

BIODIESEL TEM FORTE VALORIZAÇÃO NO MERCADO INTERNO NO INÍCIO DE ABRIL

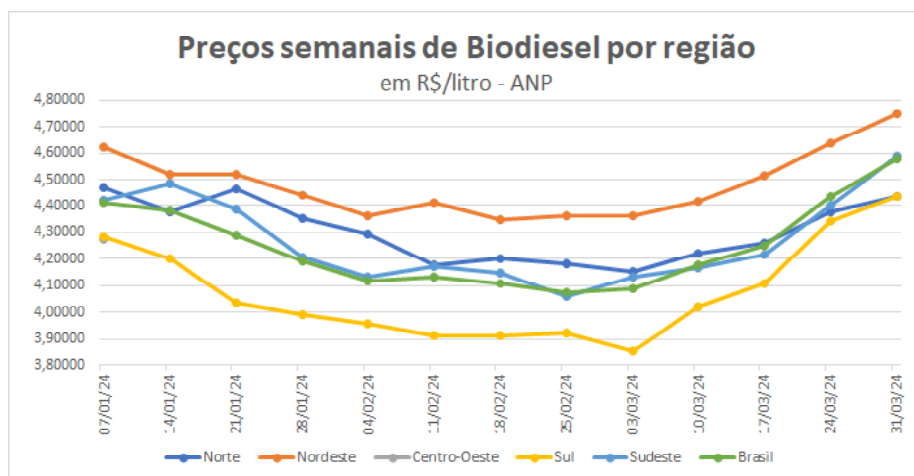
Demanda segue presente por parte das distribuidoras ao longo de todas as principais regiões negociadoras do Centro-Sul, Centro-Oeste, Sul e Sudeste; Algumas usinas ainda relatam vendas pontuais porém mais presentes no mercado desde março; Somente na última semana de março preços médios no Brasil subiram mais de 3% em relação a semana anterior, segundo maior nível de alta semana desde o início de 2024

O mercado de biodiesel praticamente já atravessou o período anômalo de calma e baixa demanda por parte das distribuidoras de óleo diesel conforme fora visto entre dezembro de 2023 e fevereiro de 2024. Curiosamente esta calma ocorreu logo após a autorização por parte do governo do aumento da mistura de 12% para 14%, o que acabou ocorrendo em pleno final de ano e em meio a um cenário de vendas mais baixas de óleo diesel visto desde outubro de 2023. Porém, o mês de março já fora um período de reação moderada das compras das distribuidoras de óleo diesel as quais têm reforçado a sua atuação ao longo deste início de abril.

Ainda assim algumas usinas relatam à SAFRAS & Mercado de que estas compras das distribuidoras não têm sido tão elevadas como se pensava inicialmente sobre o período, ainda mais quando se leva em conta a já ativação do novo modelo de mistura de 14% ao biodiesel. Na outra ponta as distribuidoras apontam que as vendas de óleo diesel nos postos têm de fato reagido, mas também não em intensidade elevada, o que faz com que a reação de compra de biodiesel ocorra na mesma proporção da reação de demanda do óleo diesel. Isto explica, na visão da SAFRAS & Mercado o motivo pelo qual o mercado interno de biodiesel [tanto o de contratação quanto o spot] tem mostrado sinais claros de reação mesmo que moderadas, com a narrativa persistente das usinas de biodiesel de que as compras têm ocorrido apenas em volumes escalonados. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que é importante observar a escalada dos preços médios de referência

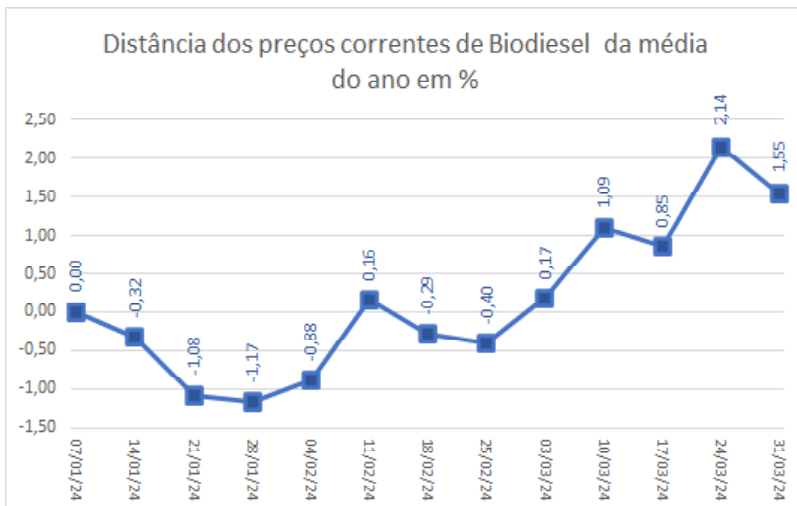
da ANP que versam ainda sobre a quinta e última semana de março, até o dia 31 daquele mês, com estes preços trazendo dois movimentos bruscos de alta no curto prazo, quando comparamos as médias cada uma em relação a sua semana anterior. Isto pode ser visto nos dados mais atuais dos preços médios brasileiros do biodiesel que oscilam em R\$ 4,5761 o litro, sendo um valor 3,15% maiores que a média de R\$ 4,4363 o litro visto na semana anterior a quarta de março. Porém este não tem sido um movimento isolado de alta.

Observando a evolução dos preços semanais vemos que temos cinco semanas seguidas de ganhos na margem por parte dos preços físicos do biodiesel, sendo estes observados desde a semana terminada no dia 03 de março. Naquele período os preços médios do biodiesel no mercado brasileiro oscilavam em R\$ 4,0742 o litro, sendo que agora oscilam em R\$ 4,5761 o litro, com valorização acumulada de 12,32% somente no decorrer de março, entre o início e o fim do período. É interessante observar também que o avanço foi fraco e moderado apenas na primeira



semana de março, sendo que de lá para cá os avanços tem sido fortes a cada semana, começando por +0,34% na primeira semana e sendo seguido de ajustes intensos de +2,21% na segunda semana de março, +1,72% na terceira, +4,38% na quarta semana [a maior alta semanal do ano registrada até agora] e, por fim, com os ganhos atuais de +3,15% vistos na quinta e última semana de março. Como dissemos, estes avanços nos preços visto em março em intensidade elevada a cada semana não é um fato isolado daquele período sendo que a primeira semana de abril também tem sido um momento de preços mais altos no biodiesel nos dois mercados de spot e contratação, embora as intensidades de alta diária não sejam tão elevadas como as que foram vistas em março. Nesta segunda semana de abril o mercado físico também tem sido demandado de modo regular, ainda que as usinas sigam na narrativa mais recente de que a demanda agora tem sido apenas "da mão para a boca" referindo-se a uma expressão para traduzir compras pontuais das distribuidoras, sem intensidades muito elevadas de demanda no curto prazo.

Uma das explicações para este fato pode estar diretamente correlacionada com as compras fortes vistas ao longo de março as quais deixaram os estoques das distribuidoras de óleo diesel com seus volumes intermediários já em elevados níveis de preenchimento, sem necessidades de novas reentradas no mercado, ao menos não em volumes fortes como realizados em



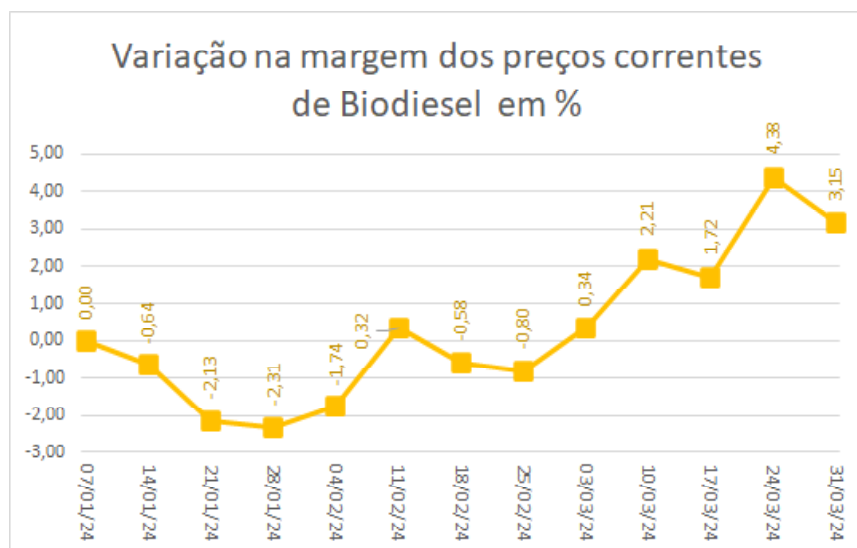
março. Porém, mesmo assim, a SAFRAS & Mercado tem observado que tem se mostrado sólido o cenário de preços sustentados ao longo das duas primeiras semanas de abril, ainda que as vendas em relação a março estejam menores em termos de volumes. O cenário de demanda para os próximos bimestres ainda é sólido dentro do contexto do novo blend de 14%, o que deixa as usinas confortáveis em manter as suas pedidas de preços mais elevadas mesmo frente a eventuais repiques de baixa de demanda das distribuidoras.

O avanço na safra de soja em todo o Brasil tem sido um dos vetores que ajuda também nas vendas, ao passo que tem mantido certa pressão sobre os preços do óleo de soja e elevado a margem das usinas ao passo que os preços do biodiesel no mercado interno sigam se elevado dentro de uma perspectiva

segura de médio prazo para todo o ano de 2024.

Uma das indicações disto é o comportamento dos preços correntes em relação ao distanciamento de sua média anual. Nas quatro primeiras semanas de 2024 os preços correntes do biodiesel se mostravam entre -0,32% a -1,17% mais baixos que a sua média anual, que também se mostrava móvel a cada semana. Depois disto os preços médios até então correntes se aprofundaram mais ainda em -0,88% antes de se estabilizar ao longo da segunda metade de fevereiro.

Somente em março, quando as negociações começaram a reagir no mercado interno para o



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

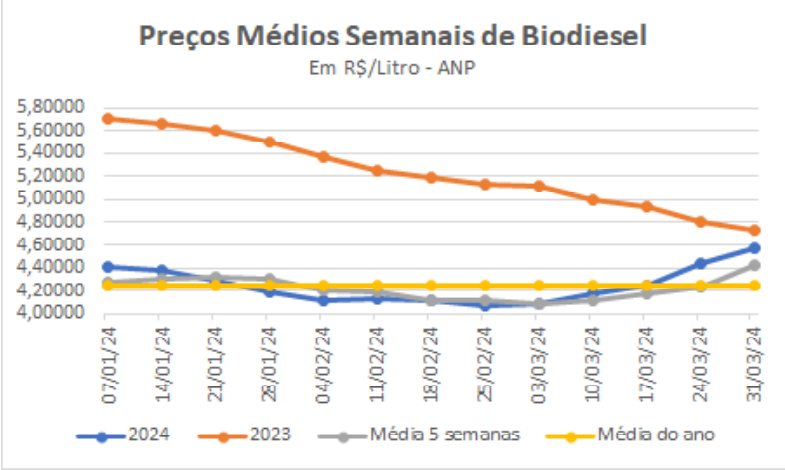
Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

biodiesel é que os preços correntes começaram a oscilar acima de sua média anual que iniciou com uma vantagem em +0,17% na primeira semana de março, outra de +1,09% na segunda semana do mesmo mês, seguida de +0,85% na semana subsequente antes de dar uma investida mais acentuada de +2,14% na quarta semana de março ao culminar como movimento mais recente de ampliação deste padrão de distanciamento positivo de +1,55% sobre os preços médios até o final da quinta e última semana de março. Este movimento podemos ver também sobre o comparativo da média atual sobre a média das últimas cinco semanas, ainda que esta se mostre com nível de resposta mais curto. Isto porque os preços atuais da quinta semana de março se mostram +3,51% mais altas que a média das últimas cinco semanas. Este é o segundo

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
18/02/24	4,20015	4,35007	4,01126	3,91189	4,14793	4,10693
25/02/24	4,18286	4,36079	3,97786	3,92064	4,06191	4,07427
03/03/24	4,15400	4,36536	4,09373	3,85317	4,13560	4,08808
10/03/24	4,22132	4,41627	4,19635	4,02191	4,16642	4,17843
17/03/24	4,25996	4,51256	4,24574	4,11042	4,21788	4,25010
24/03/24	4,37886	4,63514	4,44363	4,34257	4,40266	4,43639
31/03/24	4,43866	4,74830	4,56004	4,43393	4,58881	4,57616

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	4,28142	4,2489	3,04
14/01/24	4,38347	5,66975	4,30834	4,2489	1,74
21/01/24	4,29005	5,61122	4,31657	4,2489	-0,61
28/01/24	4,19100	5,49708	4,30500	4,2489	-2,65
04/02/24	4,11788	5,37048	4,19964	4,2489	-1,95
11/02/24	4,13093	5,24486	4,18247	4,2489	-1,23
18/02/24	4,10693	5,18816	4,11858	4,2489	-0,28
25/02/24	4,07427	5,13560	4,10750	4,2489	-0,81
03/03/24	4,08808	5,11246	4,08976	4,2489	-0,04
10/03/24	4,17843	4,99430	4,11193	4,2489	1,62
17/03/24	4,25010	4,94013	4,17220	4,2489	1,87
24/03/24	4,43639	4,81106	4,23825	4,2489	4,68
31/03/24	4,57616	4,73874	4,42088	4,2489	3,51

Comparativos dos valores correntes						
	Norte	Nordeste	Centro-Oes	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-9,68	-4,74	-2,89	-3,26	-2,32	-3,43
Var [%] na margem	1,37	2,44	2,62	2,10	4,23	3,15
Média do ano	4,3059	4,4819	4,1866	4,0755	4,2714	4,2489
Var [%] média do ano	-21,80	-17,78	-18,81	-19,76	-17,69	-18,80
Distância da média do ano	3,08	5,94	8,92	8,79	7,43	7,70
Variação da Média anual	0,26	0,50	0,75	0,74	0,62	0,65
Acumulado no ano	-0,70	2,73	0,09	3,49	3,74	3,73



maior valor do ano visto que na semana anterior a esta, a quarta de março, os preços correntes se mostravam até maiores que este referencial, na faixa de +4,68% sobre a sua até então média das últimas cinco semanas. Antes disto tivemos apenas dois períodos em que ela se manteve acima da média, sendo +1,87% na segunda semana de março e +1,62% na primeira semana de março, também na fase de recuperação das compras das distribuidoras junto as usinas.

Além disso a SAFRAS & Mercado tem observado que a dinâmica das vendas de biodiesel tanto no mercado físico quanto no mercado de contratação segue presente no mercado.

Há sinais de sazonalidade de compras das distribuidoras que ora aparecem de forma mais intensa ora de forma mais moderada em suas demandas, tudo em função da calibração de seus estoques intermediários. Porém as usinas deverão seguir firmes em suas pedidas de preços ao menos ao longo de abril, com o mercado se mantendo demandado frente ao novo padrão de blend de 14% que ainda é uma novidade para os agentes em termos de necessidade de oferta, o que mantém o psicológico comprador sempre mais disposto a entrar no mercado ainda que com certos entraves de curto prazo.

Reforçamos que o cenário de vendas baixas do primeiro bimestre de 2024, o qual na verdade começou em dezembro de 2023, não possui probabilidade elevada de se confirmar ao longo do restante o primeiro semestre deste ano, com os preços do biodiesel devendo seguir em sua atual tendência de alta nas próximas semanas.



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

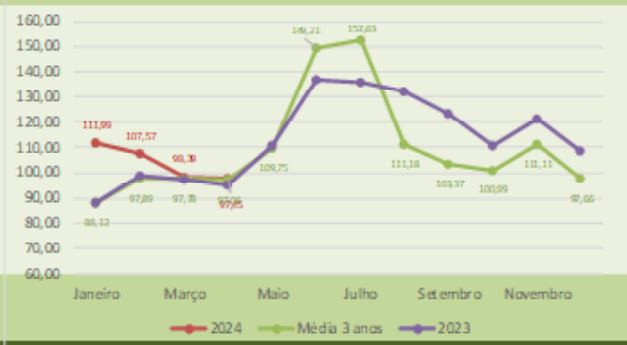
Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,36	2,98	27,08	88,12	103,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,89	87,42
Março	13,7	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,08	97,90
Abril				97,08	97,46	95,27	98,85
Maió				109,75		101,52	108,98
Junho				149,21		116,85	115,57
Julho				157,63		119,88	119,58
Agosto				111,18		112,08	90,27
Setembro				103,37		123,48	83,28
Outubro				100,99		101,84	97,03
Novembro				101,11		97,54	100,81
Dezembro				97,88		101,07	88,54
Total/Média	12,51	-3,17	12,63	109,73	103,85	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	9,34				90,30		
Distância. Expec. (%)					1,56		
Meta para 2024	115,00						
Var. expec. (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



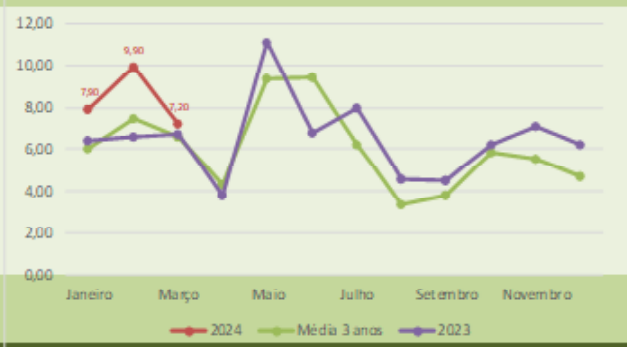
Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

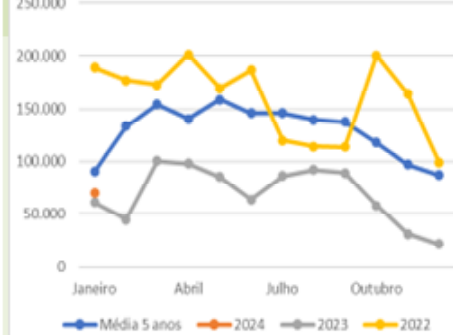
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	3,187	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	30,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,80	5,90
Março	7,48	-2,727	9,00	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril				4,35	1,00	3,80	4,90
Maió				9,35		11,10	7,80
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,60		4,50	3,10
Outubro				5,65		6,20	5,80
Novembro				5,55		7,10	4,80
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	28,97	8,49	24,46	6,06	25,00	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	31,98				93,98		
Distância. Expec. (%)					6,41		
Meta para 2024	83,00						
Var. expec. (%)							

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

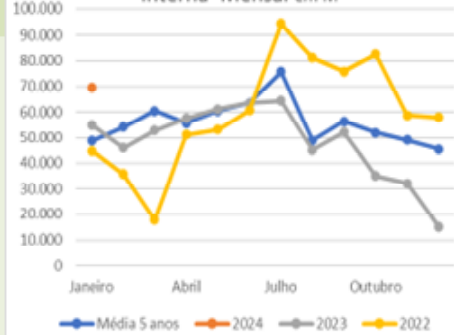
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



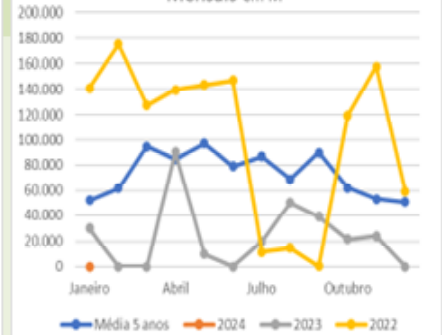
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



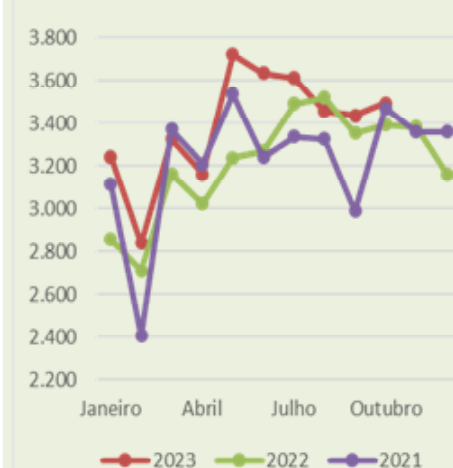
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



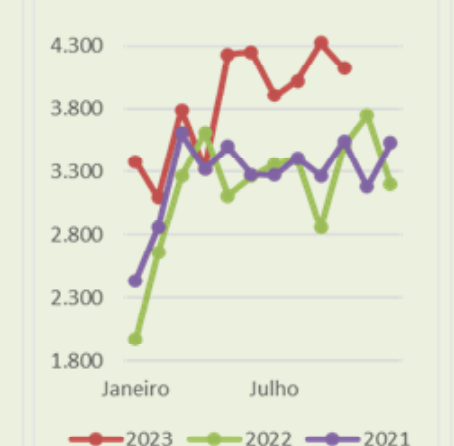
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



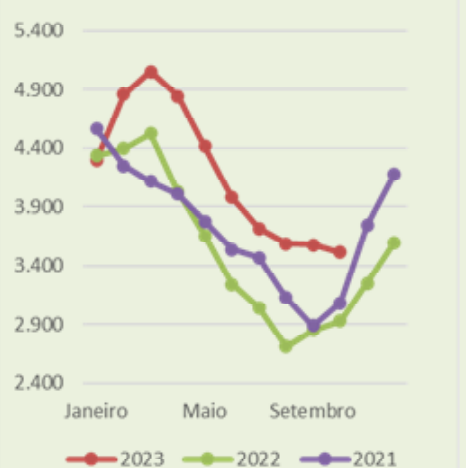
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Estoque mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

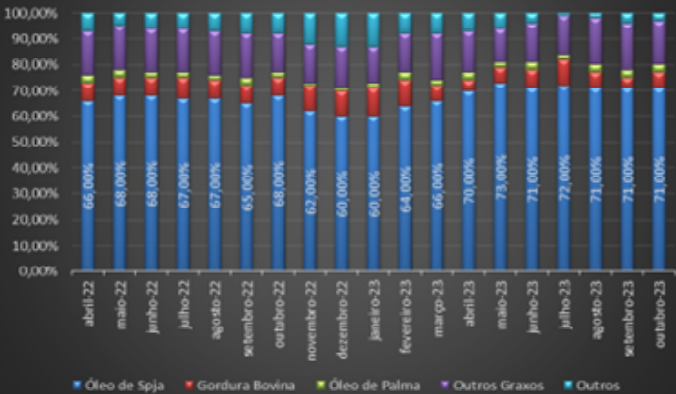


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

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 [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
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 Cúbicos							var (%)	var (%)	var (%)	Média 5 Anos
2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ano	margem	
Janeiro	255.361	337.824	448.508	487.596	506.705	453.928	454.949	618.208	35,45	499.877
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	899.904	53,57	531.323
Março	335.089	452.310	462.134	550.298	643.058	500.198	552.703			541.678
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	527.666	507.868	657.257			537.543
Julho	367.236	489.776	495.344	602.029	580.642	568.780	717.390			588.833
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781			597.844
Setembro	390.707	462.327	558.226	594.002	574.626	549.843	672.664			589.872
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	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	677.866			547.763
Total do Ano	4.289.301	5.330.836	5.901.104	6.432.008	6.758.382	6.254.736	7.527.659	1.318.111		