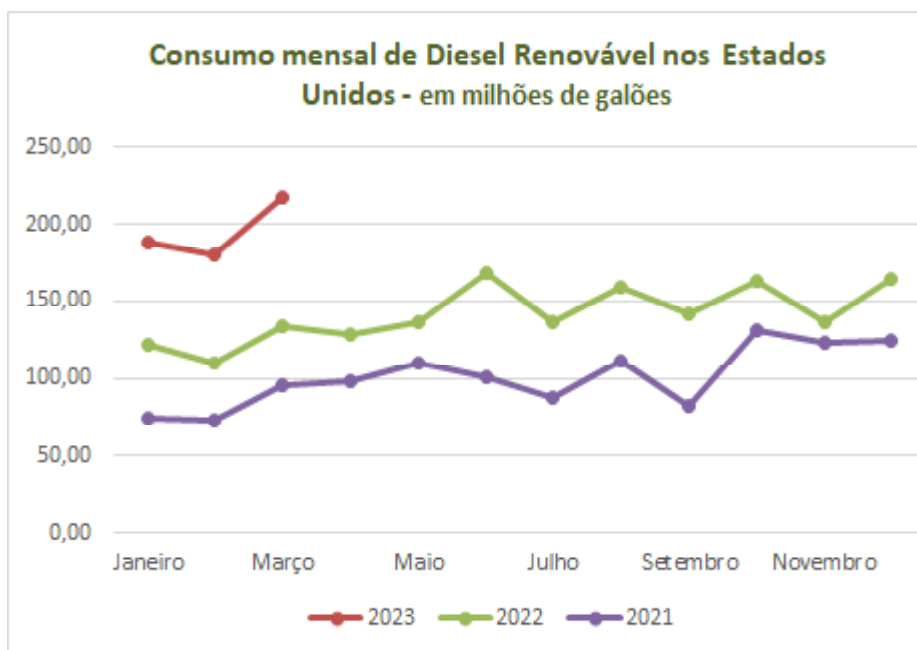


CONSUMO DE DIESEL RENOVÁVEL AVANÇA QUASE 60% NOS ESTADOS UNIDOS

Dados acumulados até o primeiro trimestre deste ano mostram demanda de 585 milhões de galões contra 366 milhões de galões no mesmo momento do ano anterior; Preços do biodiesel no mercado físico reagem pouco na semana anterior

Apesar das reclamações de algumas importantes fabricantes de diesel renovável nos Estados Unidos, as vendas da variante menos poluente de diesel seguem com avanços fortes em 2023. Os dados mais recentes da EIA, mostram vendas acumuladas no primeiro trimestre deste ano de diesel renovável na faixa de 585 milhões de galões, com alta de 59,8% frente aos 366 milhões de galões consumidos no primeiro trimestre do ano anterior [cada galão equivale a 3,78 litros aproximadamente]. É interessante notar que tal avanço na demanda interna norte americana ocorre simultaneamente a cancelamentos de projetos de expansão de produção por parte de importantes fabricantes e fornecedoras de matérias primas locais [mais detalhes, ver no relatório semana anterior], com reclamações de produtores quanto ao aumento no custo das matérias primas e no preço da mão de obra especializada, junto a consequente escassez neste tipo de mão de obra. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estes problemas ocorrem exatamente pelo aumento na demanda do produto que tem saturado todos os elos de fornecimento da cadeia de produção. Além da alta de quase 60% no primeiro trimestre deste ano, temos também crescimentos individualizados muito fortes ao longo destes três primeiros meses de 2023 sob a ótica do comparativo anual. Em março a alta foi quase de 62% enquanto que em fevereiro foi de 63,7%. Janeiro foi o período de crescimento mais fraco deste ano com avanço de "apenas" 53,9%. Porém nem tudo é crescimento na demanda deste setor. Por um lado temos alta de 20% na margem nas vendas de março contra fevereiro. Por

outro vimos que em fevereiro houve uma queda de pouco mais de 4% na margem [frente ao mês imediatamente anterior]. Porém ainda assim é importante destacar que no comparativo com a média de 5 anos, temos padrões de crescimento ao longo desse primeiro trimestre de 2023 que oscilam com facilidade na faixa dos 90% de alta em termos de aumento nas vendas de diesel verde. Logo a expectativa da SAFRAS & Mercado é que estes cancelamentos de expansão de projetos em diesel renovável nos Estados Unidos sejam transitórios, sendo elevada a probabilidade destes projetos serem retomados ao longo do segundo semestre do ano em função destes números robustos de elevação na demanda. Já no mercado físico brasileiro de biodiesel tivemos mais um evento de alta moderada sobre os preços de negociação ao longo da semana anterior. Na média geral do Brasil por parte dos preços indicados pela ANP, tivemos negociações ao redor de R\$ 3,9946 o litro, com alta de 0,21% sobre os preços do período anterior. Este é o terceiro período seguido que os preços apresentam altas na margem nas médias semanais da ANP e a quinta incidência no ano de crescimento nas negociações médias. Ainda assim o biodiesel em sua média geral no Brasil, conta com preços abaixo da marca dos R\$ 4,00 o litro. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para o nível de desaceleração das altas nos



preços semanais da ANP. Isto porque no período anterior os ganhos na margem haviam sido de 2,02%, o segundo maior nível de crescimento do ano, perdendo apenas para a alta de 5,85% na semana terminada no dia 07 de maio. Antes desta alta na semana terminada no dia 25 de junho, o mercado já vinha de outros ganhos no período encerrado no dia 18 de junho na faixa de 1,79%. Logo, uma terceira semana seguida de altas poderia ser positiva não fosse o padrão tão fraco apresentado, com crescimento apenas de 0,21% na semana terminada no dia 02 de julho. Novamente temos um esfriamento na demanda do mercado físico diante da postura mais focada das distribuidoras sobre as contratações de demanda antecipada para o quarto e o quinto bimestre deste ano, as quais tem canalizado o foco das vendas. Além disso a oferta das usinas tem ido também para esta modalidade, deixando as poucas distribuidoras que atuam nesta área do mercado com poucas usinas dispostas a negociar volumes significativos, com vendas mais focadas em pequenos volumes. Além das altas nos preços no mercado físico o setor de biodiesel tem mais uma notícia importante no curto prazo. Temos indicações recentes de aumento na oferta de matérias primas de óleos vegetais no cenário global de oferta e demanda [maiores detalhes ver matéria "Produção mundial de óleo

vegetal em 2023/24 deve ser maior que no ano anterior" na plataforma SAFRAS & Mercado]. Esta tendência de aumento na oferta de matérias primas deverá provocar quedas nos contratos futuros de óleo de soja ao longo dos próximos meses. Recentemente os preços de óleo de soja na CBOT tem apresentado altas fortes. Estes ganhos ocorrem em um movimento de reposicionamento de fundos de investimento à espera do relatório de Oferta e Demanda do USDA, que será divulgado na quarta-feira (12 de julho) o qual deve confirmar o corte de safra norte-americana após a redução de área no relatório do dia 30 de junho. Há também fatores altistas para os óleos vegetais vindo do mercado asiático. As reservas de óleo de palma da Malásia aumentaram no final de junho, porém em um ritmo mais lento do que o esperado, à medida que a produção diminuiu e as exportações aumentaram, mostraram

dados do conselho de óleo de palma do país na segunda-feira. Os estoques no segundo maior produtor mundial aumentaram 1,9% em relação ao mês anterior, totalizando 1,72 milhão de toneladas métricas, atingindo o nível mais alto em quatro meses, de acordo com os dados do Conselho de Óleo de Palma da Malásia (MPOB). Esse aumento foi muito menor do que a previsão do mercado, que esperava um salto de 10,5%. A produção de óleo de palma bruto em junho caiu 4,6%, para 1,45 milhão de toneladas, conforme os dados do MPOB, surpreendendo os participantes da indústria que esperavam amplamente um aumento na produção.

Diesel Renovável nos Estados Unidos

Evolução Mensal do Consumo - milhões de galões

	(%) ano	(%) margem	(%) 5 anos	Med. 5 anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	53,92	14,06	91,32	98,24	187,96	122,11	73,94	57,90	49,30	19,73
Fevereiro	63,71	-4,15	88,03	95,82	180,17	110,05	73,23	68,26	47,40	40,09
Março	61,97	20,59	92,00	113,16	217,26	134,14	94,95	62,41	57,03	24,31
Abril				75,92		128,61	97,58	61,24	58,38	33,82
Maio				87,91		136,76	109,43	59,90	73,02	60,44
Junho				87,23		168,49	100,87	87,65	56,48	22,67
Julho				76,25		136,80	87,16	61,22	69,51	26,56
Agosto				86,05		159,58	111,01	67,64	62,69	29,34
Setembro				80,55		141,45	82,40	70,79	60,77	47,33
Outubro				90,97		162,64	130,78	48,20	66,59	46,65
Novembro				89,85		135,98	122,69	77,78	65,45	47,34
Dezembro				104,19		164,79	124,60	98,72	93,33	39,52
Total	59,81				585,38	1.701,40	1.208,64	821,70	759,93	437,78

Perspectiva 2023

Var (%)

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

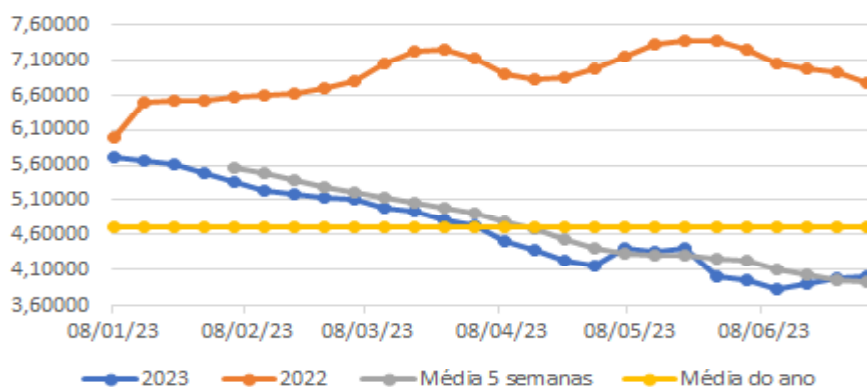
1 barril = 158,987295 litros

1 galão = 3,78541178 litros

* Convertido da estimativa oficial para a produção norte americana de 14 bilhões de galões de acordo com o estipulado pelo Energy Independence and Security Act, de 2007

Preços Médios Semanais de Biodiesel

Em R\$/Litro - ANP



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:

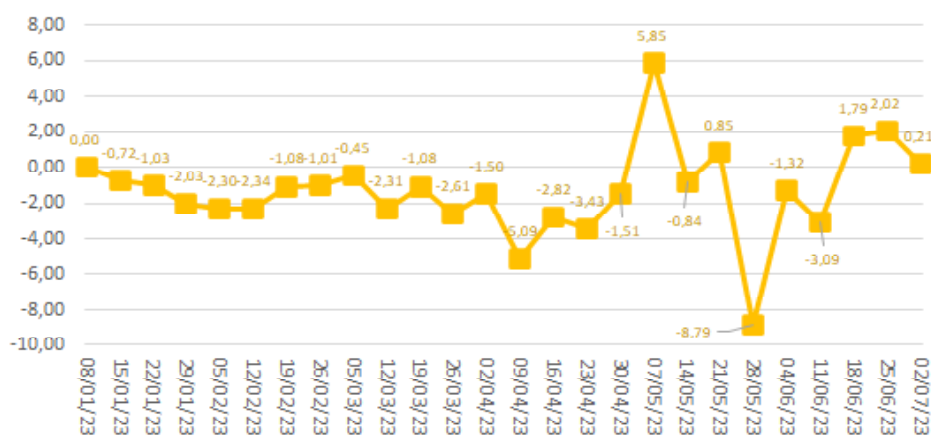
(11) 3053-2708

infocma@cma.com.br

Moagem avança pouco na margem na segunda quinzena de junho

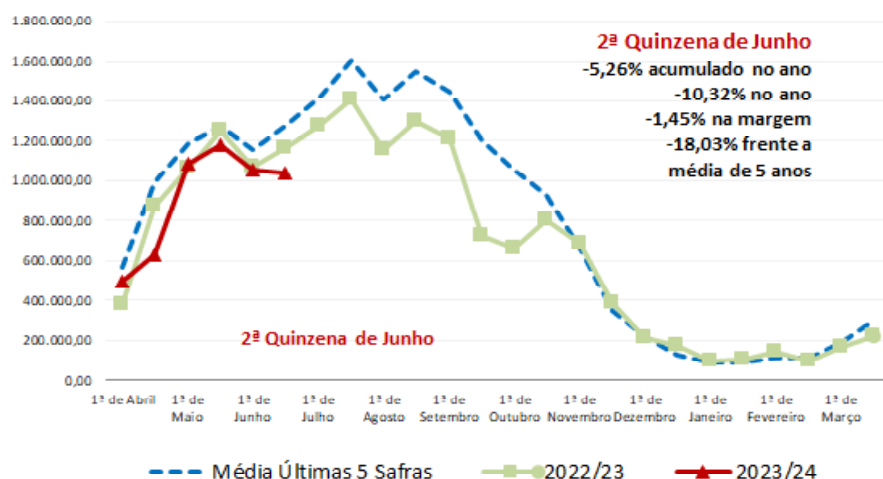
Os dados mais recentes da Unica sobre a moagem de cana no Centro-Sul ao longo da segunda quinzena de junho mostraram três aspectos importantes. Primeiro as vendas de hidratado se mostram fracas, em linha como esperado pela SAFRAS & Mercado. Segundo a moagem de cana tem mostrado crescimento muito fraco no curto prazo, mesmo sem a incidência de chuvas sobre os canaviais no Centro-Sul do Brasil ao longo de junho. Terceiro, no ritmo atual a safra corrente 2023/24 não terá capacidade de ter volumes médios de 600 milhões de toneladas, conforme indicações do mercado. Neste ponto há também um alerta da SAFRAS & Mercado visto que, mesmo sob a segunda revisão de alta, a nossa estimativa cresceu apenas de 578 para 585 milhões de toneladas, vindo de um volume inicial de 565 milhões de toneladas. Antes de entrar nos pormenores, é interessante observar que na parte textual do reporte da Unica temos uma importante informação de que a cana tem perdido qualidade devido a antecipação de moagem por parte de algumas usinas em áreas de canaviais ainda não totalmente desenvolvidos para colheita. Porém nada é citado frente a atual velocidade lenta de moagem em função das estimativas de mercado que superam 600 milhões de toneladas de cana. Na margem temos

Variação na margem dos preços correntes de Biodiesel em %



alta de apenas 3,8% na moagem de cana na segunda quinzena de junho vindo de uma queda de 10% na primeira metade do mês. Para o açúcar temos um crescimento um pouco maior, na faixa dos 5% contra queda de quase 12% na primeira metade de junho. Logo, muito do atraso da primeira metade do mês passado sequer foi recuperada na segunda quinzena de junho, sendo que no período não houveram chuvas que pudessem atrapalhar a moagem. Pelo lado das vendas de hidratado tivemos uma demanda final em junho de 1,29 bilhão de litros, com queda de quase 3% no ano e baixa de 8% na margem [frente ao mês imediatamente anterior]. A expectativa da SAFRAS & Mercado para o período era de vendas de 1,22 bilhão de litros, se mostrando 5,46% abaixo dos dados efetivos do

Etanol Hidratado: Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Litros



período. Já o anidro também surpreendeu positivamente com vendas em 1,05 bilhão de litros, com alta de 26% no ano e ganhos de 1,6% na margem. A expectativa da SAFRAS & Mercado era de vendas de 1,03 bilhão de litros de anidro em junho, se mostrando 1,90% abaixo dos dados efetivos do período. Os mapas de clima sobre o mês de julho mostraram e seguem mostrando tempo aberto, com sol e sem chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Com isto os próximos dois relatórios de atualização de moagem da Unica devem trazer novas altas nos volumes processados e de produção de açúcar, com o clima possibilitando esse processo até o fim de julho.



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

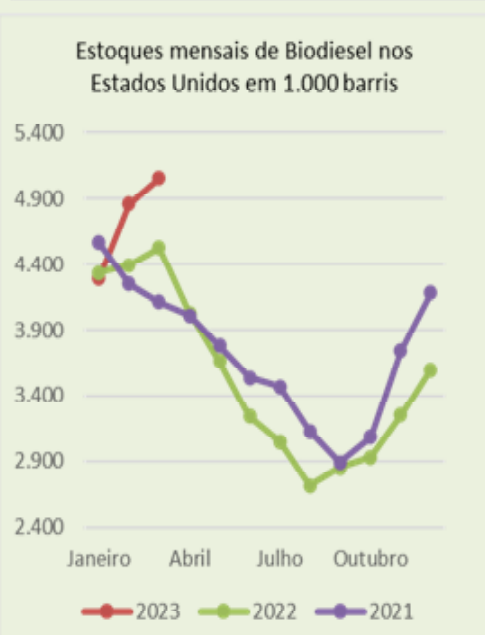
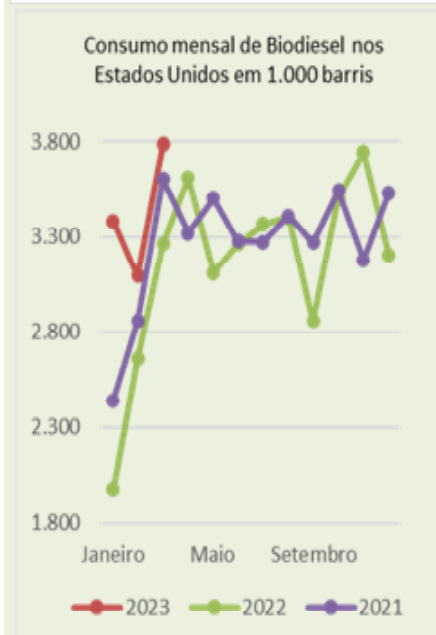
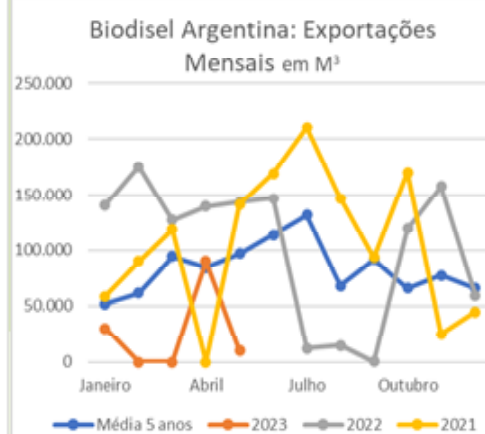
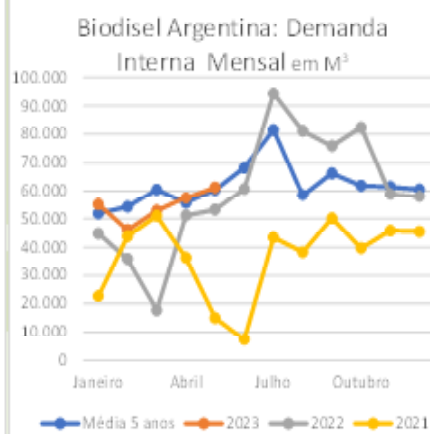
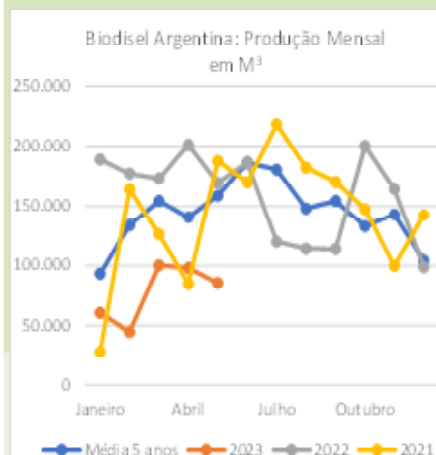
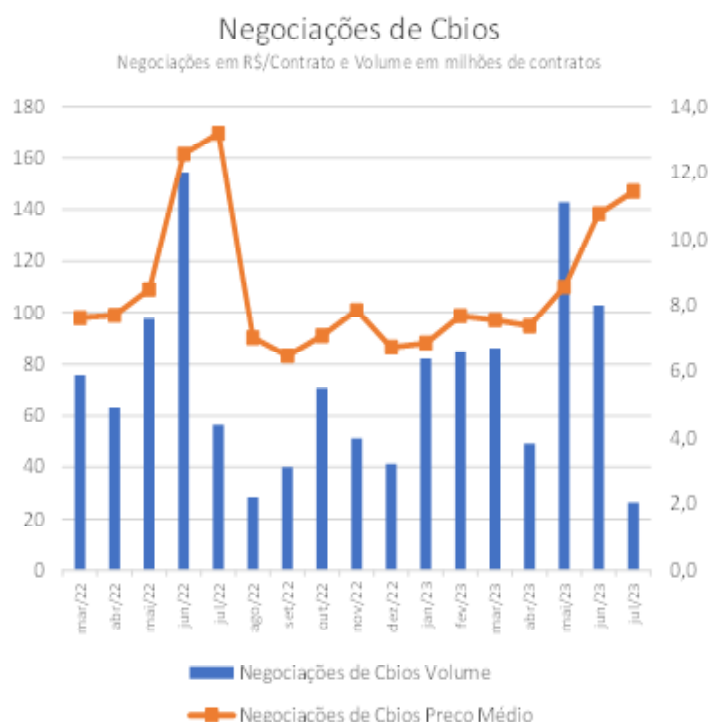
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

	Negociações de Cbios	
	Volume (em milhões de contratos)	Preço Médio (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



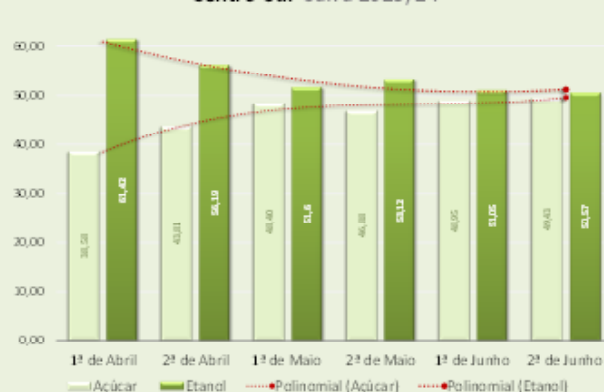
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %

Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	18,00%	7,00%
março-23	68,00%	6,00%	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%	8,00%
junho-22	68,00%	7,00%	2,00%	17,00%	8,00%
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

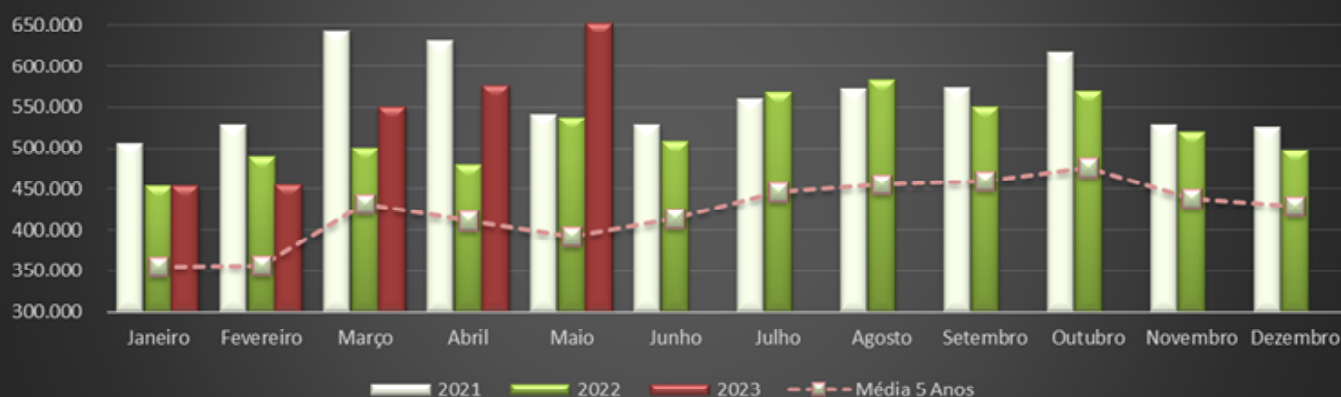
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Média 5 Bimestres Distribuidoras	Var [%]	Média 5 Bimestres Produtores
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	-0,85	969.370	1,29	960.328
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	10,83	940.407	11,98	933.268
4º Bimestre 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	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.381	337.824	448.508	467.596	506.705	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	560.810	10,08	20,89	1,73	541.259
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.870	577.198	20,33	4,83	11,33	518.450
Maio	389.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	653.249	21,84	13,18	22,75	532.195
Junho	359.238	467.077	481.613	533.311	527.888	607.888	-	-	-	-	499.507
Julho	387.238	489.778	496.344	602.029	580.842	588.780	-	-	-	-	543.310
Agosto	399.997	498.158	503.148	623.118	572.322	582.853	-	-	-	-	553.519
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	-	-	-	-	551.805
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	-	-	-	-	571.792
Novembro	388.941	479.088	538.820	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				