

# VENDAS DE ÓLEO DIESEL NAS BOMBAS SEGUEM ACIMA DE 6 BILHÕES DE LITROS

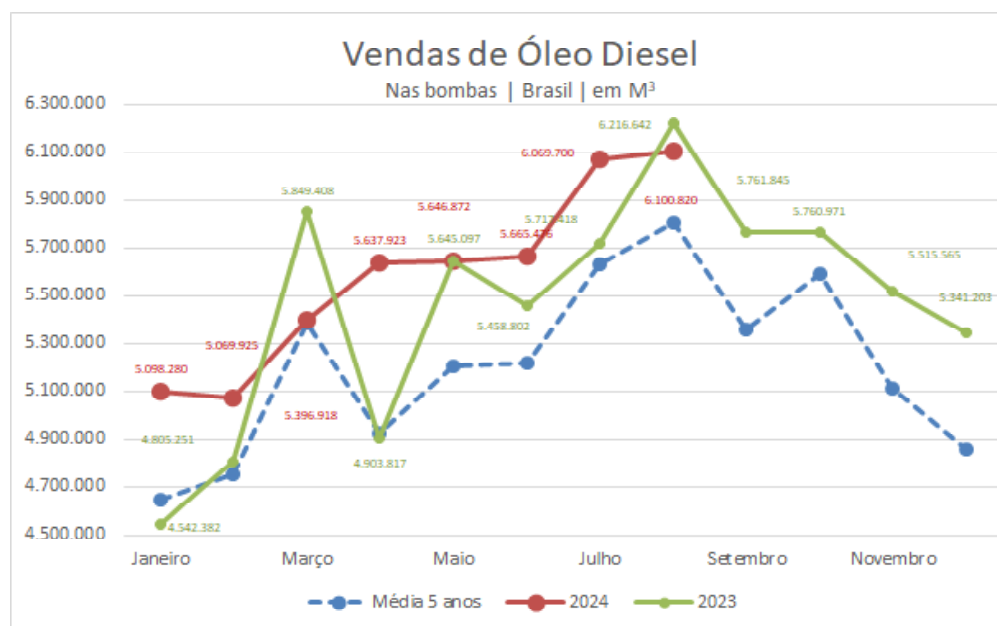
Entre junho e agosto vendas de óleo diesel nas bombas seguiram acima da importante marca dos 6,0 bilhões de litros ao mês elevando superávit na demanda acumulada no ano para 3,5%; Vendas de biodiesel devem ser reforçadas com aumento na demanda por diesel e pelo aumento na mistura de médio a longo prazo

Os dados mais recentes da ANP sobre as vendas de óleo diesel nas bombas versam ainda sobre agosto deste ano, mas já ajudam a dar um referencial importante referencial sobre a evolução da demanda do combustível primário ao qual o biodiesel é misturado e tem a sua demanda vinculada. A SAFRAS & Mercado parte da premissa de que tanto a curva de mistura de biodiesel quanto a curva de demanda do óleo diesel se mostram em alta, o que gera uma dupla pressão positiva sobre as vendas do biodiesel e sobre os preços do mesmo.

Esta premissa vem sendo alertada pela SAFRAS & Mercado desde o início do ano, em nossas primeiras publicações de 2024, sendo que agora, com os dados do início do segundo semestre sendo possível ver uma conformação desta expectativa. Além disso a

SAFRAS & Mercado alerta que o próprio óleo diesel tem a sua estimativa de demanda sob forte expectativa de alta em função das estimativas de evolução do PIB não apenas para 2024, mas também sobre os próximos três anos. Os dados mais recentes do boletim Focus, que refletem as opiniões do mercado, mostram que para 2024 a expectativa é de alta de 3,00%, para 2025 é de nova alta de 1,93% seguidos de novos ganhos de 2,00% esperados para 2026 e 2027.

Neste sentido, o biodiesel também encontra um suporte de alta por conta da evolução do PIB, da demanda por óleo diesel e pela própria perspectiva de alta na curva de mistura de biodiesel. É neste contexto que observamos os dados mais recentes da ANP que mostram vendas de 6,10 bilhões de litros em agosto sendo



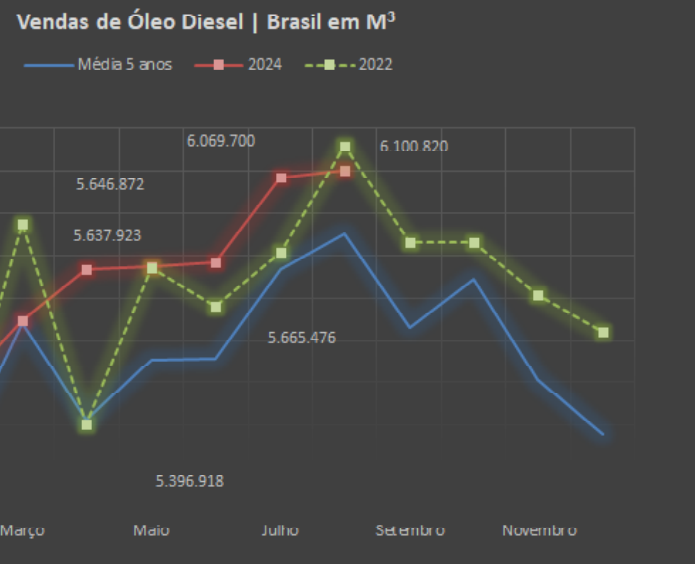
este um volume 0,51% maior frente a demanda que se via no mês imediatamente anterior em 6,06 bilhão de litros. Apesar do avanço, este foi apenas beirando a estabilidade sendo que somente em fevereiro e janeiro houveram quedas no comparativo da margem.

Depois disto o padrão médio de ganhos visto nos meses de alta, entre março e agosto tem oscilado entre o topo de 7,13% e o vale de

0,16%. Logo, os avanços de agosto se mostraram longe de serem os maiores do ano no comparativo de curto prazo além de se posicionar brevemente acima do menor nível de crescimento visto até agora. Porém, no comparativo anual temos um cenário de negatividade bem mais intensa em agosto com queda de 1,86% frente as vendas de 6,21 bilhões de litros vistas no mesmo mês do ano anterior. Com

esta queda de 1,86% no comparativo anual de agosto, podemos observar o rompimento de um padrão de alta de quatro meses consecutivos.

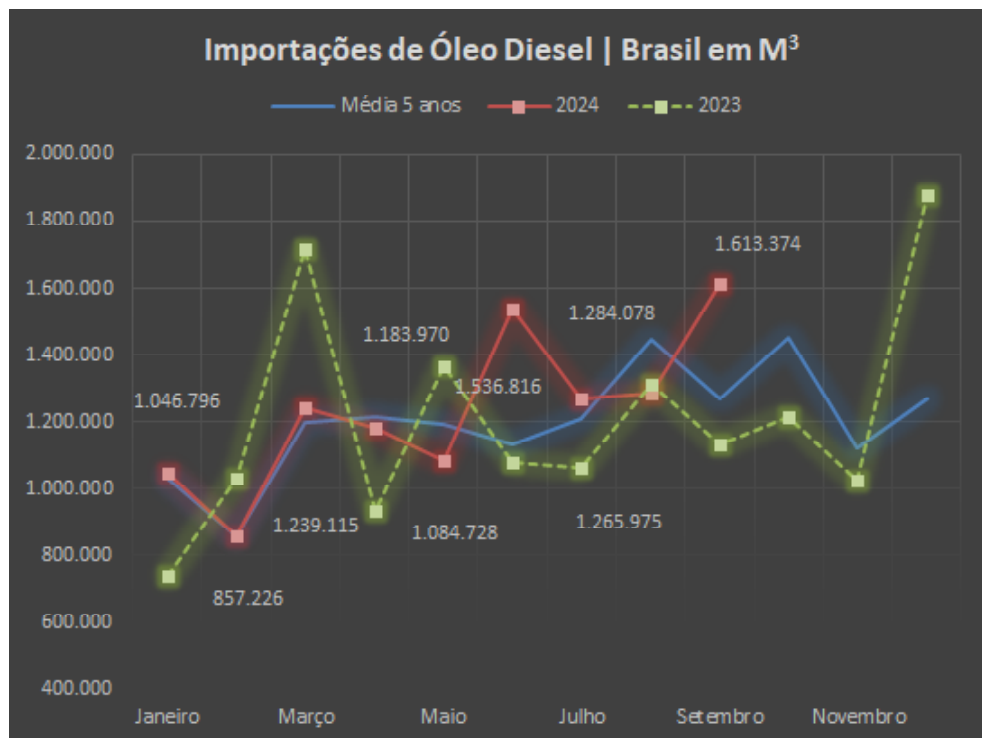
Com isso agosto se juntou a março como os únicos dois meses em que as vendas se mostraram menores que as do ano anterior, com março tendo apresentado uma queda anual de 7,74% seguida



da baixa de 1,86% agora de agosto. No comparativo com a média de 5 anos sobre o mesmo período temos ainda uma vantagem dos volumes de agosto, mesmo que esta tenha se mostrado menor que a dos meses anteriores. As vendas de agosto de 6,10 bilhões de litros se mostraram 5,11% maiores que a demanda dos últimos 5 anos sobre o mesmo período que oscila atualmente em 5,80

bilhão de litros. Nos últimos dois meses anteriores a agosto, as vendas correntes que se observavam até então se posicionavam de 7% a 8% acima da média de 5 anos.

Logo, a fragilidade de curto prazo que observamos na evolução da margem, junto a queda moderada que observamos no comparativo anual, também é evidenciada no posicionamento dos volumes correntes em relação a sua média de 5 anos. Agora um ponto efetivamente importante é quando observamos o



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

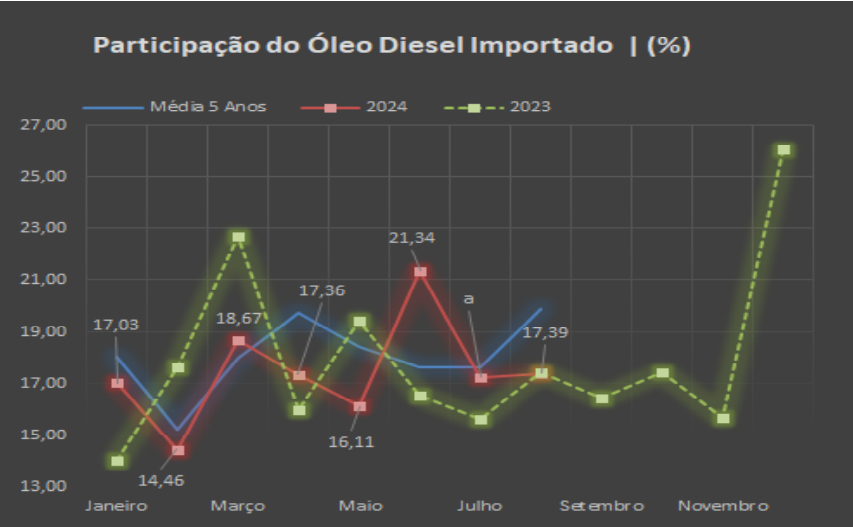
Saiba mais:  
(11) 3053-2708  
infocma@cma.com.br

acumulado anual. De janeiro a agosto as vendas de óleo diesel atingem o patamar de 44,68 bilhão de litros, sendo um volume 3,59% maior que as vendas de 43,13 bilhões de litros vistas nos primeiros oito meses do ano anterior.

Esta alta no acumulado até agosto de 3,59% se mostra muito próxima ao padrão de alta esperado pela SAFRAS & Mercado quando pegamos o volume total projetado sobre 2024 em 68,00 bilhão de litros e comparamos com as vendas totais de 2023 em 65,51 bilhões de litros. Logo podemos dizer que de um crescimento total previsto para 2024 em 3,79%, ao menos 3,59% já temos garantidos. A demanda final de

2024 esperada em 68,00 bilhão de litros deverá resultar em uma demanda média mensal de 5,66 bilhão de litros a qual faz com

que os volumes correntes de vendas de agosto em 6,10 bilhão de litros se mostre com uma vantagem sobre a expectativa de média mensal em 7,66%.



Biodiesel - SAFRAS IAScore			
Mercado Interno (R\$/M³)	Score:	85	85
	Tendência:	Altista FORTE	Altista FORTE

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

Biodiesel- MATRIZ - SAFRAS IAScore			
	Câmbio:	Baixista FRACA	Baixista FRACA
	Prêmios:	Altista 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



### 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

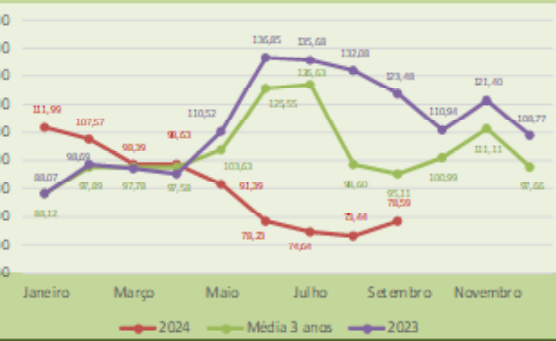
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,36	2,98	27,08	88,27	110,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,05	9,88	97,59	107,57	98,69	87,42
Março	13,7	-8,18	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	-17,31	-7,34	-1,01	103,83	91,39	110,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,89	95,55	78,23	138,85	91,597
Julho	-44,90	-4,38	-41,08	128,83	74,84	135,88	109,58
Agosto	-44,40	-18,1	-25,51	98,80	73,44	152,08	90,27
Setembro	-38,35	7,01	-17,37	95,11	78,59	123,48	83,28
Outubro				100,99		110,94	91,03
Novembro				111		91,40	110,81
Dezembro				97,88		118,77	88,54
Total/Média	-18,09	-3,38	-10,63	103,39	90,32	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-2,913				106,25		
Distância, Expec. (%)							
Meta para 2024	85,00				-24,33		
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	31,87	8,00	7,90	8,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,80	5,90
Março	7,48	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,47	-28,39	15,57	4,87	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,75	9,43	-28,88	8,17	5,80	11,10	7,80
Junho	-10,59	5,17	-28,51	8,10	8,10	8,80	12,00
Julho	-10,00	11,03	11,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	60,87	2,8	56,34	4,73	7,40	4,80	2,20
Setembro	65,59	14,00	58,39	5,17	6,50	4,50	3,30
Outubro				5,85		8,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		8,20	3,20
Total/Média	22,46	6,48	17,87	6,16	7,26	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	20,93				93,02		
Meta para 2024	7,80				20,00		
Var. expec (%)							

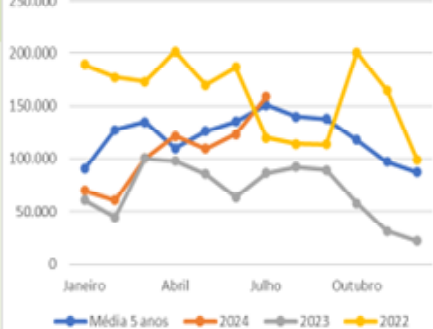
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

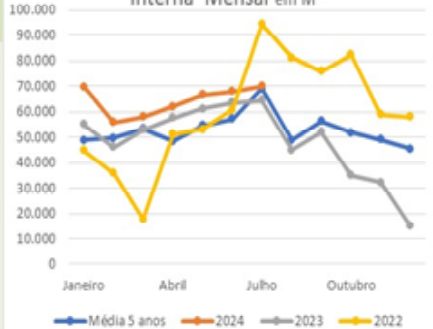
em milhões de contratos



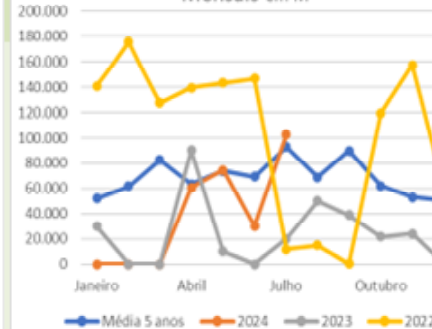
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



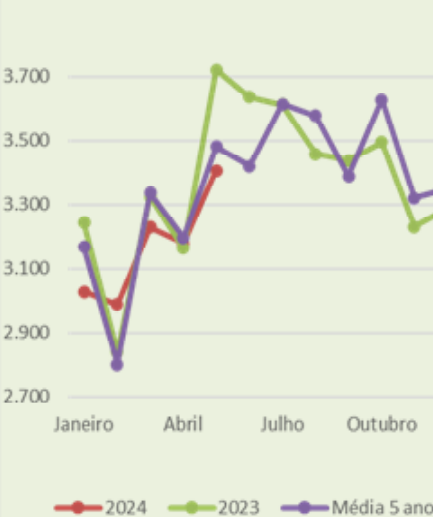
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



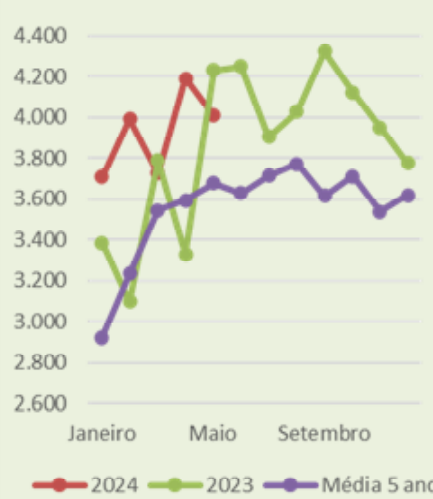
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



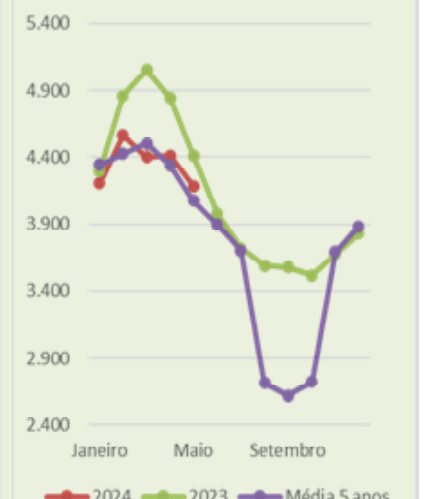
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Estoques mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

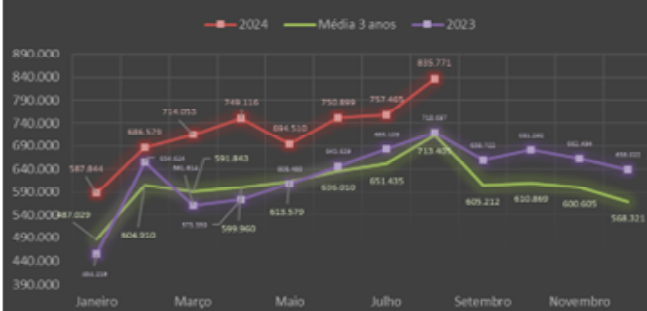


Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

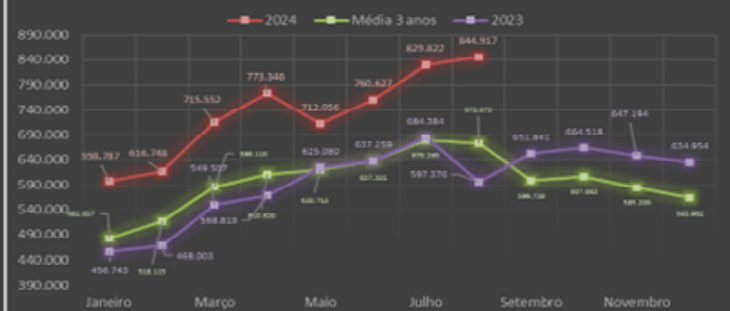


## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

### Vendas Mensais Biodiesel pelas usinas em M3



### Recebimentos Mensais Biodiesel pelas Distribuidoras em M3



### Metas de Contratação de Biodiesel - M³

	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Média 5 Bimestres Distribuidoras	Var [%]	Média 5 Bimestres Produtores
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	2,00	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 2025										1.100.192
Média Usinas 2025										1.126.280
Distância da média Distribuidoras (%)										0,00
Distância da média Usinas (%)										0,00

### 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	25,81	1.100.192	27,03	1.126.280	26.088

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	487.596	508.706	453.928	454.949	615.733	35,34	-9,17	23,20	499.782	7,16
Fevereiro	415.249	483.199	528.806	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	735.605	33,09	17,03	23,35	596.372	23,02
Abril	464.902	439.527	630.956	479.870	578.414	754.334	30,41	2,55	30,83	576.580	31,79
Mai	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	527.866	507.868	657.257	770.378	17,21	5,98	28,55	599.296	49,20
Julho	495.344	602.029	580.842	588.780	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	574.626	549.843	672.664					589.872	
Outubro	583.718	587.708	617.991	589.334	704.201					612.590	
Novembro	539.620	554.071	528.353	519.209	700.224					568.335	
Dezembro	522.098	515.856	525.725	497.475	677.866					547.763	
Total do Ano	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	7.527.869	6.894.089					8.800.000
A acumulado						23,50	Expec 2024	8.600.000	Cump. Meta 2024	68,54	
Média do ano						736.759	Media Men prev	716.667	Cump. Meta x2024	14,25	
Dist Med ano						14,07	Dist espec men	17,27	Evolução da Média An	2,05	

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado