

PREÇOS DO BIODIESEL REAGEM NO MERCADO FÍSICO E DE CONTRATAÇÃO EM MARÇO

Novo padrão de demanda começa a ser observado no mercado físico de biodiesel somente no final da primeira metade de março, com preços mais altos à frente; Distribuidoras seguem mantendo o padrão de demanda bem moderada no curto prazo relatando demanda fraca de óleo diesel nos postos; Frustração de demanda de biodiesel com queda nas importações e vendas internas de óleo diesel chega a 203 milhões de litros;

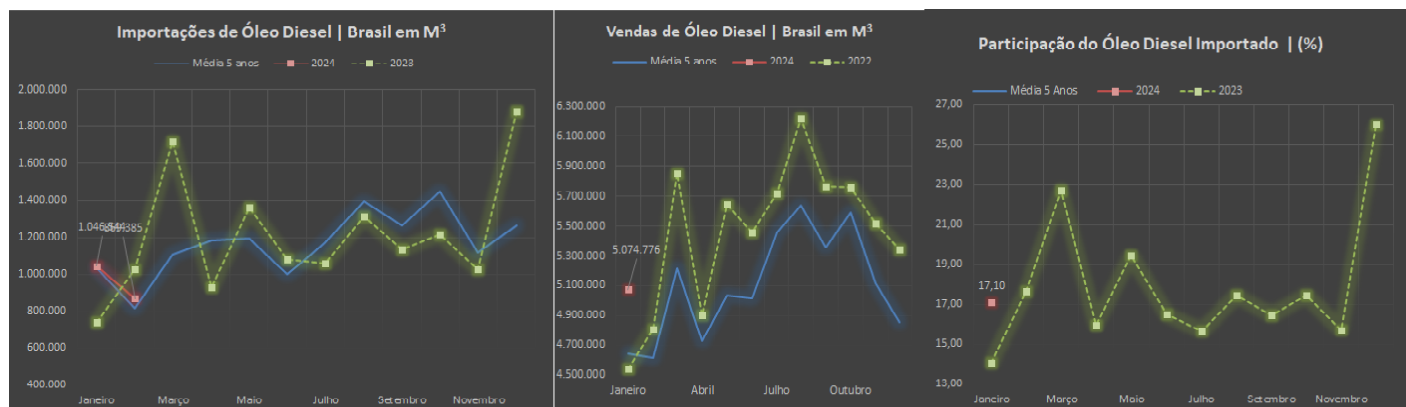
O mercado de biodiesel, tanto o físico quanto o de contratação antecipada, tem enfrentado algumas indicações por parte de distribuidoras de quedas nas vendas de óleo diesel, o que tem feito com que as distribuidoras atuem somente no mercado de contratação retirando os volumes mínimos necessários para o complemento do blend contratado. Apesar disto, várias são as usinas de biodiesel que têm relatado um represamento na produção, com as distribuidoras muito lentas na retirada dos volumes até mesmo contratados, resultado direto do padrão de baixa demanda de óleo diesel.

Quando observamos os dados mais recentes da ANP relativos às vendas de óleo diesel nas bombas e as importações de óleo diesel pelas distribuidoras, efetivamente vemos um cenário negativo em janeiro de 2024, período mais atualizado de dados que a ANP disponibiliza ao mercado. Neste mês as vendas de óleo diesel nas bombas foram de 5,07 bilhões de litros, com uma queda de 4,99% na margem, frente a demanda de dezembro de 2023 que fora de 5,34 bilhões de litros. O detalhe é que a tendência de baixa não é exclusiva a janeiro de 2024. Antes disto, em dezembro o volume de vendas de até então de 5,34 bilhões de litros já se mostrava 3,16% menor que a demanda do

mês imediatamente anterior, novembro, que teve vendas de 5,51 bilhão de litros.

Outro ponto importante é que novembro de 2023 também fora um mês negativo no comparativo de vendas de óleo diesel na margem, com baixa de 4,26% em relação a demanda de 5,76 bilhões de litros vistos em outubro de 2023. Logo, fica claro que a argumentação das distribuidoras que comprem biodiesel das usinas está totalmente conectada a realidade do mercado não apenas de curto prazo, mas de médio horizonte de análise também. Neste contexto o setor de biodiesel encontra quatro meses de queda contínua nas vendas de óleo diesel que, no acumulado de outubro de 2023 [quando a tendência de baixa inicial começou] até janeiro de 2024 [dados mais recentes disponíveis] temos uma baixa de 11,91% na demanda.

Com isto temos um recuo acumulado em termos de volumes absolutos de 686,195 milhões de litros de óleo diesel que representam um volume, também acumulado de 82,343 milhões de litros de biodiesel a menos vendidos no mercado [seja físico ou de contratação antecipada] entre outubro de 2023 e janeiro de 2024, considerando o blend de biodiesel ao óleo diesel de 12%. É importante lembrar que em janeiro deste ano ainda estava



válido o porcentual anterior de mistura. Muitos agentes de mercado têm se questionado sobre a peculiaridade deste movimento visto que a evolução do PIB de 2023 fora positiva [+2,9%] e as perspectivas para 2024 também seguem de crescimento forte [o mais recente relatório Focus aponta alta de +1,80% vindo de uma tendência de alta nos último mês e semana com dados anteriores respectivos em +1,68% e +1,78%].

Neste cenário de alta do PIB, em meio à queda forte e continua nas vendas de óleo diesel, alguns agentes de mercado se questionam sobre a efetividade do cumprimento da mistura de biodiesel, diante da baixa demanda por óleo diesel. Alguns agentes especulam sobre a possibilidade das distribuidoras terem atravessado o primeiro para o segundo bimestre com seus estoques muito cheios, o que também seria uma resposta para a baixa demanda por biodiesel junto as usinas. Além disso, caso este cenário seja uma das razões para o baixo volume de venda das usinas de biodiesel, também há a sobreposição de saldos muito elevados de volume de biodiesel não retirados por parte das distribuidoras junto às usinas, o que agravaria ainda mais o cenário de curto prazo no mercado do biocombustível.

Outro ponto importante que ajuda a analisar este cenário de mercado nebuloso para o biodiesel são as importações de óleo diesel que em janeiro de 2024 oscilaram em 1,04 bilhão de litros com queda exponencial de 44% em relação ao mês anterior, dezembro de 2023, em 1,87 bilhão de litros. Além disso, em fevereiro deste ano nova queda abrupta foi observada nas importações de óleo diesel que, ao oscilarem em 869 milhões

Importação de Óleo Diesel Brasil						
	Var (%) Margem	Var (%) Mês	Var (%) Média	Média 5 anos	2024	2023
Janeiro	↓ -44,28	↑ 41,08	↑ 1,36	1.032.483	1.046.544	741.788
Fevereiro	↓ -16,93	↓ -15,60	↑ 6,66	815.092	869.385	1.030.127
Março				1.107.052	0	1.718.407
Abril				1.183.414	0	932.395
Maior				1.195.955	0	1.363.113
Junho				1.000.254	0	1.080.040
Julho				1.173.048	0	1.060.943
Agosto				1.396.257	0	1.312.906
Setembro				1.267.278	0	1.135.329
Outubro				1.451.287	0	1.216.559
Novembro				1.120.624	0	1.025.935
Dezembro				1.267.544	0	1.878.307
Acumulada				1.046.544	14.495.840	
Variação Anual	↑ 41,08			Média do Ano	1.046.544	
Na Margem	↓ -44,28			Var Mês Atual (%)	0,00	
Expectativa 2023	14.500.000			Expec. Méd. Men.	1.208.333	
Variação (%)	↑ 0,03			Var Mês/ Exp. Méd	↓ -13,39	↓ -13,39

Vendas Óleo Diesel Brasil						
	Var (%) Margem	Var (%) Mês	Var (%) Média	Média 5 anos	2024	2023
Janeiro	↓ -11,91	↑ 11,72	↑ 9,32	4.642.181	5.074.776	4.542.382
Fevereiro				4.612.895	0	4.805.251
Março				5.214.620	0	5.849.408
Abril				4.727.594	0	4.903.817
Maior				5.033.891	0	5.645.097
Junho				5.012.698	0	5.458.802
Julho				5.456.920	0	5.717.418
Agosto				5.640.721	0	6.216.642
Setembro				5.360.118	0	5.761.845
Outubro				5.590.690	0	5.760.971
Novembro				5.113.404	0	5.515.565
Dezembro				4.856.405	0	5.341.203
Acumulada					5.074.776	65.518.401
Variação Anual		↑ 11,72		Média do Ano	5.074.776	5.459.867
Na Margem	↓ -4,99			Var Mês Atual (%)	0,00	
Expectativa 2024	64.300.000			Expec. Méd. Men.	5.358.333	
Variação (%)	↓ -1,86			Var Mês/ Exp. Méd	↓ -5,29	↑ 5,59

de litros, apresentaram baixa de 16% na margem, frente aos dados de janeiro. Desde dezembro, a queda acumulada nas importações de óleo diesel por parte do Brasil oscila em espantosos 53%, que resultam em uma baixa em termos de volumes acumulados de exatos 1,00 bilhão de litros.

Este volume, por sua vez, resulta na frustração de demanda de 121,07 milhões de litros de biodiesel os quais, somados aos 82,34 milhões de litros a menos de biodiesel resultado das quedas nas vendas das bombas resulta em um montante final de 203,41 milhões de litros de biodiesel que poderiam ter sido consumidos somente se os padrões de venda de óleo diesel se mantivessem estáveis. Neste sentido não estamos nem considerando eventuais altas que deveriam ser observadas em caso de evolução no PIB, o que potencializaria ainda mais a frustração de demanda do biodiesel a qual, oscilando atualmente em pouco mais de 203 milhões de litros, gera, por si só, um forte impacto psicológico no mercado interno.

Porém o mesmo não podemos afirmar quanto aos preços do biodiesel no mercado físico, pelo menos relativos à primeira metade de março e os primeiros dias da segunda quinzena do mês onde ganhos têm sido vistos na negociação spot em menor intensidade e no mercado de contratação antecipada. Os dados mais recentes da ANP mostram que a média de negociação de biodiesel no Brasil ao longo da primeira semana de março oscilou ao redor de R\$ 4,1784 o litro, com alta de 2,21% na margem, comparado com os preços médios da semana anterior em R\$ 4,0880. Os ganhos médios do Brasil em 2,21% na margem [frente ao período imediatamente anterior] foram os maiores do ano de 2024 até



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

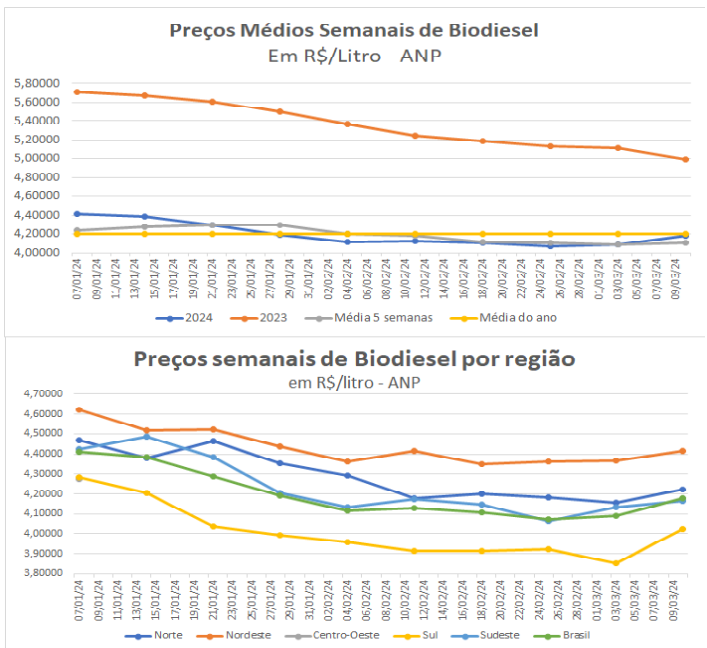
Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

momento, perdendo apenas para a primeira semana de março com alta na margem de até então em 0,34%.

O detalhe é que das dez primeiras semanas de 2024 somente três delas tiveram altas na margem [+0,32% na primeira semana de fevereiro, +0,34% na primeira semana de março e agora mais 2,21% na segunda semana de março]. O detalhe é que esta alta de 2,21% da média brasileira se mostra muito fraca quando comparada com a média de ganhos de 4,38% na margem da região sul do Brasil, onde os preços saíram de R\$ 3,85 para R\$ 4,02 o litro. É claro que neste caso temos um forte carregamento estatístico frente a preços médios abaixo dos R\$ 3,00 que se viam até então no sul do país. Mesmo assim, no Centro-Oeste, onde há maior nível de demanda em termos de escala, os preços se mostram mais elevados na média da segunda semana de março em relação a primeira, com alta de 2,51%, mas em linha com os ganhos nacionais de 2,21%.

A Safras & Mercado alerta que o biodiesel tanto no mercado físico quanto no de contratação deverá seguir com ganhos mais

Preços semanais de Biodiesel - ANP						
2024	Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sul	Sudeste	
07/01/24	4,46984	4,62199	4,27398	4,28457	4,42352	
14/01/24	4,37950	4,51815	4,22876	4,20247	4,48479	
21/01/24	4,46384	4,52020	4,21461	4,03776	4,38596	
28/01/24	4,35180	4,43910	4,08385	3,99387	4,20461	
04/02/24	4,29394	4,36349	3,96117	3,95627	4,13541	
11/02/24	4,17856	4,41364	4,13526	3,91192	4,17306	
18/02/24	4,20015	4,35007	4,01126	3,91189	4,14793	
25/02/24	4,18286	4,36079	3,97786	3,92064	4,06191	
03/03/24	4,15400	4,36536	4,09373	3,85317	4,13560	
10/03/24	4,22132	4,41627	4,19635	4,02191	4,16642	
Comparativos dos valores correntes						
	Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-18,98	-14,99	-14,47	-16,87	-16,39	-16,34
Var [%] na margem	1,62	1,17	2,51	4,38	0,75	2,21
Média do ano	4,2899	4,4369	4,1177	4,0094	4,2319	4,1973
Var [%] média do ano	-24,23	-20,38	-21,98	-22,86	-20,19	-21,60
Distância da média do ano	-1,60	-0,47	1,91	0,31	-1,55	-0,45
Variação da Média anual	-0,18	-0,05	0,21	0,03	-0,17	-0,05
Acumulado no ano	-5,56	-4,45	-1,82	-6,13	-5,81	-5,29
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	4,24013	4,1973		4,04
14/01/24	4,38347	5,66975	4,27738	4,1973		2,48
21/01/24	4,29005	5,01122	4,29593	4,1973		-0,14
28/01/24	4,19100	5,49708	4,29468	4,1973		-2,41
04/02/24	4,11788	5,37048	4,19964	4,1973		-1,95
11/02/24	4,13093	5,24486	4,18247	4,1973		-1,23
18/02/24	4,10693	5,18816	4,11858	4,1973		-0,28
25/02/24	4,07427	5,13560	4,10750	4,1973		-0,81
03/03/24	4,08808	5,11246	4,08976	4,1973		-0,04
10/03/24	4,17843	4,99430	4,11193	4,1973		1,62



expressivos ao longo das semanas, revertendo o padrão de baixa nos preços vistos nos primeiros dois meses de 2024. Isto ocorrerá como reflexo das novas compras e demanda do maior padrão de mistura que entrou em vigor em março de 2024 onde houve a mudança de 12% para 14%. O cenário que descrevemos anteriormente sobre as vendas e importações mais baixas de óleo diesel e os seus reflexos diretos na frustração de demanda de mais de 203 milhões de litros de biodiesel no mercado físico e de contração ainda não se mostram como fortes o suficiente para neutralizar a tendência de crescimento nos preços a ser vista daqui para frente.

O que temos em curso, em um primeiro momento, é a neutralização de alta [e, consequentemente, tendência] de queda vista nos preços do biodiesel ao longo de janeiro e fevereiro deste ano, com março já se mostrando com um período de reversão deste cenário. Um dos vetores com comprovam este cenário de mercado é o comportamento dos preços correntes em relação a sua média das últimas cinco semanas, que passou de negativa para positiva exatamente com os dados da primeira semana de março. Fevereiro foi um mês em que os preços correntes oscilaram entre -1,95% a -0,04% com relação a sua média de cinco semanas. Porém, já a primeira semana de março foi marcada por preços correntes se mostrando +1,62% sobre a sua média de cinco semanas, o que marca a virada no vetor de mercado que se observava até então.



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

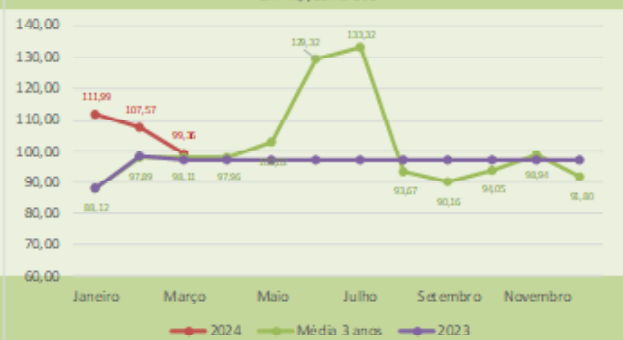
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,38	5,38	27,08	88,12	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	97,89	107,57	98,89	87,42
Março	2,37	-7,83	1,28	98,31	99,38	97,08	97,90
Abril				97,98		97,08	98,85
Maio				103,02		97,08	108,98
Junho				119,32		97,08	111,57
Julho				113,32		97,08	119,38
Agosto				93,67		97,08	90,27
Setembro				90,16		97,08	83,28
Outubro				94,05		97,08	97,03
Novembro				95,94		97,08	10,61
Dezembro				91,80		97,08	86,34
Total Média	12,84	1,27	12,76	101,36	106,31	96,45	103,38
Var. % Vol. Acum.	70,76						92,44
Distância Expec. (%)							19,24
Perspectiva 2024	115,00						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

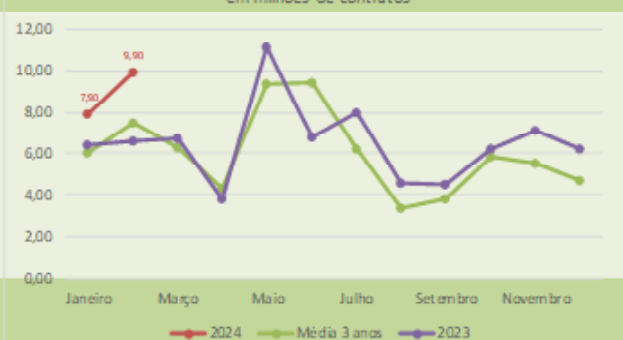
Em milhões de contratos

	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	31,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,80	5,90
Março				8,30	9,80	6,70	5,00
Abril				4,35		3,80	4,90
Maio				2,35		11,10	7,80
Junho				9,40		6,60	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				6,88		6,20	5,80
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total Média	38,72	26,37	32,12	6,03		78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	86,15						93,58
Distância Expec. (%)							6,41
Meta para 2024	83,00						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

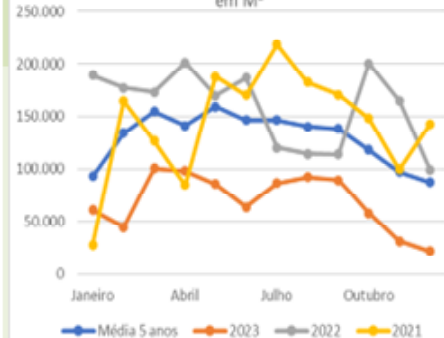
Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos



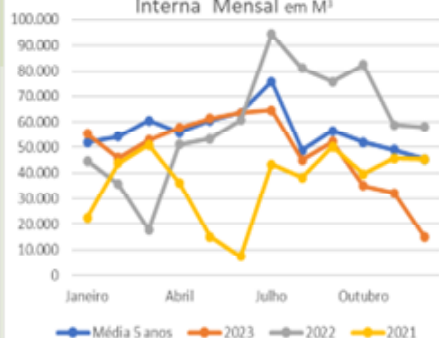
Biodiesel Argentina: Produção Mensal

em M³



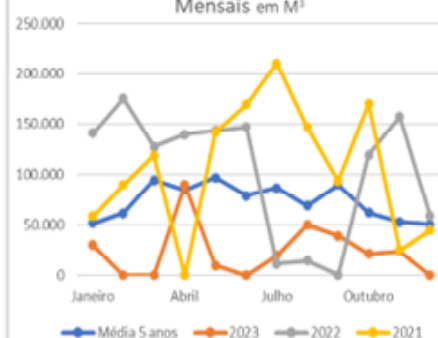
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal

em M³

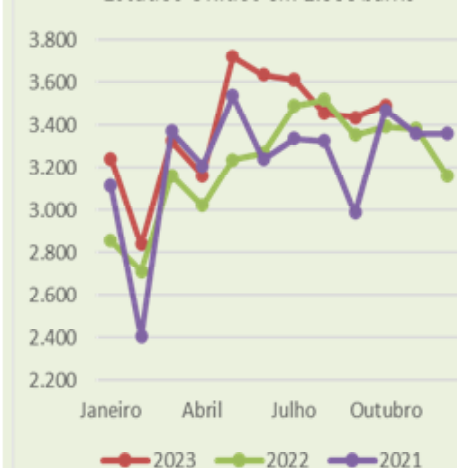


Biodiesel Argentina: Exportações Mensais

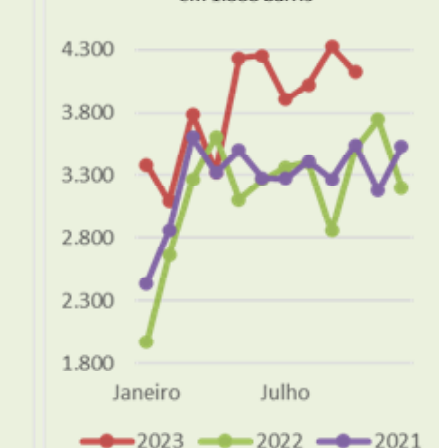
em M³



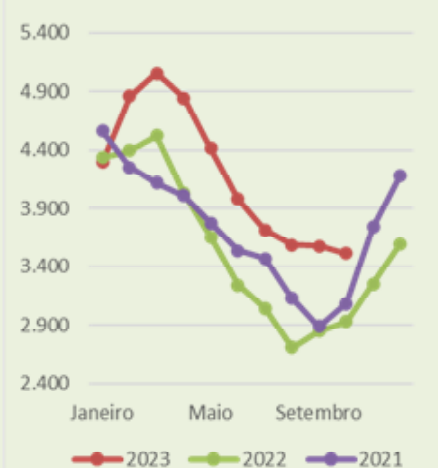
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Estoque mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

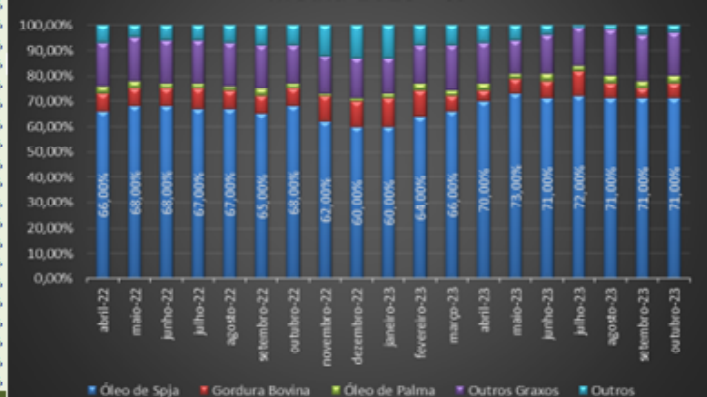


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

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 Distribuidores		Média 5 Bimestres Produtores	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]		Var [%]	
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 Cubicos							var (%)	var (%)	var (%)	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ano	margem	med. 5 anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	487.596	506.705	453.928	454.949	601.392	32,19	-11,28
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452			21,03
Março	335.089	452.310	482.134	550.298	643.058	500.196	552.703			
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414			
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758			
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.888	657.257			
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	568.760	717.390			
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781			
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	672.664			
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201			
Novembro	386.941	479.066	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224			
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.856	525.725	497.475	677.886			
Total do Ano	4.239.391	5.350.036	5.901.104	6.432.008	6.758.382	6.254.736	7.527.859	60.1392	-24,35	

Acumulado