

ESTADOS UNIDOS DEIXAM BIODIESEL DE LADO POR CONTA DE INFLAÇÃO

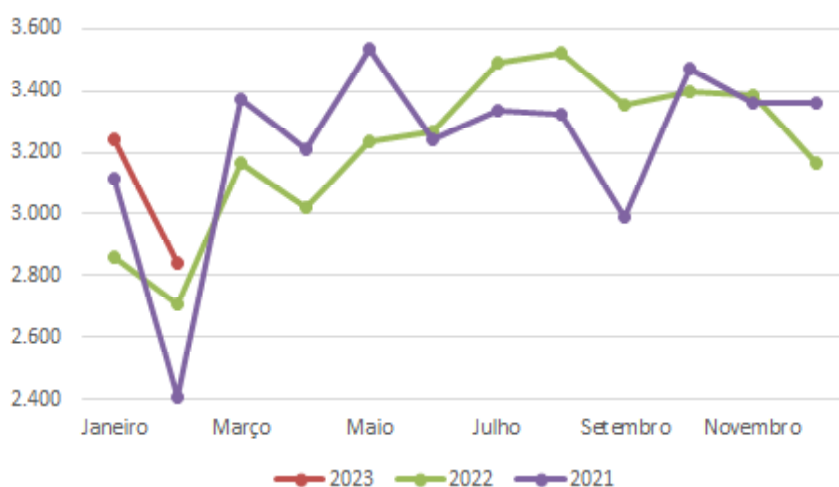
Lobby das usinas locais pedia aumento na demanda do mandato RFS para 2023 em 500 milhões de galões, mas governo deve autorizar crescimento apenas de 60 milhões de galões; Diesel verde deve ser nova aposta do governo para descarbonização pesada em meio a preocupações e combates renovados a inflação local

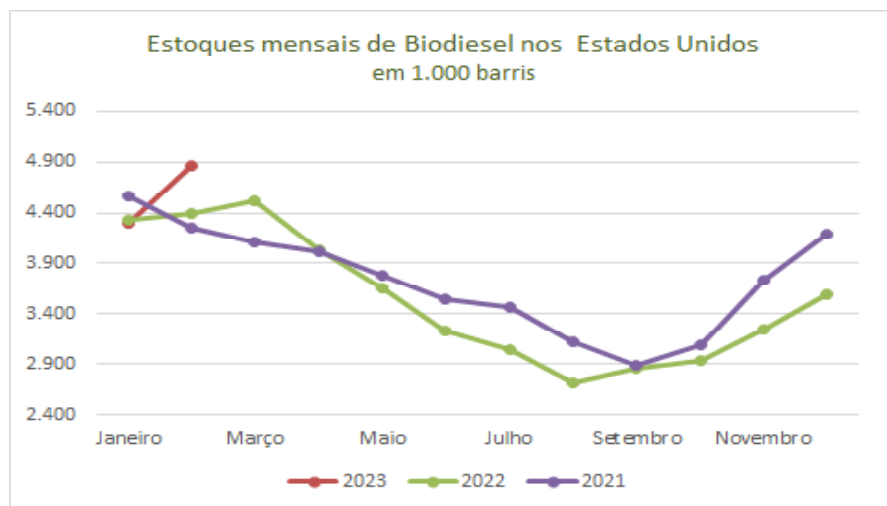
O mercado de biodiesel segue dentro de um cenário negativo para a formação dos preços, tanto pela demanda interna no mercado spot quanto pela oscilação de substitutos imediatos, como o petróleo no mercado internacional. A tendência segue negativa para a formação de preços do biodiesel ao longo das próximas semanas. Uma destas pressões de queda vem por parte dos Estados Unidos onde a demanda local deve ter ajustes de alta muito abaixo do previsto a partir do dia 21 de junho quando a EPA [Agência de Proteção Ambiental dos Estados Unidos] divulgar as metas de mistura tanto de biodiesel quanto de etanol para os anos de 2023 a 2025.

O grande detalhe é que EPA tinha agendado a liberação destas informações no dia 14 de junho, o que acabou não ocorrendo. Porém, judicialmente, por parte de agentes do setor produtivo, a agência tem até o dia 21 de junho para atualizar o seu mandato sobre o blend de biocombustíveis. Esta indefinição se assemelha ao ocorrido agora em 2023 por parte do CNPE e da ANP quando a definição do blend de biodiesel

no Brasil, a qual sofreu vários adiamentos antes da definição final em abril. O detalhe é que circulam no mercado indicações de que a Norma de Combustíveis Renováveis [RFS] deverá ter um aumento bem abaixo da demanda indicada pelos representantes do setor produtivo do país. Em dezembro houve consulta pública sobre os novos padrões das metas do RFS, onde fora acenado um volume de 2,82 bilhões de galões [ao redor de 10,7 bilhões de litros] por parte das usinas locais. Porém, existem informações de que administração Biden está mais inclinada a aumentar marginalmente o volume de biodiesel no anúncio das cotas anuais no dia 21 de junho. Para 2023, a EPA propôs exigir 2,82 bilhões de galões de biodiesel - acima dos 2,76 bilhões de galões em 2022, ou alta de 60 milhões de galões, um volume muito abaixo dos 500 milhões de galões que o setor produtivo dos Estados Unidos vem pleiteado através de seus agentes lobistas desde dezembro do ano passado, momento em que fora aberta a consulta pública pela EPA sobre as metas de RFS.

Produção mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris





De modo geral, criou-se a percepção de que o governo Biden "esmagou" a pretensão dos lobistas dos produtores do biodiesel nos Estados Unidos com um nível de marginal de 500 para 60 milhões de galões, o que despertou profundas queixas e questionamentos sobre esta postura, visto que uma das bandeiras do presidente atual era a de um viés com maior demanda ambiental sobre o país.

Além disso a EPA sinalizou o reconhecimento de uma importante demanda do setor de combustíveis dos Estados Unidos, o diesel renovável. Este é fabricado com compostos usando diretamente a gordura animal e vegetal em sua composição, sem a necessidade de fabricação do biodiesel, sendo uma resposta a neutralização de emissões pesadas por parte de caminhões e veículos grandes, o qual a eletrificação não consegue responder em igual potência por parte dos motores a diesel. Foi exatamente pela questão do reconhecimento do diesel renovável que a EPA [possivelmente sob orientação do presidente Joe Biden] se manteve mais amena na questão da elevação do mandado do RFS para o biodiesel para 2023, bem abaixo da demanda do setor. Além disso as usinas de biodiesel dos

Estados Unidos se sentiram duplamente frustradas porque visualizam a relutância da EPA em elevar o blend como um forte limitador do potencial da indústria local que passou meses atuando através de lobby junto aos funcionários da EPA e da Casa Branca para aumentar o mandato nos 500 milhões de galões por ano. Apesar disto agentes das indústrias afirmam que o lobby do setor biodiesel ainda atua junto a Casa Branca para estimular uma revisão deste crescimento de 60 milhões de galões em um discurso muito semelhante ao que ocorrera

em abril aqui no Brasil após a elevação do blend do biodiesel em apenas 1% ao ano até 2025.

Há indicações por parte das usinas dos Estados Unidos de que o nível de crescimento proposto pela EPA não possibilita crescimento de mercado suficiente para escoamento dos combustíveis que já são produzidos e estocados atualmente. Além disso as usinas locais apontam que um crescimento tão pequeno prejudica a gama de indústrias locais a descarbonizar a sua captação de CO₂. Estas afirmações foram feitas por dezenas de empresas agrícolas e de biocombustíveis ao presidente Joe Biden em uma carta aberta divulgada na quinta-feira da semana passada. A SAFRAS & Mercado alerta para um

Produção de Biodiesel nos Estados Unidos

Evolução Mensal da Produção - 1.000 barris

	(%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	13,43	3.242	2.858	3.115	3.196	3.427	2.945
Fevereiro	4,79	2.840	2.710	2.406	3.067	3.108	2.996
Março			3.163	3.371	3.594	3.353	3.493
Abril			3.024	3.210	3.407	3.623	3.344
Maior			3.238	3.537	3.505	3.675	3.538
Junho			3.268	3.241	3.590	3.370	3.718
Julho			3.492	3.336	3.849	3.776	3.892
Agosto			3.521	3.325	3.872	3.712	4.028
Setembro			3.354	2.990	3.790	3.377	3.850
Outubro			3.396	3.473	3.798	3.436	4.039
Novembro			3.384	3.360	3.593	3.034	3.783
Dezembro			3.164	3.360	3.775	3.163	3.991
Total	9,23	6.083	38.571	38.724	43.036	41.054	43.616
Perspectiva 2023					39.000		
Var (%)					1,11		

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

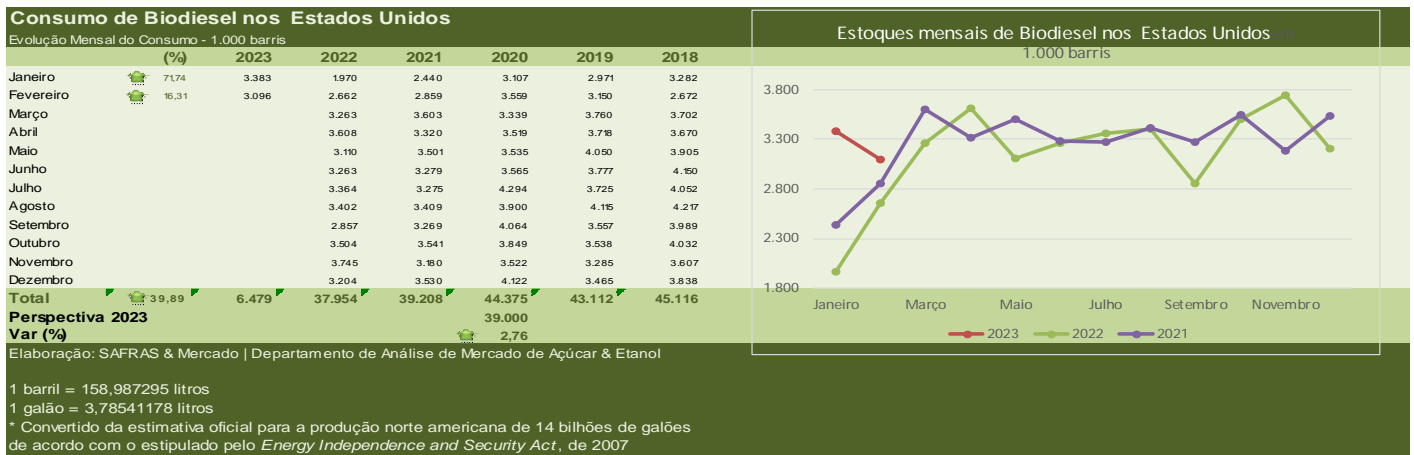


SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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



grande detalhe em toda esta questão: a postura contraditória do USDA quanto a oferta de matérias primas para a produção de biodiesel.

Isto porque, enquanto a EPA atua nos detalhes finais seu plano de cotas [com níveis de crescimento fracionários em relação a demanda dos produtores locais] o Departamento de Agricultura dos EUA [USDA] tem fornecido dados atualizados mostrando que óleo de soja, canola e outras matérias-primas têm se mostrado suficientes para sustentar um aumento na produção de biodiesel dos EUA. Porém, uma leitura paralela desta questão, pode indicar que há um conforto maior por parte do governo em estimular a produção de diesel renovável, ao invés do biodiesel nos Estados Unidos, vistos que estes óleos são diretamente misturados no diesel. Porém a nossa leitura indica que por trás da questão do biodiesel há também

preocupações inflacionárias, que justificaram uma postura menos assertiva ao biodiesel por parte do governo, e mais pró diesel verde no longo prazo.

Não podemos esquecer que o Federal Reserve vem desde abril de 2022 em uma política de longo prazo de elevação de juros que até mesmo provocou uma crise bancária em menor escala no país, o que denota o peso da questão por parte do governo local e a prioridade que este tem dado, passando por cima até mesmo do setor de biodiesel do país, deixando com isto neutralizadas argumentações de que as indústrias possuem capacidade de produção suficiente para atender um crescimento de 500 milhões de galões nas metas de 2023 mostrando que a questão é basicamente política e econômica, passando ao largo da capacidade industrial e de preocupações ambientais.



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

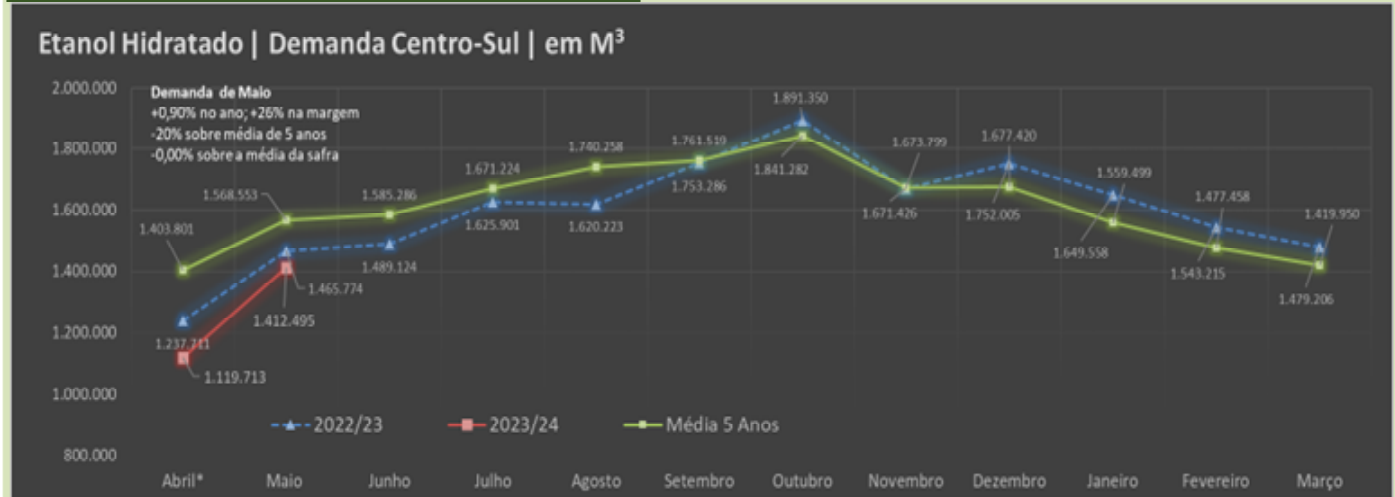
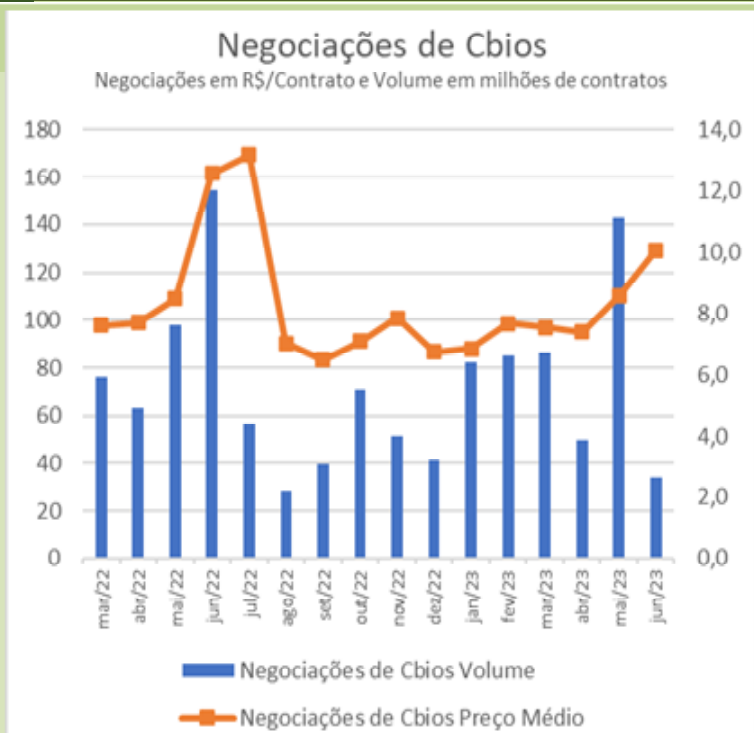
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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	2,6	129,32

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado



Produção de Biodiesel nos Estados Unidos

Evolução Mensal da Produção - 1.000 barris									
	(%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Janeiro	13,43	3.242,42	2.858,40	3.115,00	3.196,03	3.427,02	2.944,77	2.204,26	2.489,53
Fevereiro	4,79	2.840,26	2.710,37	2.406,00	3.067,25	3.107,84	2.996,30	2.232,21	2.502,74
Março			3.162,83	3.371,43	3.593,93	3.352,97	3.492,80	2.756,77	2.829,28
Abril			3.023,87	3.209,73	3.407,27	3.622,59	3.344,25	3.014,17	2.826,52
Maio			3.237,88	3.537,14	3.504,98	3.675,11	3.537,88	3.237,45	3.168,53
Junho			3.267,58	3.240,93	3.589,87	3.370,32	3.717,83	3.336,35	3.205,34
Julho			3.492,47	3.336,31	3.849,25	3.776,44	3.891,63	3.551,64	3.330,42
Agosto			3.520,98	3.325,15	3.871,65	3.711,87	4.027,87	3.551,04	3.385,26
Setembro			3.353,86	2.989,71	3.789,54	3.377,29	3.850,47	3.506,94	3.131,17
Outubro			3.396,03	3.473,14	3.797,78	3.436,04	4.039,29	3.483,94	3.380,41
Novembro			3.383,53	3.359,59	3.592,72	3.033,90	3.782,53	3.523,34	3.387,94
Dezembro			3.163,58	3.359,59	3.775,43	3.163,10	3.991,04	3.515,22	3.399,58
Total	9,23	6.082,68	38.571,16	38.723,70	43.035,69	41.054,48	43.616,25	37.913,32	37.036,72

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

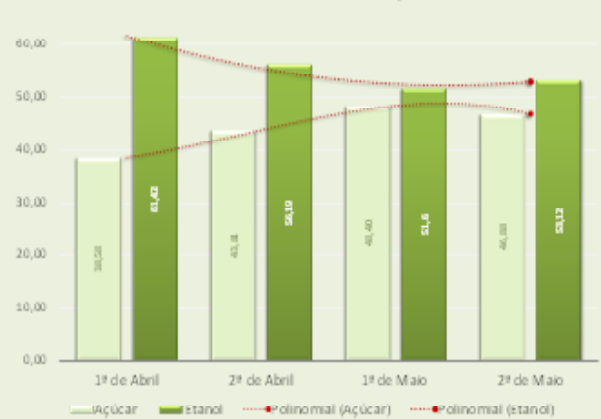
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023

	Part. %	Volume (m³)
Ácido Graxo de Óleo de Palma/Dendê	0,00%	115
Óleo de Colza/Canola	0,03%	1.158
Óleo de Milho	0,14%	4.713
Ácido Graxo de Óleo de Soja	0,17%	5.580
Gordura de Frango	0,94%	31.632
Óleo de Algodão	1,19%	39.801
Óleo de Palma/Dendê	1,95%	65.501
Óleo de Fritura Usado	2,33%	78.276
Gordura de Porco	3,13%	105.172
Gordura Bovina	7,82%	258.033
Outros Materiais Graxos	18,08%	540.080
Óleo de Soja	66,41%	2.230.278
Total	100,00%	3.358.278

Fonte: usinas e corretoras

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



Mix de Produção Centro-Sul

	Metas de Contratação de Biodiesel - M³					Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres		
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	
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

Taxa de Consumo e Formação dos Estoques de Hidratado Centro-Sul | Quinzenal em M³

