

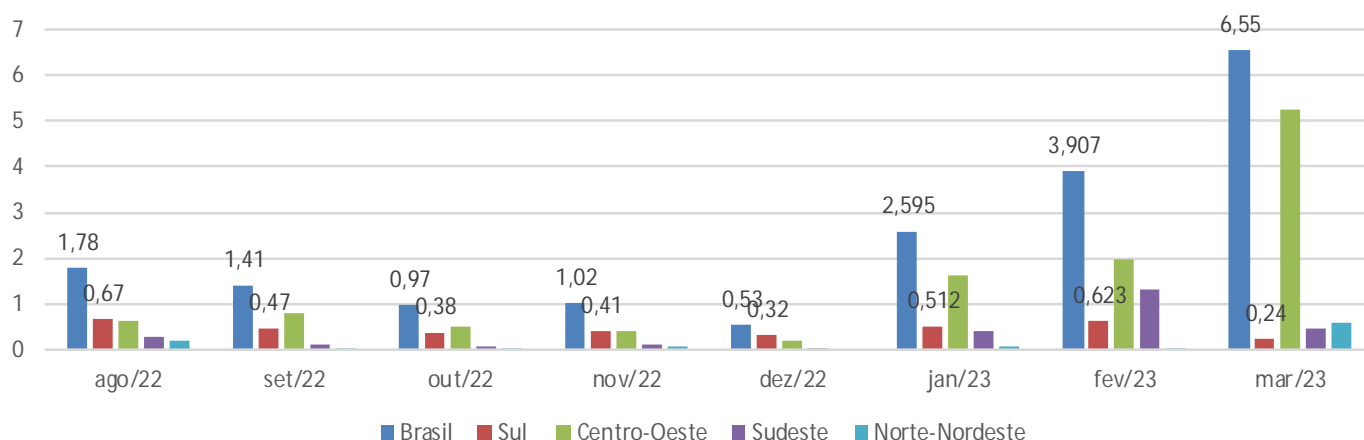
BIODIESEL: ABRIL SEGUE COM MERCADO FÍSICO POUCO DEMANDADO

Distribuidoras continuam focadas no cumprimento das metas de contratação para o terceiro bimestre do ano; 25% das compras já foram realizadas, o que tende a deixar abril esvaziado no físico

O mercado físico de biodiesel segue dentro de uma relativa letargia de curto prazo que se desenvolve mesmo após a definição do novo patamar de 12% de biodiesel misturado ao diesel a partir de 1º de abril. Longe de movimentar o mercado físico, as distribuidoras seguem focando as suas atenções ao cumprimento das metas do mercado de contratação para o terceiro bimestre do ano. Os dados mais recentes de mercado mostram que apenas 25% do volume a ser contratado nestas metas já foi realizado

nesta primeira semana de abril e assim como na quarta e última semana de março. As distribuidoras de combustíveis fecharam contratos para adquirir cerca de 583,8 milhões de litros de biodiesel em abril, a fim de atender às exigências do mandato. Esse volume representa quase 25% a mais do que a meta estabelecida pela agência reguladora e é 14,5% maior do que a demanda de março. Com base no preço médio da semana passada, o valor de mercado dessas contratações seria de quase R\$ 2,81 bilhões. Ao contrário do que geralmente ocorre, as negociações de biodiesel para o segundo bimestre (2B) foram realizadas com base em contratos mensais. Essa mudança foi autorizada pela ANP para dar tempo ao governo federal para decidir sobre o mandato de biodiesel.

Biodiesel Mercado Spot Brasil
Demanda de Biodiesel em 1.000 M³



Demanda de Biodiesel no 2º Semestre de 2022 em 1.000 M³

	Brasil	Sul	Centro-Oeste	Sudeste	Norte-Nordeste
ago/22	1,78	0,67	0,64	0,29	0,18
set/22	1,41	0,47	0,79	0,12	0,03
out/22	0,97	0,38	0,5	0,07	0,02
nov/22	1,02	0,41	0,43	0,11	0,07
dez/22	0,53	0,32	0,18	0,03	0,00
jan/23	2,595	0,512	1,613	0,40	0,07
fev/23	3,907	0,623	1,96	1,30	0,02
mar/23	6,55	0,24	5,26	0,45	0,60

Fonte: Corretoras; Elaboração: SAFRAS & Mercado

Hidratado recua 25% no ano em março

O mês de março foi um período marcado por quedas nas médias mensais do etanol hidratado negociado com base em Ribeirão Preto onde os preços acabaram oscilando ao redor de R\$ 3,04 o litro. O mês foi em grande parte marcado pela percepção de ampliação na moagem de cana com a antecipação de safra por parte de 40 usinas no Centro-Sul, bem acima da média que geralmente se observa no período de 12 a 15 usinas. Além disso, o padrão médio de mix de

produção das usinas nas primeiras quatro quinzenas da temporada oscilam entre 70% a 100% para o etanol, o que ajudou muito na criação de uma percepção de oferta mais elevada para o setor.

Porém este foi um cenário válido para os primeiros 20 dias de março, sendo que os 10 últimos dias do mês foram marcados por ganhos moderados nos preços que elevaram as negociações de R\$ 2,98 o litro para faixas de R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo de R\$ 3,12 a R\$ 3,15 o litro para o hidratado em Ribeirão Preto, com ICMS de 9,57% já incluso. Este padrão

de mercado também se mostra válido para a primeira semana de abril, ao menos, para o início dela, sendo que muitas usinas têm se mantido firmes em suas pedidas de preços mais elevadas do curto prazo.

O motivo central para a sustentação dos preços são as chuvas esperadas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo de abril, principalmente no centro e no norte de São Paulo, além do sul de Minas Gerais. Estas chuvas devem atrasar de modo intenso o início da safra nova e o crescimento na oferta de cana para a temporada 2023/24. Logo, a baixa oferta sustenta os preços desde a última semana de março e deverá seguir sustentando as indicações de vendas em abril caso as

Evolução diária de Vendas - em M³

06/mar	Volume	GO	45	SC	120
MT	360	23/mar	Volume	MG	45
GO	210	GO	120	29/mar	Volume
SP	180	SP	133	GO	590
09/mar	Volume	SC	120	MT	60
MT	120	24/mar	Volume	30/mar	Volume
10/mar	Volume	GO	100	GO	10
MT	180	27/mar	Volume	PE	200
15/mar	Volume	SP	90	MA	100
GO	165	MT	23	31/mar	Volume
21/mar	Volume	28/mar	Volume	MT	300
MT	1880	MT	617		
22/mar	Volume	GO	480		
TO	120	PE	180		
Fevereiro					
SP	300	GO	90	GO	400
07/fev		MT	270	PR	120
SP	1000	PR	43		
GO	480	SC	60		
PR	400	16/fev			
MT	300	TO	120		
BA	120	22/fev			
01/fev		MT	300		
MT	120				

Fonte: Corretoras; Elaboração: SAFRAS & Mercado

**SAFRAS Consultoria**

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:

(11) 3053-2708

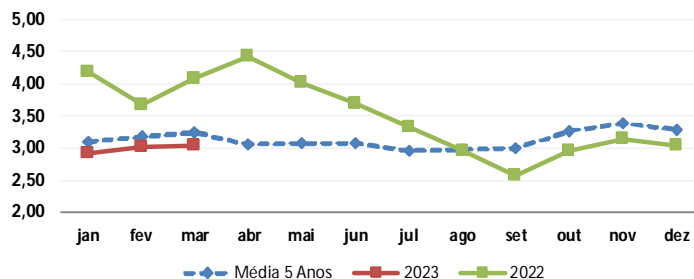
infocma@cma.com.br

chuvas indicadas pelas agências de climatologia efetivamente se confirmem no Centro-Sul em intensidade o suficiente para atrasar a moagem.

Com isto a expectativa da SAFRAS & Mercado para o mês de abril é de médias do hidratado na faixa de R\$ 3,15 o litro já com ICMS o que deverá resultar em baixa de 28% no ano [frente a preço corrigido pela inflação] assim como ganhos de 3,48% na margem, frente as médias março assim como um posicionamento 2,78% acima da média de 5 anos sobre o mesmo período [já corrigido pela inflação trazido para valores presentes]. Em fevereiro a SAFRAS & Mercado estimava preços médios para março em R\$ 3,08 o litro que acabaram se posicionando 1,18% acima da média efetiva para março.

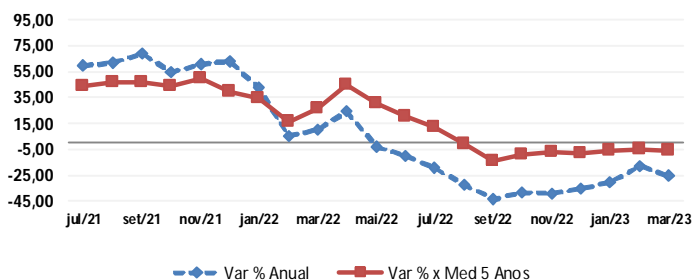
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Evolução Mensal Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro - série histórica deflacionada

	Var % Anual	Var% Margem	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
jan	-30,35	-3,93	-6,15	3,11	2,91	4,18	2,93	3,01	2,49	2,95	2,98
fev	-18,02	3,55	-5,31	3,19	3,02	3,68	3,51	3,11	2,62	2,96	2,76
mar	-25,44	0,88	-5,93	3,24	3,04	4,08	3,72	2,55	2,78	3,00	2,53
abr				3,06		4,42	3,55	2,02	2,85	2,48	2,46
mai				3,08		4,02	4,13	2,15	2,58	2,53	2,36
jun				3,08		3,70	4,10	2,43	2,54	2,64	2,26
jul				2,97		3,33	4,11	2,41	2,60	2,39	2,20
ago				2,98		2,95	4,39	2,54	2,68	2,36	2,37
set				3,00		2,58	4,55	2,53	2,63	2,71	2,42
out				3,26		2,96	4,79	2,89	2,77	2,87	2,57
nov				3,39		3,15	5,19	3,02	2,91	2,68	2,76
dez				3,29		3,03	4,67	2,99	3,08	2,68	2,90
Var % Acum	-24,87		-5,80	3,14	2,99	3,51	4,14	2,64	2,71	2,69	2,55
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)		3,15									
Var (%) Margem		3,48		2,78							
Var (%) no ano		-28,73									



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

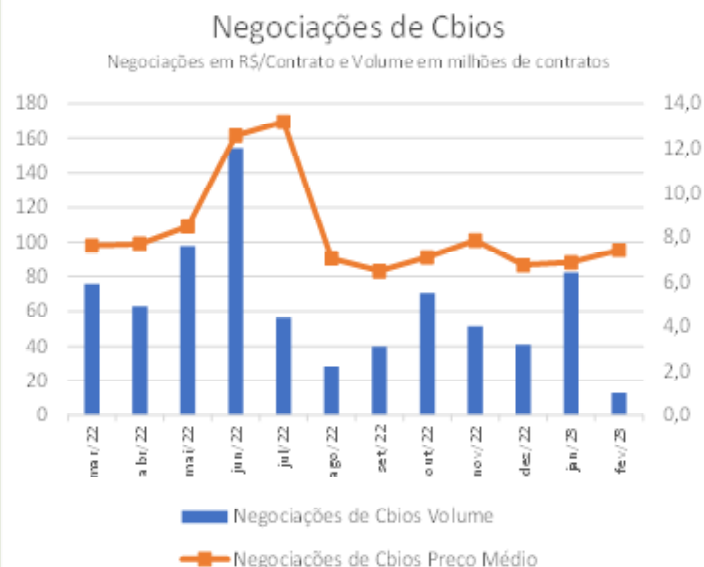
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

	Negociações de Cbios Volume (em milhões de contratos)	Preço Médio (em R\$ por contrato)
mar/22	5,9	97,9
abr/22	4,9	98,85
mai/22	7,6	108,98
jun/22	12,0	161,57
jul/22	4,4	169,58
ago/22	2,2	90,27
set/22	3,1	83,26
out/22	5,5	91,03
nov/22	4,0	100,81
dez/22	3,2	86,54
jan/23	6,4	88,07
fev/23	1,0	95,13

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado



Etanol Hidratado | Demanda Centro-Sul | em M³



Resumo da comercialização de Biodiesel no Brasil

Demanda de Biodiesel no 2º Semestre de 2022 em 1.000 M³

	Brasil	Sul	Centro-Oeste	Sudeste	Norte-Nordeste
ago/22	1,78	0,67	0,64	0,29	0,18
set/22	1,41	0,47	0,79	0,12	0,03
out/22	0,97	0,38	0,5	0,07	0,02
nov/22	1,02	0,41	0,43	0,11	0,07
dez/22	0,53	0,32	0,18	0,03	0,00
jan/23	2,595	0,512	1,613	0,40	0,07
fev/23	3,907	0,623	1,96	1,30	0,02
mar/23	1,05	0,00	0,87	0,18	0,00

Fonte: Corretoras; Elaboração: SAFRAS & Mercado

Referenciais do Mercado de Biodiesel na semana

Local	Preço	Varição (%)
DAP-Paulínia	5.175	0,00
FEE Estimado	-184	-55,40
CIF - Araucária	5.118	0,00
FEE Estimado	-217	58,11
CIF - Paulínia	5.310	0,00
FEE Estimado	-10	-114,90
CIF - Terminal	5.023	0,00
Sem. Canedo	-417	23,00
Abicom - Paridade Importação de Diesel		
RS/M³	602	
%	29	

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023

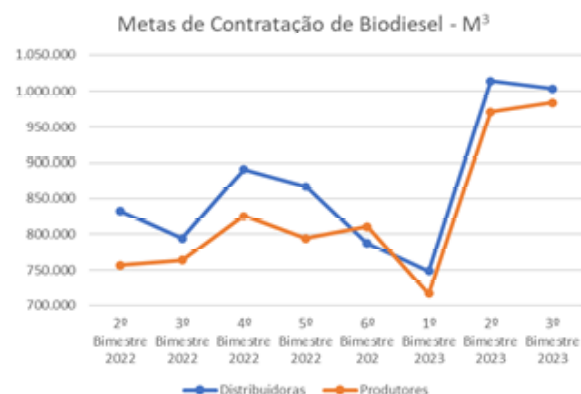
	Part. %	Volume (m³)
Ácido Graxo de Óleo de Palma/Dendê	0,00%	115
Óleo de Colza/Canola	0,03%	1.168
Óleo de Milho	0,14%	4.713
Ácido Graxo de Óleo de Soja	0,17%	5.580
Gordura de Frango	0,94%	31.632
Óleo de Algodão	1,19%	39.801
Óleo de Palma/Dendê	1,95%	65.501
Óleo de Fritura Usado	2,33%	78.278
Gordura de Porco	3,13%	105.172
Gordura Bovina	7,62%	256.033
Outros Materiais Graxos	16,08%	540.060
Óleo de Soja	66,41%	2.230.278
Total	100,00%	3.358.278

Fonte: usinas e corretoras

Mix de Produção Centro-Sul

Metas de Contratação de Biodiesel - M³					
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença
2º Bimestre 2022	4,79	832.331	-0,93	756.648	-75.683
3º Bimestre 2022	-10,86	794.268	-7,47	763.769	-30.499
4º Bimestre 2022	2,75	891.028	3,93	825.402	65.626
5º Bimestre 2022	10,13	867.163	-2,00	794.184	-72.979
6º Bimestre 2022	5,16	787.387	13,09	810.375	22.988
1º Bimestre 2023	-26,20	748.784	-26,26	716.584	-32.200
2º Bimestre 2023	1,05	1.014.675	-1,28	971.832	-42.843
3º Bimestre 2023	-	1.004.119	-	984.384	-19.735

Fonte: corretoras e usinas



Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2022/23



Resumo dos Volumes de Anidro Disponíveis para Comercialização



Região Centro-Sul do Brasil | em M³

	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	544.748	513.837	604.358	6,01	-40,17	-11,33
Abril - 2ª Quinzena	386.630	506.628	700.202	-23,69	-28,03	-44,79
Maio - 1ª Quinzena	393.807	707.861	558.306	-16,37	35,06	-36,28
Maio - 2ª Quinzena	834.235	979.137	1.162.839	-14,80	40,97	-28,26
Junho - 1ª Quinzena	1.099.057	1.212.619	1.518.048	-9,37	31,74	-27,60
Junho - 2ª Quinzena	1.365.744	1.595.808	1.762.233	-14,42	24,27	-22,50
Julho - 1ª Quinzena	1.762.044	1.994.763	2.111.239	-11,67	28,02	-16,54
Julho - 2ª Quinzena	2.121.104	2.286.889	2.468.282	-8,11	32,87	-11,22
Agosto - 1ª Quinzena	2.494.770	2.822.164	2.768.401	-11,60	14,21	-9,92
Agosto - 2ª Quinzena	2.809.686	3.267.250	3.064.677	-14,00	12,62	-8,32
Setembro - 1ª Quinzena	3.186.316	3.415.434	3.342.015	-6,71	13,40	-4,66
Setembro - 2ª Quinzena	3.196.667	3.941.534	3.592.373	-18,90	0,32	-11,02
Outubro - 1ª Quinzena	3.397.895	4.064.904	3.715.010	-16,41	6,29	-8,54
Outubro - 2ª Quinzena	3.603.856	4.340.513	3.767.083	-12,96	6,06	-4,33
Novembro - 1ª Quinzena	3.747.587	4.128.369	3.648.133	-9,22	3,89	2,70
Novembro - 2ª Quinzena	3.700.833	3.888.081	3.338.048	-4,82	-1,23	4,37
Dezembro - 1ª Quinzena	3.512.027	3.676.298	3.290.543	-4,47	-9,10	6,73
Dezembro - 2ª Quinzena	2.960.517	3.333.952	2.908.739	-11,20	-15,70	1,75
Janeiro - 1ª Quinzena	2.664.138	2.941.814	2.590.714	-9,44	-10,01	2,83
Janeiro - 2ª Quinzena	2.165.180	2.579.086	2.186.971	-16,05	-18,73	-1,00
Fevereiro - 1ª Quinzena	1.749.790	2.182.201	1.790.676	-19,82	-18,18	-3,28
Fevereiro - 2ª Quinzena	1.418.022	1.838.820	1.442.225	-22,88	-18,96	-1,68
Março - 1ª Quinzena	0	1.389.134	1.058.644	-	-	-
Março - 2ª Quinzena	0	910.528	697.310	-	-	-
Média Safra	2.057.331	2.434.023	2.277.759	-12,33	4,63	-10,53

Taxa de Consumo e Formação dos Estoques de Hidratado Centro-Sul | Quinzenal em M³

