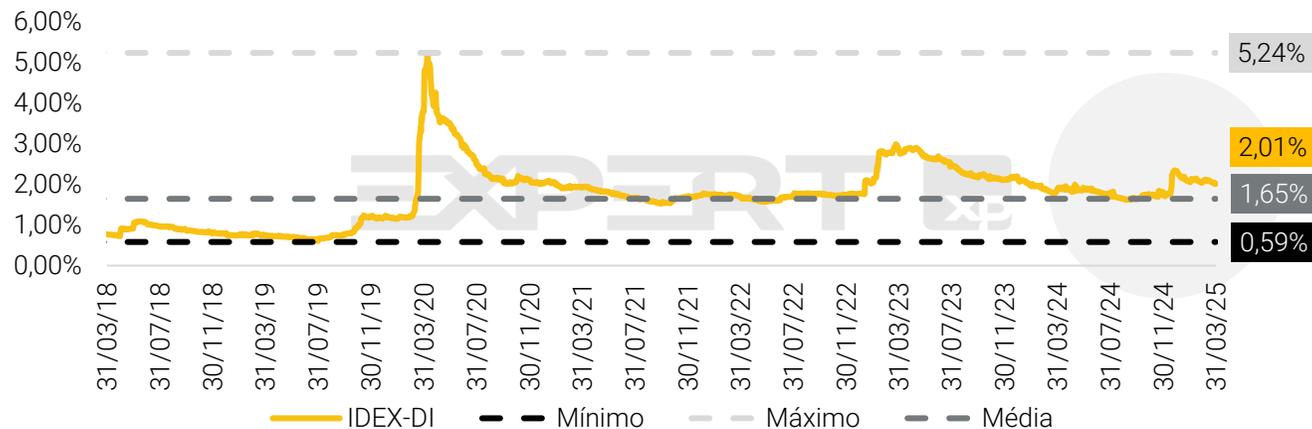
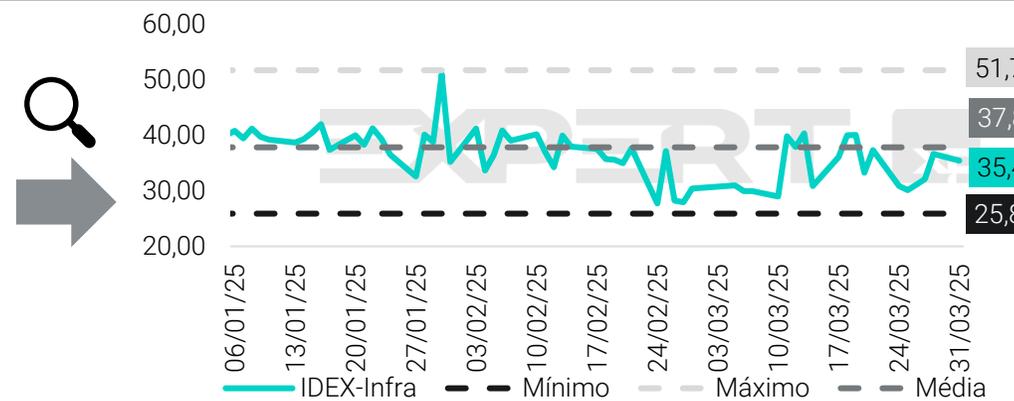
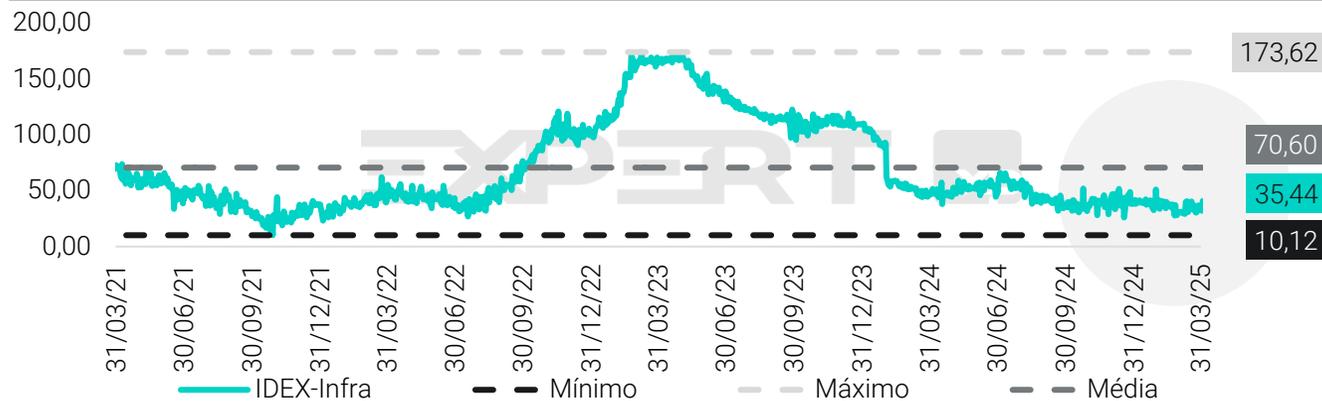


Figura 32: Prêmio de crédito IDEX - Infra (IPCA) - bps / B-ref (ex-Light)



Fontes: JGP e Research XP.

Mercado secundário de renda fixa

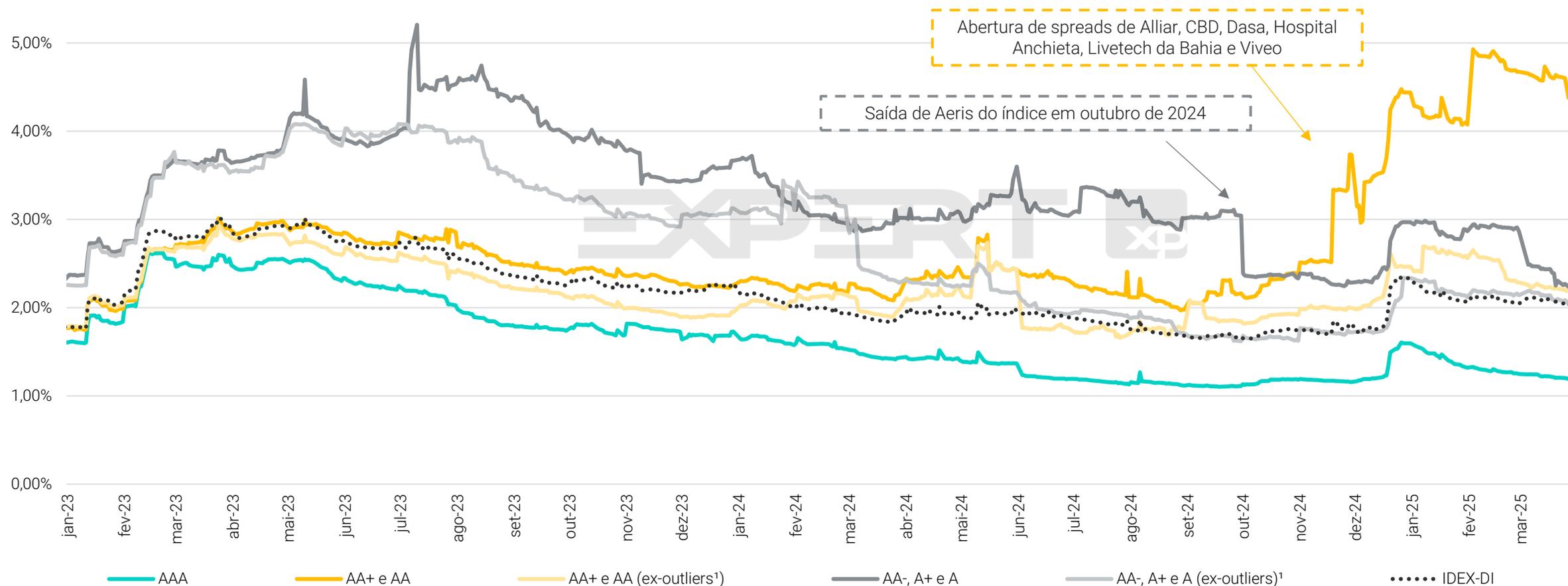
7 de abril de 2025

Renda Fixa



Prêmios de crédito (*spread*) – Por rating

Figura 33: Prêmio de crédito IDEX DI ex-Light, Americanas e Aeris (CDI+), por rating



Fontes: Moody's, Fitch, S&P Global e XP Research. Nota: (1) Ativos com spreads de compra acima de 10%: Em março de 2025 foram: Alliar, CBD, Elfa Medicamentos, Kora Saúde, Livetech da Bahia, Movida, Oncoclínicas, Vamos, Viveo e VRental.



Prêmios de crédito (*spread*) – Por setor e emissões

Figura 34: Spreads médios por setor (IDEX DI – CDI+)

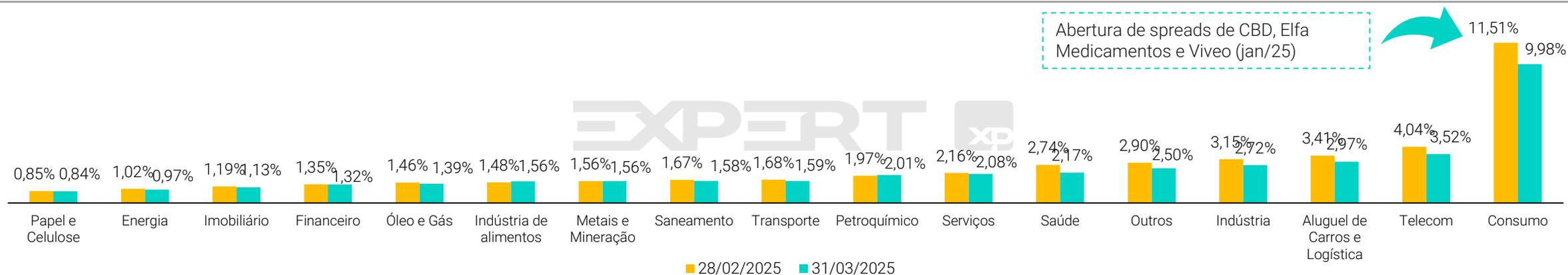


Figura 35: Maiores aberturas e fechamentos de *spreads* de emissões no mês (IDEX DI)

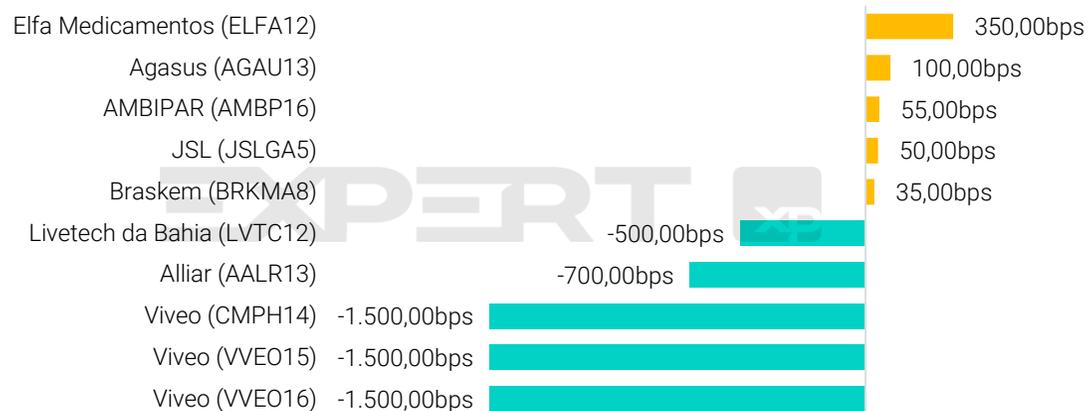
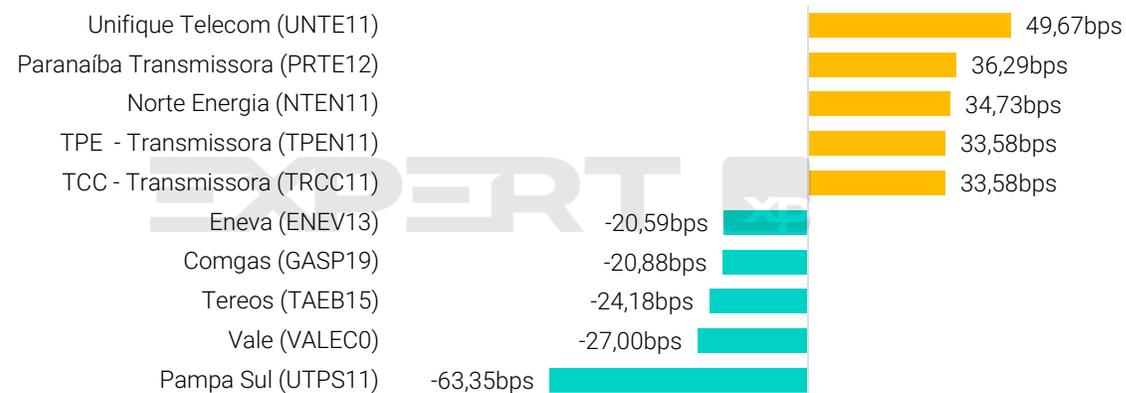


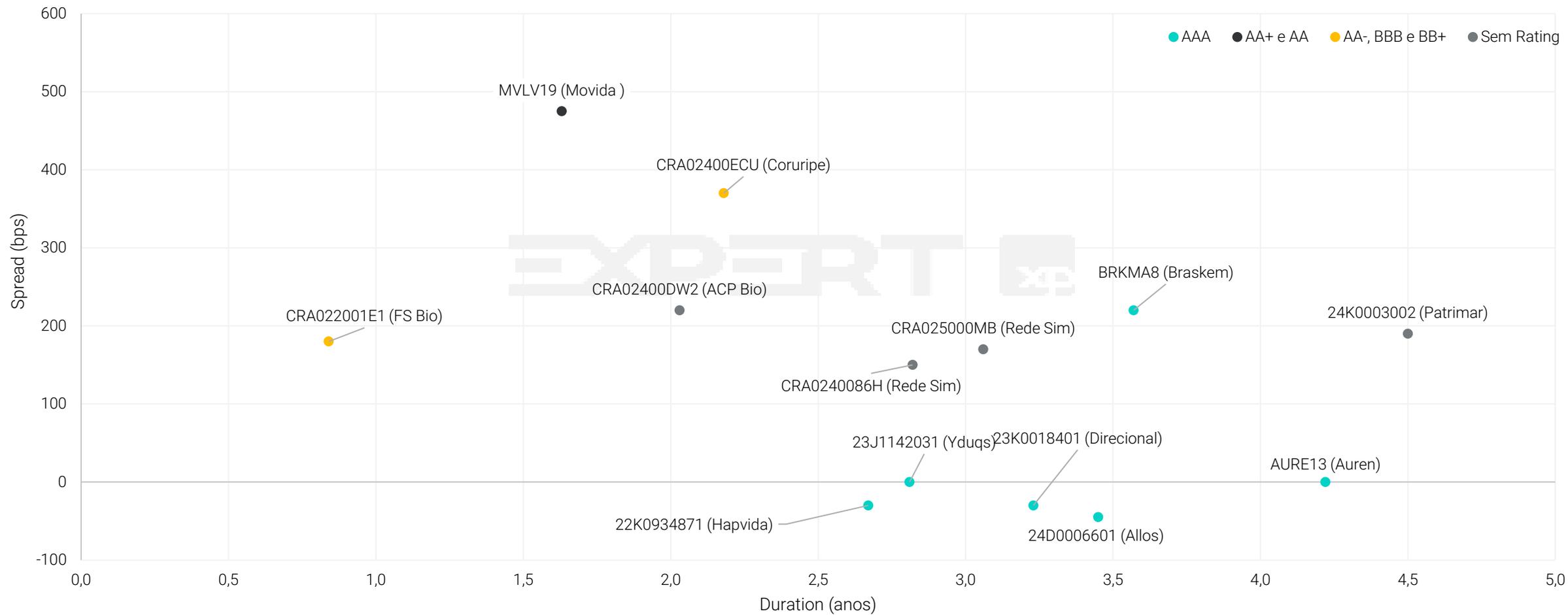
Figura 36: Maiores aberturas e fechamentos de *spreads* de emissões no mês (IDEX Infra)





Spreads sobre CDI

Figura 02: Spread over CDI+ (bps)¹ vs. duration (anos) vs. rating público²³

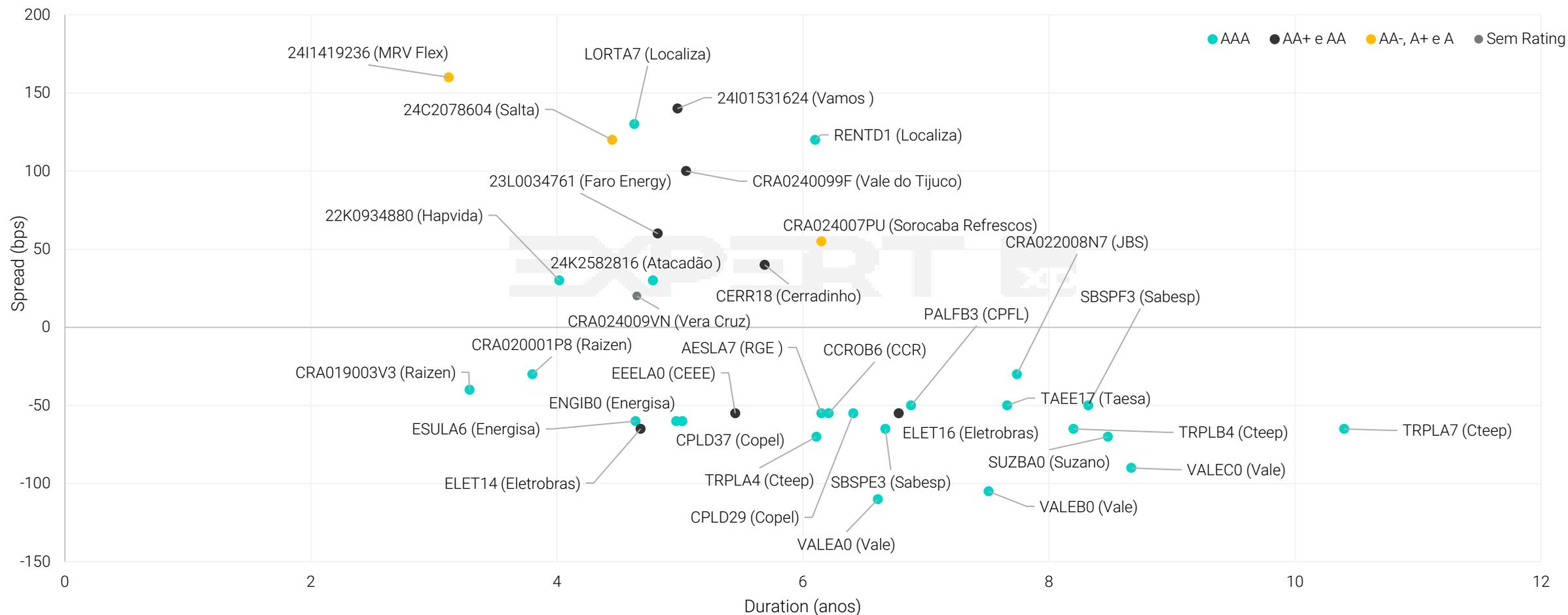


Mapa de spreads



Spreads sobre NTN-B

Figura 01: Spread sobre NTN-B (bps)¹ vs. duration (anos) vs. rating público^{2,3,4}



Mercado secundário de renda fixa



Captação e patrimônio líquido de fundos - Fevereiro de 2025³

Figura 39: Captação líquida dos fundos (R\$ bilhões)

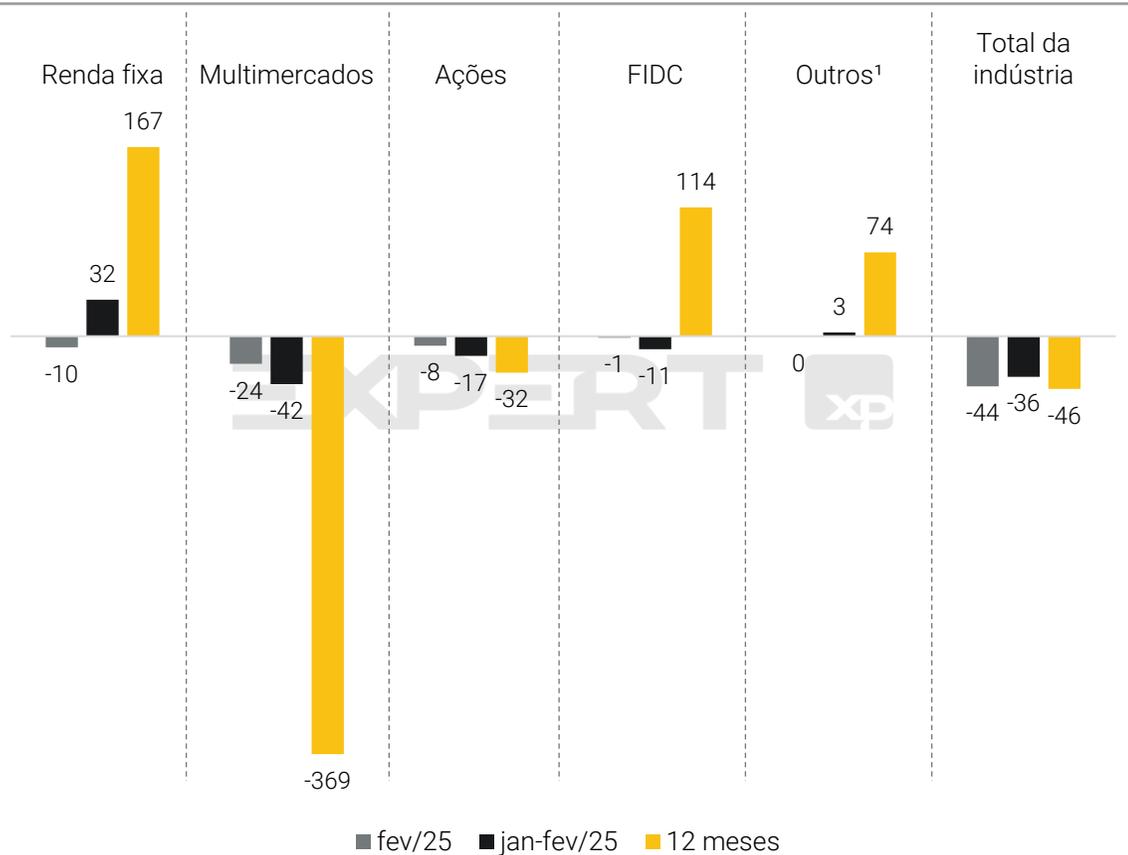
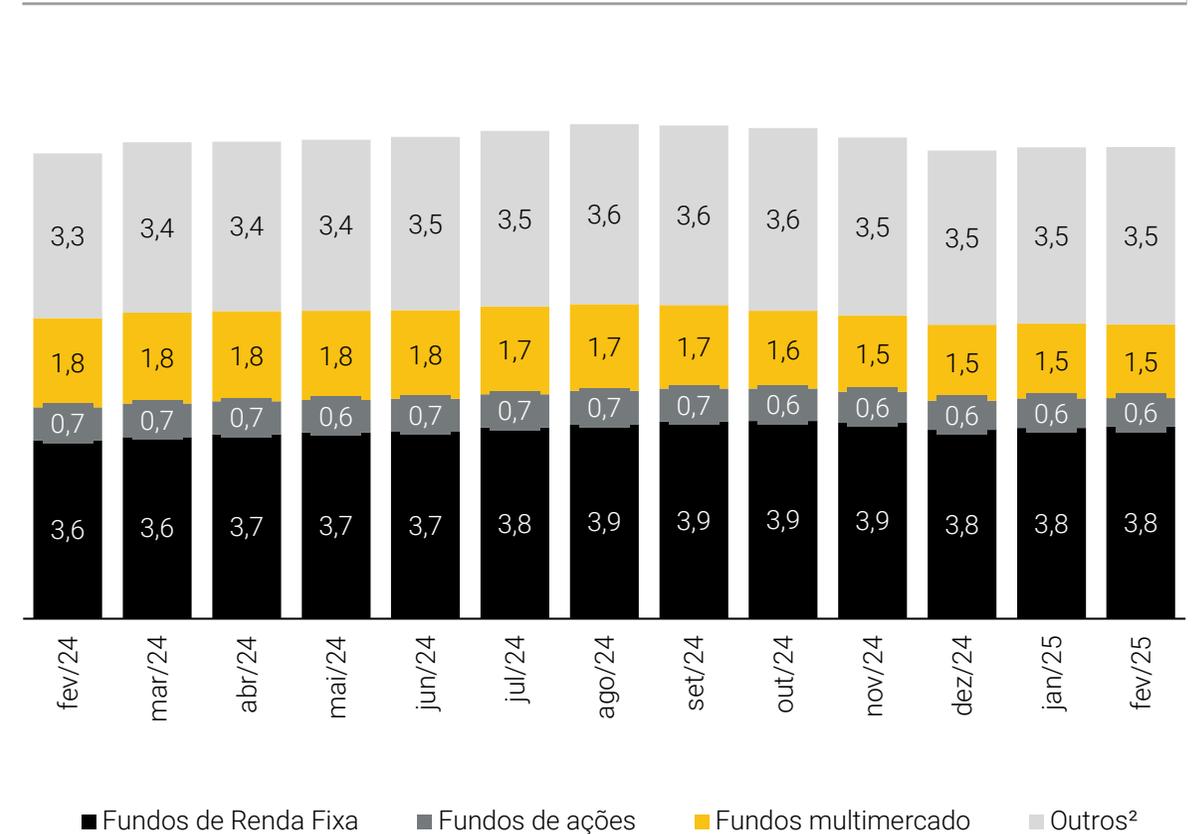


Figura 40: Patrimônio líquido dos fundos (R\$ bilhões)





Seção 4

Ratings Públicos de Emissores



Alterações nos ratings e/ou perspectivas em escala nacional (emissores)

Figura 41: Elevações (upgrades) e rebaixamentos (downgrades) - por mês¹

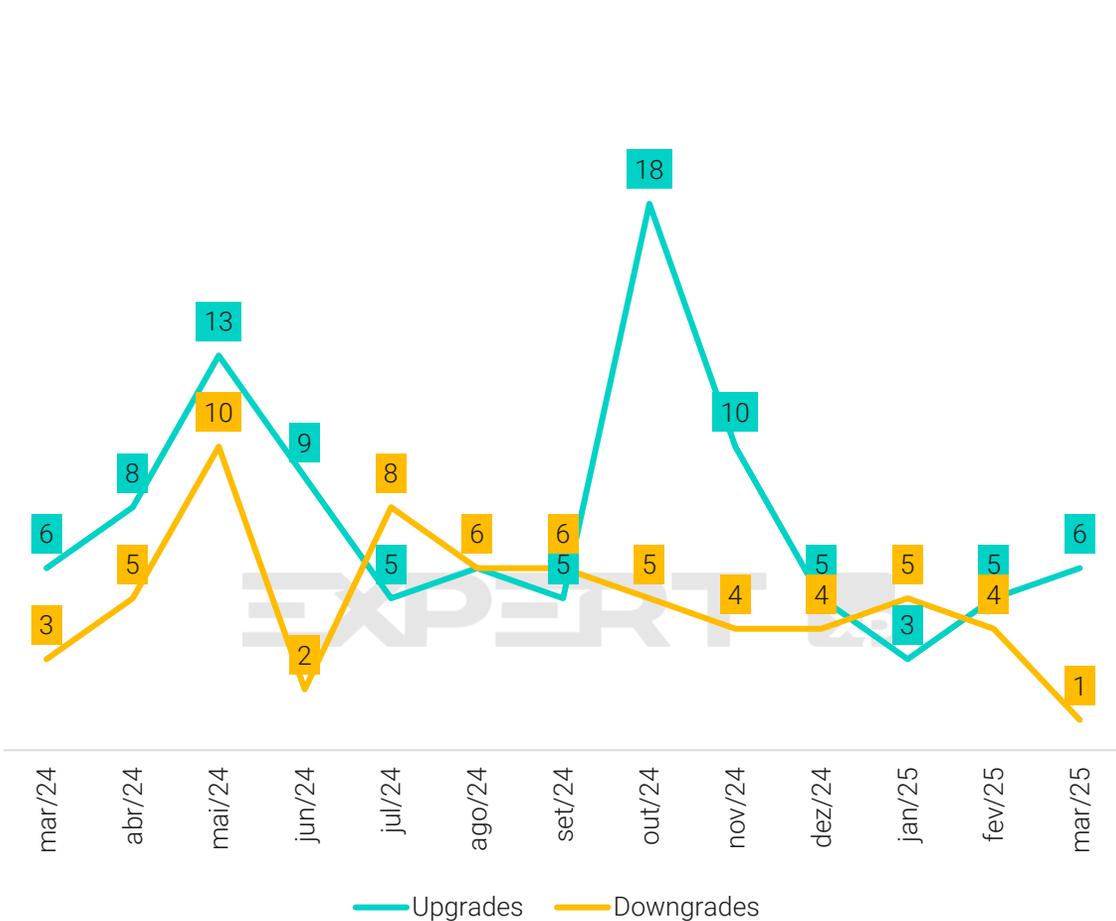
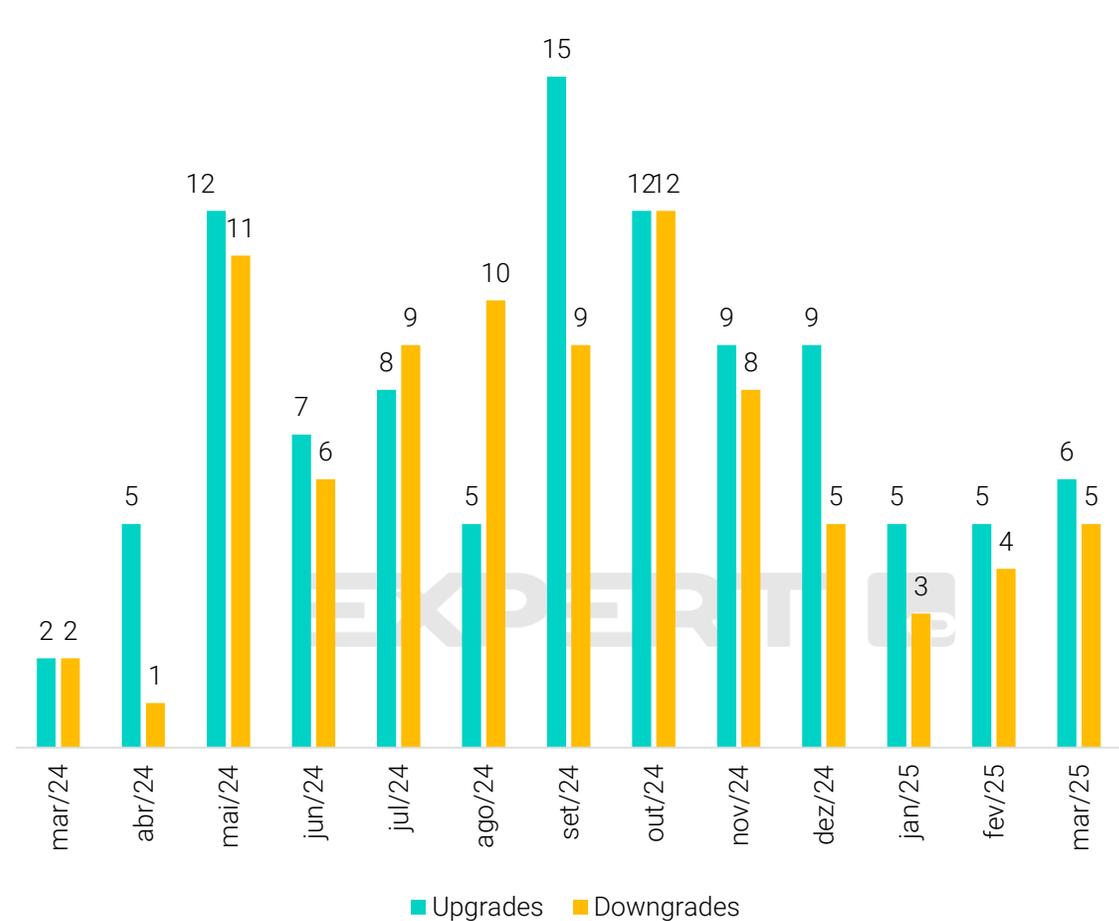


Figura 42: Mudança de perspectiva²





Alterações nos ratings (notas de crédito) e/ou perspectivas em escala nacional (emissores)

Figura 43: Alterações nos ratings e/ou perspectivas em escala nacional dos emissores – Fevereiro/25

Data	Emissor	Agência	Rating Anterior	Rating Atual
11/mar	<u>Matrix Energy Participações S.A.</u>	S&P Global	brA / Negativa	-
12/mar	<u>Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD)</u>	Fitch	AA(bra) / Estável	AA(bra) / Negativa
13/mar	<u>DM Instituição de Pagamento S.A. (DM IP)</u>	Fitch	BBB-(bra) / Estável	BBB-(bra) / Em Observação Negativa
13/mar	<u>V2i Energia S.A.</u>	Fitch	A(bra) / Estável	A(bra) / Em Observação Negativa
14/mar	<u>Companhia Imobiliária de Brasília (Terracap)</u>	Fitch Ratings	A(bra); Estável	A+(bra); Estável
14/mar	<u>Locamerica Rent a Car S.A.</u>	Fitch Ratings	AAA(bra); Estável	-
14/mar	<u>Serena Geração S.A. (Serena Geração)</u>	Fitch Ratings	A(bra); Estável	A+(bra); Estável
17/mar	<u>Copobras S.A. Indústria e Comércio de Embalagens</u>	Fitch Ratings	BBB+(bra); Negativa	BBB+(bra); Estável
17/mar	<u>Nexa Resources S.A.'s (Nexa)</u>	Moody's Global	Ba2; Estável	Ba2; Negative
18/mar	<u>FS Biocombustíveis</u>	S&P Global	brAA-; Negativa	brAA-; Estável
18/mar	<u>Auren</u>	Moody's Local	-	AAAAb; Estável
17/mar	<u>Haitong Bank S.A.</u>	S&P Global	BB; CreditWatch Positive	BB+; Estável
20/mar	<u>Uby Agroquímica S.A.</u>	S&P Global	brBBB+; Estável	brBBB-; Negativa
20/mar	<u>Inpasa Agroindustrial S.A.</u>	Moody's Local	AA-br; Estável	A+ br; Estável
24/mar	<u>Cruzeiro do Sul Educacional S.A.</u>	Fitch	-	AA(bra)/ Estável
24/mar	<u>Banco Master S.A.</u>	Moody's	B3	-
25/mar	<u>Akad Seguros</u>	S&P Global	brA/ Negativa	brA / Positiva
26/mar	<u>Qista S.A</u>	Moody's	-	BBB.br / Estável

Guia de Rating | Março 2025





Seção 5

Carteiras Recomendadas



Abril 2025

Nossa visão:

- Dada a precificação de risco fiscal na curva de juros e a desancoragem das expectativas de inflação, seguimos com a visão de que o Banco Central continuará com postura restritiva, reforçando a trajetória altista da taxa Selic.
- Os títulos de renda fixa atrelados à inflação apresentam bom carregamento (rentabilidade se levados ao vencimento), especialmente no contexto de aceleração da inflação no curto prazo.
- Os pós-fixados têm se mostrado outra boa opção diante do ciclo atual de alta da Selic. Nossa visão é positiva para títulos públicos para perfis conservadores, e emissores bancários e privados, de setores menos cíclicos, com boa liquidez e alta qualidade para perfis de maior aceitação ao risco.
- Por fim, mantemos nossa visão sobre a relevância que a renda fixa global tem na composição de uma carteira diversificada (também em termos cambiais). Ao investir em ativos internacionais, diminuimos a nossa exposição ao risco país, e com isso cria-se um portfólio mais eficiente do ponto de vista de risco vs. retorno.

Ativo/Emissor	Indexador	Vencimento	Duration (anos)	Ticker	Taxa Indicativa ¹	Isento de IR?	Taxa Gross-Up ²	Rating ³	Risco (pts.)	Investidor ^{4, 5, 6}
LCA Sicoob	% CDI	15/03/2028	2,96	-	92,00%	Sim	105,80%	AAA (bra) (Fitch)	3	PG
CDB Banco Haitong	IPCA +	31/03/2027	2,00	-	IPCA + 8,60%	Não	IPCA + 8,60%	brAAA (S&P Global)	4	PG
CDB Banco C6	Prefixado	31/03/2027	2,00	-	15,45%	Não	15,45%	A (bra) (Fitch)	6	PG
NTN-B	IPCA +	15/05/2029	3,62	-	IPCA + 7,42%	Não	IPCA + 7,42%	-	10	PG
CRA Raízen	IPCA +	16/07/2029	3,30	CRA019003V3	IPCA + 7,55%	Sim	IPCA + 9,44%	AAA.br (Moody's)	10	PG
NTN-B	IPCA +	15/08/2030	4,61	-	IPCA + 7,38%	Não	IPCA + 7,38%	-	12	PG
DEB Engie	Prefixado	15/01/2032	4,62	EGIEA4	13,70%	Sim	15,35%	AAA (bra) (Fitch)	21	IP
DEB Localiza	IPCA +	15/12/2031	6,68	RENTD1	IPCA + 9,05%	Não	IPCA + 9,05%	AAA (bra) (Fitch)	24	IP
DEB Vale	IPCA +	15/10/2034	7,13	VALEA0	IPCA + 6,35%	Sim	IPCA + 7,64%	AAA(bra) (Fitch)	24	IQ



[Clique aqui para acessar nossa carteira de Renda Fixa Local](#)



[Clique aqui para acessar nossa carteira de Renda Fixa Internacional](#)



Fontes: XP Research. | Notas: (1) As taxas podem variar ao longo do mês; (2) Taxa equivalente considerando o benefício do Imposto de Renda para os ativos isentos; (3) Os ratings referem-se à menor nota atribuída dentre as agências classificadoras Moody's, S&P Global e Fitch. Além disso, todos os ratings apresentados neste material referem-se às notas de emissor, ou seja, corporativos, e não da respectiva emissão; (4) IP (Investidor Profissional) é uma pessoa física ou jurídica que possui investimentos financeiros em valor nominal superior a R\$ 10 milhões e que também valide por escrito essa condição; (5) IQ (Investidor Qualificado) é uma pessoa, física ou jurídica, que possua mais de R\$ 1 milhão investido e/ou tenha alguma certificação aceita pela CVM; (6) PG (Público Geral) é um termo designado a todos os investidores, independentemente do seu valor monetário aplicado.



Seção 6

Relatórios Research RF



Relatórios publicados no mês

 Vídeos e Podcasts	 Artigos	 Análise de emissores	 Outros
CRÉDITO PRIVADO e RENDA FIXA no BRASIL Semana da Renda Fixa	Onde Investir em Renda Fixa – Março 2025	Temporada de Resultados Renda Fixa – 4º trimestre de 2024	Guia de Análises: Empresas e Bancos
RENDA FIXA INTERNACIONAL: oportunidades para 2025 Semana da Renda Fixa	Onde Investir em Renda Fixa Internacional – Março 2025	Análise (Crédito): Arteris S.A. e Intervias	De Olho nos Leilões do Tesouro Março 2025
E-Investidor 12/03 - Brasileiros sacam R\$ 8 bilhões da poupança em fevereiro; o que está acontecendo?	O Mês na Renda Fixa – Março/2025	Análise (Crédito): FS Bio	De Olho na Renda Fixa: Principais notícias de crédito privado, mercados e renda fixa
InfoMoney 19/03 – Crédito privado é seguro em meio à onda de recuperações judiciais e juros altos?	Setorial de Energia Elétrica: Regulação e principais segmentos – O que acompanhar?	Análise (Crédito): JHSF	Carteiras Renda Fixa
Inteligência Financeira 20/03 – Pré, pós ou IPCA+ ? Veja dicas para escolher o melhor título de renda fixa com a Selic em 14,25%	Guia de Rating Data-base: Fevereiro 2025	FS Bio tem perspectiva elevada para 'Estável' pela S&P Global; rating 'brAA-' reafirmado	
InfoMoney 20/03 – Selic a 14,25%: quanto rendem agora R\$ 10 mil em CDB, Tesouro Direto, LCA e poupança?	Assembleias Grupo AIZ – Acompanhe - Atualização	Análise (Crédito): C6 Bank	

Acesse aqui a nossa página de conteúdos



Relatórios publicados no mês



Vídeos e Podcasts



Artigos



Análise de emissores



Outros

[Inteligência Financeira 21/03 – Bitcoin em baixa, poupança pior e renda fixa: investidor pessoa física aprendeu muito na semana](#)

[Selic em 14,25%: quanto rendem R\\$ 10 mil em renda fixa?](#)

[Morning Call XP - TAXA SELIC a 14,25% e rendimentos em RENDA FIXA \(18:16\)](#)

[O setor Imobiliário: perspectivas para Construtoras, Propriedades Comerciais e Shoppings](#)

[ATA do COPOM e VIVO x TIM: qual a nossa preferência em telecom?](#)

[RECUPERAÇÃO JUDICIAL: o que é e COMO FUNCIONA](#)

EXPERT XP

[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 178/2023, 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.