

13 NOV 2025

Fitch Rebaixa Ratings da Tupy para 'BB-'/ 'AA(bra)'; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - New York - 13 Nov 2025: A Fitch Ratings rebaixou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Tupy S.A. (Tupy) para 'BB-', de 'BB+'. A agência também rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da empresa para 'AA(bra)', de 'AAA(bra)'. Além disso, a Fitch rebaixou para 'BB-', de 'BB+', o rating das notas seniores sem garantia da Tupy Overseas S.A., que totalizam USD375 milhões e vencem em 2031. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

O rebaixamento reflete a expectativa da Fitch de que a estrutura de capital e a rentabilidade da Tupy permanecerão pressionadas nos próximos 18 meses. A redução dos volumes de vendas em seus principais mercados vem impactando receitas, rentabilidade e indicadores de alavancagem da companhia. A Perspectiva Estável considera uma recuperação gradual dos volumes até o final de 2026.

A classificação também considera a posição da Tupy como fornecedora Nível 1 de componentes estruturais de alto valor agregado, amplamente utilizados em veículos comerciais e maquinários pesados. Os ratings são limitados pela escala da companhia, reduzida em comparação com seus pares globais, por sua moderada diversificação geográfica, pela elevada ciclicidade e pela natureza competitiva do setor automotivo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Alavancagem Elevada Por Período Prolongado: Volumes de vendas significativamente menores resultaram em desvio relevante do índice de alavancagem líquida, de 2,0 vezes, projetado pela Fitch. A agência não prevê retorno a este nível de alavancagem a curto prazo. A Fitch projeta que a Tupy provavelmente violará o covenant de alavancagem líquida, de 3,5 vezes, de suas debêntures locais nos próximos seis meses, mas os ratings consideram que a Tupy pode obter um waiver junto aos detentores de debêntures caso isto ocorra.

Embora a avaliação da Fitch sobre o perfil de negócios da Tupy permaneça sólida, o fragilizado perfil financeiro da empresa reflete uma classificação mais condizente com o rating 'BB-'. Caso os volumes comecem a se recuperar ao final de 2026, a Fitch estima que a alavancagem líquida diminuirá para menos de 3,0 vezes até o final de 2027. Pelas projeções da agência, a alavancagem líquida pode permanecer acima de 2,5 vezes e a bruta, acima de 3,5 vezes, nos próximos três anos.

Vencimento da Dívida e Geração de Caixa Confortáveis: Positivamente, os riscos de liquidez e refinanciamento são administráveis. A Tupy não possui vencimentos de dívida significativos até 2029. Seu único título internacional vence em 2031. A Fitch acredita que a empresa manterá patamares

saudáveis de geração de fluxo de caixa operacional ao longo do horizonte de rating e estima que o fluxo de caixa livre (FCF) será positivo em 2025, permanecendo de neutro a ligeiramente negativo entre 2026 e 2028. O FCF pode se tornar positivo dependendo da rapidez com que receitas e rentabilidade se recuperam.

Indicadores Operacionais Devem Permanecer Fracos: A Fitch projeta receitas abaixo de BRL10 bilhões em 2025 e em torno de BRL10 bilhões em 2026. Consequentemente, as margens de EBITDA devem ficar abaixo de 7,0% em 2025, permanecendo abaixo de 10,0% até 2027. Isto significa que o EBITDA permanecerá consideravelmente abaixo de BRL1 bilhão pelos próximos dois anos. A Fitch acredita que os volumes de vendas da Tupy podem começar a se recuperar no final de 2026, mas um ambiente econômico global mais fraco e as incertezas tarifárias continuam gerando preocupações. Uma recuperação mais rápida da demanda global por veículos comerciais e pesados pode melhorar significativamente as projeções.

Sólida Posição de Mercado: A Tupy está bem posicionada como fornecedora Nível 1 de componentes estruturais para veículos comerciais e industriais e maquinários pesados. Suas elevadas penetração de mercado e relevância na cadeia de suprimentos resultam em altos custos de mudança de fornecedor para seus clientes. A pequena escala da Tupy (receita inferior a USD2 bilhões) quando comparada à de outros fornecedores globais de autopeças é compensada por seu relacionamento de longo prazo com as principais montadoras, por sua presença geográfica moderada e por um portfólio de produtos de alta qualidade.

Ameaças dos Veículos Elétricos: A Fitch acredita que os riscos associados à demanda global por redução das emissões de carbono são administráveis para a Tupy. Cerca de 90% do faturamento da empresa provêm de veículos comerciais, incluindo comerciais pesados, e maquinários pesados. Na visão da Fitch, os motores elétricos tradicionais, movidos a baterias, são menos adequados para estes veículos, e há alternativas que podem ser mais eficientes. Por meio de produtos de descarbonização e eficiência energética da MWM, a Tupy pode ter acesso a tecnologias alternativas de energia, o que mitiga este risco e pode ampliar a diversificação.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Insucesso no acordo sobre waiver referente ao covenant de 3,5 vezes de alavancagem líquida das debêntures;
- Alavancagem bruta, medida pelo EBITDA, acima de 5,0 vezes, em bases contínuas;
- Alavancagem líquida, medida pelo EBITDA, consistentemente acima de 3,5 vezes;
- Margem de EBITDA abaixo de 8,0%, em bases contínuas;
- Deterioração da liquidez.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Melhora da presença geográfica da Tupy, de sua diversificação de clientes e da escala, aliada a um aumento significativo do FCF;
- Alavancagem bruta, medida pelo EBITDA, abaixo de 3,5 vezes, em bases contínuas;
- Alavancagem líquida, medida pelo EBITDA, consistentemente abaixo de 2,5 vezes;
- Margem de EBITDA em 10,0% ou acima, em bases contínuas;
- Manutenção de forte liquidez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- O volume de vendas deve diminuir mais de 11,0% em 2025, com ligeiro crescimento em 2026 e melhora de 4,0% em 2027 e posteriormente;
- A receita deve permanecer abaixo de BRL10 bilhões ao longo de 2026 e ultrapassar este patamar posteriormente;
- Margens de EBITDA abaixo de 7,0% em 2025, melhorando gradualmente para cerca de 10,0% até 2027;
- Aumento de preços em linha com a inflação e benefício do repasse de preços;
- As taxas de câmbio entre real (BRL), peso mexicano (MXN) e dólar (USD) devem permanecer relativamente estáveis;
- Intensidade de investimentos entre 4,0% e 4,5% da receita para 2025–2028;
- A empresa mantém gestão prudente do capital de giro;
- Ausência de pagamento de dividendos em 2026, com retomada da distribuição em 2027.

ANÁLISE DE PARES

A Tupy apresenta alavancagem mais alta, menor escala e rentabilidade mais baixa que a de seus pares regionais Nemak, S.A.B. de C.V. (BBB-/Observação Negativa) e Metalsa S.A.P.I. de C.V. (BBB-/Estável). As receitas da Nemak e da Metalsa são de aproximadamente USD5 bilhões e USD3 bilhões, respectivamente, enquanto as da Tupy são inferiores a USD2 bilhões. A margem de EBITDA da Tupy deve permanecer abaixo de 10% nos próximos 24 meses, enquanto a Nemak e a Metalsa devem manter margens de EBITDA iguais ou superiores a 12% no mesmo período.

A Fitch também estima que a alavancagem líquida medida pelo EBITDA da Tupy ultrapassará 3,5 vezes em 2025, enquanto a da Nemak deve ficar em 2,5 vezes e a da Metalsa, em menos de 1,5 vez. O

mesmo se aplica a outros fornecedores globais do setor automotivo classificados na categoria 'BB', como a Dana Incorporated (BB/Observação Positiva) e a Allison Transmission Holdings, Inc. (BB+/Estável), ambas com maior escala, maior rentabilidade e menor alavancagem que a Tupy, principalmente considerando a venda da divisão de veículos off-road da Dana para a Allison.

Referências para Fontes Altamente Relevantes Citadas entre os Principais Fundamentos dos Ratings

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Tupy possui Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estrutura de Governança, devido ao risco de independência do Conselho Administrativo, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Tupy mantém liquidez adequada. Em 30 de setembro de 2025, a empresa reportou caixa e aplicações financeiras de BRL1,6 bilhão e obrigações de curto prazo de BRL127 milhões. O vencimento de sua dívida está bem distribuído, sem vencimentos significativos até 2029, quando vencem uma de suas debêntures e uma linha de financiamento Exim, que totalizam BRL950 milhões.

A dívida da Tupy totaliza BRL3,9 bilhões, incluindo BRL1,5 bilhão de três debêntures e BRL2,0 bilhões de sua emissão internacional (USD375 milhões), que vence em 2031. Além disso, a empresa financia suas operações por meio de linhas de exportação locais e uma linha de crédito junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A Tupy possui uma política de dividendos flexível, sensível à estrutura de capital. Na opinião da Fitch, a empresa não pagará dividendos até que seus indicadores de alavancagem apresentem melhoras.

PERFIL DO EMISSOR

A Tupy, fundada em 1938, em Joinville, Santa Catarina, é uma das principais fornecedoras globais da indústria automotiva e uma das maiores fabricantes independentes do mundo de componentes estruturais de ferro fundido de alto valor agregado, como blocos de motor e cabeçotes.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Tupy S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de junho de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de dezembro de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Ratings Corporativos (junho de 2025).

Fitch Ratings Analysts

Andres Correa

Director
Analista primário
+1 212 908 0559
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Fernanda Rezende

Senior Director
Analista secundário
+55 21 4503 2619

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director
Presidente do Comitê
+52 81 4161 7034

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Tupy Overseas S.A.			
• senior unsecured ^{LT}	BB-	Downgrade	BB+
Tupy S.A.	LT IDR	BB- 	BB+ 
	LC LT IDR	BB- 	BB+ 
	Natl LT	AA(bra) 	AAA(bra) 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◊
NEGATIVE	⊖	◊
EVOLVING	◊	◆
STABLE	◉	

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub.27 Jun 2025\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.27 Jun 2025\)](#)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Tupy Overseas S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

Tupy S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros

reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para

os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.