

SALDO DE OFERTA E DEMANDA DE BIODIESEL SE MOSTRA POSITIVO EM SETEMBRO

Saldo se mostrou positivo em 16,54 milhões de litros em setembro após déficit entre a oferta e a demanda de 10,63 milhões de litros em agosto; Apesar disso, no acumulado do ano saldo se mostra deficitário em 110,23 milhões de litros de biodiesel; Usinas seguem focadas nos atendimentos de contratos deixando de lado oferta para o mercado físico

Os dados mais recentes de produção e vendas de biodiesel no mercado brasileiro mostram a continuidade do padrão de déficit entre a oferta e a demanda no acumulado do ano que atualmente oscila em 110,23 milhões de litros. Apesar disso a SAFRAS & Mercado alerta que os dados mais recentes da ANP mostram uma leve redução neste déficit, visto que em agosto ele era de 126,77 milhões de litros. Isto aconteceu pelo saldo positivo de 16,54 milhões de litros visto em setembro com uma produção de 675,26 frente a vendas das usinas para as distribuidoras de 658,72 milhões de litros.

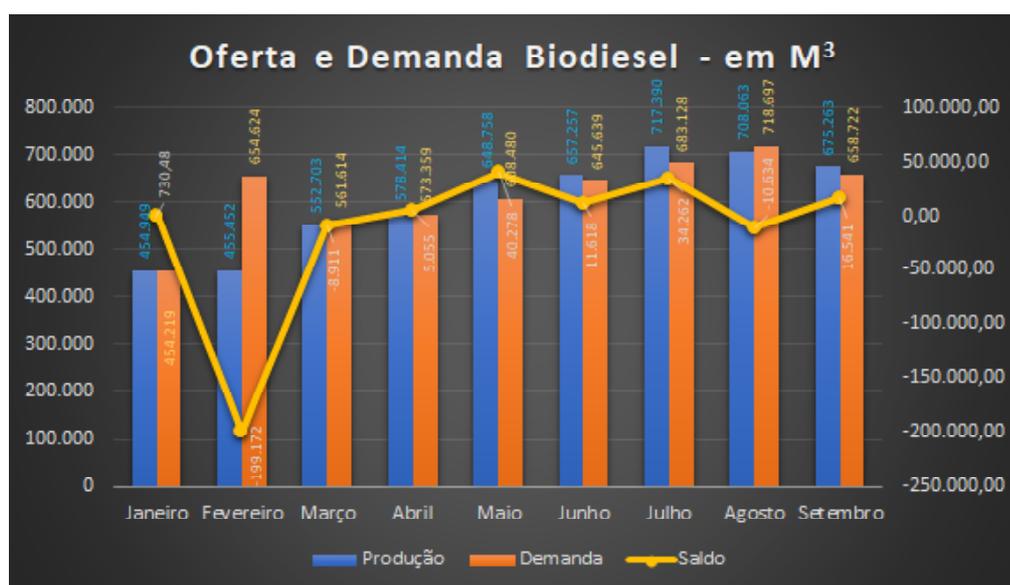
Ainda assim a SAFRAS & Mercado chama a atenção para outros meses deficitário vistos em 2023 onde em março houve uma diferença negativa de 8,91 milhões de litros entre a demanda de 561,61 e a produção de 552,70 milhões de litros. Porém o destaque mesmo vai para o mês de fevereiro onde houve um déficit de 199,17 milhões de litros entre a oferta e a demanda de biodiesel com a produção de 445,45 milhões de litros fazendo frente a uma demanda de 654,62 milhões de litros. É interessante destacar que este forte déficit de fevereiro ainda influencia o saldo acumulado do ano do balanço entre a oferta e a demanda.

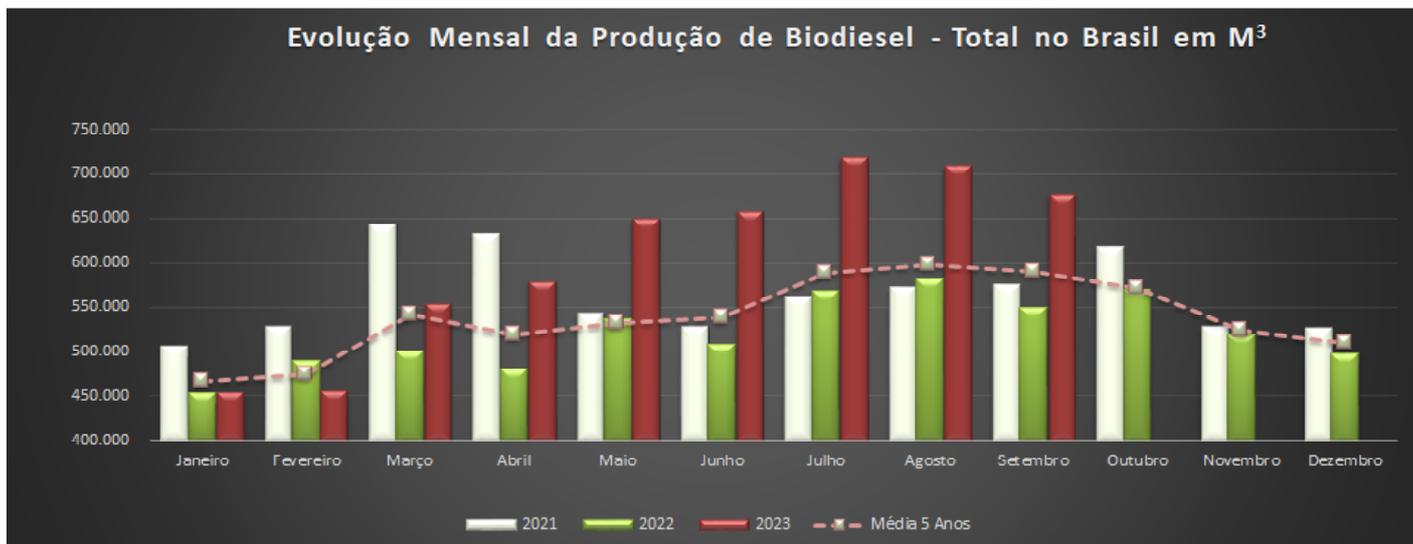
Ele tem sido o pivô central para a manutenção do saldo acumulado em 2023 em 110,23 milhões de litros com uma produção acumulada de 5,448 bilhões frente a uma demanda acumulada de 5,558 bilhões de litros. Além disso cabe destacar que os meses de março e agosto com seus respectivos déficits de 8,91 e 10,63 milhões de litros acabaram mantendo o padrão do déficit

confortavelmente acima dos 100 milhões de litros ainda que de agosto para setembro este diferencial negativo tenha reduzido o seu tamanho ao passar de 126,77 para 110,23 milhões de litros.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a manutenção deste padrão deficitário no saldo do balanço entre a oferta e a demanda de biodiesel seja mantido pelo menos até novembro. Isto reflete também a postura das usinas no mercado físico as quais tem reduzido bastante o seu posicionamento no atendimento da demanda extra por parte das distribuidoras. O foco central das usinas tem sido destinar praticamente 98% de sua capacidade de produção em operação [e não a total instalada] para o atendimento da demanda do mercado de contratação antecipada.

As usinas até o momento têm finalizado o atendimento das vendas para o sexto bimestre de 2023 e na sequência, a partir de 15 de novembro, seguirão focadas neste atendimento





de demanda contratada só que para o primeiro bimestre de 2024. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, não há perspectiva de reversão do cenário de forte escassez de oferta de biodiesel para o mercado físico até o final do ano. Além disso também não há perspectiva de neutralização do déficit entre a oferta e a demanda para 2023, ainda que este caia do nível de 110 para a faixa dos 50 milhões de litros até dezembro. Porém, estes dados serão conhecidos apenas em janeiro de 2024.

Pelo lado da produção a SAFRAS & Mercado destaca o comportamento no ano, na margem e frente a média de 5 anos para o mesmo período. Os dados mais recentes de setembro mostram que a produção de 675,26 milhões de litros se mostram 22,81% mais altas frente a oferta que se tinha no mesmo mês do ano anterior. Com isto a produção de biodiesel no Brasil segue dentro do padrão de alta anual na casa dos 20% que tem sido vista desde abril deste ano. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que de agosto para setembro os ganhos anuais saíram de 21,48% para 22,81%, com leve recuperação neste padrão,

principalmente quando comparamos a desaceleração na evolução anual de 2023 frente a ganhos de 26,3% e de 29,41% vistos nos meses de junho e julho deste ano.

O detalhe é que de lá para cá os ganhos anuais observados se mostrava cada vez menores, caindo para 21,48% em agosto mas agora se recuperando para 22,81% em setembro. Isto ajuda na ampliação do superávit mensal e na redução do forte déficit anual visto até setembro. Porém na margem, frente ao mês imediatamente anterior, o cenário não se mostra tão positivo assim, o que explica a expectativa da SAFRAS & Mercado na manutenção do déficit anual no saldo de oferta e demanda para o final de 2023 ainda que este seja reduzido de 110 para 50 milhões de litros.

Isto porque os dados mais recentes de setembro mostram uma queda de 4,63% na margem com a produção recuando de 708,06 para 675,26 milhões de litros de agosto para setembro. A SAFRAS & Mercado alerta também que a produção de agosto fora a segunda maior do ano, perdendo apenas para os 717,39

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cubicos							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	-2,36
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	-6,95	0,11	-3,99
Março	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	10,50	21,35	2,04
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	11,51
Mai	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	22,11
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.868	657.257	29,41	1,31	22,27
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	568.760	717.390	26,13	9,15	21,83
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	708.063	21,48	-1,30	18,42
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	675.263	22,81	-4,63	14,38
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334				
Novembro	386.941	479.066	539.820	554.071	528.353	519.209				
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.656	525.725	497.475				
Total do Ano	4.289.301	5.350.036	5.901.104	6.432.008	6.758.382	6.254.736	5.448.249			



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

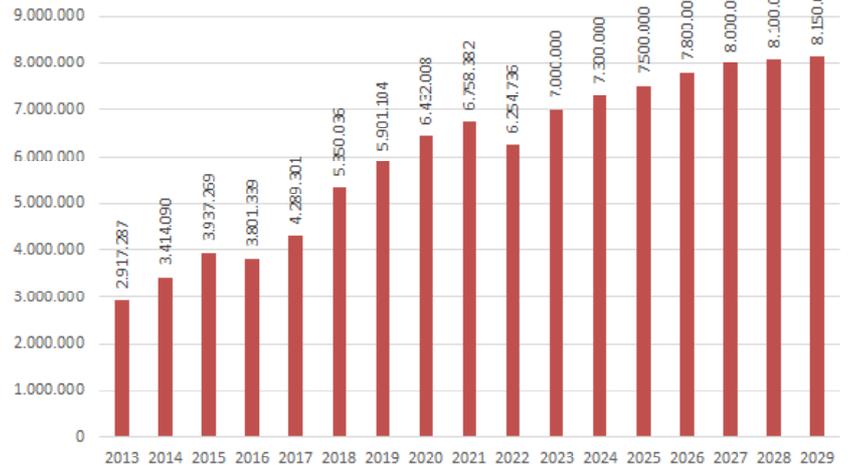
Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

milhões de litros de julho, sendo que de lá para cá os volumes têm apresentado forte nível de declínio. As usinas por sua vez, tem balizado muito a sua capacidade de oferta de curto prazo visto que os preços internos têm se encontrado em uma tendência de baixa de longo prazo desde o início do ano, que ainda acumulam perdas de 30% a 40% a depender da região.

Isto justifica a redução no ritmo de oferta de curto prazo frente a dois meses importantes de volumes de oferta acima de 700 milhões de litros vistos recentemente. Diante disto é que temos a ampliação da queda na margem no volume de produção de -1,30% em agosto para -4,63% em setembro. A SAFRAS & Mercado alerta que antes disto o mercado vinha observando seis meses consecutivos de ganho no comparativo na margem na produção de biodiesel, entre fevereiro e julho com avanços que variaram entre 0,11% [em fevereiro] e 21,35% em março, mas que na média se mantiveram oscilando em sua maior parte ao redor de pouco mais de 8%.

Frente a média histórica de 5 anos o padrão de alta segue mantido ainda que cada vez menor nos últimos dois meses. Os dados de produção de setembro mostram volumes de 675,26 milhões de litros se posicionando 14,38% acima da média dos últimos 5 anos sobre este período que oscila em 590,93 milhões de litros. Esta alta de 14,38% de setembro se mostra menor que

Produção de Biodiesel no Brasil em m³



os ganhos vistos no mês imediatamente anterior que oscilaram em 18,42%. Somente aqui temos uma importante desaceleração nos volumes correntes de setembro. Porém isto fica mais evidente quando olhamos um pouco mais para trás.

Nos últimos três meses, de maio a julho, o padrão de posicionamento dos volumes correntes de produção se mantinha com uma alta dominante entre 21% a 22%. Este parecia ser o novo padrão de produção para o restante de 2023 visto que a tendência de preços mais baixos do óleo de soja no mercado interno brasileiro tende a elevar as margens das usinas e a incentivar a produção para o atendimento não apenas da demanda do sexto bimestre de 2023 mas também a do primeiro de 2024. Porém muitas usinas estão reduzindo a sua escala de produção no aguardo da safra nova de soja da Argentina que deverá ser maio este ano, elevando a oferta não apenas do grão, mas também do óleo de soja, o que tende a pressionar os preços domésticos no Brasil.

Logo, no aguardo de margens maiores, muitas usinas têm reduzido as suas produções com o objetivo de retornar ao crescimento na oferta entre o final do quarto trimestre de 2023 e o início do primeiro trimestre de 2024. Há a expectativa também que a safra nova de soja dos Estados Unidos reforce esta tendência de aumento na disponibilidade de oferta de óleo de soja no mercado internacional, colaborando para a queda nas cotações na CBOT, reduzindo ainda mais os preços no mercado interno brasileiro e, com isto, ampliando as margens das usinas de biodiesel as quais se sentirão mais a vontade para retomar os seus níveis de produção mensal acima dos 700 milhões de litros. Na próxima edição de nosso relatório semana de biodiesel analisaremos com maior profundidade a evolução da demanda das distribuidoras por biodiesel.

Oferta e Demanda Biodiesel			
	Produção	Demanda	Saldo
Janeiro	454.949	454.219	730,48
Fevereiro	455.452	654.624	-199.172
Março	552.703	561.614	-8.911
Abril	578.414	573.359	5.055
Mai	648.758	608.480	40.278
Junho	657.257	645.639	11.618
Julho	717.390	683.128	34.262
Agosto	708.063	718.697	-10.634
Setembro	675.263	658.722	16.541
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Total	5.448.249	5.558.482	-110.233

Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: ANP; em M³



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				2023	2022	
Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos			
Janeiro	36,95	1,77	1559	76,9	88,07	84,31
Fevereiro	2,89	2,08	8,08	93,08	98,89	87,42
Março	-0,88	-1,85	-0,43	97,48	97,06	97,90
Abril	-3,82	-1,84	-1,84	97,08	95,27	98,85
Maio	1,41	18,01	0,70	108,75	100,52	108,98
Junho	-5,30	23,82	-8,28	149,21	136,85	161,57
Julho	-9,99	-0,25	-11,11	152,83	135,88	89,38
Agosto	-6,32	-2,85	8,80	118,8	132,08	90,27
Setembro	-8,31	-8,91	9,45	103,37	123,48	83,26
Outubro	9,88	-11,62	9,04	100,08	109,5	91,03
Novembro						100,81
Dezembro						86,54
Total/Média	1,84	7,04	0,10	110,77	112,68	103,38
Var. % Vol. Acum.		-3,36	Distância. Expec. (%)		102,44	
Perspectiva 2023		110,00	Var. expec (%)		6,41	

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios em R\$/contrato



Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

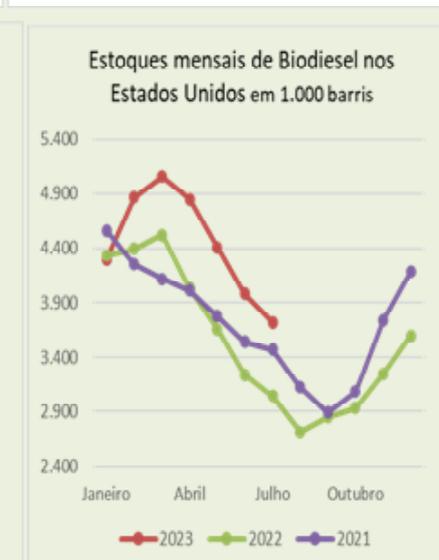
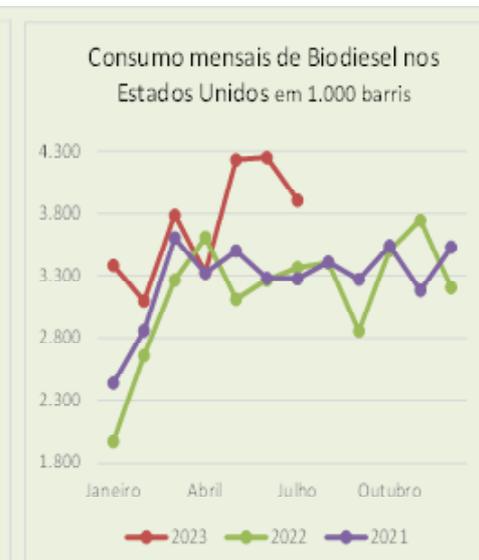
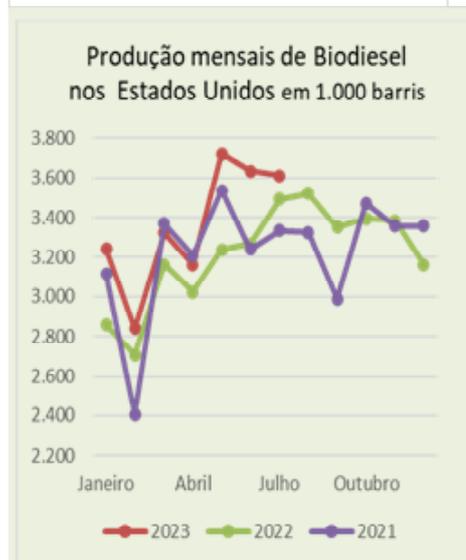
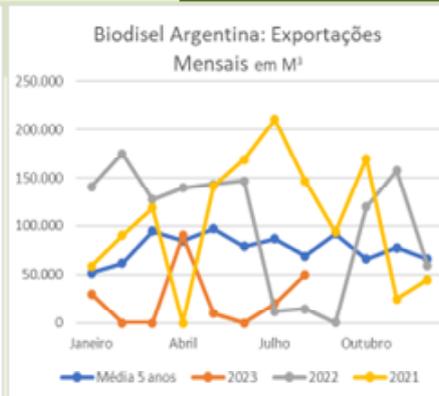
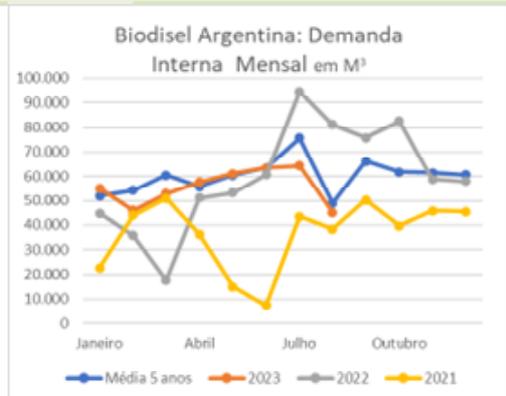
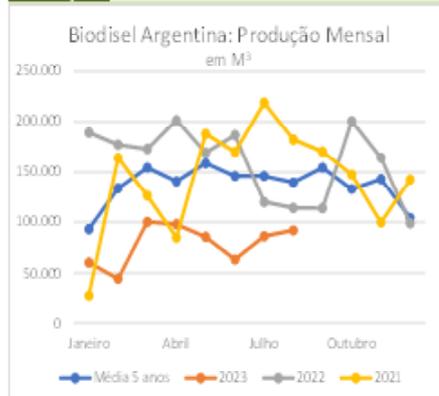
Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos				2023	2022	
Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos			
Janeiro	72,97	10,00	26,73	5,68	6,40	3,70
Fevereiro	11,88	3,33	5,80	6,25	6,80	5,90
Março	5,36	1,52	6,35	6,30	6,70	5,90
Abril	-22,46	-43,28	-12,84	4,35	3,80	4,90
Maio	-46,05	32,11	18,72	9,35	11,0	7,60
Junho	-43,33	-38,74	-27,88	9,40	6,80	9,20
Julho	8,182	17,85	29,03	8,20	8,00	4,40
Agosto	119,09	-42,50	3529	3,40	4,80	2,20
Setembro	-45,16	-2,17	9,42	3,80	4,50	3,10
Outubro	-87,27	-80,00	-80,88	3,88	1,80	5,80
Novembro						4,00
Dezembro						3,20
Total/Média	22,83	33,20	6,68	6,70	60,30	62,40
Var. % Vol. Acum.		11,26	Distância. Expec. (%)		160,93	
Meta para 2023		37,47	Var. expec (%)		-39,95	

Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

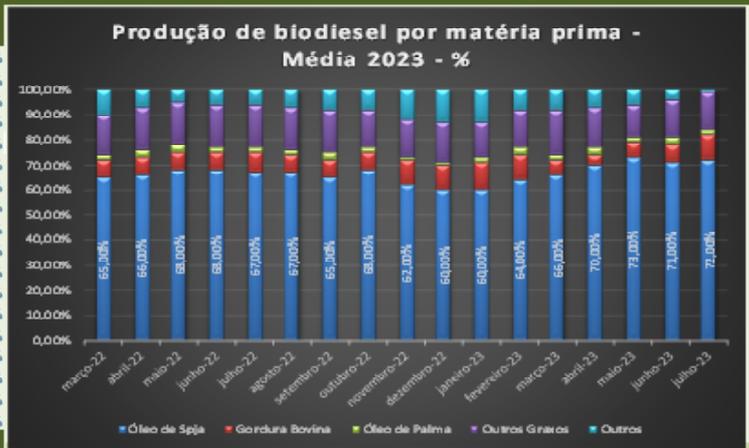


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %

Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
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%	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%	18,00%	10,00%
Média do ano	69,33%	7,17%	2,50%	15,33%	5,67%

Fonte: usinas e corretoras

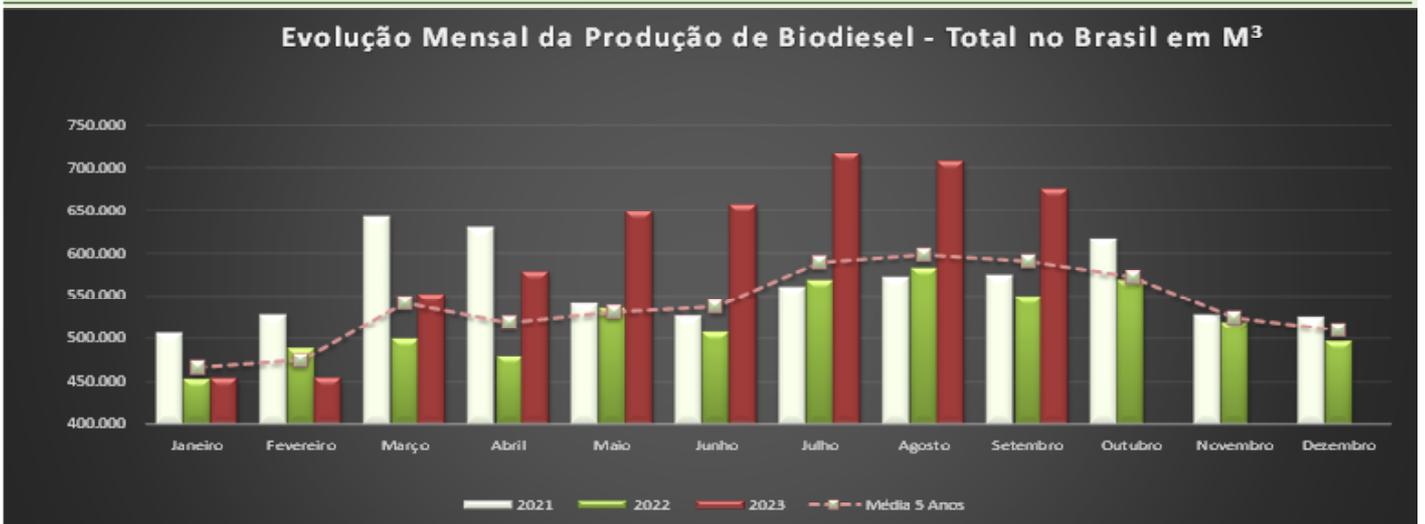


Metas de Contratação de Biodiesel - M³

	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Média 5 Bimestres Distribuidores	Var [%]	Média 5 Bimestres 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

Ano	Distribuidoras	Produtores	Diferença
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 Metros Cúbicos

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	256.381	337.824	446.508	467.598	508.705	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	455.462	-6,95	0,11	-3,99	474.392
Março	335.089	452.310	482.134	550.298	643.058	500.198	552.703	10,50	21,35	2,04	541.678
Abril	348.599	446.137	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	11,51	518.694
Maio	389.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	22,11	531.297
Junho	359.236	467.077	491.613	533.311	527.000	507.808	657.257	29,41	1,31	22,27	537.543
Julho	387.238	489.778	495.344	602.029	580.842	588.780	717.390	26,13	9,15	21,83	588.833
Agosto	399.997	488.158	503.148	623.118	572.322	582.853	708.083	21,48	-1,30	18,42	597.900
Setembro	398.707	482.327	558.228	594.002	574.626	549.843	675.283	22,81	-4,63	14,38	590.392
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	-	-	-	-	571.792
Novembro	386.941	479.068	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	5.350.038	6.901.104	6.432.005	6.768.382	6.254.738	6.448.249	-	-	-	-