

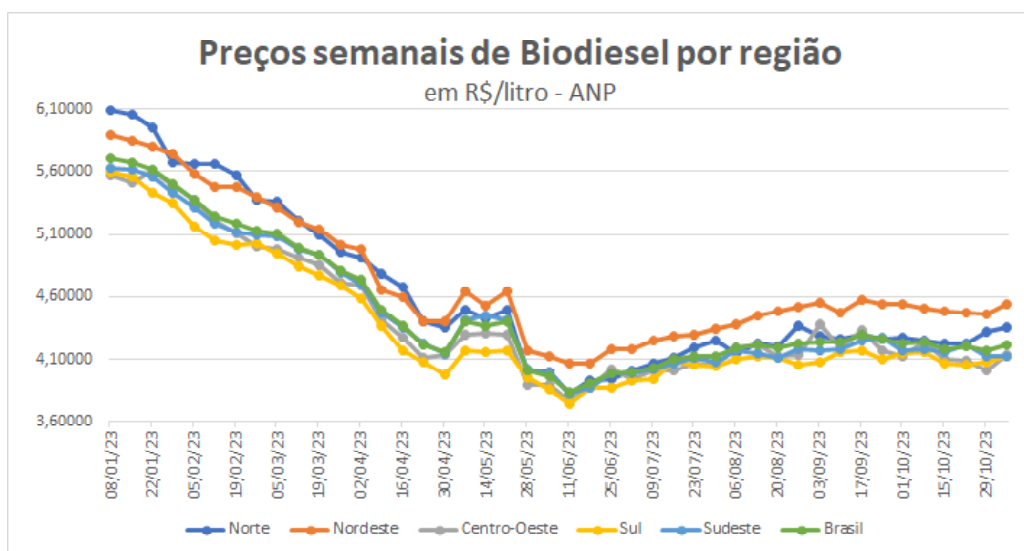
PREÇOS DO BIODIESEL AVANÇAM NA MARGEM EM NOVEMBRO

Ganhos na margem têm acontecido com maior frequência em função da menor disponibilidade de oferta de biodiesel no mercado físico; Usinas se mostram acentuadamente voltadas ao atendimento do mercado de contratações antecipadas; Preços devem ter volatilidade moderada ao longo das próximas semanas no mercado físico

Os dados semanais de preços do biodiesel atualizados pela ANP mostram que ainda na semana de transição de outubro para novembro os preços médios do biodiesel no Brasil tiveram uma alta de 0,97% ao saírem de R\$ 4,1730 para R\$ 4,2136 por litro. Esta alta no curto prazo não é um movimento isolado, visto que nas últimas cinco semanas os preços médios do biodiesel apontados pela ANP têm apresentado intercalações entre altas e perdas moderadas. Na semana terminada no dia 29 de outubro aos dados mais recentes os preços médios haviam apresentado queda de 0,73% na margem, frente a semana imediatamente anterior. Logo, os avanços dos preços médios encerrados na semana do dia 5 de novembro mais do que compensaram as perdas da semana do dia 29 de outubro.

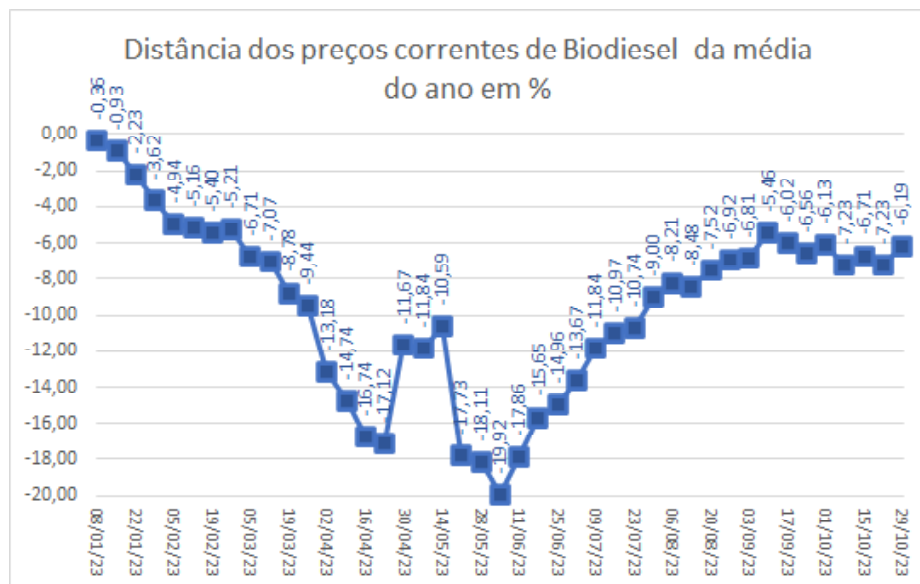
Isto acontece porque o mercado físico de biodiesel, segundo levantamento realizado pela SAFRAS & Mercado, tem apresentado uma reduzida disponibilidade de oferta por parte das usinas, principalmente as do Centro-Oeste e do Sul do Brasil, onde há maior fluxo nas operações do mercado e maior liquidez nas negociações, incluindo São Paulo. Isto ocorrer diante da maior postura das usinas de biodiesel em atender o mercado de contratações antecipadas estipulado pelo mandato da ANP, o que deixa as usinas com margens estreitas de capacidade de oferta para atendimento da demanda no mercado físico. Praticamente entre 90% a 95% da capacidade em operação das usinas [e não

a instalada] se encontra na fabricação do biocombustível para o atendimento da demanda do mercado de contratação antecipada. Isto ocorria até então sobre as vendas esperadas para as contações do sexto bimestre de 2023. Porém, agora em novembro as usinas e as distribuidoras estarão com suas atenções voltadas ao atendimento da demanda para o primeiro bimestre de 2024. Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que os preços do mercado físico de biodiesel seguirão positivamente pressionados acima das médias semanais indicadas pela ANP. Voltando às médias semanais, vemos que antes mesmo dos recentes movimentos de alta de 0,97% e de queda de 0,73% observados respectivamente nas semanas terminadas nos dias 05 de novembro e 29 de outubro, o mercado de biodiesel já vinha se mostrando com níveis de volatilidade bem moderadas para o curto prazo. Ao longo de outubro tivemos a semana terminada no dia 1º daquele mês com perdas na margem de 0,74% seguidos de alta de 0,30% na semana seguinte, na

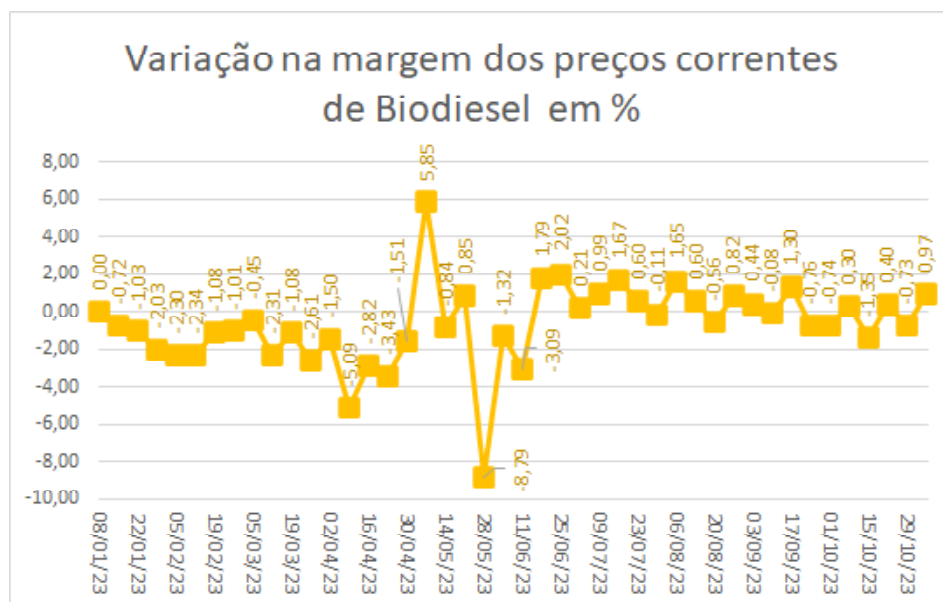


semana terminada no dia 8 de outubro. Uma das breves exceções de curto prazo vem por parte da semana terminada no dia 15 de outubro quando os preços na margem recuaram 1,35%. Porém, já na semana terminada no dia 22 de outubro os preços médios do biodiesel tiveram alta de 0,40%. A grosso modo podemos dizer que os preços tem se comportado em um "zigue-zague" semanal desde a semana encerrada no dia 2 de julho. Em termos mais técnicos podemos dizer que há um canal lateral formado sobre os preços domésticos que perdura três meses, indo agora para o quarto mês. Esta lateralidade ocorre exatamente pelo

contexto de maior atendimento das usinas sobre o mercado de contratação do que sobre o mercado físico, o que faz com que qualquer negociação esporádica envolvendo 200 a 300 metros cúbicos tenha capacidade de influência na média semanal do estado e da região a qual ela está inserida. Como mencionamos acima, no nosso "oscilômetro" de curto prazo para os preços do biodiesel se mostra dentro de padrões bem limitados de oscilação semanal desde a semana terminada no dia 02 de julho. Antes disto os preços semanais haviam se mostrado em alta de 2,02% na semana terminada no dia 25 de



junho. Observando os preços propriamente disto vemos que a média atual no Brasil em R\$ 4,2136 o litro tem se mostrado com uma queda no ano [frente ao mesmo momento do ano anterior] de 25,84% quando comparamos com os preços médios de R\$ 5,6818 vistos na semana encerrada no dia 6 de junho de 2022. Na margem, como mostramos antes a alta está em 0,97% frente a média de R\$ 4,1730 da semana encerrada no dia 29 de outubro. Um detalhe importante a ser observado é que a média do ano atualmente oscila em R\$ 4,4917, com baixa de 0,14% frente a média anual que poderia ser observada ainda na semana anterior quando ela oscilava em R\$ 4,4982 o litro.



Com este recuo de 0,14% na média acumulada do ano os preços correntes do biodiesel no mercado físico se mostram 6,19% abaixo da média anual, sendo uma distância um pouco menor do que a vista na semana anterior a estes dados [encerrada no dia 29 de outubro] quando os preços correntes se posicionavam 7,23% abaixo da média anual até então observada. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que esta aproximação dos preços atuais frente a sua média anual do nível de 7% para 6% negativo apenas retoma o padrão das semanas anteriores. Na semana



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

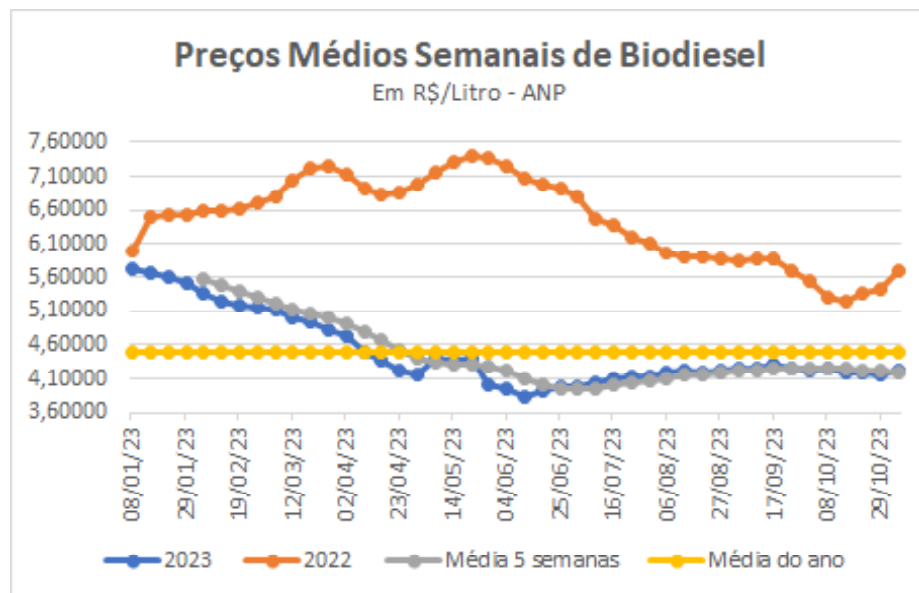
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

encerrada no dia 22 de novembro os preços correntes da época se mostravam 6,71% mais baixos que a média anual. Na semana do dia 8 de outubro eles se mostravam 6,13% mais baixos. Outro detalhe importante é o comportamento da média de cinco semanas frente aos preços correntes.

Analisando este indicador podemos ver que o padrão das últimas sete semanas é de baixa volatilidade, beirando a estabilidade. Os dados mais recentes da semana encerrada no dia 05 de novembro mostram que os preços correntes se posicionaram 0,22% mais altos que a média das últimas cinco semanas. Antes disso o comportamento dos preços correntes era de uma queda de 0,83%, isto na semana encerrada no dia 29 de outubro. Já na semana do dia 22 de outubro os preços correntes haviam se mostrado 0,53% mais baixos que a média móvel das últimas cinco semanas até então observadas. Uma das breves exceções foi a semana do dia 15 de outubro quando os preços correntes de até então haviam se mostrado 1,35% mais baixos que a sua média móvel das últimas cinco semanas.

Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que a sua expectativa para o mercado ao longo das próximas semanas até o final do ano, será de baixa volatilidade ainda que com tom positivo nos preços, visto que as usinas seguirão dentro do padrão de reduzir a disponibilidade de oferta de biodiesel para o mercado físico em função da necessidade de atendimento do mercado de contratação de médio prazo. As pressões por elevação na oferta não conseguirão mudar a postura das usinas nem mesmo frente a preços levemente maiores nas negociações de Cbios, os quais seguirão negativos no médio prazo diante da maior oferta de contratos pela produção mais elevada de etanol ao longo de toda a safra. A ampliação de certificações por parte de usinas que já emitem créditos de Cbios além da tendência de inclusão de mais unidades com certificações para emissão destes contratos, seguirá mantendo a oferta elevada destes contratos e os preços negativamente pressionados no médio prazo ainda que no curto, e eventualmente movimentos de alta possam ser observados ao longo do dia a dia ainda que com suas claras limitações.



Evolução Semanal dos Preços do Biodiesel no Brasil					
em R\$/litro - ANP					
Preços	2023	2022	Média 5 sem	Média do ano	Dist. Méd 5
08/01/23	5,71108	6,00000		4,4917	-
15/01/23	5,66975	6,49439		4,4917	-
22/01/23	5,61122	6,53165		4,4917	-
29/01/23	5,49708	6,51780		4,4917	-
05/02/23	5,37048	6,58144		4,4917	-3,62
12/02/23	5,24486	6,60347	5,47868	4,4917	-4,27
19/02/23	5,18816	6,63077	5,38236	4,4917	-3,61
26/02/23	5,13560	6,70557	5,28724	4,4917	-2,87
05/03/23	5,11246	6,79068	5,21031	4,4917	-1,88
12/03/23	4,99430	7,05247	5,13508	4,4917	-2,74
19/03/23	4,94013	7,22150	5,07413	4,4917	-2,64
26/03/23	4,81106	7,25727	4,99871	4,4917	-3,75
02/04/23	4,73874	7,13221	4,91934	4,4917	-3,67
09/04/23	4,49753	6,91425	4,79635	4,4917	-6,23
16/04/23	4,37078	6,82837	4,67165	4,4917	-6,44
23/04/23	4,22100	6,86085	4,52782	4,4917	-6,78
30/04/23	4,15725	6,97449	4,39706	4,4917	-5,45
07/05/23	4,40045	7,15278	4,32940	4,4917	1,64
14/05/23	4,36340	7,32202	4,30258	4,4917	1,41
21/05/23	4,40045	7,38734	4,30851	4,4917	2,13
28/05/23	4,01356	7,38499	4,26702	4,4917	-5,94
04/06/23	3,96072	7,25566	4,22772	4,4917	-6,32
11/06/23	3,83846	7,06349	4,11532	4,4917	-6,73
18/06/23	3,90710	6,97473	4,02406	4,4917	-2,91
25/06/23	3,98613	6,93166	3,94119	4,4917	1,14
02/07/23	3,99465	6,78754	3,93741	4,4917	1,45
09/07/23	4,03434	6,48459	3,95214	4,4917	2,08
16/07/23	4,10179	6,38161	4,00480	4,4917	2,42
23/07/23	4,12621	6,21455	4,04862	4,4917	1,92
30/07/23	4,12154	6,11721	4,07571	4,4917	1,12
06/08/23	4,18936	5,97028	4,11465	4,4917	1,82
13/08/23	4,21432	5,91034	4,15064	4,4917	1,53
20/08/23	4,19080	5,89072	4,16845	4,4917	0,54
27/08/23	4,22524	5,88013	4,18825	4,4917	0,88
03/09/23	4,24386	5,84915	4,21272	4,4917	0,74
10/09/23	4,24058	5,86315	4,22296	4,4917	0,42
17/09/23	4,29570	5,85769	4,23924	4,4917	1,33
24/09/23	4,26309	5,68564	4,25369	4,4917	0,22
01/10/23	4,23139	5,55044	4,25492	4,4917	-0,55
08/10/23	4,24429	5,31266	4,25501	4,4917	-0,25
15/10/23	4,18718	5,24988	4,24433	4,4917	-1,35
22/10/23	4,20373	5,34612	4,22594	4,4917	-0,53
29/10/23	4,17304	5,42857	4,20793	4,4917	-0,83
05/11/23	4,21360	5,68189	4,20437	4,4917	0,22



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

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

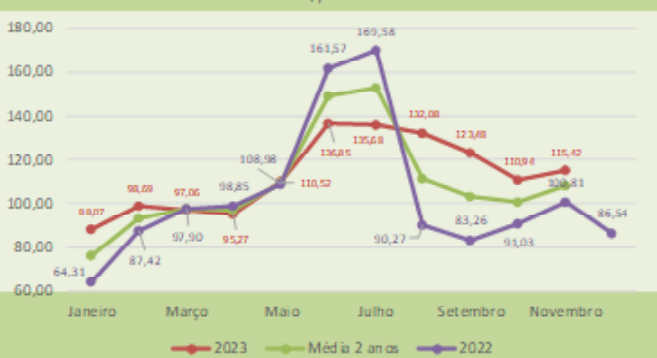
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	38,85	1,77	5,59	76,9	88,07	64,31
Fevereiro	52,89	12,06	6,06	93,06	98,89	87,42
Março	-0,86	-1,85	-0,43	97,48	97,90	97,90
Abril	-3,62	-1,64	-1,64	97,06	95,27	96,85
Maio	1,41	6,01	0,70	109,75	10,52	108,98
Junho	-15,30	23,82	-8,28	149,21	108,85	115,7
Julho	-9,59	-0,85	-11,11	152,83	105,88	109,58
Agosto	48,32	-2,85	16,80	111,18	132,08	90,27
Setembro	48,31	-6,51	10,45	113,17	123,48	83,26
Outubro	218,7	-10,11	9,88	109,99	110,94	91,03
Novembro	9,49	4,04	6,76	108,12	115,42	100,81
Dezembro						86,54
Total/Média	12,86	3,68	6,66	109,00	113,10	103,38
Var. % Vol. Acum.	-3,36					
Distância, Expec. (%)						
Perspectiva 2023	110,00	Var. expec (%)			6,41	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

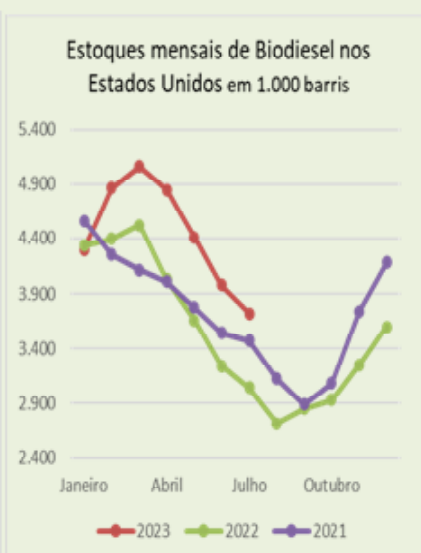
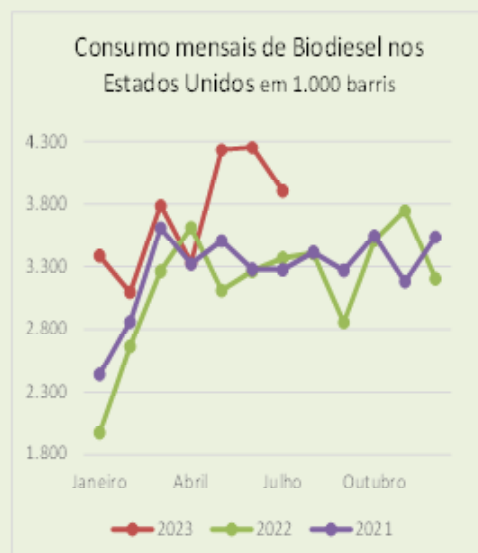
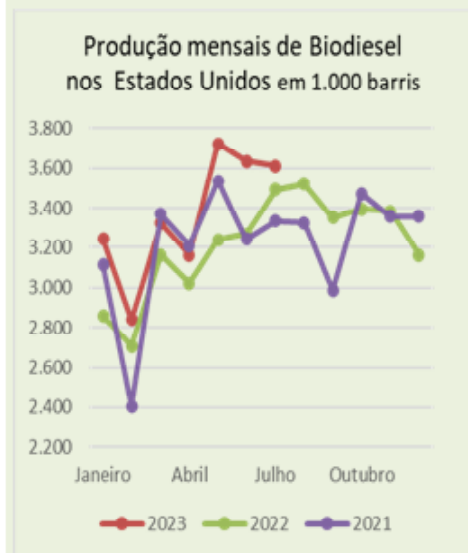
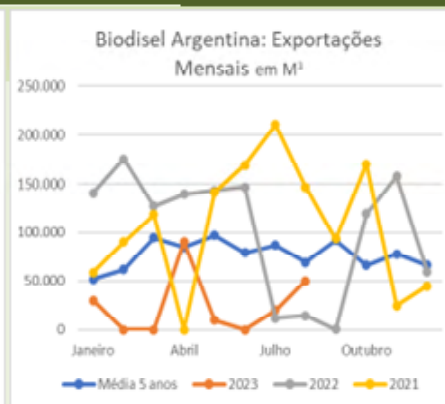
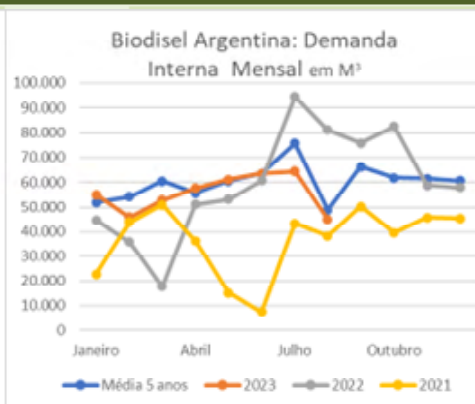
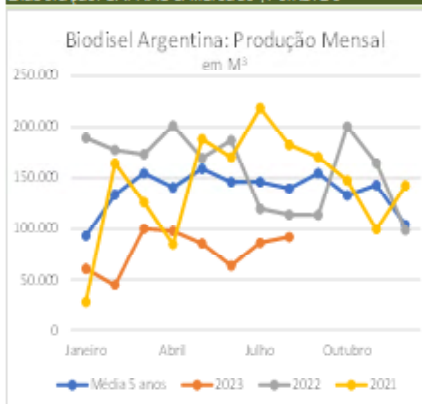
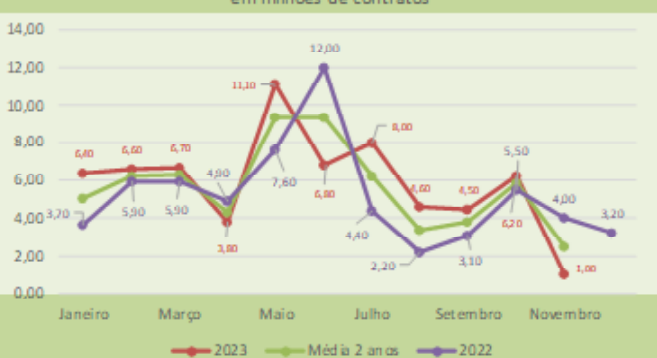
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	72,97	100,00	26,73	505	6,40	3,70
Fevereiro	11,96	3,31	5,80	8,25	6,80	5,90
Março	11,56	1,52	6,35	6,30	6,70	5,90
Abril	-22,45	-43,28	-12,84	4,35	3,80	4,90
Maio	48,05	92,11	16,72	9,35	11,10	7,80
Junho	-43,30	-38,74	-27,88	9,40	6,80	10,00
Julho	81,62	17,65	29,03	6,20	8,00	4,40
Agosto	109,09	-42,50	35,29	3,40	4,80	2,20
Setembro	45,16	-2,17	16,42	3,80	4,50	3,70
Outubro	52,73	37,76	5,98	585	6,20	5,50
Novembro	-75,00	-83,67	-80,00	2,50	1,00	4,00
Dezembro						3,20
Total/Média	22,86	12,87	4,17	5,68	65,70	62,40
Var. % Vol. Acum.	11,24					
Distância, Expec. (%)						
Meta para 2023	37,47	Var. expec (%)			-39,95	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos

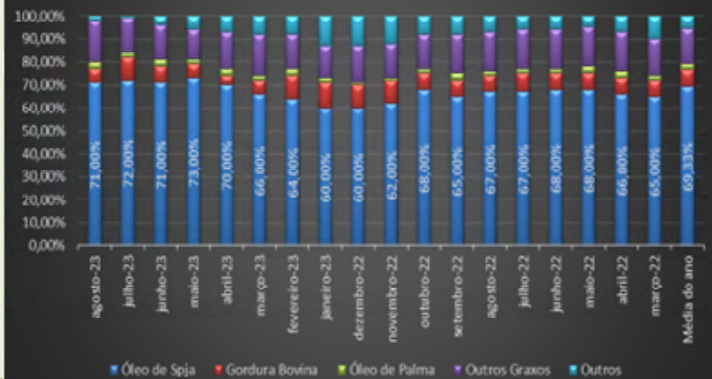


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
agosto-23	71,00%	6,00%	3,00%	18,00%	2,00%
julho-23	72,00%	10,00%	2,00%	15,00%	1,00%
junho-23	71,00%	7,00%	3,00%	15,00%	4,00%
maio-23	73,00%	6,00%	2,00%	13,00%	6,00%
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	16,00%	7,00%
março-23	66,00%	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%	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	69,33%	7,17%	2,50%	15,33%	5,87%

Fonte: usinas e corretoras

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %



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	
Janeiro	256.381	337.824	446.508	467.596	508.705	453.928	454.949	0,22	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.806	489.455	455.462	-6,95	474.392
Março	335.089	452.310	482.134	550.298	643.058	500.196	562.703	10,50	541.678
Abril	348.599	446.137	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	518.694
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	531.297
Junho	358.230	407.077	401.613	533.311	527.606	507.808	657.257	29,41	537.543
Julho	387.238	489.776	495.344	602.029	560.842	588.760	717.390	26,13	588.833
Agosto	399.997	486.158	503.146	623.118	572.322	582.853	708.083	21,48	597.900
Setembro	398.707	482.327	568.226	594.002	574.826	549.843	675.263	22,81	590.392
Outubro	408.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	-	-	571.792
Novembro	388.941	479.086	539.820	554.071	528.353	519.209	-	-	524.104
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.856	525.725	497.475	-	-	509.679
Total do Ano	4.289.301	5.360.038	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	6.448.248	-	-