

# MERCADO DE BIODIESEL SEGUE CALMO NO INÍCIO DO ANO

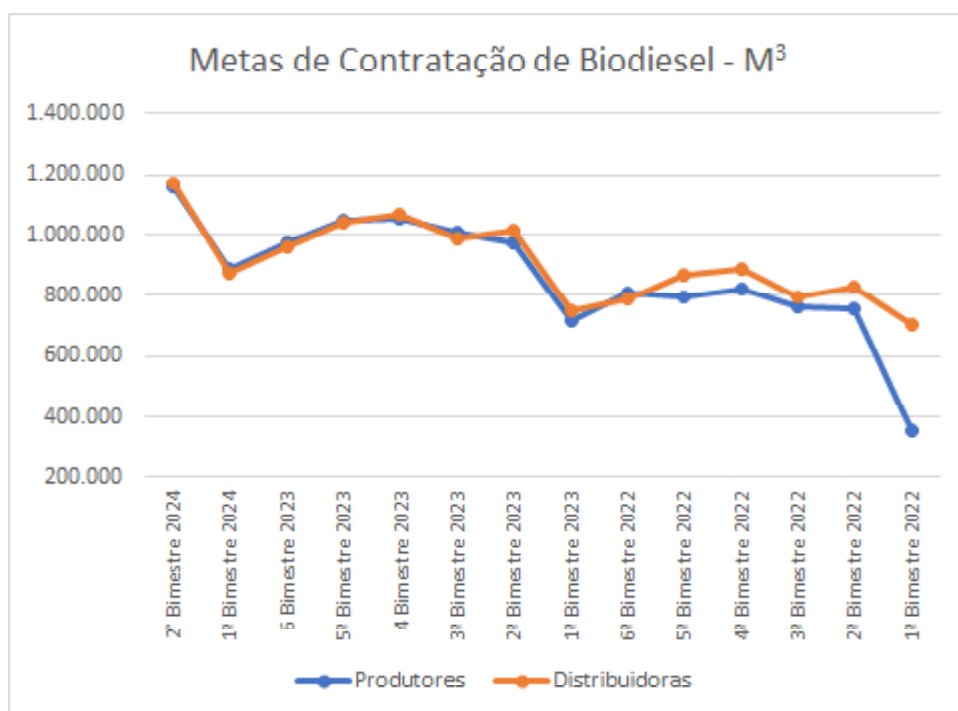
Metas de contratação antecipada da ANP já foram divulgadas ao mercado, mesmo assim tanto as usinas quanto as distribuidoras têm evitado ampliar novas negociações sobre o segundo bimestre do ano; Usinas retêm ofertas de biodiesel esperando demanda mais atrativa das distribuidoras, restringindo negociações no spot; Preços seguem pouco alterados no curto prazo

O início de janeiro tem sido um período de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras tanto no mercado físico de biodiesel quanto no mercado de contratação antecipada. No mercado spot, as usinas têm restringido ainda mais a disponibilidade de oferta diante da maior necessidade de volumes para o mercado de contratação antecipada. Antes mesmo da autorização por parte do governo federal de aumento da mistura de 12% para 14%, as usinas de biodiesel passaram o ano inteiro quase de 2023 regulando muito a disponibilidade de oferta de biodiesel para o mercado spot. Até então a SAFRAS & Mercado alertava que as unidades produtoras se mostraram 90% voltadas a produção de biodiesel para o atendimento da demanda do mercado de contratação antecipada.

O detalhe é que isto já acontecia em um contexto de blend na faixa dos 12%. Agora o ano de 2024 deverá ser um período de oferta ainda mais apertada para o spot, visto que a partir do segundo bimestre do ano o nível de mistura será de 14%. Isto exigirá tanto uma capacidade maior de produção das usinas quanto um maior foco da produção para este mercado. Ainda no último reporte semanal do ano anterior, logo após a elevação na mistura de biodiesel ao diesel, a

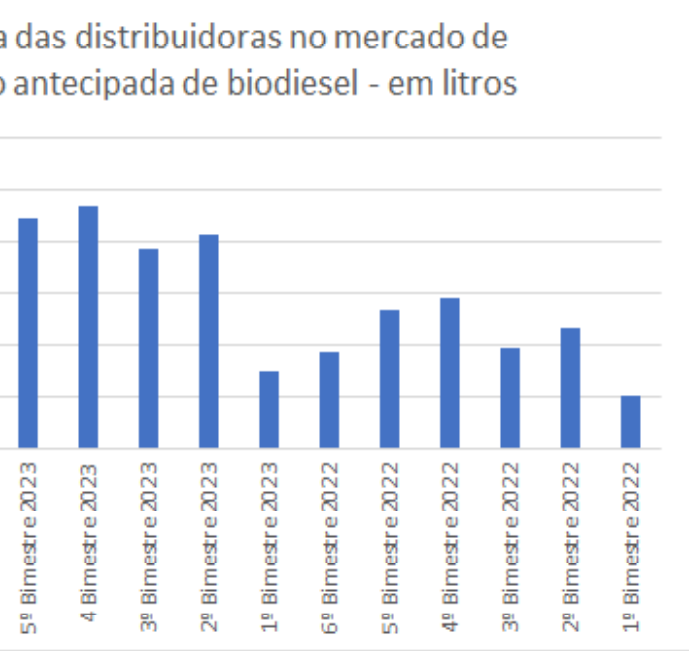
SAFRAS & Mercado havia alertado que a demanda anual pelo biodiesel deverá crescer 1,41 bilhão de litros, passando de 7,42 bilhões de 2023 para 8,83 bilhões em 2024. Com isto a ociosidade industrial do setor produtivo de biodiesel deverá cair de 50% para 35%. Caso estas expectativas se confirmem, haverá um estresse menor na disponibilidade de oferta reduzida sobre o mercado spot.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que não são todas as usinas de biodiesel que planejam reduzir os seus níveis de ociosidade, sendo que algumas tendem a reduzir a sua oferta para o mercado spot a canalizando para o mercado de contratação antecipada. Na visão de algumas unidades o



crescimento de dois pontos percentuais no blend ainda não justifica retomada de operação de algumas unidades paradas, isto aconteceria somente com um blend acima de 15%, que ocorrerá somente em 2025. De modo geral o mercado de biodiesel tem se mantido com a percepção quase geral de que o ano de 2024 tem começado de forma lenta nas vendas de biodiesel, ainda que algumas usinas e distribuidoras estejam retomando de forma gradual a sua presença no mercado.

Na visão de vários agentes de mercado isto poderá representar o início, mesmo que gradual da atividade do mercado, a partir da segunda quinzena de janeiro para o spot. Isto não quer dizer que a primeira semana de janeiro foi esvaziada. Houveram algumas vendas registradas por parte de usinas e distribuidoras que acabaram não se posicionando no



final do ano anterior e acabaram tendo que entrar no mercado esvaziado logo na primeira semana do ano. Porém estas negociações foram mais voltadas ao mercado de contratação do que no mercado spot. De modo geral o mercado tem a expectativa de que em fevereiro, com a mudança no ICMS do biodiesel o mercado spot possa retomar de forma mais considerável o seu dinamismo. Este conceito de maior

Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidores	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	
6º 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	
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		6.690.718		6.648.579	-42.139					
2022		4.875.958		4.307.463	-568.495					

Fonte: corretoras e usinas, ANP



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

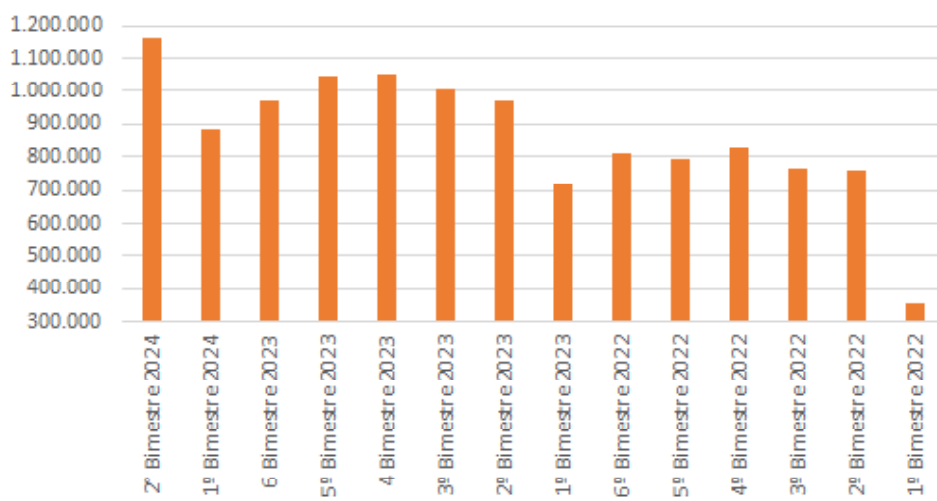
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

movimentação em fevereiro não ocorre somente por conta de alteração na carga tributária do biodiesel, mas também pela necessidade de contração das metas para ao segundo bimestre do ano que já valem para o novo percentual de mistura de biodiesel ao diesel. Além disso o mercado espera uma movimentação maior na parte das retiradas por parte das distribuidoras junto as usinas. Isto deve elevar o fluxo de caminhões nas

usinas, pelo menos em relação agora ao mês de janeiro. Porém este crescimento não deverá ser exponencial na visão da SAFRAS & Mercado visto que acompanhamos que muitas usinas e distribuidoras se anteciparam a esta questão logística ainda em dezembro, e seguem se antecipando agora em janeiro, exatamente com o objetivo de não incorrer em atrasos entre fevereiro e março quando a demanda naturalmente tende a aumentar.

### Demanda das Usinas no mercado de contração antecipada de biodiesel - em litros

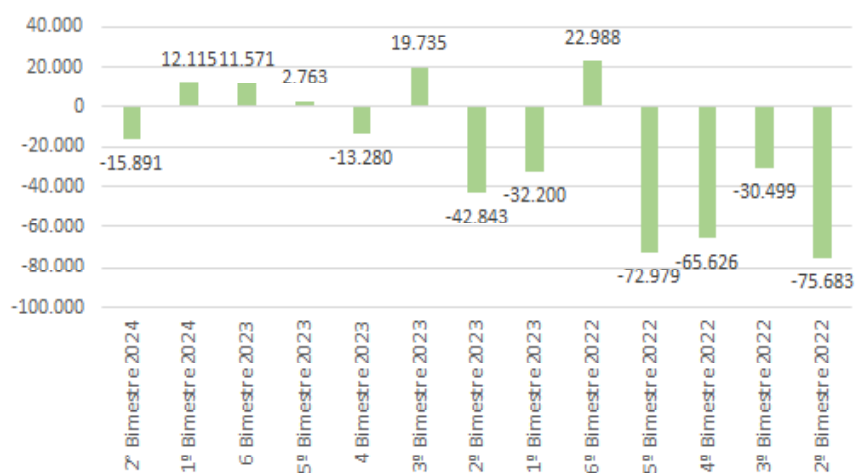


Houve também alguns níveis de rolagem de saldo de volumes a serem retirados em dezembro para janeiro, o que ajuda a manter o nível operacional e logístico das unidades relativamente normatizado. Além disso a SAFRAS & Mercado tem apurando que há um nível moderado de usinas paradas para manutenção programada, o que ajuda também a reduzir o fluxo de atividade observado neste início de ano. Há também algumas unidades que estão paradas no aguardo da chegada

da nova safra de soja e das produções de óleo de soja, reforçando ainda mais este cenário de calma. Isto tudo é reforçado igualmente por parte de outras usinas que se mostram de fora do mercado, sem grande intensão de venda em função dos preços relativamente calmos para esta época do ano.

Na visão destas usinas o mercado tende ter preços mais elevado a partir do segundo bimestre de 2024 o que justificaria uma disponibilidade de oferta melhor por parte destas usinas a preços mais altos, visto que os preços praticados atualmente não se

### Saldo de oferta e demanda no mercado de contração antecipada de biodiesel - em litros



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

mostram tão altos assim, na visão destas unidades. Porém a SAFRAS & Mercado tem apurado que na outra ponta as distribuidoras também não se mostram tão inclinadas assim a realizar novas compras. Na visão destas o mercado se mostra muito sensível no curto prazo, sendo que qualquer eventual demanda elevada de curto prazo possa despertar uma escalada elevada de preços em um curto espaço de tempo, o que faz com que as distribuidoras escalonem o máximo possível a sua demanda de curto a médio prazo. Além disso estas distribuidoras observam que os preços do mercado spot de mostram bem acima dos preços do mercado de contratação, o que ajuda a manter a demanda nesta esfera de negociação bem calma no curto prazo.

## Metas de contratação de biodiesel aumentam mais de 30% para o segundo bimestre

Assim como ao ano de 2023 foi encerrado com grandes novidades [aumento na mistura] o ano de 2024 também tem sido iniciado com fortes níveis indicadores novos ao mercado. O primeiro deles é relativo as metas de contratação para o segundo bimestre deste ano [já sob influência do novo padrão de mistura de 14% no óleo diesel]. Os dados mais recentes publicados pela ANP mostram que as metas de contratação das distribuidoras para o segundo bimestre de 2024 oscilam em 1,175 bilhão de litros, um volume 34,40% maior que o visto sobre o bimestre imediatamente anterior, o primeiro bimestre de 2024 que teve volumes contratados de 874 milhões de litros.

É claro que esta alta de 34% nos volumes das distribuidoras está diretamente relacionado com a elevação do blend de 12% no primeiro bimestre para 14% no segundo bimestre do ano. Frente ao segundo bimestre de 2023 a alta é de 15,83%, sendo que neste mesmo momento do ano passado as distribuidoras haviam se comprometido a comprar das usinas cerca de 1,014

bilhão de litros de biodiesel. Isto mostra que sazonalmente o segundo bimestre do ano era um mês de maior volume de contratação. A título de curiosidade os volumes atuais de contratação para o segundo bimestre de 2024 em 1,175 bilhão de litros se mostram 15,56% mais altos que a média de contratação dos últimos cinco bimestres que oscila em 1,017 bilhão de litros.

Por sua vez o volume de entrega de biodiesel no mercado de contratação por parte das usinas está indicado em 1,159 bilhão de litros para o segundo bimestre de 2024, com uma alta de 30,77% frente ao volume do primeiro bimestre do ano em 886,612 milhões de litros. No ano a alta é de 19,30% frente ao volume de 971,832 milhões de litros indicados como oferta no mercado de contratação por parte das usinas. Frente a média dos últimos cinco bimestres que oscila em 1,019 bilhão de litros, o volume do segundo bimestre se mostra 13,68% mais elevado, também reflexo do novo padrão de mistura que o setor possui.

De modo geral os dados de contratação para o segundo bimestre do ano mostram um déficit entre a oferta e a demanda na faixa de 15,891 milhões de litros, visto que as distribuidoras se comprometeram a comprar 1,175 bilhão de litros e as usinas se comprometeram a entregar 1,159 bilhão de litros. Porém esse déficit neutraliza com breve espaço o superávit entre a oferta e a demanda das contratações do primeiro bimestre do ano que oscilou em 12,115 milhões de litros, com as usinas até então se comprometendo com a oferta de 886,612 milhões de litros e a distribuidoras se comprometendo com a compra de 874,497 milhões de litros.

Logo a SAFRAS & Mercado alerta que no acumulado de 2024, considerando o primeiro e o segundo semestre, o saldo entre a oferta e a demanda no mercado de contratação se mostra marginalmente deficitário em 3,77 milhões de litros, estando praticamente neutralizado.



### 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

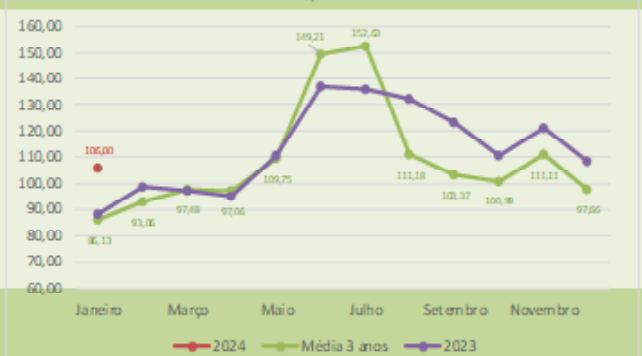
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	20,36	-2,56	23,07	86,11	106,00	88,07	84,31
Fevereiro				93,04		98,80	87,42
Março				97,48		97,08	97,90
Abril				97,08		95,27	98,85
Maio				109,5		110,52	118,98
Junho				149,21		116,85	115,7
Julho				152,01		118,8	109,58
Agosto				111,8		112,08	90,27
Setembro				103,37		123,48	83,28
Outubro				100,99		109,24	91,03
Novembro				111,11		101,40	100,81
Dezembro				97,66		108,77	88,54
Total/Média	20,36	-2,56	23,07	109,13	106,00	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	20,36						
Distância, Expec. (%)							
Perspectiva 2023		110,00	Var. expec (%)		6,41		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

### Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



### Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

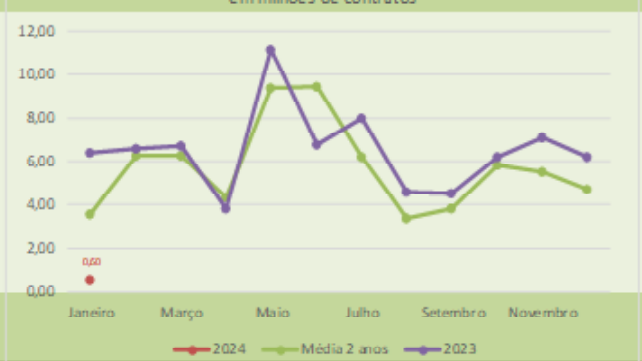
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2024	2023	2022
Janeiro	-90,83	-90,32	-83,18	3,57	0,80	6,40	3,70
Fevereiro				6,25		6,80	5,90
Março				6,30		6,70	5,90
Abril				4,35		3,80	4,90
Maio				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				3,80		4,50	3,70
Outubro				5,65		6,20	5,50
Novembro				5,35		7,70	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	-90,83	-90,32	-83,18	5,73		78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.							
Distância, Expec. (%)							
Meta para 2023		37,47	Var. expec (%)		-39,95		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

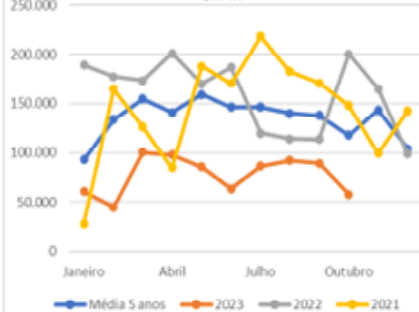
### Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos



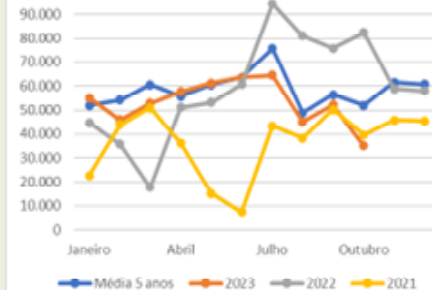
### Biodiesel Argentina: Produção Mensal

em M³



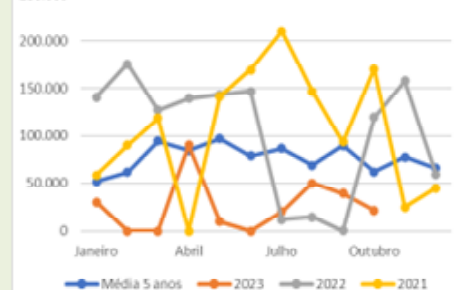
### Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal

em M³

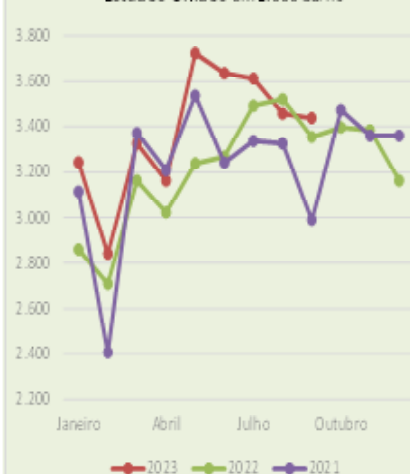


### Biodiesel Argentina: Exportações Mensais

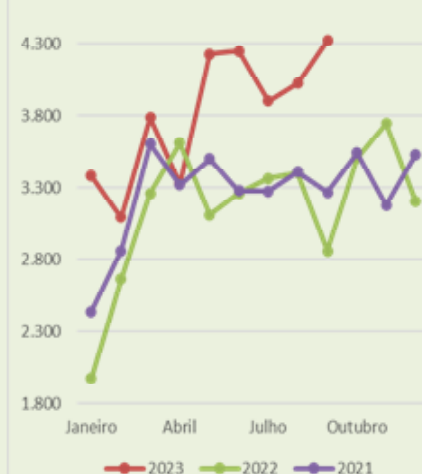
em M³



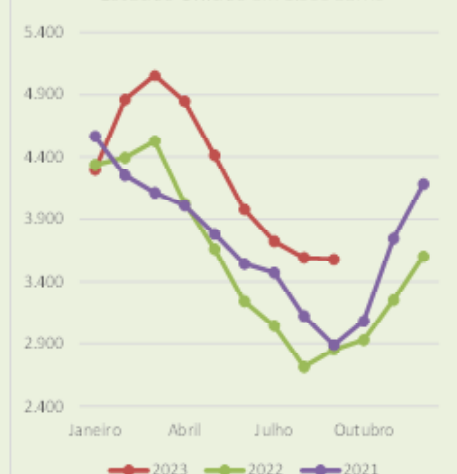
### Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



### Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



### Estoque mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



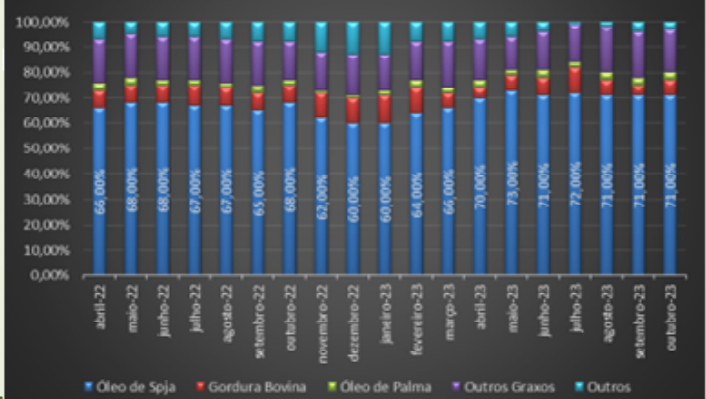
Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

## 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%	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%	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	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%

Fontes: 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 [%]	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 M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos							var (%)	var (%)	var (%)	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	margem	med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	256.361	337.824	446.508	467.596	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	-2,36
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.006	489.455	455.452	-6,95	0,11	-3,99
Março	336.089	452.310	462.134	550.296	643.068	500.196	552.703	10,50	21,35	2,04
Abril	346.599	446.137	464.902	439.627	630.966	479.670	578.414	20,59	4,65	11,51
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	22,11
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.888	667.257	29,41	1,31	22,27
Julho	387.236	489.776	495.344	602.029	580.642	588.780	717.390	26,13	9,15	21,83
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	21,43	-1,34	18,39
Setembro	396.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	674.884	22,74	-4,65	14,33
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	708.046	24,36	4,91	15,44
Novembro	386.941	479.066	539.820	554.071	528.353	519.209	699.885	34,79	-1,16	23,16
Dezembro	382.671	467.444	522.093	515.656	525.725	497.475				
Total do Ano	4.289.301	6.360.038	6.901.104	8.432.008	8.758.382	8.264.738	8.866.488			