

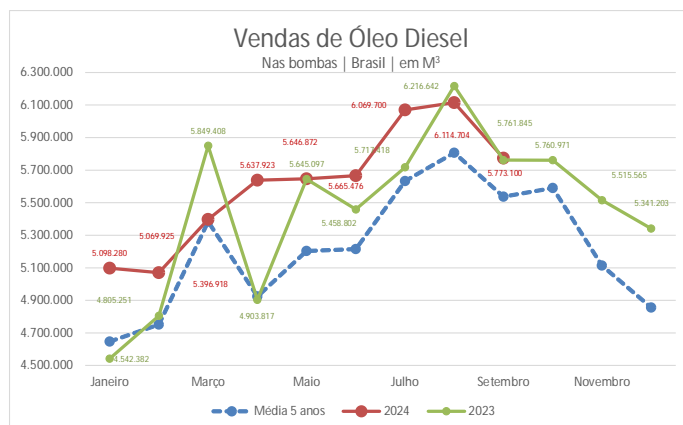
VENDAS DE ÓLEO DIESEL CAEM 5% EM SETEMBRO

É interessante observar que em setembro foram produzidos pelas usinas 816 milhões de litros o que garante um excedente entre a oferta e a demanda na faixa de 7,87 milhões de litros. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que nos últimos seis meses houve um sólido padrão de déficit entre a produção de biodiesel pelas usinas e a demanda vinda das vendas de óleo diesel que, no acumulado de janeiro a setembro mostram um déficit de 152,66 milhões de litros

Os dados sobre as vendas de óleo diesel nas bombas mais recentes disponíveis pela ANP mostram que em setembro a demanda por óleo diesel fora de 5,77 bilhões de litros, o que apresentou um recuo de 5,59% frente as vendas de 6,11 bilhões de litros vistas no mês imediatamente anterior.

Com isso, o acompanhamento da demanda derivada de biodiesel neste mesmo período também acabou apresentando uma baixa, na mesma escala, ao sair de 856,05 para 808,23 milhões de litros, considerando o nível atual de mistura de 14% de biodiesel ao óleo diesel. Este recuo nas vendas de óleo diesel nas bombas vai em linha com a argumentação de algumas usinas de biodiesel, que apontam a baixa demanda das distribuidoras junto as mesmas frente a queda nas vendas na origem, ou seja, nas vendas do óleo diesel em si. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que dentro dos nove primeiros meses de 2024 apenas três tiveram queda nas vendas na margem, ou seja, no comparativo atual frente ao mês imediatamente anterior.

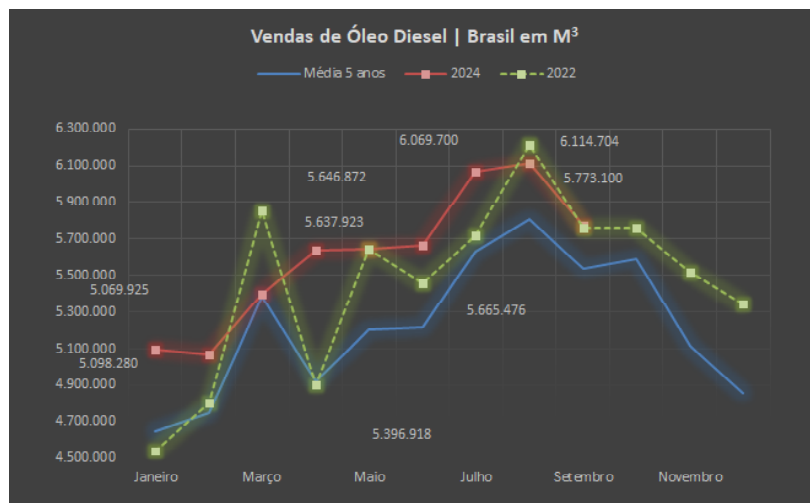
Antes da queda atual de setembro em 5,59%, apenas nos meses de janeiro e fevereiro haviam registrado quedas neste comparativo, respectivamente em -11,50% e -0,56%. Com isto, a SAFRAS & Mercado alerta que entre os meses de março a agosto, o vetor predominante nas vendas de óleo diesel nas bombas se mostrava positivo no



comparativo da margem, com avanços médios de 3,2% com vales de 0,7% e topos de 6,4%.

Porém, a argumentação das usinas fazia sentido em outra ótica de análise, visto que no comparativo anual, frente ao mesmo mês do ano anterior, quedas foram vistas nos meses de março e agosto, na faixa de 7,74% e 1,64% respectivamente. De modo geral, os dados agora de setembro mostram que as vendas de 5,77 bilhões de litros de óleo diesel se mostraram apenas 0,20%, acima do que fora visto no mesmo momento do ano anterior.

Ainda que matematicamente seja um vetor de alta, é uma alta considerada muito fraca, beirando a estabilidade, o que mostra um certo tom de fragilidade na demanda também pela ótica de médio prazo além da ótica de curto prazo evidenciada pela queda de 5,59% vista no comparativo na margem.



O mesmo podemos dizer do comparativo dos volumes atuais contra a média de 5 anos sobre o mesmo período, onde as vendas de setembro apresentam uma alta de 4,27%, sendo menor até mesmo que a alta vista no mês imediatamente anterior que fora de 5,30%.

É interessante observar que este é um dos menores níveis de vantagem vistos ao longo do ano que, para a demanda de óleo diesel já apresentou vantagens de

O grande detalhe que a SAFRAS & Mercado chama especial atenção é sobre a disparidade de tendência entre as vendas de óleo diesel nas bombas e as projeções do PIB apontadas pelo mercado.

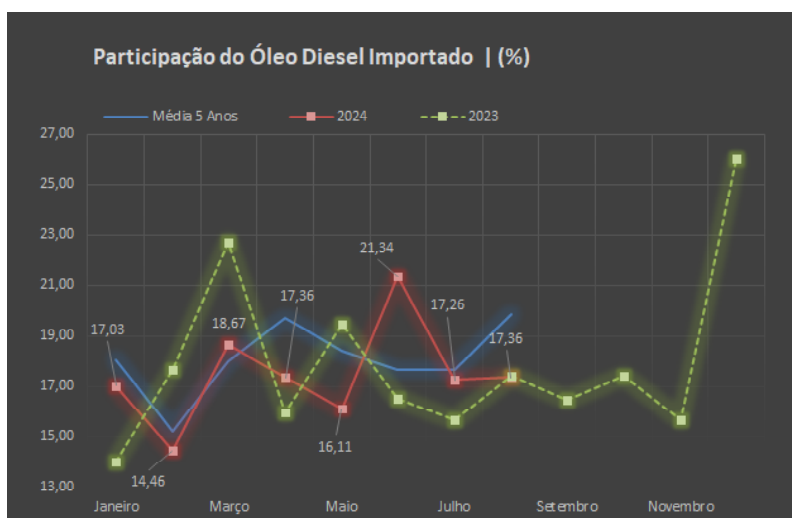
O mais recente boletim Focus desta semana, publicado no dia 04 de novembro, mostra que, para 2024, o mercado espera um padrão de crescimento no PIB de 3,10%, acima do que se esperava em outubro, na faixa de 3,00%. Para 2025 até mesmo houve uma baixa de 2,00% para 1,93% entre outubro e novembro, enquanto para 2026 e 2026 estão mantidos os níveis de alta de 2% ao ano.

Com isso, a SAFRAS & Mercado lembra que, em tese, há uma correlação direta de forças entre o crescimento do PIB e o avanço na economia em geral, com os níveis de demanda de óleo diesel, que, por sua vez, elevam as vendas de biodiesel das usinas. Porém, como se tem visto, no curto prazo, ainda há momentos de queda na demanda, mesmo que estas se mostrem pontuais e que a média geral dos movimentos de curto, médio e longo prazo se mostrem positivas.

14%, 9% e 8% ao longo dos meses anteriores.

Para o total de 2024, a SAFRAS & Mercado projeta vendas finais de óleo diesel na faixa de 68 bilhões de litros que, frente a demanda de 2023 representará uma alta de 3,79% caso confirmada.

Este volume final deve equivaler a uma expectativa de venda média de 5,66 bilhões de litros de óleo diesel ao mês. Com isso a SAFRAS & Mercado alerta que as vendas atuais de setembro em 5,77 bilhões de litros até mesmo se mostraram 1,88% maiores que a expectativa de demanda média mensal esperada pela SAFRAS & Mercado para 2024 em 5,66 bilhões de litros.

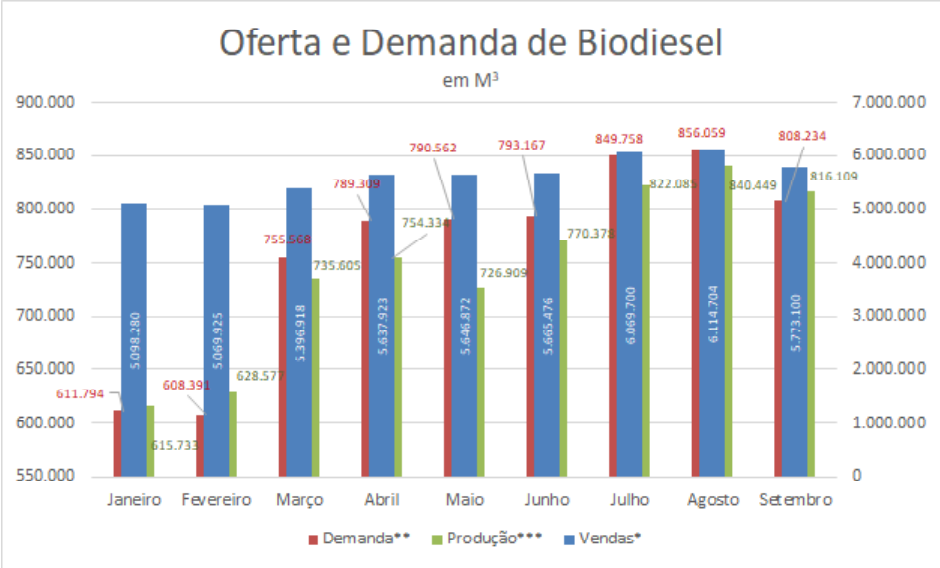


SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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



de venda neste meio período já apresentam níveis de avanço muito próximos, na faixa de 3,22%.

Neste acumulado, de janeiro a setembro, a demanda média de óleo diesel tem oscilado na faixa de 5,60 bilhões de litros. Com isso, as vendas de setembro se mostraram 2,94% mais altas que a média do mês, mesmo tendo caído 5,59% na margem. Apesar disto, a demanda média

De janeiro a setembro, as vendas de óleo diesel nas bombas totalizaram 50,47 bilhões de litros, um volume 3,22% maior que as vendas vistas no mesmo momento do ano anterior que foram de 48,90 bilhões de litros. É interessante observar que, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um crescimento de 3,79% na demanda total de 2024 frente a de 2023 enquanto os volumes acumulados

de óleo diesel no acumulado do ano se mostra 1,03% mais baixa que a expectativa de demanda mensal para 2024, que oscila em 5,66 bilhões de litros. Olhando para as vendas de biodiesel indexadas, as vendas de óleo diesel, podemos observar a demanda de setembro em 808 milhões de litros, com volumes acumulados no ano de 6,86 bilhões de litros.

Vendas Óleo Diesel Brasil								
	Var (%) Margem	Var (%) Ano	Var (%) Média	Média 5 anos	2024	2023		
Janeiro	↓ -11,50	↑ 12,24	↑ 9,71	4.646.882	5.098.280	4.542.382		
Fevereiro	↓ -0,56	↑ 5,51	↑ 6,69	4.751.836	5.069.925	4.805.251		
Março	↑ 6,45	↓ -7,74	↑ 0,26	5.383.053	5.396.918	5.849.408		
Abril	↑ 4,47	↑ 14,97	↑ 14,49	4.924.448	5.637.923	4.903.817		
Mai	↑ 0,16	↑ 0,03	↑ 8,51	5.203.922	5.646.872	5.645.097		
Junho	↑ 0,33	↑ 3,79	↑ 8,63	5.215.150	5.665.476	5.458.802		
Julho	↑ 7,13	↑ 6,16	↑ 7,74	5.633.454	6.069.700	5.717.418		
Agosto	↑ 0,74	↓ -1,64	↑ 5,30	5.806.846	6.114.704	6.216.642		
Setembro	↓ -5,59	↑ 0,20	↑ 4,27	5.536.516	5.773.100	5.761.845		
Outubro				5.590.690	0	5.760.971		
Novembro				5.113.404	0	5.515.565		
Dezembro				4.856.405	0	5.341.203		
Acumulada	↑ 3,22				50.472.897	65.518.401		
Variação Anual		↑ 0,20		Média do Ano	5.608.100	5.459.867		
Na Margem		↓ -5,59		Var Mês Atual (%)	↑ 2,94			
Expecatativa 2024		68.000.000		Expec. Méd. Men.	5.666.667			
Variação (%)		↑ 3,79		Var Mês/ Exp. Méd	↑ 1,88	↓ -1,03		



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

É interessante observar que, em setembro, foram produzidos pelas usinas 816 milhões de litros, o que garante um excedente entre a oferta e a demanda na faixa de 7,87 milhões de litros. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que nos últimos seis meses houve um sólido padrão de déficit entre a produção de biodiesel pelas usinas e a demanda vinda das vendas de óleo diesel que, no acumulado de janeiro a setembro, mostram um déficit de 152,66 milhões de litros. É claro que, com o excedente de setembro, havia um déficit ainda maior, na faixa de 160,53 milhões de litros, o qual

foi parcialmente neutralizado pelo excedente de setembro de 7,87 milhões de litros. Isto explica o porquê os preços do biodiesel têm se mantido em tendência de alta nas semanas e meses anteriores, apesar da demanda moderada das distribuidoras que, eventualmente, apontam uma desaceleração das vendas de óleo diesel nas bombas.

Além disso, não podemos esquecer dos preços mais altos do óleo de soja e das gorduras de origem animal, que também veem pressionando os preços do biodiesel nas usinas.

Biodiesel - SAFRAS IA SCORE				
		Curto Prazo (nov a dez/24)	Médio Prazo (jan a fev)	Longo Prazo (mar a jun/25)
Mercado Interno (R\$/M³)	Score:	85	85	85
	Tendência:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE

Fonte: Safras & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

Biodiesel- MATRIZ - SAFRAS IA SCORE			
	Câmbio:	Baixista FRACA	Baixista FRACA
	Prêmios:	Altista FRACA	Altista FRACA
Clima:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
Oferta:	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Demanda:	Neutra	Neutra	Neutra
Câmbio:	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Prêmios:	Altista FRACA	Altista FRACA	Altista FRACA

Fonte: Safras & Mercado

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

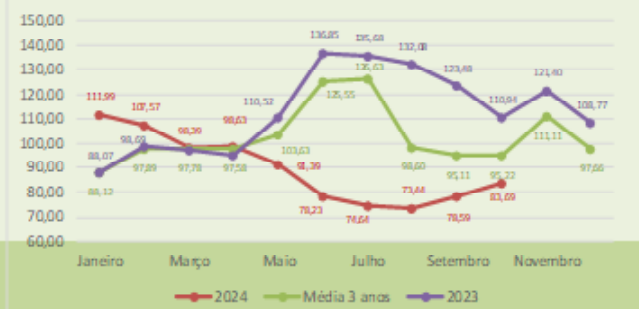
Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,78	2,98	27,08	88,12	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,08	9,88	97,89	107,57	98,60	87,42
Março	1,37	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,08	97,00
Abril	3,23	0,24	1,07	97,58	98,83	95,27	98,85
Maio	-17,31	-7,34	-11,81	103,63	91,39	100,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,89	95,55	78,23	98,85	91,57
Julho	-44,99	-4,59	-41,08	95,63	74,64	93,88	90,58
Agosto	-44,40	-18,1	-25,51	98,60	73,44	132,08	90,27
Setembro	-38,25	0,01	-11,37	95,11	75,59	123,48	83,26
Outubro	-24,56	8,49	-12,11	95,22	83,89	100,94	91,03
Novembro				101,11		12,140	100,81
Dezembro				97,88		108,77	88,54
Total Média	-18,94	-2,97	-10,88	102,91	89,66	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		-20,86			105,48		
Perspectiva 2024		85,00	Var. espec (%)		-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



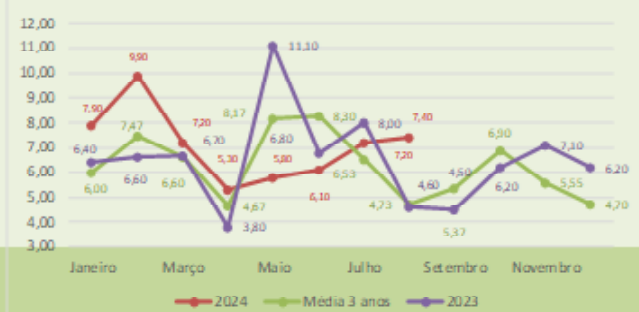
Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

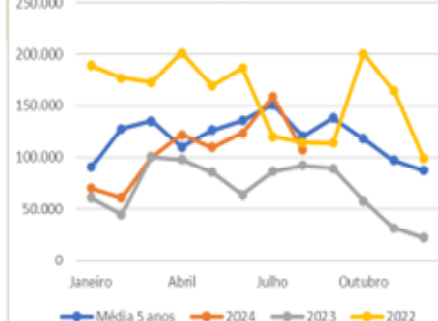
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,07	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,50	7,47	9,90	6,80	5,90
Março	7,46	-2,127	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,47	-28,39	13,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,79	9,43	-28,98	8,57	5,80	11,10	7,80
Junho	-10,29	5,17	-28,51	8,30	6,10	6,80	2,00
Julho	-10,00	10,03	10,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	60,87	2,78	36,34	4,73	7,40	4,80	2,20
Setembro	68,69	14,86	58,39	5,37	8,50	4,50	3,10
Outubro	45,18	5,88	30,43	6,90	9,00	6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total Média	24,73	6,62	18,88	6,25	7,43	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.		14,84			95,26		
Meta para 2024		7,80	Var. espec (%)		20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

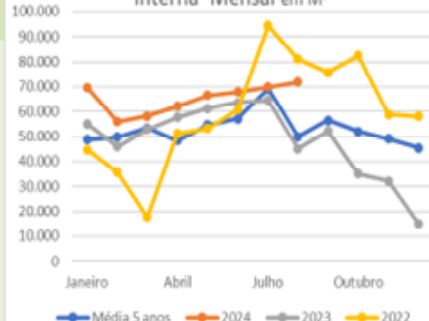
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



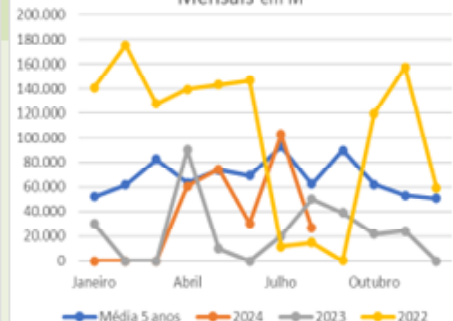
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



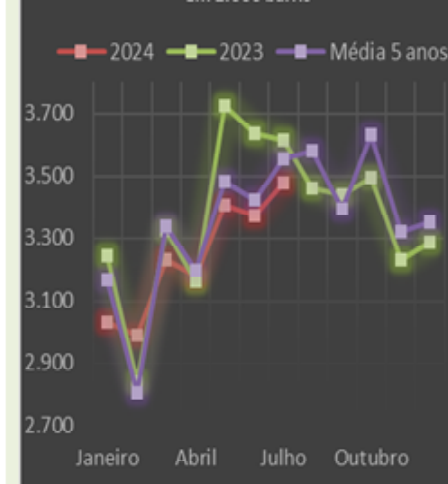
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



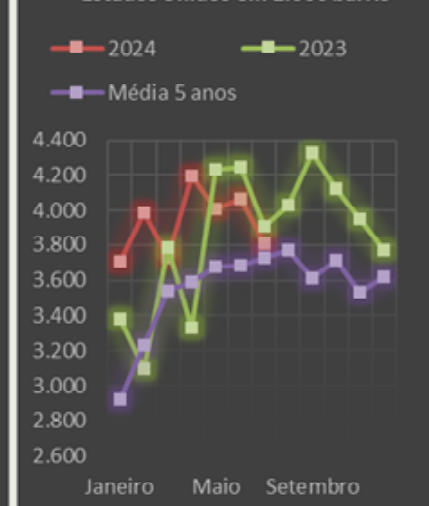
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



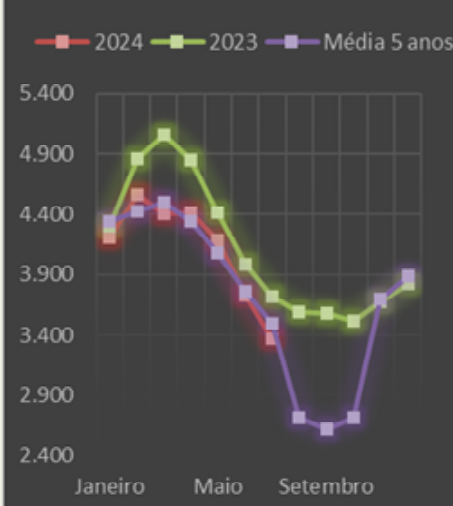
Produção mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

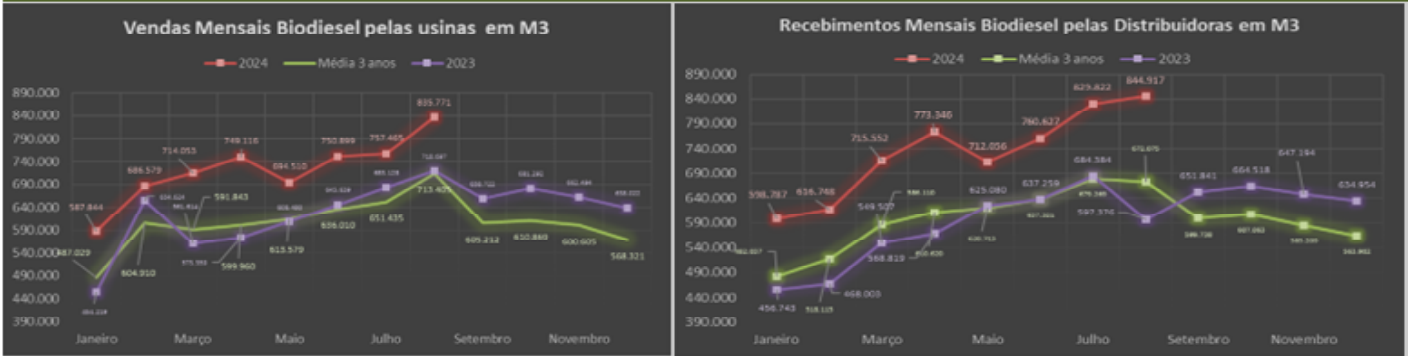


Estoque mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



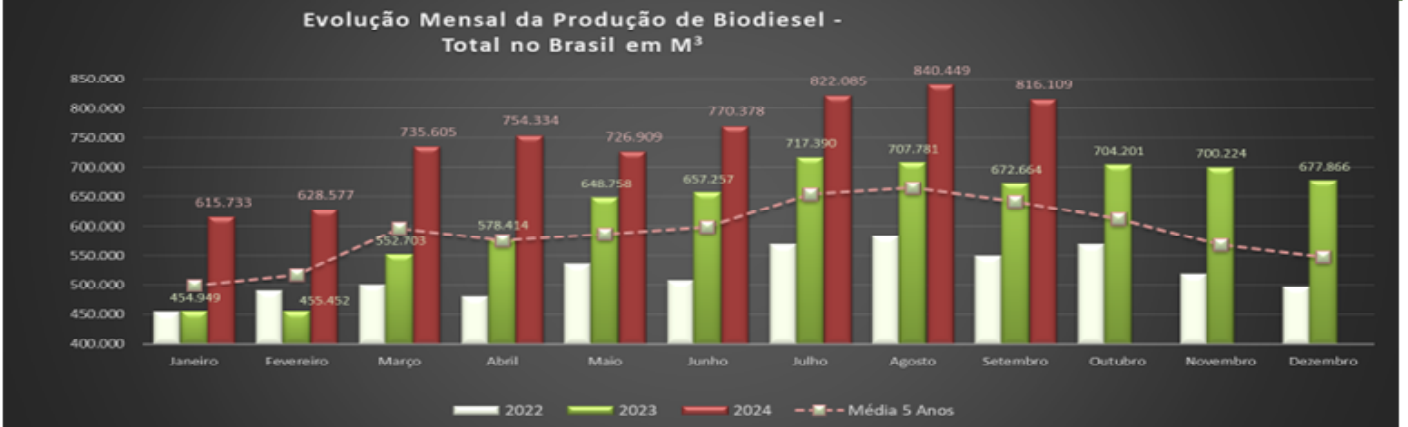
Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

INDICADORES BIODIESEL - Parte II



Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres Distribuidores		Média 5 Bimestres Produtores	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]		Var [%]	
2º Bimestre 2025	16,70	1.283.919	12,68	1.269.056	-14.863	-1,16	4,62	1.227.197	2,93	1.232.912
1º Bimestre 2025	-6,72	1.100.192	-7,27	1.126.280	26.088	2,37	-9,33	1.213.339	-7,28	1.214.685
6º Bimestre 2024	-6,73	1.179.513	-2,76	1.214.578	35.065	2,97	-3,98	1.228.365	-0,55	1.221.315
5º Bimestre 2024	-3,30	1.264.590	-4,32	1.249.103	-15.487	-1,22	8,33	1.167.362	8,08	1.155.722
4º Bimestre 2024	7,67	1.307.771	10,83	1.305.542	-2.229	-0,17	18,17	1.106.677	18,64	1.100.449
3º Bimestre 2024	3,34	1.214.629	1,60	1.177.924	-36.705	-3,02	15,29	1.053.582	12,36	1.048.353
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	-1,35	14,82	1.023.639	13,33	1.023.095
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	1,39	-11,26	985.452	-10,63	992.033
6º Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	1,20	-5,16	1.013.487	-3,60	1.009.077
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	0,27	7,34	971.011	9,11	957.846
4º Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	-1,25	15,75	920.029	15,45	910.909
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	2,00	11,80	880.479	16,84	859.419
2º Bimestre 2023	35,51	1.014.675	35,62	971.832	-42.843	-4,22	17,74	861.807	17,99	823.675
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-4,30	-8,43	817.726	-8,37	782.063
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				
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84				
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09				
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26				
Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano							Saldo			
2022		4.875.958		4.307.463	-568.495					
2023	19,28	5.816.221	33,77	5.761.967	-54.254					
2024	20,63	7.016.321	21,37	6.993.189	-23.132					
2025	16,31	2.384.111	17,07	2.395.336	11.225					

Fonte: corretoras e usinas, ANP - * oferta sobre a demanda em metros cúbicos; ** oferta sobre a demanda em %



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos						var (%)	var (%)	var (%)	Meta		
2019	2020	2021	2022	2023	2024	ano	margem	med. 5 anos	Média 5 Anos	2024 (%)	
Janeiro	448.508	467.596	506.705	453.928	454.949	615.733	35,34	-9,17	23,20	499.782	7,16
Fevereiro	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	628.577	38,01	2,09	21,57	517.058	14,47
Março	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	735.605	33,09	17,03	23,35	596.372	23,02
Abril	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	754.334	30,41	2,55	30,83	576.580	31,79
Maio	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	726.909	12,05	-3,64	23,83	587.008	40,25
Junho	461.813	533.311	527.666	507.888	657.257	770.378	17,21	5,98	28,55	599.296	49,20
Julho	495.344	602.029	560.642	568.760	717.390	822.085	14,59	6,71	25,67	654.181	58,76
Agosto	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	840.449	18,74	2,23	26,33	665.304	68,54
Setembro	568.226	594.002	574.826	649.843	672.664	816.109	21,32	-2,90	27,23	641.448	78,03
Outubro	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201					612.590	
Novembro	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224					568.335	
Dezembro	522.093	515.656	525.725	497.475	677.866					547.763	
Total do Ano	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	7.627.869	8.710.178					8.600.000
Acumulado						23,23	Expec 2024	8.600.000	Cump. Meta 2024	78,03	
Média do ano						745.575	Média M em prev	716.667	Cump. Meta x 2024	14,25	
Dist Mediano						9,46	Dist expec men	13,88	Evolução da Média An	1,20	

Fonte: MAPA; Elaboração: SANKAS & Mercado

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado

