

## MERCADO FÍSICO DE BIODIESEL SEGUE FORTALECIDO NA QUARTA SEMANA DE AGOSTO

**Cbíos segue fortalecido no curto prazo apesar de tendência de baixa até o final do ano com ampliação da oferta de créditos; Preços no mercado físico seguem fortalecidos ao longo da terceira e quarta semana de agosto; Produção de biodiesel nos Estados Unidos segue com crescimento moderado no curto prazo com baixa perspectiva de aumento da oferta ao longo do ano**

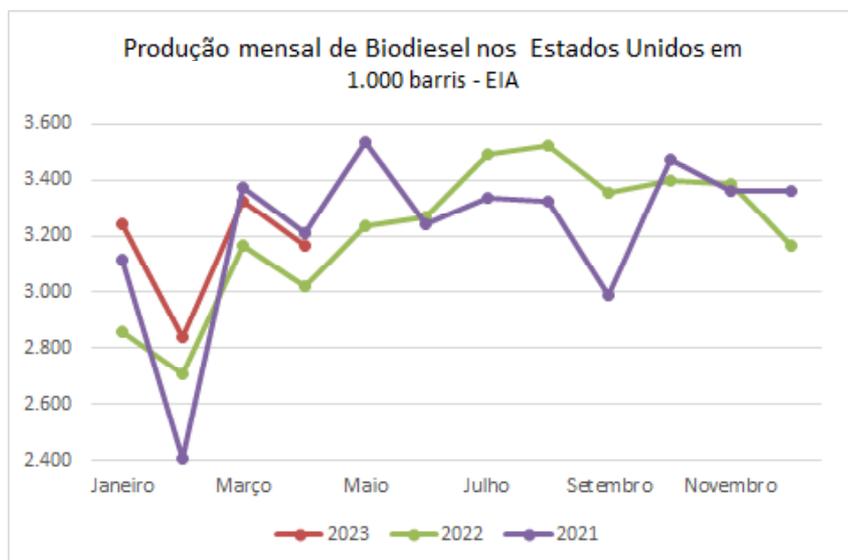
O mercado físico de biodiesel continua mostrando sinais de fortalecimento nos preços internos ao longo de agosto. Os dados mais recentes de médias de preços da ANP mostram que na semana terminada no dia 13 de agosto as vendas médias de biodiesel no Brasil oscilaram na faixa de R\$ 4,2134 o litro. Ainda na semana anterior a SAFRAS & Mercado havia alertado neste mesmo espaço para a continuidade nos movimentos de valorização dos preços do mercado físico de até então, ao apontar valores ao redor de R\$ 4,25 o litro. Estes ficaram em média 0,95% acima da média efetiva do país apontada pela ANP para a segunda semana de agosto.

Já sobre a terceira semana deste mês e sobre a atual quarta semana de agosto alertamos para a continuidade, ainda que em escala moderada, das novas valorizações com os preços da terceira semana de agosto na faixa de R\$ 4,23 e da quarta ao redor dos R\$ 4,25 o litro. O mercado físico vem gradualmente apresentando evoluções na linha de preço e ampliando a distância da faixa mínima do ano em R\$ 3,83 registrada na semana terminada no dia 11 de junho. De lá para cá o mercado físico acumula ganhos de 9,92% entre o nível de R\$ 3,83 e a faixa dos R\$ 4,21 atualmente observada. As vendas entre usinas e distribuidoras no físico tem se mostrado relativamente frequentes.

O cenário geral que se observa não é de uma explosão de demanda, mas sim de um padrão contínuo de aumento gradual da presença compradora das distribuidoras junto as usinas. As distribuidoras observam que é melhor ir

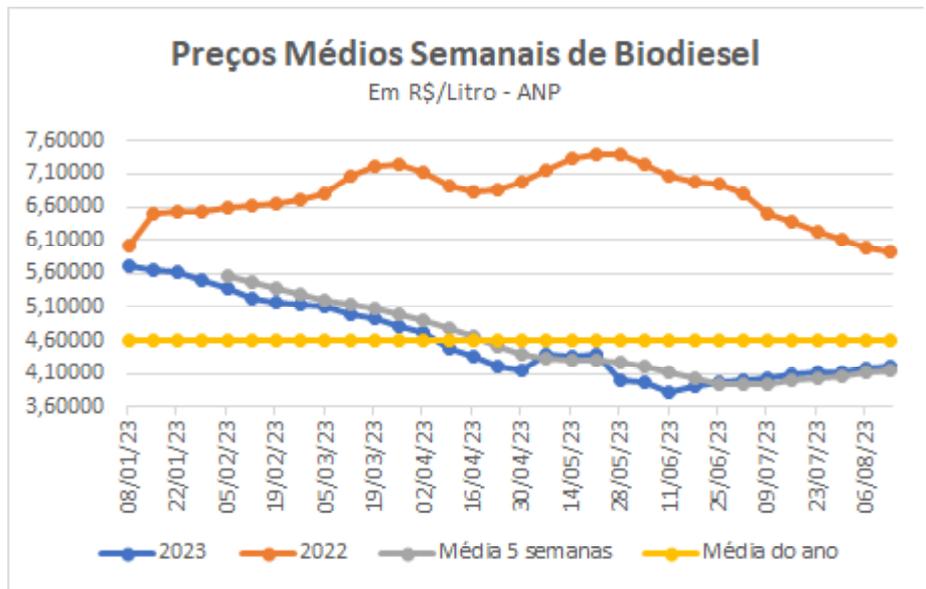
escalando as compras gradualmente antes que o mercado se aproxime do final do ano e a soja entre em sua entressafra, com a redução na disponibilidade de oferta de óleo de soja. Além disso muitas distribuidoras seguem avançando no cumprimento de suas metas de contratação para o sexto bimestre de 2023 esperando a abertura das metas para o primeiro bimestre de 2024. Um dos pontos que segue chamando a atenção do mercado é a questão do Cbíos que continua com seus preços em alta na faixa dos R\$ 130 a R\$ 140 o contrato. As recentes altas no petróleo e desvalorizações do dólar devem manter uma pressão de alta na defasagem dos preços internos e externos, o que pode provocar novo ajuste de alta na gasolina. Caso isto aconteça o etanol terá nova base para valorizações intensas nas usinas. Este movimento abrirá margem para ampliação da produção de etanol e a oferta de novos volumes de créditos de Cbíos. Com isto, o cenário de maior aderência dos preços internos da gasolina frente aos preços internacionais se mostra negativo para os preços do Cbíos e também para as usinas de biodiesel que tem investido bastante na certificação de suas emissões com o objetivo de aproveitar a fase de preços altos para o Cbíos.

Voltando ao mercado de físico é interessante observar que os preços mais altos da semana terminada no dia 13 de agosto representam apenas a segunda semana seguida de ganhos na margem [frente a semana imediatamente anterior]. Temos



apenas a semana terminada no dia 06 de agosto como vetor de alta no curto prazo com avanços até então observados de 1,65%. Porém, como a SAFRAS & Mercado tem antecipado, as médias de vendas em R\$ 4,23 e R\$ 4,25 o litro respectivamente para a terceira semana de agosto e para a atual quarta semana de agosto devem manter o padrão de evolução na margem na escala de avanços por quatro semanas consecutivas. Novamente teremos a manutenção do cenário de compras constantes das distribuidoras junto as usinas em escala moderada, mas persistente, o que resultará também em escala gradual de valorização nos preços do biodiesel.

Com os ganhos de 0,60% na margem na semana terminada no dia 13 de agosto, os preços atuais se mostram apenas - 8,21% distantes da média do ano que oscila em R\$ 4,5991 o litro. Esta já é a décima primeira semana consecutiva de aproximação gradual dos preços correntes com a sua média anual, sendo este movimento observado desde a semana terminada no dia 11 de junho quando os preços correntes de até então se mostravam 19,92% mais baixos que a média do ano acumulada até o momento, a qual apresente forte nível de contraste frente ao distanciamento negativo atual de 8,21%. Apesar disto, no ano, os preços correntes ainda se mostram 28,70% mais baixos que o observado nesta mesma época do ano anterior. Além disso a média acumulada do ano também se mostra muito distante da média acumulada do ano anterior,



na faixa dos 32,12%. No curto prazo o mercado aguarda a atualização de uma série de dados de oferta e demanda de biodiesel tanto no cenário interno como externo. No cenário doméstico é esperada para no máximo a semana que vem, a atualização da ANP sobre as vendas de biodiesel por parte dos produtores. Já no cenário internacional, no mesmo período, é esperado a atualização dos dados de oferta e demanda de biodiesel nos Estados Unidos pela IEA. Os dados mais recentes são ainda sobre abril, mas na semana que vem teremos os indicadores de maio. Em abril os Estados Unidos produziram 3,16 milhões de barris de biodiesel [cada barril equivale a 158,98 litros]. Com este nível de oferta a produção local apresentou alta de 4,63% no ano, dando continuidade ao padrão de avanço médio próximo aos 5% visto desde fevereiro deste ano.

Produção de Biodiesel nos Estados Unidos										
Evolução Mensal da Produção - 1.000 barris										
	ano	(%) margem	(%) med 5 anos	Média 5 anos	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	13,43	2,49	2,36	3.167,77	3.242	2.858	3.115	3.196	3.427	2.945
Fevereiro	4,79	-12,40	0,49	2.826,34	2.840	2.710	2.406	3.067	3.108	2.996
Março	5,12	17,06	-1,08	3.361,20	3.325	3.163	3.371	3.594	3.353	3.493
Abril	4,63	-4,85	0,00	3.285,36	3.164	3.024	3.210	3.407	3.623	3.344
Maio				3.498,56		3.238	3.537	3.505	3.675	3.538
Junho				3.437,30		3.288	3.241	3.590	3.370	3.718
Julho				3.669,22		3.492	3.336	3.849	3.776	3.892
Agosto				3.691,50		3.521	3.325	3.872	3.712	4.028
Setembro				3.472,17		3.354	2.990	3.790	3.377	3.850
Outubro				3.628,46		3.396	3.473	3.798	3.436	4.039
Novembro				3.430,45		3.384	3.360	3.593	3.034	3.783
Dezembro				3.490,55		3.164	3.360	3.775	3.163	3.991
<b>Total</b>	<b>6,94</b>				<b>12.571</b>	<b>38.571</b>	<b>38.724</b>	<b>43.036</b>	<b>41.054</b>	<b>43.616</b>
<b>Perspectiva 2023</b>										
<b>Var (%)</b>										

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol  
Fonte: EIA  
1 barril = 158,987295 litros  
1 galão = 3,78541178 litros  
\* Convertido da estimativa oficial para a produção norte americana de 14 bilhões de galões de acordo com o estipulado pelo Energy Independence and Security Act, de 2007

Apesar da alta no ano estar se mostrando relativamente sustentada no padrão que se tem observado nos últimos três meses, podemos observar que na margem [frente ao mês imediatamente anterior] temos uma volatilidade bem mais ampla ao longo de 2023. Os dados de abril mostram queda na margem de 4,85% com os volumes atuais de 3,16 milhões de barris contra 3,32 milhões de barris do mês anterior, em março. Antes



## SAFRAS Consultoria

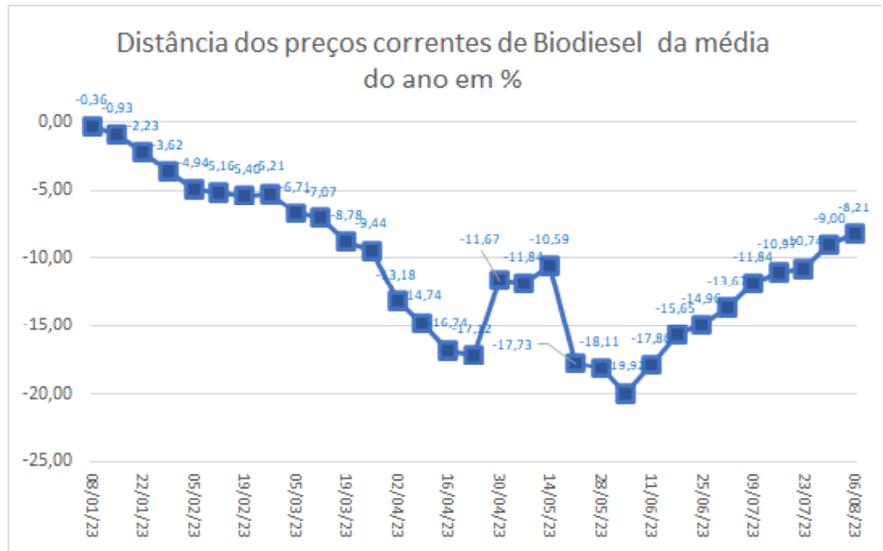
Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

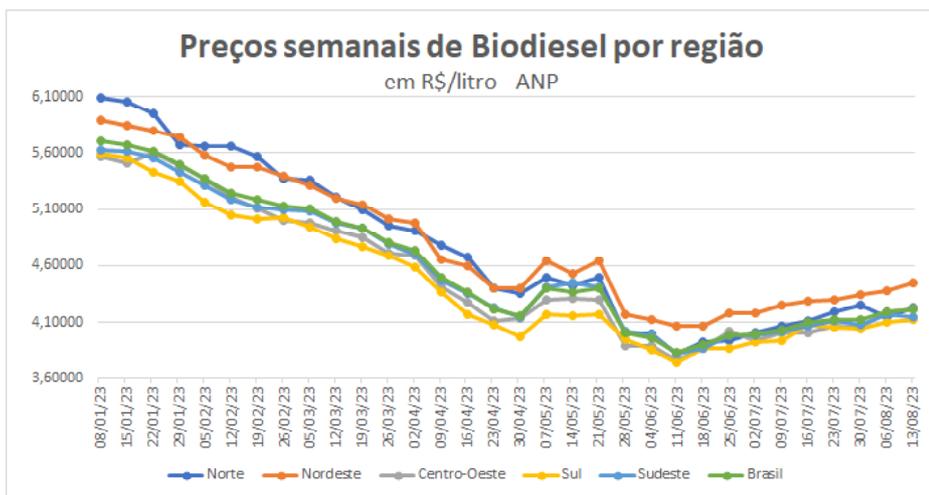
Saiba mais:  
**(11) 3053-2708**  
infocma@cma.com.br

disto ainda em março o comparativo na margem de até então havia apresentado uma valorização de 17,06%. Para tornar ainda mais complexo o cenário de forte volatilidade dos dados na margem visto que, antes disto, em fevereiro havia sido registrado uma queda forte de 12,40%. Por fim janeiro foi o mês mais "comportado" do ano com altas bem moderadas nos volumes de produção de 2,49%.

A SAFRAS & Mercado alerta que o setor de produção de combustíveis nos Estados Unidos passa por uma série de peculiaridades de médio prazo, não sendo este o caso exclusivo do biodiesel, mas também do diesel renovável. Ambos tem enfrentado uma fase de encarecimento tanto nas matérias primas de produção quanto da mão de obra especializada para trabalhar nas usinas. O cenário inflacionário local tem aumentado os custos de produção, o que deixa as usinas expostas a este tipo de volatilidade elevada na margem, ainda que no ano o padrão de alta se mantenha ao redor dos 5% conforme mencionamos anteriormente. Apesar disto o cenário de longo prazo se mostra mais calmo e padronizado, oscilando ao redor da estabilidade. Isto pode ser visto quando observamos os volumes correntes de produção de biodiesel nos Estados Unidos em relação a média histórica de cinco anos para o mesmo período. Os dados atuais de abril em 3,16 milhões de barris se mostram 3,71% mais baixos que a média de cinco anos para este período que oscila em 3,28 milhões de barris. No mês anterior, em março, padrão negativo também era observado, ainda que em menos escala, na faixa de 1,08%



quando comparamos a produção 3,32 milhões de barris de até então com a média de cinco anos para a época de 3,36 milhões de barris. Antes disto os meses de janeiro e fevereiro mostravam padrões positivo, ainda que também beirando a estabilidade, com altas respectivas de 2,36% e 0,49% dos dados correntes de produção de 2023 sobre as suas médias de cinco anos. No geral, o acumulado de janeiro a abril de 2023 mostra que os volumes de produção se mostram 0,44% abaixo da média de cinco anos para o mesmo período. Já na média geral de 2023 entre janeiro e abril, os preços tem apresentado uma valorização de 0,57% na margem apesar do alto padrão de volatilidade observada a cada mês. Na média do ano os volumes de produção de biodiesel nos Estados Unidos se mostram 6,99% maiores frente aos volumes do ano anterior. A SAFRAS & Mercado alerta também que as recentes atualizações de metas para 2023 e 2024 da lei de combustíveis renováveis dos Estados Unidos apresentaram níveis de crescimento muito abaixo das expectativas dos produtores locais, o que deverá impactar negativamente a curva de crescimento na oferta de biocombustíveis no país, afetando diretamente a produção de biodiesel. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma produção total de 39 milhões de barris em 2023, a qual representará uma alta de 1,11% frente aos 38,57 milhões de barris de 2022. De janeiro a abril já foram fabricadas 12,57 milhões de barris.



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:  
**(11) 3053-2708**  
[infocma@cma.com.br](mailto:infocma@cma.com.br)

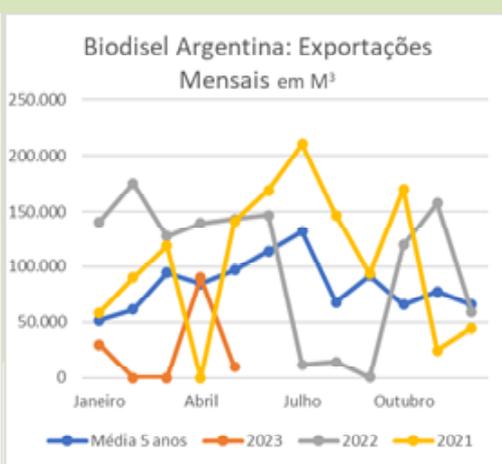
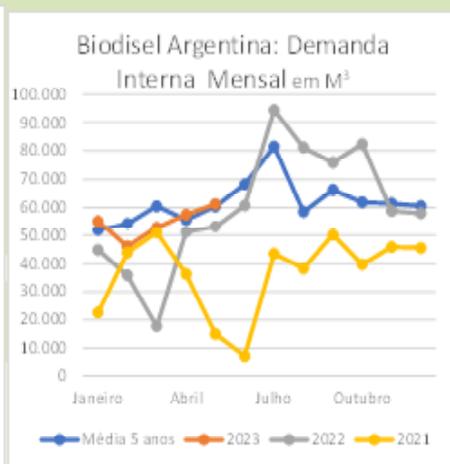
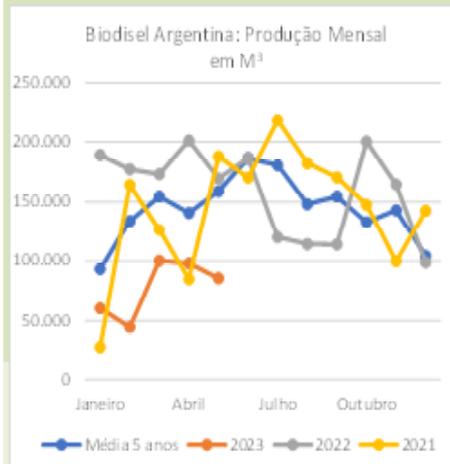
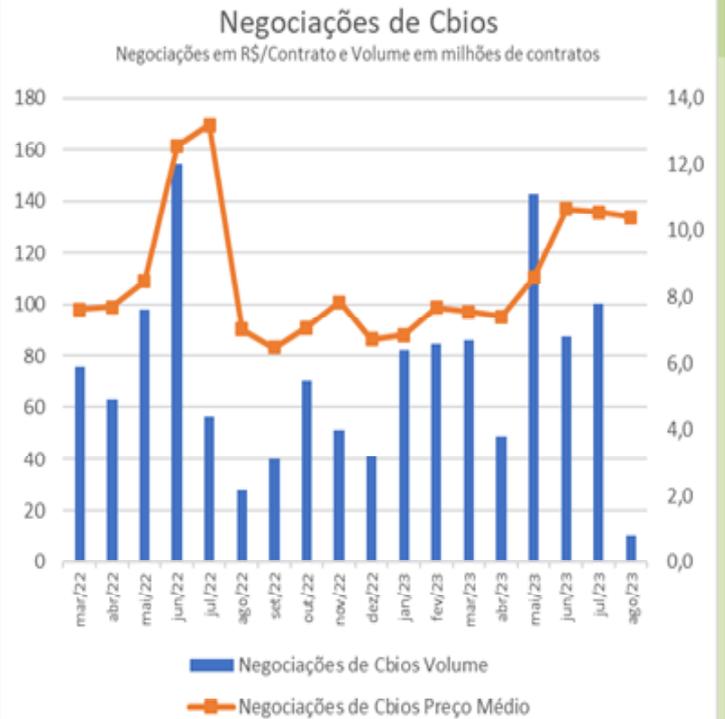
# INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Negociações de Cbios

Volume (em milhões de contratos)      Preço Médio (em R\$ por contrato)

Mês	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	3,8	95,27
mai/23	11,1	110,52
jun/23	6,8	136,85
jul/23	7,8	135,73
ago/23	0,8	133,9

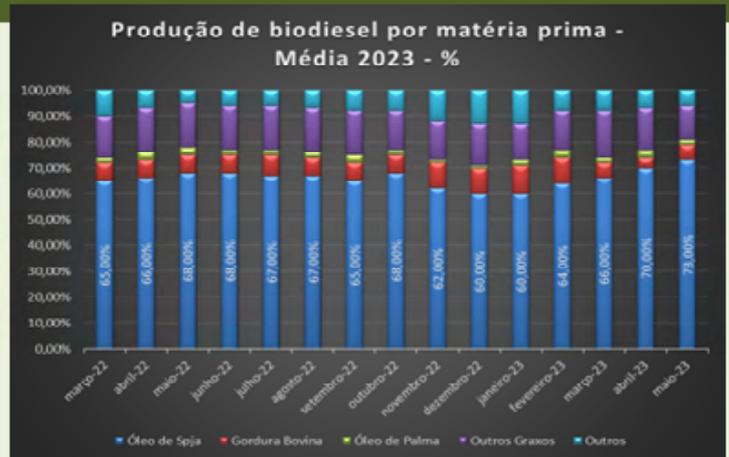
Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado



## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Mês	Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %				
	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
maio-23	73,00%	0,00%	2,00%	13,00%	0,00%
abr-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%
juho-22	67,00%	8,00%	2,00%	17,00%	8,00%
junho-22	68,00%	7,00%	2,00%	17,00%	6,00%
maio-22	68,00%	7,00%	3,00%	17,00%	5,00%
abr-22	60,00%	7,00%	3,00%	17,00%	7,00%
março-22	65,00%	7,00%	2,00%	16,00%	10,00%

Fonte: usinas e corretoras



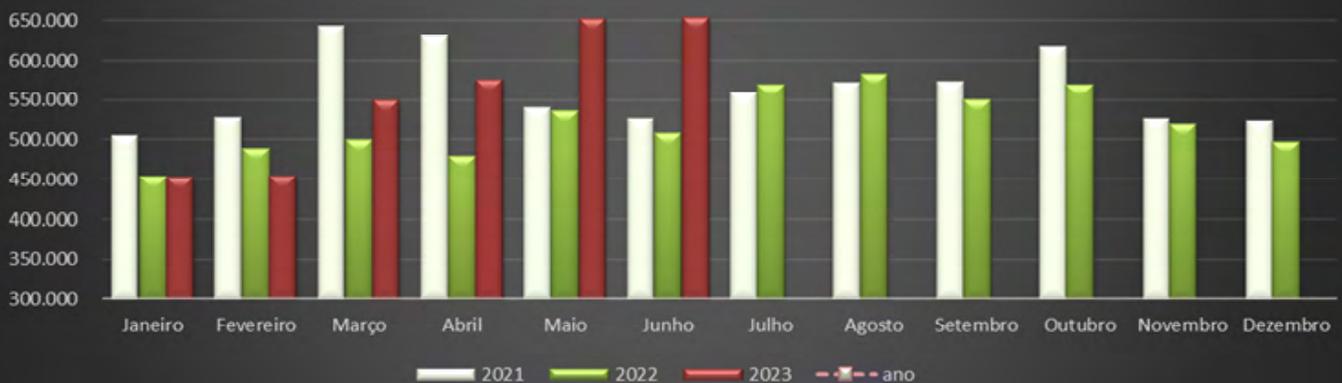
	Metas de Contratação de Biodiesel - M <sup>3</sup>						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	-0,85	969.370	1,29	960.328	
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-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	-	-	-	-	

### Metas de Contratação de Biodiesel - M<sup>3</sup> - Acumulado no Ano

2023	4.855.056	4.789.231	-65.825
2022	4.875.958	4.307.463	-568.495

Fonte: corretoras e usinas, ANP

## Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M<sup>3</sup>



	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	me d. 5 anos	
Janeiro	255.361	337.824	446.508	487.596	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.006	489.455	455.452	-6,95	0,11	474.392
Março	335.089	452.310	482.134	560.298	643.058	500.196	560.610	10,08	20,89	541.259
Abril	348.599	446.137	484.902	439.527	630.955	479.670	577.198	20,33	4,83	518.450
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	653.269	21,85	13,18	532.199
Junho	359.236	467.077	481.813	533.311	527.686	507.868	654.833	28,94	0,24	537.058
Julho	387.236	489.778	495.344	602.029	580.642	588.780	-	-	-	543.310
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	-	-	-	553.519
Setembro	398.707	482.327	568.226	594.002	574.626	549.843	-	-	-	551.805
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	-	-	-	571.792
Novembro	386.941	479.066	539.820	564.071	528.353	519.209	-	-	-	524.104
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.656	525.725	497.475	-	-	-	509.679
<b>Total do Ano</b>	<b>4.283.301</b>	<b>5.350.036</b>	<b>5.901.104</b>	<b>6.432.008</b>	<b>6.758.362</b>	<b>6.254.736</b>	<b>3.346.311</b>	-	-	-