

# B25 REQUER ATUALMENTE OFERTA DE 17,32 BILHÕES DE LITROS DE BIODIESEL

Projeção da SAFRAS & Mercado, com base nas vendas de óleo diesel nos postos em 2023 e com base nas perspectivas de crescimento no PIB de 2024 a 2026, indica que a capacidade de crescimento na oferta de biodiesel se mostra bem ajustada a eventual elevação na demanda para os níveis de 20% a 25%; Entidades representativas de classe do setor produtivo voltam a se articular fortemente a favor de novos aumentos na mistura com proximidade de votação do projeto de lei Combustível do Futuro

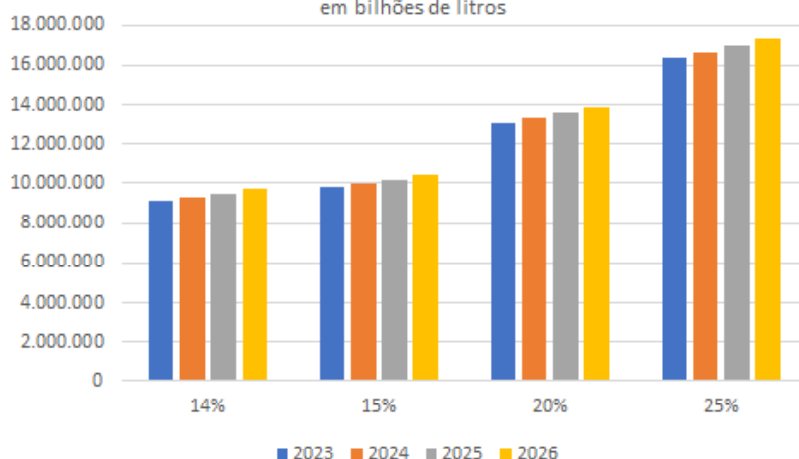
O cenário de articulação política sobre o biodiesel segue aquecido no curto prazo. As informações mais recentes que partem até mesmo do governo federal é que o projeto de lei Combustível do Futuro deverá ir à votação na câmara e no senado nos próximos dias e semanas. Neste meio tempo, importantes entidades representativas de classe do setor já têm declarado publicamente a capacidade das indústrias de biodiesel de atender até mesmo hoje uma eventual elevação na mistura de 14% para 20%. É claro que o projeto de lei Combustível do Futuro determinará uma escala temporal para este avanço, o que já trata-se de uma grande vitória para o setor.

Porém tem ficado claro o aumento do lobby, até mesmo através da mídia, para a determinação do B20 neste projeto, o que trata-se de uma outra vitória importante por parte do setor produtivo do biodiesel. A SAFRAS & Mercado lembra que até novembro do ano passado [três meses atrás] o setor produtivo do biodiesel enfrentava um grande vácuo de alternativas por parte do governo federal, até mesmo sobre uma eventual expansão da faixa atual dos 12%. Até aquele momento eventuais altas, sequer a 13% de mistura, demandavam um ano de espera. Porém, com a abertura política do governo federal [que demanda apoio para a aprovação do seu próprio projeto de lei] as propostas do setor produtivo do biodiesel foram amplamente adotadas pelo executivo ao ponto de, em um primeiro momento, pular um ponto porcentual na mistura [de 12% para 14%], depois agendar o avanço rápido à meta de curto prazo de [15%] e, por fim, já articular movimentos de

preparação do mercado para os 20%. Este ainda demanda aprovação da lei Combustível do Futuro, mas o caminho aos 20% de mistura de biodiesel ao diesel já está claramente em curso, o que era inimaginável há três meses. É com base nisso que algumas informações importantes têm vindo a tona no mercado de forma mais clara do que antes. A principal delas é sobre a capacidade produtiva do setor que, segundo um comunicado conjunto entre a Ubrabio, Abiove, Aprobio e da FPBio, mostra que as usinas de biodiesel possuem 60 unidades em operação no Brasil, sendo que destas 8 estão em ampliação de sua capacidade produtiva e mais 8 em construção. Considerando as expansões em vista, na visão do comunicado, a capacidade de produção de biodiesel no Brasil deve chegar a 16,25 bilhões de litros.

Um estudo da SAFRAS & Mercado verificou que, com base nas vendas de diesel nos postos brasileiros ao longo de 2023 em 65,518 bilhões de litros [de janeiro a dezembro, segundo

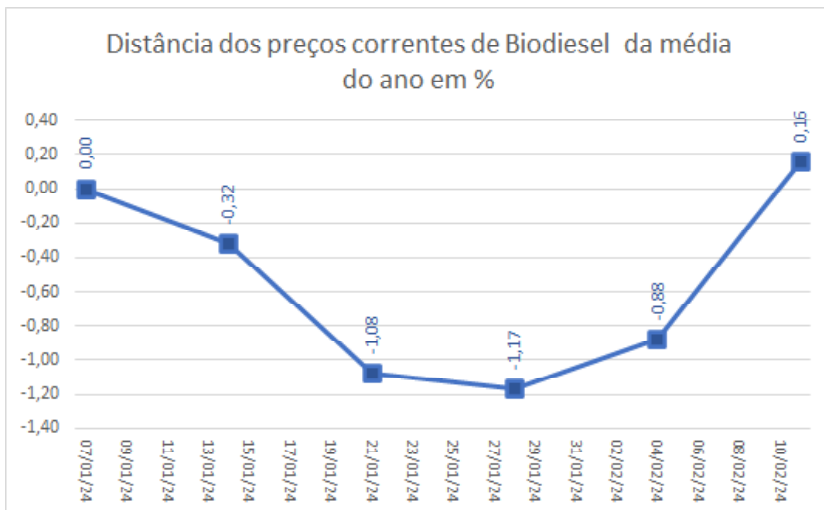
**Perspectivas de Evolução da demanda de biodiesel - 2024-2026**  
em bilhões de litros



dados da ANP] a demanda por 14% de biodiesel [mandado válido a partir de março de 2024] deverá oscilar em 9,172 bilhões de litros. Um eventual B15 deverá resultar em uma demanda de 9,827 bilhões de litros de biodiesel. Já os eventuais mandados de B20 e B25 devem significar o consumo respectivo de 13,10 e 16,379 bilhões de litros de biodiesel. Porém estas projeções são consideradas com base nas vendas de óleo diesel de 2023. Para 2026, considerando as taxas de crescimento do PIB estimadas pelo boletim Focus, podemos projetar demandas para o biodiesel de 9,70 bilhões de litros para um blend de 14%, 10,396 bilhões de litros para um blend de 15%, 13,86 bilhões de litros para o eventual blend de 20% e, finalmente, 17,327 bilhões de litros para um eventual blend de 25%, considerando as taxas de crescimento de 1,68% no PIB para 2024 e de 2% ao ano para 2025 e 2026 estimados pelo boletim Focus mais recente.

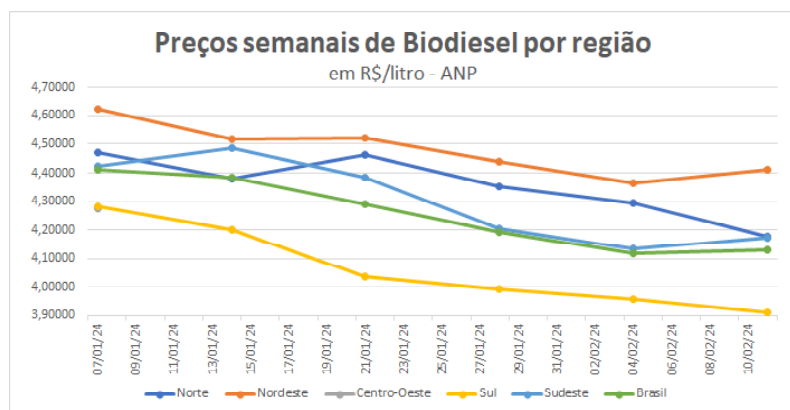
## Preços do biodiesel apresentam primeira alta do ano

O mercado de biodiesel, tanto o físico quanto o de contratação, observou a primeira efetivação de preços mais altos agora em 2024 ao longo da primeira metade de fevereiro. A SAFRAS & Mercado já acompanhava esses movimentos ao longo do dia a dia do mercado, refletindo estas valorizações no seu painel de cotações dos preços do biodiesel no mercado spot em vários estados do país. Porém, de forma oficial,



somente nesta semana é que a ANP atualizou, em suas médias semanais, estes movimentos de alta nos preços. Os dados mais recentes da ANP versam sobre a segunda semana de fevereiro encerrada no dia 11. Nela foi possível observar a primeira alta na margem [frente a semana imediatamente anterior] na faixa de 0,32% nos preços médios do Brasil, os quais saíram de R\$ 4,1178 para R\$ 4,1309 o litro.

Esta elevação nos preços, sutil na média geral do Brasil, se mostrou mais forte no Centro-Oeste onde o avanço fora de 4,39%, com os preços médios da região evoluindo de R\$ 3,9611 o litro para R\$ 4,1352 o litro. Outras regiões também tiveram ganhos na margem como o Nordeste e o Centro-Oeste, com avanços respectivos de 1,15% e 0,91%. Isto ocorre porque o mercado spot como um todo se encontra pouco ofertado por parte das usinas. Estas se mostram claramente voltadas ao mercado de contratação antecipada, sobre as vendas para o segundo bimestre do ano onde já vigora a nova regra de mistura de 14%. A SAFRAS & Mercado alerta que muito antes disso as usinas já detinham essa postura de manter o foco no mercado de contração, quando o blend ainda oscilava em 12%. Agora com a nova realidade do mercado, frente a uma mistura de 14%, as unidades produtoras se mostram ainda mais focadas no atendimento do mercado de contratação antecipada. O resultado é que a disponibilidade de oferta de biodiesel para o mercado físico fica mais



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

restrita que o normal e relativamente mais restrita que o visto ao longo de 2023 onde o padrão da mistura fora menor. Outra realidade do mercado é a questão da quebra na safra de soja do Brasil na temporada atual, a qual reduz a disponibilidade de oferta de matéria prima para a produção de biodiesel. Porém, como o mercado de sebo bovino tem se mostrado aquecido e com elevado nível de disponibilidade de oferta desde o início do ano, as usinas de biodiesel apenas têm gerenciado a troca de uma matéria prima por outra. Além disso há uma oferta maior de outros óleos, como o óleo de cozinha usado, que ajuda na complementação da oferta de matérias primas para a produção de biodiesel.

O gerenciamento deste tipo de operação também tem demandado uma atenção maior das usinas, as mantendo mais focadas na administração desta mudança na oferta de matérias primas, evitando elevar o foco nas operações de venda do mercado spot. Na outra ponta temos distribuidoras relatando vendas fracas de óleo diesel nas bombas desde o quarto trimestre do ano anterior, o que limita na base a demanda final pelo biodiesel, mesmo com o aumento no percentual de mistura, o que deixa eventuais compras extras no mercado spot ainda menos prováveis ao longo das próximas semanas. A

Perspectivas de Evolução da demanda de biodiesel - 2024-2026						
Vendas Óleo diesel - litros		Evolução da demanda de Biodiesel - litros				
Ano	Volume	Blend/Ano	14%	15%	20%	25%
2023	65.518.401	2023	9.172.576	9.827.760	13.103.680	16.379.600
2024	66.619.110	2024	9.326.675	9.992.866	13.323.822	16.654.777
2025	67.951.492	2025	9.513.209	10.192.724	13.590.298	16.987.873
2026	69.310.522	2026	9.703.473	10.396.578	13.862.104	17.327.630
Evolução do PIB	%					
2024	1,68					
2025	2,00					
2026	2,00					
Elaboração: SAFRA & Mercado; PIB: Boletim Focus; Diesel: ANP						

conjuntura desses vetores de mercado é que têm mantido os preços no mercado físico pouco elevados para os padrões da proximidade de entrada em vigor do novo padrão de demanda de 12% para 14% ao longo destes dois primeiros bimestres do ano.

Mesmo assim, pelo lado das regionalizações, vemos que a volatilidade já se mostra bem mais elevada ao longo do ano, principalmente no Centro-Oeste. No Brasil como um todo a média geral de preços em R\$ 4,1309 se mostrou 21,24% mais baixa que o nível de preços de R\$ 5,2448 visto no mesmo momento do ano anterior. Com os novos dados da segunda semana de fevereiro, a média do ano oscila em R\$ 4,2542 o litro, se posicionando 22,90% menor que a média acumulada do ano anterior que até este mesmo momento oscilava em R\$ 5,5174 o litro. A própria média anual do Brasil apresentou queda de 0,58% entre o acumulado da primeira e a segunda semana de fevereiro, descendo de R\$ 4,2788 para R\$ 4,2541 o litro.

Frente ao início do ano, os preços mais recentes em R\$ 4,1309 o litro se mostraram 6,36% menores no fim da segunda semana de fevereiro frente ao que se via até o fim da semana anterior, a primeira de fevereiro, quando os preços correntes de até então se apresentavam 6,66% mais baixos do que o visto no início do ano. Esta redução da defasagem de -6,66% para -6,36% ocorreu em função da alta na margem de 0,32% vista entre a primeira e a segunda semana de fevereiro quando a média de preços do biodiesel no Brasil como um todo se elevou de R\$ 4,1178 para R\$ 4,1309 o litro.

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
Comparativos dos valores correntes						
	Norte	Nordeste	entro-Oesi	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-26,18	-19,44	-20,62	-22,55	-19,58	-21,24
Var [%] na margem	-2,69	1,15	4,39	-1,12	0,91	0,32
Média do ano	4,3567	4,4794	4,1496	4,0645	4,3012	4,2542
Var [%] média do ano	-25,52	-21,75	-24,00	-24,16	-21,19	-22,90
Distancia da média do ano	-4,09	-1,47	-0,35	-3,75	-2,98	-2,90
Variação da Média anual	-0,61	-0,29	-0,07	-0,75	-0,59	-0,58
Acumulado no ano	-6,52	-4,51	-3,25	-8,70	-5,66	-6,36



## 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

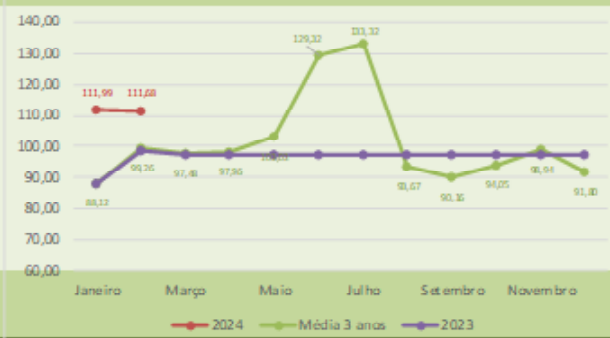
Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	5,38	27,08	88,97	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	13,16	-0,28	12,51	98,28	111,68	98,65	87,42
Março				97,45		97,06	97,90
Abril				97,96		97,06	98,85
Mai				103,09		97,06	108,98
Junho				99,32		97,06	81,57
Julho				113,32		97,06	109,58
Agosto				93,57		97,06	90,27
Setembro				90,8		97,06	83,28
Outubro				94,05		97,06	91,03
Novembro				98,94		97,06	101,81
Dezembro				91,85		97,06	86,54
Total Média	20,8	7,66	18,80	101,42	111,84	96,45	103,38
Var. % Vol. Acum.		19,7%			97,25		
Perspectiva 2024		115,00			19,24		
Var. expec (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



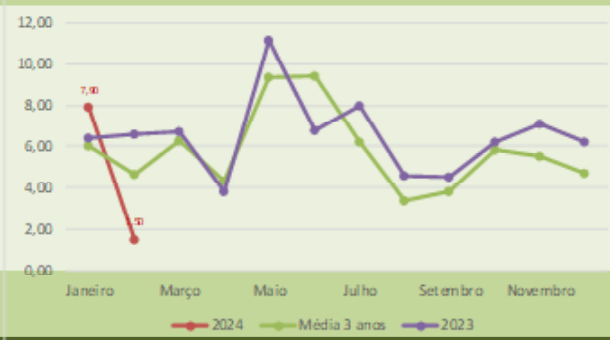
## Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

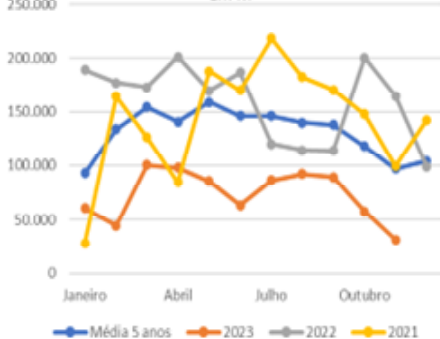
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,67	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	-72,7	-81,01	-81,88	4,67	1,50	6,60	5,90
Março				6,30		6,70	5,90
Abril				4,35		3,80	4,90
Mai				9,35		10,10	7,60
Junho				9,40		8,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,60		4,50	3,10
Outubro				5,65		6,20	5,90
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,8		6,20	3,20
Total Média	-28,92	-28,80	-18,10	5,80	59,98	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.		-27,99			6,41		
Meta para 2024		83,00					
Var. expec (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

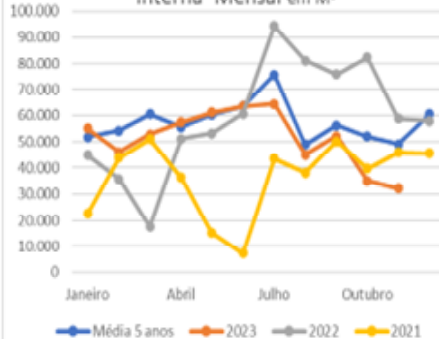
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



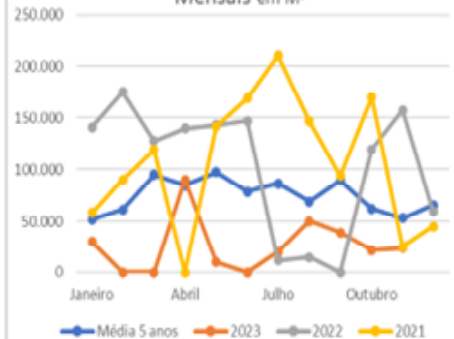
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



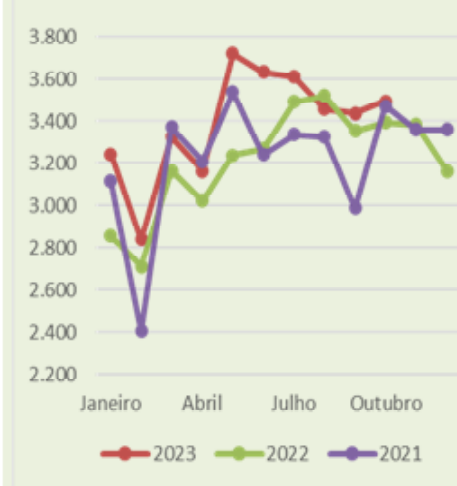
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



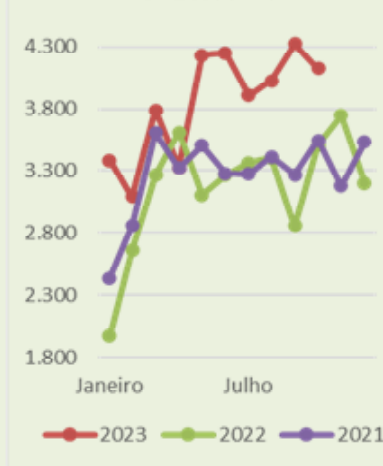
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



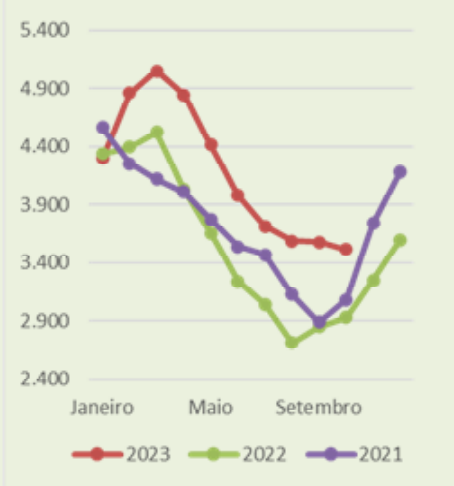
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Estoque mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



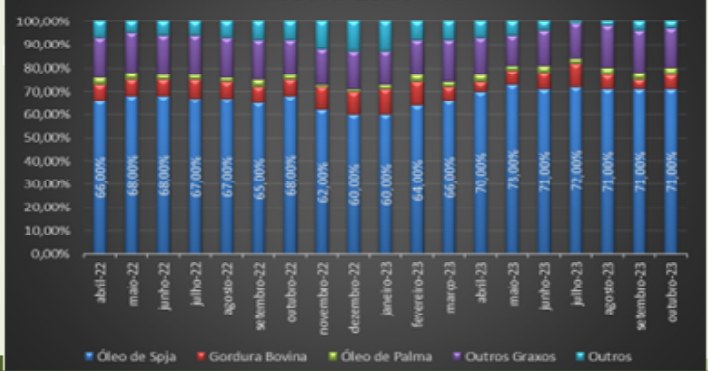
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

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 - %



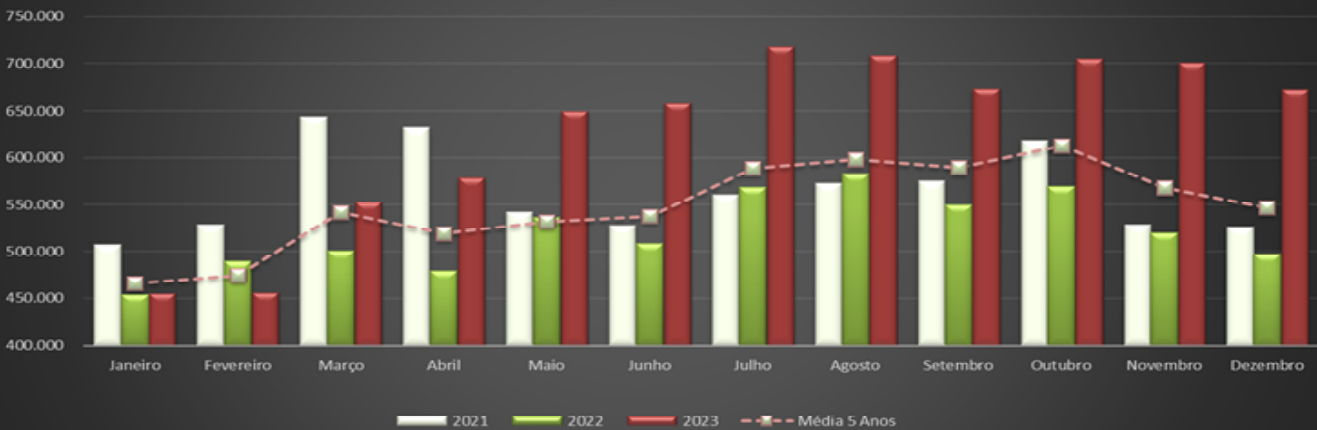
Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença* Diferença**	Var [%]		Var [%]	
3º Bimestre 2024	3,34	1.214.629	1,60	1.177.924	-36.705	-3,02	15,08	1.055.471	12,36
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	-1,35	15,56	1.017.097	13,68
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	1,39	-11,26	985.452	-10,63
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	1,20	-0,85	969.370	1,29
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	0,27	10,83	940.407	11,98
4 Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	-1,25	16,87	911.218	17,97
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	2,00	11,58	882.237	17,61
2º Bimestre 2023	28,87	1.014.675	19,92	971.832	-42.843	-4,22	19,30	850.551	19,44
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-4,30	-8,70	820.160	-7,87
6º Bimestre 2022	-9,20	787.387	2,04	810.375	22.988	2,92	-5,64	834.435	2,57
5º Bimestre 2022	-2,68	867.163	-3,78	794.184	-72.979	-8,42	6,05	817.714	13,55
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	-	-	-

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	3.264.447	3.223.966	-40.481

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



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos						var (%)	var (%)	var (%)	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	margem	me d. 5 anos
Janeiro	255.361	337.824	448.508	487.596	506.705	453.928	454.949	0,22	-8,55
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.608	489.455	455.452	-6,95	0,11
Março	335.069	452.310	482.134	550.298	643.058	500.198	552.703	10,50	21,35
Abril	348.599	448.137	484.902	439.527	630.955	479.870	578.414	20,59	4,65
Maio	369.316	363.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16
Junho	359.236	467.077	481.613	533.311	527.668	507.868	657.257	29,41	1,31
Julho	387.236	489.778	495.344	602.029	560.842	568.760	717.390	26,13	9,15
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	21,43	-1,34
Setembro	398.707	482.327	558.228	594.002	574.628	549.843	672.684	22,34	-4,96
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	704.201	23,69	4,69
Novembro	386.941	479.068	539.820	554.071	528.353	519.209	700.314	34,88	-0,55
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.658	525.725	497.475	672.340	35,15	-3,99
Total do Ano	4.289.301	6.350.038	5.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	7.622.223	20,26	

Acumulado 20,26