

PETROBRAS ASSINA ACORDO DE COOPERAÇÃO COM A CHINA VISANDO COMBUSTÍVEIS RENOVÁVEIS

Passo da estatal pode objetivar ampliação da produção de diesel renovável podendo em resultar em forte ampliação da oferta e avanço nas negociações com o governo federal para um mandato paralelo ao biodiesel; Vendas de biodiesel avançam quase 33% no ano em julho

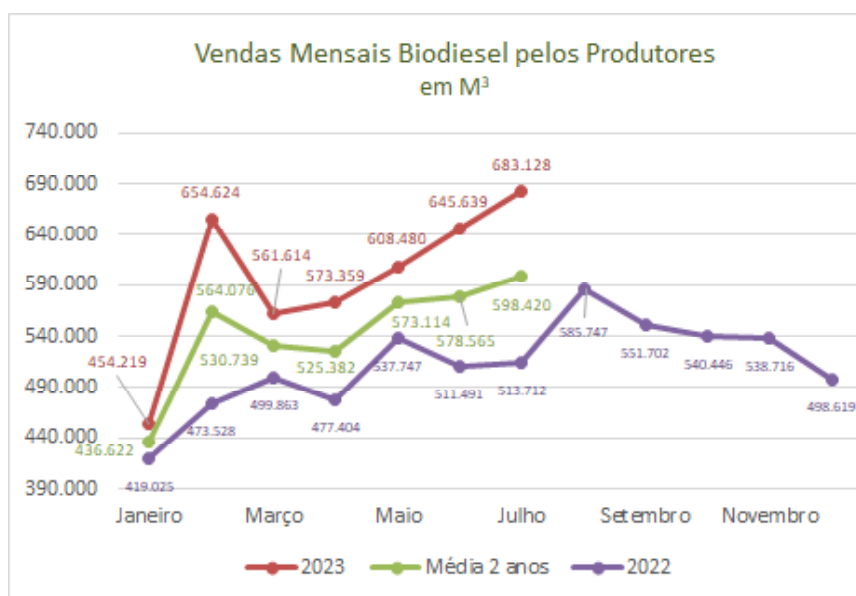
A segunda semana de setembro foi marcada pela ventilação na mídia especializada de um acordo assinado pela Petrobras com a China Energy, Sinopec, Citic Construction além de outro memorando de entendimento com o China Development Bank. Esta série de assinaturas de memorandos de investimento tem uma narrativa oficial por parte da estatal, mas também mostra que a mesma já se organiza sobre uma arquitetura de longo prazo para ampliar os seus mercados com objetivo não apenas no petróleo, mas com foco especialmente focado em fontes de energias renováveis com o objetivo de ampliar a atuação da estatal na transição energética.

Neste sentido fica muito claro o objetivo da estatal, visto que o foco dela não é nem a produção de etanol nem a de biodiesel. Basicamente o nosso entendimento é que este passo inicial em uma medida estratégica de longo prazo visa ampliar a capacidade de produção [e até mesmo de ampliação de capacidade tecnológica] do diesel verde. A narrativa oficial da estatal é a busca de ampliar a capacidade de ampliação de investimentos em fontes de energias renováveis. Isto mostra que basicamente a estatal ou busca financiamento para ampliação de sua produção, e/ou busca fazer uma joint venture com estatais chinesas para ampliação em nível internacional do diesel renovável [entre outros] optando pela possibilidade de exportação deste produto.

Aqui entramos em uma clara bifurcação dos cenários. Podemos ter um cenário em que o mercado interno brasileiro para o diesel renovável não se mostra tão promissor assim ao ponto da estatal já estar buscando fontes externas para o

escoamento da produção deste diesel renovável que vai ter sua oferta ampliada no Brasil. Isto pode estar ligado a baixa aderência que a proposta do mandato paralelo do diesel renovável ao diesel verde tem tido no mercado e no cenário político como um todo. O segundo cenário é que este projeto do diesel verde pode estar tão avançado em termos políticos e promissor em termos econômicos que a estatal até mesmo já está buscando fontes externas para a absorção desta oferta que pode evoluir.

Neste sentido temos que analisar alguns pontos. Primeiro, podemos observar que a Petrobras está praticamente sozinha na linha de frente de defesa do diesel verde em um país de porte continental que nem o Brasil que já tem um mercado de biodiesel consolidado desde 2014. É fato que antes este mercado era regulado por leilões de compra do governo e que somente há dois anos que ele se mostra como um mercado aberto. Mesmo assim é surpreendente o nível de maturação e evolução do mesmo neste curto espaço de tempo após a abertura. Segundo ponto diz respeito ao esvaziamento da agenda da lei dos combustíveis do futuro após declarações iniciais do ministro de minas e energia de que o projeto seria encaminhado pelo governo ao congresso em uma declaração dada ainda na última semana de agosto. De lá para cá pouca



coisa avançou, o que deixou o projeto em suspenso sem avanços significativos desde então sendo que as últimas notícias que se tem informação são de um mês atrás. Na época o foco da mídia era a elevação da mistura de anidro á gasolina dos atuais 27,5% para 30%, sendo pouca ou nenhum comentário feito sobre eventuais criações de metas paralelas de demanda de diesel renovável, bandeira defendida tanto pelo presidente da Petrobras quanto por seu diretor do setor de combustíveis renováveis.

Logo, diante deste cenário, o mais provável é que a estatal tenha visto que a pressão política para a criação de um mandato paralelo ao diesel renovável não conseguiu apoio em setores importantes da indústria do país [e aqui não nos limitamos somente à indústria do biodiesel] além de não conseguir contar com o background do projeto de lei combustível do futuro o qual, por si só, já se encontra travado em esferas jurídicas básicas de evolução como congresso e senado. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta para uma premissa básica em evoluções de projetos de lei. Uma coisa é apresentar um projeto e outra coisa é conseguir que o congresso e o senado avancem com esse projeto. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado o que temos é um esvaziamento da agenda do projeto de lei combustível do futuro no médio prazo o qual leva junto ao engessamento da criação de um eventual mandato paralelo ao diesel verde que, por sua vez, faz com que a Petrobras busque alternativas externas para avançar com este combustível fóssil

Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores

Evolução Mensal em m³

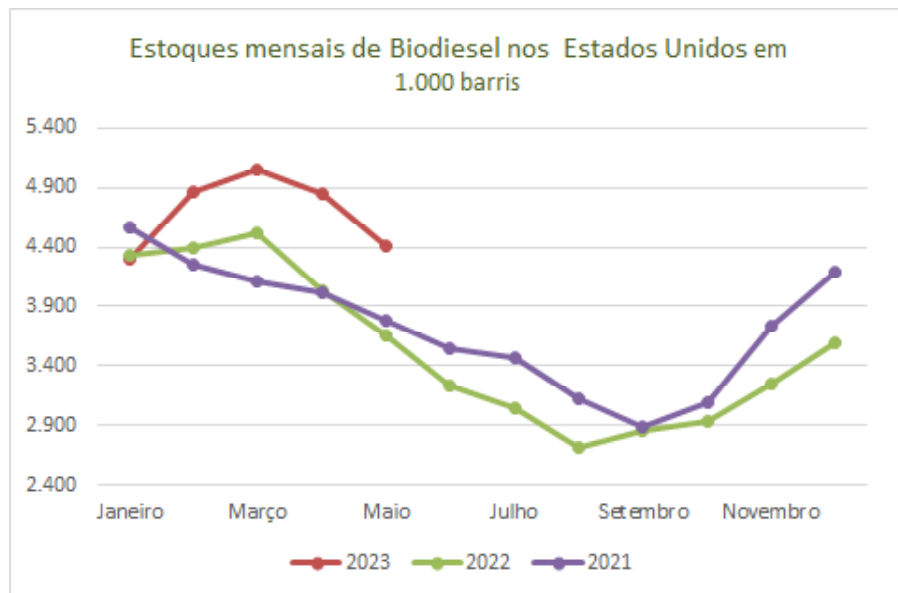
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	8,40	-8,90	4,03	436.622	454.219	419.025
Fevereiro	38,24	44,12	16,05	564.076	654.624	473.528
Março	12,35	-14,21	5,82	530.739	561.614	499.863
Abril	20,10	2,09	9,13	525.382	573.359	477.404
Mai	13,15	6,13	6,17	573.114	608.480	537.747
Junho	26,23	6,11	11,59	578.565	645.639	511.491
Julho	32,98	5,81	14,16	598.420	683.128	513.712
Agosto						585.747
Setembro						551.702
Outubro						540.446
Novembro						538.716
Dezembro						498.619
Total/Média	21,64	5,88	9,56	543.845	4.181.063	6.148.000
Var. % Vol. Acum.		21,80	Cumpr. Expec. (%)		56,67	
Perspectiva 2023		7.377.600	Var. expec (%)		20,00	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: MAPA

visto que já há um grande volume de investimento contratado para uma de suas refinarias do Paraná, a qual terá sua capacidade de produção ampliada no Paraná. É claro que alguns avanços pontuais têm sido vistos neste sentido. Além de desta ampliação de produção no Paraná, a Petrobras já anunciou ao mercado que destinou R\$ 3,0 bilhões para a adaptação de várias outras refinarias para a produção do diesel renovável. Segundo a estatal, além da Repar, as refinarias de Cubatão, Duque de Caxias e de Paulínia também produzirão este diesel. Além disso a Volvo já anunciou uma parceria com a estatal para o uso de diesel renovável em sua montadora no Paraná.

Vendas de biodiesel aumentam em julho, segundo dados do MAPA

Os dados mais recentes de vendas de biodiesel por parte das usinas atualizados pelo MAPA mostram volumes de 683 milhões de litros comercializados em julho, com alta de 32% frente ao mesmo momento do ano anterior e avanço de 5,8% na margem, frente aos 645 milhões de litros vendidos em junho. Em junho, por sua vez, os ganhos anuais haviam sido um pouco menores, na faixa dos 26%. Ainda assim os dados de julho mostram a continuidade do crescimento forte no comparativo anual ao longo do final do primeiro semestre deste ano. Além disso, para agosto, a SAFRAS & Mercado projeta vendas de biodiesel por parte das usinas na faixa de 690 milhões de litros, o que pode resultar em alta de 17% no ano e ganhos de



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

1% na margem além de representar um avanço de 8% frente a média de dois anos, calculada desde que o mercado iniciou a sua abertura. Os ganhos menores na margem e no ano esperados para agosto ocorrem pela saturação da capacidade de demanda de curto prazo a qual deve se mostrar recorde desde o início da nova série histórica de vendas de janeiro de 2022.

Por um lado, temos a redução nos níveis de avanços na margem e no ano mas, por outro, também temos volume máximos de vendas por parte das usinas antes que a safra de soja seja finalizada no segundo semestre do ano e os preços do óleo de soja se elevem, reduzindo as margens das usinas. As distribuidoras também observam este cenário e elevam ao máximo as suas compras na virada do primeiro para o segundo semestre do ano, resultando nos volumes fortes vistos desde junho os quais devem se prolongar sobre agosto e setembro, no máximo.

Outro ponto interessante a se observar são os volumes acumulados de vendas de 2023 que atingem 4,18 bilhões de litros, com alta de 21,80% frente aos 3,43 bilhões de litros vistos entre janeiro e julho de 2022.

Além dessa alta, os volumes atuais de vendas acumulados respondem já por 56,67% da expectativa total de vendas esperado pela SAFRAS & Mercado em 2023 que é de 7,37 bilhões de litros.

Caso seja confirmado este volume neste ano, poderemos ter um crescimento nas vendas de 20% no ano entre 2023 e 2022.

Caso as vendas de 690 milhões de litros de biodiesel para agosto esperadas pela SAFRAS & Mercado se confirmem, poderemos ter um crescimento no avanço dos volumes acumulados de 56,67% para 66,03% de complemento da expectativa de vendas para este ano entre julho e agosto.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado espera que o terceiro e quarto trimestre de 2023 sejam momentos de redução gradual nos volumes de vendas de biodiesel mesmo com algumas distribuidoras já se preparando para o cumprimento das metas de do primeiro bimestre de 2024, visto que a proximidade da entressafra da soja deverá começar a encarecer os preços do óleo de soja no mercado interno e externo, resultando em pressão de alta nos preços do biodiesel, movimento o qual as distribuidoras procuram evitar.

Estoque de Biodiesel nos Estados Unidos

Evolução Mensal dos Estoques - 1.000 barris

	(%) ano	(%) margem	(%) med 5 anos	Média 5 anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	-0,31	13,38	-6,13	4.577,54	4.297	4.337	4.565	4.312	5.377	4.557
Fevereiro	10,62	13,13	5,33	4.612,39	4.861	4.395	4.253	4.046	5.509	4.324
Março	11,70	3,39	7,62	4.637,30	5.055	4.526	4.116	4.419	5.371	4.316
Abril	20,30	-4,12	7,26	4.518,74	4.847	4.029	4.011	4.392	5.315	4.681
Maio	20,62	-8,34	5,12	4.138,50	4.413	3.653	3.778	4.340	4.802	4.257
Junho				3.869,50		3.240	3.540	4.318	4.404	3.845
Julho				3.674,53		3.045	3.470	3.878	4.397	3.583
Agosto				2.676,31		2.712	3.124	290	3.844	3.412
Setembro				2.573,79		2.849	2.889	66	3.706	3.360
Outubro				2.745,60		2.930	3.084	307	3.760	3.647
Novembro				3.191,34		3.221	3.141	3.322	3.870	4.056
Dezembro				4.054,05		3.533	4.184	3.884	3.819	4.684
Total	12,07				23.474	42.570	44.755	38.173	54.274	49.922

Perspectiva 2023

Var (%) 46.000

5,71

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

Estoque de biodiesel nos Estados Unidos ampliam quedas

Os dados mais recentes dos volumes de estoques de biodiesel nos Estados Unidos seguem mostrando um caminho divergente entre o curto e o médio prazo. Isto porque no curto prazo temos não apenas a manutenção como a ampliação de um cenário de baixa nos volumes vistos nos meses de abril e maio [dados mais recentes disponibilizados pela EIA] enquanto no ano temos a manutenção do padrão de alta nos volumes na faixa média de 20%. Na margem temos uma queda mais recente em maio de 8,94% quando comparamos os volumes de estoques de 4,41 milhões de barris contra 4,84 milhões do mês anterior, em abril.

Ainda em abril já havia sido observada uma baixa na margem destes volumes de 4,12%. A SAFRAS & Mercado observa que a manutenção e a ampliação do padrão negativo sobre os estoques na margem ocorrem em função da limitação da produção ao longo deste ano diante das metas de consumo com crescimento bem limitadas por parte do governo do país. Além disso as usinas dos Estados Unidos ainda enfrentam problemas relacionados ao crescimento nos custos de produção, como insumos e mão de obra especializada, o que ajuda a manter o setor com uma regulação mais evidente na oferta, sendo os estoques uma base de apoio para o atendimento da demanda de curto prazo. Além disso, o próprio volume de estoques 20% mais alto que o ano anterior oferece uma margem para as usinas consumirem estes estoques enquanto esperam recuos moderados nos custos de produção, o que também ajuda a explicar a queda nestes volumes de



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)

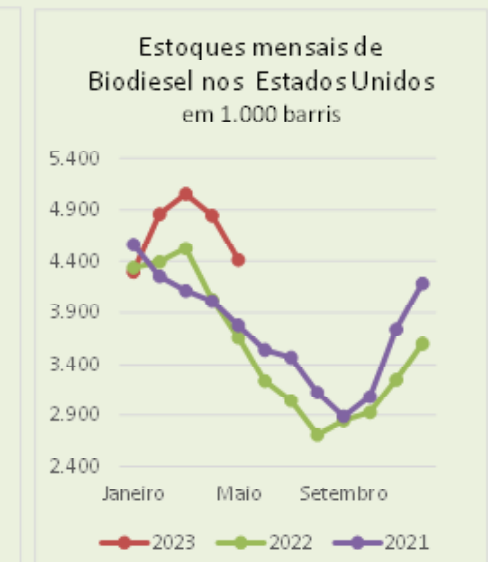
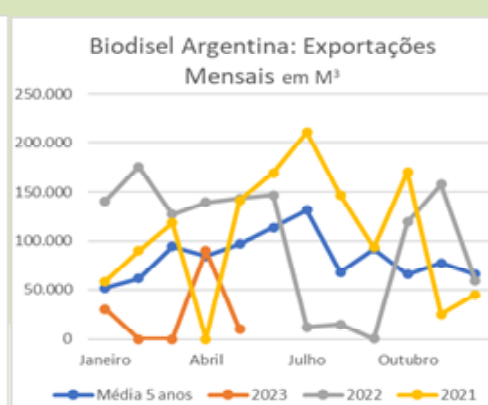
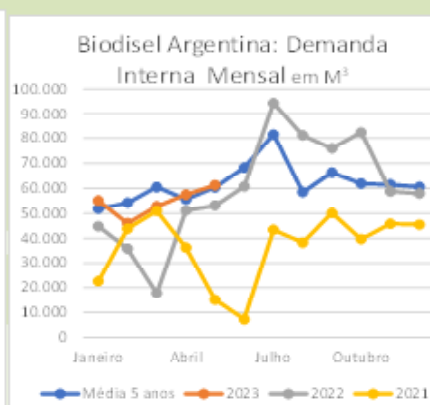
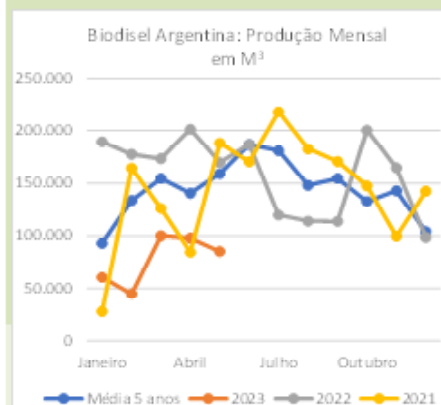
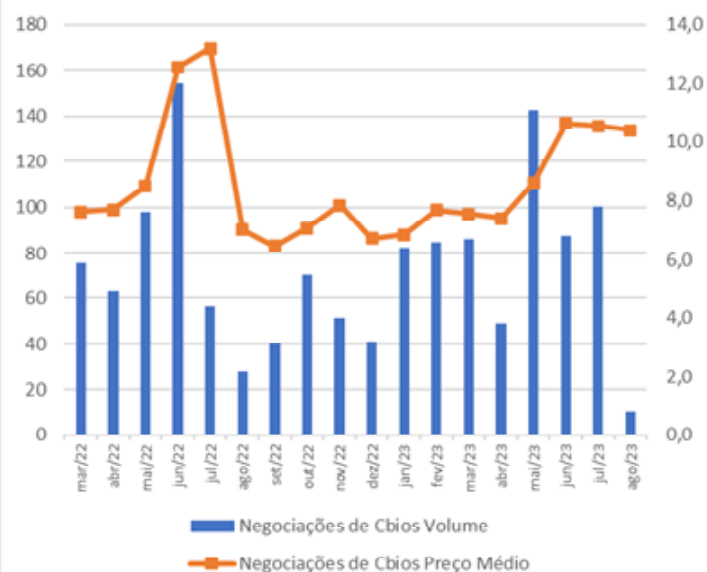
Preço Médio
(em R\$ por contrato)

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	3,8	95,27
mai/23	11,1	110,52
jun/23	6,8	136,85
jul/23	7,8	135,73
ago/23	0,8	133,9

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado

Negociações de Cbios

Negociações em R\$/Contrato e Volume em milhões de contratos

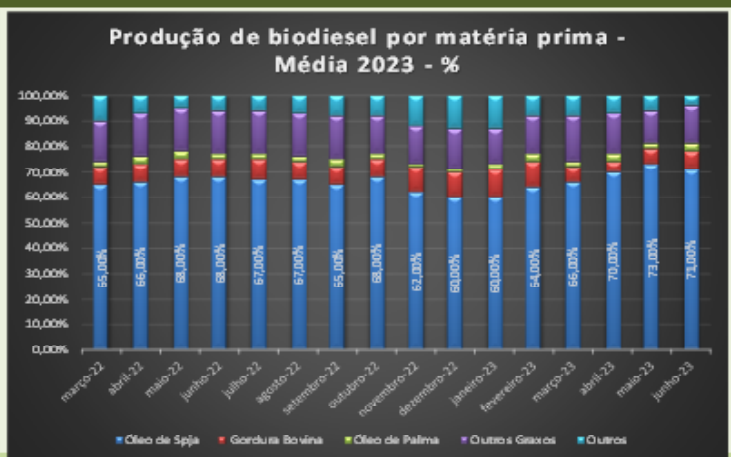


Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %						
Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros	
junho-23	71,00%	7,00%	3,00%	15,00%	4,00%	
maio-23	73,00%	8,00%	2,00%	13,00%	6,00%	
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	16,00%	7,00%	
março-23	66,00%	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%	16,00%	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	66,00%	7,00%	3,00%	17,00%	7,00%	
março-22	65,00%	7,00%	2,00%	16,00%	10,00%	
Média do ano	67,33%	7,33%	2,50%	15,17%	7,67%	

Fonte: usinas e corretores

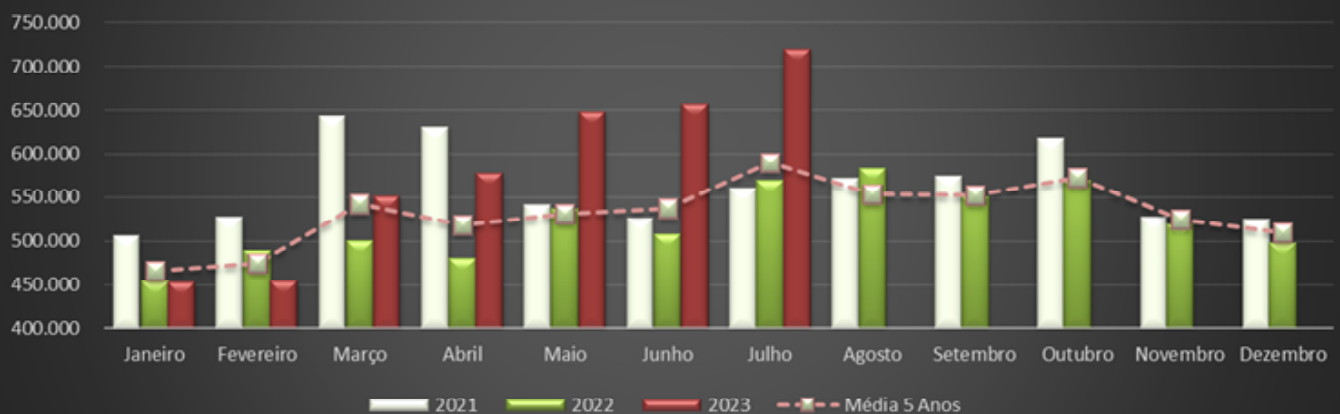


Metas de Contratação de Biodiesel - M ³							Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	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	6.690.718	6.648.579	-42.139
2022	4.875.958	4.307.463	-568.495

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 (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.806	489.455	455.452	-6,95	0,11	474.392
Março	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	10,50	21,35	541.678
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	518.694
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	531.297
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.968	657.257	29,41	1,31	537.543
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	580.642	568.760	720.485	26,68	9,62	589.452
Agosto	399.997	466.156	500.146	623.116	572.322	582.653	-	-	-	553.519
Setembro	398.707	482.327	568.226	594.002	574.626	549.843	-	-	-	551.805
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	-	-	-	571.792
Novembro	386.941	479.066	539.820	554.071	528.353	519.209	-	-	-	524.104
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.656	525.725	497.475	-	-	-	509.679
Total do Ano	4.289.301	6.360.038	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	4.068.017	-	-	-