

Renda Fixa | Crédito Privado

Mercado em Foco

Destaques do mês

Copom mantém Selic em 15% e sinaliza corte em março. Pela quinta vez, o comitê optou pela continuidade do atual patamar da Selic na última reunião de 28/01, com a justificativa de um mercado de trabalho resiliente e um cenário de elevada incerteza. No entanto, o ciclo de cortes deverá começar a partir da reunião de março, motivado pelo câmbio apreciado e pela projeção inflacionária que se encontra dentro da meta.

Dólar em queda. Do início ao fim de janeiro, o dólar caiu mais de 5% frente ao real. A depreciação da moeda americana também é sentida em outros países emergentes, devido às incertezas que rondam a economia americana, além do baixo nível de preços dos ativos em mercados como o brasileiro. Apesar do ruído político no final de 2025, o volume de remessas característico de dezembro foi menor do que o esperado e a perspectiva de queda de juros deve contribuir para segurar os investimentos estrangeiros no país.

Inflação em dezembro. O IPCA avançou 0,33% m/m, acima da taxa no mês anterior (0,18% m/m), mas abaixo dos patamares registrados no mês de dezembro desde 2018. O acumulado do ano de 2025 foi e 4,26% a/a (-0,57 p.p. vs. 2024), valor abaixo do teto da meta (4,5%) e menor valor desde 2018 (3,75%). O principal grupo em alta no ano de 2025 foi Habitação (+1,02 p.p.), devido ao impacto da energia elétrica e maior prevalência das bandeiras tarifárias. Foi seguido de Saúde (+0,75 p.p.), Despesas pessoais (+0,6 p.p.) e Educação (+0,37 p.p.). Já os produtos alimentares se destacam entre as quedas no ano, com produtos como arroz (-0,2 p.p.) e leite longa-vida (-0,1 p.p.).

Mercado Secundário – Dinâmica de Spreads

A segunda quinzena de janeiro foi marcada pela queda nos spreads de títulos IPCA AAA e AA+, que fecharam 17 bps no período e atingiram patamares próximos aos de out/2025. Essa é uma sinalização de que o mercado de crédito privado deve continuar forte, à medida em que os fundos de crédito permanecem com boa liquidez, enquanto as taxas de juros se mantêm em dois dígitos até o fim do ano e a incerteza eleitoral atrai investidores para a renda fixa.

Houve fechamento relevante no setor de siderurgia, influenciado pela negociação dos papéis de CSN e Aço Verde. CSN registrou queda em seus spreads CDI+, mas comportamento misto nos títulos IPCA, que contaram com redução média de 34 bps na última quinzena. A companhia anunciou seu plano de reestruturação este mês, prevendo foco em setores mais estáveis como infraestrutura e buscando redução da alavancagem a partir da venda de ativos. As siderúrgicas vêm sendo impactadas pelas importações chinesas, mas podem ser beneficiadas por medidas antidumping, tais quais a Câmara de Comércio Exterior aprovou nesta quarta-feira (29).

Yuri Machado

+5511 3175 4167

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini

+5511 3175 7482

roberto.felize@safra.com.br

Sumário

A. Risco País – pág. 4

B. Curvas e Índices – pág. 5

C. Crédito Bancário – pág. 6

D. Visão Setorial – pág. 8

No setor de açúcar e etanol, os ativos também parecem ter sido amparados pela maior demanda no mercado de incentivados, mas o destaque negativo está nos títulos de Raízen. Após downgrading de rating em dezembro, houve aumento da percepção de risco de alavancagem, acompanhado de um ambiente setorial menos favorável, conforme nosso último relatório ([link](#)). Os preços de açúcar continuam em baixa, devido à alta oferta internacional, enquanto as vendas de etanol podem ser afetadas pela deterioração da paridade em relação à gasolina.

Por fim, observamos fechamento relevante na emissão da Adubos Araguaia, de 132 bps no mês. A alavancagem da Araguaia reduziu para 2,1x (3T25) e as amortizações de 2026 e 2027 geravam um ponto de atenção em relação à liquidez, conforme nosso relatório ([link](#)). No último mês, a companhia emitiu um CRA de R\$200 milhões que deve equalizar sua estrutura de vencimento no curto prazo.

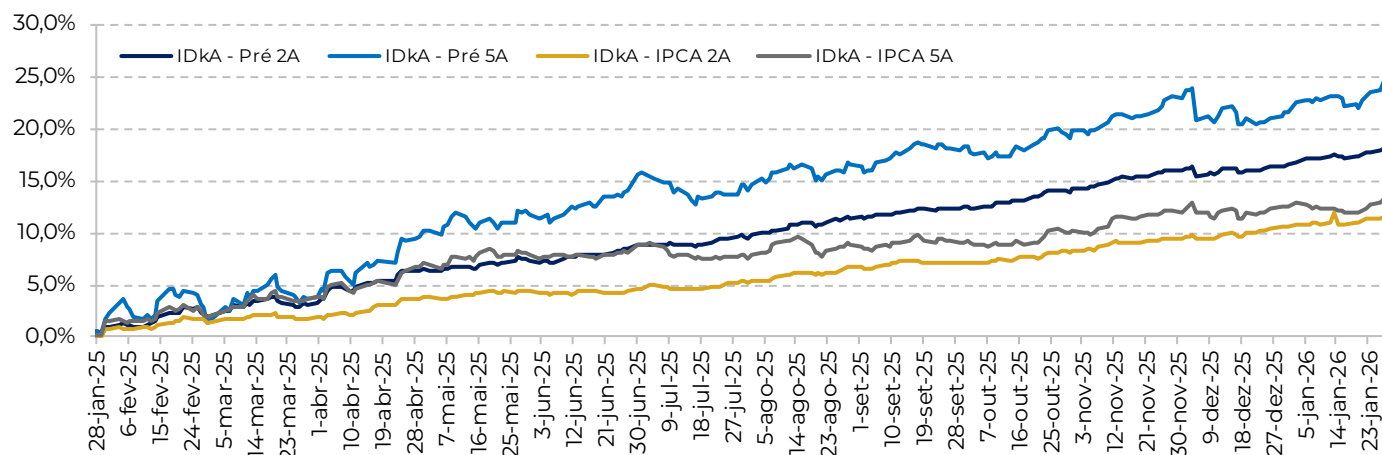
Fonte: BC, IBGE, Ibre e relatório de Macroeconomia do Safr.

Figura 1. Indicadores do Mercado Secundário de Crédito Privado

Indicadores	Valor	Δ Quinzena	Δ Mensal	Δ Acumulada 12M
IDA-IPCA	4.696	2,6%	2,7%	18,6%
IDA-DI	4.519	0,7%	1,4%	15,9%
IRF-M	21.978	1,0%	1,9%	18,0%
Spread IPCA+ Incentivados	-40,1 bps	-19,8 bps	-25,2 bps	-69,5 bps
Spread DI+	0,86 p.p.	-0,01 p.p.	-0,02 p.p.	-0,19 p.p.

Fonte: Anbima e Safr. Ref 29/01/2026

Figura 2. Estratégia de Alocação



Fonte: Anbima e Safr. Ref 28/01/2026

Figura 3. Indicadores de Mercado

Indicadores	Última Cotação	Δ Semana	Δ Mês	Δ Acumulada 2026
IBOV	183.134	4,3%	14,1%	13,7%
S&P 500	6.969	0,8%	0,9%	1,8%
US 5Y	3,8%	-3 bps	14 bps	7 bps
DI 5 anos	12,7%	-37 bps	-51 bps	-36 bps
NTN-B 28	7,9%	-20 bps	-15 bps	-9 bps
Câmbio (R\$)	5,1897	1,9%	7,4%	-4,3%
Brent (US\$/bbl)	70,9	10,6%	14,4%	16,5%
Minério (62% Fe, US\$/ton)	103,6	0,5%	0,6%	-0,3%
Ouro (US\$/Oz)	5.375,6	7,8%	23,9%	24,5%
Açúcar (US\$/lb)	14,7	-1,7%	-3,7%	-2,1%
Milho (US\$/bu)	431,0	1,7%	-2,5%	-2,1%
Soja (US\$/bu)	1.072,0	0,8%	0,8%	2,3%

Fonte: Bloomberg e Safr. Ref 29/01/2025

Figura 4. Alterações de Rating e de Perspectiva

Lista com as principais ações de rating das últimas duas semanas. A perspectiva de Brava foi alterada de positiva para estável; as perspectivas de Compass e TRSP foram revisadas de estáveis para negativas.

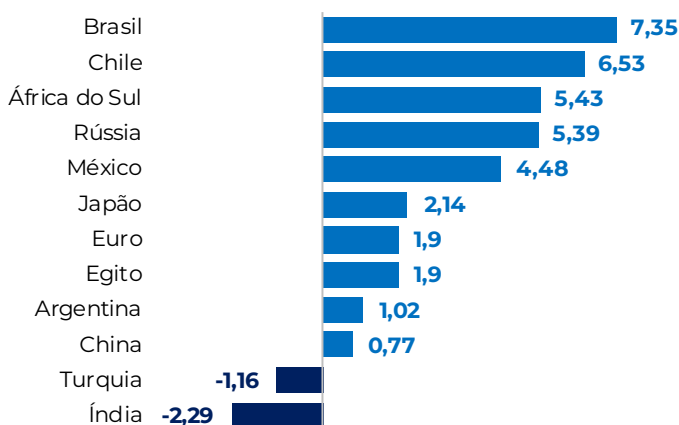
Agência	Emissor	Data	Rating Anterior	Rating Atual	Ação	Perspectiva
Fitch	Rodobens Consórcios	09/01/2026	-	AA+(bra)	Novo	Estável
Fitch	Delga	09/01/2026	-	BBB-(bra)	Novo	Estável
Fitch	TECP	09/01/2026	-	AAA(bra)	Novo	Estável
Moody's	Jalles Machado	13/01/2026	AA+.br	-	Retirado	-
Fitch	BRK Ambiental	19/01/2026	A+(bra)	-	Retirado	-
Fitch	Guararapes	19/01/2026	A+(bra)	AA-(bra)	↑	Estável
S&P	Copacol	20/01/2026	-	brAA-	Novo	Estável
Fitch	Grupo Reag	21/01/2026	CCC(bra)	CC(bra)	↓	-
Fitch	Grupo Reag	21/01/2026	CC(bra)	-	Retirado	-
S&P	CSN	21/01/2026	brAA	brAA-	↓	Negativa
Fitch	Compass	26/01/2026	AAA(bra)	AAA(bra)	-	Negativa
Fitch	TRSP	26/01/2026	AAA(bra)	AAA(bra)	-	Negativa
Moody's	Banco da Amazônia	26/01/2026	AA.br	AA+.br	↑	Estável
S&P	Brava	27/01/2026	brAA-	brAA-	-	Estável
S&P	Ferrari Agroindústria	28/01/2026	brA+	brAA-	↑	Estável

Fonte: Agências de rating (Fitch, Moody's e S&P) e Safrá.

A. Risco País – Câmbio, Juros e Investimentos

Figura 5. Câmbio Real

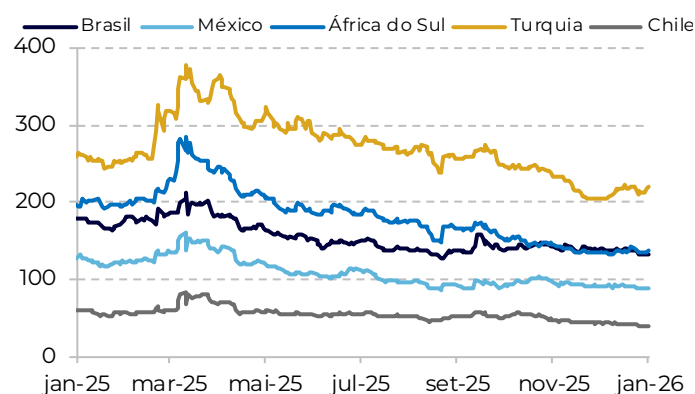
Variação mensal (%) do câmbio. Países em ordem decrescente. Período de referência: 30/dezembro a 28/janeiro.



Fonte: Banco Central, Bloomberg e Safrá.

Figura 7. CDS

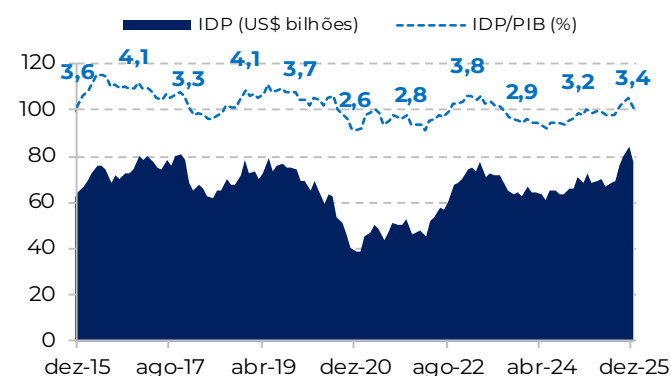
Derivativos de crédito que oferecem proteção de risco aos compradores contra inadimplência. As curvas se referem ao CDS 5Y.



Fonte: Banco Central, Bloomberg e Safrá.

Figura 9. Investimento Direto no País (IDP) e % do PIB

IDP: mede o fluxo de capital estrangeiro direcionado ao Brasil. É composto por “participação no capital” (inclui reinvestimentos de lucros) e “operações intercompanhia”. Data de referência: nov/25.



Fonte: Banco Central, Bloomberg e Safrá.

Figura 6. Dívida Bruta/PIB e Câmbio

Comparativo entre o nível da dívida bruta brasileira em relação ao PIB e taxa de câmbio. Data de referência: out/25.

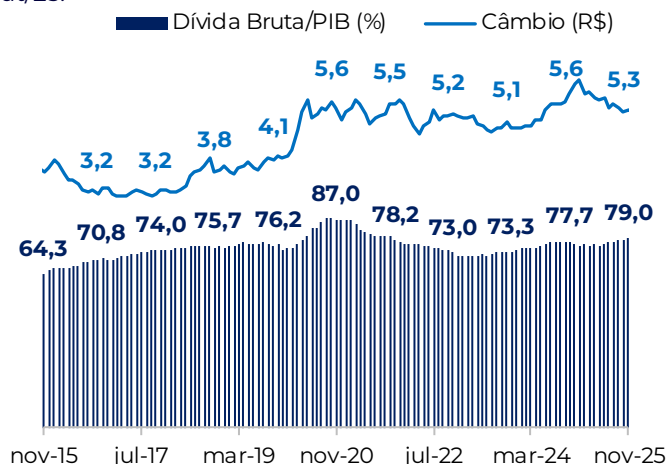


Figura 8. Título Público – NTN-B

Comparativo entre o juro real das curvas NTN-Bs com a taxa do título público americano US 10Y.

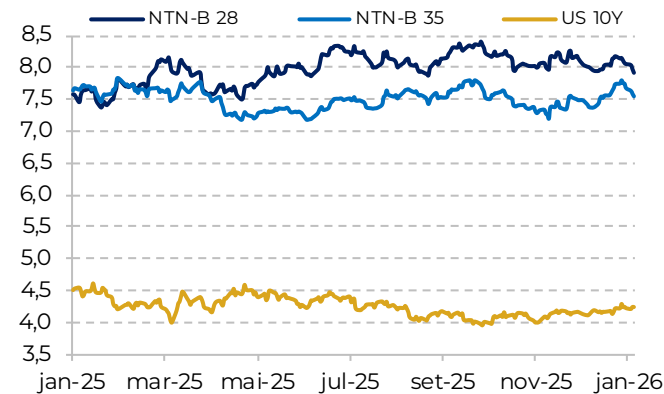
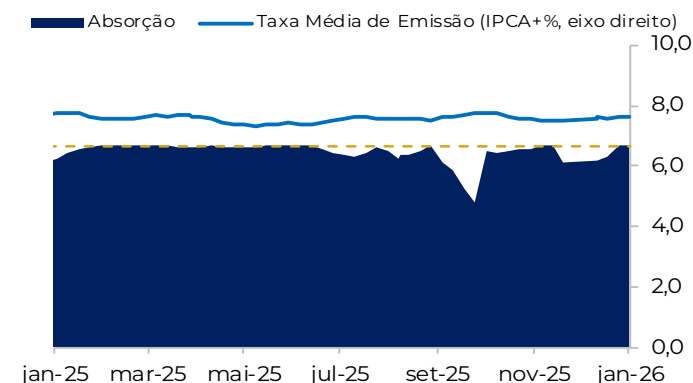


Figura 10. Absorção de Títulos Públicos e Taxas Médias Ofertadas

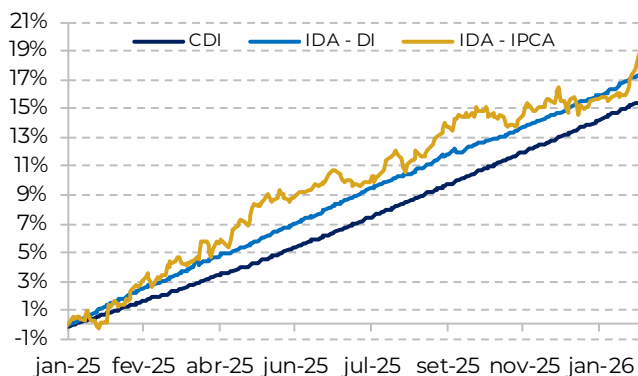
Absorção: Percentual dos títulos públicos NTN-B que foram ofertados nos leilões do Tesouro Nacional e comprados pelos agentes de mercado.



B. Curvas e Índices

Figura 11. IDA – Retorno Acumulado

Retorno acumulado a partir da data jan/25. IDA: Índice Debêntures Anbima. IDA-IPCA: debêntures indexadas ao IPCA. IDA-DI: debêntures indexadas ao CDI.



Fonte: Anbima, Bloomberg e Safrá.

Figura 12. IMA – Retorno Acumulado

Retorno acumulado a partir da data jan/25. IMA: Índice Mercado Anbima. IMA-B: títulos públicos indexados à inflação. IMA-S: títulos públicos atrelados à Selic. IRF-M: títulos públicos prefixados.

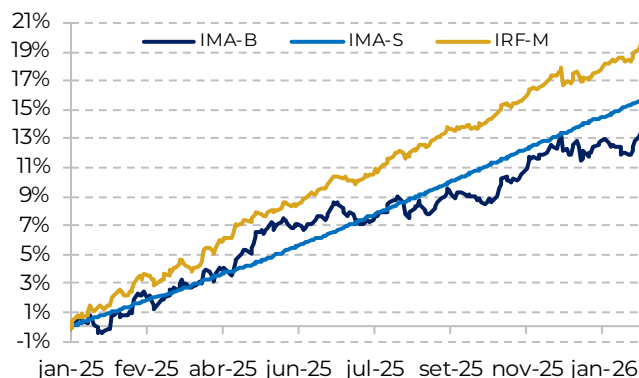
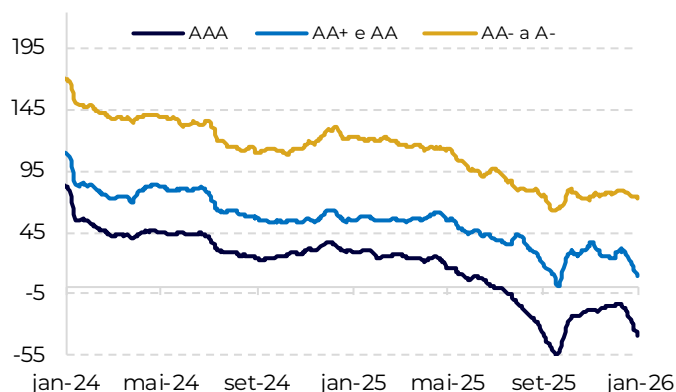


Figura 13. Títulos IPCA+ – Evolução do Spread (bps)

Cálculo do spread médio das debêntures, CRAs e CRIs indexados ao IPCA em relação à NTN-B, segmentado por rating.



Fonte: Anbima, Bloomberg e Safrá.

Figura 14. Títulos DI+ – Evolução do Spread (p.p.)

Spread médio das debêntures, CRAs e CRIs indexadas ao CDI, segmentado por rating. Considera-se apenas papéis com taxa CDI+.

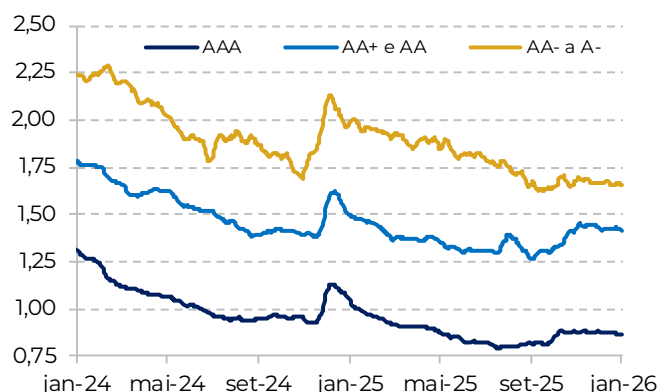
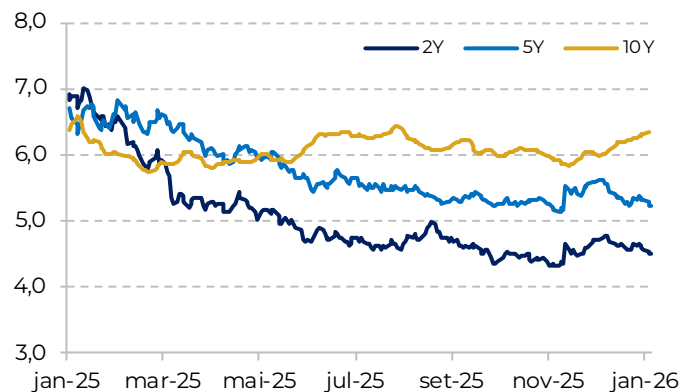


Figura 15. Inflação Implícita

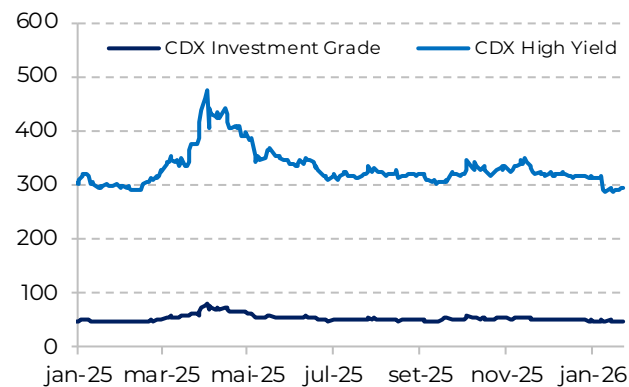
Diferencial entre as taxas de juros nominal e real dos títulos públicos.



Fonte: Anbima, Bloomberg e Safrá.

Figura 16. CDX

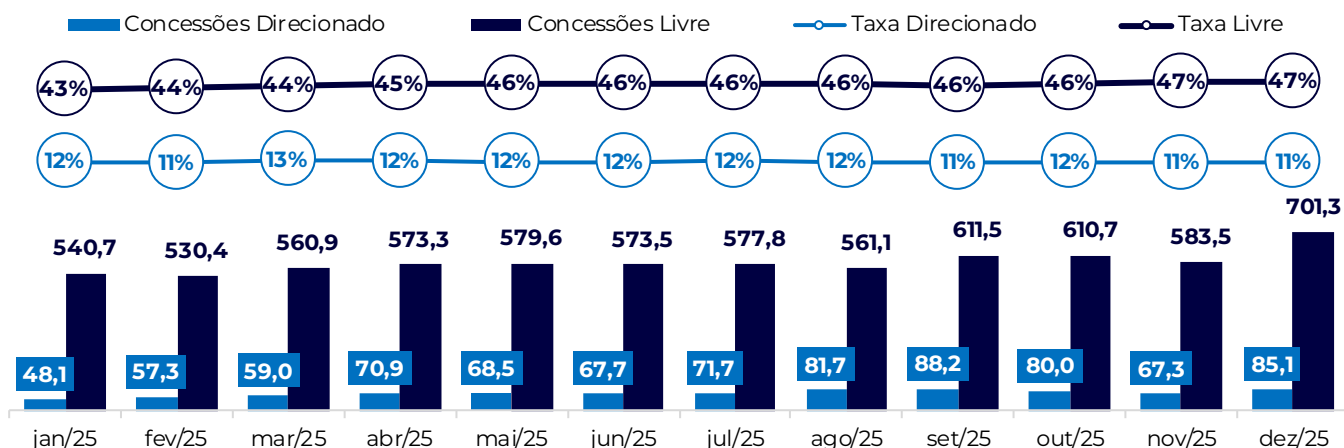
Derivativos de crédito que oferecem proteção de risco aos compradores contra inadimplência.



C. Crédito Bancário

Figura 17. Concessão de Crédito e Taxas de Empréstimo – Livre e Direcionado

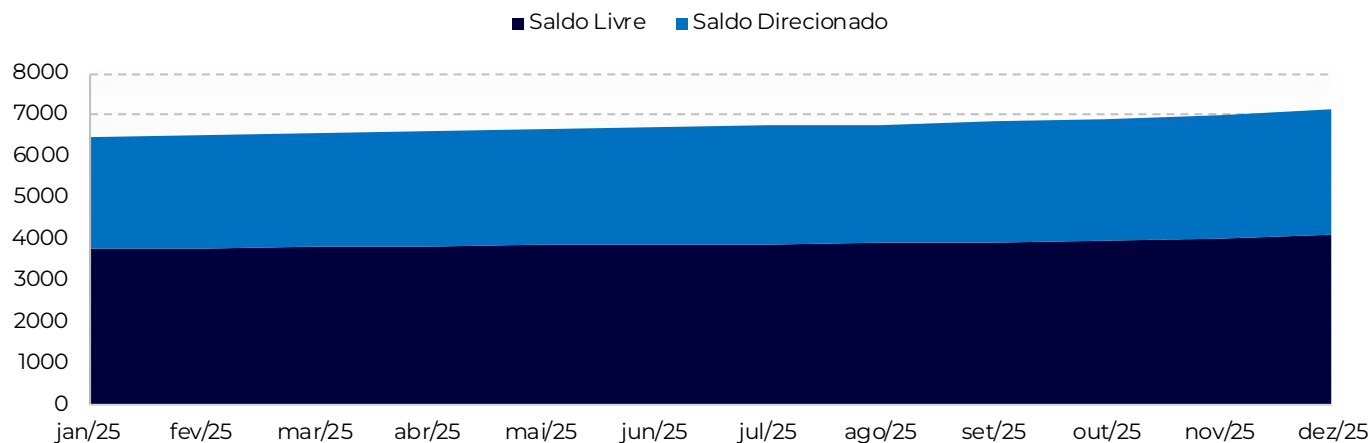
Evolução mensal das concessões de crédito de linhas livres e direcionadas (em R\$ bilhões) e média das taxas de empréstimo.



Fonte: BC e Safrá.

Figura 18. Estoque de Crédito Bancário – Livre e Direcionado

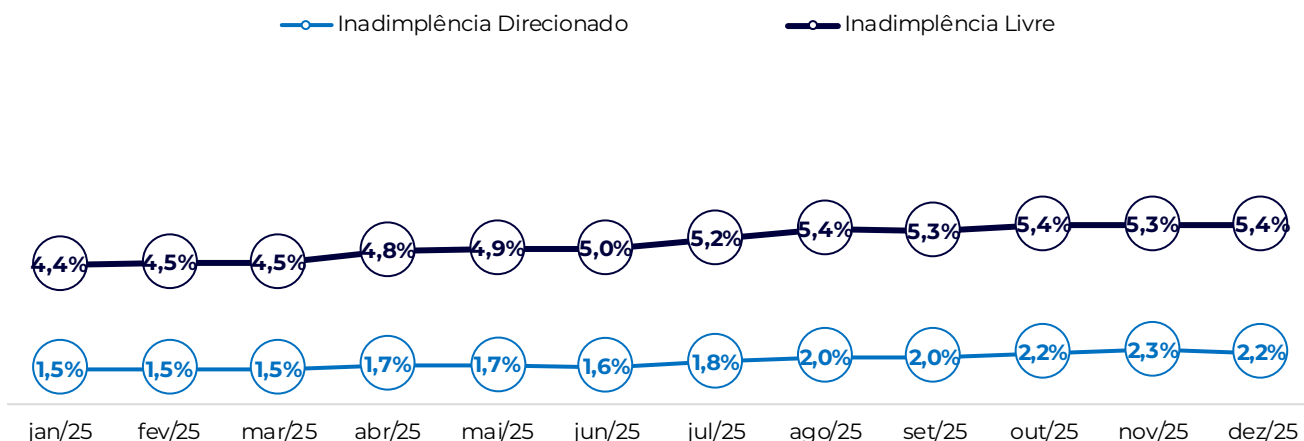
Evolução mensal do estoque de crédito direcionado e livre. (em R\$ bilhões)



Fonte: BC e Safrá.

Figura 19. Taxa de Inadimplência – Livre e Direcionado

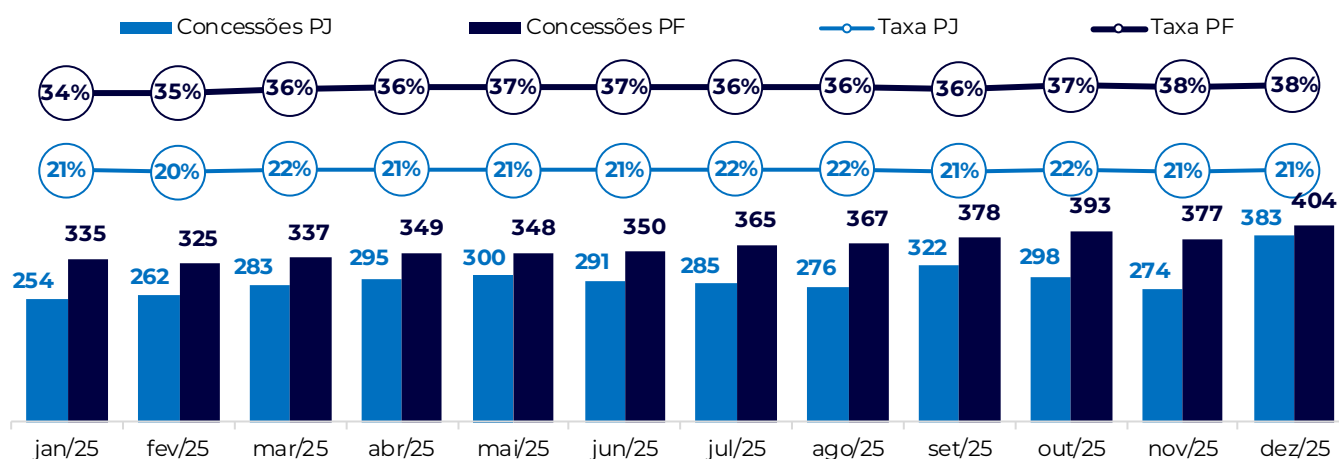
Evolução mensal da inadimplência nas linhas livres e direcionadas.



Fonte: BC e Safrá.

Figura 20. Concessão de Crédito Rural – PF e PJ

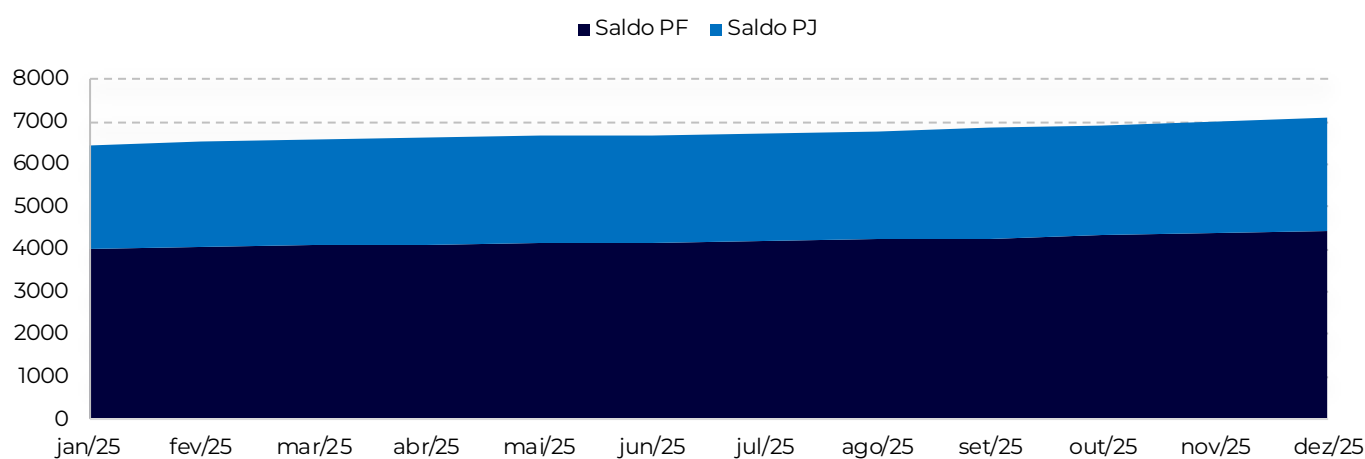
Evolução mensal das concessões de crédito para PF e PJ (em R\$ bilhões) e média das taxas de empréstimo.



Fonte: BC e Safrá.

Figura 21. Concessão de Crédito Rural – PF e PJ

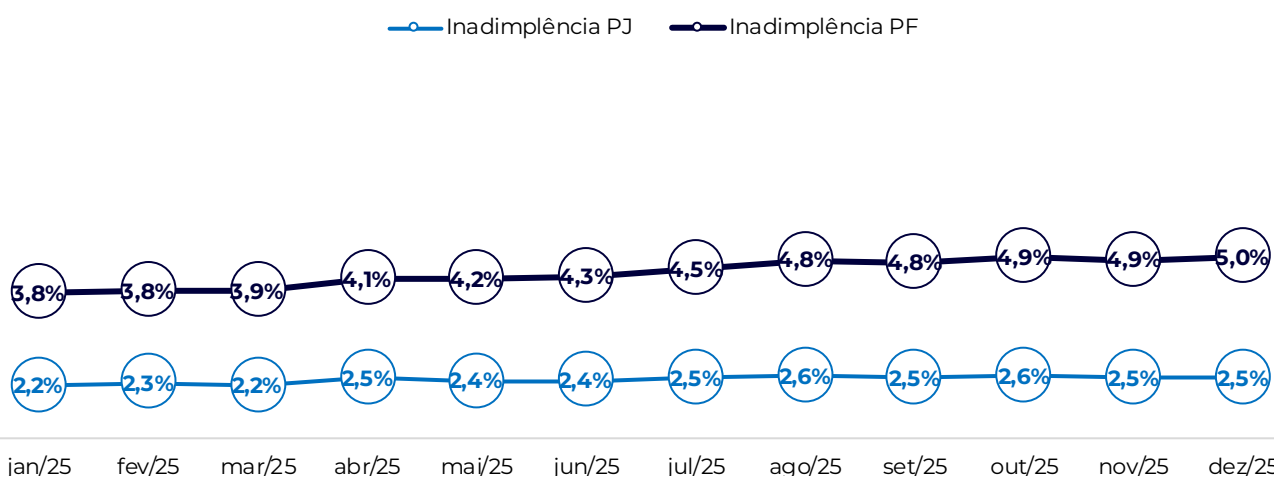
Evolução mensal do estoque de crédito para PF e PJ. (em R\$ bilhões)



Fonte: BC e Safrá.

Figura 22. Concessão de Crédito Rural – PF e PJ

Evolução mensal da inadimplência nas linhas destinadas a PF e PJ.



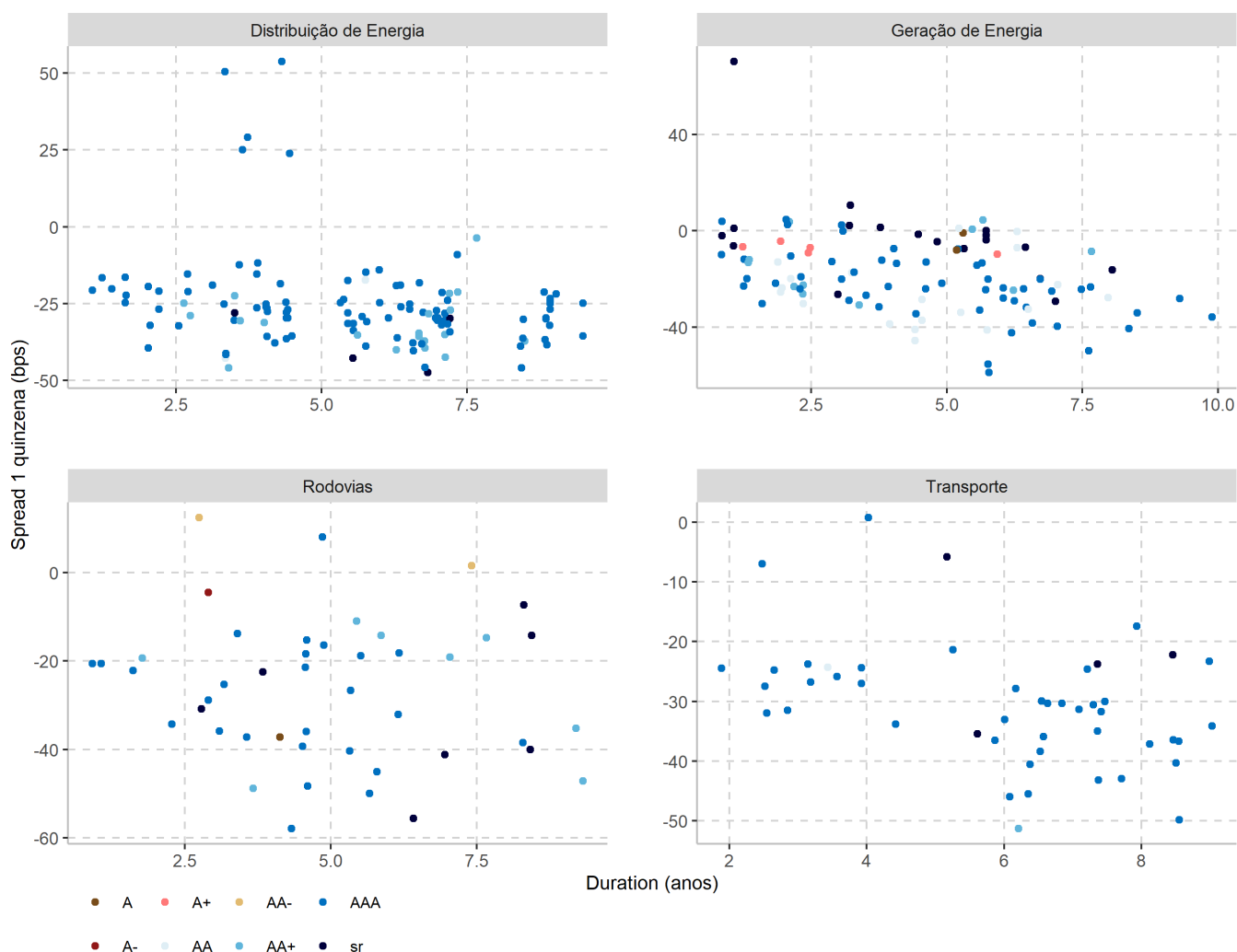
Fonte: BC e Safrá.

D. Visão Setorial – Crédito Privado: Títulos Indexados ao IPCA
Figura 23. Spread Médio por Setor

Spread sobre a NTN-B de referência. A análise se baseia em um conjunto de debêntures incentivadas, CRAs e CRIs indexados ao IPCA com preços da Anbima, e com rating entre AAA até A-. Retirou-se as debêntures, CRAs e CRIs cujas taxas indicativas distorcem o spread médio.

Setor	Spread médio sobre NTN-B (bps)			Volume negociado (R\$ MM)	
	Spread Atual	Δ 1 quinzena	Δ 1 mês	1 Quinzena	1 Mês
Distribuição de Energia	-69	-26,0	-44,7	3.193	5.082
Geração de Energia	-34	-17,6	-29,4	1.139	2.787
Rodovias	-32	-26,7	-38,6	1.401	1.948
Transporte	-60	-30,5	-52,4	655	1.383
TI e Telecomunicações	139	1,9	-1,0	588	1.100
Saneamento	3	-15,7	-26,8	551	1.035
Transmissão de Energia	-62	-18,5	-33,3	684	1.001
Papel e Celulose	-33	-15,8	-20,7	389	540
Óleo e Gás	30	-0,6	-10,2	384	479
Açúcar e Etanol	234	5,6	-0,2	317	412
Agrícola	111	-9,9	-16,3	246	401
Mineração	18	-16,4	-20,0	38	199
Holding	131	-15,1	-24,3	23	136
Proteína Animal	79	-5,6	-8,1	53	86
Terminal Portuário	-37	-16,6	-29,1	59	74

Fonte: Anbima e Safrá.

Figure 24. Análise Spread por Setor


Fonte: Anbima e Safrá.

Visão Setorial – Crédito Privado: Títulos Indexados ao CDI
Figura 25. Spread Médio por Setor

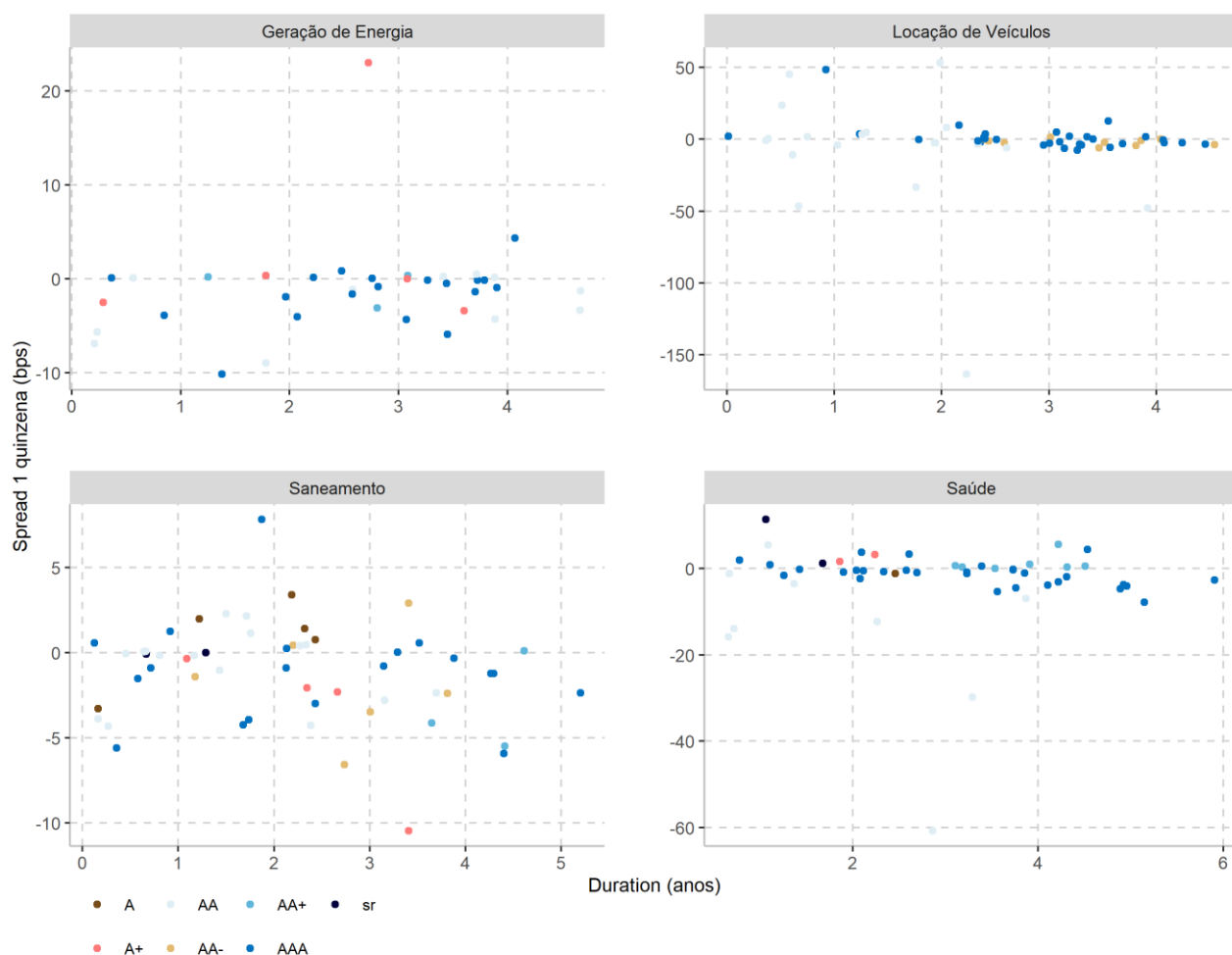
A análise se baseia em um conjunto de debêntures, CRAs e CRIs CDI+, com preços da Anbima, com rating entre AAA até A-. Retirou-se as debêntures, CRAs e CRIs cujas taxas indicativas distorcem spread médio.

Setor	Spread médio CDI+ (bps)			Volume negociado (R\$ MM)	
	Spread Atual	Δ 1 quinzena	Δ 1 mês	1 Quinzena	1 Mês
Saneamento	1,3	-1,2	-0,6	1.787	3.166
Saúde	2,1	2,0	6,5	1.535	2.748
Locação de Veículos	1,9	3,6	1,0	2.523	2.726
Geração de Energia	0,8	-1,2	-0,1	1.152	1.423
Distribuição de Energia	0,7	-0,9	-0,9	771	1.288
Rodovias	1,2	-2,6	-1,0	325	689
Varejo	2,2	5,8	10,4	390	661
Óleo e Gás	1,4	-8,3	-8,4	485	589
Indústria	1,3	1,0	0,9	263	521
Siderurgia	2,5	-36,0	-33,5	139	479
Papel e Celulose	0,7	-2,7	-1,0	257	449
Financeiro	0,7	-1,1	-2,1	103	340
TI e Telecomunicações	2,6	8,1	27,5	191	335
Educação	1,1	-2,4	-3,4	195	284
Holding	2,1	-16,8	-17,5	214	279

Fonte: Anbima e Safrá.

Figure 26. Análise Spread por Setor

Variação semanal do spread x duration. Spread sobre CDI+.



Fonte: Anbima e Safrá.

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

Analista	1	2	3	4
Yuri Machado				
Roberto Felize				

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.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safrá 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 Tijucu, 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.