

COM CERCA DE 20% DA PRODUÇÃO NACIONAL, RIO GRANDE DO SUL TEM REDUÇÃO NA MISTURA DE BIODIESEL

ANP determinou redução por 30 dias na mistura de biodiesel no Rio Grande do Sul de 14% para 2% em função da inatividade das operações de produção e logística no estado que responde por 22% da produção nacional; Mercado já observa redução na disponibilidade de oferta e preços mais altos ao longo do Sudeste e Centro-Oeste; Metas de contratação caem para o quinto bimestre tanto para usinas quanto para distribuidoras entre 4% a 5% frente ao bimestre anterior

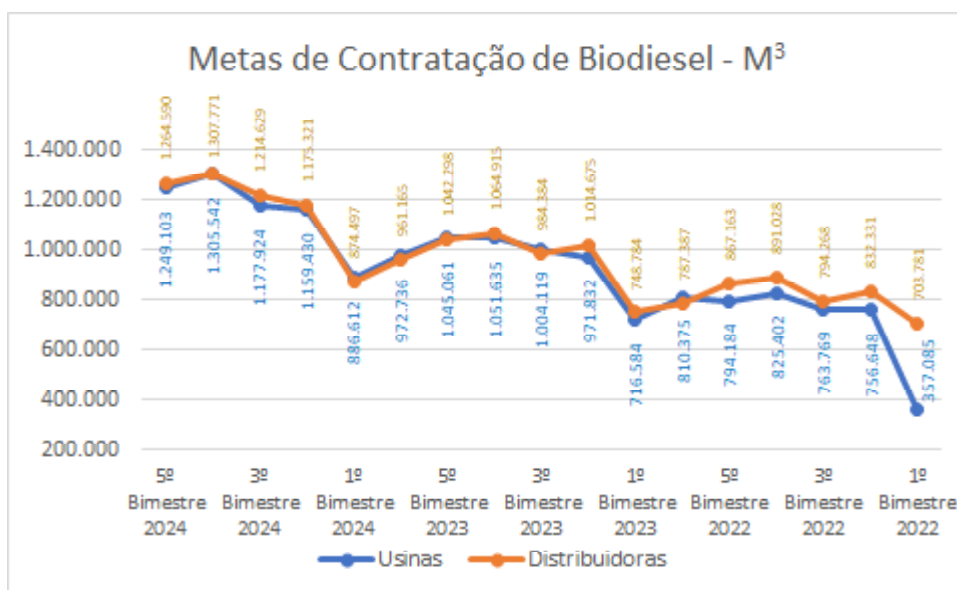
A mais recente onda de chuvas no Rio Grande do Sul acabou por provocar dois eventos distintos sobre o mercado de biodiesel. Além de toda a tragédia humana envolvida na questão, o mercado de biodiesel também foi impactado em parte de sua cadeia produtiva. O colapso das redes de logística tanto rodoviária quanto ferroviária acabou por impedir que as usinas de biodiesel que não foram diretamente impactadas pelas chuvas continuassem seus níveis de produção por falta de insumos.

Reduzida e até mesmo interrompida a produção de biodiesel no estado, a disponibilidade de oferta para o próprio Rio Grande do Sul e os demais estados do país que originam biodiesel também foram comprometidas. O mercado ainda não tem a contabilidade efetiva dos efeitos na cadeia de fornecimento nacional no curto prazo, mas como o Rio Grande do Sul produz em média 22% da oferta do país, os preços já se mostram impactados no Sudeste e no Centro-Oeste do Brasil, com distribuidoras destas regiões que não conseguem mais originar biodiesel do Rio Grande do Sul partindo para estas regiões no sentido de "tapar buracos" de fornecimento de curto prazo.

Neste sentido os preços do mercado físico e do mercado de contratação já seguem ainda mais positivamente impactados com altas que eram observadas antes mesmo das chuvas do Rio Grande do Sul da semana passada. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as regiões Sudeste e Centro-Oeste do Brasil tenham avanços nos preços do biodiesel ao longo do restante de maio

na faixa de 10% a 15% com o incremento da demanda do sul que é agora migrada para estas regiões. Ainda que nem todas as nove usinas do estado tenham sido atingidas pelas cheias, e que a capacidade de produção anual de 3,0 bilhões de litros esteja ainda operacional em grande parte, o estado enfrenta problemas logísticos para escoar a produção e para o recebimento de insumos para a produção novos volumes.

Ainda é incerto os problemas que a cadeia de fornecimento de óleo de soja e de soja propriamente dita enfrentam, mas o impacto no fornecimento de óleo de soja para as usinas de biodiesel se mostra claramente negativo com acentuados níveis de comprometimento da produção. E mesmo que a produção se mantivesse firme, o que não está, ainda assim restariam os problemas logísticos de escoamento desta produção, o que denota o tom de complexidade da questão que é de ordem operacional e logística. Há ainda o tempo de regularização da dificuldade logística que certamente demanda mais de 30 dias segundo estimativas de departamentos do governo, o que

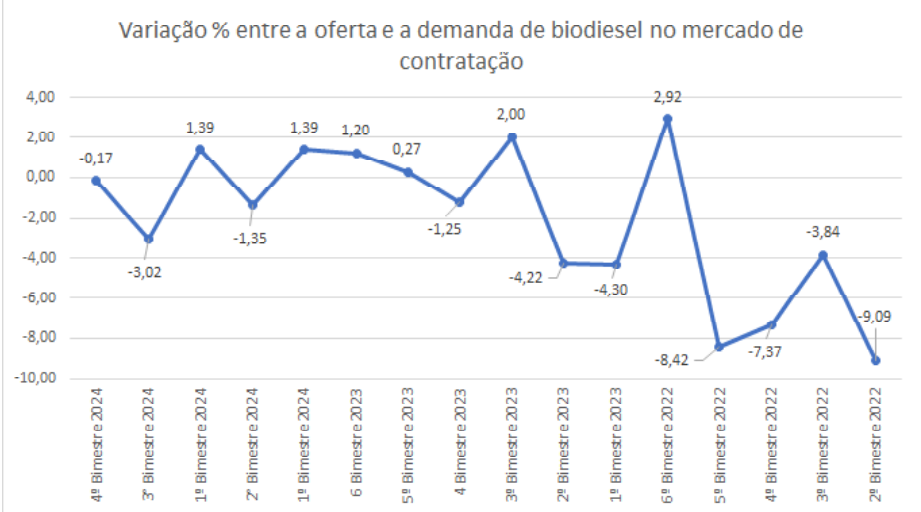


prolongará ainda mais o rompimento da cadeia de oferta de biodiesel do Rio Grande do Sul para o resto do Brasil.

Neste sentido, a expectativa de novas altas de 10% a 15% da SAFRAS & Mercado sobre os preços do biodiesel do Sudeste e do Centro-Oeste se define apenas para o mês de maio, sendo que para julho ainda é possível novas altas na faixa dos 18% caso o estresse sobre as cadeias de produção destes estados seja mantida. Logo, tanto os preços do mercado físico quanto do mercado spot deverão seguir pressionados com o desastre natural do Rio Grande do Sul apenas elevando a tendência de alta que já era observada no mercado e que ainda não se tem uma mensuração muito clara.

Pouco antes deste ocorrido climático, no início de maio a ANP acabou por atualizar os níveis de contratação antecipada das usinas e das distribuidoras sobre o quinto bimestre de 2024, deixando o mercado atento quanto aos volumes menores de comprometimento de entrega tanto por parte das usinas quanto por parte das distribuidoras. Além das quedas em termos de volumes de entregas e recebimentos, chamou muita a atenção da SAFRAS & Mercado a ampliação do déficit entre a oferta e a demanda entre o quarto e o quinto bimestre do ano.

Na visão da SAFRAS & Mercado, esta ampliação do déficit na oferta acaba sendo o terceiro vetor de alta de curto prazo nos preços do biodiesel tanto no mercado físico quanto no de



contratação antecipada em uma tendência de alta que já existia antes mesmo tanto das chuvas fortes no Rio Grande do Sul quanto na atualização dos dados de contração do quinto bimestre da ANP. Em termos gerais as distribuidoras se comprometeram em comprar 1,264 bilhão de litros de biodiesel para o quinto bimestre de 2024. Este volume apresentou uma queda de 3,30% em relação ao comprometimento de demanda de 1,307 bilhão de litro do quarto trimestre de 2024 e 8,33% acima da média de contração dos últimos cinco bimestres que atualmente oscila em 1,167 bilhão de litros.

Além disso, o volume do quinto bimestre das distribuidoras em 1,264 bilhão de litros se mostra 8,33% acima da média do ano de comprometimento de contratação por parte das distribuidoras que oscila em 1,167 bilhão de litros. Pelo lado das usinas temos uma média de comprometimento de entrega

para o quinto bimestre do ano em 1,249 bilhão de litros, sendo um volume 4,32% menor que as entregas do bimestre anterior em 1,305 bilhão de litros. Além disso os volumes do quinto bimestre de mostram 8,08% acima da média dos últimos cinco bimestres que atualmente oscilam em 1,155 bilhão de litros. Como estamos ainda em função do quinto bimestre do ano, os comparativos frente a média dos últimos cinco bimestres e a média acumulada do ano coincidem, sendo os volumes atuais de vendas das

Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres			Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]		Produtores
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
6 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
4 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	Média Distribuidoras 2024		1.167.362		
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84	Média Usinas 2024		1.155.722		-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09	Distância da média Distribuidoras (%)		8,33		-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26	Distância da média Usinas (%)		8,08		-
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		5.836.808		4.529.508	-1.307.300						
Fonte: corretoras e usinas. ANP - * oferta sobre a demanda em metros cúbicos; ** oferta sobre a demanda em %											

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



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

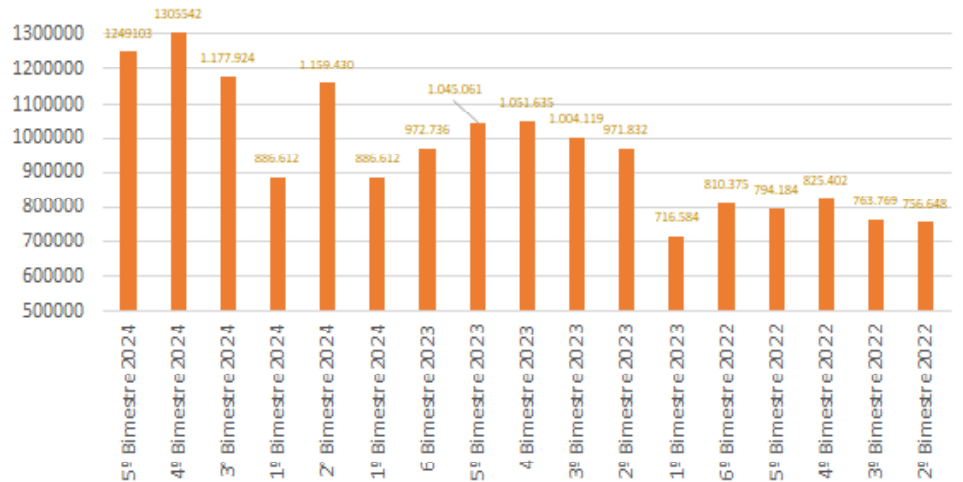
usinas se mostrando também 8,08% acima da média do ano que oscila em 1,155 bilhão de litros.

Agora um ponto chave para o entendimento do comportamento dos preços ao longo das próximas semanas e meses é o avanço do déficit entre a oferta e a demanda sobre o quinto bimestre, que é a diferença entre o comprometimento de entrega das usinas e de recebimento das distribuidoras. Para o quinto bimestre a diferença se mostra negativa em 15,487 milhões de litros, um volume deficitário

594,80% maior que o déficit entre a oferta e a demanda que já se observava no bimestre anterior, mas que era apenas de 2,229 milhões de litros com a ampliação do volume de déficit crescendo em volumes absolutos na faixa de 13,258 milhões de litros.

O detalhe é que a SAFRAS & Mercado alerta que este não é um movimento recente, visto que no acumulado de 2024, desde o primeiro trimestre do ano, o déficit já oscila em 58,197 milhões de litros. Somente o primeiro bimestre de 2024 fora superavitário entre a oferta e a demanda de biodiesel no mercado de contração na faixa de 12,115 milhões de litros. No segundo o

Demanda das Usinas no mercado de contração antecipada de biodiesel - em litros

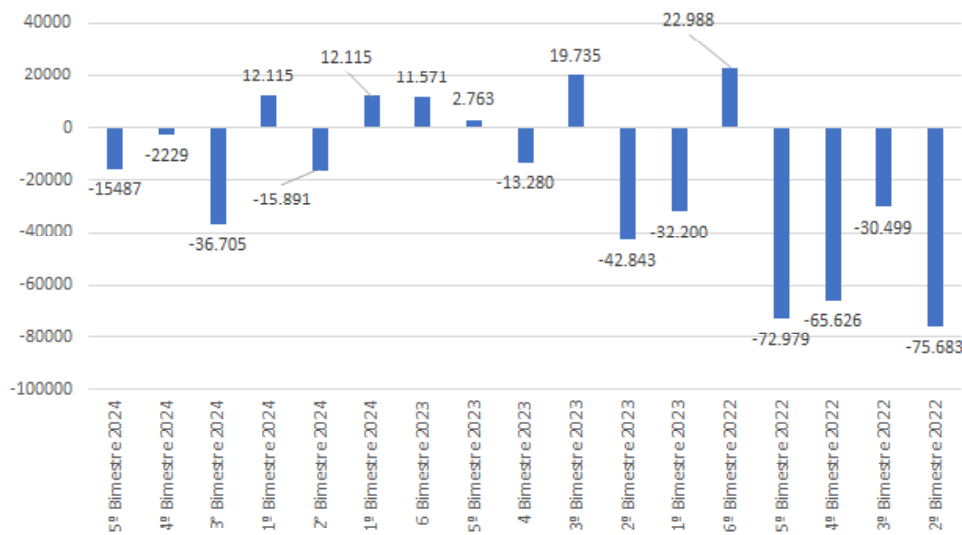


cenário mostrou o seu primeiro déficit forte de 15,891 milhões de litros o qual fora mais do que dobrado no terceiro bimestre do ano para 36,705 milhões de litro. No quarto trimestre houve uma forte redução no déficit para a faixa de 2,229 milhões de litros onde o mercado detinha até então a percepção de que o saldo passaria a ser superavitário já no quinto bimestre do ano, o que acabou não se confirmando com os novos números em 15,487 milhões de litros de déficit.

Na visão da SAFRAS & Mercado esta questão da ampliação do déficit entre a oferta e a demanda do quinto bimestre apenas

reforça uma tendência de alta que já existia no mercado, em função da quebra na safra de soja e no aumento no blend de 12% para 14%. Além destes vetores o mercado enfrenta agora a interrupção logística e na cadeia de produção e suprimento de biodiesel por parte do Rio Grande do Sul que ainda não foi totalmente estimado pelo setor, mas que formará um suporte de alta muito forte sobre os preços ao longo de março, culminando com a ampliação da tendência de alta que já se observava no mercado desde o final de março deste ano.

Saldo de oferta e demanda no mercado de contração antecipada de biodiesel - em litros



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

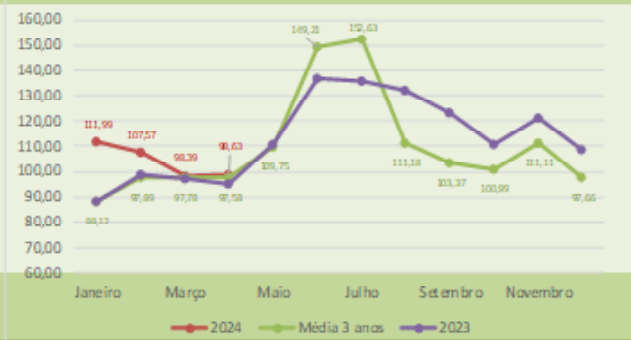
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	2,78	2,08	2,708	84,32	110,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,69	87,42
Março	13,7	-8,31	0,82	97,78	98,39	97,08	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,83	95,27	98,85
Maio				109,75		10,52	108,98
Junho				119,21		138,85	97,57
Julho				125,88		169,21	109,63
Agosto				111,18		122,08	90,27
Setembro				103,37		123,48	83,28
Outubro				100,99		110,94	97,03
Novembro				111,11		121,40	100,81
Dezembro				97,88		108,77	98,54
Total/Média	10,28	-2,92	6,87	109,77	104,15	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	9,89						107,37
Distância, Expec. (%)							
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

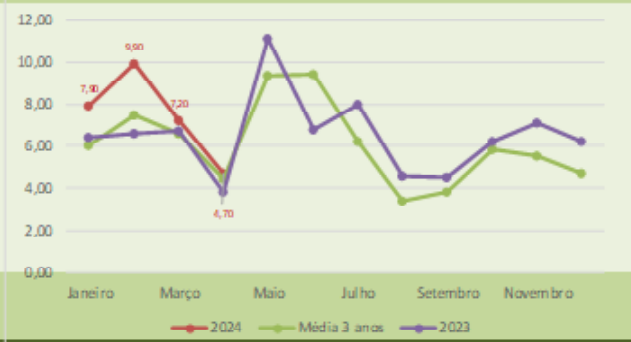
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,67	8,00	7,90	8,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	8,80	5,90
Março	7,48	-27,27	9,09	8,80	7,20	8,70	5,90
Abril	23,08	-34,02	5,22	4,47	4,70	3,80	4,90
Maio				9,35		11,30	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		8,20	5,90
Novembro				5,58		7,10	4,00
Dezembro				4,70		8,20	3,20
Total/Média	28,16	-2,31	18,84	6,07	29,70	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	28,38						93,98
Meta para 2024	83,00						6,41
Var. expec (%)							

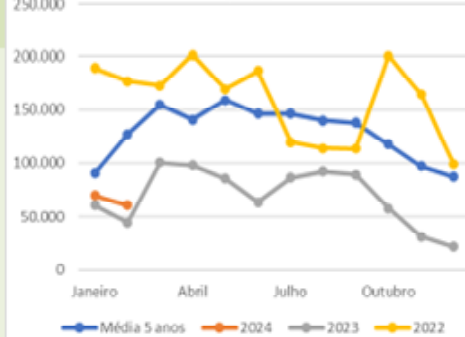
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

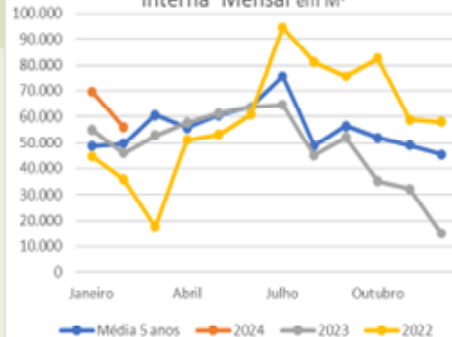
em milhões de contratos



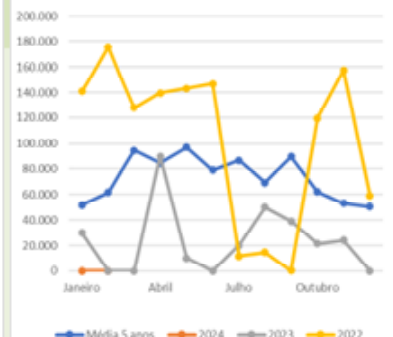
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



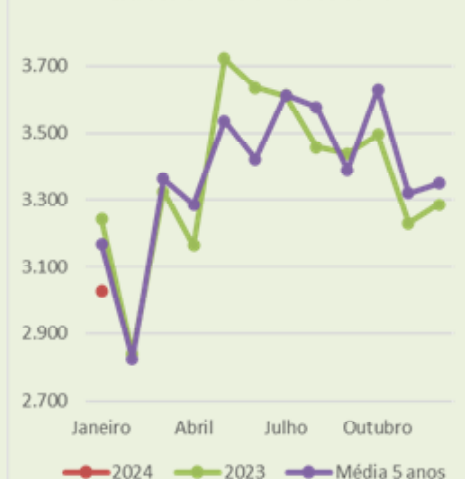
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



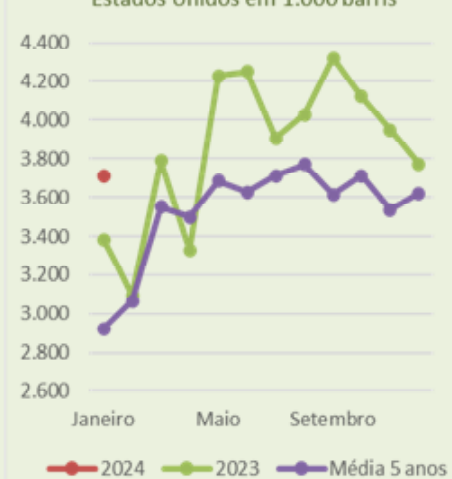
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Exportação mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores

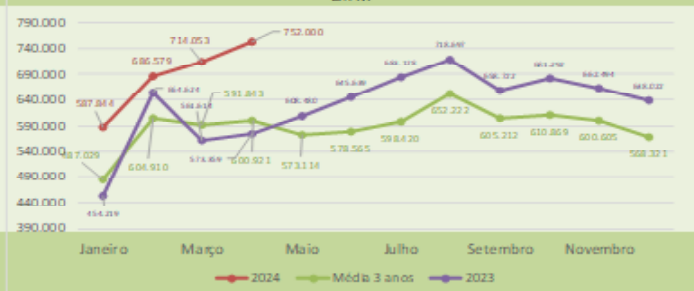
Evolução Mensal em m³

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	2,94	-7,66	20,70	4.870.298	587.844	454.249	496.025
Fevereiro	4,88	-16,80	10,50	604.840	686.279	654.624	473.528
Março	2,74	4,00	20,65	39.184,3	719.053	561.641	498.863
Abril	31,16	5,31	25,56	60.092,1	752.000	573.359	477.404
Maio				675.491		608.480	535.797
Junho				578.365		645.639	511.491
Julho				598.420		663.508	510.792
Agosto				652.222		719.687	585.797
Setembro				605.212		658.722	551.702
Outubro				610.869		681.282	541.446
Novembro				600.605		662.464	536.746
Dezembro				606.321		638.022	498.649
Total/Média	23,15	4,56	20,00	688.336	2.740.478	7.540.280	8.148.000
Var. % Vol. Acum.							34,89
Perspectiva 2024							4,77
Média do ano							4,22

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: ANP

Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores

em M³



Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	Produtores
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	Média Distribuidoras 2024		1.167.362	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84	Média Usinas 2024		1.155.722	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09	Distância da média Distribuidoras (%)		8,33	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26	Distância da média Usinas (%)		8,08	-

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	5.836.808	4.529.508	-1.307.300

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	méd. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	453.928	454.949	615.503	35,29	23,17	499.736
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.806	489.455	455.452	637.238	39,91	3,53	518.790
Março	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	743.112	34,45	16,61	597.873
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	527.866	507.868	657.257				537.543
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	580.642	568.760	717.390				588.833
Agosto	399.997	466.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.761				597.844
Setembro	398.707	482.327	558.228	594.002	574.828	549.843	672.684				589.872
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	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	677.886				547.763
Total do Ano	4.289.381	5.350.836	5.901.904	6.432.008	6.758.382	6.254.738	7.527.859	1.999.834			