

CUSTOS DE PRODUÇÃO DO BIODIESEL RECUAM LEVEMENTE EM AGOSTO

Preços do óleo de soja no mercado interno apresentam breves níveis de recuos em agosto mas que não se mostram o suficiente para representar alívio nos custos de produção para as usinas; Dificuldade nas compras de matérias primas como óleos e gorduras seguirão presentes no mercado ao menos no restante de agosto e em setembro, mantendo pressão de alta sobre os preços do biodiesel

O mercado físico de biodiesel segue atravessando um cenário de preços mais altos nas negociações entre usinas e distribuidoras, tanto no spot quanto no modelo de contratação antecipada. As vendas de óleo diesel seguem dentro dos padrões normais do mercado, em um contexto de mistura maior desde março deste ano, o que deixa as distribuidoras com demanda intensa a cada mês. O problema é que a disponibilidade de oferta de matéria prima para a produção de biodiesel não se encontra tão fácil assim, ao menos é o que apontam as indústrias esmagadoras.

Desde o início julho as indústrias veem apontando que a disponibilidade de oferta da soja para esmagamento vem se mantendo curta no mercado, com os produtores do grão mais retraídos, e esperando preços maiores a frente, o que gera uma expectativa auto realizável, visto que esta própria retração vendedora dos produtores acaba elevando por si só os preços. Evidentemente que a quebra moderada da safra de soja esperada

para este ano ajuda a manter o contexto fundamental para este posicionamento dos vendedores do grão, o que resulta na reação em cadeia sobre os preços do óleo, dos demais derivados como gorduras animais e de outros produtos como óleo de cozinha reciclado que seguem em tendência de alta levando consigo o biodiesel.

Conforme mencionamos no início do texto, os próprios fundamentos do biodiesel são de alta, através do aumento da mistura junto ao óleo diesel e do próprio aumento na demanda do óleo diesel em função das expectativas de crescimento o PIB. De volta ao óleo de soja, que responde por 73% de representatividade na produção do biodiesel, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o cenário de redução e dificuldade na disponibilidade de oferta seguirá não apenas ao longo desta segunda metade de agosto, mas muito provavelmente ao longo de setembro.

Isto é o que relatam também os representantes das

indústrias de esmagamento de óleo de soja, as quais tem encontrado dificuldade para fechar contratos de fornecimento de óleo de soja para as usinas de biodiesel para as próximas semanas, incluindo no mês que vem. Apesar disto a SAFRAS & Mercado vem observando que algumas usinas tem apostado em quedas mais expressivas nos preços do óleo de soja, fundamentado pelos recuos vistos em Chicago ao longo da primeira metade de agosto,



a qual em tese era para ser vista no mercado físico também.

Porém, ainda que os preços tenham caído pontualmente, ainda há a dificuldade na disponibilidade de oferta de soja para a fabricação do óleo de soja, o que fundamenta uma sustentação de médio prazo nos preços deste produto, mesmo que eventualmente alguns ajustes de baixa sejam registrados. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado tem observado que algumas usinas optam por reduzir as suas compras no curto prazo para pressionar ainda mais os preços com o objetivo de provocar novas baixas ao longo das próximas semanas. Isto explica a razão pela qual a demanda das usinas de biodiesel tem arrefecido mesmo frente a quedas moderadas e pontuais nos preços do óleo de soja ao longo da primeira metade de agosto.

Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os fundamentos da soja e do óleo de soja locais prevalecerão e manterão os preços do óleo de soja em tendência de alta ao longo de todo o segundo semestre do ano, em função não apenas da quebra pontual na safra de soja do Brasil, mas no próprio ritmo gradual de venda do grão por parte dos produtores. De modo geral as indústrias de esmagamento têm relatado muita

dificuldade em encontrar vendedores de grãos principalmente na região sudeste e centro-oeste do Brasil, onde há uma diferença muito grande entre os preços para comercialização interna e para a exportação, o que também ajuda a justificar a dificuldade na oferta por parte das indústrias brasileiras.

É neste contexto também que as exportações de biodiesel se mostraram em queda em julho, onde foram embarcados, exclusivamente para a Suíça, 6,8 milhões de litros. Este volume se mostrou 50% maior que os 4,56 milhões de litros embarcados no mesmo momento do ano anterior ainda que 71% menor que o volume de 23,76 milhões de litros embarcados no mês imediatamente anterior, em junho. Apesar disto, no acumulado

de 2024, o Brasil já exportou 59,47 milhões de litros de biodiesel, um volume 11% maior que os 48,64 milhões de litros exportados nos primeiros sete meses do ano passado.

Para 2024 a SAFRAS & Mercado estima o embarque de 110 milhões de litros de biodiesel, que representarão uma queda de 3% sobre os 113,66 milhões de litros embarcados ao longo de todo o ano anterior. Caso este fluxo se confirme, há a expectativa de



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

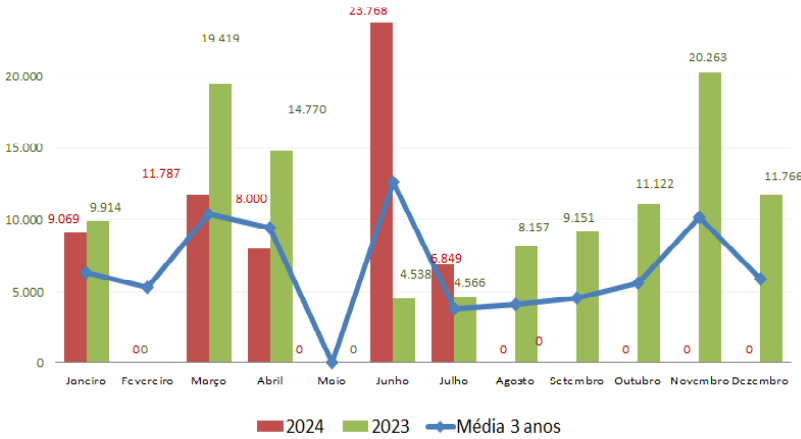
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

embarque médio mensal de 9,16 milhões de litros. Neste sentido os embarques de julho em 6,84 milhões de litros se mostraram 25% mais baixos que a expectativa média mensal para o ano. Com os dados de julho a média mensal de embarques de 2024 atualmente oscila em 11,859 milhões de litros, sendo um volume 29% maior que a expectativa de embarque médio mensal para este ano.

Apesar deste forte posicionamento altista dos dados efetivos de 2024 em relação a expectativa média para o ano, entre junho e julho a média mensal teve baixa de 9% ao sair de 13,156 para 11,895 milhões de litros por conta da queda de 71% nos volumes de embarques entre estes dois meses que recuou de 23,76 para 6,84 milhões de litros. Atualmente o volume corrente de exportações de 6,84 milhões de litros se mostra 78,87% maior que a média dos últimos três anos sobre o mesmo período que oscila em 3,82 milhões de litros. A própria média de três anos teve baixa de 16,86% entre

Evolução Mensal das Exportações Brasileiras de Biodiesel
Em Litros



os meses de junho a julho ao sair de 12,64 para 3,82 milhões de litros. Logo, podemos analisar que os meses de julho usualmente são períodos de menor nível de exportações de biodiesel.

Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que a média de três anos para o restante do terceiro trimestre do ano segue com volumes

muito fracos de embarques os quais oscilam ao redor dos 4 a 5 milhões de litros ao mês entre agosto e outubro, sendo que somente em novembro há um forte crescimento para o nível dos 10 milhões de litros. Pegando esta base histórica e comparando com as condições do mercado físico atual de biodiesel, fica claro que esta tendência de volumes mais fracos de exportação deverá se confirmar, com as usinas tendo dificuldade para a captação de óleo de soja para a manutenção dos níveis atuais de mistura junto ao óleo diesel, tendo que deixar claramente de lado o mercado exportador.

Exportações de Biodiesel 2024						
Mês	Var(%)	US\$	Var(%)	Litros	Var(%)	US\$/ton
Janeiro	↑ -11,93	10.151.547	↓ -8,52	9.069	↑ 96,178	1.119.368
Fevereiro	-	-	-	-	-	-
Março	↓ -47,66	13.529.099	↓ -39,30	11.787	↑ 86,136	1.147.798
Abril	↓ -44,12	8.800.000	↓ -45,84	8.000	↑ 103,075	1.100.000
Maio	-	-	-	-	-	-
Junho	↑ 366,39	24.818.530	↑ 423,75	23.768	↑ 88,948	1.044.199
Julho	↑ 36,37	6.958.570	↑ 50,00	6.849	↑ 90,816	1.015.998
Agosto						
Setembro						
Outubro						
Novembro						
Dezembro						
Total	↑ 59,81	64.257.746	↑ 76,02	59.473	↑ 93,031	1.085.473
Var. Ano (%)		↑ 36,37		↑ 50,00	↑ 90,816	
Var. Mês (%)		↓ -71,96		↓ -71,18	↓ -2,70	
Var. Acum. (%)		↑ 1,12		↑ 11,78	↑ 92,677	
EXPECTATIVAS 2024						
Volume	110.000	↓ -3,23	Média Atual volume contra soma final de 2023		↓ -47,68	
Receita	120.000.000	↑ 0,03	Média Atual volume contra projeção final de 2024		↑ 548,80	
Preço Médio	980,00	↓ 2,81	Volume Corrente X Média 3 anos no Período		↑ 78,87	
Média/Mês (Expec.) Vol	9.167	↓ -22,93	Soma Atual Volume X Média 3 anos no Período		↑ 370,44	
Média/Mês (Expec.) Pre	10.000.000	↓ -22,19	Volume Médio Atual X Expectativa SAFRAS para 2024		↓ -25,28	
			Média 2024 Atual Volume [litros]		11.895	
			Média 2024 Anterior Volume [litros]		13.156	
			Var(%)		↓ -9,59	
			Var(%) da média de 3 anos		↑ 16,86	
			Média mensal 2024 x Expectativa 2024		↑ 29,76	

Fonte MDIC/Alice Web

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

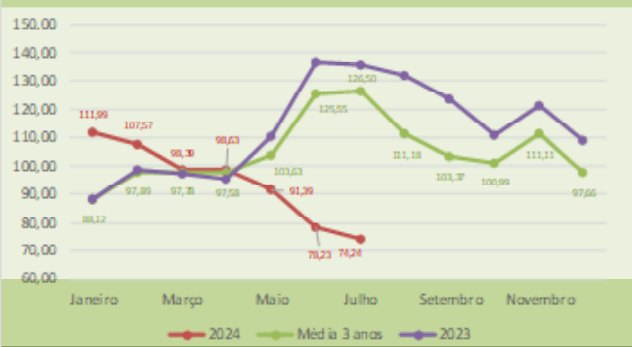
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios				2024	2023	2022
Var. Ano %	Var. Marg.%	Var. Méd. %	Média 3 anos			
Janeiro	27,16	2,98	27,08	88,07	119,99	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,59	107,57	87,42
Março	13,17	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,83	98,25
Maio	-17,31	-7,34	-10,81	110,52	110,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,89	78,23	116,85	101,57
Julho	-45,28	-5,10	-41,31	126,50	116,88	109,58
Agosto				111,80	112,08	90,27
Setembro				103,37	123,48	83,28
Outubro				110,99	111,94	91,03
Novembro					121,40	110,81
Dezembro				97,88	108,77	98,54
TotalMédia	-8,20	-6,18	-7,46	105,11	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		5,42	Distância Expec. (%)	111,00		
Meta para 2024	85,00	Var. expec (%)	-24,33			

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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

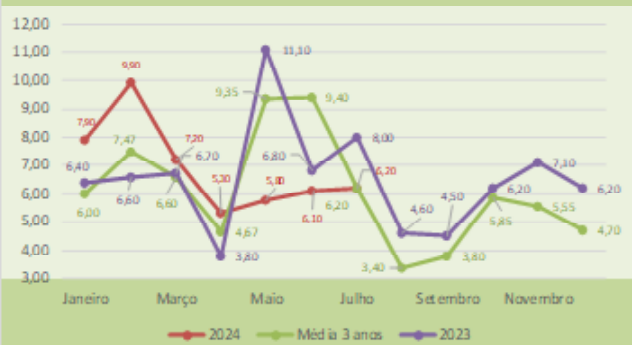


Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

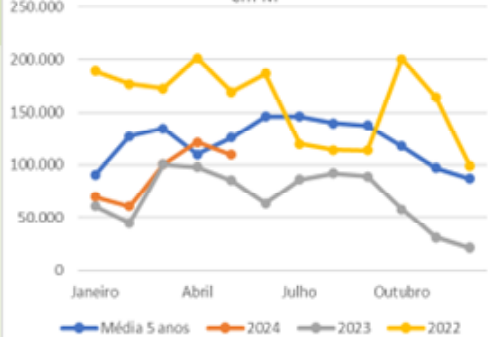
Em milhões de contratos				2024	2023	2022
Var. Ano %	Var. Marg.%	Var. Méd. %	Média 3 anos			
Janeiro	23,44	27,42	31,67	6,00	7,90	6,40
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,80
Março	7,48	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70
Abril	39,47	-28,39	15,57	4,87	5,30	4,90
Maio	-47,75	9,43	-37,97	9,35	5,80	11,10
Junho	-10,29	5,17	-35,11	2,40	6,10	6,80
Julho	-22,80	18,4	0,00	6,20	8,00	4,40
Agosto				3,40	4,80	2,20
Setembro				3,80	4,50	3,10
Outubro				5,05	6,20	5,90
Novembro				5,55	7,10	4,00
Dezembro				4,70	6,20	3,20
TotalMédia	6,88	2,18	1,98	6,08	6,31	5,20
Var. % Vol. Acum.	-2,02	Distância Expec. (%)	88,64			
Meta para 2024	7,80	Var. expec (%)	20,00			

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

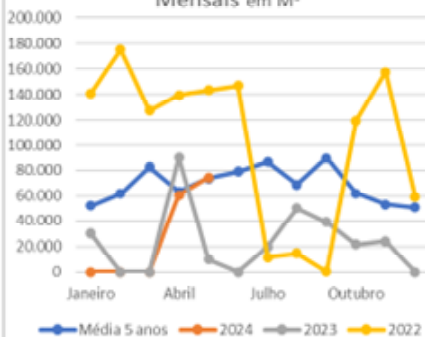
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



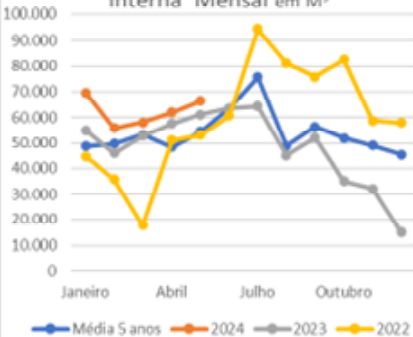
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



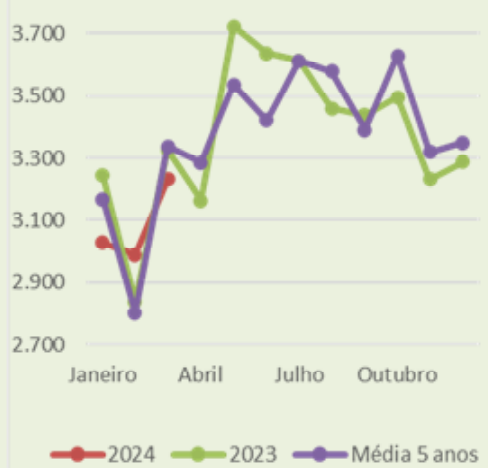
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



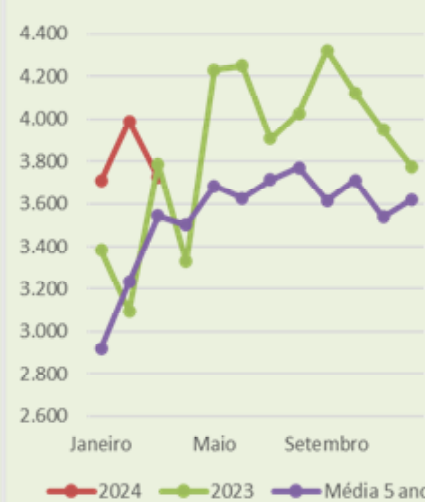
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



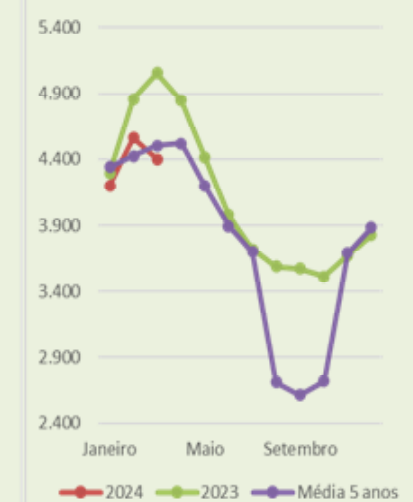
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



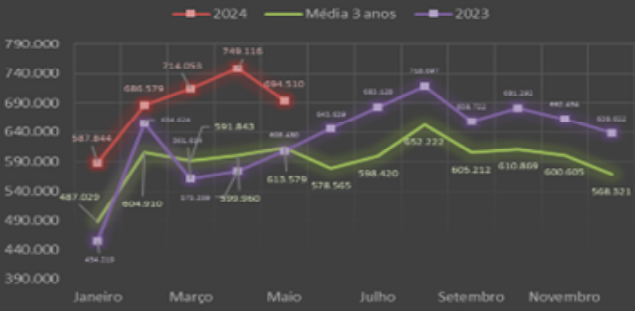
Estoques mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



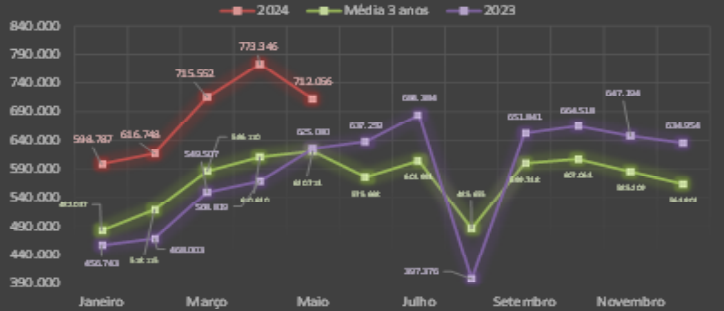
Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Vendas Mensais Biodiesel pelas usinas em M3



Recebimentos Mensais Biodiesel pelos Produtores em M3



Metas de Contratação de Biodiesel - M³

	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Média 5 Bimestres Distribuidores	Var [%]	Média 5 Bimestres Produtores
6º Bimestre 2024	-6,73	1.179.513	2,00	1.214.578	35.065	2,97	-3,98	1.228.365	-0,55	1.221.315
5º Bimestre 2024	-3,30	1.264.590	-4,32	1.249.103	-15.487	-1,22	8,33	1.167.362	8,08	1.155.722
4º Bimestre 2024	7,67	1.307.771	10,83	1.305.542	-2.229	-0,17	18,17	1.106.677	18,64	1.100.449
3º Bimestre 2024	3,34	1.214.629	1,60	1.177.924	-36.705	-3,02	15,29	1.053.582	12,36	1.048.353
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	-1,35	14,82	1.023.639	13,33	1.023.095
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	1,39	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6º Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	1,20	-5,16	1.013.487	-3,60	1.009.077
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	0,27	7,34	971.011	9,11	957.846
4º Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	-1,25	15,75	920.029	15,45	910.909
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	2,00	11,80	880.479	16,84	859.419
2º Bimestre 2023	35,51	1.014.675	35,62	971.832	-42.843	-4,22	17,74	861.807	17,99	823.675
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-4,30	-8,43	817.726	-8,37	782.063
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				
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84				
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09				
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26				
Média Distribuidoras 2024										
Média Usinas 2024										
Distância da média Distribuidoras (%)										
Distância da média Usinas (%)										

Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

2022	4.875.958	4.307.463	-568.495
2023	5.816.221	5.761.967	-54.254
2024	7.016.321	6.993.189	-23.132

Fonte: corretoras e usinas, ANP - * oferta sobre a demanda em metros cúbicos; ** oferta sobre a demanda em %

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos	Meta 2024 (%)
Janeiro	448.508	467.596	506.705	453.928	454.949	615.733	35,34	-9,17	23,20	499.782	7,16
Fevereiro	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	636.557	39,76	3,38	22,73	518.654	14,56
Março	462.134	550.296	643.056	500.196	552.703	744.618	34,72	16,98	24,48	598.174	23,22
Abril	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414	754.334	30,41	1,30	30,83	576.580	31,99
Mai	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	726.909	12,05	-3,64	23,83	587.008	40,44
Junho	461.613	533.311	527.666	507.868	657.257	770.378	17,21	5,98	28,55	599.296	34,84
Julho	495.344	602.029	560.642	568.780	717.390	717.390				588.833	
Agosto	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	707.781				597.844	
Setembro	558.226	594.002	574.626	549.843	672.664	672.664				589.872	
Outubro	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201	704.201				612.590	
Novembro	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224	700.224				568.335	
Dezembro	522.093	616.868	526.725	497.475	677.866	677.866				547.763	
Total do Ano	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	7.627.869	4.248.628				8.600.000	
Acumulado											
Média do ano											
Dist Mediano											

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado