

Relatório Semanal

Renda Fixa

11 de Agosto de 2025



Highlights da Semana (04 a 08 de Agosto)

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 recuou -7,9 bps na semana, enquanto o spread das debêntures tradicionais (CDI +) avançou em +3,9 bps.
- A carteira de títulos incentivados (IDA - IPCA Incentivados) avançou +1,18%, enquanto a carteira de papéis tradicionais (IDA - DI) avançou +0,31% na semana.
- A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 601 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 1,7 bilhão.
- No período, foram registrados R\$ 4,6 bilhões em debêntures, R\$ 585 milhões em CRIs e R\$ 120 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 8,4 bilhões em debêntures, R\$ 175 milhões em CRIs e R\$ 1,0 bilhão em CRAs.

A semana foi marcada pela entrada em vigor da nova rodada de tarifas sobre exportações brasileiras e de outros países aos EUA, com um piso agora de 15% (superior aos 10% anunciados em abril), mas sem impedir ganhos nos ativos locais. O governo sinalizou medidas de apoio aos setores mais afetados, enquanto a ata do Copom manteve o tom cauteloso, apontando desaceleração da atividade e resiliência do mercado de trabalho, sugerindo Selic estável em 15% até o fim do ano.

No câmbio, o real se destacou entre emergentes, sustentado por fluxo externo e enfraquecimento global do dólar, fechando a semana em R\$ 5,43 (-1,97%). Esse movimento, aliado a apostas de corte de juros pelo Fed já em setembro, favoreceu o fechamento dos vértices longos da curva, mesmo com ajustes pontuais por ruídos políticos.

Lá fora, dados fracos de emprego nos EUA e a ampliada expectativa de afrouxamento monetário por parte do Federal Reserve sustentaram altas nas bolsas e queda do dólar globalmente. O ouro tocou recorde e o petróleo recuou na semana, refletindo maior oferta da Opep+ e negociações de cessar-fogo na Ucrânia. O saldo foi positivo para o Brasil, mas a continuidade do rali dependerá de sinais claros no comércio exterior e do IPCA de julho que será divulgado na terça-feira, que pode redefinir as apostas para a Selic.

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](#)

RENDA 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

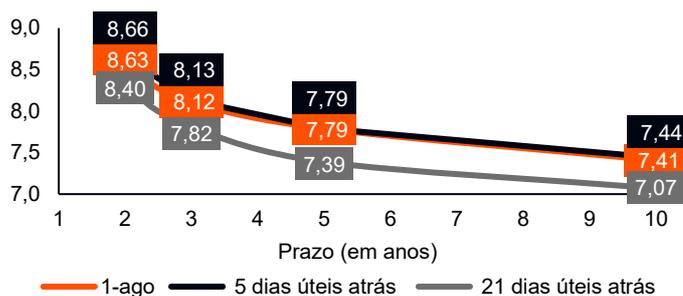
Allan Mikayo, CNPI

+55-11-3073-3755

allan.mikayo@itaubba.com

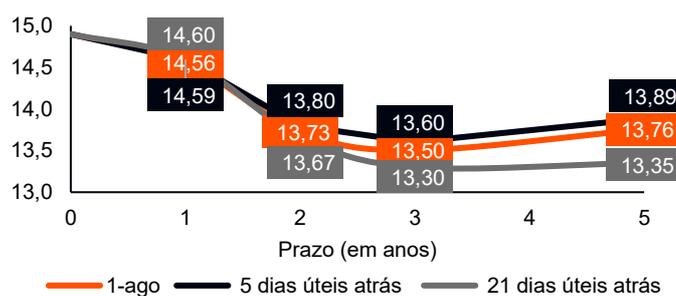
credit.researchext@itaubba.com

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



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

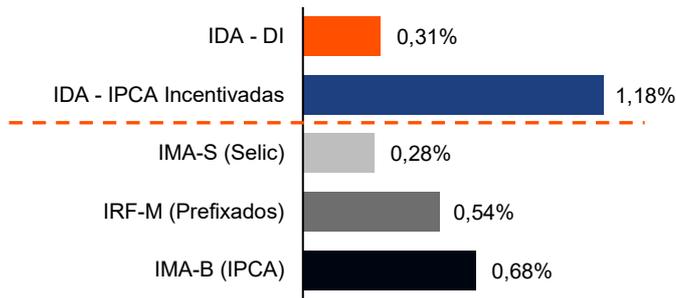
Evolução Prefixados - Taxas Pré-fixadas (% a.a.)



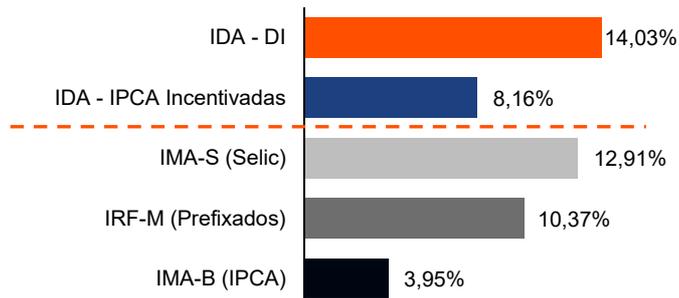
Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Desempenho dos Índices – 01 a 08 de Agosto

Desempenho dos Índice – Últimos 12 meses



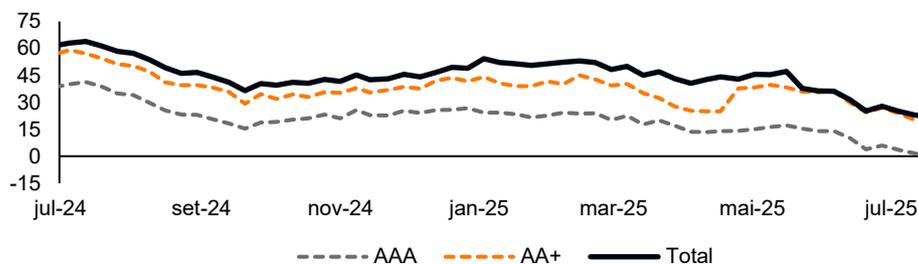
Fonte: Anbima e Itaú BBA.



Fonte: Anbima e Itaú BBA.

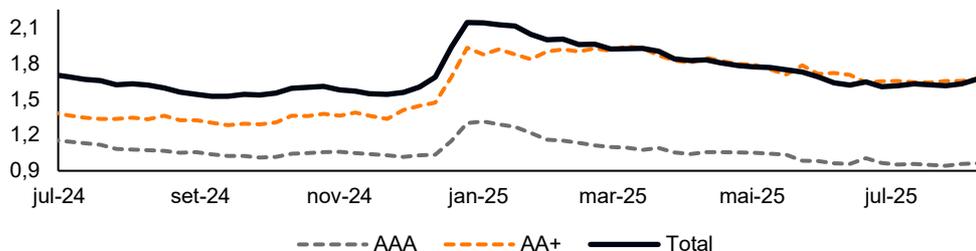
Mercado Secundário

Evolução Spread Médio IPCA + Incentivadas por Rating (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

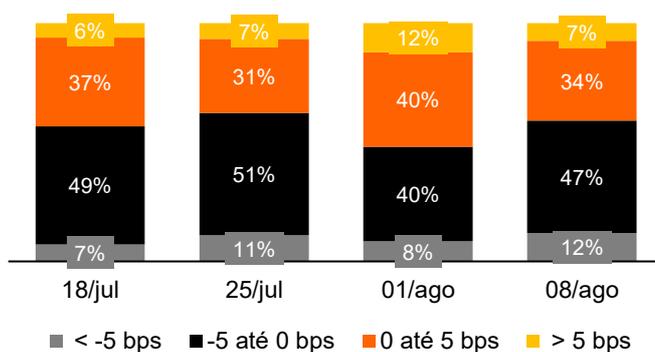
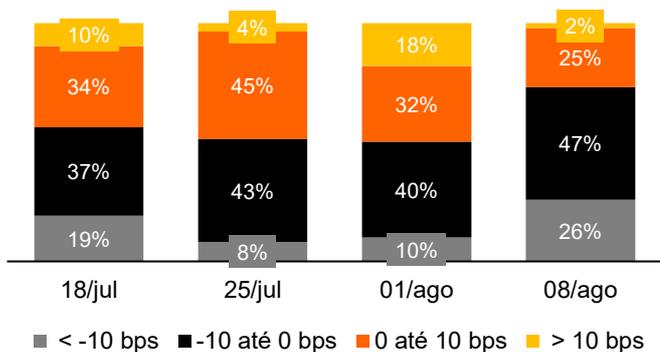
Evolução Spread Médio CDI + por Rating (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

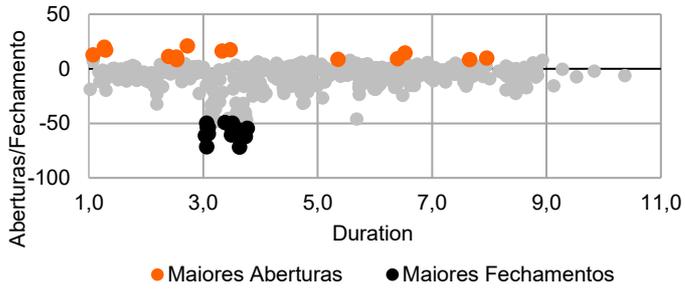
Evolução da Variação Spreads IPCA + Incentivadas (bps)*

Evolução da Variação Spreads CDI + (bps)*



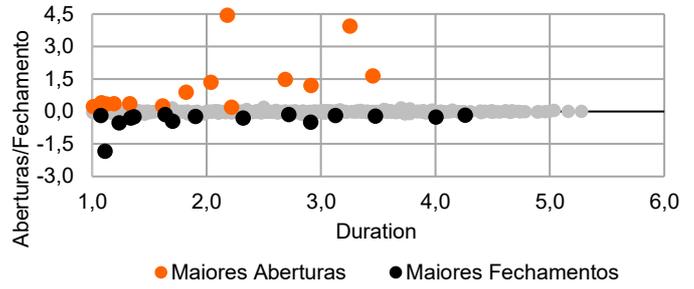
Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA. * Os gráficos representam como a base de ativos (universo amostral) se comportou nas últimas semanas, destacando a tendência de abertura/fechamento dos papéis.

Varição Spreads IPCA + Incentivadas (bps)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Varição Spreads CDI + (%)



Fonte: Anbima, Debentures.com e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Incentivadas

Ticker	Empresa	Rating Médio	Spread sobre a NTN-B (bps)	Varição Semanal	Duration
Maiores aberturas					
TOME12	Ventos de São Tome Holding	AA+	209,2	128,2	1,3
ENAT12	Enauta Participações	AA-	107,5	20,9	2,7
ENEV13	Eneva	AAA	-24,2	20,0	1,3
EQTN11	Equatorial Transmissora 2 SPE	AAA	12,3	17,4	3,5
CXER12	Complexo Morrinhos Energias Renováveis	AAA	37,7	17,1	1,3
Maiores fechamentos					
EQSP11	Equatorial Transmissora 3 SPE	AAA	-20,0	-71,7	3,6
JALL11	Jalles Machado	AAA	-15,9	-71,4	3,1
CMTR29	Cemig Geração e Transmissão	AA+	-17,2	-62,0	3,7
CTGE13	Cia de Geração e Transmissão Energia Elétrica do Sul do Brasil	AAA	-40,2	-62,0	3,6
ENTV12	Entrevias Concessionária	AA+	-11,0	-61,2	3,0

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

Maiores Variações: Debentures Tradicionais

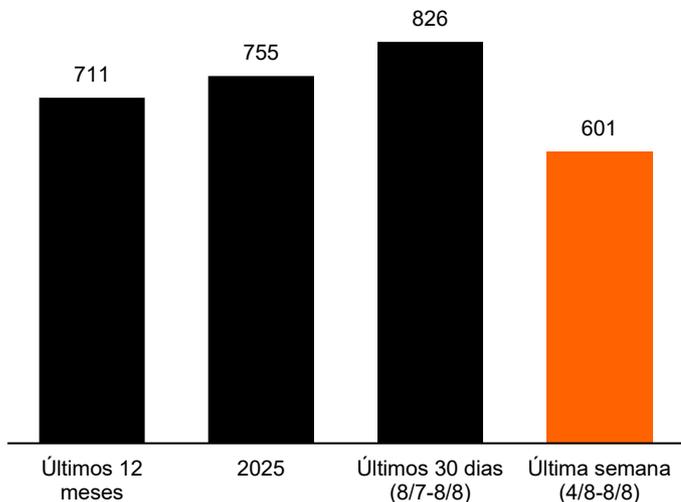
Ticker	Empresa	Rating Médio	CDI + (%)	Varição Semanal	Duration
Maiores aberturas					
ELFA12	Elfa Medicamentos	BBB-	64,1	8,5	1,2
EESG13	Environmental ESG Participações	AA-	15,9	4,4	2,2
AMBP16	Ambipar	AA-	13,4	1,4	2,0
CBRDB8	Grupo Pão de Açúcar	AA	13,6	0,9	1,8
KRSA11	Kora Saúde	A-	7,9	0,4	1,1
Maiores fechamentos					
AALR13	Alliar	N.A.	7,6	-1,8	2,3
VVEO15	Viveo	A	40,0	-0,5	4,0
KRSA12	Kora Saúde	A-	7,0	-0,5	1,4
LVTC22	Livetech da Bahia	A	5,6	-0,4	1,9
MOVIA3	Movida	AA+	5,4	-0,3	3,5

Fonte: Anbima e Itaú BBA.

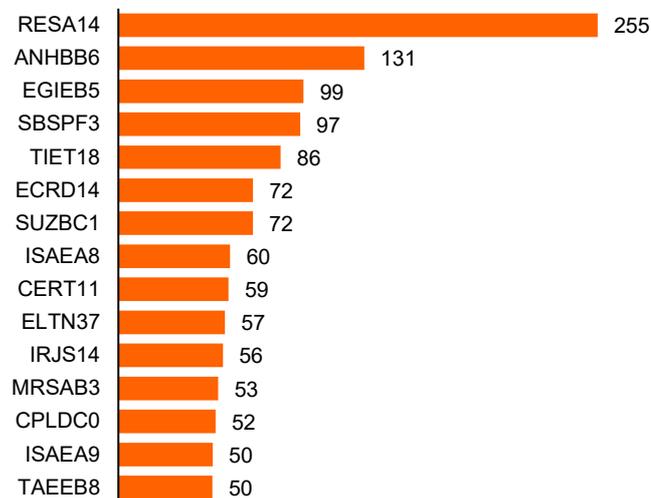
A média diária de negociações das debêntures incentivadas foi de R\$ 601 milhões. Por outro lado, a média diária de negociações das debentures tradicionais foi de R\$ 1,7 bilhão.

Volume Negociado – Debêntures Incentivadas*

Média Diária de Negociação (R\$ milhões)



Mais Negociados na Semana (R\$ milhões)

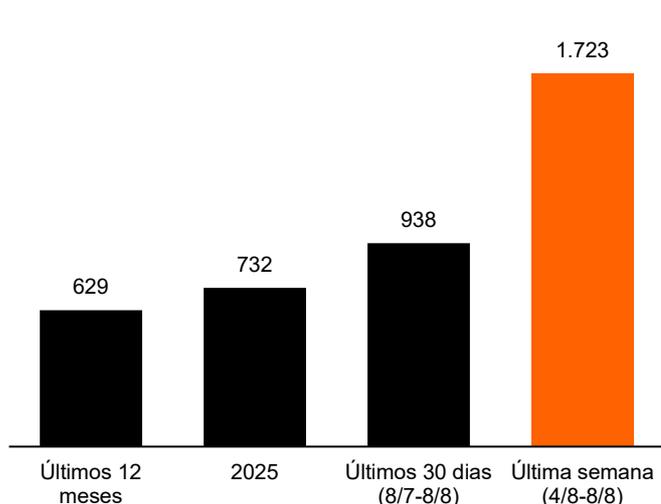


Fonte: B3 e Itaú BBA.

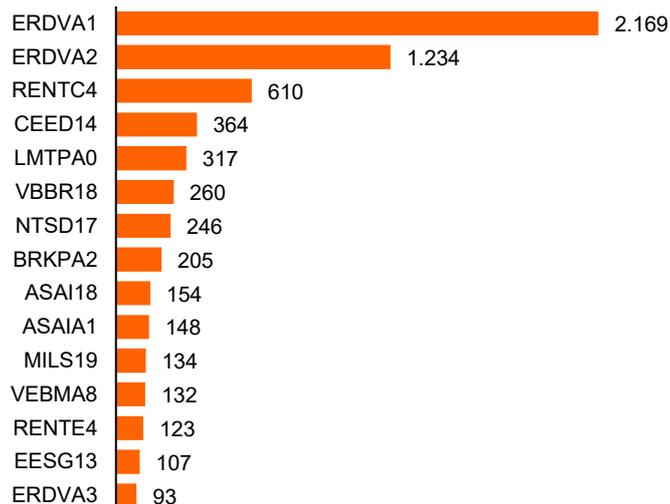
Empresas citadas: Raízen (RESA14), Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes (ANHBB6), Engie Brasil (EGIEB5), Sabesp (SBSPF3), AES Brasil (TIET18), EcoRioMinas (ECRD14), Suzano (SUZBC1), Isa Energia (ISAEA8), Ecovias Raposo-Castelo (CERT11), Eletronorte (ELTN37), Igua Rio de Janeiro S.A. (IRJS14), MRS (MRSAB3), Copel Distribuição (CPLDC0), Isa Energia (ISAEA9), Transmissora Aliança de Energia (TAEEB8).

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: Ecorodovias (ERDVA1), Ecorodovias (ERDVA2), Localiza (RENTC4), CEEE-D (CEED14), LM (LMTPA0), Vibra Energia (VBBR18), NTS (NTSD17), BRK Ambiental (BRKPA2), Sendas Distribuidora (ASAI18), Sendas Distribuidora (ASAI1), Mills Locação Serviços e Logística (MILS19), Votorantim Cimentos (VEBMA8), Localiza Rent (RENTE4), Environmental ESG Participações (EESG13), Ecorodovias (ERDVA3).

Mercado Primário

No período, foram registrados R\$ 4,6 bilhões em debêntures, R\$ 585 milhões em CRIs e R\$ 120 milhões em CRAs. Além disso, foram requeridos R\$ 8,4 bilhões em debêntures, R\$ 175 milhões em CRIs e R\$ 1,0 bilhão em CRAs.

Ofertas Aguardando Bookbuilding (04 a 08 de Agosto)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
7-ago	Debêntures	AEGEA SANEAMENTO E PARTICIPAÇÕES S.A.	3.200
7-ago	CRIs	ATIVOS INDUSTRIAIS NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RESPONSABILIDADE LIMITADA	175
7-ago	CRAs	BOA SAFRA SEMENTES S.A.	500
7-ago	Debêntures	REDE D'OR SÃO LUIZ S.A.	2.400
7-ago	Debêntures	VAMOS LOCAÇÃO DE CAMINHÕES, MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS S.A.	2.050
6-ago	Debêntures	NOVA TRANSPORTADORA DO SUDESTE S.A. - NTS	750
6-ago	CRAs	MANTIQUEIRA ALIMENTOS S.A.	500

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

Ofertas Registradas (04 a 08 de Agosto)*

Data de Registro	Instrumento Financeiro	Emissor / Devedor	Volume (R\$ milhões)
7-ago	Debêntures	VIRGO COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO	350
6-ago	CRIs	CFL INC PAR S.A.	200
6-ago	Debêntures	CELESC DISTRIBUIÇÃO S.A.	510
6-ago	Debêntures	CONCESSIONÁRIA DAS RODOVIAS DO LESTE MS S/A	1.000
6-ago	Debêntures	COMPANHIA DE ÁGUA E ESGOTO DO CEARÁ - CAGECE	400
6-ago	Debêntures	SOL DO LESTE INFRAESTRUTURA SPE S.A.	138
6-ago	Debêntures	ANDALI S.A.	120
6-ago	CRIs	NM KSM LOG 2 SPE LTDA	250
5-ago	Debêntures	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S/A	2.000
4-ago	Debêntures	CONCESSIONÁRIA DE ILUMINAÇÃO PÚBLICA CONECTA CAMPINAS SA	123

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

Ratings

Ações de Rating na Semana (04 a 08 de Agosto)

Data	Emissor	Agência	Rating / Perspectiva Anterior	Rating / Perspectiva Atual	Ação de Rating
8-ago	Vivara Participações S.A.	Fitch	-	AAA(bra) / Estável	Novo
8-ago	Intelbras S.A.	Fitch	AA-(bra) / Estável	AA-(bra) / Estável	Reafirmado
8-ago	Banco Agibank S.A. (Agibank)	Fitch	A+(bra) / Estável	AA-(bra) / Positiva	Elevado
8-ago	Banco Mercantil do Brasil S.A. (Mercantil)	Fitch	A+(bra) / Positiva	AA-(bra) / Positiva	Elevado
8-ago	Banco BMG S.A. (BMG)	Fitch	A(bra) / Estável	A(bra) / Positiva	Perspectiva Elevada
8-ago	Zamp S.A. (Zamp)	Fitch	AA(bra) / Estável	AA(bra) / Estável	Reafirmado
8-ago	Irani Papel e Embalagem S.A.	Moody's	-	AA.br / Estável	Novo
8-ago	Banco Rabobank International Brasil S.A.	S&P	-	brAAA / Estável	Novo
7-ago	Marfrig Global Foods S.A.	S&P	brAAA / Estável	brAAA / Estável	Reafirmado
7-ago	BRF S.A.	S&P	brAAA / Estável	brAAA / Estável	Reafirmado
7-ago	Kallas Incorporações e Construções S.A.	S&P	brA+ / Estável	brBBB+ / Estável	Rebaixado
7-ago	Açucareira Quatá S.A. (Zilor)	S&P	brA / Estável	brA+ / Estável	Elevado
7-ago	Mateus Supermercados S.A.	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Estável	Reafirmado
7-ago	Companhia de Locação das Américas (Locamerica)	Fitch	AAA(bra) / Estável	-	Retirado
6-ago	Votorantim S.A.	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
6-ago	Cooperativa de Economia e Crédito Mútuo de Funcionários de Instituições Financeiras Públicas Federais (COOPERFORTE)	Moody's	A+.br / Estável	A+.br / Estável	Reafirmado
6-ago	Movida Locação de Veículos S.A.	Fitch	AA(bra) / Estável	-	Retirado
5-ago	CEA II - Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A.	Moody's	AA+.br / Estável	AA+.br / Estável	Reafirmado
5-ago	Companhia de Gás de São Paulo – Comgás	Moody's	AAA.br / Estável	AAA.br / Estável	Reafirmado
5-ago	GBS Participações S.A.	Fitch	C(bra)	D(bra)	Rebaixado
4-ago	Geradora Eólica Bons Ventos da Serra 2 S.A.	Moody's	A+.br / Estável	A+.br / Estável	Reafirmado
4-ago	Aegea Saneamento e Participações S.A.	Fitch	AA(bra) / Estável	AA(bra) / Estável	Reafirmado
4-ago	Companhia Siderúrgica Nacional (CSN)	Fitch	AAA(bra) / Estável	AAA(bra) / Negativa	Perspectiva Rebaixada

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

Últimos Relatórios Publicados

- **Themes and Trade Ideas (11/ago):** [2Q25 Earnings – Mid-Season Credit Trends](#)
- **Petrobras (08/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Movida (08/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Rumo (08/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Brava (08/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Minerva (07/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Eletronbras (07/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Suzano (07/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **lochpe (07/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Brasil Terrenos Holding S.A. (06/ago):** [Pre-Deal Report](#)
- **PRIO (06/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Rede D'Or (06/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **MercadoLibre (05/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Klabin (05/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Embraer (05/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Renda Fixa (04/ago):** [Semanal \(28 de Julho a 01 de Agosto\)](#)
- **Renda Fixa (01/ago):** [Top Picks Renda Fixa | Agosto 2025](#)
- **CSN (01/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Nexa (01/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Gerdau (01/ago):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Vale (31/jul):** [Quick Take on 2Q25 Results](#)
- **Origem Energia (30/jul):** [Atualização - Pre-Deal Report](#)
- **Renda Fixa (28/jul):** [Semanal \(21 a 25 de Julho\)](#)
- **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):** [Pre-Deal Report](#)
- **Renda Fixa (14/jul):** [Semanal \(7 a 11 de Julho\)](#)
- **Minerva (14/jul):** [Pre-Deal Report](#)
- **CFL Inc Par S.A. (09/jul):** [Pre-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):** [Pre-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](#)

Informações Relevantes

- 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.
- 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).
- 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.
- 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.**
- 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.
- 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, conseqüentemente, 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, indenidos em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.**
- 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.
- O Itaú Unibanco não celebrou qualquer contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração de relatórios de pesquisa.
- 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.
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelos analistas do Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- 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

- 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.
- 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.
- 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.