

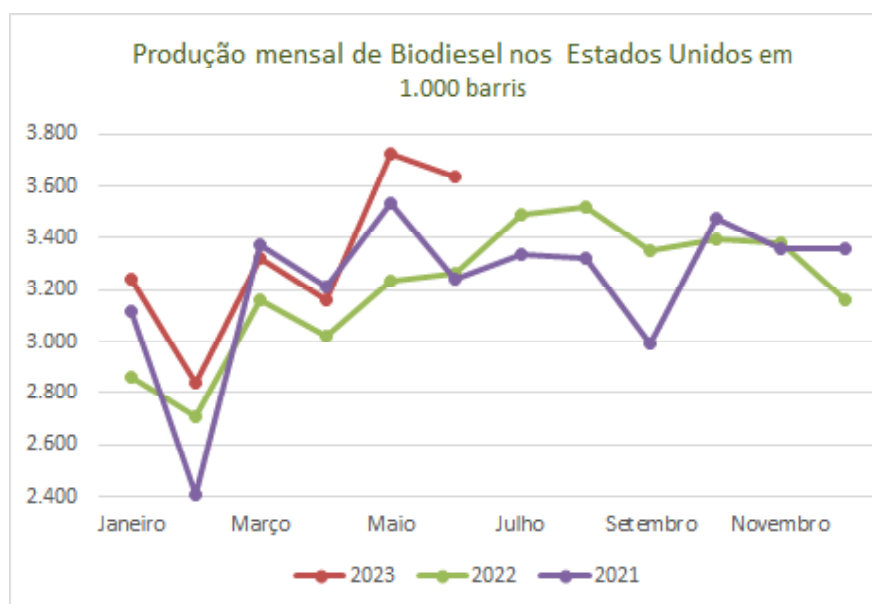
PRODUÇÃO DE BIODIESEL AUMENTA NOS ESTADOS UNIDOS COM AMPLIAÇÃO DAS METAS E DOS CRÉDITOS FISCAIS

Produção de biodiesel aumenta nos Estados Unidos com ampliação das metas e dos créditos fiscais sobre biocombustíveis; Exportações aumentam no curto prazo com tendência a seguir em alta com perspectivas de aumento na demanda europeia apesar da concorrência chinesa sobre os embarques para o bloco

Em uma semana esvaziada sobre o mercado físico de biodiesel o foco se voltou naturalmente para o mercado internacional, ainda mais frente a atualização dos dados de junho sobre a oferta e a demanda de biodiesel nos Estados Unidos pela secretaria de energia do país. Os primeiros dados que despertam atenção são relativos a produção e as exportações. Em um primeiro momento vemos aumentos fortes na oferta junto a movimentos de ampliação nos embarques externos e na demanda interna. Isto mostra que o mercado de biodiesel seguirá aquecido ao longo do terceiro e quarto trimestre deste ano. Primeiro temos alguns movimentos de renovações de créditos tributários por parte de governos estaduais nos Estados Unidos que incentivam os produtores locais a ampliar não apenas a sua produção, mas também a sua capacidade instalada. Além disso as metas estaduais para produção de biocombustíveis também têm sido positivamente ajustadas em estados produtores chaves nos Estados Unidos, apesar de uma postura mais cautelosa por parte do mandato nacional de combustíveis renováveis renovado com muita cautela meses atrás, o que acabou decepcionando muitos players do setor produtivo local.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que muito desta ampliação de capacidade instalada e de produção tem sido focada principalmente no diesel renovável, o qual tem captado muito do capital de investimento em ampliação de capacidade de produção, bem mais do que o etanol e, principalmente o biodiesel. Ainda assim estes dois últimos seguem apresentando variações positivas mesmo que marginais em sua capacidade instalada com foco mais intenso no aumento produtivo da capacidade já em operação. Em termos

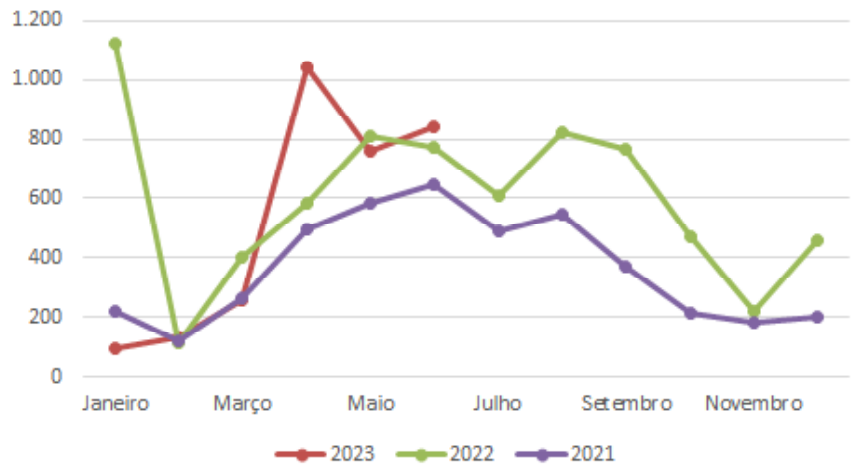
gerais a capacidade instalada total de biocombustíveis nos Estados Unidos [incluindo etanol, diesel renovável e biodiesel] chegou a 23 bilhões de galões que equivalem a 87 bilhões de litros em média, ainda com dados compilados de janeiro deste ano por parte da agência de energia dos Estados Unidos, mostrando alta de 6% em relação aos dados de 2022. Olhando separadamente temos ainda níveis elevados de aumento de capacidade instalada de etanol que representou 78% do movimento recente de alta, com o diesel renovável representando 13% do restante do movimento e o biodiesel representando 9%. Apesar disto, como mencionamos no início de nossa análise, esta representatividade do etanol deve recuar, com o diesel verde assumindo a liderança na representatividade dos investimentos ao longo dos próximos anos, apesar da indústria deste setor apontar aumentos elevados nos níveis de custos de operação e mão de obra como empecilhos de médio prazo para crescimentos maiores. Porém olhando os dados de biodiesel vemos ainda um cenário muito



promissor. Os dados de junho da agência de energia dos Estados Unidos mostram uma produção de 3,63 milhões de barris [cada barril equivale a 158,98 litros] mostrando alta de 11% no ano frente ao nível de produção de 3,26 milhões de barris visto no mesmo mês do ano anterior. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que na margem [frente ao mês imediatamente anterior] o cenário se inverte, passado para uma queda de 2,3% quando comparamos com a produção de maio deste ano em 3,72 milhões de barris. Porém o cenário volta a se mostrar positivo se olharmos os dados correntes frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período que mostra crescimento de 6,2% frente ao padrão de produção de 3,42 milhões de barris

que geralmente se observa em junho. Logo, o recuo na margem se mostra como uma exceção de curto prazo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a queda na margem em junho foi apenas o terceiro mês de recuo visto em 2023, juntamente com uma baixa de 4,85% em abril e uma queda forte de 12% vista em fevereiro. De modo geral podemos observar que 2023 tem sido equilibrado com ajustes na margem com três meses de baixa seguida de três de alta em níveis intercalados. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que no ano o cenário é predominantemente positivo, apenas com vetores positivos em todos os meses de 2023 entre janeiro e junho, com ganhos que oscilam entre 5% a 14% dependendo do mês sendo que a média geral do ano é de crescimento de 9,03%. Com isso

Exportações mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



podemos claramente observar que o avanço na oferta em junho se deu 2,25 pontos percentuais acima da média do ano já com os dados de junho inclusos. Além disso cabe observar que, com a produção dos 3,63 milhões de barris de junho a oferta total do ano atinge 19,92 milhões de barris, com acumulada de 9,13% frente os 18,26 milhões de barris produzidos entre janeiro e junho do ano passado. Também é importante observar que a perspectiva da SAFRAS & Mercado para a produção final de 2023 oscila em 39 milhões de barris que, se confirmada, representará uma alta de 1,11% sobre os volumes finais de 2022 em 38,57 milhões de barris. Com isso, o atual volume acumulado de 19,92 milhões de barris já representa 51,10% da expectativa de produção esperada pela SAFRAS & Mercado para

o ano de 2023 ainda nos primeiros seis meses do ano. Outro vetor importante que a SAFRAS & Mercado alerta sobre o biodiesel nos Estados Unidos é relativo as exportações as quais tem apresentado fortes níveis de crescimento ao longo de 2023.

Isto ocorre pelo aquecimento das compras por parte da União Europeia que tem focado mais na evolução da matriz de consumo de renováveis em vários países membros do bloco. Por sua vez a SAFRAS & Mercado projeta sobre o segundo semestre de 2023 um

Produção de Biodiesel nos Estados Unidos

Evolução Mensal da Produção - 1.000 barris

	(%) ano	(%) margem	(%) prod 5 anos	Média 5 anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	13,43	2,49	2,36	3.167,77	3.242	2.858	3.115	3.196	3.427	2.945
Fevereiro	4,79	-12,40	0,49	2.826,34	2.840	2.710	2.406	3.067	3.108	2.996
Março	5,12	17,06	-1,08	3.361,20	3.325	3.163	3.371	3.594	3.353	3.493
Abril	4,63	-4,85	-3,71	3.285,36	3.164	3.024	3.210	3.407	3.623	3.344
Maio	14,94	17,64	5,27	3.535,35	3.722	3.238	3.537	3.505	3.675	3.538
Junho	11,28	-2,30	6,29	3.420,94	3.636	3.268	3.241	3.590	3.370	3.718
Julho				3.669,22		3.492	3.336	3.849	3.776	3.892
Agosto				3.691,50		3.521	3.325	3.872	3.712	4.028
Setembro				3.472,17		3.354	2.990	3.790	3.377	3.850
Outubro				3.628,46		3.396	3.473	3.798	3.436	4.039
Novembro				3.430,45		3.384	3.360	3.593	3.034	3.783
Dezembro				3.490,55		3.164	3.360	3.775	3.163	3.991
Total	9,13				19.929	38.571	38.724	43.036	41.054	43.616
Perspectiva 2023	39.000									
Var (%)	1,11	Avanço da safra	51,10							

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



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:

(11) 3053-2708

infocma@cma.com.br

aumento das exportações dos Estados Unidos para a União Europeia principalmente em função da tendência de redução dos fluxos da Argentina e da China. A Argentina tem tido problemas de competitividade de preços com o biodiesel da China que tem atingido grandes volumes de embarques para a União Europeia. A China por sua vez tem tido problemas em manter os seus volumes de embarques em função dos questionamentos quanto a qualidade do biodiesel produzido no país. Este tem se mostrado abaixo dos termos de qualidade mínima exigidos pela União Europeia em um cenário que a China não tem permitido auditorias presenciais por parte dos argentes de regulação europeu para avaliação dos quesitos mínimos de qualidade e sustentabilidade na produção. Logo, a China que, em um primeiro momento acabou obtendo uma grande parcela do mercado europeu de biodiesel [retirado origens importantes como a Argentina em função de preço] agora enfrenta dificuldades importantes em manter este mercado recentemente conquistado, o que abrirá margem para players mais sólidos como os Estados Unidos. Este, por sua vez, em junho, teve exportações de 839 mil barris, com alta no ano de 8,97% contra o volume de 770 mil barris observados em junho do ano anterior. Na margem o crescimento é ainda maior, na faixa de 10,74% contra o volume de 757 mil barris observados

Exportações de Biodiesel nos Estados Unidos										
Evolução Mensal das Exportações - 1.000 barris										
	(%) ano	(%) margem	(%) med 5 anos	Média 5 anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	-9,185	-80,14	-70,26	308,17	92	1.124	222	31	72	102
Fevereiro	18,47	43,81	23,73	106,54	132	111	122	76	92	103
Março	-35,62	97,65	-6,08	277,40	261	405	267	215	240	255
Abril	78,63	300,70	72,91	603,75	1044	584	494	526	370	217
Maio	-6,76	-27,46	23,32	614,12	757	812	585	496	419	382
Junho	8,97	10,74	37,56	609,67	839	770	646	494	300	275
Julho				417,66		607	489	341	392	259
Agosto				489,56		823	548	524	290	263
Setembro				398,56		765	374	426	238	190
Outubro				227,48		468	211	113	158	188
Novembro				142,68		221	182	73	56	182
Dezembro				174,75		462	204	64	83	61
Total	-9,19,93				4.342	7.152	4.342	3.380	2.710	2.479
Perspectiva 2023		8.000								
Var (%)		11,85								
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										

em maio deste ano. Frente a média dos últimos cinco anos sobre este mesmo mês temos alta de 37,56% contra um volume de 609 mil barris que geralmente se observa nesta época do ano. Olhando os padrões de volatilidade podemos observar que no comparativo anual o ano de 2023 tem apresentado uma volatilidade bem intensa. Temos basicamente três meses de quedas que variam entre -91% a -6% seguido de três meses intercalados de alta que variam entre 78% a 8%, o que dá a dimensão da volatilidade dos fluxos de embarques tanto negativos quanto positivos. Porém, reforçamos que o segundo semestre deverá ser marcado por fluxos positivos bem mais intensos em função da abertura da janela de oportunidade para o mercado europeu de biodiesel. Já na margem, as evoluções se mostram predominantemente positivas, o que

mostra que dentro de 2023 há uma clara expansão nos embarques onde somente em duas ocasiões ao longo deste ano houveram reduções dos fluxos no curto prazo sendo uma em janeiro com baixa de 80% e outra recentemente em maio com recuo de 27%. Tirando estes dois meses temos vários meses de crescimentos na margem ao longo de 2023 com intensidades que variam entre 300% a 10,74% sendo que o menor nível de crescimento na margem observado até agora.

Consumo de Biodiesel nos Estados Unidos										
Evolução Mensal do Consumo - 1.000 barris										
	(%) ano	(%) margem	(%) med 5 anos	Média 5 anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	71,74	5,58	2,195	2.774,12	3.383	1.970	2.440	3.107	2.971	3.282
Fevereiro	16,31	-8,48	1,01	3.065,35	3.096	2.662	2.859	3.559	3.150	2.672
Março	16,04	22,30	6,65	3.550,48	3.787	3.263	3.603	3.339	3.760	3.702
Abril	-7,76	-12,11	-4,88	3.498,77	3.328	3.608	3.320	3.519	3.718	3.670
Maio	35,98	27,09	14,77	3.685,27	4.230	3.110	3.501	3.535	4.050	3.905
Junho	30,20	0,45	17,16	3.626,53	4.249	3.263	3.279	3.565	3.777	4.150
Julho				3.741,93		3.364	3.275	4.294	3.725	4.052
Agosto				3.808,69		3.402	3.409	3.900	4.115	4.217
Setembro				3.547,27		2.857	3.269	4.064	3.557	3.989
Outubro				3.692,94		3.504	3.541	3.849	3.538	4.032
Novembro				3.468,00		3.745	3.180	3.522	3.285	3.607
Dezembro				3.631,85		3.204	3.530	4.122	3.465	3.838
Total	23,47				22.072	37.954	39.208	44.375	43.112	45.116
Perspectiva 2023		39.000								
Var (%)		2,76								
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										



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

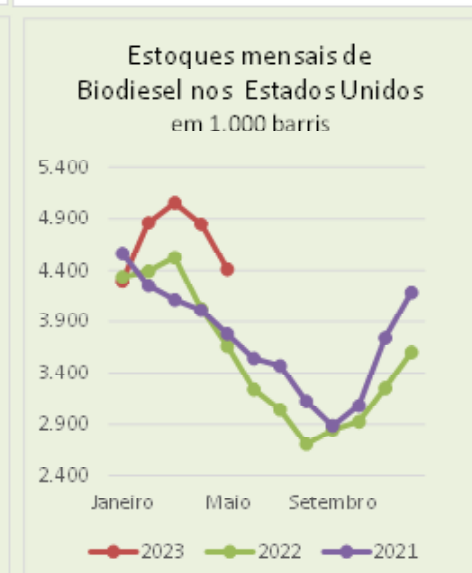
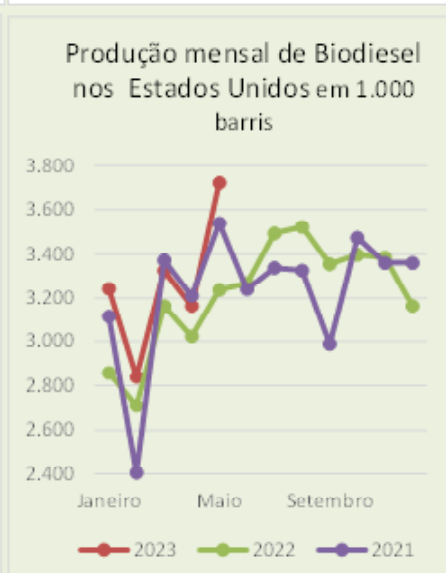
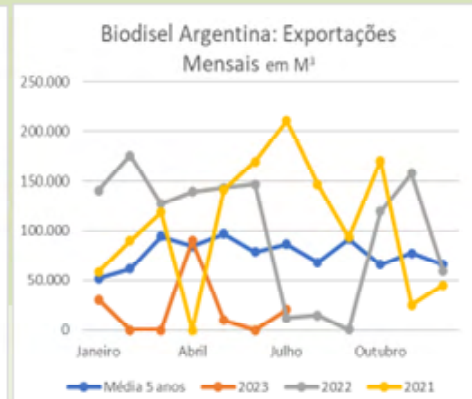
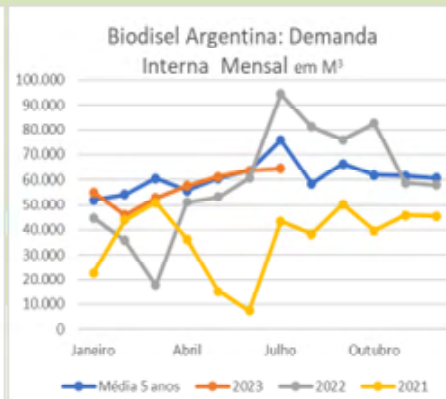
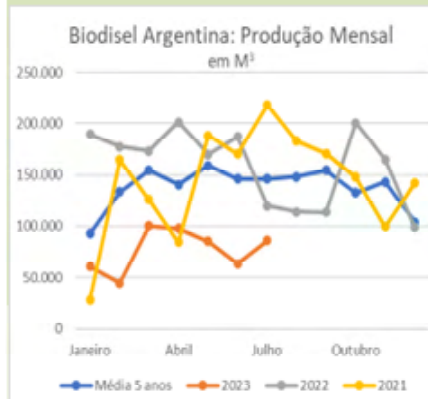
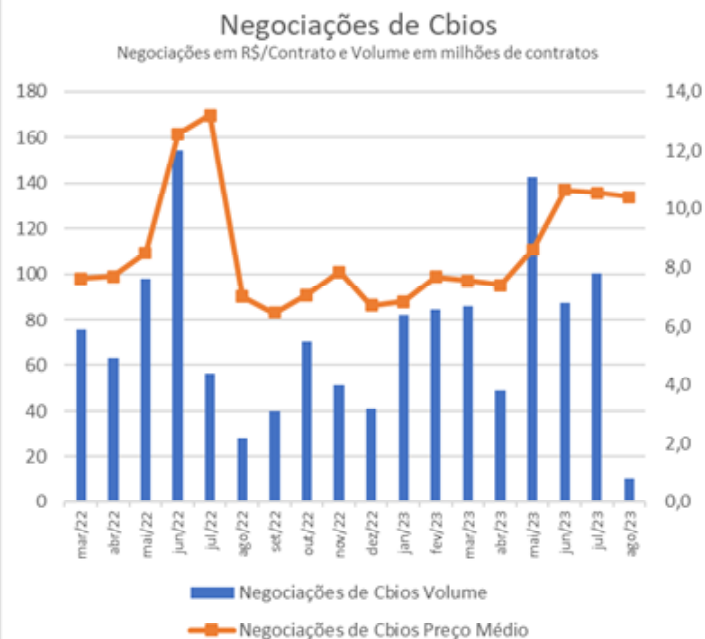
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Negociações de Cbíos		
	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	3,8	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

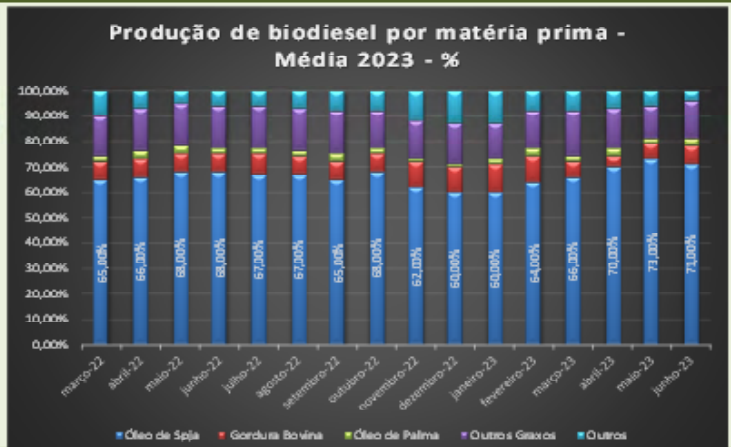


Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Mês	Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %				
	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%

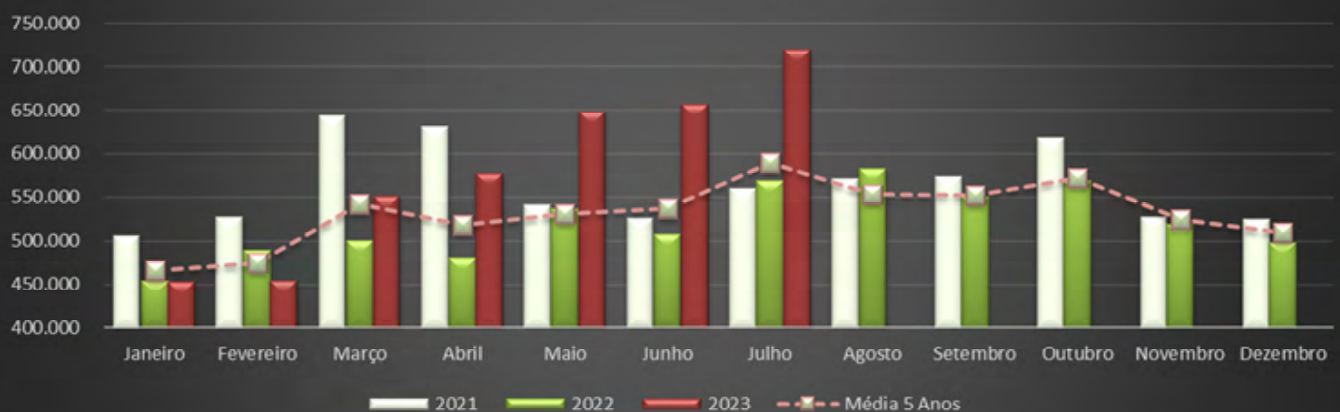
Fonte: usinas e corretores



	Metas de Contratação de Biodiesel - M³						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							var (%)	var (%)	var (%)	Média 5 Anos
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	margem	med. 5 anos	
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	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	507.888	657.257	29,41	1,31	537.543
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	568.760	720.485	26,68	9,62	589.452
Agosto	399.997	486.156	503.146	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	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	6.801.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	4.088.017			