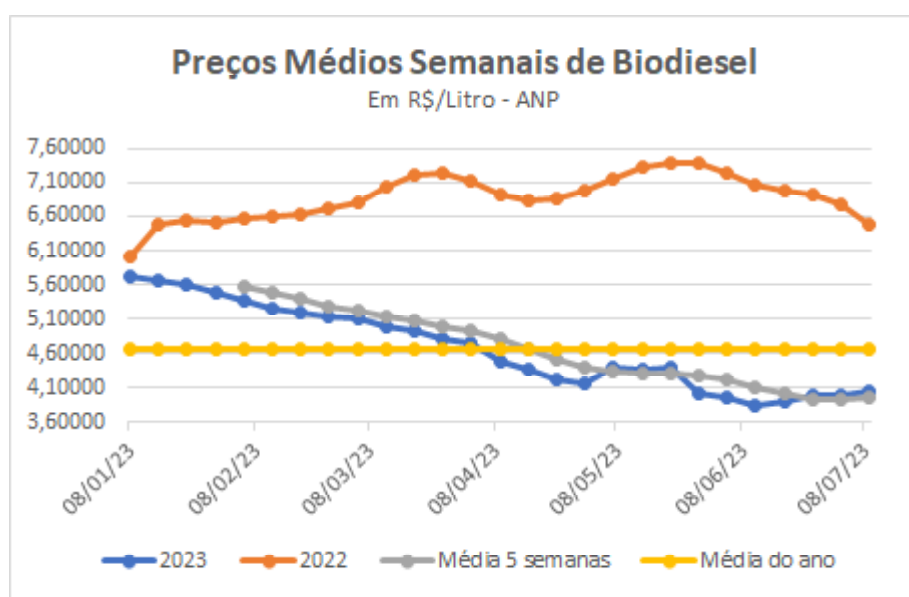


BIODIESEL VOLTA A OSCILAR ACIMA DE R\$ 4,00 O LITRO NO MERCADO FÍSICO

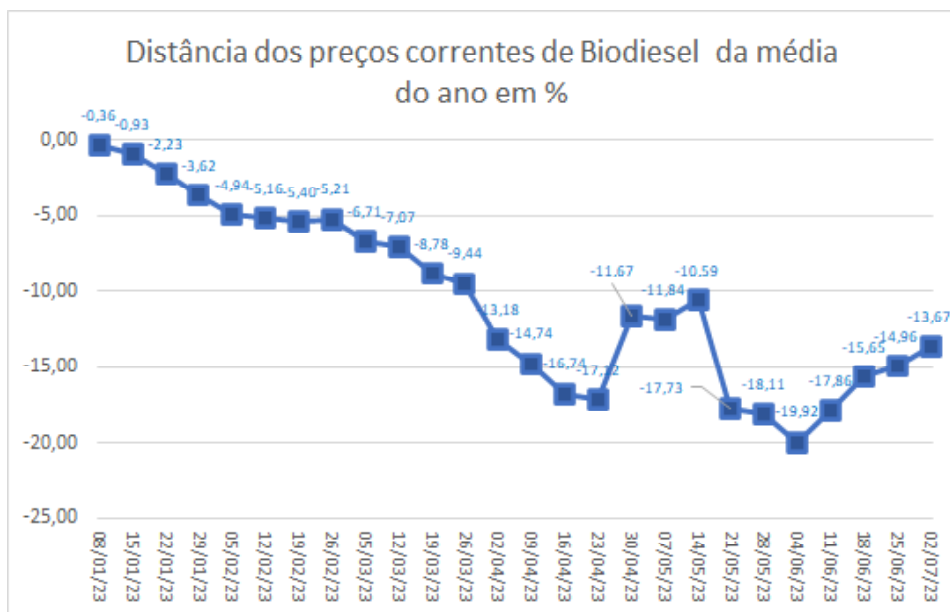
Distribuidoras aproveitaram preços abaixo dos R\$ 4,00 nas semanas anteriores para recompor estoques de curto prazo; Retomada das compras deixa mercado bem elástico ao redor das faixa dos R\$ 4,00; Preços baixos do óleo de soja seguem mantendo margens confortáveis para as usinas;

O mercado físico de biodiesel teve uma semana marcada pelo ressurgimento da força compradora de curto prazo por parte das distribuidoras. Estas buscaram elevar seus estoques mais imediatos em função de preços ainda mais baixos que o normal para o biodiesel ao longo de junho e julho onde a faixa dos R\$ 4,00 o litro fora perdida por cinco semanas consecutivas. Muitos agentes alertam que preços abaixo dos R\$ 4,00 o litro na média do Brasil acaba deixando as usinas de biodiesel no prejuízo, o que colocar o mercado em modo de redução de oferta até que os preços voltem a patamares acima desta marca. Basicamente esse é o cenário que tem ocorrido no mercado físico de biodiesel nas duas últimas semanas. Por um lado temos usinas saindo das vendas no spot pelos preços abaixo do custo de produção e, por outro, temos distribuidoras mais presentes na ponta compradora no sentido de formar estoques de curto a médio prazo com níveis tão depreciados de preços, até mesmo para os padrões de 2023 que tem sido muito fracos. A SAFRAS & Mercado alerta que com as quedas nos preços de óleo de soja em função da safra elevada neste ano e dos prêmios negativos nos portos para exportação, a oferta da principal matéria prima tem se mostrado elevada e relativamente barata, o que mantém as margens das usinas com moderado conforto antes de realizações efetivamente com prejuízo. E é exatamente por isso que algumas distribuidoras têm optado por reaparecer nas negociações do spot de curto prazo no sentido de aproveitar estes preços atrativos, oscilando abaixo dos R\$

4,00. Além disso as usinas, por um lado enfrentam preços depreciados no físico mas, por outro, observam os preços do óleo de soja mais baixos e os preços do Cbios mais elevados, ainda oscilando acima dos R\$ 140,00 o contrato. A origem dos ganhos nos Cbios é a baixa oferta de hidratado que deverá ter sua produção limitada na safra corrente 2023/24 de cana em função da mudança na política de preços da Petrobras favorecendo mais a gasolina. A título de exemplo temos o acompanhamento mais recente dos cálculos da Abicom [Associação Brasileira de Importadores de Combustíveis] que mostra preços internos de 11% a 12% mais baixos que os praticados no mercado internacional. Como a demanda por Cbios é fixa, estimulada pelas metas anuais do Renovabio, a volatilidade dos preços acaba recaindo sobre a oferta, que se mostra em baixa por parte do hidratado. Há a questão da ampliação da oferta de Cbios por parte das usinas de biodiesel. Mas estas respondem por 10% da oferta de contratos, não conseguindo neutralizar a queda nos contratos das usinas de cana. Então, basicamente, as usinas enfrentam um ponto negativo de médio prazo [preços baixos no spot] mas três pontos positivos de curto a médio prazo [preços em baixa do óleo de soja, preços em alta do Cbios, e perspectivas de aumentos anuais no blend com o diesel], sendo um cenário ainda bastante favorável aos produtores. É neste contexto que



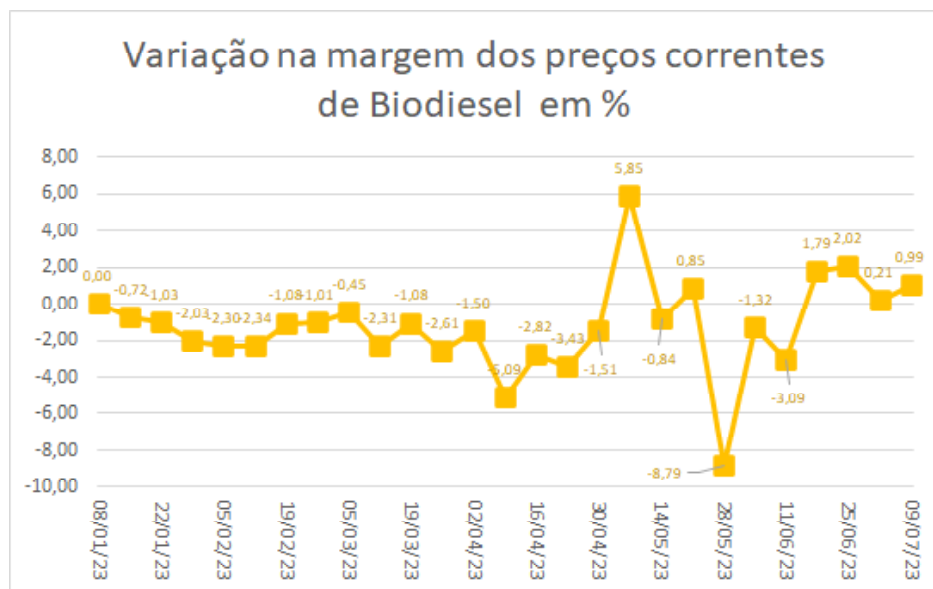
os dados da ANP mostram que na semana anterior o biodiesel teve uma média geral no Brasil de negociações ao redor de R\$ 4,03 o litro. Na margem temos alta de 0,99% frente ao preço da semana retrasada em R\$ 3,99 o litro. Com os ganhos da semana passada em 0,99% já temos quatro semanas seguidas de elevações nos preços médios do biodiesel no Brasil que acumulam alta de 5,10%. Além disso os ganhos de quase 1% na semana passada aproximaram ainda mais os preços correntes da média do ano com o distanciamento passando de -14,96% para -13,67% da semana retrasada para a passada. Com isso a média anual oscila em R\$ 4,6730 o litro, com baixa de 37,79% em relação ao mesmo momento do ano anterior quando os preços oscilavam em R\$ 6,4845 o litro. Com isto os preços correntes se mostram ainda 13,67% mais baixos que a média do ano, o que mostra que mesmo com ganhos acumulados de 5,10% com quatro semanas seguidas de valorização, ainda há uma forte defasagem frente ao que se observava em termos de preços nas primeiras semanas deste ano. Por sua vez os preços médios acumulados até agora no Brasil como um todo se mostram ainda 32,11% menores que a média do ano anterior acumulada até esta mesma época do ano.



Vendas de hidratado recuam quase 2% no mês em maio

Os dados mais recentes da ANP relativos as vendas de hidratado em todo o Brasil evidenciaram mais uma vez o forte padrão de perda de participação de mercado que o biocombustível tem apresentado ao longo dos últimos anos. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que esta perda tanto em volume quanto em market share contrasta com o que tem sido visto sobre a gasolina a qual tem ampliado as suas vendas com fortes níveis de avanços percentuais em meio a volumes

recordes [maiores detalhes ver relatório de vendas de anidro]. Além disso, dada a nova política de preços da Petrobras, que estimula fortemente a demanda pelo combustível fóssil, a tendência é que este padrão se aprofunde ainda mais não apenas ao longo de 2023, mas nos próximos 3 anos também. Em maio, dados mais recentes disponíveis, as vendas de hidratado em todo o país vieram na faixa de 1,14 bilhão de litros, evidenciando quedas na margem [frente ao mês imediatamente anterior], no ano e frente a média de 5 anos [ver tabela abaixo]. Para junho a SAFRAS & Mercado chama a atenção para uma demanda potencial de 1,22 bilhão de litros somente



SAFRAS Consultoria

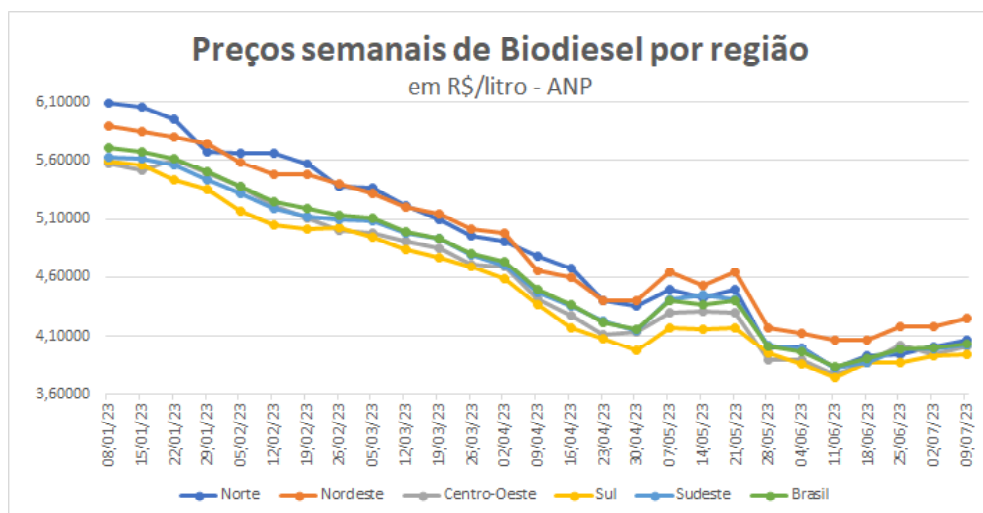
Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

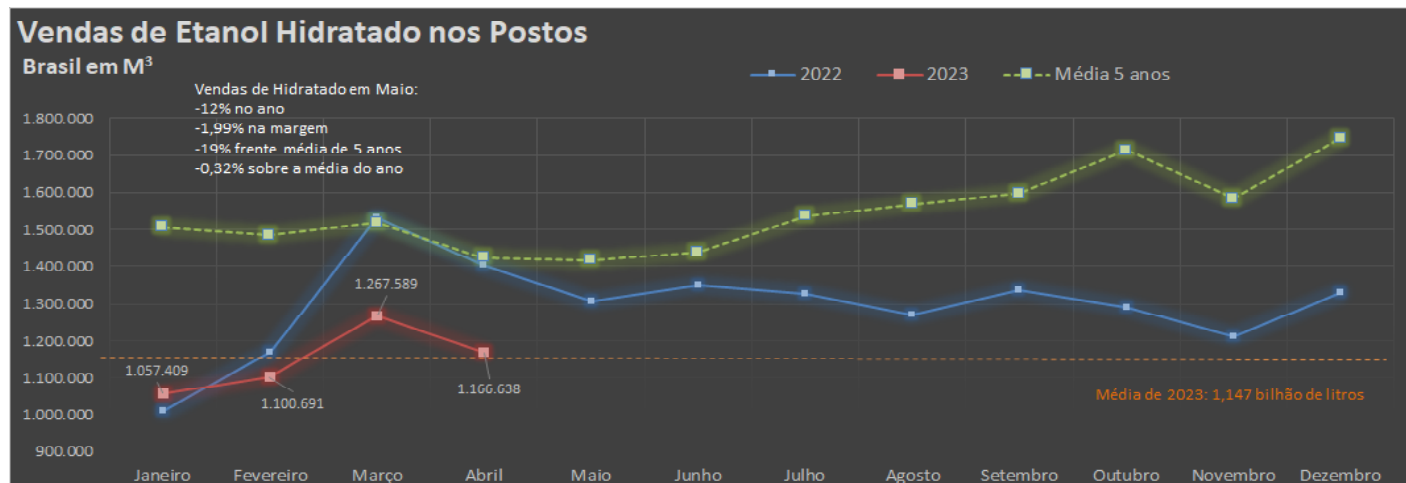
de hidratado entre as usinas e distribuidoras no Centro-Sul. Porém isto ainda depende da compilação dos dados da segunda quinzena de junho sendo que os da primeira metade mostram vendas apenas de pouco mais de 614 milhões de litros. O detalhe é que as vendas que a Unica referem-se as vendas das usinas para as distribuidoras ao passo que os da ANP mostram vendas nos postos para os consumidores finais. Logo, não necessariamente haverá uma alta nas vendas em junho com base nos

dados da Unica, sendo que esta mostra uma desaceleração na margem nas vendas das usinas para as distribuidoras com base nos dados da primeira metade do mês projetados sobre a segunda metade do período. Há a possibilidade de um forte volume de estoques armazenados nas distribuidoras, retidos em função da maior publicidade que se dá as quedas nos preços da gasolina mesmo que a competitividade já se mostre válida ao menos em três estados brasileiros há três semanas consecutivas [as três primeiras de junho]. Neste contexto a SAFRAS & Mercado estima uma demanda final para o hidratado ao longo de 2023 em 15 bilhões de litros. Esta representa uma queda de 10,65% sobre as vendas de 16,78 bilhões de litros vistas em 2022 e resulta em uma média mensal de consumo para 2023 em 1,25 bilhão de litros. Com isso as vendas de maio em 1,143 bilhão de litros ficaram 8,53% abaixo da expectativa de média mensal para o ano. Porém, se mostraram muito próximas da média anual de 2023 acumulada até o momento



em 1,147 bilhão de litros, oscilando apenas 0,32% abaixo dela. A SAFRAS & Mercado alerta que em até o final de julho poderá revisar negativamente a sua expectativa para este ano, visto o elevado distanciamento da média acumulada até o momento frente a nossa expectativa de média para o ano, que com os dados de maio oscila em 8,23%. É interessante observar que a questão da gasolina serve não apenas como método de controle inflacionário, mas também de arma de combate político ao Banco Central, o qual reluta em baixar a taxa básica de juros exatamente com o argumento de combate a inflação. Porém, a estratégia do governo é controlar a mesma e neutralizar o principal ponto de argumentação do Banco Central contra a queda na taxa de juros.

No meio disto tudo se encontra o etanol hidratado que tem seus recentes níveis de competitividade conquistados depois de mais de um ano, em xeque por este cenário político e de mercado.



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

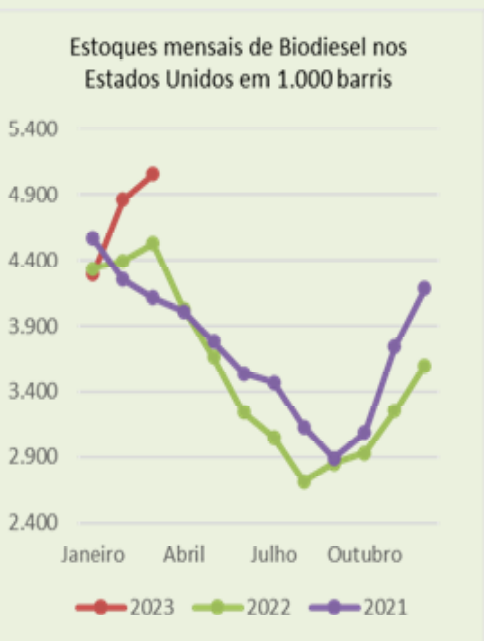
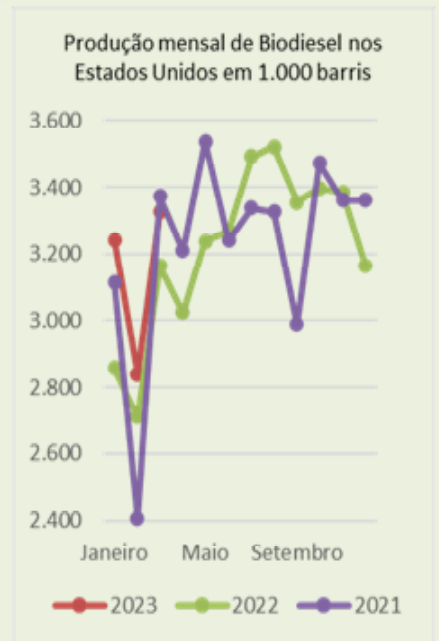
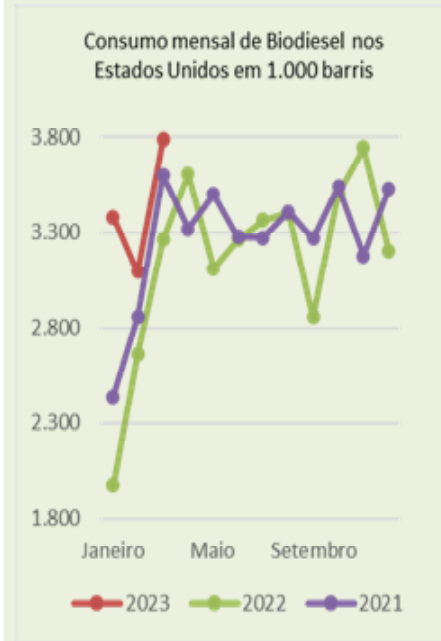
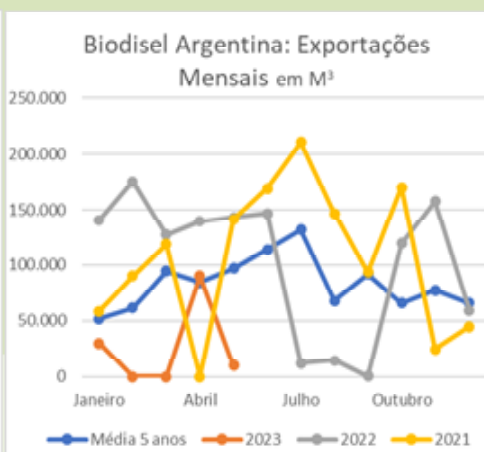
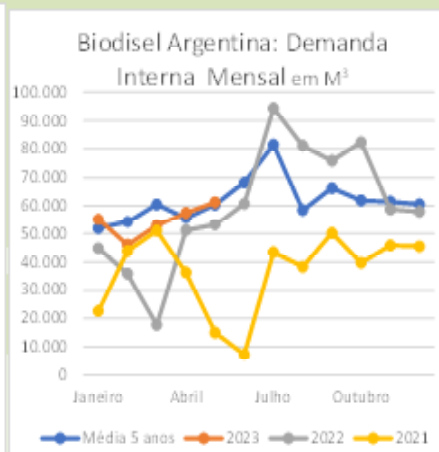
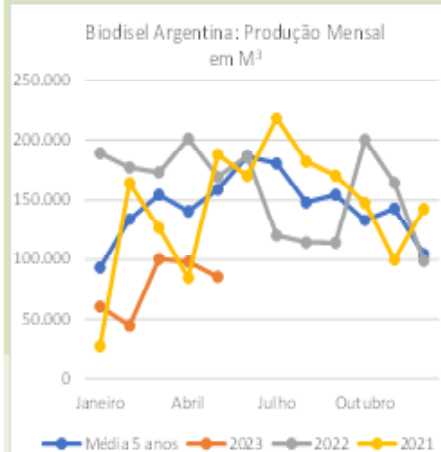
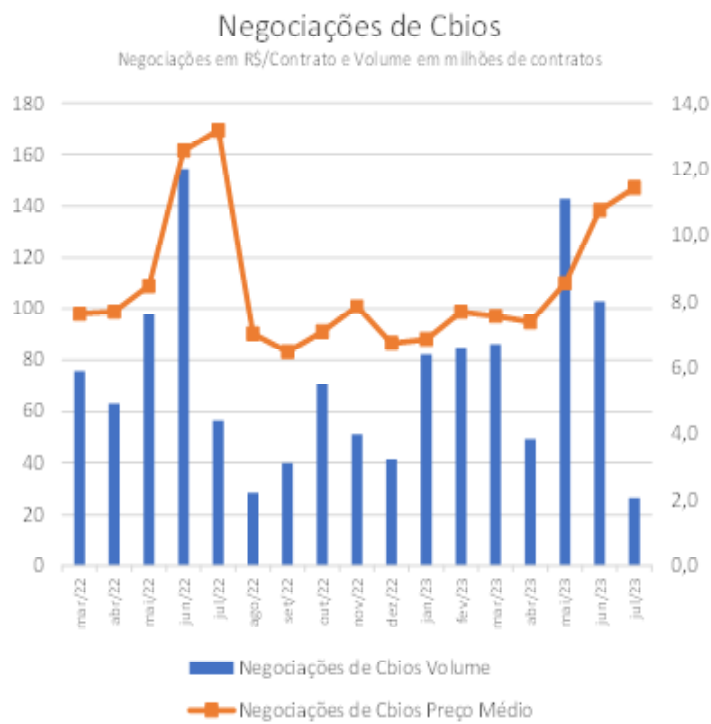
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Negociações de Cbios		
	Volume	Preço Médio
	(em milhões de contratos)	(em R\$ por contrato)
mar/22	5,9	97,9
abr/22	4,9	98,85
mai/22	7,6	108,98
jun/22	12,0	161,57
jul/22	4,4	169,58
ago/22	2,2	90,27
set/22	3,1	83,26
out/22	5,5	91,03
nov/22	4,0	100,81
dez/22	3,2	86,54
jan/23	6,4	88,07
fev/23	6,6	98,69
mar/23	6,7	97,06
abr/23	3,9	94,83
mai/23	11,1	110
jun/23	8,0	138,3
jul/23	2,1	146,95

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado

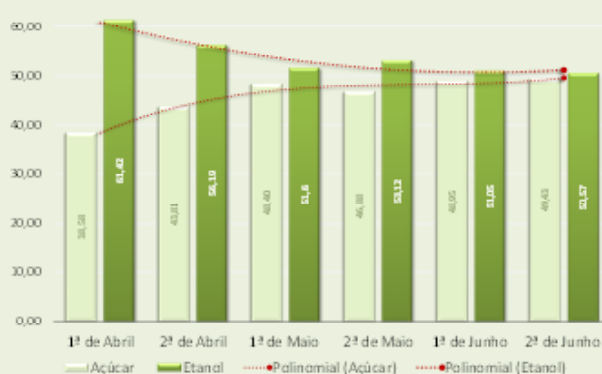


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Sgja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	18,00%	7,00%
março-23	68,00%	8,00%	2,00%	18,00%	8,00%
fevereiro-23	64,00%	10,00%	3,00%	15,00%	8,00%
janeiro-23	60,00%	11,00%	2,00%	14,00%	13,00%
dezembro-22	60,00%	10,00%	1,00%	18,00%	13,00%
novembro-22	62,00%	10,00%	1,00%	15,00%	12,00%
outubro-22	68,00%	7,00%	2,00%	15,00%	8,00%
setembro-22	65,00%	7,00%	3,00%	17,00%	8,00%
agosto-22	67,00%	7,00%	2,00%	17,00%	7,00%
julho-22	67,00%	8,00%	2,00%	17,00%	6,00%
junho-22	68,00%	7,00%	2,00%	17,00%	6,00%
maio-22	68,00%	7,00%	3,00%	17,00%	5,00%
abril-22	68,00%	7,00%	3,00%	17,00%	7,00%
março-22	65,00%	7,00%	2,00%	18,00%	10,00%

Fonte: usinas e corretoras

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2023/24



Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres Distribuidores		Média 5 Bimestres Produtores
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]		Var [%]	
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	-0,85	969.370	1,29	960.328
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	10,83	940.407	11,98	933.268
4 Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	16,87	911.218	17,97	891.455
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	11,58	882.237	17,61	853.749
2º Bimestre 2023	28,87	1.014.675	19,92	971.832	-42.843	19,30	850.551	19,44	813.691
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-8,70	820.160	-7,87	777.827
6º Bimestre 2022	-9,20	787.387	2,04	810.375	22.988	-5,64	834.435	2,57	790.076
5º Bimestre 2022	-2,68	867.163	-3,78	794.184	-72.979	6,05	817.714	13,55	699.418
4º Bimestre 2022	12,18	891.028	8,07	825.402	-65.626	-	-	-	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-	-	-	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-	-	-	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-	-	-	-

Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

2023	4.855.056	4.789.231	-65.825
2022	4.875.958	4.307.463	-568.495

Fonte: corretoras e usinas, ANP

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	448.508	487.598	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	-2,36	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.806	489.455	455.452	-6,95	0,11	-3,99	474.392
Março	335.089	452.310	482.134	550.298	643.058	500.198	550.810	10,08	20,89	1,73	541.259
Abril	348.599	448.137	484.902	439.527	630.955	479.670	577.198	20,33	4,83	11,33	518.450
Maio	389.316	383.291	448.352	481.494	541.733	538.145	653.249	21,84	13,18	22,75	532.195
Junho	359.238	487.077	481.813	533.311	527.888	507.888	-	-	-	-	499.507
Julho	387.236	489.778	496.344	602.029	580.842	588.780	-	-	-	-	543.310
Agosto	389.997	488.156	503.148	623.118	572.322	582.853	-	-	-	-	553.519
Setembro	398.707	482.327	558.228	594.002	574.826	549.843	-	-	-	-	551.805
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	-	-	-	-	571.792
Novembro	388.941	479.088	539.820	554.071	528.353	519.209	-	-	-	-	524.104
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.858	525.725	497.475	-	-	-	-	509.679
Total do Ano	4.288.301	5.350.038	5.901.104	6.432.008	6.768.382	6.264.738	2.891.469	-	-	-	-