

VENDAS DE BIODIESEL PELAS USINAS AUMENTAM 27% EM MARÇO

Alta exponencial se deu em função do ano anterior e dos reflexos do aumento da mistura do B12 para o B14; A SAFRAS & Mercado espera a continuidade nas taxas de crescimento ao longo de 2024 em função do aquecimento das vendas de biodiesel e de óleo diesel; Distribuidoras esperam estoques recuarem mais no curto prazo para retomarem as compras



Os dados mais recentes de vendas de biodiesel pelas usinas remetem ainda ao mês de março, segundo dados divulgados pela própria ANP, porém refletem um novo padrão de mercado que a SAFRAS & Mercado tem usado para estimar as vendas também de abril, a qual também abordaremos neste relatório. Porém, começando pelos dados oficiais de março, vemos as vendas de 714,05 milhões de litros, sendo um volume 27% maior que os dados do mesmo momento do ano anterior onde 573,35 milhões de litros.

Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que este forte tom de crescimento no ano reflete um elevado grau de carregamento estatístico em função do nível de mistura que existia de B10 naquele momento contra o padrão de B14 que o mercado se encontra agora a partir de março de 2024. Somente neste ponto a SAFRAS & Mercado alerta para a compreensão dos dados e de seus respectivos carregamentos estatísticos. Porém quando observamos na margem vemos que esta característica permanece embora em menor intensidade.

Isto porque de fevereiro para março teve uma alta de 4,00% nos volumes de venda que saíram de 686,57 para 714,05 milhões de litros.

Neste ponto é interessante observar que em fevereiro o mercado ainda se encontrava no B12 porém as compras e a preparação do mercado e das distribuidoras para o B14 já se encontrava em todo entendimento do mercado, sendo que as vendas de março, de fato podem ser caracterizadas como um novo padrão de demanda já condizente com o B14, sendo que

este conceito pode também ser estendido ao padrão de demanda visto em fevereiro, onde o mercado já atuava ativamente na preparação da oferta para este novo padrão de demanda.

Além dos ganhos no ano e na margem, frente ao mês imediatamente anterior, os dados de março mostram também um padrão de alta de 20% frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período que atualmente oscila em 591,84 milhões de litros.

O detalhe interessante é que o padrão de alta de 20% de março se assemelha muito ao padrão visto em janeiro de 2024, que também fora de 20% e, por sua vez, contrasta com o padrão de vantagem de fevereiro deste ano onde os volumes de vendas de biodiesel das usinas até então em 686,57 milhões de litros se mostravam apenas 13,50% acima da média dos últimos cinco anos que, naquele período oscilavam em 604,91 milhões de litros.

Além da desta recuperação dos padrões mais altos de crescimento da média de cinco anos, vemos também uma evolução no comparativo anual de março onde os ganhos atuais de 27,14% se mostram acentuadamente acima da alta de 4,88% visto em fevereiro e bem próximos da vantagem de 29,42% no ano vista em janeiro deste ano.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que ao observar os níveis de vantagem na margem [frente ao mês imediatamente anterior] vemos padrões de volatilidade bem mais intensa. Isto pode ser visto desde o início de 2024 quando as vendas das usinas tiveram queda de 7,86% frente ao mês imediatamente anterior.

O detalhe é que de lá para cá os volumes voltaram a crescer no curto prazo e a queda de quase 8% se transformou em 16,80% em fevereiro, patamar do qual caiu para alta de apenas 4,00% em março, sendo este o cenário mais atualizado por parte dos dados oficiais do MAPA. Com base nisto a SAFRAS & Mercado aponta que os ganhos médios no acumulado de janeiro até março sobre o comparativo anual oscilam atualmente em 20,48% ao passo que na margem, o avanço médio no acumulado do ano oscila em 4,31%, denotando o padrão de crescimento bem menos intenso no curto prazo do que no comparativo anual em função do já referido carregamento estatístico.

Já sobre a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período temos uma média de elevação de 18,28% no acumulado do ano, reforçando que a leitura de uma padrão de vendas mais volátil é possível de ser observada apenas no comparativo na margem, o qual destoa de um padrão de vendas mais elevadas no comparativo anual e sobre a média de cinco anos sobre o mesmo período. Outro detalhe importante é que a SAFRAS & Mercado espera para o final de 2024 uma demanda total de biodiesel sobre as usinas de 7,9 bilhões de litros que resulta em uma expectativa de médio mensal de 685,11 milhões de litros.

Neste sentido, a demanda de biodiesel no ano teria um crescimento de 4,77% em 2024, ao passo que os dados mais recentes de vendas em março de 714,05 milhões de litros se mostram 4,22% mais altas que a expectativa de médio mensal trabalhada pela SAFRAS & Mercado. Além disso, o volume de vendas atuais acumuladas de janeiro a março de 2024 em 1,98 bilhão de litros mostra que as vendas representam um cumprimento da expectativa sobre o final do ano de 25,17%, sendo que no mês anterior, em fevereiro, as vendas se mostravam 16,13% com a expectativa de demanda para o ano concluídas.

Para o mês de abril a SAFRAS & Mercado espera uma demanda final de biodiesel sobre as usinas de 752 milhões de litros. Caso seja confirmado, este volume representaria uma alta de 31,16% no ano, frente as vendas de 573,35 milhões de litros de

abril de 2023 além de representar uma alta de 5,31% na margem, frente as vendas de 714,05 milhões de litros vistas agora nos dados mais recentes do MAPA. Frente a média dos últimos três anos sobre o mesmo período o mercado deverá ver uma alta de 25,14% sobre um volume de entrega de 600,92 milhões de litros que usualmente é observado nesta época do ano.

Com isso, o cumprimento da expectativa de volume anual em abril deverá subir de 25,17% para a faixa de 34,69% com o acumulado de volume de venda passado de 1,98 para 2,74 bilhões de litros de março para abril.

Olhando para o mercado físico podemos ter indicações muito claras sobre a atuação das usinas e das distribuidoras no mercado. Isto porque na parte da demanda as distribuidoras têm optado ao longo do mês de abril em liquidar o saldo dos contratos remanescentes do segundo bimestre do ano para poder entrar já com as obrigações cumpridas no terceiro bimestre do ano.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado tem observado que há um volume considerável de distribuidoras que provavelmente não conseguirá executar toda esta liquidação de saldo no curto prazo resultando em um relativo carregamento dos estoques do segundo para o terceiro bimestre do ano. Neste contexto, o movimento de alta dos preços do biodiesel no mercado spot que tem sido visto ao longo de todo o mês de abril faz com que as distribuidoras se mostrem mais receosas em entrar de forma mais firme no mercado físico em função de volumes maiores de oferta no curto prazo.

Ainda assim há as que busquem volumes de compra com precificação inferior aos preços praticados no mercado de contratação antecipada, o que não é garantido por parte das usinas de biodiesel que veem o mercado aquecido no curto prazo com perspectivas de indicações de preços ainda melhores a frente. Isto resulta ainda em um eventual cenário moderado de travamento nas vendas do spot, o qual deverá ser ainda observado ao longo da última semana de abril e das duas primeiras semanas de maio.



INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

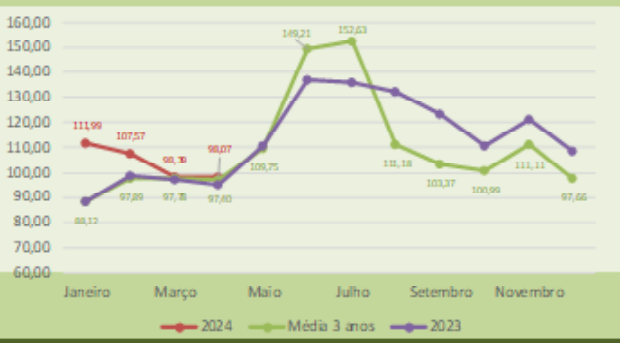
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. An. %	Var. M. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,98	27,08	85,12	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,69	107,57	98,89	87,42
Março	1,37	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,08	97,90
Abril	2,94	-0,23	0,89	97,40	98,07	95,27	98,85
Maio				109,75		110,52	108,98
Junho				149,21		118,85	115,97
Julho				152,63		115,88	109,58
Agosto				111,18		132,08	90,27
Setembro				113,37		123,48	83,28
Outubro				110,99		110,94	91,03
Novembro				111,11		92,140	110,81
Dezembro				97,88		118,77	88,54
Total Média	10,12	-2,48	6,67	109,76	104,01	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		9,74					
Distância, Expec. (%)					107,22		
Perspectiva 2024		97,00					-14,34
Var. expec (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

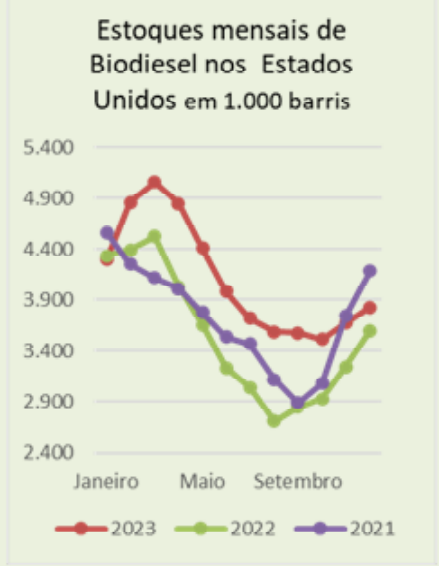
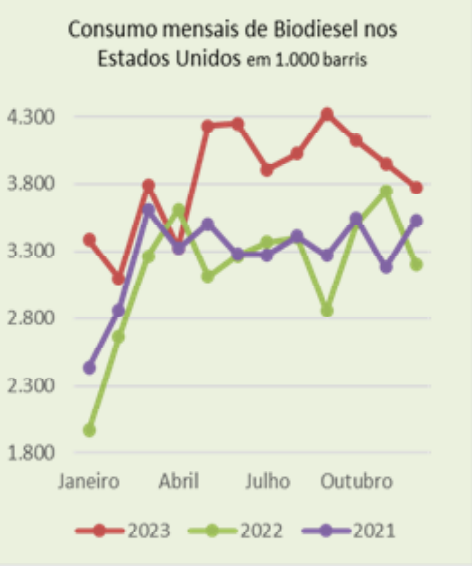
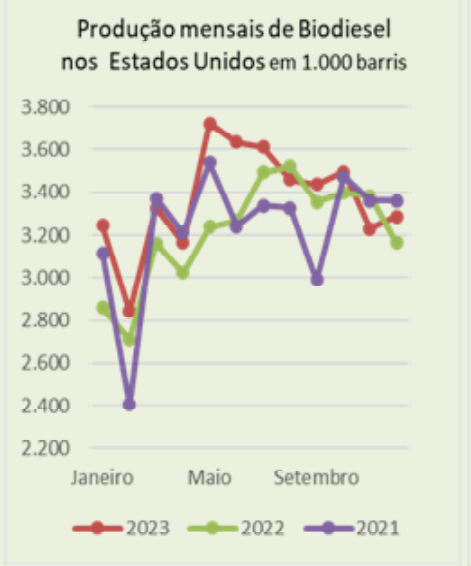
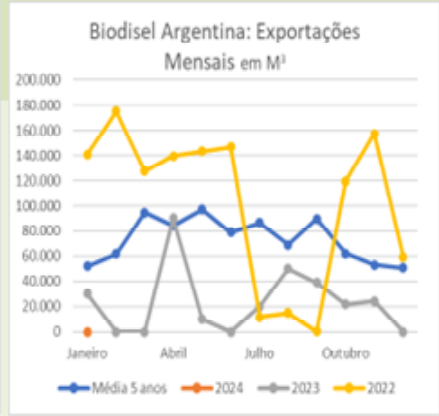
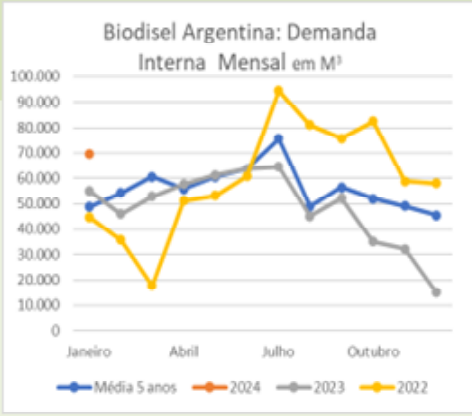
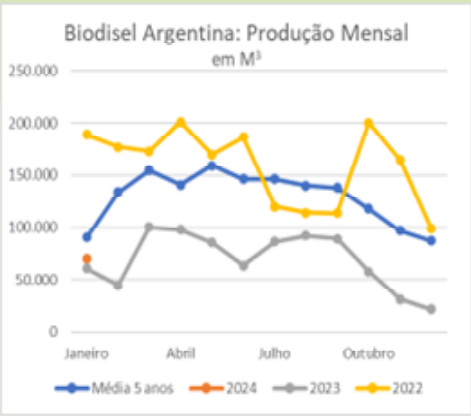
Em milhões de contratos

	Var. An. %	Var. M. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	3,187	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,50	7,47	9,90	8,80	5,90
Março	1,48	-2,127	9,00	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril				4,35	2,30	3,80	4,90
Maio				9,35		11,10	7,80
Junho				9,40		8,80	12,00
Julho				8,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,10		6,20	3,20
Total Média	28,87	8,48	24,46	6,06	25,00	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.		18,58					
Distância, Expec. (%)					93,98		
Meta para 2024		83,00					6,41
Var. expec (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos



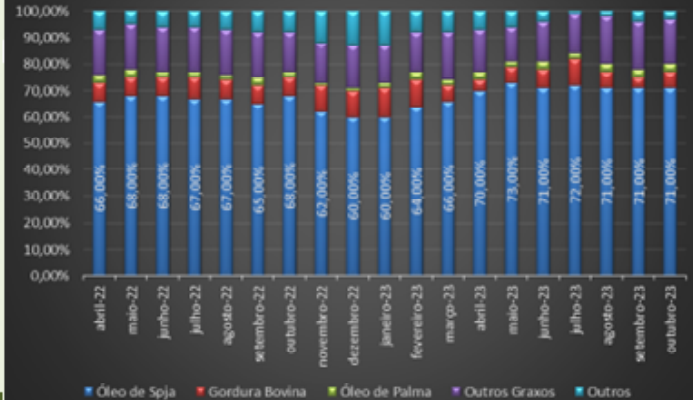
Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
outubro-23	71,00%	6,00%	3,00%	17,00%	3,00%
setembro-23	71,00%	4,00%	3,00%	18,00%	4,00%
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%	5,67%

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 [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	Produtores
4º Bimestre 2024	7,67	1.307.771	10,83	1.305.542	-2.229	-0,17	18,17	1.106.677	19,64	1.091.218
3º Bimestre 2024	3,34	1.214.629	1,60	1.177.924	-36.705	-3,02	15,08	1.055.471	12,30	1.048.900
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	-1,35	15,56	1.017.097	13,68	1.019.932
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	1,39	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	1,20	-0,85	969.370	1,29	960.328
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	0,27	10,83	940.407	11,98	933.268
4 Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	-1,25	16,87	911.218	17,97	891.455
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	2,00	11,58	882.237	17,61	853.749
2º Bimestre 2023	35,51	1.014.675	35,62	971.832	-42.843	-4,22	19,30	850.551	19,44	813.691
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-4,30	-8,70	820.160	-7,87	777.827
6º Bimestre 2022	-9,20	787.387	2,04	810.375	22.988	2,92	-5,64	834.435	2,57	790.076
5º Bimestre 2022	-2,68	867.163	-3,78	794.184	-72.979	-8,42	6,05	817.714	13,55	699.418
4º Bimestre 2022	12,18	891.028	8,07	825.402	-65.626	-7,37	Média Distribuidoras 2024		1.143.055	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84	Média Usinas 2024		1.132.377	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09	Distância da média Distribuidoras (%)		14,41	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26	Distância da média Usinas (%)		15,29	-

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	2024	ano	margem	med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	448.508	467.598	506.705	453.928	454.949	616.208	35,45	-9,10	23,27	499.877
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	699.904	53,67	13,58	31,73	531.323
Março	335.089	452.310	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703					541.678
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414					518.694
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758					531.297
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.688	507.888	657.257					537.543
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	580.642	568.780	717.390					588.833
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781					597.844
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	672.664					589.872
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201					612.590
Novembro	386.941	479.066	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224					568.335
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.656	525.725	497.475	677.866					547.763
Total do Ano	4.289.381	5.359.836	5.991.104	6.432.008	6.759.392	6.254.736	7.527.859	5.336.111				