

VENDA DE ÓLEO DIESEL VOLTAM A SUBIR NO BRASIL

A SAFRAS & Mercado alerta que o biodiesel em si tem vários fatores de elevação e sustentação em seus preços internos de comercialização. Por um lado, temos o avanço em sua base primária de demanda que é o óleo diesel, o qual, apesar de alguns meses isolados de recuo em suas vendas de curto prazo, apresenta uma alta sólida ao longo do ano. Além disso as perspectivas para a evolução do PIB seguem positivas, o que gera também impacto de alta na demanda de óleo diesel e, indiretamente de biodiesel

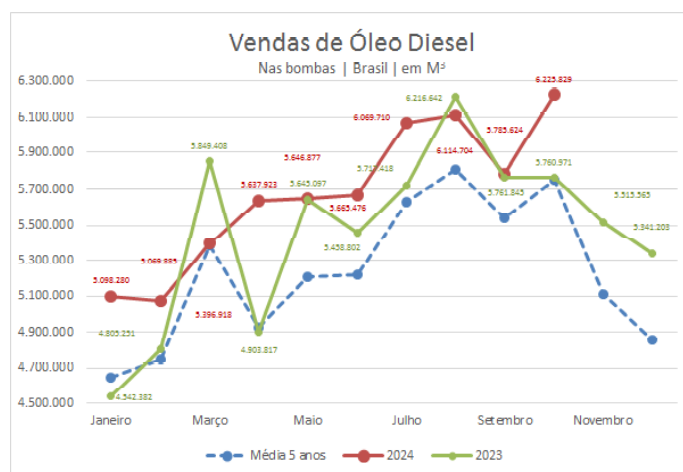
Os dados mais recentes das vendas de óleo diesel no Brasil nos postos de combustíveis versam ainda sobre outubro, com base nas informações da ANP, mas ajudam a dar um norte ao mercado quanto a evolução das vendas sobre o combustível base para a demanda do biodiesel. Ao longo dos meses de 2024 muitas usinas de biodiesel têm apontado um baixo nível de fluxo de retirada das distribuidoras junto as usinas. Por sua vez as distribuidoras têm indicado que a demanda nas bombas tem recuado. Isto é em parte verdade porque em alguns meses específicos de fato há quedas no curto prazo nas vendas de óleo diesel nas bombas. Porém não é o que vemos nos dados mais recentes de demanda de óleo diesel relativos a outubro deste ano quando observamos uma demanda mensal nas bombas de 6,22 bilhões de litros, sendo este um volume 7,61% maior que as vendas observadas no mês imediatamente anterior quando até então a demanda havia sido de 5,78 bilhões de litros.

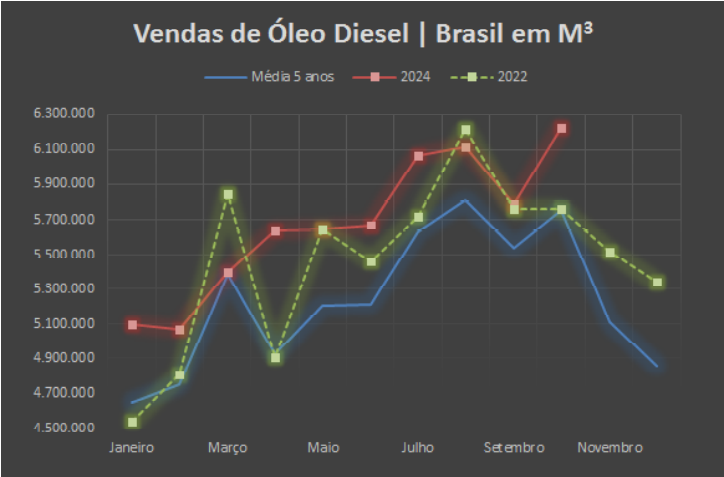
Por esta ótica de comparação na margem, os dados atuais contra os dados de demanda do mês imediatamente anterior, vemos a uma reversão da queda vista em setembro de 5,38%. Entes disto somente os meses de janeiro e fevereiro haviam sido marcados por quedas na margem respectivas de -11,50% e -0,56% sendo que de março a agosto o padrão tem sido o de alta sob esta ótica de comparação que tem oscilado ao redor de 4% a 6% na maioria dos casos.

Ainda que em setembro tenha havido uma baixa na margem de 5,38% no volume de venda, os ganhos vistos agora em outubro em 7,61% mais do que compensaram este recuo de curto prazo ainda mais quando observamos que em termos absolutos os volumes de vendas ultrapassaram os 6,0 bilhões de litros mensais sendo o maior nível de demanda da série histórica. Além da alta de 7,61% na margem, o comparativo anual também

traz uma elevação importante, na faixa de 8,07% sendo este o terceiro maior nível de ganhos do ano. No comparativo anual também temos um importante nível de rompimento de mínimas de curto prazo visto que antes disto em setembro os volumes de venda de até então haviam se mostrado apenas 0,41% mais elevados que o mesmo momento do ano anterior os quais haviam sucedido uma baixa de 1,64% em agosto. Como a base de volumes físico se mostrou elevada, temos também ganhos importantes no comparativo frente a média de 5 anos que apresentou ganhos de 8,22%.

Atualmente a média de venda de 5 anos sobre o mesmo período oscila em 5,75 bilhões de litros sendo positivo o padrão de representatividade dos volumes correntes frente a este comparativo ao longo de 2024. A perspectiva da SAFRAS & Mercado é de vendas totais de óleo diesel nas bombas de 68 bilhões de litros que deverão resultar em uma média mensal de demanda de 5,66 bilhões de litros. Caso confirmado esse padrão o ano de 2024 deverá ter um crescimento em sua demanda de óleo diesel de 3,79% frente ao volume de 65,51 bilhões de litros consumidos em 2023.





Com isso os volumes correntes de vendas de óleo diesel em outubro de 6,22 bilhões de litros se mostraram 9,87% mais elevados que a expectativa de média mensal estimada pela SAFRAS & Mercado. Em relação a média anual efetiva de 2024 que atualmente oscila em 5,67 bilhões de litros, houve uma superação dos volumes correntes de outubro na escala de 9,78%. Além disso, há uma forte sobreposição entre a média anual vista de janeiro a outubro [em 5,671 bilhões de litros] com a média de demanda estimada para este ano pela SAFRAS & Mercado [em 5,666 bilhões de litros] com uma alta da média efetiva sobre a estimativa de apenas 0,08% o que mostra um claro alinhamento da expectativa da SAFRAS & Mercado com os dados efetivos que vão se confirmando ao longo do ano.

É interessante observar que a própria média anual teve um avanço de 1,10% com os dados mais altos de outubro saindo de 5,60 para 5,67 bilhões de litros. Porém, apesar disto, a SAFRAS & Mercado alerta que os meses de dezembro e janeiro tendem a ser momentos de menor nível de crescimento demanda nas bombas pelo óleo diesel em função das férias de final de ano que impactam também o modal rodoviário.

Diante de todo este contexto a SAFRAS & Mercado alerta que o biodiesel em si tem vários fatores de elevação e sustentação em seus preços internos de comercialização.

Por um lado, temos o avanço em sua base primária de demanda que é o óleo diesel, o qual, apesar de alguns meses isolados de recuo em suas vendas de curto prazo, apresenta uma alta sólida ao longo do ano. Além disso as perspectivas para a evolução do PIB seguem positivas, o que gera também impacto de alta na demanda de óleo diesel e, indiretamente de biodiesel. Os dados mais recentes do boletim Focus desta primeira semana de dezembro mostram alta de 3,22% para o PIB em 2024, avanço de 1,95% para 2025 e ganhos respectivos de 2,00% para 2026 e 2027.

Já o biodiesel em si segue enfrentando elevações em seus preços de matérias primas como o óleo de soja e o sebo bovino. A finalização do ano trouxe consigo o atraso no plantio da safra de soja do ano que vem. Além disso o início do ano trará consigo o atraso na colheita, o que deixa as usinas por mais tempo

| Vendas Óleo Diesel Brasil | | | | | | | |
|-----------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------------|------------|------------|--|
| | Var (%) Margem | Var (%) Ano | Var (%) Média | Média 5 anos | 2024 | 2023 | |
| Janeiro | ↓ -11,50 | 12,24 | ↑ 9,71 | 4.646.882 | 5.098.280 | 4.542.382 | |
| Fevereiro | ↓ -0,56 | 5,51 | ↑ 6,69 | 4.751.828 | 5.069.885 | 4.805.251 | |
| Março | ↑ 6,45 | ↓ -7,71 | ↑ 0,26 | 5.388.053 | 5.396.918 | 5.819.108 | |
| Abril | ↑ 4,47 | 14,97 | ↑ 14,49 | 4.924.448 | 5.637.923 | 4.903.817 | |
| Maio | ↑ 0,16 | 0,03 | ↑ 8,51 | 5.203.923 | 5.646.877 | 5.645.097 | |
| Junho | ↑ 0,33 | 3,79 | ↑ 8,63 | 5.215.150 | 5.665.476 | 5.458.802 | |
| Julho | ↑ 7,14 | 6,16 | ↑ 7,74 | 5.633.456 | 6.069.710 | 5.717.418 | |
| Agosto | ↑ 0,74 | ↑ 1,64 | ↑ 5,30 | 5.806.846 | 6.114.704 | 6.216.642 | |
| Setembro | ↓ -5,38 | 0,41 | ↑ 4,45 | 5.539.020 | 5.785.624 | 5.761.845 | |
| Outubro | ↑ 7,61 | 8,07 | ↑ 8,22 | 5.752.701 | 6.225.829 | 5.760.971 | |
| Novembro | | | | 5.115.404 | 0 | 5.515.565 | |
| Dezembro | | | | 4.856.405 | 0 | 5.341.203 | |
| Acumulada | ↑ 3,75 | | | | 56.711.225 | 65.518.101 | |
| Variação Anual | | 8,07 | | Média do Ano | 5.671.123 | 5.459.867 | |
| Na Margem | ↓ 7,61 | | | Var Mês Atual (%) | 9,78 | | |
| Expectativa 2024 | | 68.000.000 | | Expec. Méd. Men. | 5.666.667 | | |
| Variação (%) | | 3,79 | | Var Mês/ Exp. Méd | 9,87 | 0,08 | |

Aprenda a operar no mercado de derivativos de milho e soja

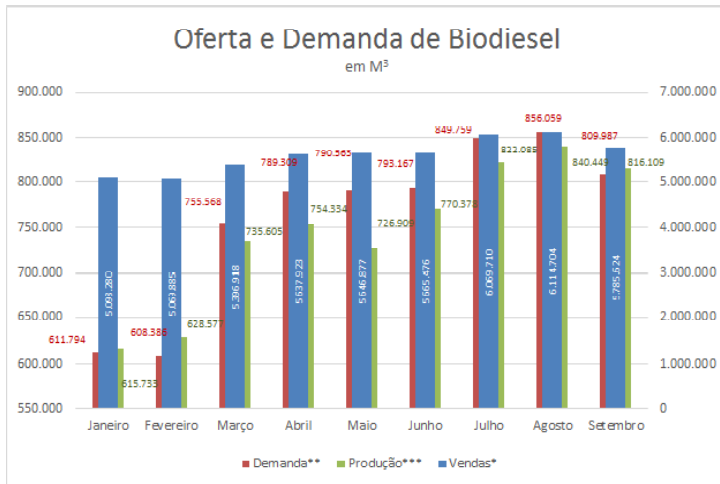
Curso Intensivo:
Trading School Aplicado
aos Mercados de Milho e Soja

CRÉDITOS CASHBACK DE R\$200

www.safras.com.br



expostas a uma condição de forte retração de oferta de óleo de soja por parte das indústrias de esmagamento, formando um cenário de baixa oferta de matérias primas, em meio a elevação direta na demanda de biodiesel tanto pelo aumento da mistura esperado para o final de março de 2025 assim como um aumento indireto na demanda através do avanço no consumo de óleo diesel esperado para os próximos meses apesar dos período de vale de consumo de curto prazo que são os meses de janeiro e dezembro deste ano os quais, na visão da SAFRAS & Mercado, não deverão impactar negativamente o cenário de preços do biodiesel em si.



| Quadro de Oferta e Demanda derivada de Biodiesel | | | | | | |
|--|-----------|-----------|-------------|--------------|------------|-----------|
| | Vendas* | Demanda** | Produção*** | Dif [litros] | Vendas**** | Rec.***** |
| Janeiro | 5.098.280 | 611.794 | 615.733 | 3.940 | 587.844 | 598.787 |
| Fevereiro | 5.069.885 | 608.386 | 628.577 | 20.190 | 686.579 | 616.748 |
| Março | 5.396.918 | 755.568 | 735.605 | -19.963 | 714.053 | 715.552 |
| Abril | 5.637.923 | 789.309 | 754.334 | -34.975 | 749.116 | 773.346 |
| Maio | 5.646.877 | 790.563 | 726.909 | -63.654 | 694.510 | 712.056 |
| Junho | 5.665.476 | 793.167 | 770.378 | -22.788 | 750.899 | 760.627 |
| Julho | 6.069.710 | 849.759 | 822.085 | -27.675 | 757.465 | 829.822 |
| Agosto | 6.114.704 | 856.059 | 840.449 | -15.610 | 835.771 | 844.917 |
| Setembro | 5.785.624 | 809.987 | 816.109 | 6.121 | 784.975 | 785.605 |
| Outubro | | | | | | |
| Novembro | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | |

Fonte: ANP, MAPA; Elaboração SAFRAS & Mercado
 * Vendas Óleo Diesel nos Postos; **Demanda Derivada de Biodiesel;
 Produção Biodiesel Usinas; *Vendas Biodiesel Usinas
 ***** Recebimento Biodiesel Usinas



| Biodiesel - SAFRAS IA SCORE | | | | |
|-----------------------------|------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| | | Curto Prazo (dez a jan/25) | Médio Prazo (fev a mar) | Longo Prazo (abr a jul/25) |
| Mercado Interno (R\$/M³) | Score: | 85 | 85 | 85 |
| | Tendência: | Altista FORTE | Altista FORTE | Altista FORTE |

Fonte: Safras & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

| Biodiesel- MATRIZ - SAFRAS IA SCORE | | | |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Câmbio: Prêmios: | Baixista FRACA Altista FRACA | Baixista FRACA Altista FRACA |
| Clima: | Altista FORTE | Altista FORTE | Altista FORTE |
| Oferta: | Altista MÉDIA | Altista FORTE | Altista FORTE |
| Demanda: | Neutra | Neutra | Neutra |
| Câmbio: | Altista MÉDIA | Altista MÉDIA | Altista MÉDIA |
| Prêmios: | Altista FRACA | Altista FRACA | Altista FRACA |

Fonte: Safras & Mercado



Curso Intensivo:
Trading School Aplicado
aos Mercados de Milho e Soja

CRÉDITOS CASHBACK DE R\$200

www.safRAS.com.br



INDICADORES BIODIESEL - Parte I

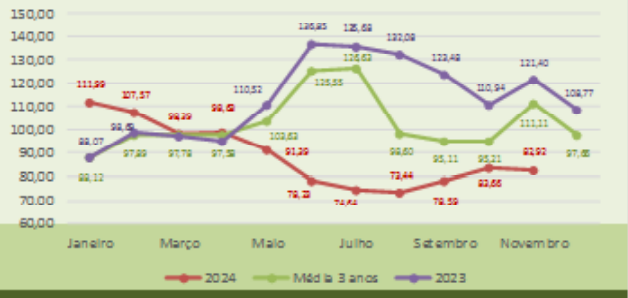
Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

| | Var. An. % | Var. Mês. % | Var. Méd. % | Média 3 anos | 2024 | 2023 | 2022 |
|-------------------|------------|----------------|-------------|--------------|--------|--------|--------|
| Janeiro | 27,16 | 2,96 | 27,08 | 88,02 | 111,99 | 88,07 | 84,21 |
| Fevereiro | 9,00 | -3,55 | 9,88 | 97,89 | 107,87 | 96,89 | 87,42 |
| Março | 1,57 | -8,43 | 0,83 | 97,78 | 98,30 | 97,04 | 87,50 |
| Abril | 3,50 | 0,34 | 1,07 | 97,58 | 98,83 | 98,27 | 88,55 |
| Mai | -17,31 | -7,34 | -10,51 | 102,83 | 91,39 | 110,52 | 106,96 |
| Junho | -42,54 | -14,40 | -27,99 | 125,55 | 78,33 | 126,55 | 101,57 |
| Julho | -44,29 | -8,29 | -41,08 | 106,83 | 74,84 | 135,85 | 109,55 |
| Agosto | -44,40 | -1,81 | -23,51 | 98,80 | 72,44 | 122,08 | 90,27 |
| Setembro | -38,35 | 7,01 | -17,37 | 99,11 | 75,35 | 123,48 | 83,38 |
| Outubro | -24,59 | 6,45 | -12,13 | 99,21 | 83,88 | 110,24 | 91,03 |
| Novembro | -21,70 | -0,88 | -25,37 | 101,11 | 82,92 | 121,40 | 100,81 |
| Dezembro | | | | 97,88 | | 105,17 | 88,54 |
| Total/Média | -10,20 | -1,24 | -12,03 | 102,91 | 89,04 | 113,23 | 103,38 |
| Var. % Vol. Acum. | -21,85 | | | | 104,75 | | |
| Perspectiva 2024 | 85,00 | Var. expec (%) | | | -24,93 | | |

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

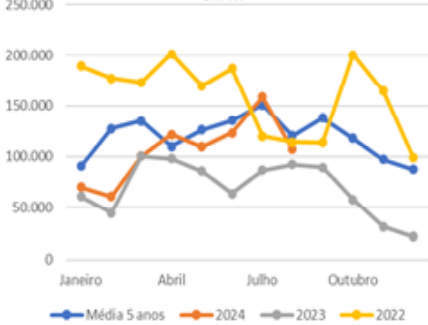
| | Var. An. % | Var. Mês. % | Var. Méd. % | Média 3 anos | 2024 | 2023 | 2022 |
|-------------------|------------|----------------|-------------|--------------|-------|-------|-------|
| Janeiro | 23,44 | 27,42 | 31,87 | 5,00 | 7,90 | 6,40 | 3,70 |
| Fevereiro | 50,00 | 25,32 | 32,59 | 7,47 | 9,90 | 6,80 | 5,90 |
| Março | 7,48 | -27,27 | 9,09 | 6,80 | 7,20 | 6,70 | 5,90 |
| Abril | 20,47 | -28,20 | 12,87 | 4,87 | 8,20 | 2,80 | 1,20 |
| Mai | -47,75 | 9,43 | -28,98 | 8,17 | 5,80 | 11,10 | 7,60 |
| Junho | -10,29 | 5,17 | -26,51 | 6,30 | 6,10 | 6,80 | 12,00 |
| Julho | -10,00 | 10,03 | 10,20 | 0,54 | 7,40 | 0,10 | 4,40 |
| Agosto | 60,87 | 3,78 | 56,34 | 4,73 | 7,40 | 4,80 | 2,20 |
| Setembro | 55,59 | 14,88 | 55,39 | 5,77 | 5,30 | 4,50 | 3,10 |
| Outubro | 61,29 | 17,85 | 35,25 | 7,23 | 10,00 | 6,20 | 5,50 |
| Novembro | | | | 5,68 | 4,80 | 7,10 | 4,00 |
| Dezembro | | | | 4,70 | | 6,20 | 2,20 |
| Total/Média | 28,34 | 6,70 | 19,48 | 6,28 | 7,26 | 6,50 | 5,20 |
| Var. % Vol. Acum. | 23,49 | | | | 93,12 | | |
| Meta para 2024 | 7,80 | Var. expec (%) | | | 20,00 | | |

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

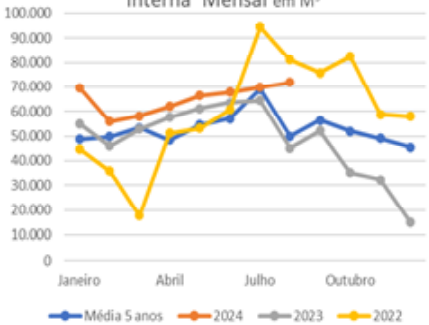
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



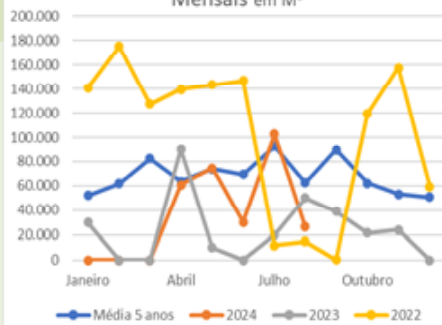
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



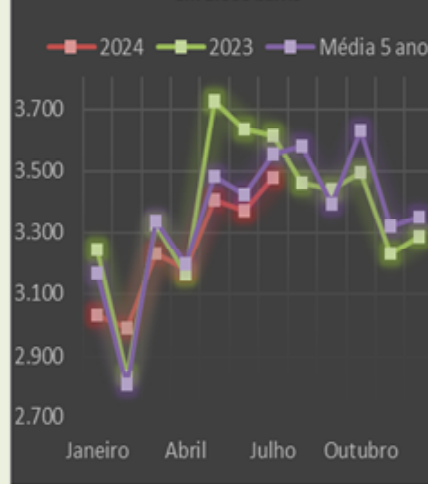
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



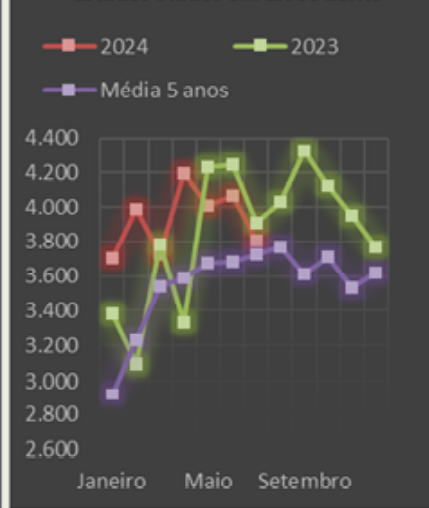
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



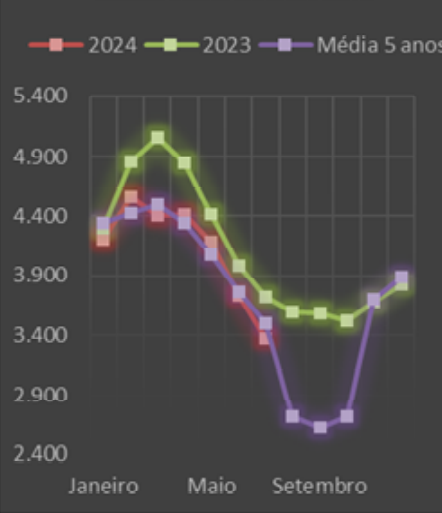
Produção mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

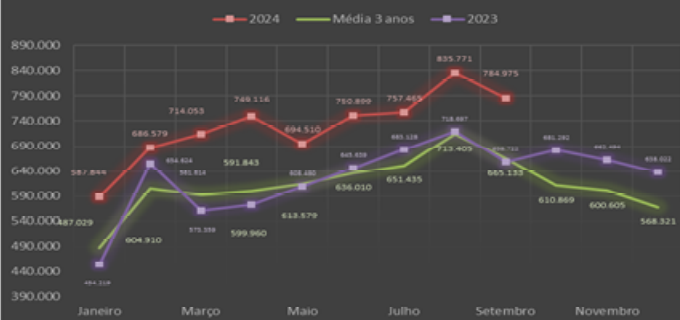


Estoque mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

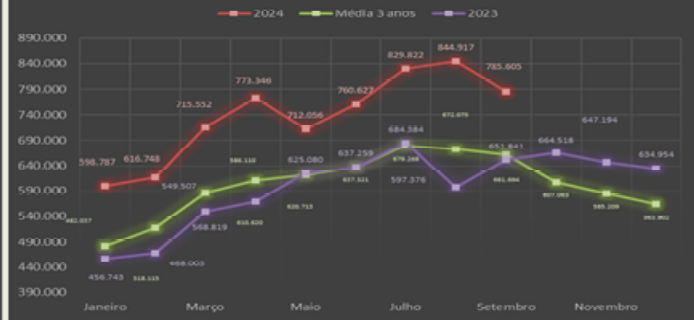


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Vendas Mensais Biodiesel pelas usinas em M3



Recbimentos Mensais Biodiesel pelas Distribuidoras em M3



Metas de Contratação de Biodiesel - M³

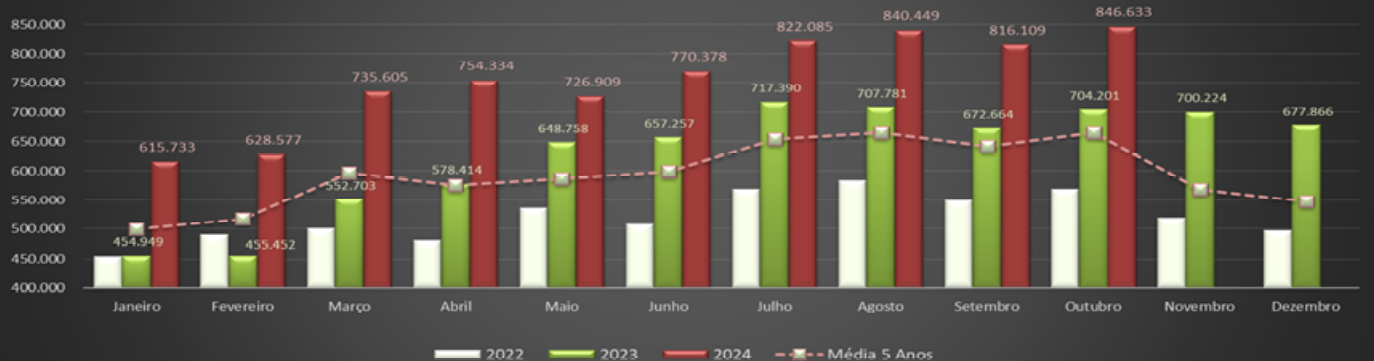
| | Var[%] | Distribuidoras | Var[%] | Usinas | Diferença* | Diferença** | Var[%] | Média 5 Bimestres Distribuidores | Var[%] | Média 5 Bimestres Produtores |
|---------------------------------------|--------|----------------|--------|-----------|------------|-------------|--------|----------------------------------|--------|------------------------------|
| 2º Bimestre 2025 | 16,70 | 1.282.919 | 12,68 | 1.269.056 | -14.863 | -1,16 | 4,62 | 1.227.197 | 2,93 | 1.222.912 |
| 1º Bimestre 2025 | -6,72 | 1.100.192 | -7,27 | 1.126.280 | 26.088 | 2,37 | -9,33 | 1.213.339 | -7,28 | 1.214.685 |
| 6º Bimestre 2024 | -6,73 | 1.179.513 | -2,76 | 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 2025 | | | | | | | | 1.192.056 | | - |
| Média Usinas 2025 | | | | | | | | 1.197.668 | | - |
| Distância da média Distribuidoras (%) | | | | | | | | 7,71 | | - |
| Distância da média Usinas (%) | | | | | | | | 5,96 | | - |

Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano Saldo

| | | | | | |
|------|-------|-----------|-------|-----------|---------|
| 2022 | | 4.875.958 | | 4.307.463 | 568.495 |
| 2023 | 19,28 | 5.816.221 | 33,77 | 5.761.967 | -54.254 |
| 2024 | 20,63 | 7.016.321 | 21,37 | 6.993.189 | -23.132 |
| 2025 | 16,31 | 2.384.111 | 17,07 | 2.395.336 | 11.225 |

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 | 446.508 | 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 | 628.577 | 38,01 | 2,09 | 21,57 | 517.058 | 14,47 |
| Março | 462.134 | 550.298 | 643.058 | 500.196 | 552.703 | 736.605 | 33,09 | 17,03 | 23,35 | 596.372 | 23,02 |
| Abril | 464.902 | 439.527 | 630.955 | 479.670 | 578.414 | 754.334 | 30,41 | 2,55 | 30,83 | 576.580 | 31,79 |
| Maio | 448.352 | 481.494 | 541.733 | 536.145 | 648.758 | 726.909 | 12,05 | -3,64 | 23,83 | 587.008 | 40,25 |
| Junho | 461.613 | 533.311 | 527.666 | 507.868 | 657.257 | 770.378 | 17,21 | 5,98 | 28,55 | 599.296 | 49,20 |
| Julho | 495.344 | 602.029 | 560.642 | 568.760 | 717.390 | 822.085 | 14,59 | 6,71 | 25,67 | 654.181 | 58,76 |
| Agosto | 503.146 | 623.118 | 572.322 | 582.853 | 707.781 | 840.449 | 18,74 | 2,23 | 26,33 | 665.304 | 68,54 |
| Setembro | 558.226 | 594.002 | 574.826 | 548.843 | 672.664 | 816.109 | 21,32 | -2,90 | 27,23 | 641.448 | 78,03 |
| Outubro | 583.718 | 587.708 | 617.991 | 569.334 | 704.201 | 846.633 | 20,23 | 3,74 | 27,28 | 665.173 | 87,87 |
| Novembro | 539.820 | 554.071 | 528.353 | 519.209 | 700.224 | | | | | 568.335 | |
| Dezembro | 522.093 | 515.656 | 525.725 | 497.475 | 677.866 | | | | | 547.163 | |
| Total do Ano | 6.901.104 | 8.432.003 | 8.768.332 | 8.264.738 | 7.627.869 | 7.668.311 | 22,88 | Expec 2024 | 8.600.000 | Cump. Meta 2024 | 87,87 |
| Média do ano | | | | | | 755.681 | Média M em prev | 716.667 | Cump. Meta x 2024 | | 14,25 |
| Dist M ed ano | | | | | | 12,04 | Dist expec men | 18,13 | Evolução Média An | | 1,36 |

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado