

PREÇOS DO BIODIESEL SOBEM FORTE EM ABRIL

Reportes de distribuidoras acenam com destravamento do mercado de óleo diesel desde o fim de março o que tem impulsionado novas compras de biodiesel e recuo nos estoques das usinas; Maior adequação do mercado ao B14 deverá reforçar vendas ao longo do segundo trimestre de 2024; Desgaste político segue pressionando permanência do atual presidente da Petrobras no cargo; Política do diesel renovável segue em stand by pela estatal com crise política em curso

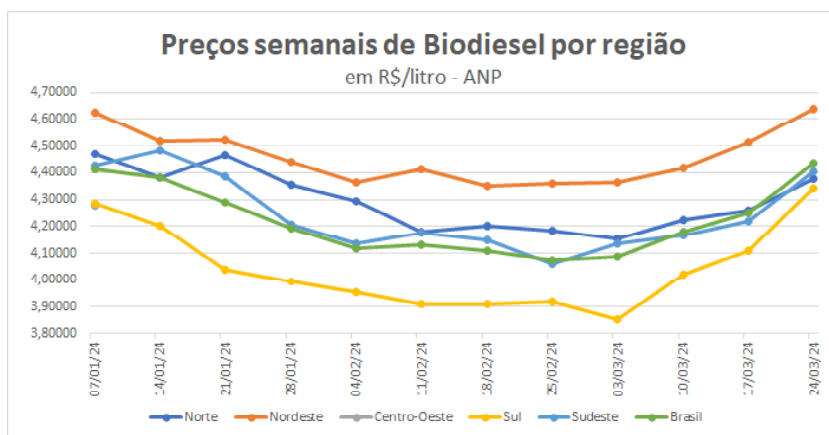
O mercado de biodiesel tem entrado os primeiros dias do mês de abril com movimentos importantes de alta nos preços de negociação tanto do mercado físico quanto do mercado de contratação antecipada. Na verdade a SAFRAS & Mercado tem apurado que está é uma questão que não se resume ao início de abril, tendo sido primeiramente observada nas duas últimas semanas de março, com níveis de presença e de compras mais atuantes das distribuidoras junto as usinas. Mas este não é o único motivo para os ganhos observados tanto nos preços de negociação quanto nos volumes de venda.

Há em um primeiro momento uma maior adequação dos níveis de compras das distribuidoras já dentro do novo contexto de mercado do B14 que entrou em validade em março, mas que ainda em janeiro e fevereiro contava com distribuidoras mais atuantes junto as usinas, principalmente nas compras de mercado de contratação para os bimestres que já estão com metas liberadas pela ANP. Apesar disto a SAFRAS & Mercado vinha apurando que mesmo ocorrendo, estes movimentos se mostravam bem limitados no curto prazo, com distribuidoras sem muita "pressa" para realizar compras mais significativas ou agendas volumes de contratação mais elevados, tanto no curto quanto no médio prazo.

Uma das argumentações das distribuidoras era de que as vendas de óleo diesel estavam se mostrando muito fracas nas bombas, o que de fato foi apurado e confirmado pela SAFRAS & Mercado como um movimento de baixa demanda visto desde

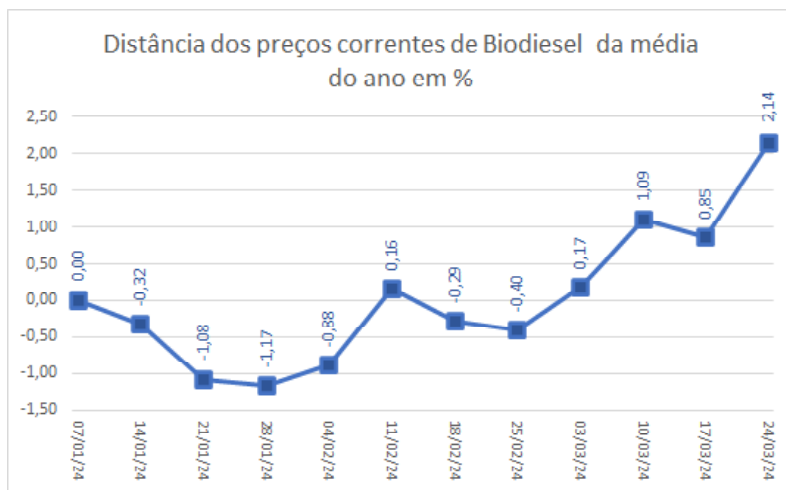
outubro de 2023 [mais informações detalhadas a aprofundadas podem ser vistas na edição anterior deste mesmo relatório semanal de biodiesel publicado aqui na plataforma SAFRAS & Mercado]. Porém, estes dois argumentos das distribuidoras se mostraram válidos entre dezembro de 2023 a primeira quinzena de março de 2024.

Porém agora o cenário é de demanda mais consolidada dentro do novo nível de B14 ao mesmo tempo em que as vendas de óleo diesel nas bombas têm apresentado reações mais significativas ainda que estes dados não estejam compilados nas vendas mensais da ANP de óleo diesel. Neste contexto é que a SAFRAS & Mercado tem observado os atuais níveis de preços mais elevados por parte da ANP onde a média geral do Brasil para a quarta e última semana de março. A precificação atual se mostra em R\$ 4,4363 se mostra 4,38% mais elevada que a média da semana imediatamente anterior que oscilava em R\$ 4,2501 o litro. Neste sentido a SAFRAS & Mercado observa que é a quarta semana consecutiva em que os preços médios do Brasil



apresentam ganhos na margem, com os avanços iniciais tendo sido observados em 0,34% na primeira semana de março, seguido por ganhos respectivos de +2,21% e +1,72% na segunda e na terceira semana de março os quais foram seguidos agora de uma alta bem mais expressiva até mesmo para a fase atual de tendência de ganhos na faixa de 4,38%. Comparando os preços atuais com os preços do início de março, quando a tendência de alta atual foi iniciada, o biodiesel já tem ganhos acumulados de 8,52%, somente entre o início e o final de março.

Com isso os preços atuais da quarta semana de março em R\$ 4,4363 já se mostram 5,09% acima da média do ano que atualmente oscila em R\$ 4,2216 o litro. O comportamento dos preços correntes também tem se mostrado positivo em relação a média do ano por quatro semanas consecutivas, desde o início de março onde os preços começaram a superar a média do ano de forma bem tímida, com avanços de apenas +0,17% mas que gradualmente foram evoluindo para sobreposições respectivas de +1,09%, +0,85% e mais recentemente sobre a quarta semana de março em +2,14%. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que os atuais movimentos de preços mais altos do biodiesel observados ao longo de março deverão também ser vistos ao longo de abril, visto que as vendas de óleo diesel nas bombas

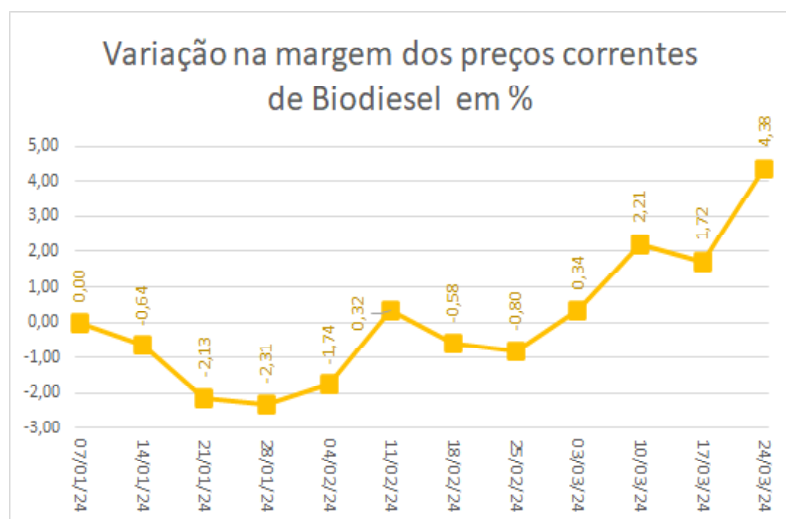


seguem sendo retomadas com fluxo favorável no curto prazo ao passo que a consolidação do novo padrão de B14 no mercado também vai sendo passível de ser observada. A SAFRAS & Mercado espera que os níveis atuais de R\$ 4,43 sejam facilmente elevados a R\$ 4,50 até o fim de abril e a R\$ 4,60 até o fim de maio. A partir deste ponto é necessário observar os níveis de contração para o quinto e sexto bimestre do ano e os efeitos práticos da quebra de soja na temporada corrente do país.

Outro detalhe importante que tem chamado atenção no mercado de biodiesel é o desgaste político que a atual presidência da Petrobras tem sofrido, segundo relatos ventilados na mídia. Esta não é uma questão nova no mercado, visto que nos dois relatórios semanais anteriores de biodiesel publicados

também na plataforma SAFRAS & Mercado. Até então alertávamos que o projeto de Lei Combustível do Futuro tinha sido encaminhado para votação na Câmara de Deputados e atualmente no Senado sem as indicações claras para incentivo a demanda do diesel renovável, que é um produto novo de exclusividade da Petrobras. Antes mesmo disto a presidência da estatal já havia se envolvido em dois episódios de desgaste público com o Ministro de Minas e Energia, o qual cobrava até então, uma oferta maior de gás natural por parte da estatal.

"Superada" a questão da cobrança por maior oferta de gás natural, a presidência da estatal acabou se



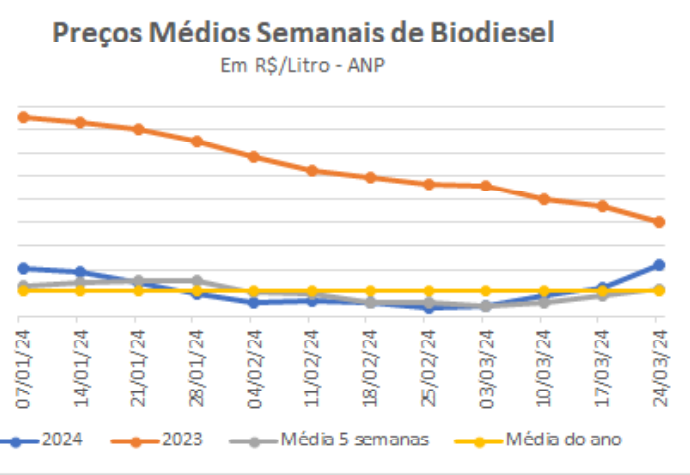
SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

envolvendo em outro desgaste tornado público com o não pagamento de dividendos em seu último exercício fiscal trimestral. Mal esta questão tinha esfriado na mídia ocorreu novamente a sinalização de novo desgaste em função da não inclusão de forma clara das propostas para o diesel renovável da Petrobras no projeto de Lei Combustível do Futuro. Coincidência ou não, um dos agentes políticos altamente envolvidos na articulação a favor do biodiesel e do andamento mais rápido do Combustível do Futuro foi o ministro de minas e energia o qual teve, meses antes, desgaste com a presidência da Petrobras por parte da oferta de gás natural. A petrobras pretendia "contratar" junto ao governo federal, através do PL



Combustível do Futuro uma curva de demanda que começaria em 1% em 2027 e cresceria mais um ponto porcentual ao ano até 2030 culminando com o blend máximo de 3%. Porém, ao que parece, dentro das articulações políticas envolvendo a presidência da república, a vice-presidência da república e, mais recentemente o ministro de Minas e Energia, o setor de biodiesel fora devidamente "escutado" e "colocado para dentro" do PL Combustível do Futuro, ainda que com algumas surpresas negativas [tema dos dois relatórios anteriores do semanal de biodiesel]. Mesmo assim, ao que a SAFRAS & Mercado têm levantado junto ao mercado, estes desgastes não foram tão intensos assim, ainda mais quando muitos agentes do setor observam que a fritura política do presidente da Petrobras pode dar chance para que eventuais curvas de demanda paralelas ao biodiesel [como é o caso do diesel verde] possam ser deixadas de lado. O que tem circulado na mídia é que o próprio presidente da estatal convocou uma reunião com o presidente da república para deixar o cargo a disposição em função dos atrativos relatados anteriormente, tendo como um dos pivôs a instável relação com o ministro de minas e energia. Ainda não há sinalização por parte da presidência da república quanto a data desta reunião, ainda que esta notícia tenha chego á mídia semanas após o forte boato de queda da presidência da Petrobras enquanto ela estava participando de um congresso nos Estados Unidos.

Preços semanais de Biodiesel - ANP						
2024	Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sul	Sudeste	Brasil
07/01/24	4,46984	4,62199	4,27398	4,28457	4,42352	4,41161
14/01/24	4,37950	4,51815	4,22876	4,20247	4,48479	4,38347
21/01/24	4,46384	4,52020	4,21461	4,03776	4,38596	4,29005
28/01/24	4,35480	4,43910	4,08385	3,99387	4,20461	4,19100
04/02/24	4,29394	4,36349	3,96117	3,95627	4,13541	4,11788
11/02/24	4,17856	4,41364	4,13526	3,91192	4,17306	4,13093
18/02/24	4,20015	4,35007	4,01126	3,91189	4,14793	4,10693
25/02/24	4,18286	4,36079	3,97786	3,92064	4,06191	4,07427
03/03/24	4,15400	4,36536	4,09373	3,85317	4,13560	4,08808
10/03/24	4,22132	4,41627	4,19635	4,02191	4,16642	4,17843
17/03/24	4,25996	4,51256	4,24574	4,11042	4,21788	4,25010
24/03/24	4,37886	4,63514	4,44363	4,34257	4,40266	4,43639
Comparativos dos valores correntes						
	Norte	Nordeste	Centro-Oes	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-11,60	-7,49	-5,68	-7,51	-8,28	-7,79
Var [%] na margem	2,79	2,72	4,66	5,65	4,38	4,38
Média do ano	4,2948	4,4597	4,1555	4,0456	4,2450	4,2216
Var [%] média do ano	-22,69	-18,77	-20,01	-20,99	-18,84	-19,95
Distancia da média do ano	1,96	3,93	6,93	7,34	3,71	5,09
Variação da Média anual	0,18	0,36	0,63	0,67	0,34	0,46
Acumulado no ano	-2,04	0,28	3,97	1,35	-0,47	0,56
Evolução Semanal dos Preços do Biodiesel no Brasil						
em R\$/litro - ANP						
Preços	2024	2023	Média 5 sem	Média do ano	Dist. Méd 5 sem.	
07/01/24	4,41161	5,71108	4,25960	4,2216	3,57	
14/01/24	4,38347	5,66975	4,29197	4,2216	2,13	
21/01/24	4,29005	5,61122	4,30566	4,2216	-0,36	
28/01/24	4,19100	5,49708	4,29955	4,2216	-2,52	
04/02/24	4,11788	5,37048	4,19964	4,2216	-1,95	
11/02/24	4,13093	5,24486	4,18247	4,2216	-1,23	
18/02/24	4,10693	5,18816	4,11858	4,2216	-0,28	
25/02/24	4,07427	5,13560	4,10750	4,2216	-0,81	
03/03/24	4,08808	5,11246	4,08976	4,2216	-0,04	
10/03/24	4,17843	4,99430	4,11193	4,2216	1,62	
17/03/24	4,25010	4,94013	4,17220	4,2216	1,87	
24/03/24	4,43639	4,81106	4,23825	4,2216	4,68	



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

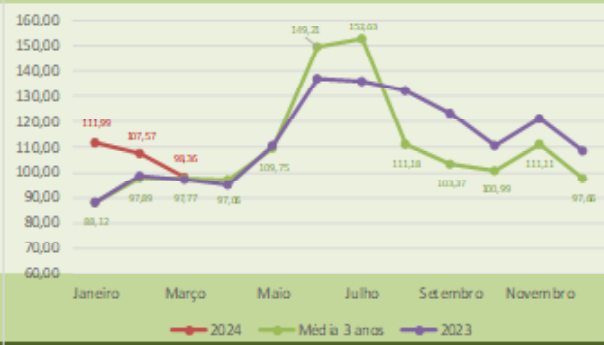
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,18	2,98	27,08	88,27	101,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,05	9,88	97,89	107,57	98,89	87,42
Março	1,34	-8,98	0,80	97,77	98,38	97,08	97,90
Abril				97,08		94,27	98,85
Maio				109,75		108,98	
Junho				109,21		108,85	101,57
Julho				109,83		108,88	109,28
Agosto				111,20		102,08	90,27
Setembro				103,37		123,48	83,28
Outubro				100,99		110,94	91,03
Novembro				111,11		91,40	100,81
Dezembro				97,88		108,77	98,54
Total/Média	12,60	-3,18	12,62	109,73	105,97	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	79,23		Distância. Expec. (%)		92,15		
Meta para 2024	115,00		Var. expec. (%)		1,56		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

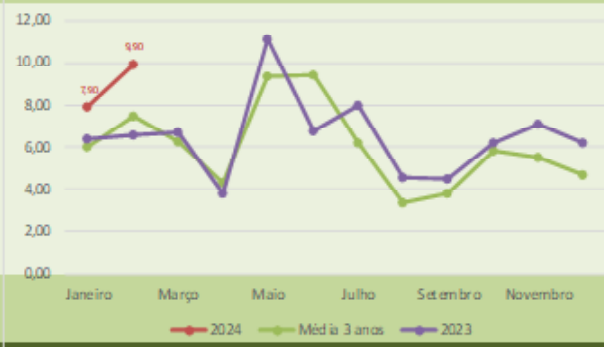
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,87	6,00	7,90	8,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	8,80	5,90
Março				6,30	3,80	6,70	5,90
Abril				4,35		3,80	4,90
Maio				9,35		11,10	7,80
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,65		6,20	6,60
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	36,72	26,37	32,13	6,03		78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	84,15		Distância. Expec. (%)		93,98		
Meta para 2024	83,00		Var. expec. (%)		6,41		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

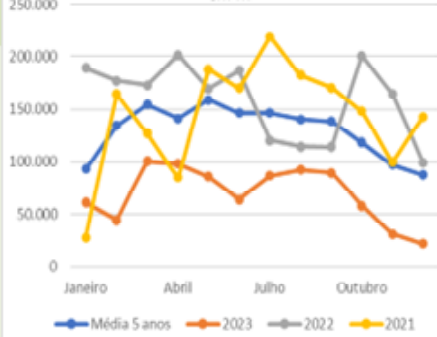
Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos



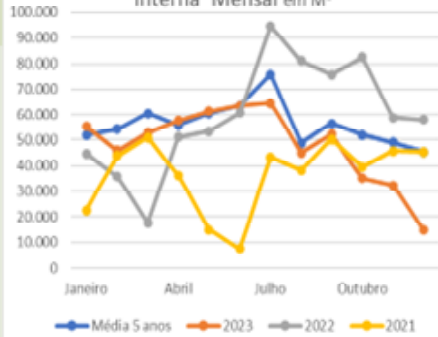
Biodiesel Argentina: Produção Mensal

em M³



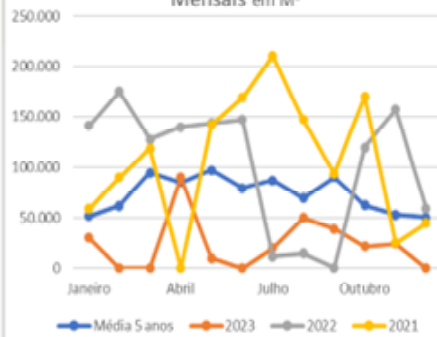
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal

em M³

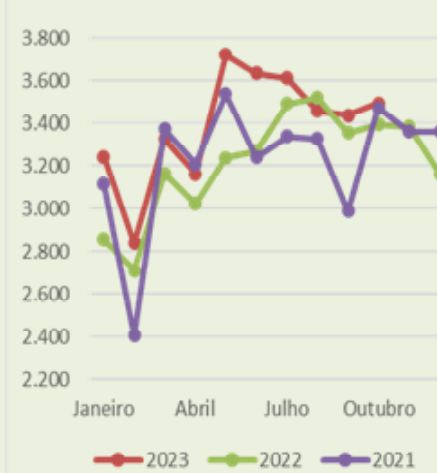


Biodiesel Argentina: Exportações Mensais

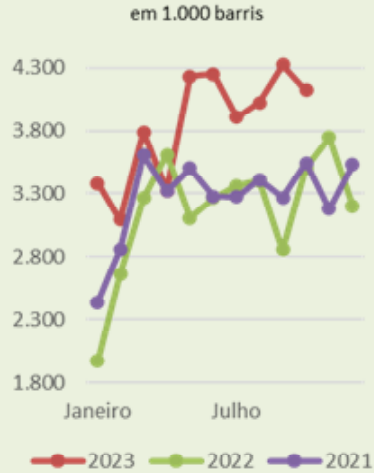
em M³



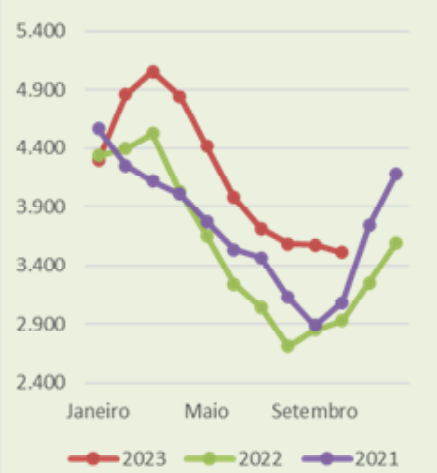
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Estoque mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

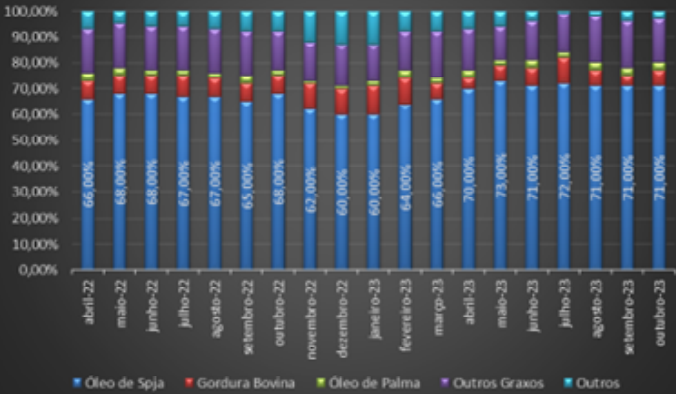


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

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 [%]	Distribuidoras	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	487.596	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	899.904	53,67	13,58	31,73	531.323
Março	335.069	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	527.666	507.668	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	503.148	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	555.725	497.475	677.666					547.763
Total do Ano	4.289.301	5.359.036	5.901.104	6.432.008	6.758.382	6.254.736	7.527.659	1.316.111				