

## PETROBRAS COLOCA DIESEL RENOVÁVEL EM VENDA DIRETA AOS POSTOS "FORÇANDO A BARRA" NO MERCADO

Petrobras coloca diesel renovável na rede de postos Sim mesmo sem ter mandato definido para o novo combustível; Preços devem ser mais altos que o S-10 e demanda deve ser praticamente nula; Vendas de biodiesel recuam na margem e desacelera ganhos no comparativo anual; Expectativa de vendas de 7,37 bilhões de litros de biodiesel para 2023 se encontra 75,34% atingida em setembro

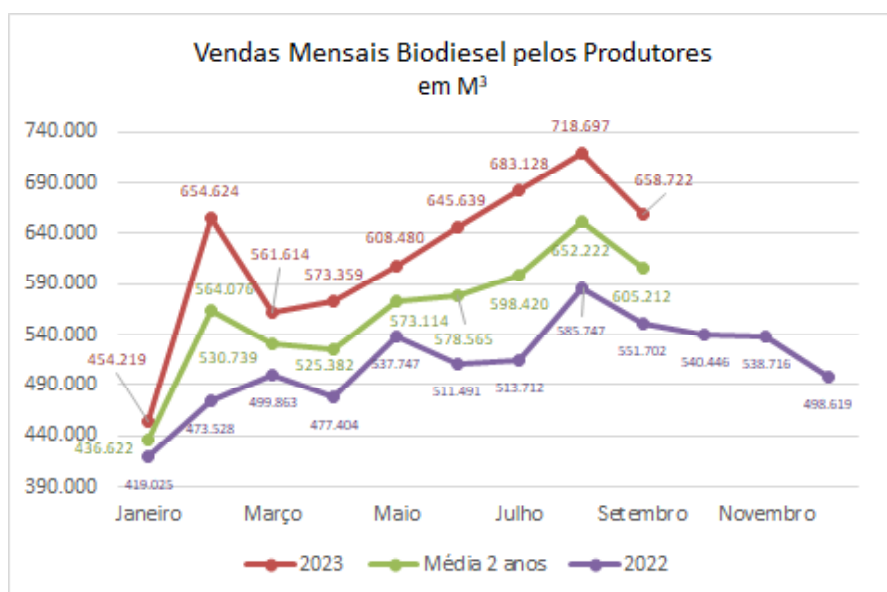
A primeira semana de novembro foi um período de relativa calma para o mercado físico de biodiesel, onde as usinas seguiram acentuadamente focadas na produção para o atendimento dos contratos de fornecimento junto as distribuidoras. Grande parte da meta para o sexto bimestre de 2023 já está cumprida, salvo algumas poucas exceções. Com isto, os agentes voltam a focar as suas operações sobre o primeiro bimestre de 2024. Pelo lado das novidades de curto prazo, chamou muito a atenção do mercado a jogada da Petrobras de fechar contrato de fornecimento direto ao varejo do diesel renovável para a rede de postos SIM.

Esta medida foi anunciada pela estatal e deverá ganhar forte espaço na mídia ao longo desta semana. Ainda que o diesel renovável não tenha seu mandato obrigatório definido, a estatal já começa a oferta a variante do diesel para testar a demanda espontânea do mercado. A grande expectativa dos agentes é sobre o nível e preços a ser ofertado, visto que é provável que o diesel renovável da Petrobras acabe tendo níveis de preços nas bombas maiores até que os do diesel S-10 [e muito distantes do diesel S-500]. As próximas semanas e meses resolverão este "mistério" visto que é notório o nível de precificação do diesel renovável ser maior que o do biodiesel.

A SAFRAS & Mercado alerta que esta oferta não é obrigatória, que é um produto com demanda opcional aos consumidores finais, os quais avaliarão obviamente o nível de vantagem de preço do diesel renovável frente ao S-10 e S-500. Quanto a capacidade de rendimento nos motores, a estatal pouco informou ao mercado, sendo que os consumidores finais não possuem uma indicação clara a este respeito. Logo, mesmo que eventualmente o diesel renovável se

mostre mais barato que o S-10 e S-500 [que é minimamente provável] ainda assim haverá o grande questionamento quanto a capacidade de rendimento dos motores com este novo biocombustível.

O governo federal tenta colocar em pauta um eventual mandato de mistura do diesel renovável no projeto de lei "Combustível do Futuro" o qual sequer entrou em votação no Congresso e no Senado. Neste projeto é proposto um mandato inicial de 1% em 2027 e de 3% de 2029 em diante. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que o governo federal encontra sérias dificuldades em colocar em votação pautas importantes para a economia como um todo, como é o caso da Reforma Tributária, precisando de muito capital político que anda escasso. Logo, se mostra como baixa a probabilidade de o governo sequer conseguir colocar em votação o projeto de lei Combustível do Futuro ainda dentro do primeiro trimestre de 2024, o que deixa toda a questão muito nebulosa e com um longo horizonte de tempo para uma eventual solução.



Na edição anterior, ficamos de analisar de forma mais profunda os dados de vendas de biodiesel das usinas para as distribuidoras após ter analisado os dados de produção e do saldo do balanço entre a oferta e a demanda do mesmo. Os dados mais atualizados de vendas de biodiesel pelas usinas para as distribuidoras mostram um breve recuo na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] em setembro. A demanda observada de 605,21 milhões de litros de biodiesel acabou se mostrando 8,34% menor que a vista no mês imediatamente anterior, que fora de 718,69 milhões de litros. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para os dados de setembro que mostram este período como o terceiro mês dentro de 2023, onde há recuos na margem nas vendas de biodiesel para as usinas.

Somente em março e janeiro deste ano tivemos baixas na margem na demanda de biodiesel, o que mantém ainda o ano de 2023 com um saldo de crescimento bem importante sobre o ano anterior. Em março a queda de 14,21% ocorreu diante das vendas de 561,61 milhões de litros contra a demanda de 654,62 milhões de litros de fevereiro. Já em janeiro, a queda de 8,90% na margem nas vendas de biodiesel ocorreu em função das vendas de 454,21 milhões de litros daquele mês contra a demanda de 498,61 milhões de litros de dezembro de 2022.

Apesar disso, no acumulado do ano os ganhos médios na margem ainda se mostram positivos, com alta de 4,22%. Isto acontece porque dos nove meses do ano até agora com dados consolidados, apenas três se mostram com recuos médios de

## Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores

Evolução Mensal em m³

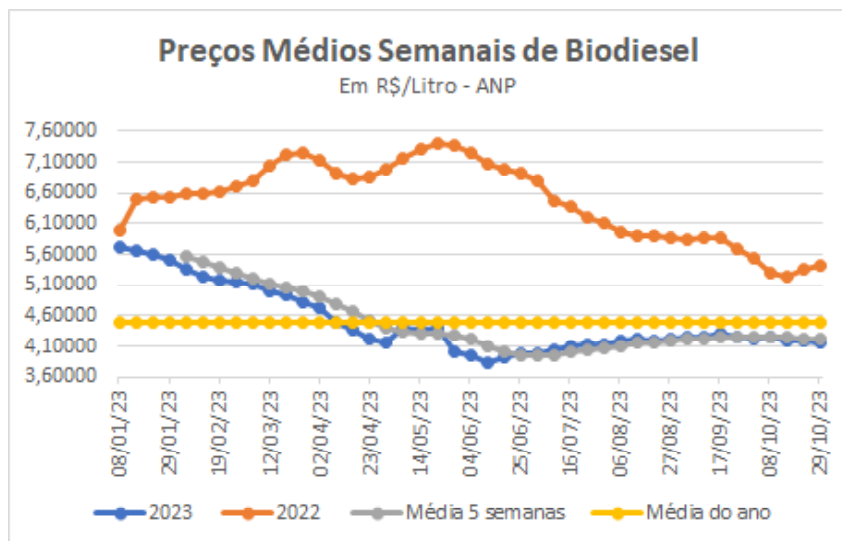
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	8,40	-8,90	4,03	436.622	454.219	419.025
Fevereiro	38,24	44,12	16,05	564.076	654.624	473.528
Março	12,35	-14,21	5,82	530.739	561.614	499.863
Abril	20,10	2,09	9,13	525.382	573.359	477.404
Mai	13,15	6,13	6,17	573.114	608.480	537.747
Junho	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	22,70	5,21	10,19	652.222	718.697	585.747
Setembro	19,40	-8,34	8,84	605.212	658.722	551.702
Outubro						540.446
Novembro						538.716
Dezembro						498.619
Total/Média	21,51	4,22	9,55	562.706	5.558.482	6.148.000
Var. % Vol. Acum.		21,62	Cumpr. Expec. (%)		75,34	
Perspectiva 2023		7.377.600	Var. expec (%)		20,00	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: ANP

10,49% sendo que os demais seis meses restante seguem com avanços médios na margem de 11,58%. O destaque vai para fevereiro deste ano, onde o avanço na margem fora de 44,12% dos volumes até então observados de 654,62 milhões de litros contra os 454,21 milhões de litros de janeiro. O fato de janeiro ter tido a sua queda na margem de 8,90% ajudou na base estatística de avanço de fevereiro, que até agora segue como o maior padrão de ganhos do ano.

Porém, tirando fevereiro, o padrão de alta no comparativo marginal dos volumes de vendas de biodiesel segue muito baixo, o que explica que no acumulado anual os níveis de venda de biodiesel sigam apenas com alta de 4,22%, mesmo que dos nove meses tenhamos seis com avanço e apenas três com queda. Com exceção de fevereiro, os meses de abril a agosto deste ano apresentam ganhos que oscilam apenas entre pouco mais de 2% a 6%, sendo que somente fevereiro com seus níveis de alta na margem acima de 44% seguem influenciando grande parte da média anual.

Olhando agora os volumes acumulados, temos 5,55 bilhões de litros de biodiesel vendidos de janeiro a setembro contra 4,57 bilhões de litros observados no mesmo momento do ano anterior. Isto resulta nos ganhos acumulados de 21,62% que observamos atualmente. É interessante notar que antes da queda na margem de 8,34% vista agora em setembro, o acumulado anual até agosto mostrava uma vantagem brevemente maior, na faixa de 21,93%. Logo, a queda na margem de setembro pouco teve influência no padrão



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

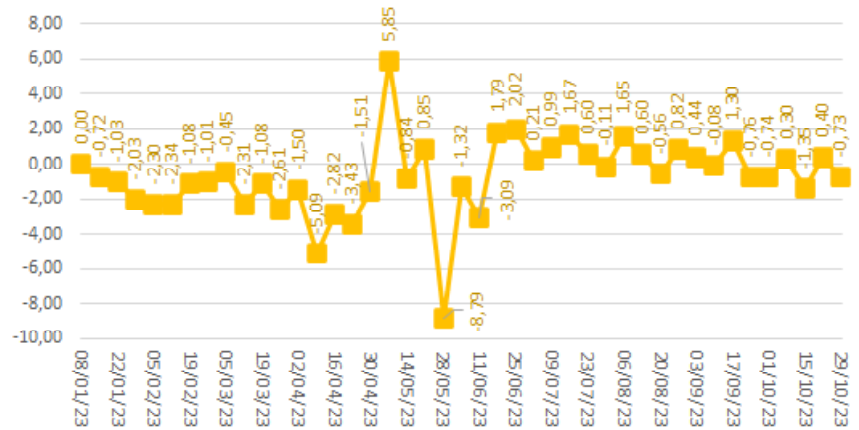
Saiba mais:  
(11) 3053-2708  
infocma@cma.com.br

geral de alta acumulada no ano entre agosto e setembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o ano de 2023 tenha um volume total de demanda de 7,37 bilhões de litros, a qual deve representar ganhos anuais de demanda de 20,00% sobre as vendas de 6,14 bilhões de litros vistos em 2022.

Neste sentido, as vendas acumuladas até setembro de 5,55 bilhões de litros representam um avanço na expectativa de vendas de 75,34% do volume total esperado. No mês anterior este nível de avanço oscilava em 66,41%, o que pode nos mostrar que de agosto para setembro, o padrão de consumo de biodiesel de 605,21 milhões de litros representou um avanço de 8,93 pontos percentuais no cumprimento da expectativa de demanda de biodiesel que a SAFRAS & Mercado espera para este ano, o que não é pouco. Este rápido avanço nos volumes de venda pode ser em parte explicado pelo comparativo anual, o qual vem se mostrando constantemente positivo desde o primeiro mês de 2023.

Em setembro, as vendas de 658,72 milhões de litros de biodiesel acabaram mantendo o volume de demanda do período com alta anual de 19,40% [frente ao mesmo mês do ano anterior]. De fato, como na margem tivemos a queda de 8,34%, o padrão de negatividade acabou impactando os comparativos anuais, visto que de agosto para setembro o

### Variação na margem dos preços correntes de Biodiesel em %

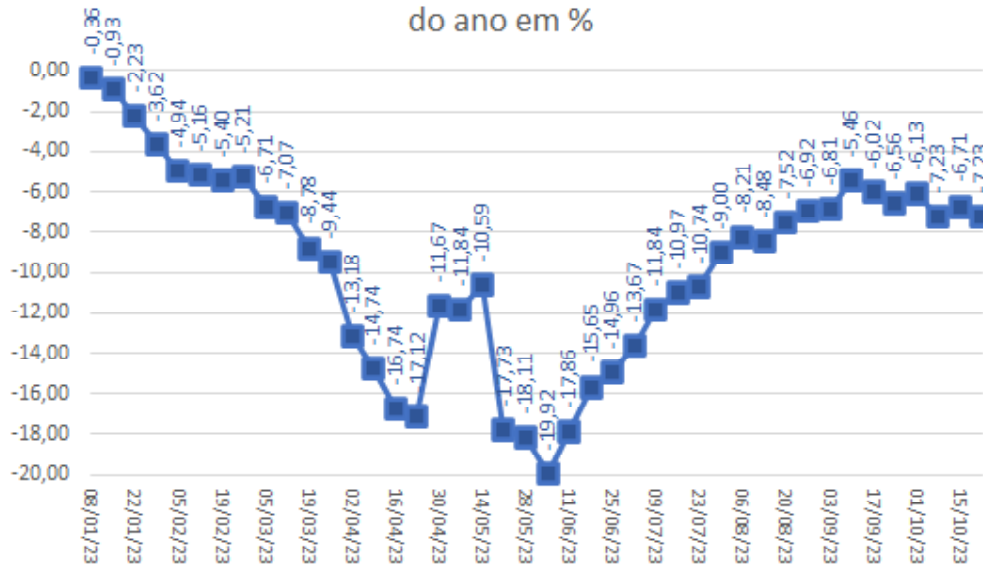


padrão de alta caiu de 22,70% para 19,40%. Antes disto, nos três meses anteriores a setembro, as vendas de biodiesel vinham em um padrão de forte avanço anual de 22,70% em agosto, 32,98% em julho e 26,23% em junho. Agora, a SAFRAS & Mercado alerta que os ganhos anuais de 19,40% vistos em setembro se mostram como disruptivos frente a este padrão de fortes avanços vistos nos três meses anteriores.

É claro que nem tudo são flores nos comparativos anuais. Em maio os ganhos sob esta ótica de comparação haviam sido apenas de 13,15% além de janeiro que tivera pífios avanços de 8,40% nos volumes de vendas mensais contra o mesmo momento

de 2022. Porém, fevereiro e abril já se destacavam como períodos de forte elevação nos volumes de venda antes dos meses de junho a agosto se mostrarem como os fortes momentos de avanços do ano. Em fevereiro, os ganhos anuais foram de 38,24% enquanto que em abril os avanços foram de 20,10%. Além disso, temos a grande diferenciação dos ganhos médios do ano que oscilam em 21,51% sobre a média dos ganhos marginais acumulados de 2023, que oscilam apenas em 4,22% ao passo que 75,34% da expectativa de demanda para o ano já esteja cumprida ainda em setembro de 2023.

### Distância dos preços correntes de Biodiesel da média do ano em %



## 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

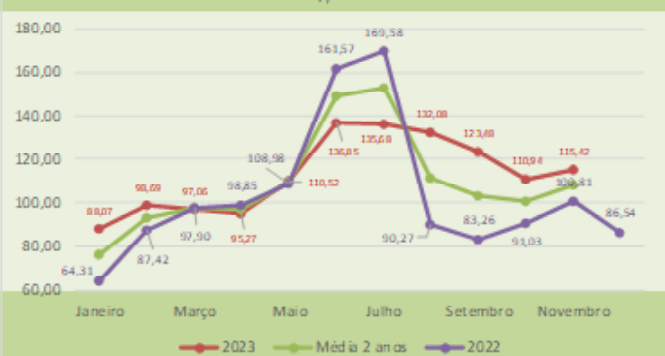
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	38,95	1,77	5,59	76,19	88,07	84,31
Fevereiro	2,89	12,08	6,08	93,08	98,89	87,42
Março	-0,86	-1,85	-0,43	97,48	97,08	97,90
Abril	-3,62	-1,84	-1,84	97,08	93,27	98,85
Maio	14,1	8,01	0,70	109,75	10,52	108,98
Junho	-15,30	23,82	-8,28	149,21	108,85	115,7
Julho	-19,59	-0,85	-11,11	52,83	15,88	109,58
Agosto	48,32	-2,85	8,80	11,18	132,08	90,27
Setembro	48,31	-8,51	9,45	103,37	123,48	83,26
Outubro	21,87	-10,16	9,88	109,99	100,94	91,03
Novembro	16,49	4,04	6,78	108,12	15,42	100,81
Dezembro						86,94
Total/Média	12,95	3,08	5,05	109,00	113,10	103,38
Var. % Vol. Acum.	-3,38				102,81	
Meta para 2023		110,00			6,41	
Var. expec (%)						

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Fonte: B3

## Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



## Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

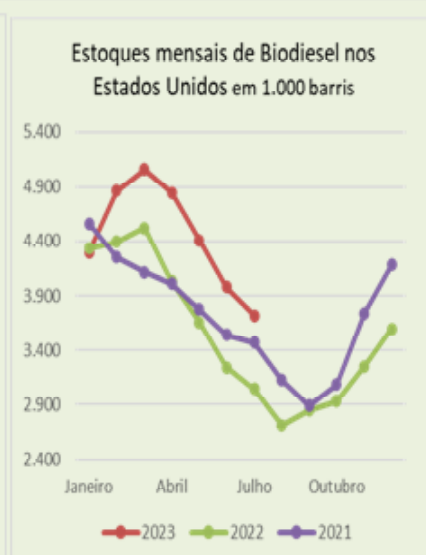
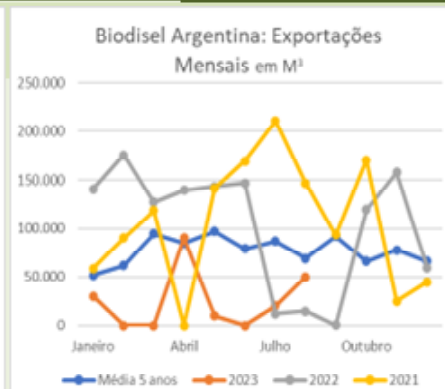
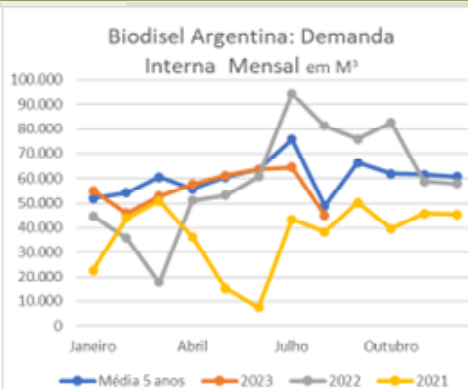
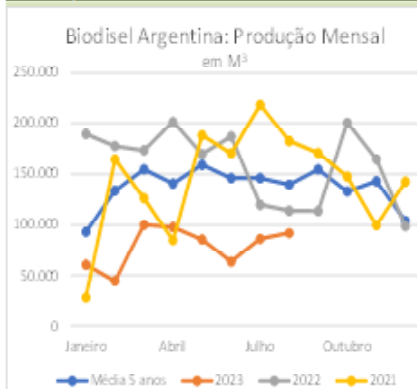
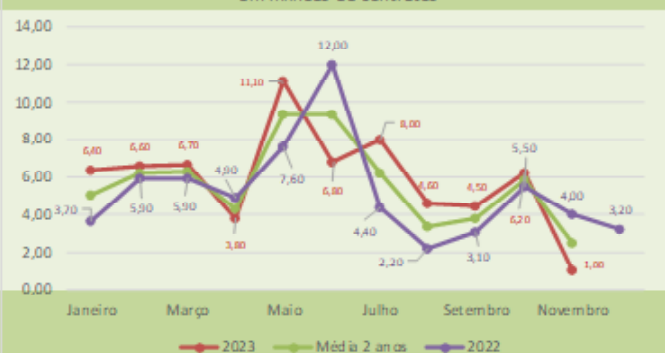
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	72,97	100,00	28,73	505	8,40	3,70
Fevereiro	11,98	3,11	5,80	8,25	8,80	5,90
Março	5,56	1,52	6,35	8,30	8,70	5,90
Abril	-22,45	-43,28	-12,84	4,35	3,80	4,90
Maio	48,05	52,11	18,72	9,35	11,10	7,80
Junho	-43,33	-38,74	-27,88	9,49	6,80	9,00
Julho	81,02	19,85	29,03	8,20	8,00	4,40
Agosto	109,09	-42,90	35,29	3,49	4,80	2,20
Setembro	45,16	-2,19	18,42	3,80	4,90	3,70
Outubro	12,73	37,78	5,98	5,85	8,20	5,50
Novembro	-75,00	-83,87	-80,00	2,90	1,00	4,00
Dezembro						3,20
Total/Média	22,86	12,87	4,17	5,68	65,70	62,40
Var. % Vol. Acum.	11,26				175,34	
Meta para 2023		37,47			-39,95	
Var. expec (%)						

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Fonte: B3

## Volumes Mensais do contrato de Cbios

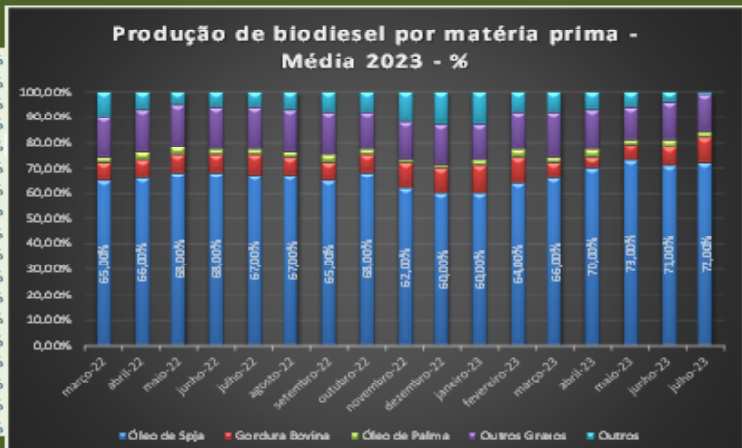
em milhões de contratos



# INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
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	68,00%	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%	5,67%

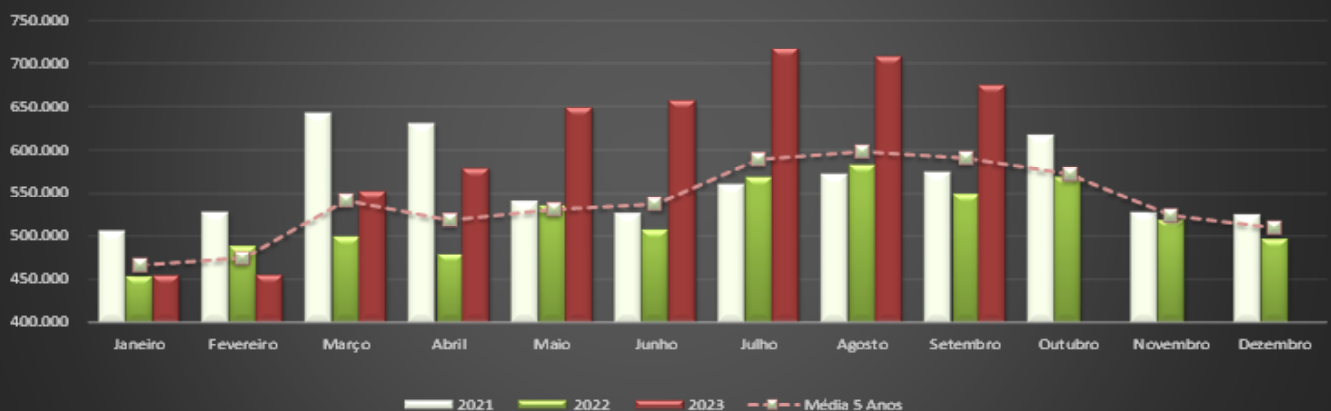
Fonte: usinas e corretores



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 (%)	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	margem	med. 5 anos
Janeiro	256.381	337.824	446.508	487.598	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.808	489.455	455.462	-6,95	0,11
Março	335.089	452.310	482.134	550.298	643.058	500.198	552.703	10,50	21,35
Abril	348.589	446.137	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16
Junho	358.236	467.077	491.613	533.311	527.666	507.868	657.257	29,41	1,31
Julho	387.238	489.778	495.344	602.029	580.842	588.780	717.390	26,13	9,15
Agosto	399.997	488.158	503.146	623.118	572.322	582.853	708.083	21,48	-1,30
Setembro	398.707	482.327	558.228	594.002	574.828	549.843	675.283	22,81	-4,63
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	-	-	-
Novembro	386.941	479.086	539.820	554.071	528.353	519.209	-	-	-
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.856	525.725	497.475	-	-	-
Total do Ano	4.289.301	5.360.038	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.254.738	6.448.249	-	-