

Panorama Agro

Acompanhamento de Safra

Soja

O 3º levantamento da safra 2025/26, divulgado pela Conab, reduziu a projeção de safra estimada em 0,5 milhões de toneladas, totalizando 177,1 milhões de tons (+3,3% vs. safra 24/25), devido à irregularidade das precipitações em todas as regiões em novembro. A produtividade (3.620 kg/ha) e a área produtiva (48,9 milhões de ha) se mantiveram estáveis na projeção e o ritmo do plantio segue em linha com a média histórica, atingindo 90,3% em 5 de dezembro. No entanto, o atraso na regularização das chuvas tem deslocado o plantio de soja para épocas que comprometem o milho de segunda safra, o que pode vir a afetar o nível de investimento dos produtores e a extensão da área semeada.

A menor expectativa de produção ajustou os estoques finais em -3,5% em relação à estimativa do mês passado, com -0,1% de variação nas exportações estimadas. Apesar disso, o nível de produção segue em patamar elevado, acompanhado de uma demanda internacional que impulsiona importações e uma demanda doméstica beneficiada pelo aumento no esmagamento de soja voltado para biodiesel, após a elevação da mistura de B14 para B15. A diminuição das tensões entre EUA e China devem trazer maior estabilidade às exportações de soja, mas o Brasil mantém posição competitiva histórica no mercado chinês.

Milho

O plantio da primeira safra 2025/26 alcançou 71,3% da área estimada de cultivo em 5 de dezembro (vs. 72,2% na safra anterior). As projeções foram marginalmente revisadas para cima e a primeira safra segue com produtividade inferior a/a, mas expansão de 7,2% da área cultivada, devido à migração do cultivo de arroz e feijão para o milho.

O plantio da segunda safra 2025/26 segue com expectativas de área plantada de 18,1 mil ha (+4% a/a) e produtividade de 6.106 kg/h (-3% a/a). A colheita da terceira safra de 2024/25 sofreu atraso em razão do prolongamento das chuvas nas regiões produtoras, mas mantém uma estimativa de produção de 2,9 mil tons (+14,8% vs. safra 2023/24).

A Conab projeta uma produção total de 138,9 milhões de tons (-1,5% a/a), um leve aumento de 41 mil tons vs. levantamento de novembro. A produção será proveniente de 25,9 milhões de tons da primeira safra (+3,9% a/a), 110,5 milhões de tons da segunda safra (-2,5% a/a) e 2,5 milhões de tons da terceira safra (-12,6% a/a). Apesar da expansão de área tanto na primeira quanto na segunda safra, a produtividade deve ser menor do que a safra passada, em razão da base comparativa excepcional, dadas as condições climáticas amplamente positivas na safra 2024/25.

O consumo interno na safra 2025/26 deve expandir 4,4% a/a, devido à produção de etanol de milho e as exportações também devem avançar 16,3% a/a, sustentadas pelo excedente produtivo, fazendo o estoque final recuar -3,7% a/a.

Yuri Machado

+5511 3175 4167

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini

+5511 3175 7482

roberto.felize@safra.com.br

Açúcar e Etanol (Centro-Sul)

Entre o início da safra 2025/26 e 16 de novembro, a moagem de cana na região Centro-Sul somou 576,3 milhões de toneladas (-1,26% a/a). Até essa data, 120 unidades produtoras já encerraram a moagem, contra 70 no ciclo passado, e outras 65 estavam programadas para concluir as operações na segunda quinzena, podendo totalizar mais de 180 usinas com safra encerrada.

A produção de açúcar acumulada na safra atingiu 39,2 milhões de toneladas até 16 de novembro. Na primeira quinzena de novembro, foram produzidas 983,0 mil toneladas, com a proporção da cana destinada ao adoçante recuando de 46,0% para 38,6%, refletindo a menor atratividade do açúcar e a redução na qualidade da matéria-prima. A qualidade da matéria-prima apresentou ATR de 142,4 kg/t na primeira quinzena (+6,23% a/a) e 138,5 kg/t no acumulado da safra (-2,80% a/a).

Em relação ao etanol, o volume acumulado chegou a 28,4 bilhões de litros (-5,60% a/a), sendo 17,6 bilhões de hidratado (-7,89% a/a) e 10,8 bilhões de anidro (-1,59% a/a). O etanol de milho segue em expansão, com 386,2 milhões de litros produzidos na quinzena (+10,31% a/a) e 5,7 bilhões de litros no acumulado da safra (+16,27% a/a).

Café

A quarta estimativa da safra 2025 prevê uma produção nacional de 56,5 milhões de sacas (+4,3% a/a), apesar da bionalidade negativa da atual safra e devido a uma base de comparação mais fraca no ano passado. A área total soma 2,3 milhões de ha (+0,9% a/a) e Minas Gerais concentra 62% desse valor (1,4 milhões de ha), com foco em café arábica.

É estimado que o café arábica tenha uma produção de 35,8 milhões de sacas (-9,7% a/a), devido à diminuição da área de produção (-1,5% a/a) e redução da produtividade (-8,4% a/a), influenciada pela escassez hídrica ao longo da safra. Já o conilon deve atingir 20,8 milhões de sacas (+42,1% a/a), beneficiado pelo aumento na produtividade de +42,3% a/a e pela regularidade climática.

O aumento dos preços no mercado internacional em 2025 favoreceu as exportações brasileiras. Após a isenção tarifária em nov/25, a recuperação dos estoques de café nos EUA deve contribuir para a acomodação dos preços internacionais do café arábica. O café robusta vem mais pressionado pelo início da colheita vietnamita, que pode ser a maior dos últimos quatro ciclos.

Laranja

A segunda reestimativa da Fundecitrus da safra 2025/26 prevê uma produção de 294,8 milhões de caixas, redução de 3,9% em relação à estimativa de setembro devido à escassez de chuvas, diminuição do tamanho dos frutos e elevação da projeção da taxa de queda de 22% para 23%. O *greening*, apesar de apresentar menor aceleração na taxa de crescimento, apresentou maior severidade média no cinturão citrícola, saltando de 19% em 2024 para 22,7% em 2025. Segundo o levantamento anual de setembro, o *greening* atingiu 47,6% da safra em 2025 (vs. 44,4% em 2024), com crescimento anual de 7,4%, uma taxa menor em relação aos dois anos anteriores, de 55,9% e de 16,5%. Os preços da laranja seguem pressionados pela demanda externa mais contida e pela maior oferta no mercado interno.

Fonte: CONAB e UNICA.

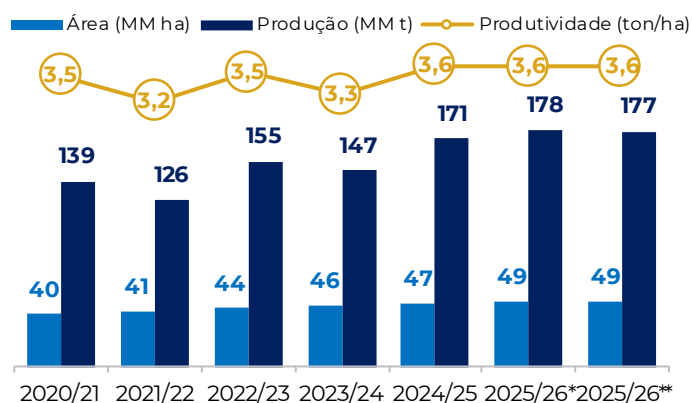
Sumário

A.	Soja	4
B.	Milho	5
C.	Açúcar e Etanol – Centro Sul	6
D.	Outras Culturas.....	7

A. Soja

Figura 1. Área, Produção e Produtividade

Comparativo de produtividade da produção de soja entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab e Safrá. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

Figura 2. Progresso da Safra – Evolução do Plantio

Evolução do plantio de soja na safra atual (25/26) e safra anterior (24/25).

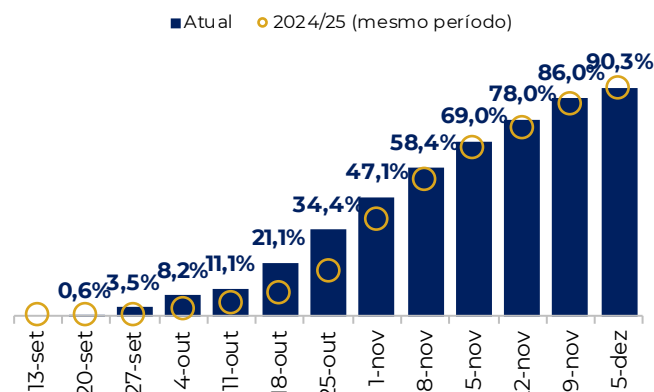


Figura 3. Preço Médio

Evolução do preço médio da saca de soja dos últimos 12 meses. Dados CEPEA/ESALQ. Unidade em R\$/Saca.



Fonte: Cepea Esalq, Conab e Safrá. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

Figura 4. Suprimento vs. Demanda (milhões de tons)

Comparativo de oferta, demanda e estoque de soja entre safras.

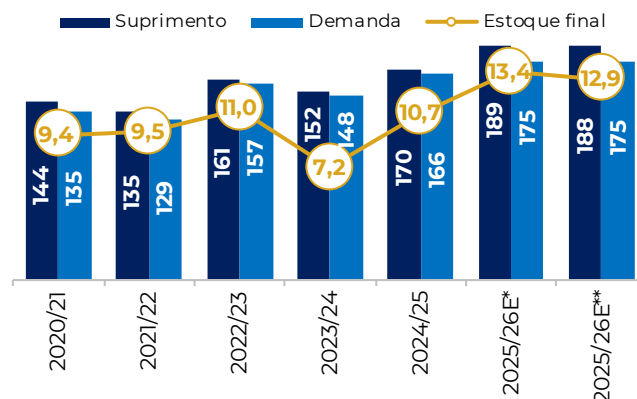


Figura 5. Secex | Exportação e Preços Médios

Dados Secex de exportação e preço de saca de soja.

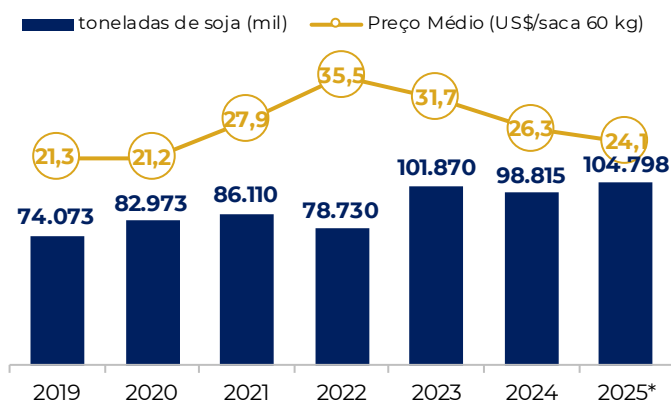
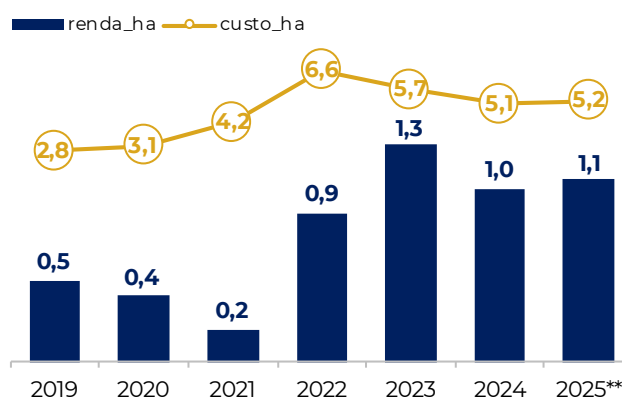


Figura 6. Custos Médio por Hectare

Série histórica de custo médio de plantio de soja por hectare. Unidade em mil R\$.

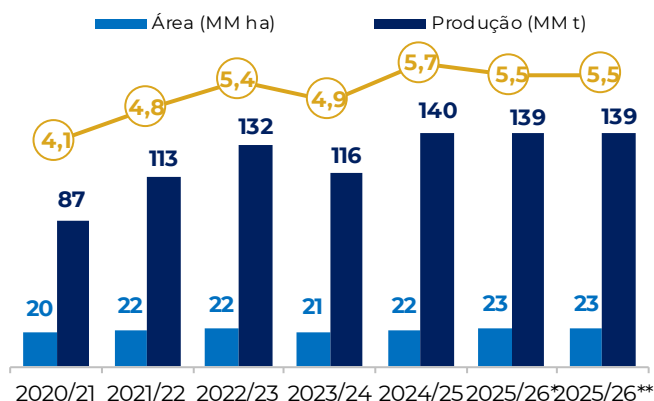


Fonte: Secex, Conab e Safrá. (*) Dados Secex nov/25. (**) Até mar/2025.

B. Milho

Figura 7. Área, Produção e Produtividade

Comparativo de produtividade da produção de milho entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab e Safr. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

Figura 8. Progresso da 1ª Safra – Evolução do plantio

Evolução do plantio de milho na safra atual (25/26) e safra anterior (24/25).

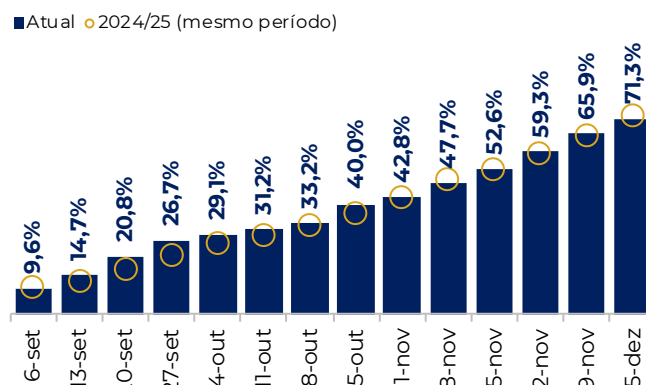


Figura 9. Preço Médio

Evolução do preço médio da saca de milho dos últimos 12 meses. Dados CEPEA/ESALQ. Unidade em R\$/Saca.



Fonte: Cepea Esalq, Conab e Safr. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

Figura 10. Suprimento vs. Demanda (milhões de tons)

Comparativo de oferta, demanda e estoque de milho entre safras.

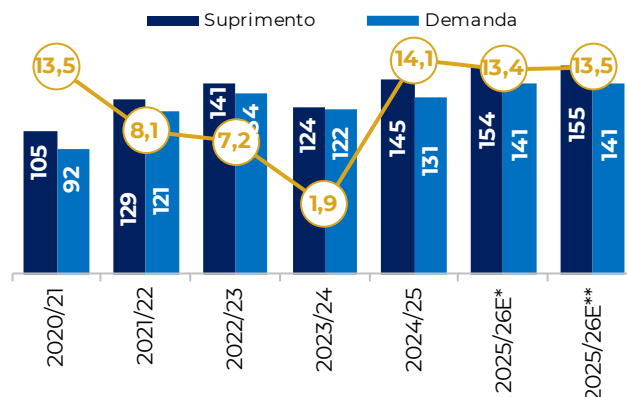


Figura 11. Secex | Exportação e Preços Médios

Dados Secex de exportação e preço de saca de milho.

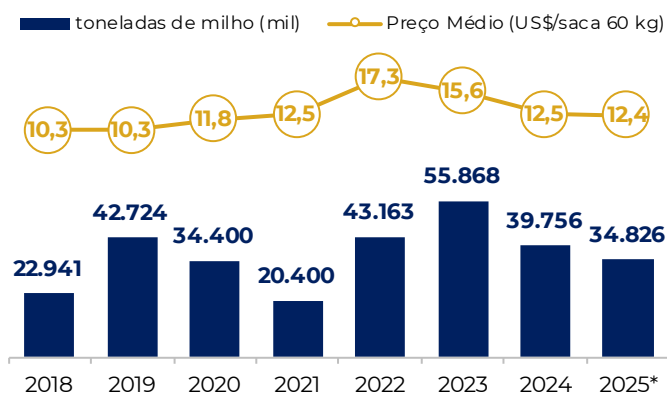
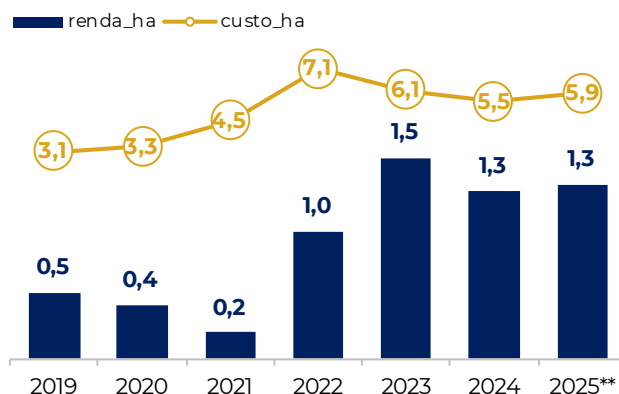


Figura 12. Custos Médio por Hectare

Série histórica de custo médio plantio de milho por hectare. Unidade em mil R\$.

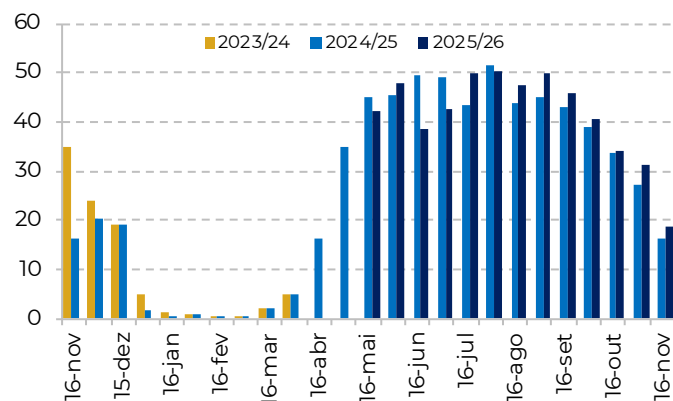


Fonte: Secex, Conab e Safr. (*) Dados Secex nov/25. (**) Até mar/2025.

C. Açúcar e Etanol – Centro Sul

Figura 13. Volume de Moagem Quinzenal

Série histórica de moagem quinzenal de açúcar. Milhões de toneladas.



Fonte: Fonte: Unica e Safrá.

Figura 14. Produtividade da Cana-de-Açúcar

Série histórica de produtividade da safra de cana em ATR/tonelada. Média da região Centro-Sul.

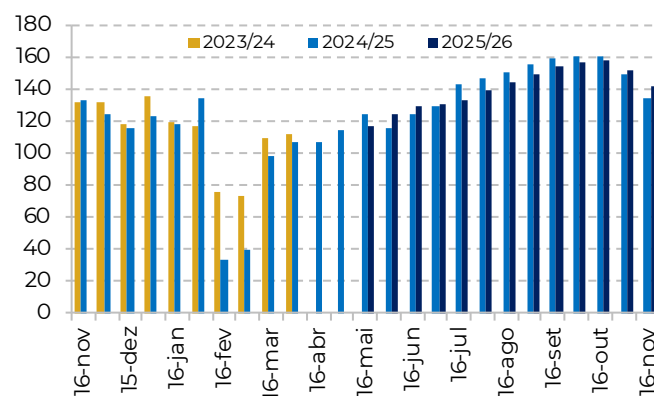
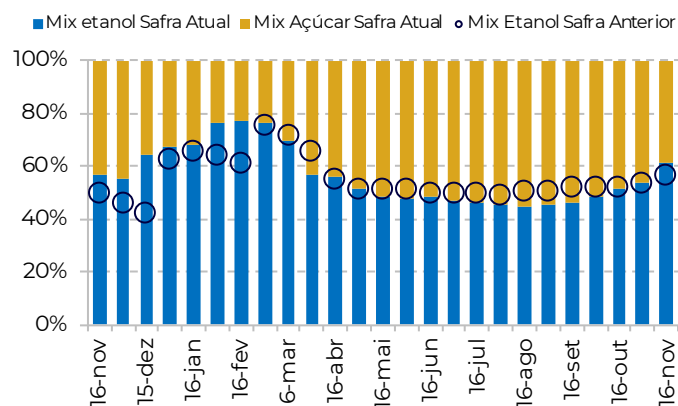


Figura 15. Mix de Etanol Usinas

Evolução mix de etanol e açúcar. Região Centro-Sul.



Fonte: Fonte: Unica e Safrá.

Figura 16. Volume de Vendas Etanol (milhões de litros)

Série histórica de volume de vendas de etanol.

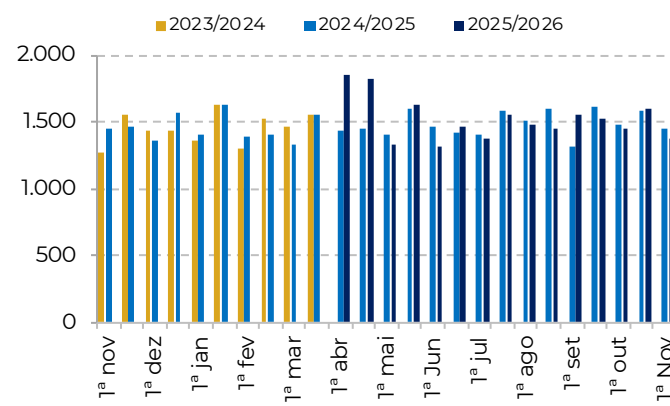
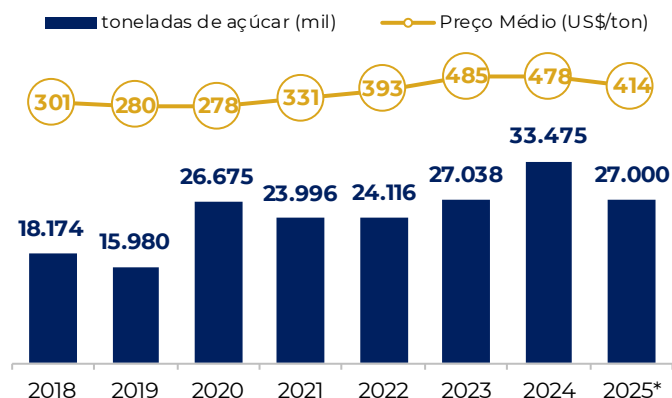


Figura 17. SECEX | Açúcar Exportação e Preços Médios

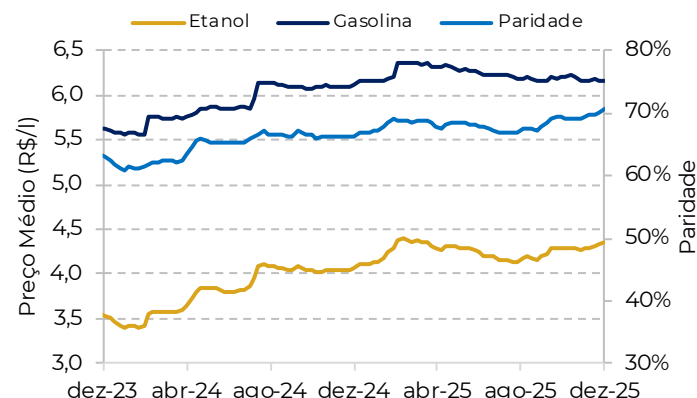
Dados Secex de exportação, incluindo o preço médio exportado.



Fonte: ANP, Unica e Safrá. (*) Dados Secex nov/25.

Figura 18. Paridade Gasolina x Etanol

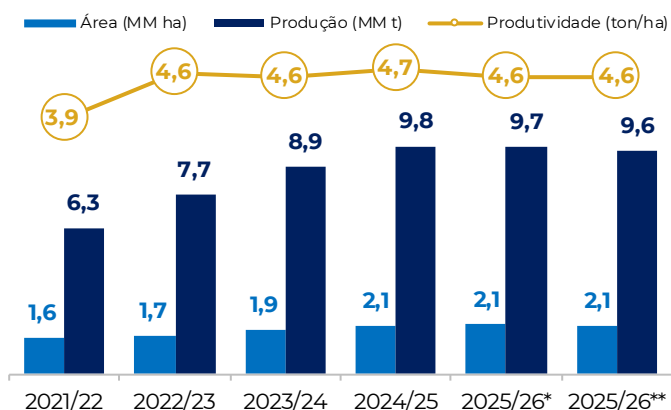
Evolução da paridade gasolina x etanol. Dados ANP.



D. Outras Culturas

Figura 19. Área, Produção e Produtividade Algodão

Comparativo da produção de algodão entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab, Cepea e Safr. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

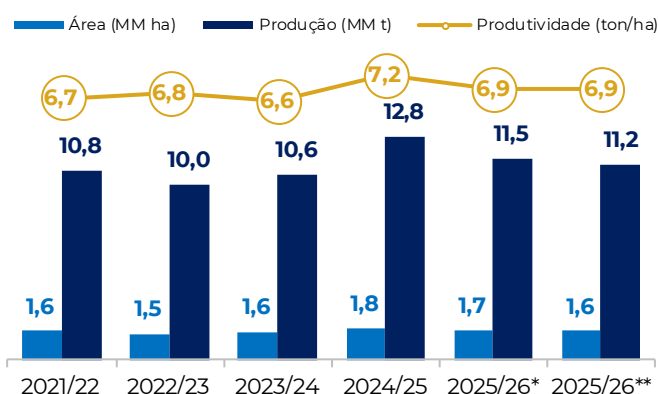
Figura 20. Preço Médio Algodão

Evolução do preço médio do algodão dos últimos 12 meses. Dados CEPEA/ESALQ. Unidade em centavos R\$/LP.



Figura 21. Área, Produção e Produtividade Arroz

Comparativo da produção de arroz entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab, Cepea e Safr. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

Figura 22. Preço Médio Arroz

Evolução do preço médio do arroz em cascas dos últimos 12 meses. Dados CEPEA/IRGA-RS. Unidade em R\$/saca (50 kg).

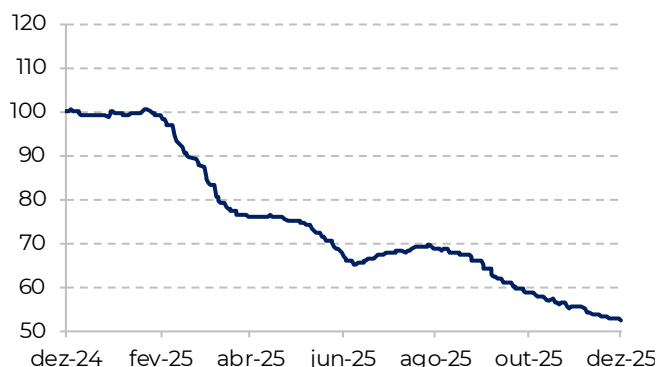
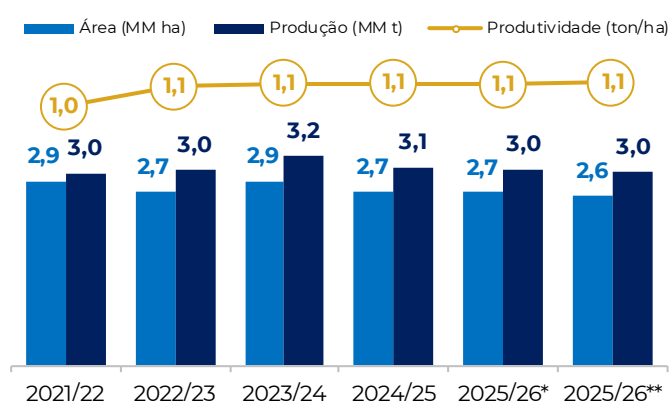


Figura 23. Área, Produção e Produtividade Feijão

Comparativo da produção de feijão entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab, Cepea e Safr. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025/26 relativo a out/25. (**) Projeção do 3º levantamento relativo a dez/25.

Figura 24. Preço Médio Feijão

Evolução do preço médio do feijão carioca nota 9 a 10, desde set/24. Dados CEPEA/CNA. Unidade em R\$/saca (60 kg).

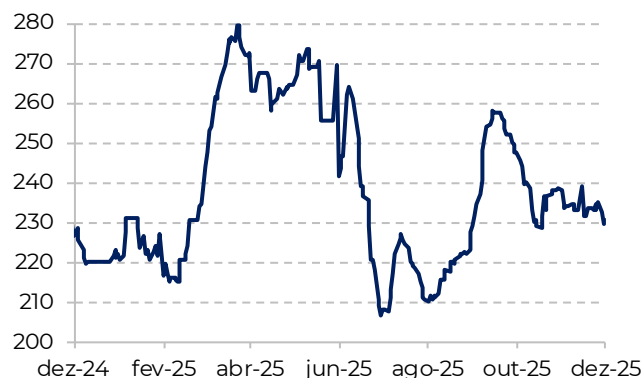
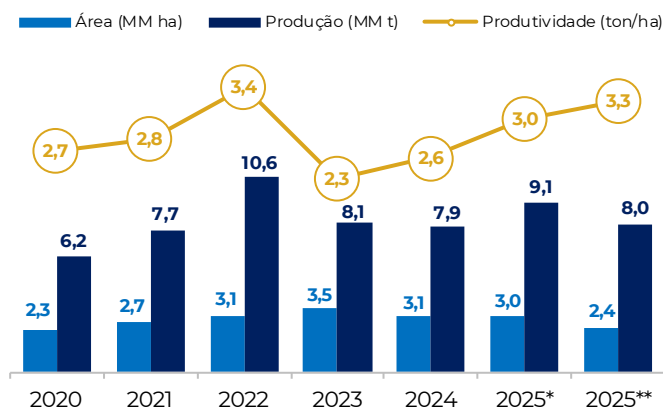


Figura 25. Área, Produção e Produtividade Trigo

Comparativo da produção de trigo entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab, Cepea e Safras. (*) Projeção do 5º levantamento da safra 2024/25 relativo a fev/25. (**) Projeção do 3º levantamento da safra 2025/26 relativo a dez/25.

Figura 26. Preço Médio Trigo

Evolução do preço médio do trigo Paraná dos últimos 12 meses. Dados CEPEA/ESALQ. Unidade em R\$/ton.

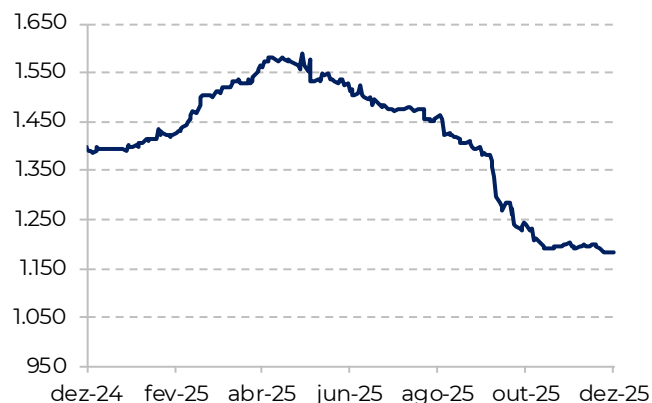
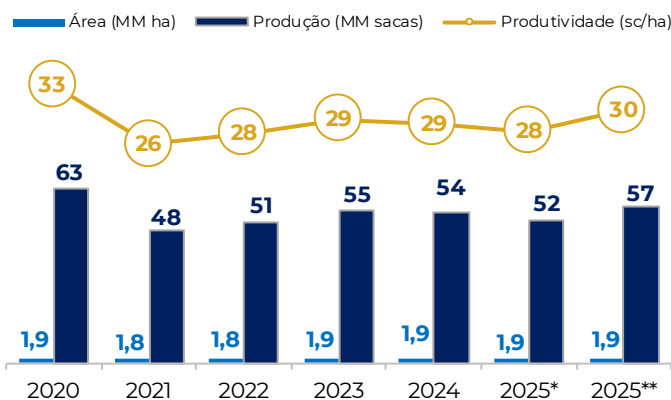


Figura 27. Produção e Produtividade Café

Comparativo da produção de café entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab, Cepea e Safras. (*) Projeção do 1º levantamento da safra 2025 relativo a jan/25. (**) Projeção do 4º levantamento relativo a dez/25.

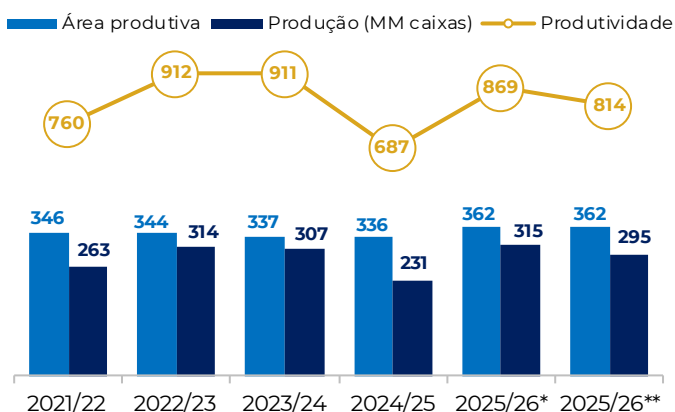
Figura 28. Preço Médio Café

Evolução do preço médio do Café Arábica dos últimos 12 meses. Dados CEPEA/ESALQ. Unidade em R\$/saca (60 kg)



Figura 29. Área, Produção e Produtividade Laranja

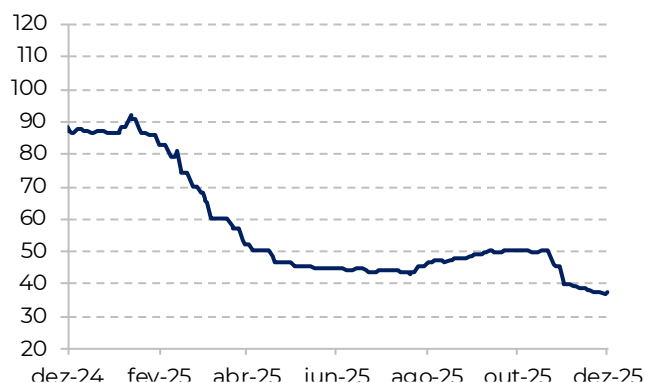
Comparativo da produção de laranja entre safras. Dados consolidados das safras.



Fonte: Conab, Citros HF Brasil, Fundecitrus e Safras. (*) Projeção da PES 2025/26 relativa a jun/2025 (**) Projeção da 2ª reestimativa da safra 2025/26 relativa a dez/2025.

Figura 30. Preço Médio Laranja

Evolução do preço médio da laranja posta indústria dos últimos 12 meses. Dados Citros HF Brasil. Unidade em R\$/caixa (40,8 kg)



DECLARAÇÕES GERAIS

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safr Corretora"), subsidiária do Banco Safr S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safr Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safr Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safr Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analysts	1	2	3	4
Yuri Machado				
Roberto Pasqualini				

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
2. O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados. securities analyst(s) involved in preparing this report are associated with individuals who work for the issuers addressed herein.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safr Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Agropecuária Maggi Ltda., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Ártemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, Banco BTG Pactual, Caixa Seguridade Participações S.A., Cantu Store S.A., Carrefour Comércio e Indústria Ltda. , CashMe S.A., CCR AutoBan, Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & CO. S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Pernambucana de Gás - COPERGÁS, Companhia Riograndense de Saneamento, Concessionária do VLT Carioca S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Construtora Baggio Ltda., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé Ltda. Cooxupé, Copel Distribuição S.A., Copel Geração e Transmissão S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cordeiro Fios e Cabos Elétricos Ltda., Companhia Piratininga de Força e Luz S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. , Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Eletronorte, Eletrozema S.A., Empresa Brasileira de Loteamentos Ltda. - EMBRALOT, Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex Indústria e Comércio Ltda., Exes FII - 4ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., GDM Genética S.A., Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Grupo Cereal S.A., Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hashdex Momentum ETF, Hedge Brasil Logístico Industrial - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Serviços Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª Emissão, JBS S.A., JHSF Participações S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Crédito Estruturado, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 4ª

Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., Minas Mineração Ltda. , Moura Dubeux Engenharia e Empreendimentos Ltda., MRS Logística S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parsan S.A., Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI- Infra - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Prati, Donaduzzi & Cia Ltda., Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, Rec Master CRI FII - 1ª Emissão, REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rojemac Importação e Exportação Ltda., Santos Brasil Participações S.A., São Martinho S.A., Seara Alimentos LTDA, Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficiente Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta Fiagro - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FI FIC Infra - 5ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Tanac S.A., Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª Emissão, Union Agro S.A., Usina Vale do Tijuco, V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicacoes S.A., Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Viação Piracicabana S.A., WHG Real Estate - 3ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão.