

# VENDAS DE BIODIESEL PELAS USINAS ATINGEM 7,54 BILHÕES DE LITROS EM 2023

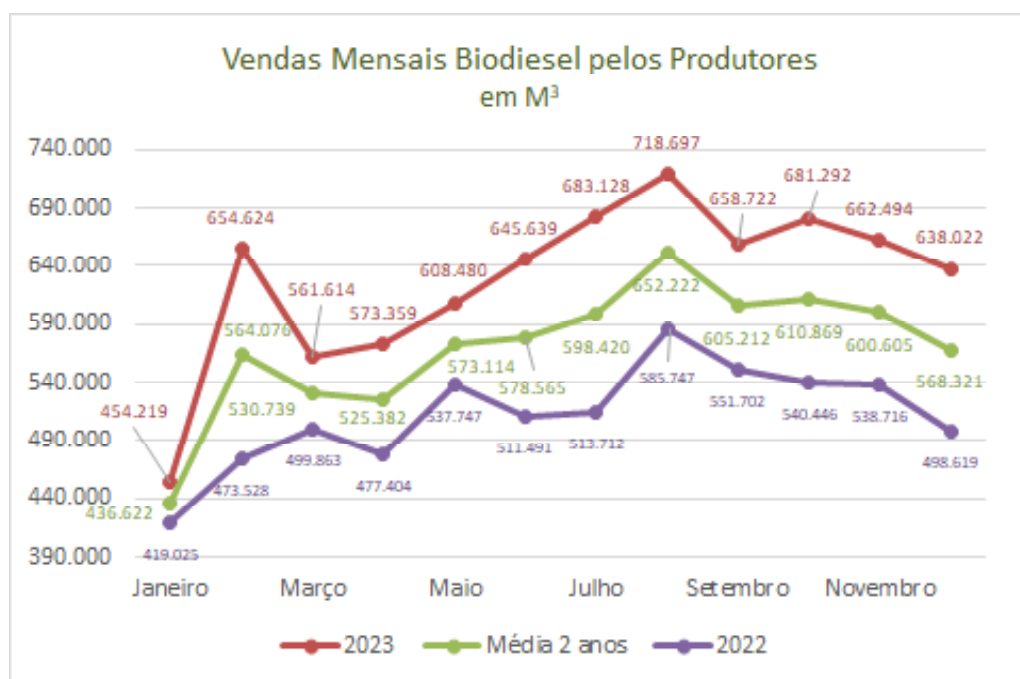
Volume final de 2023 superou as expectativas da SAFRAS & Mercado de 7,37 bilhões de litros em 2,21%; Mercado físico se mostra ainda com baixo volume de atividade negociadora com exceção do Centro-Oeste; Preços deverão se encaminhar aos R\$ 5,00 no primeiro semestre do ano; Aumento da mistura no biodiesel coincide com quebra na safra nova de soja em 2024

Os dados mais recentes do MAPA sobre as vendas de biodiesel das usinas mostram que ao longo de 2023 foram negociados 7,54 bilhões de litros do biocombustível. Este volume representou uma alta de 22,65% frente ao volume de 2022 que fora de 6,148 bilhões de litros. Além disso, frente a expectativa da SAFRAS & Mercado para o período, que oscilava em 7,377 bilhões de litros, os volumes finais acumulados de 2023 se mostraram 2,21% mais elevados, com um avanço de 162,69 milhões de litros sobre a nossa expectativa. Este volume extra traduziu um mercado brevemente mais aquecido do que o esperado, principalmente em dezembro de 2023.

Muitas distribuidoras buscaram se antecipar às compras do mercado de contratação para o primeiro bimestre de 2023 antes mesmo do governo federal ter tomado a decisão pelo aumento no blend de 12% para 14% em março de 2024. A expectativa de falta de disponibilidade de oferta de biodiesel no curto prazo, após os feriados prolongados de natal e ano novo, era forte no mercado

naquele momento, o que fez com que 90% das compras previstas para janeiro fossem antecipadas para dezembro. As distribuidoras temiam que a oferta de curto prazo continuasse restrita em função das paradas para manutenção esperadas para várias usinas com a finalização do ano.

Além disso a entressafra de soja também limitava a disponibilidade de oferta da principal matéria prima para a fabricação do biodiesel, no caso, o óleo de soja. Com isso, antecipando a sobreposição destes vários vetores, as distribuidoras acabaram antecipando muito dos movimentos de compras de biodiesel originalmente previstos para janeiro



de 2024 para dezembro de 2023. Isto ajudou também a explicar o forte tom de esvaziamento de demanda e de negociações visto sobre o mercado de biodiesel [tanto o spot quanto o de contratação antecipada] ao longo das três primeiras semanas de janeiro, mesmo após o anúncio do governo federal de aumento no blend. O mercado após a virada do ano já se mostrava

amplamente comprado pelo lado das distribuidoras. Estas, além disso, seguem atuando de forma mais gradual possível nas compras, evitando entradas simultâneas na demanda junto as usinas [e principalmente em grande quantidade] diante do elevado grau de sensibilidade que existe sobre os preços. O primeiro bimestre de 2024 acumula dois importantes vetores de alta de médio prazo que, sozinhos, já seriam capazes de influenciar de forma acentuada eventuais elevações nos preços do biodiesel: a entressafra de soja [que reduz a disponibilidade de oferta de óleo de soja] em meio a proximidade de entrada em vigor do novo blend de biodiesel de 12% para 14% a partir de março de 2024.

Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores							
Evolução Mensal em m³							
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2023	2022	
Janeiro	8,40	-8,30	4,03	436.622	454.219	419.025	
Fevereiro	38,24	44,12	16,05	564.076	654.624	473.528	
Março	12,35	-14,21	5,82	530.739	561.614	499.863	
Abril	20,10	2,09	9,13	525.382	573.359	477.404	
Maio	13,15	6,13	6,17	573.114	608.480	537.747	
Junho	26,23	6,11	11,59	578.565	645.639	511.491	
Julho	32,38	5,81	14,16	598.420	683.128	513.712	
Agosto	22,70	5,21	10,19	652.222	718.697	585.747	
Setembro	19,40	-8,34	8,84	605.212	658.722	551.702	
Outubro	26,06	3,43	11,53	610.869	681.292	540.446	
Novembro	22,98	-2,76	10,30	600.605	662.434	538.716	
Dezembro	27,96	-3,69	12,26	568.321	638.022	498.619	
Total/Média	22,55	2,91	10,01	570.345	7.540.290	6.148.000	
Var. % Vol. Acum.		22,65	Cumpr. Expec. (%)		102,21		
Perspectiva 2023		7.377.600	Var. expec (%)		20,00		
Média do ano	628.358	Variação do volume corrente da mé			1,54		
Elaboração: SAFRAS & Mercado   Fonte: ANP							

Não é à toa que as metas de contratação antecipada do primeiro para o segundo semestre de 2024 tiveram alta de 34,40% nos volumes contratados pelas distribuidoras [de 874,497 milhões de litros para 1,175 bilhão de litros] junto a ganhos de 30,77% no volume de contratação a ser entregue pelas usinas [de 886,612 milhões de litros para 1,159 bilhão de litros]. A SAFRAS & Mercado alerta que o déficit de 15,891 milhões de litros entre a oferta e a demanda no mercado de contratação observada no segundo bimestre é parcialmente neutralizada pelo superávit de 12,115 milhões de litros de superávit visto no primeiro bimestre de 2024.

O saldo ainda deficitário de 3,776 milhões de litros não representa um risco real de forte elevação nos preços nem do spot nem do mercado de contratação, sendo que os próximos volumes de

Preços semanais de Biodiesel - ANP - R\$/Litro						
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



### SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

contratação do terceiro trimestre em diante de 2024 devendo neutralizar este leve déficit ainda existente no balanço entre a oferta e a demanda no mercado de contratação. Voltando aos volumes de vendas de 2023 vemos que a média mensal de vendas das usinas ao longo do ano passado fora de 628,358 milhões

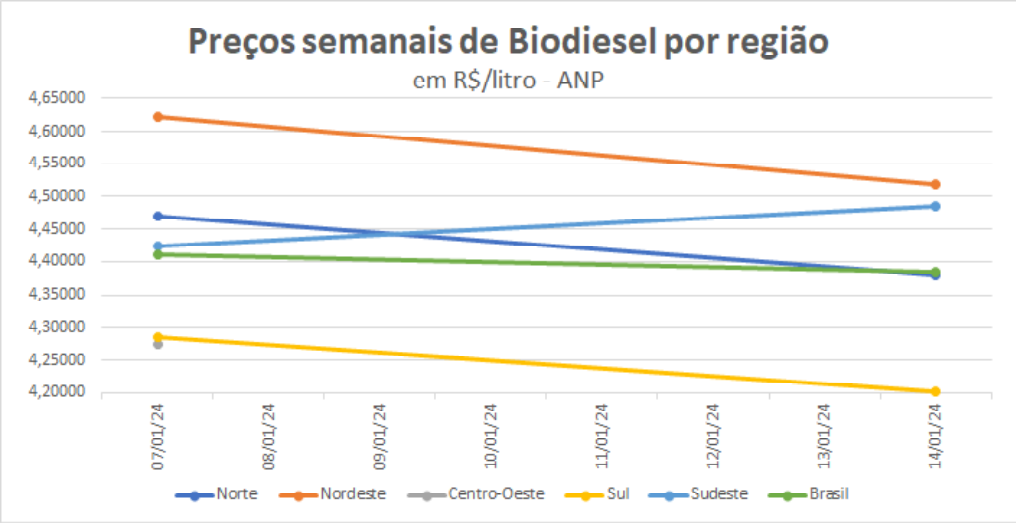
de litros, um volume 22,55% acima da média mensal de vendas de 2022 em 512,333 milhões de litros.

Ao longo de 2023 inteiro a média final das evoluções na margem [frente ao mês imediatamente anterior] oscilou de forma positiva em 2,91%. Olhando somente para os dados de dezembro vemos que naquele mês as usinas venderam 638,022 milhões de litros de biodiesel, um volume 27,96% superior ao que fora vendido em dezembro de 2022 em 498,619 milhões de litros. Isto reforça o tom de aquecimento das compras das distribuidoras no último mês do ano pelos motivos já comentados anteriormente. Mesmo assim podemos ver que na margem [frente ao mês imediatamente anterior] as vendas de dezembro tiveram queda de 3,69% ao sair de 662,494 para

638,022 entre novembro e dezembro de 2023. Frente a média de dois anos sobre o mesmo período, que atualmente oscila em 568,321 milhões de litros, os volumes de dezembro tiveram uma vantagem de 12,26%. Além disso, é interessante observar que os volumes de dezembro se mostraram apenas 1,54% acima da média do ano, mostrando que a queda de 3,69% na margem apenas aproximou moderadamente os volumes de venda de sua média geral anual.

Outro ponto central na observação dos volumes de venda de 2023 foi o padrão de ganhos anuais observados naquele período. De janeiro a dezembro as usinas mantiveram um padrão de ganhos médios entre 20% a 30% no ano, enquanto que no comparativo na margem a volatilidade se mostrou mais

presente, com cinco dos doze meses do ano apresentando quedas na margem, observadas entre -2% a 14%, com os demais meses do ano apresentando altas



Comparativos dos valores correntes						
	Norte	Nordeste	entro-Oesi	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-27,69	-22,73	-23,22	-24,48	-20,15	-22,69
Var [%] na margem	-2,02	-2,25	-1,06	-1,92	1,39	-0,64
Média do ano	4,4247	4,5701	4,2514	4,2435	4,4542	4,3975
Var [%] média do ano	-27,18	-22,13	-23,26	-23,94	-20,79	-22,72
Distancia da média do ano	-1,02	-1,14	-0,53	-0,97	0,69	-0,32
Variação da Média anual	1,02	1,14	0,53	0,97	-0,69	0,32



**SAFRAS Consultoria**

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

entre 2% a 44%. Isto mostra que na margem o padrão de volatilidade no mercado de biodiesel foi bem mais intenso no lado das vendas das usinas.

Pela ótica do comportamento dos preços no mercado interno podemos observar que há uma divergência de comportamento entre o mercado do Centro-Oeste e Sudeste com o restante do país, o que também tem interferido na média geral brasileira. A semana terminada no dia 14 de janeiro nas médias da ANP teve variações na margem de alta de 1,50% para o Centro-Oeste e de ganhos de 1,06% no Sudeste, o que reflete que tanto o mercado spot quanto o físico tiveram atividades maiores de negociação nestas duas regiões, onde há maior concentração de matéria prima para a fabricação do biodiesel. Já nas demais regiões o comportamento foi o oposto, com queda de 3,14% nas médias semanais no comparativo na margem no Norte, baixa de 2,62% no Nordeste e queda de 5,73% no sul, o que acabou derrubando a média geral brasileira para um recuo de 1,86%.

No Brasil os preços médios de negociação do biodiesel oscilaram em R\$ 4,38 o litro, sendo que no Centro-Oeste a média geral da região oscilou em R\$ 4,22, no Sudeste em R\$ 4,48, no Sul em R\$ 4,20 e no Nordeste em R\$ 4,51 o litro. Apesar do comportamento misto na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, temos visto que no comparativo anual as quedas se mostram mais intensas, na faixa de -23,25% na média geral do Brasil, em -28,14% no Norte, em -23,29% no Nordeste, em -24,12% no Centro-Oeste, em -24,87% no Sul e em -20,34% no Sudeste.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os preços do início de 2023 se mostravam ainda relativamente alinhados ao

padrão de preços mais altos de 2022, pelo menos nos dois primeiros meses do ano passado.

Isto deverá manter os comparativos anuais dos preços dos dois primeiros meses de 2024 com forte carregamento estatístico neste sentido.

Além disso, para o primeiro bimestre de 2024 a SAFRAS & Mercado estima uma retomada das compras das distribuidoras junto as usinas para as metas de contratação do restante do segundo bimestre do ano e, em última instância para o terceiro bimestre. Logo, haverá um natural aquecimento do mercado de médio prazo na demanda das distribuidoras, o que provocará uma elevação moderada nos preços [semelhante a que já tem sido observada no Sudeste e no Centro-Oeste] de modo a neutralizar parte deste carregamento estatístico visto ao longo dos dois primeiros meses de 2024.

De modo geral, assim que o mercado começar a observar compras ainda mais firmes das distribuidoras para os mercados de contratação antecipada [as quais se mostram apenas em seu início] os preços de negociação em todo o Brasil irão se direcionar aos R\$ 5,00, impulsionados tanto pela entressafra de soja no início do ano quanto pela quebra esperada na safra nova da soja para a temporada futura, a qual reduzirá a oferta de óleo de soja exatamente no momento em que o blend de biodiesel foi elevado de 12% para 14%.

Apesar destes três vetores de força para os preços, o setor deverá evitar ganhos muito acima dos R\$ 5,00 o litro, pelo menos ao longo do primeiro semestre de 2024, sendo que se mostra muito recente a elevação do blend ao ponto de pressões inflacionárias muito acentuadas serem politicamente sensíveis na fase atual do 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

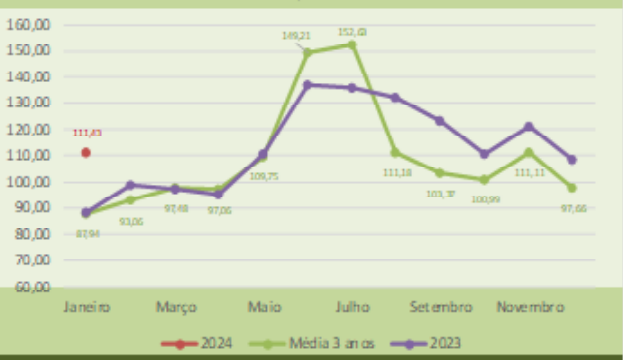
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	28,32	2,46	28,72	87,94	111,43	88,07	84,31
Fevereiro				89,08		98,89	87,42
Março				97,48		97,08	97,00
Abril				97,08		98,27	98,85
Maio				109,75		110,52	108,98
Junho				118,27		118,85	115,57
Julho				158,83		158,88	159,58
Agosto				111,88		112,08	110,27
Setembro				103,37		103,48	103,28
Outubro				110,89		110,94	110,93
Novembro				111,11		111,40	110,81
Dezembro				97,68		108,77	88,54
Total/Média	28,62	2,46	28,72	109,28	111,43	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		28,32			102,94		
Distância. Expec. (%)					6,41		
Perspectiva 2023	110,00						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

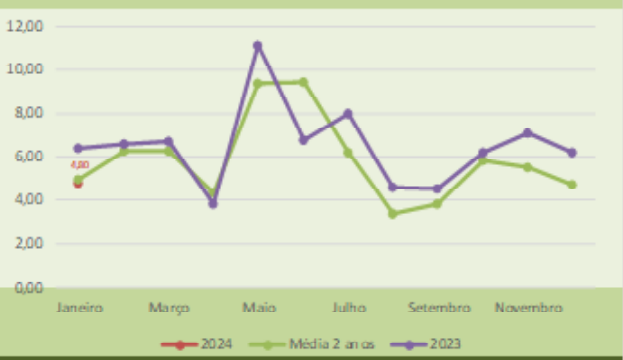
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2024	2023	2022
Janeiro	-25,00	-22,58	-3,38	4,97	4,80	6,40	3,70
Fevereiro				6,25		6,80	5,80
Março				6,30		6,70	5,90
Abril				4,35		3,80	4,90
Maio				9,35		11,10	7,80
Junho				9,40		8,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,55		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,70	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	-25,00	-22,58	-3,38	5,84	208,17	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.		25,00			-39,95		
Meta para 2023	37,47						

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

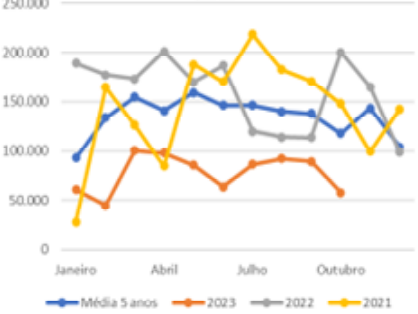
Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos



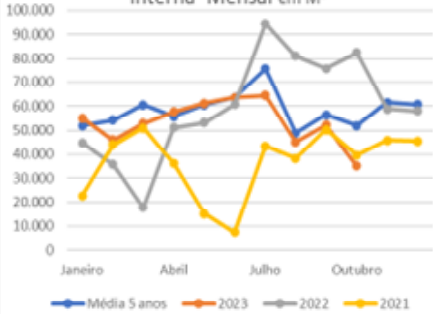
Biodiesel Argentina: Produção Mensal

em M³



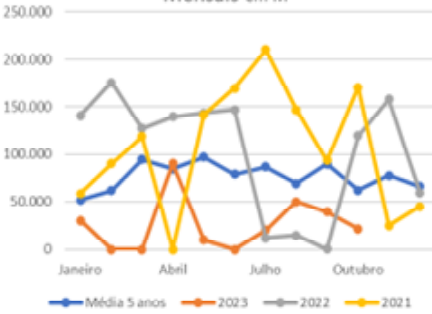
Biodiesel Argentina: Demanda

Interna Mensal em M³



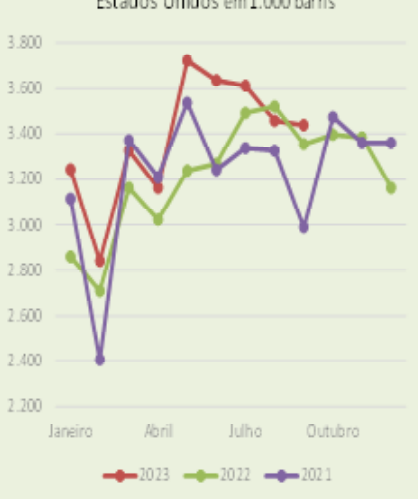
Biodiesel Argentina: Exportações

Mensais em M³



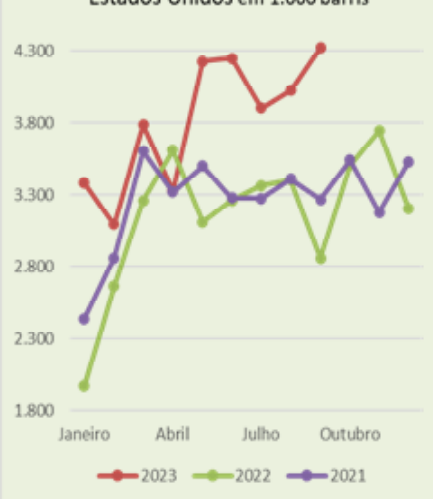
Produção mensais de Biodiesel nos

Estados Unidos em 1.000 barris



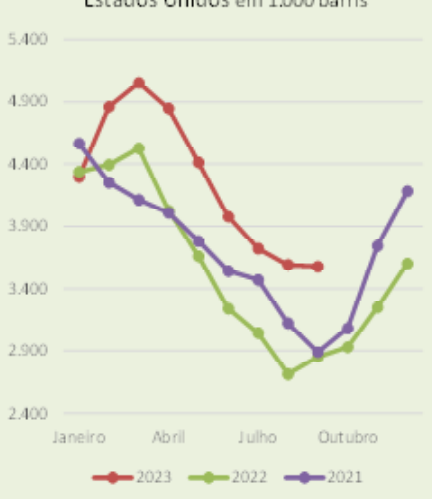
Consumo mensais de Biodiesel nos

Estados Unidos em 1.000 barris



Estoque mensais de Biodiesel nos

Estados Unidos em 1.000 barris

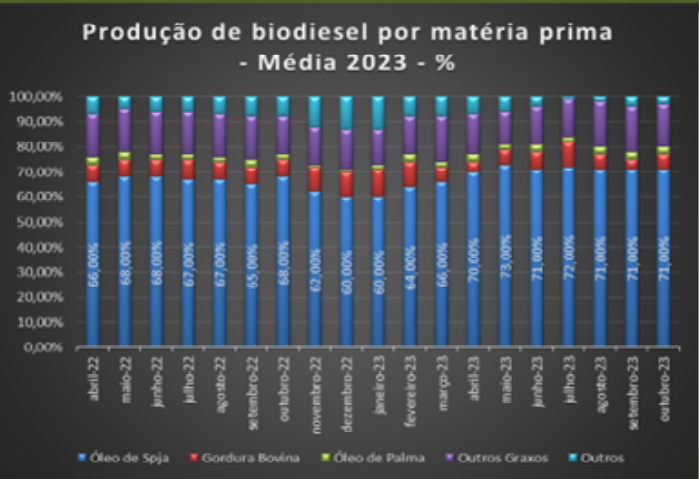


Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

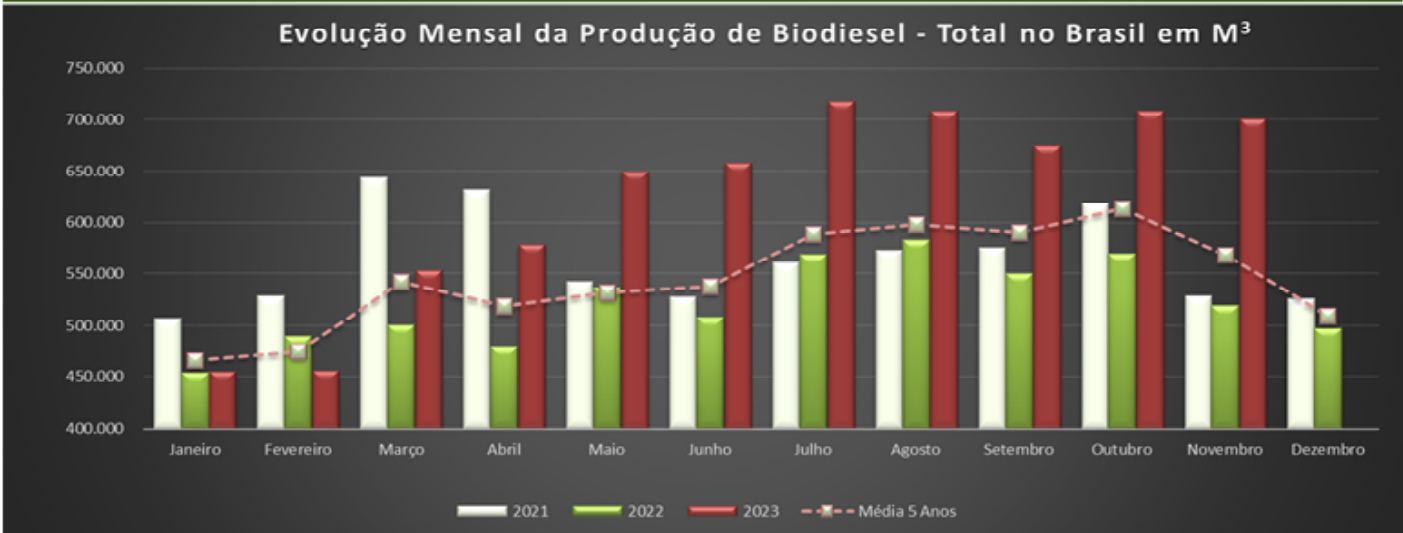
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
outubro-23	71,00%	8,00%	3,00%	17,00%	3,00%
setembro-23	71,00%	4,00%	3,00%	18,00%	4,00%
agosto-23	71,00%	8,00%	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%	8,00%	2,00%	13,00%	6,00%
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	16,00%	7,00%
março-23	66,00%	8,00%	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	66,00%	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



	Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	15,56	1.017.097	13,68	1.019.932
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	-0,85	969.370	1,29	960.328
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	10,83	940.407	11,98	933.268
4 Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	16,87	911.218	17,97	891.455
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	11,58	882.237	17,61	853.749
2º Bimestre 2023	28,87	1.014.675	19,92	971.832	-42.843	19,30	850.551	19,44	813.691
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-8,70	820.160	-7,87	777.827
6º Bimestre 2022	-9,20	787.387	2,04	810.375	22.988	-5,64	834.435	2,57	790.076
5º Bimestre 2022	-2,68	867.163	-3,78	794.184	-72.979	6,05	817.714	13,55	699.418
4º Bimestre 2022	12,18	891.028	8,07	825.402	-65.626	-	-	-	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-	-	-	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-	-	-	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-	-	-	-



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 ano	margem	med. 5 anos	
Janeiro	266.381	337.824	446.608	467.696	506.705	463.928	464.949	0,22	-8,55	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.808	489.466	455.462	-6,95	0,11	474.392
Março	336.069	462.310	482.134	550.298	643.058	500.198	552.703	10,50	21,35	541.678
Abril	346.589	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	518.694
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	531.297
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.868	667.257	29,41	1,31	537.543
Julho	387.236	469.776	495.344	602.029	560.642	568.760	717.390	26,13	9,15	588.833
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	21,43	-1,34	597.844
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	674.884	22,74	-4,65	590.316
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	708.046	24,36	4,91	613.359
Novembro	386.941	479.066	539.820	554.071	528.353	519.209	699.885	34,79	-1,16	568.263
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.656	525.725	497.475	-	-	-	509.679
Total do Ano	4.289.301	5.350.936	5.901.104	6.482.006	6.766.382	6.264.736	6.866.466	-	-	-