

Relatório Semanal

Renda Fixa

28 de Julho de 2025



Highlights da Semana (21 a 25 de Julho)

Este relatório tem como objetivo monitorar os principais indicadores do mercado de crédito privado no Brasil, através de dados do mercado primário e secundário. O relatório abrange dados de debêntures tradicionais e incentivadas, CRAs e CRIs.

- O spread de crédito incentivado e das debêntures tradicionais (CDI +) seguiram estáveis na semana.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +0,13%, enquanto a carteira de papéis tradicionais (IDA - DI) cresceram +0,33% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 730 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debêntures tradicionais foi de R\$ 670 milhões.
- No período foram registrados R\$ 9,4 bilhões em debêntures, R\$ 290 milhões em CRIs e R\$ 255 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 9,2 bilhões em debêntures, R\$ 2 bilhões em CRIs e R\$ 1 bilhão em CRAs.

A semana terminou com o dólar pressionado e os ativos locais buscando direção em meio à incerteza tarifária, tendência que perdura nesta segunda-feira. Mas foi na curva de juros que o investidor encontrou pistas mais sólidas sobre o balanço de riscos. Os vértices curtos recuaram cerca de 13 bps, enquanto a ponta longa ficou praticamente estável — um movimento que sugere maior convicção em Selic ligeiramente mais baixa a partir de 2026, mesmo sem mudança relevante nas expectativas de inflação.

O IPCA-15 de julho reforçou essa leitura. Apesar de ligeiramente acima da mediana, a média dos núcleos desacelerou para 4,2%, dentro da banda de tolerância do BC, com composição benigna: pressão vinda de alimentação fora do domicílio, mas arrefecimento nos industriais, especialmente vestuário. A bandeira vermelha deve pesar no índice cheio de agosto, mas, por ora, o cenário para o IPCA não enseja mudanças.

A pressão cambial tem se dado pela força do dólar em âmbito global, que se recupera da queda ao longo deste ano. A iminência do anúncio das tarifas de 50% imposto pelos EUA sobre produtos brasileiros aumentou a cautela, mas o mercado parece separar barulho político de política econômica. O resultado? Curva inclinando com taxas em queda, inflação sob controle e o real, apesar de volátil, ainda ancorado. Um sinal de que o mercado olha para além de 1º de agosto.

Índice

- [Evolução NTN-Bs e Prefixados](#)
- [Desempenho dos Índices ANBIMA \(IDA\)](#)
- [Evolução Spreads](#)
- [Maiores Aberturas e Fechamentos de Spreads](#)
- [Volume Negociado](#)
- [Mercado Primário: Emissões Registradas e Aguardando Bookbuilding](#)
- [Ações de Ratings na Semana](#)
- [Últimos Relatórios Publicados](#)

RENTA FIXA

Lucas Queiroz, CNPI

+55-11-3073-3356

lucas.queiroz@itaubba.com

Paula Toute, CNPI

+55-11-3073-3027

paula.toute@itaubba.com

Clara Lustosa, CNPI

+55-11-3073-3001

clara.lustosa@itaubba.com

Arthur Almeida Neto, CNPI

+55-11-3073-3039

arthur.almeida@itaubba.com

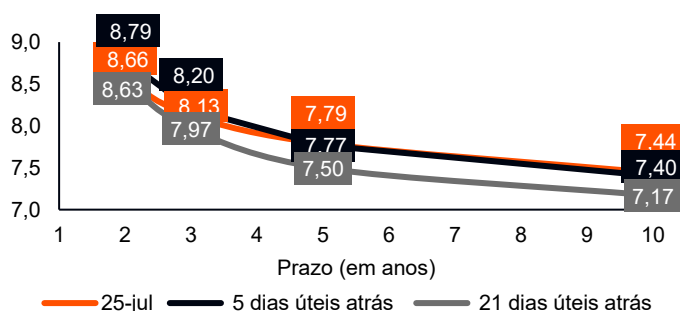
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

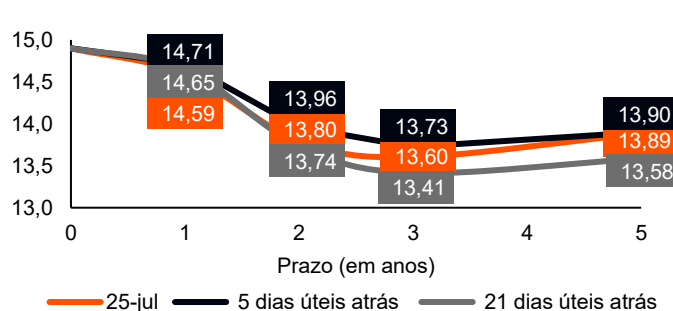
credit.researchext@itaubba.com

Evolução NTN-Bs - Taxas IPCA + (% a.a.)



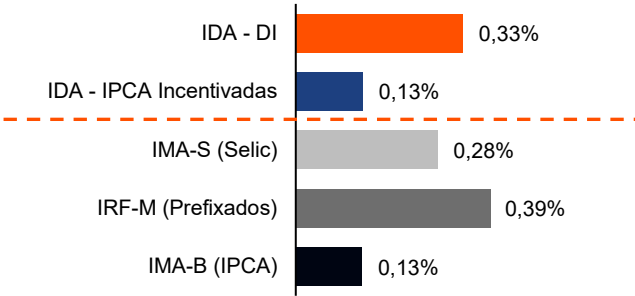
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



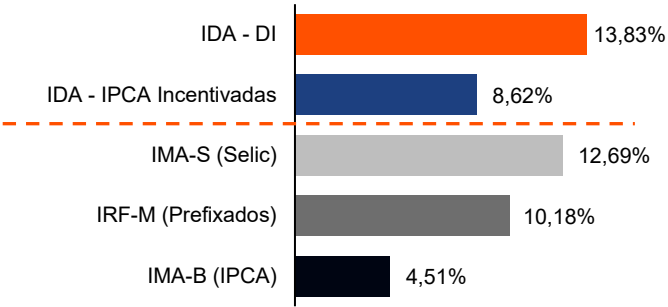
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 18 a 25 de Julho



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

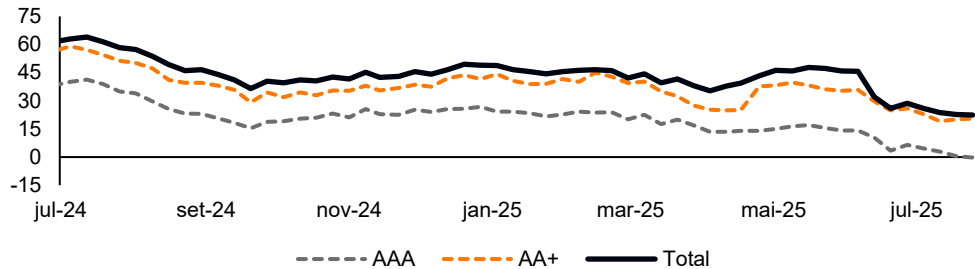
Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

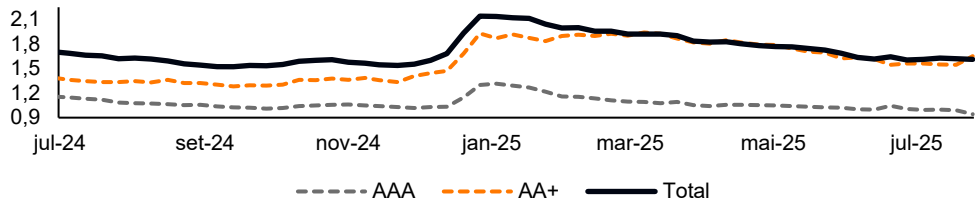
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

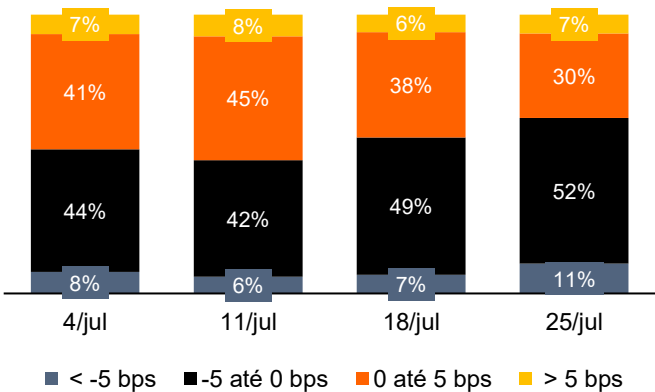
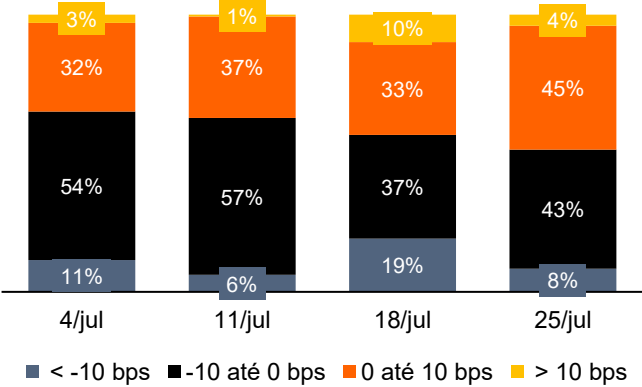
Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

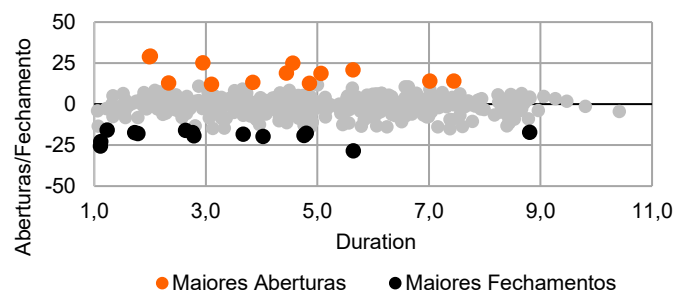
Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

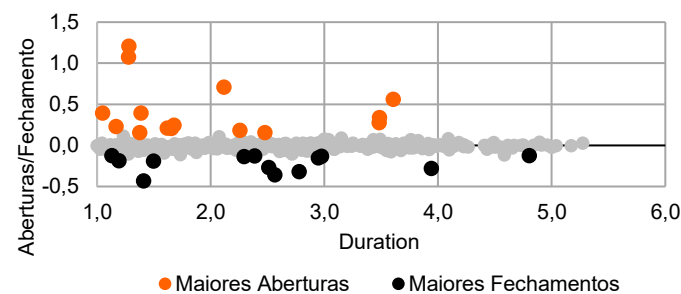


Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Variação Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
GBSP11	Gbs Participações SA	AAA	322,9	144,6	6,9
EGVG11	Enel Green Power Volta Grande SA	AAA	-8,0	29,4	2,0
EGVG21	Enel Green Power Volta Grande SA	AAA	-5,7	28,8	2,0
CTRR11	Cantareira Transmissora de Energia SA	AAA	-11,9	25,3	2,9
CCLS11	Ciclus Ambiental do Brasil SA	AA+	282,2	25,0	4,6
Maiores fechamentos					
TOME12	Ventos de São Tome Holding S/A	AA+	17,0	-204,7	1,3
ERDVC3	Ecorodovias Concessões	AA+	22,0	-28,4	5,6
ENJG21	Companhia Energética Jaguará	N.A.	-42,0	-25,6	1,1
ENMI21	Companhia Energética Miranda	N.A.	-44,8	-22,8	1,1
RECV11	Petroreca	AA	38,5	-19,8	4,0

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Tradicionais

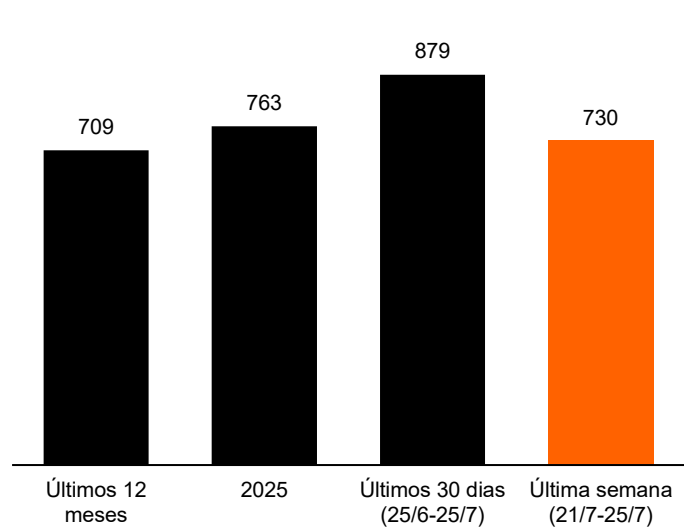
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Variação Semanal	Duration
Maiores aberturas					
ELFA12	Elfa Medicamentos S/A	BBB-	54,6	1,2	1,3
VVEO15	Viveo	A	40,0	1,1	1,3
AMBP16	Ambipar	AA-	9,3	0,7	2,1
MOVI19	Movida	AA+	5,8	0,4	1,4
MVLV19	Movida Locação de Veículos S/A	AA+	6,1	0,4	1,0
Maiores fechamentos					
AALR13	Alliar	N.A.	10,8	-3,1	3,9
KRSA12	Kora Saúde	A-	7,0	-0,5	2,5
VVEO16	Viveo	A	37,5	-0,4	1,5
DASAB5	Dasa	AA	4,0	-0,4	1,2
DASAC5	Dasa	AA	4,4	-0,3	2,3

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

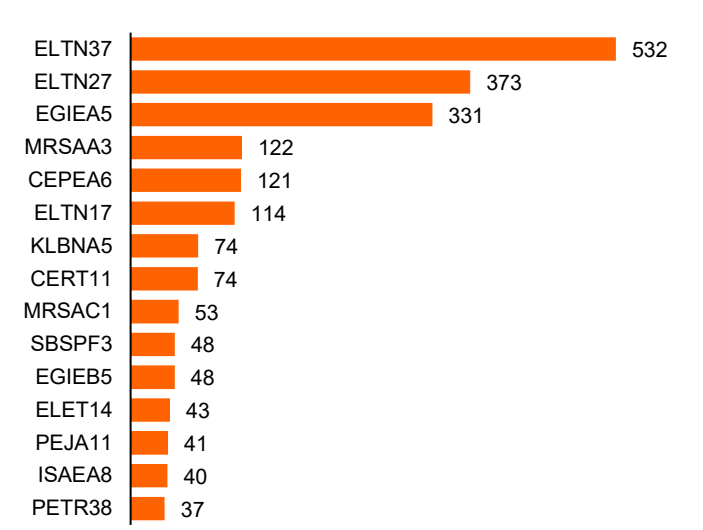
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 730 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 670 milhões.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

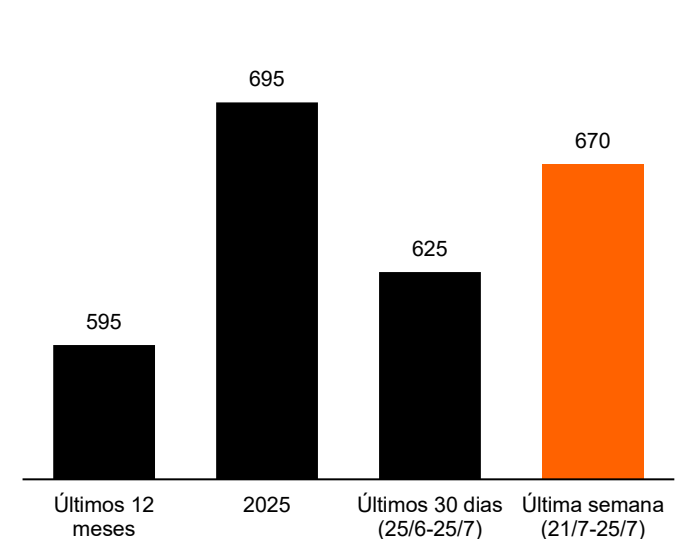


Fonte: B3 e Itaú BBA.

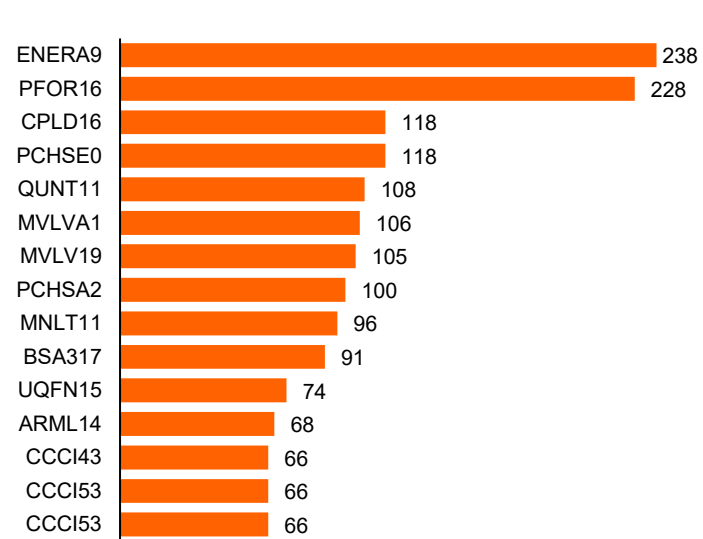
Empresas citadas: Eletronorte (ELTN37), Eletronorte (ELTN27), Engie (EGIEA5), Mrs (MRSAA3), Celpe (CEPEA6), Eletronorte (ELTN17), Klabin S/A (KLBNA5), Ecovias Raposo-Castelo (CERT11), Mrs (MRSAC1), Sabesp (SBSPF3), Engie (EGIEB5), Eletrobras (ELET14), Petro Rio Jaguar Petróleo S.A. (PEJA11), Isa Energia Brasil S.A. (ISAE8), Petrobras (PETR38).

Volume Negociado – Debêntures Tradicionais*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)



Fonte: B3 e Itaú BBA. (*) O cálculo considera como passagem de fundo: a) negócios que apresentam mesmo ticker, com mesmo volume negociado e com módulos das taxas menor que 0,007; e b) negócios duplicados em um mesmo dia (negócios que apresentam ticker, taxas, quantidades e PUs idênticos).

Empresas citadas: Energisa Mato Grosso do Sul (ENERA9), PRIO (PFOR16), Copel Distribuição (CPLD16), Travessia Securitizadora De Créditos Financeiros (PCHSE0), Quantum Participações (QUNT11), Movida Locação de Veículos (MVLVA1), Movida Locação de Veículos (MVLV19), Travessia Securitizadora de Créditos Financeiros (PCHSA2), Mnl Soluções de Pagamento (MNLT11), B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão (BSA317), Uniao Química Farmacêutica Nacional S.A. (UQFN15), Armac locação Logística e Serviços S.A. (ARML14), Intercement Brasil (CCCI43), Intercement Brasil (CCCI53), Intercement Brasil (CCCI53).

Mercado Primário

No período foram registrados R\$ 9,4 bilhões em debêntures, R\$ 290 milhões em CRIs e R\$ 255 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 9,2 bilhões em debêntures, R\$ 2 bilhões em CRIs e R\$ 1 bilhão em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (21 a 25 de Julho)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
26-jul	CRIs	J. SAFRA PROPERTIES PARTICIPAÇÕES SOCIEDADE UNIPESSOAL LIMITADA	1.250
25-jul	Debêntures	CIA SANEAMENTO BÁSICO ESTADO SÃO PAULO	3.000
25-jul	Debêntures	AGROINDÚSTRIAS DO VALE DO SÃO FRANCISCO S.A.	120
25-jul	CRAs	PIRAPITINGA LTDA	250
25-jul	Debêntures	QMC TELECOM DO BRASIL CESSÃO DE INFRAESTRUTURA S.A.	1.600
25-jul	Debêntures	LOGISTICA AMBIENTAL DE SAO PAULO S.A. - LOGA	150
24-jul	CRIs	BRASIL TERRENOS HOLDING	875
23-jul	Debêntures	RIALMA TRANSMISSORA DE ENERGIA V S.A.	880
23-jul	CRAs	LAR COOPERATIVA AGROINDUSTRIAL	875
22-jul	Debêntures	TRANSMISSORA MATOGROSSENSE DE ENERGIA S.A.	280
22-jul	Debêntures	VERO S.A.	350
22-jul	Debêntures	ETAP - EMPRESA TRANSMISSORA AGRESTE POTIGUAR S.A.	100
21-jul	Debêntures	ORIGEM ENERGIA S.A.	1.400
21-jul	Debêntures	CIA SANEAMENTO BÁSICO ESTADO SÃO PAULO	1.000
21-jul	Debêntures	USINA SANTA FÉ S.A.	250

Fonte: CVM e Itaú BBA. (*) Emissões com volume superior a R\$ 75 milhões.

Ofertas Registradas (21 a 25 de Julho)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
25-jul	Debêntures	ENTREVIAS CONCESSIONARIA DE RODOVIAS S.A.	1.640
24-jul	Debêntures	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPAÇÕES	1.100
24-jul	Debêntures	FISIA COMERCIO DE PRODUTOS ESPORTIVOS S.A.	500
24-jul	Debêntures	RODOVIAS DAS COLINAS S.A.	2.000
25-jul	Debêntures	CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.	2.500
24-jul	CRAs	GENCAU SÃO PAULO - INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE INGREDIENTES ALIMENTÍCIOS S.A	80
24-jul	Debêntures	LOCALIZA RENT A CAR SA	800
24-jul	Debêntures	TRAVESSIA SECURITIZADORA DE CRÉDITOS FINANCEIROS S.A.	148
21-jul	CRIs	JFL LORENA EMPREENDIMENTO IMOBILIÁRIO LTDA	78
25-jul	Debêntures	OLFAR S/A - ALIMENTO E ENERGIA	120
25-jul	CRAs	AVENORTE AVÍCOLA CIANORTE LTDA	80
23-jul	Debêntures	COMPANHIA BRASILEIRA DE EDUCAÇÃO E SISTEMAS DE ENSINO S.A.	600

Fonte: CVM e Itaú BBA. (*) Emissões com volume superior a R\$ 75 milhões.

Ratings

Ações de Rating na Semana (21 a 25 de Julho)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
25-jul	QMC Telecom do Brasil Cessão de Infraestrutura S.A.	Fitch	-	A(bra) / Estável	Novo
25-jul	Companhia de Gás de Minas Gerais (Gasmig)	Fitch	AA+(bra) / Estável	AA+(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	Banco Citibank S.A. (Citi Brasil)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	Banco Inbursa S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	Novo Banco Continental S.A. – Banco Múltiplo (NBC)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
23-jul	Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
21-jul	Origem Energia S.A. (2º Emissão)	Fitch	-	A(bra)	Novo
25-jul	Cooperativa de Crédito Unicred Centro-Sul Ltda.	Moody's	A+.br / Negativa	A.br / Estável	Rebaixado
25-jul	Cooperativa de Crédito Unicred União Ltda	Moody's	A-.br / Estável	A-.br / Estável	Reafirmado
25-jul	Cooperativa de Crédito Unicred Vale Ltda.	Moody's	A.br / Negativa	BBB+.br / Estável	Rebaixado
25-jul	Unicred Mato Grosso	Moody's	A+.br / Estável	A+.br / Estável	Reafirmado
25-jul	Crédito Unicred Valor Capital Ltda.	Moody's	AA-.br / Negativa	A+.br / Estável	Rebaixado
25-jul	Unicred Desbravadora	Moody's	A.br / Negativa	A-.br / Negativa	Rebaixado
25-jul	Sorocaba Refrescos S.A.	Moody's	AA-.br / Estável	AA-.br / Estável	Reafirmado
24-jul	Banco RCI Brasil S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
23-jul	Enel Distribuição São Paulo	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
23-jul	Bemol S.A.	Moody's	BBB+.br / Estável	BBB+.br / Positiva	Perspectiva Elevada
25-jul	BRK Ambiental Participações S.A.	S&P	-	brAA- / Estável	Novo
25-jul	Brasil Terrenos Holding S.A.	Moody's	-	brAA+ / Estável	Novo
21-jul	Aura Minerals Inc.	Moody's	brAA / Positiva	brAA / Positiva	Reafirmado

Fonte: Fitch, Moody's, S&P e Itaú BBA.

Últimos Relatórios Publicados

- Usiminas (25/jul): [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- Origem Energia (23/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Diálogo Engenharia (21/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (21/jul): [Semanal \(14 a 18 de Julho\)](#)
- Credit Trends (21/jul): [2Q25 Earnings Preview](#)
- BRF (21/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (14/jul): [Semanal \(7 a 11 de Julho\)](#)
- Minerva (14/jul): [Pré-Deal Report](#)
- CFL Inc Par S.A. (09/jul): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (07/jul): [Estratégia Mensal de Renda Fixa | Julho 2025](#)
- Renda Fixa (07/jul): [Semanal \(23 a 27 de Junho\)](#)
- Themes and Trade Ideas (24/jun): [Evaluating Our Recommendations – June 2024](#)
- Renda Fixa (07/jul): [Semanal \(30 de Junho a 04 de Julho\)](#)
- Engie (23/jun): [Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (23/jun): [Semanal \(16 a 20 de Junho\)](#)
- Renda Fixa (16/jun): [Semanal \(09 a 13 de Junho\)](#)
- Infraestrutura Brasil Holding XVII (12/jun): [Pré-Deal Report](#)
- FS Bio (10/jun): [Quick Take on 4Q25 Results](#)
- Renda Fixa (09/jun): [Semanal \(02 a 06 de Junho\)](#)
- Natural One (06/jun): [Natural One | Pré-Deal Report](#)
- Renda Fixa (05/jun): [Estratégia Mensal de Renda Fixa | Junho 2025](#)
- Suzano (05/jun): [Thoughts on Suzano's Joint Venture with Kimberly-Clark](#)
- CEEE-G (02/jun): [CEEE-G – Por Dentro do Crédito](#)
- Renda Fixa (02/jun): [Semanal \(26 a 30 de Maio\)](#)
- Renda Fixa (26/mai): [Semanal \(19 a 23 de Maio\)](#)
- Renda Fixa (26/mai): [Resultados 1T25 – O Balanço do Trimestre](#)
- Themes and Trade Ideas (23/mai): [Updating Our Recommendations – May 2025](#)
- Themes and Trade Ideas (19/mai): [1Q25 Credit Trends – Wrapping Up the Season](#)
- Renda Fixa (19/mai): [Resultados 1T25 – Parte 3](#)
- Renda Fixa (19/mai): [Semanal \(12 de Maio a 16 de Maio\)](#)
- Marfrig e BRF (16/05): [Quick Take on 1Q25 Results and Merger Plan](#)
- Cosan (16/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Ambipar (16/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Tupy (15/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Eletrobras (15/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Cemig (14/05): [Por Dentro do Crédito](#)
- JBS (13/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Adecoagro (13/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Natura (13/05): [Quick Take on 1Q25](#)
- Petrobras (13/05): [Quick Take on 1Q25 Results](#)
- Votorantim Cimentos (13/05): [Quick Take on 1Q25 Results](#)
- Renda Fixa (12/05): [Resultados 1T25 – Parte 2](#)
- Renda Fixa (12/05): [Semanal \(05 a 09 de Maio\)](#)
- Themes and Trade Ideas (09/05): [1Q25 Earnings – Mid-Season Credit Trends](#)

Informações Relevantes

- 1. Este relatório é destinado apenas para clientes brasileiros. Se, por algum engano, um cliente estrangeiro receber este relatório, favor desconsiderar o conteúdo e destruí-lo imediatamente.
- 2. Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A., e pelo Itaú BBA Assessoria. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco. Este relatório foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- 3. **Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.** Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- 4. **O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- 5. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- 6. **Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretroatável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.**
- 7. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- 8. O Itaú Unibanco não celebrou qualquer contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração de relatórios de pesquisa.
- 9. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de Research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br.
- 10. As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelos analistas do Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- 11. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaub.com.br/>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analysts	Disclosure Items				CNPI*
	1	2	3	4	
Lucas Queiroz					OK
Paula Toute					OK
Clara Lustosa					OK
Arthur Almeida Neto					OK
Allan Mikayo					OK

- 1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- 2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- 3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.

O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.