

MERCADO FÍSICO DE BIODIESEL SEGUE SUSTENTADO NO CURTO PRAZO

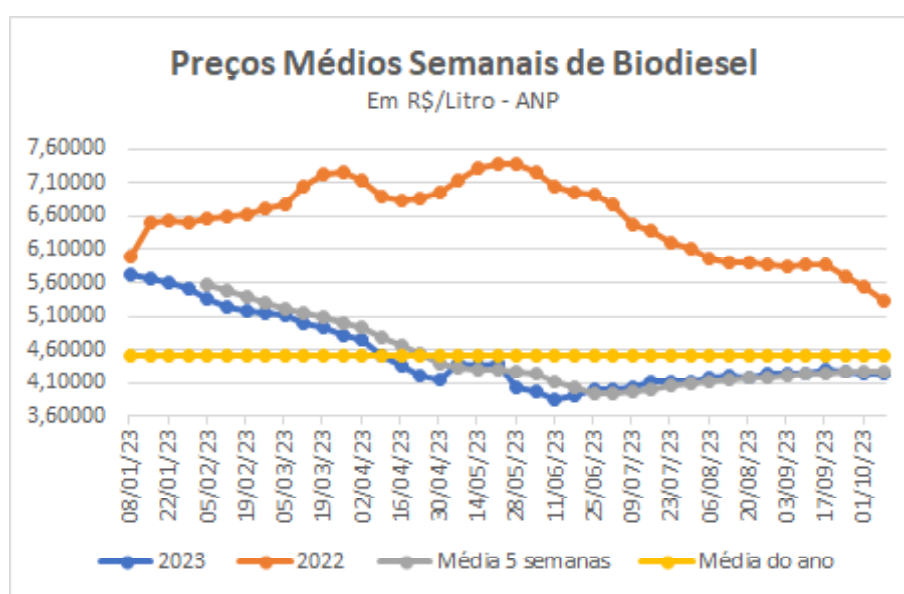
Usinas seguem focadas na produção para o atendimento das contratações do sexto bimestre de 2023, reduzindo disponibilidade de oferta de biodiesel para o mercado spot de curto prazo, sustentando os preços; Cenário deverá se manter firme até o fim do ano quando usinas seguirão focadas nos contratos do primeiro bimestre de 2024

O mercado físico de biodiesel segue dentro de uma dicotomia temporal envolvendo o curto e o médio prazo. No médio prazo podemos dizer que há uma relativa lateralidade entre os preços ao longo das médias semanais ao longo dos últimos dois a três meses. Porém, no curto prazo os preços seguem dentro de um contexto de sustentação e valorização no mercado spot. Isto acontece porque as usinas se mostram mais voltadas ao atendimento dos contratos de fornecimento das distribuidoras. Com este foco muito centrado no mercado de contratação [atualmente para o sexto bimestre de 2023], as usinas acabam mantendo um grande nível de utilização de sua capacidade produtiva, o que reduziu a disponibilidade de oferta extra para o mercado spot, sustentando os preços do mesmo.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que este padrão de preços firmes e moderadamente mais altos no mercado físico seguirá em voga no mercado ao menos até o final deste ano. Isto ocorrerá porque logo na sequência do atendimento da demanda para o mercado de contratação do sexto bimestre de 2023, as usinas seguirão na sequência do atendimento das contratações para o primeiro bimestre de 2024, o qual já tem as suas metas estipuladas desde o início de agosto. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o cenário de oferta de biodiesel e preços no mercado spot sigam bem restritos e elevados respectivamente. As usinas não têm elevado a sua capacidade de produção de curto prazo para o atendimento da demanda extra do mercado spot, o que

ajuda a manter os preços do mesmo com relativa tendência de alta de curto prazo ao longo dos dias.

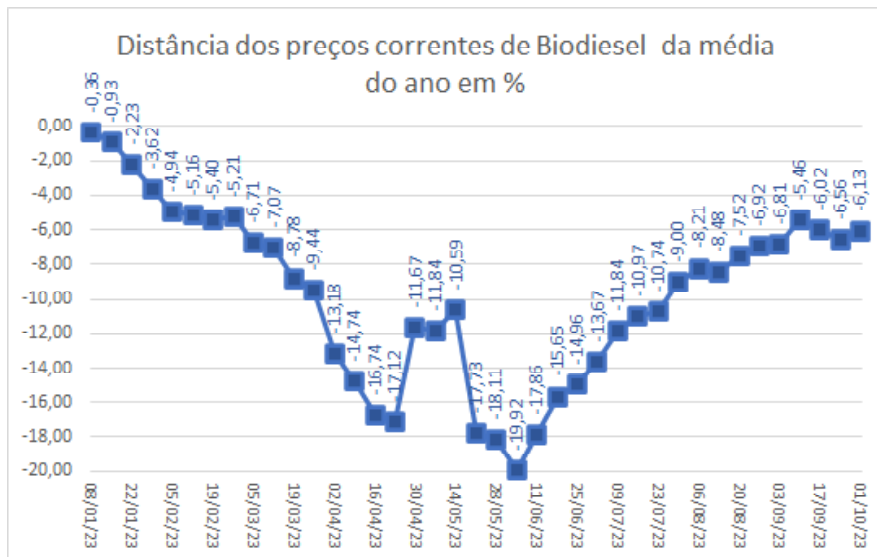
Porém, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para um breve ponto negativo de curto prazo para as usinas, que são as quedas nos preços do Cbios. Os dados mais recentes da B3 mostram que na segunda semana de outubro o preço médio do Cbios negociado oscilou ao redor de R\$ 109,13 com queda de 11,62% na margem, frente aos preços médios de setembro quando a média do mês fora de R\$ 123,48 o contrato. Basicamente a SAFRAS & Mercado alerta que os preços do Cbios deverão seguir em baixa ao menos até o fim de 2023. Esta tendência de queda ocorre em função do mercado de etanol, com as usinas de cana tendo uma maior disponibilidade de oferta de matéria prima para a produção de hidratado em uma safra maior que a dos últimos dois anos.



Com isto, quando maior a disponibilidade de cana e maior a oferta de hidratado, elevada também será a oferta de novos créditos de Cbios, mantendo uma pressão de baixa sobre os preços do mesmo. Além disso, muitas distribuidoras, antecipando e já observando esta tendência desde julho deste ano, também tem desacelerado não somente as suas compras, mas também as suas apresentações para as metas de 2022 e possivelmente as de 2023, com o objetivo de reduzir a demanda e pressionar ainda mais os preços. Para o setor de biodiesel, o resultado de tudo isto será de preços menores do Cbios até o final do ano e queda na remuneração das usinas por esta ótica de mercado.

Voltando para a dicotomia temporal entre o curto e o médio prazo, observamos que sob a perspectiva de um horizonte maior de análise o mercado físico de biodiesel segue dentro de uma fase de baixa volatilidade em seus preços internos de negociação. A segunda semana de outubro não foi diferente deste movimento, ainda que neste período, alguns ajustes pontuais de alta tenham sido observados ao longo de regiões comercializadoras importantes como o Centro-Oeste. Isto até mesmo pode ser visto nas médias semanais da ANP. Os dados da semana encerrada no dia 8 outubro mostram altas de 0,30% na média geral de preços de todo o Brasil em relação a semana anterior, terminada no dia 1º de outubro.

Antes disto esta variação na margem dos preços se mostrava negativa nos dois períodos anteriores, com quedas de 0,76% na semana terminada no dia 24 de setembro e baixa de 0,74%



na semana encerrada no dia 1º de outubro. Logo, nas últimas três semanas temos tido variações nos preços físicos que beiram a estabilidade. Estas variações na margem podem ser adjetivadas como baixas desde a semana encerrada no dia 23 de julho. Porém a SAFRAS & Mercado alerta para algumas exceções neste padrão. A mais recente delas foi na semana encerrada no dia 17 de setembro onde, na margem [ou seja, frente a semana imediatamente anterior], os preços haviam apresentado uma alta de 1,30%.

A segunda exceção pode ser vista na semana terminada no dia 6 de agosto quando os preços na margem haviam apresentado ganhos de 1,65%. Depois disto tivemos ainda um terceiro evento onde os preços na margem tiveram ganhos de 1,67% na semana terminada no dia 16 de julho. Mas a SAFRAS & Mercado alerta que em dezesseis semanas os preços no mercado físico tiveram apenas três períodos em que a

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

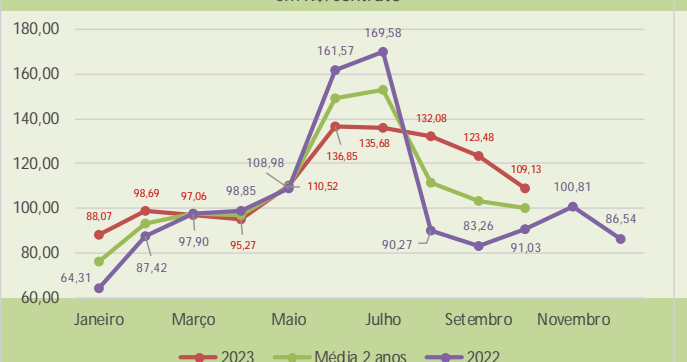
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	36,95	1,77	15,59	76,19	88,07	64,31
Fevereiro	12,89	12,06	6,06	93,06	98,69	87,42
Março	-0,86	-1,65	-0,43	97,48	97,06	97,90
Abril	-3,62	-1,84	-1,84	97,06	95,27	98,85
Maio	1,41	6,01	0,70	109,75	110,52	108,98
Junho	-5,30	23,82	-8,28	149,21	136,85	161,57
Julho	-19,99	-0,85	-11,11	152,63	135,68	169,58
Agosto	46,32	-2,65	18,80	111,18	132,08	90,27
Setembro	48,31	-6,51	19,45	103,37	123,48	83,26
Outubro	19,88	-11,62	9,04	100,08	109,13	91,03
Novembro					100,81	
Dezembro					86,54	

Total/Média	1,64	7,04	0,10	110,77	112,68	103,38
Var. % Vol. Acum.		-3,36			102,44	
Perspectiva 2023		110,00			6,41	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



SAFRAS Consultoria

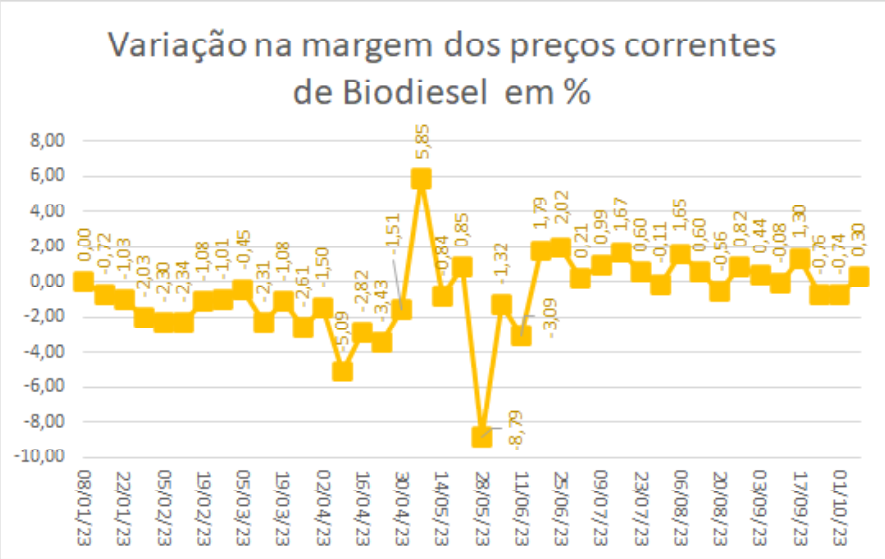
Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

volatilidade fora superior a 1,5%, sempre analisando esta volatilidade na margem, frente a semana imediatamente anterior. Isto denota uma calma no mercado onde as distribuidoras se mostram bem abastecidas de suas metas de contração para este ano de 2023.

Para as metas de contração do primeiro bimestre de 2024 a pressa parece não ser tão elevada assim, com as distribuidoras atuando brevemente nas compras assim como as usinas atuam de forma um pouco mais moderada na fabricação. Isto porque as unidades produtoras esperam preços um pouco menores do óleo de soja no mercado internacional com a entrada das safras novas da Argentina e dos Estados Unidos, o que pode elevar as margens das usinas as quais se encontra relativamente pressionadas desde o início do segundo semestre deste ano. Olhando mais diretamente sobre os preços de negociação, as médias da ANP indicam valores de R\$ 4,24 o litro para o biodiesel na média da semana encerrada no dia 8 de outubro. Esse preço se mostra ainda com uma queda de 20,11% no ano quando comparamos com a média de valores observado na mesma semana do ano anterior em R\$ 5,31 o litro. Apesar disto, na margem, temos uma alta de 0,30% quando comparamos com o preço de R\$ 4,23 o litro observado na semana imediatamente anterior terminada no dia 1º de outubro. Apesar da alta de 0,30% margem a média geral do ano teve uma queda de 0,16% entre a semana terminada no dia 1º de outubro e a terminada no dia 8 de outubro ao sair de R\$ 4,528 o litro para R\$ 4,521 o litro. Com isso

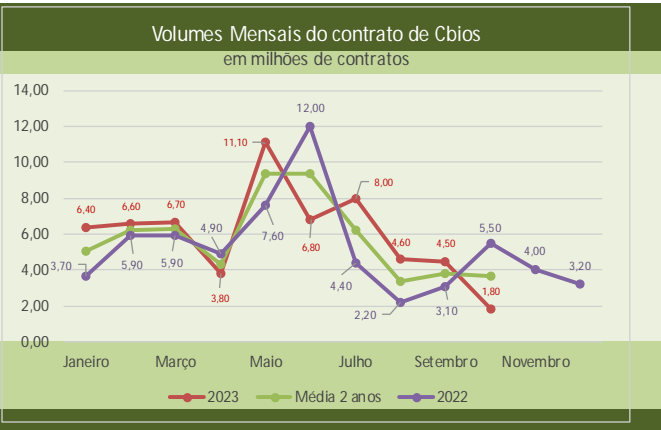


a média anual que atualmente oscila em R\$ 4,521 o litro se mostra 31,06% mais baixa que a média anual vista até esta mesma época do ano anterior quando até então oscilava em R\$ 6,55 o litro. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os preços correntes se mostram 6,13% abaixo da média do ano na semana terminada no dia 8 de outubro. Esta distância se mostra até um pouco menor do que a vista na semana anterior quando os preços correntes de até então se mostravam 6,56% mais baixos que a média do ano acumulada até aquele período. Porém é interessante observar que até as duas semanas anteriores a este período os preços correntes se mostravam 6,02% mais baixos que a média do ano na semana encerrada no dia 24 de setembro e 5,46% mais baixas que a média do ano na semana encerrada no dia 17 de setembro sendo este o menor nível de distanciamento [ainda que negativo] dos preços correntes em relação a média vista até o momento.

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	5,05	6,40	3,70
Fevereiro	11,86	3,13	5,60	6,25	6,60	5,90
Março	13,56	1,52	6,35	6,30	6,70	5,90
Abril	-22,45	-43,28	-12,64	4,35	3,80	4,90
Maio	46,05	192,11	18,72	9,35	11,10	7,60
Junho	-43,33	-38,74	-27,66	9,40	6,80	12,00
Julho	81,82	17,65	29,03	6,20	8,00	4,40
Agosto	109,09	-42,50	35,29	3,40	4,60	2,20
Setembro	45,16	-2,17	18,42	3,80	4,50	3,10
Outubro	-67,27	-60,00	-50,68	3,65	5,50	1,80
Novembro					4,00	
Dezembro					3,20	
Total/Média	22,93	33,20	6,59	6,70	60,30	62,40
Var. % Vol. Acum.	11,26				160,93	
Meta para 2023	37,47				-39,95	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3



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	36,93	1,77	15,59	76,90	88,07	84,31
Fevereiro	2,89	0,08	8,06	93,08	98,89	87,42
Março	-0,88	-1,85	-0,43	97,68	97,08	97,90
Abril	-3,82	-1,84	-1,84	97,08	95,27	98,85
Maio	1,41	18,01	0,70	109,75	110,52	108,98
Junho	-5,30	23,82	-0,20	149,21	138,85	161,57
Julho	-9,99	-0,85	-11,11	152,83	135,88	169,58
Agosto	-48,32	-2,85	11,80	111,16	132,08	90,27
Setembro	-48,31	-8,51	9,45	103,37	123,48	83,28
Outubro	9,88	-11,62	9,04	100,08	109,03	91,03
Novembro						88,54
Dezembro						
Total/Média	1,84	7,04	0,10	110,77	112,68	103,38
Var. % Vol. Acum.		-3,38			102,44	
Distância, Expec. (%)						
Meta para 2023	110,00					
Var. expec (%)					6,41	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

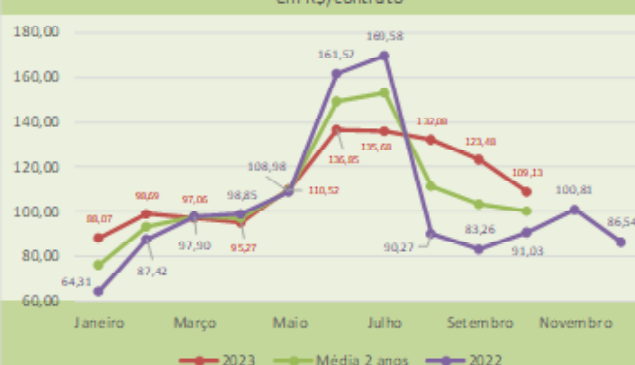
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022
Janeiro	72,97	110,00	26,73	5,05	6,40	3,70
Fevereiro	11,88	3,33	5,80	6,25	6,80	5,90
Março	13,36	1,52	6,35	6,30	6,70	5,90
Abril	-22,45	-43,28	-12,84	4,35	3,80	4,90
Maio	-46,05	192,11	16,72	9,35	11,30	7,80
Junho	-43,33	-38,74	-27,88	9,40	6,80	12,00
Julho	81,82	17,85	29,03	6,20	8,00	4,40
Agosto	119,09	-42,50	35,29	3,40	4,80	2,20
Setembro	45,16	-2,17	18,42	3,80	4,50	3,10
Outubro	-67,27	-60,00	-80,88	3,85	1,80	5,80
Novembro						4,00
Dezembro						3,20
Total/Média	22,83	33,20	8,69	6,70	60,30	62,40
Var. % Vol. Acum.		112,6			160,93	
Distância, Expec. (%)						
Meta para 2023	37,47				-39,95	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

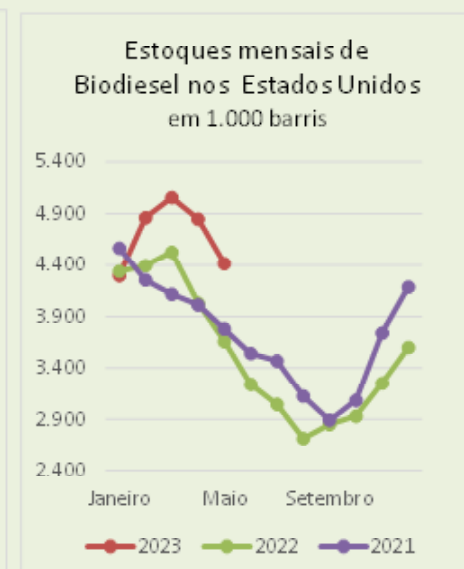
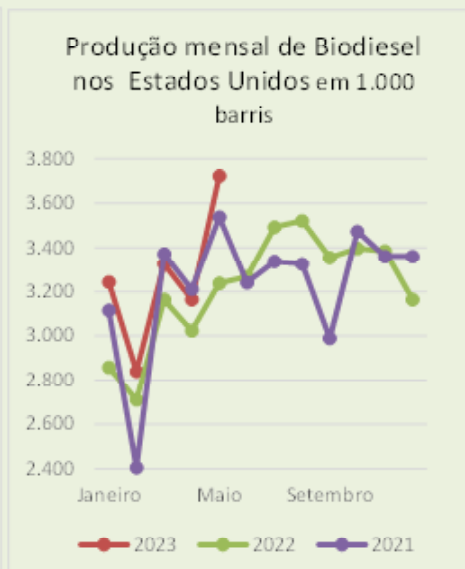
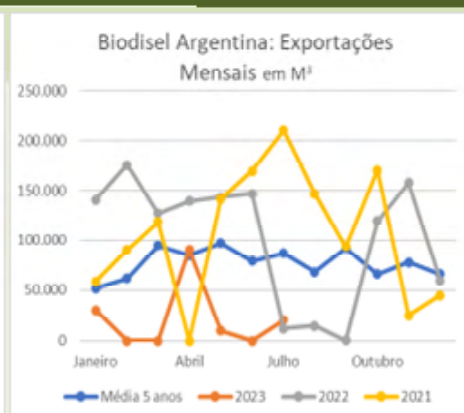
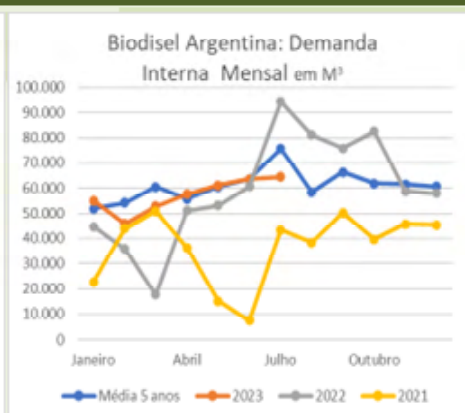
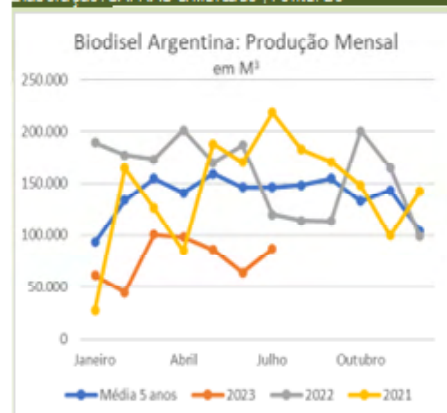
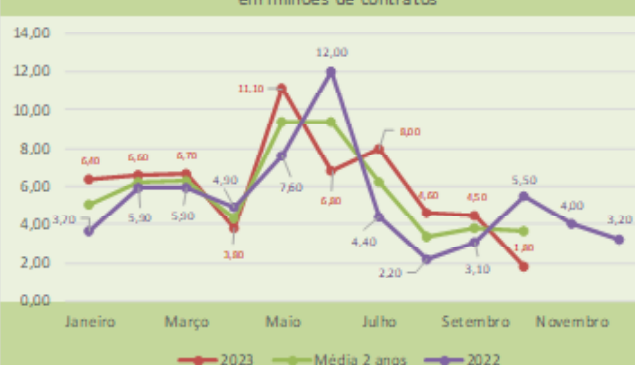
Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos

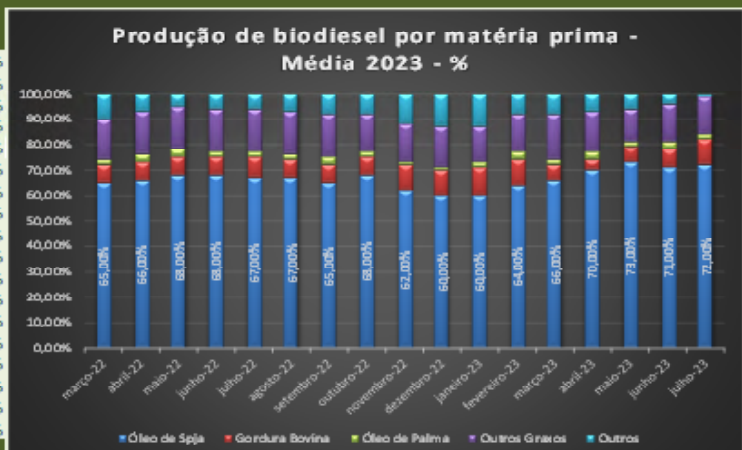


Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

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%	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

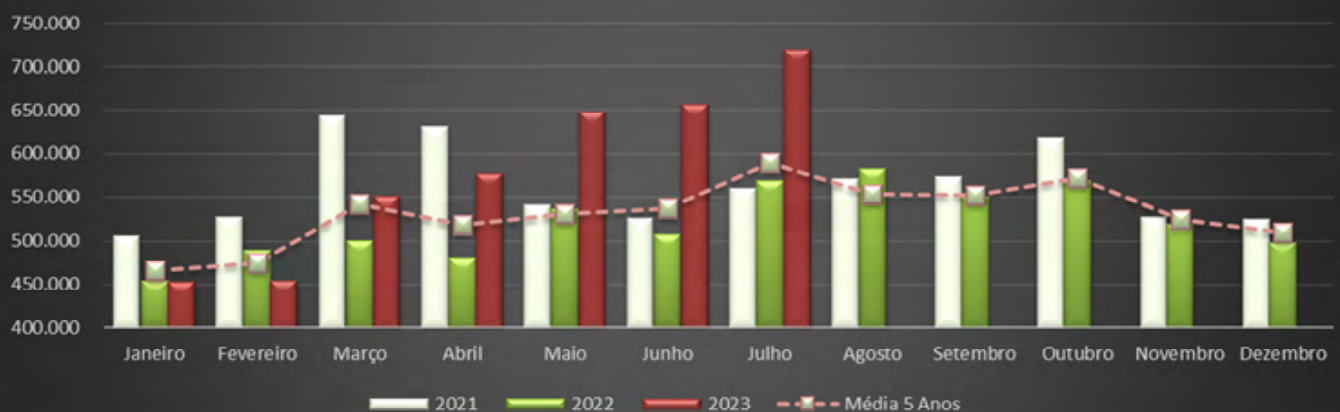


Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	-2,36	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	-6,95	0,11	-3,99	474.392
Março	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	10,50	21,35	2,04	541.678
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	11,51	518.694
Maio	369.316	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	461.613	533.311	527.666	507.888	657.257	29,41	1,31	22,27	537.543
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	568.760	720.485	26,68	9,62	22,23	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	-	-	-	-