

## BIODIESEL SEGUE COM QUEDAS MODERADAS NO CURTO PRAZO

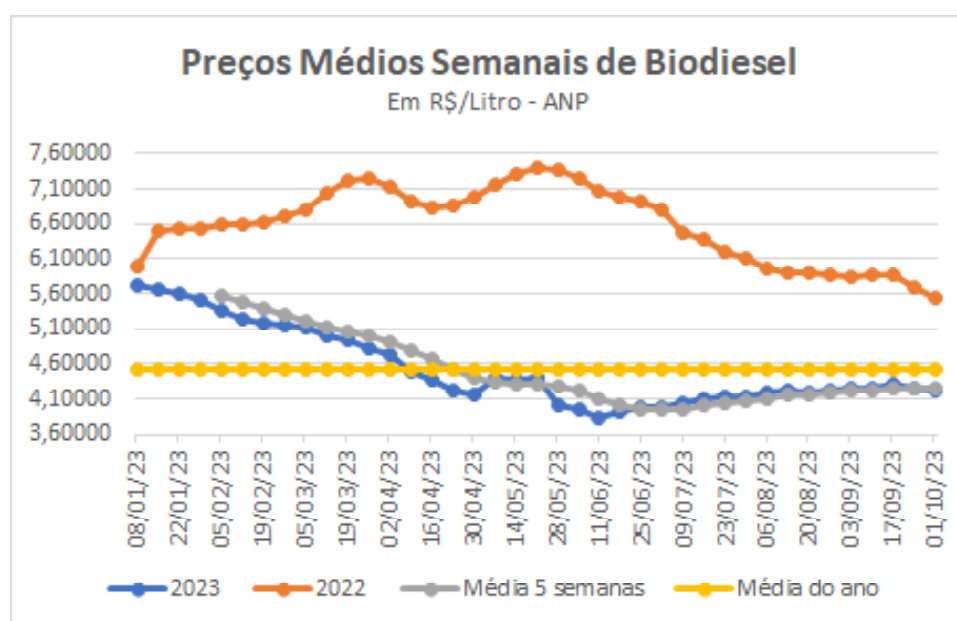
Mercado físico segue com demanda de fraca a moderada com usinas esperando uma regularidade maior na oferta de óleo de soja; Expectativa da SAFRAS & Mercado é que outubro seja um mês de baixa volatilidade no mercado de biodiesel

O mercado de biodiesel tem oscilado dentro de uma fase de calmaria de curto prazo. Muitas usinas têm evitado ampliar a produção em termos imediatos em função dos preços elevados das matérias primas, tanto o sebo bovino quanto o óleo de soja. Com isso muitas usinas têm optado por evitar compras de matérias primas com preços mais elevados que reduzam suas margens. Isto ocorre principalmente em um cenário em que os preços no físico têm se mostrado em queda, mesmo que moderada e beirando a estabilidade. Isto pode ser observado nos dados da semana terminada no dia 1º de outubro onde os preços médios recuaram 0,74% na margem, frente a semana anterior, ao sair de R\$ 4,26 para R\$ 4,23 o litro.

Porém este não é o único recuo de curto prazo, visto que na semana terminada no dia 29 de setembro, os preços já haviam caído outros 0,76% na margem ao saírem de R\$ 4,29 para R\$ 4,26 o litro. Uma semana antes disto o mercado físico tinha apresentado uma importante inflexão de alta de 1,30% na margem com os preços médios no Brasil saindo de R\$ 4,24 para R\$ 4,29 o litro. De modo geral, o mercado físico de biodiesel se mostra claramente fragilizado no curto prazo pela ótica de seus preços de negociação spot em um contexto de elevação nos preços internos de suas

duas principais matérias primas de produção, que são o sebo bovino e o óleo de soja.

De modo geral a média dos preços do biodiesel em todo o Brasil oscila atualmente em R\$ 4,23 o litro, segundo dados da ANP. Estes preços se mostram 23,76% mais baixos que os preços médios praticados no mesmo momento do ano anterior em R\$ 5,55 o litro, em valores nominais, sem ajustes inflacionários. Na margem, como já dissemos, os ganhos são de 0,74% quando comparamos com a faixa de R\$ 4,26 o litro da semana anterior. Com os novos preços de R\$ 4,23 o litro, a média geral de 2023 agora oscila em R\$ 4,52 o litro, logo, os preços correntes da semana terminada no dia primeiro de outubro se mostram 6,56% mais baixos que a média geral do ano.



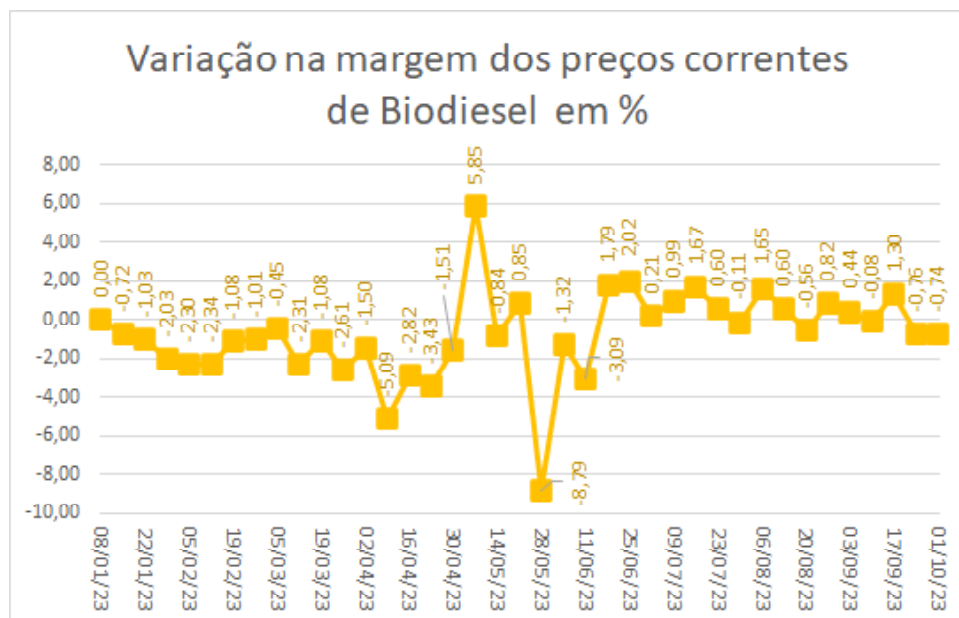
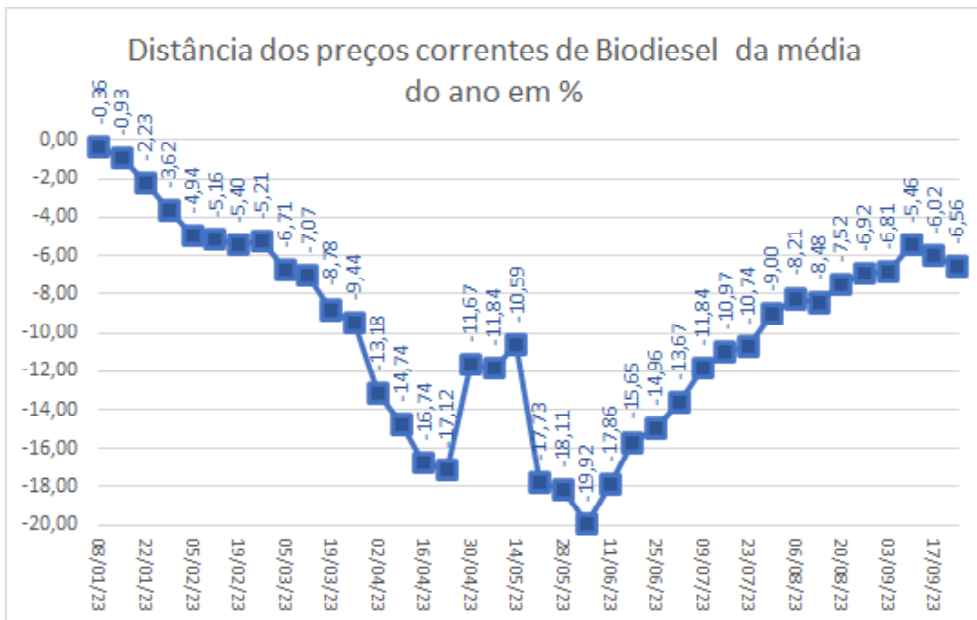
No acumulado de 2023 contra o acumulado de 2022 temos baixa de 31,28% quando comparamos a média atual em R\$ 4,52 o litro contra a média do ano anterior no mesmo período de abrangência em R\$ 5,59 litro, sendo que a própria média anual se mostrava em baixa de 0,17% entre a semana terminada no dia 24 de setembro e a semana terminada no dia 1º de setembro.

Pela ótica do mercado interno do óleo de soja, o qual tem impactado bastante o posicionamento das usinas de biodiesel, o que a SAFRAS & Mercado tem apurado, segundo informações do analista de óleo de soja Gabriel Vianna, é que o mercado físico tem se mostrado menos pressionado no curto prazo em função das recentes altas das semanas anteriores diante da perda de força do referencial externo dos preços futuros do óleo de soja em Chicago [na CBOT]. Além disso o mercado de óleo como um todo já esperava um recuo nos preços da CBOT para esta fase. Apesar disso, os

prêmios elevados do óleo de soja no mercado interno brasileiro ainda compensavam a perda de força do óleo na CBOT.

Também houve um apoio pelo câmbio que deu mais um suporte na paridade de exportação dos preços do óleo de soja entre as cotações na CBOT, em baixa, mas com níveis de compensação dos prêmios menos negativos e do câmbio, mais atraente aos embarques externos [com o real mais desvalorizado frente ao dólar]. Além disso, na visão da SAFRAS

& Mercado, não é apenas óleo de soja que tem tido uma redução em sua disponibilidade interna em função do melhor cenário para exportações. O mercado de sebo bovino também tem se mostrado dentro deste mesmo contexto, o que reforça o tom de redução na disponibilidade interna das duas principais matérias primas para a produção do biodiesel, o que tem colocado as usinas em relativo ponto de espera para novas compras e ampliação na produção, pelo menos no curto prazo.



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

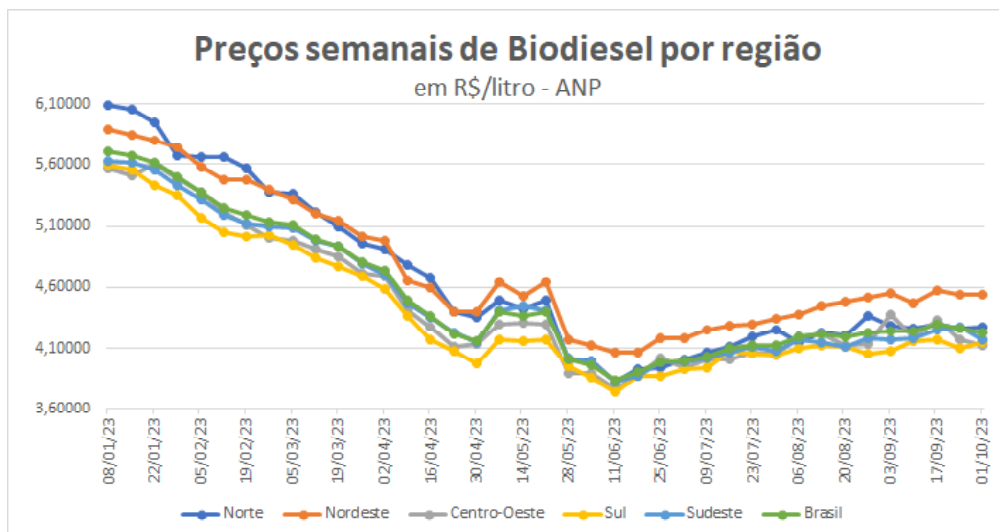
Saiba mais:  
(11) 3053-2708  
infocma@cma.com.br

Com isto, as usinas de biodiesel que eventualmente faziam uma espécie de "arbitragem" entre o óleo de soja e o sebo bovino agora não se veem mais com tanta oportunidade de novas compras em função do cenário semelhante de mercado para ambos os produtos. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o movimento inicial fora o de alta nos preços do sebo bovino que deslocou muito da demanda das usinas de biodiesel de volta ao óleo de soja, o que fez com que os preços destes subissem também com estas novas compras além da paridade de exportação mais favorável aos embarques externos, o que antes disso já fortalecia o cenário de elevação dos preços domésticos.

Com isso as usinas de biodiesel têm enfrentado um momento desfavorável a novas compras de matérias primas que, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá impactar nas margens das mesas e também nos níveis de produção a serem vistos em setembro e outubro. Apesar disto, antecipando a manutenção deste cenário de mercado até o final do ano, muitas usinas de biodiesel optaram por elevar as suas compras de matérias primas ainda setembro, resultando em uma

primeira quinzena de outubro relativamente esvaziada para os mercados internos de óleo de soja e sebo bovino, mas bem abastecidos por parte das usinas de biodiesel. Com isto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o mês de outubro deva ser um período de compras e preços bem lateralizados.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado também alerta que os preços não possuem grande espaço para novas quedas porque, de um lado as usinas de biodiesel já se encontram bem abastecidas mas, por outro, a oferta de matérias primas não se mostra tão elevada assim. Conforme mencionamos antes, as ofertas destas matérias se mostram reduzidas no mercado físico em função da paridade de exportação mais rentável aos embarques externos.



## Comparativos dos valores correntes

	Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-24,46	-18,73	-27,31	-23,31	-24,62	-23,76
Var [%] na margem	0,26	0,03	-1,16	1,16	-2,41	-0,74
Média do ano	4,6636	4,7500	4,4682	4,3973	4,5012	4,5286
Var [%] média do ano	-29,95	-28,70	-32,06	-33,26	-31,57	-31,28
Distancia da média do ano	-8,22	-4,30	-7,73	-5,55	-7,42	-6,56
Variação da Média anual	-0,22	-0,11	-0,20	-0,15	-0,19	-0,17



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

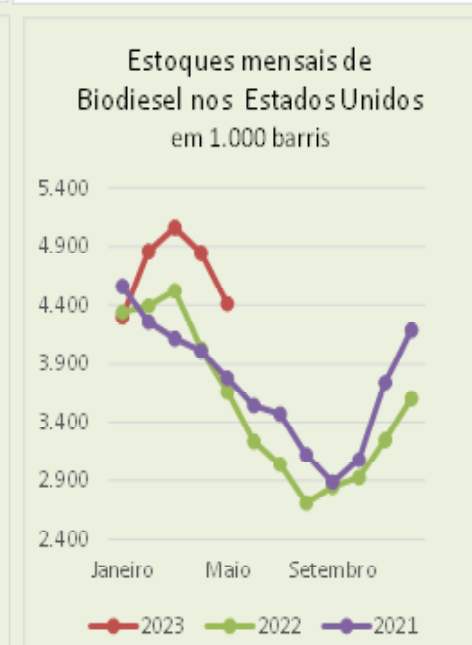
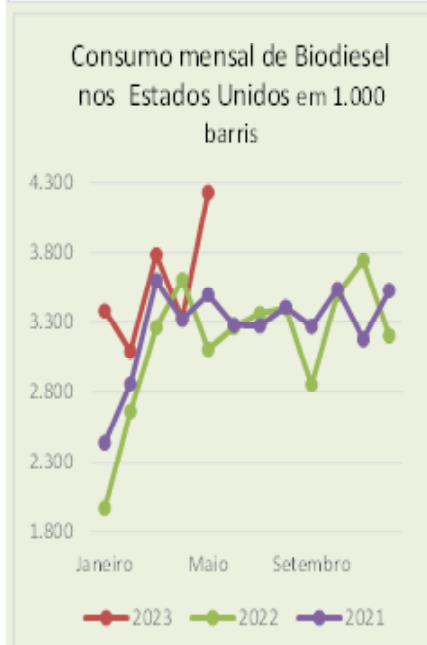
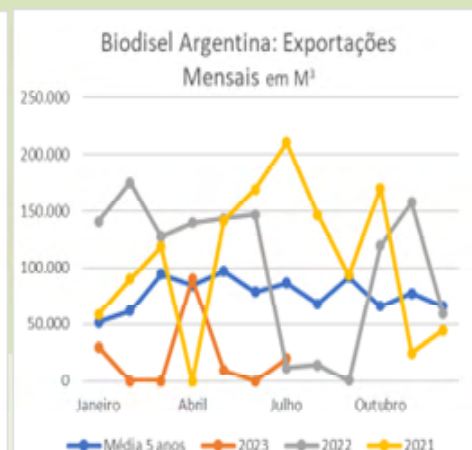
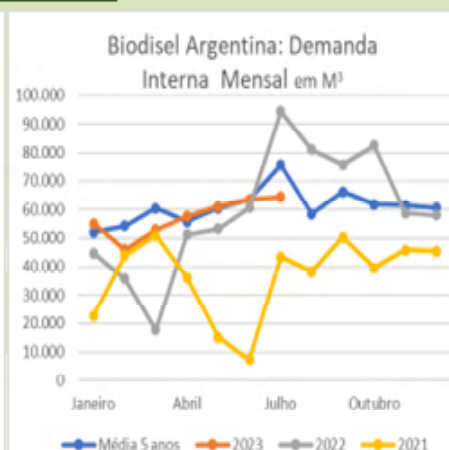
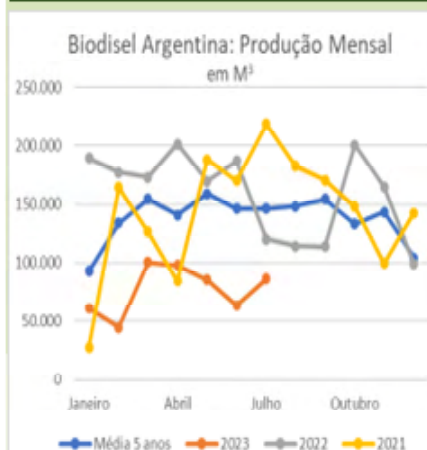
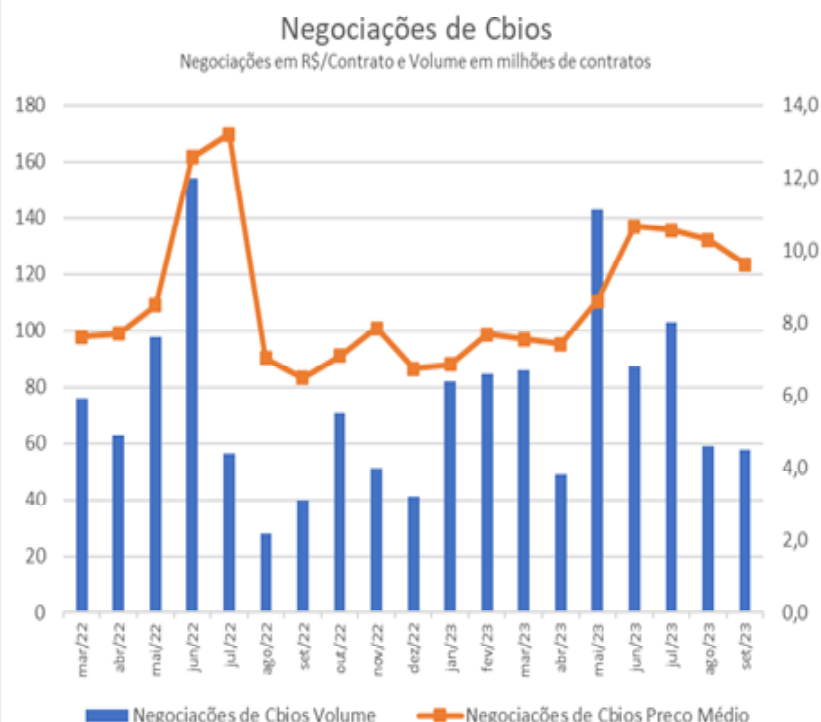
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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	3,8	95,27
mai/23	11,1	110,52
jun/23	6,8	136,85
jul/23	8,0	135,68
ago/23	4,6	132,08
set/23	4,5	123,48

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado

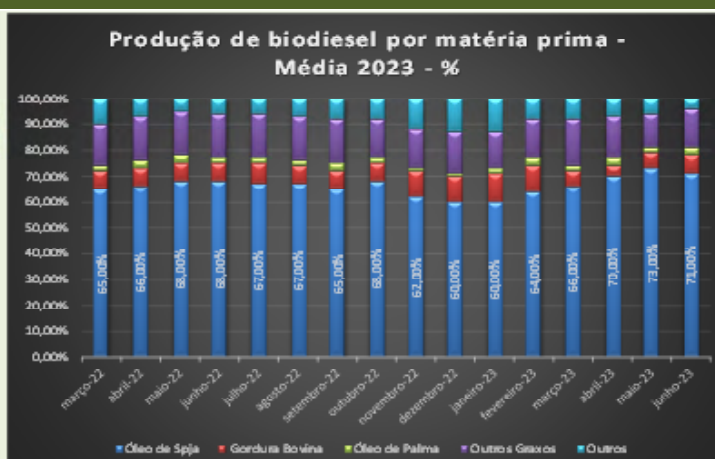




## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
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	67,33%	7,33%	2,50%	15,17%	7,67%

Fonte: usinas e corretoras

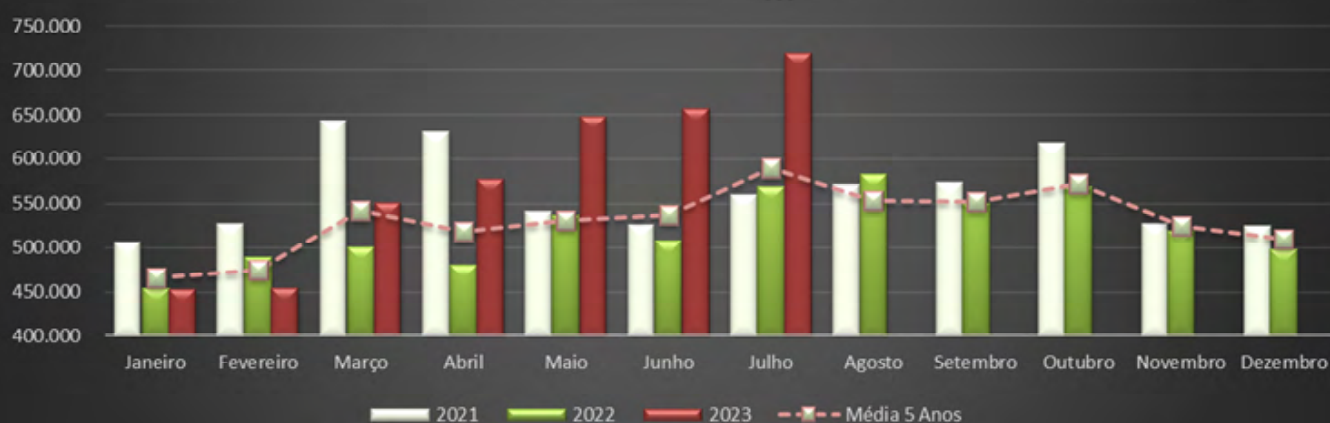


Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	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 (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.806	489.455	455.452	-6,95	0,11	474.392
Março	335.089	452.310	462.134	550.296	643.058	500.196	552.703	10,50	21,35	541.678
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	518.694
Maio	389.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	531.297
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.968	657.257	29,41	1,31	537.543
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	580.642	568.760	720.485	26,68	9,62	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	515.696	525.725	497.475	-	-	-	509.679
Total do Ano	4.289.501	6.360.038	6.601.104	6.432.008	6.758.882	6.254.798	4.068.017	-	-	-