

# BIODIESEL DEVE TER MARGEM PARA NOVOS GANHOS A PARTIR DE SETEMBRO

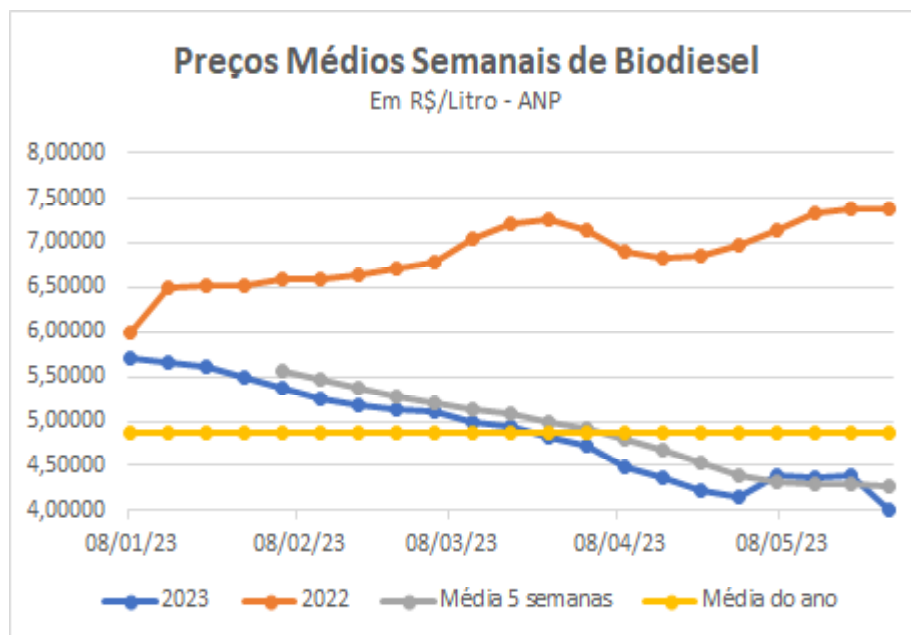
**Governo federal anuncia reoneração parcial da taxaço do diesel em setembro em R\$ 0,11 por litro abrindo margem para ampliação dos preços do biodiesel no final do ano; Preços médios seguem caindo no curto prazo**

Em meio a sucessivas quedas nos preços do biodiesel ao longo dos últimos meses, o governo federal, recentemente acenou com uma medida que pode fazer com que o mercado de biodiesel compense parte das perdas que têm acumulado desde o início deste ano nas negociações do mercado físico. Ainda no ano anterior o governo federal havia anunciado uma série de desonerações tributária sobre os preços dos combustíveis no país em função de preocupações eleitorais que até então se aproximavam. De lá para cá, o novo governo tem se mostrado em função de recompor ao menos em parte as desonerações tributárias até então concebidas. A demanda do setor automotivo por medidas de incentivo a venda de veículos no país mais uma vez pressionou o governo pelo lado do caixa, com a clássica renúncia de receitas.

Como o déficit público só aumenta a cada ano, os agentes do ministério da fazenda ampliaram o olhar para qual setor poderia ser "reonerado" como modo de compensar a renúncia fiscal com as novas medidas de estímulos ao setor automotivo. E a resposta veio do próprio setor automotivo, só que pelo lado dos combustíveis. Foi lembrado que ainda no ano anterior o diesel havia sido

beneficiado com um corte de impostos na faixa de R\$ 0,35 por litro o qual desde então se mostrava "intacto". Neste sentido o governo entendeu que com apenas a reoneração de R\$ 0,11 dos R\$ 0,35 da taxaço reduzida anteriormente haveria como compensar a renúncia fiscal a ser concedida ao setor automotivo. Neste contexto é que será beneficiado o setor de biodiesel o qual já se encontrava em grande parte impactado de forma negativa com o corte dos R\$ 0,35 por litro do preço do diesel ainda no início do segundo semestre do ano anterior.

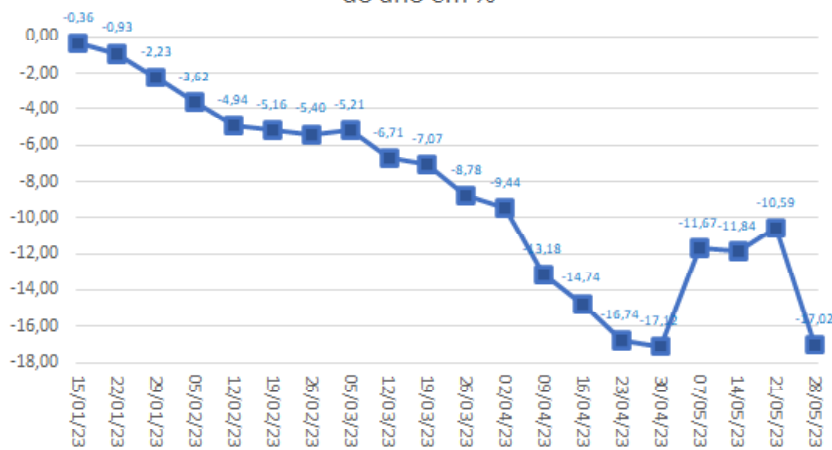
Colocando o cálculo na "ponta do lápis" o setor de biodiesel se mostra ainda prejudicado pela manutenção ainda de mais de dois terços da reoneração dos R\$ 0,35 por litro do ano passado. Mas ainda assim, este avanço de R\$ 0,11 por litro do diesel é melhor do que nada. O problema é que no segundo trimestre de 2023 o governo federal acabou indiretamente prejudicando o setor com a mudança na política de preços da Petrobras, que o coloca o diesel apenas em tendência de baixa diante da busca de uma nova "paridade interna" dos preços



dos derivados. Um dos poucos pontos positivos foi a definição do blend de 10% para 12% com a ampliação anual de 1% na mistura até chegar ao B15, sendo esta uma taxa de crescimento marginal, mais para vegetativa e beirando a estabilidade.

Logo, no saldo de medidas do governo o setor ainda se encontra altamente deficitário com forte viés de externalidade negativa por parte do diesel frente medidas paliativas de incentivo ao biodiesel por parte do governo. De volta ao mercado físico de biodiesel vemos que os preços voltaram a mostrar forte inclinação de baixa na semana passada, após um breve repique de alta visto há três semanas. O contexto de mercado segue o mesmo; As distribuidoras seguem mais focadas no atendimento do mercado de contratação antecipada com o objetivo de cumprir as metas acenadas para a ANP e deixam as vendas no mercado físico em segundo plano. É por conta disto que na semana anterior as médias do biodiesel no Brasil como um todo oscilaram em R\$ 4,01 o litro, com queda de 8,79% na margem [contra a semana anterior] frente a faixa dos R\$ 4,40 o litro visto na semana retrasada. Esta foi a maior queda na margem

Distância dos preços correntes de Biodiesel da média do ano em %

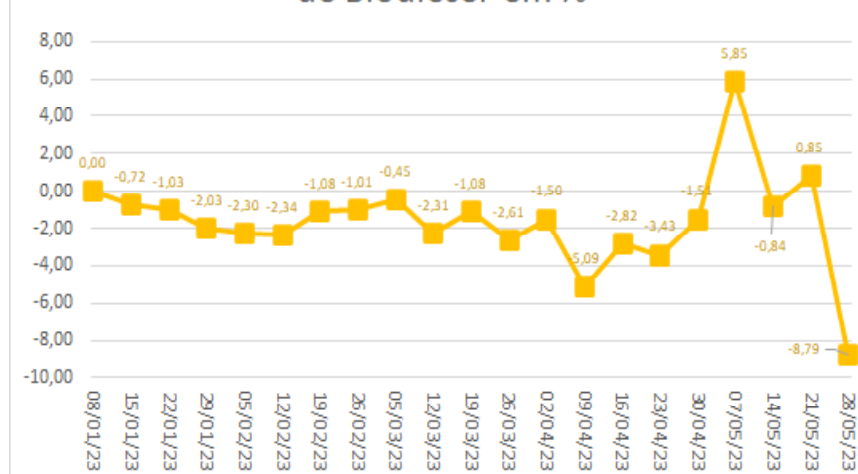


vista em 2023 superando de longe a baixa de 3,43% vista na quarta semana de abril. Isto demonstra uma forte desaceleração no mercado físico de biodiesel a qual é a maior do ano vista até agora.

Com uma queda tão intensa assim no curto prazo a média anual teve uma baixa também forte na faixa de 0,88% ao sair de R\$ 4,92 para R\$ 4,87 o litro. Além disso os preços correntes em R\$ 4,01 o litro ampliaram a sua distância da média do ano entre a semana retrasada e a passada ao sair de -10,59% para -17,02% sendo o segundo maior nível de distanciamento do

ano, perdendo apenas para a última semana de abril quando os preços correntes de até então se mostravam 17,12% abaixo da média do ano de até então. No ano os preços correntes se mostram 45,65% mais baixos do que se viam nesta mesma época do ano passado quando se via um mercado físico com preços médios de R\$ 7,38 o litro.

Variação na margem dos preços correntes de Biodiesel em %



## Anidro recua quase 3% na margem em maio

O mercado físico de anidro teve um mês de abril marcado pela desaceleração da demanda do mercado de contratação antecipada, o que



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

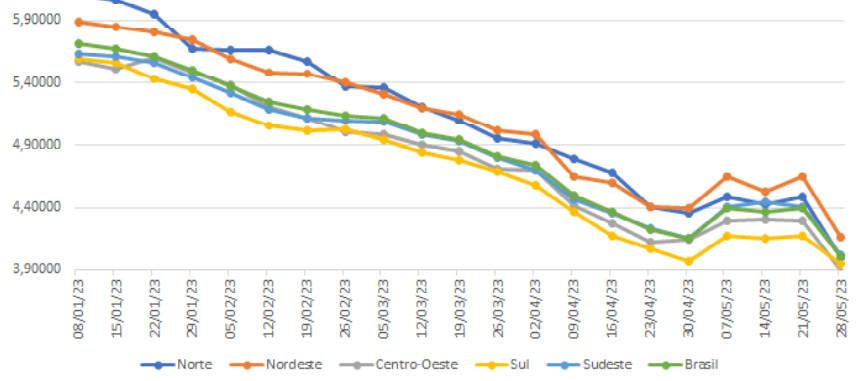
acabou provocando uma desaceleração nos preços do mesmo até mesmo no mercado físico, dada a ampliação da disponibilidade de oferta. Além disso o spread médio sobre o hidratado apresentou forte aceleração no período, ao passar de 12% para 16%, refletindo mais a queda nos preços do hidratado e a relativa estabilidade do anidro, em um contexto de ampliação de oferta do primeiro.

Isso provocou um curioso fenômeno de ampliação dos prêmios do anidro em um período em que a demanda se mostrava reduzida. Isto também explica a evolução dos preços na margem entre abril e maio que saíram de ganhos de 7,4% para perdas em 2,8%. Já no comparativo anual, contra preços já deflacionados do ano anterior, o cenário se mostra mais em linha com a redução de demanda de curto prazo de abril para maio, com quedas de 16% passando para baixas de quase 24%.

No mês passado a expectativa da SAFRAS & Mercado era que os preços médios do anidro oscilassem em R\$ 3,30 o litro, a qual acabou se posicionando 7,3% acima da média efetiva do período em R\$ 3,07 o litro. Já para junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços médios do anidro oscilem na média de R\$ 3,10 o litro, com alta na margem a ser observada de 0,85%. A alta no ICMS da gasolina deverá trazer alguma

### Preços semanais de Biodiesel por região

em R\$/litro ANP



desaceleração no crescimento da demanda em curso pelo combustível fóssil que deve impactar no anidro, fundamentando os avanços moderados na margem, apenas beirando a estabilidade. Ainda assim as usinas do Centro-Sul seguem com forte redução no tom do mix do etanol promovendo uma forte desconcentração do mesmo diante da nova política de preços para a gasolina promovida pelo governo, além de aproveitar os maiores níveis em 11 anos para os preços do açúcar no mercado internacional. Mesmo assim, o anidro é o que tem maior potencial de demanda de médio prazo, dada a elevada possibilidade de novos ajustes de baixa sobre os preços da gasolina ao longo não apenas de 2023, mas dos próximos três anos.

## Comparativos dos valores correntes

	Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sul	Sudeste	Brasil
Var [%] no ano	-44,30	-43,77	-45,87	-47,28	-45,80	-45,65
Var [%] na margem	-10,86	-10,40	-9,30	-5,43	-8,76	-8,79
Média do ano	5,1054	5,0914	4,7988	4,7170	4,8553	4,8785
Var [%] média do ano	-25,59	-26,97	-29,81	-31,64	-29,52	-29,02
Distancia da média do ano	-21,60	-18,17	-18,81	-16,36	-17,11	-17,73
Variação da Média anual	-1,07	-0,90	-0,93	-0,81	-0,85	-0,88



### SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

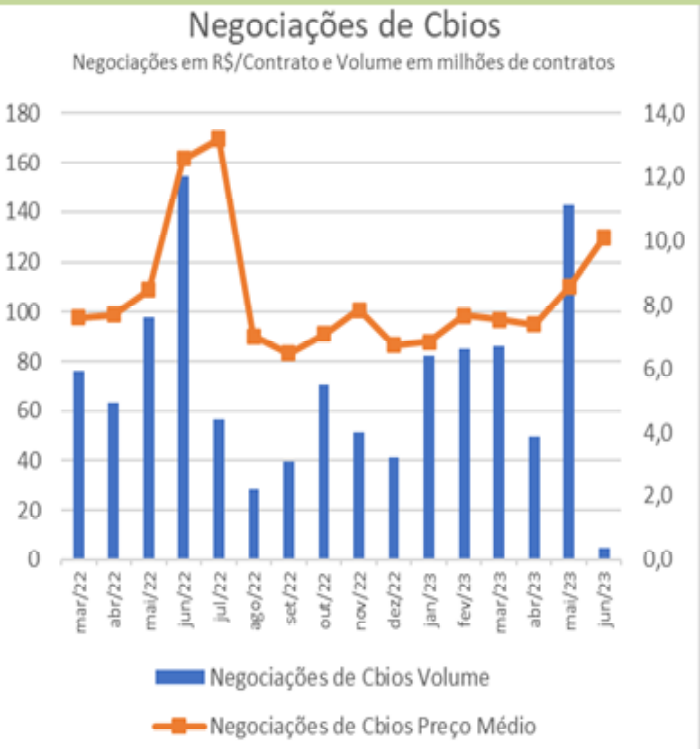
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

	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	6,6	98,69
mar/23	6,7	97,06
abr/23	3,9	94,83
mai/23	11,1	110
jun/23	0,4	130

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado



Produção de Biodiesel nos Estados Unidos										
Evolução Mensal da Produção - 1.000 barris										
		(%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Janeiro		13,43	3.242,42	2.858,40	3.115,00	3.196,03	3.427,02	2.944,77	2.204,26	2.489,53
Fevereiro		4,79	2.840,26	2.710,37	2.406,00	3.067,25	3.107,84	2.996,30	2.232,21	2.502,74
Março				3.162,83	3.371,43	3.593,93	3.352,97	3.492,80	2.756,77	2.829,28
Abril				3.023,67	3.209,73	3.407,27	3.622,59	3.344,25	3.014,17	2.826,52
Maio				3.237,88	3.537,14	3.504,98	3.675,11	3.537,68	3.237,45	3.168,53
Junho				3.267,58	3.240,93	3.589,87	3.370,32	3.717,83	3.336,35	3.205,34
Julho				3.492,47	3.336,31	3.849,25	3.776,44	3.891,63	3.551,64	3.330,42
Agosto				3.520,98	3.325,15	3.871,65	3.711,87	4.027,87	3.551,04	3.385,26
Setembro				3.353,86	2.989,71	3.789,54	3.377,29	3.850,47	3.506,94	3.131,17
Outubro				3.396,03	3.473,14	3.797,78	3.436,04	4.039,29	3.483,94	3.380,41
Novembro				3.383,53	3.359,59	3.592,72	3.033,90	3.782,53	3.523,34	3.387,94
Dezembro				3.163,58	3.359,59	3.775,43	3.163,10	3.991,04	3.515,22	3.399,58
Total		9,23	6.082,68	38.571,16	38.723,70	43.035,69	41.054,48	43.616,25	37.913,32	37.036,72



## 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%	1.158
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%	78.270
Gordura de Porco	3,13%	105.172
Gordura Bovina	7,62%	258.033
Outros Materiais Graxos	18,08%	540.060
Óleo de Soja	66,41%	2.230.278
Total	100,00%	3.358.278

Fonte: usinas e corretoras

### Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2023/24



### Mix de Produção Centro-Sul

	Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	10,83	940.407	11,98	933.268
4º 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	-	-	-	-

### Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

2023	4.855.056	4.789.231	-65.825
2022	4.875.958	4.307.463	-568.495

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

