

DISTRIBUIDORAS REDUZEM METAS DE CONTRAÇÃO EM MAIS DE 6% PARA O SEXTO BIMESTRE

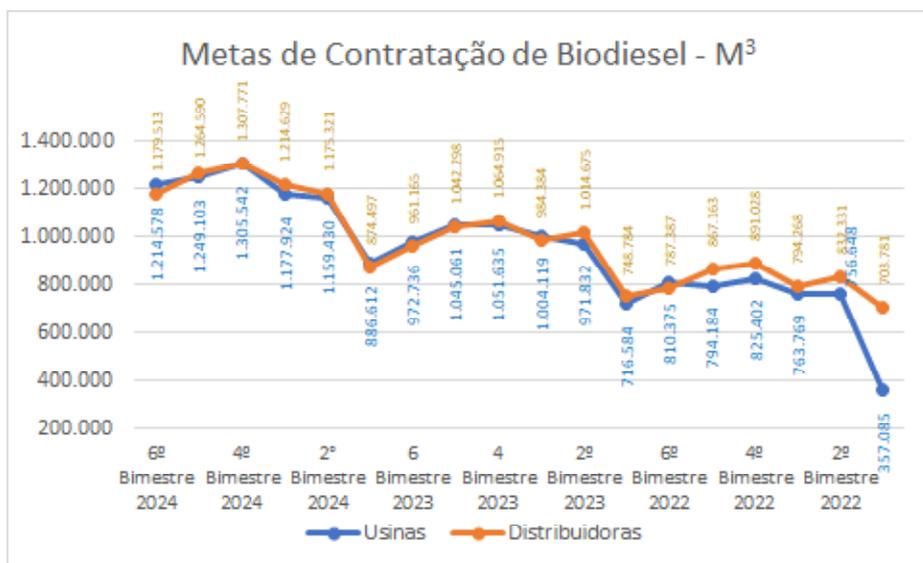
Além de queda expressiva nas metas de contratação das distribuidoras, usinas acabaram elevando suas metas de entregas sobre o mesmo período, invertendo padrão de déficit em superávit entre a oferta e a demanda do quinto para o sexto bimestre do ano, retomando o equilíbrio do volume geral do ano.

A recente atualização dos dados de metas de contratação, entre usinas e distribuidoras para o sexto bimestre do ano, por parte do MAPA, trouxe a formação de dois cenários distintos entre os fundamentos do mercado do curto e o médio prazo. No curto prazo, houve um forte descompasso entre o nível de metas de compras das distribuidoras frente as metas de entregas das usinas. Porém, no médio prazo, este descasamento acabou levando o cenário geral do acumulado do ano entre a oferta e a demanda para um padrão mais claro de equilíbrio, contra um déficit relativamente elevado que se observava até então.

SAFRAS & Mercado observa que parte deste movimento se deve em função do já elevado volume de contratação das distribuidoras sobre o bimestre anterior, o que reduziu brevemente a necessidade de novas contratações sobre o sexto

bimestre de 2024. Contudo, com o passar do tempo, a necessidade de recomposição dos estoques para o atendimento da mistura fará com que as distribuidoras retomem o nível de crescimento de suas contratações antecipadas junto as usinas ao longo do primeiro bimestre de 2025.

Os dados mais recentes do MAPA mostram que, sobre o sexto bimestre de 2024, as distribuidoras indicaram um volume total de contratações antecipadas de 1,179 bilhão de litros, sendo um volume 6,73% menor do que fora contratado antecipadamente no quinto bimestre deste ano, de 1,264 bilhão de litros. Na outra ponta, temos as usinas acenando com a disponibilidade de entrega sobre o sexto bimestre do ano, de 1,214 bilhão de litros, sendo um volume 2,00% maior que os volume do bimestre anterior, que fora de 1,249 bilhão de litros.

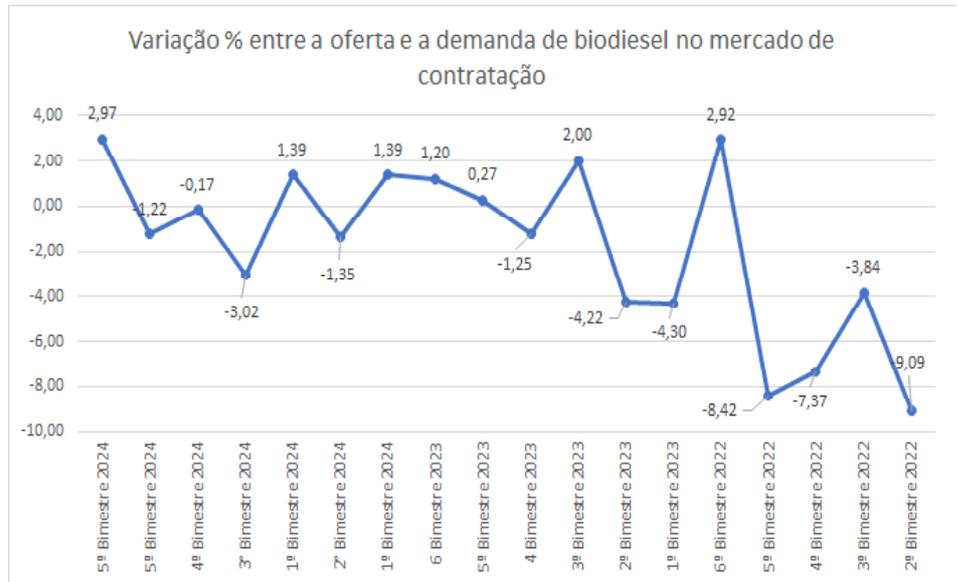


Com isto, a diferença entre as entregas das usinas e os recebimentos das distribuidoras acabou sendo superavitário, de 35,065 milhões de litros, sendo este um volume 2,97% na diferença entre a oferta e a demanda. No bimestre anterior, esta relação havia sido deficitária, de 15,487 milhões de litros, com uma disparidade em termos percentuais entre a oferta e a demanda na faixa de -1,22%. A título de comparação, o padrão de 2024 tem sido de

déficits com o segundo bimestre apontando para um déficit de 1,35% [+15,891 milhões de litros], o terceiro bimestre com um déficit de 3,02% [-36,705 milhões de litros] e o quarto e quinto bimestre com déficits respectivos de -0,17% e -1,22% [-2,229 e -15,487 milhões de litros respectivamente].

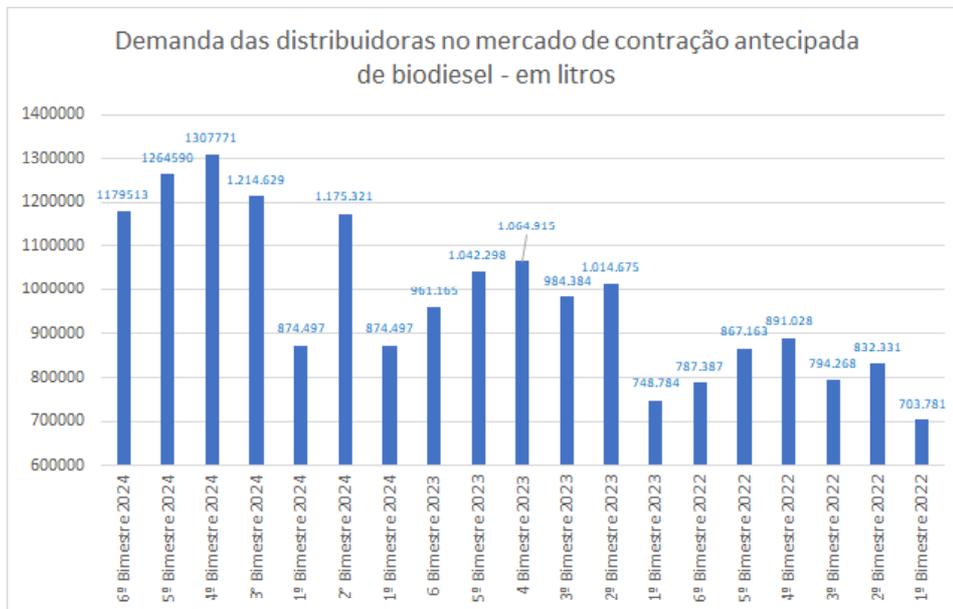
No acumulado de 2024, as usinas já se comprometeram com a entrega de 7,016 bilhões de litros de biodiesel, com

alta de 20,63% sobre a oferta do ano anterior, que fora de 5,816 bilhões de litros. Já as distribuidoras se comprometeram com a compra de 6,993 bilhões de litros no acumulado de 2024, com alta de 21,37% sobre os 5,761 bilhões de litros de 2023. Por sua vez, o déficit acumulado entre a oferta e a demanda de 2024 oscila em 23,132 milhões de litros contra o déficit de 54,254 milhões de litros visto no ano passado, o que ajuda a manter os preços de negociação em tendência de alta ao longo dos meses



anteriores, com SAFRAS & Mercado projetando continuidade do fortalecimento dos preços ao longo do restante do segundo semestre do ano.

Além disso, SAFRAS & Mercado alerta que o cenário de preços mais altos ocorre mais em função da elevação nos preços de negociação das matérias primas para a fabricação do biodiesel, com este cenário deficitário entre a oferta e a demanda no mercado de contratação sendo apenas um suporte auxiliar na



manutenção destes preços mais elevados. Além deste déficit entre a oferta e demanda, é possível observar também que os volumes correntes de metas de contratação das distribuidoras, de 1,179 bilhão de litros, se mostram 3,98% menores que a média dos últimos cinco bimestre do ano, que oscilam em 1,228 bilhão de litros.

Por sua vez, a meta corrente de entregas das usinas em 1,214 bilhão de litros se mostra 0,55% abaixo da média



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

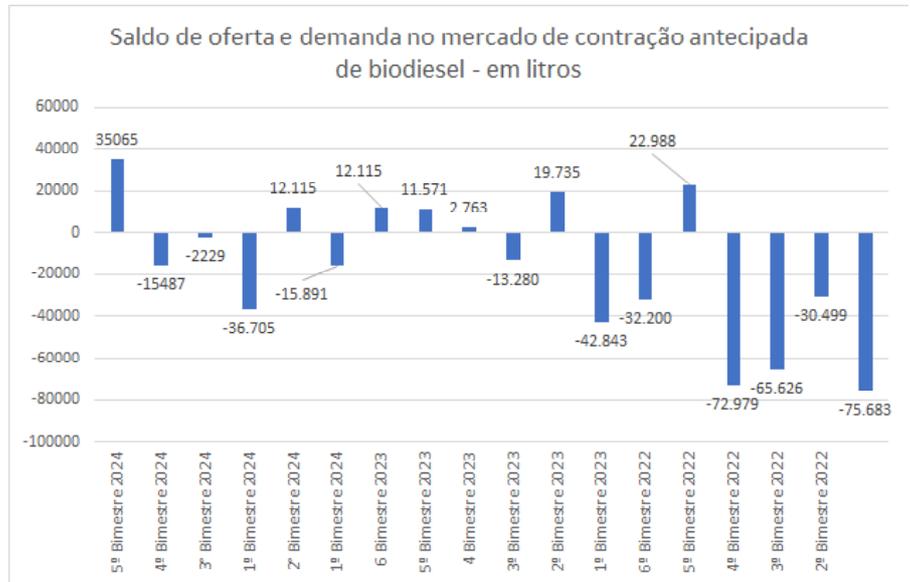
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

dos últimos cinco bimestres do ano, que atualmente oscila em 1,221 bilhão de litros. Este comparativo também evidencia uma desaceleração de médio prazo tanto nas entregas quanto nos recebimentos em ambas as pontas, relacionada com um nível menor de demanda por óleo diesel historicamente observado a cada final de ano. Analisando os volumes correntes de recebimentos das distribuidoras do sexto bimestre, de 1,179 bilhão de litros contra a média geral do ano

em 1,169 bilhão de litros, vemos que os volumes correntes se mostram com uma alta marginal, beirando a estabilidade de 0,87%.

Analisando os volumes correntes de entregas das usinas do sexto bimestre, de 1,214 bilhão de litros contra a média geral do ano, 1,165 bilhão de litros, podemos ver uma alta expressiva de 4,21% dos dados atuais em relação a sua média mais longa, o que mostra um relativo aquecimento do mercado pelo lado da



oferta. Apesar disso, SAFRAS & Mercado segue observando preços mais elevados do óleo de soja sobre as entregas futuras no mercado físico interno sobre agosto e setembro. As indústrias esmagadoras seguem confiantes e mantendo as suas pedidas de preços mais elevadas, sem chances de recuo nos preços.

A originação de soja segue mais curta por parte dos produtores, o que reduz a capacidade de esmagamento de curto prazo e fundamenta os preços mais altos, tanto do óleo de soja

quanto do próprio biodiesel. Além disso, SAFRAS & Mercado alerta que este cenário seguirá firme e com chances reais de intensificação ao longo de todo o segundo semestre de 2024, com a proximidade da entressafra de soja no final do ano, principalmente sobre importantes hubs produtores do Brasil, que são no Centro-Oeste.

	Metas de Contratação de Biodiesel - M³					Média 5 Bimestres			Média 5 Bimestres		
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	Produtores	
6º Bimestre 2024	-6,73	1.179.513	2,00	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	
6 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	
4 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											
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						
Fonte: corretoras e usinas, ANP - * oferta sobre a demanda em metros cúbicos; ** oferta sobre a demanda em %											



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				2024	2023	2022
Var. Ano %	Var. Marg.%	Var. Méd.%	Média 3 anos			
Janeiro	27,16	2,98	2,108	88,07	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	97,57	98,89	87,42
Março	13,7	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,08
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,83	98,27
Maió	-17,31	-7,34	-1,081	83,83	91,99	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-3,789	75,55	78,23	81,57
Julho	-45,28	-5,10	-4,131	126,50	74,24	108,88
Agosto				101,80	102,08	90,27
Setembro				103,37	23,48	83,28
Outubro				100,99	118,94	91,03
Novembro				101,11	121,40	106,81
Dezembro				97,88	108,77	86,54
TotalMédia	-8,20	-6,8	-7,46	105,11	94,35	113,23
Var. % Vol. Acum.		5,42	Distância, Expec. (%)		111,00	
Meta para 2024		85,00	Var. expec (%)		-24,93	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

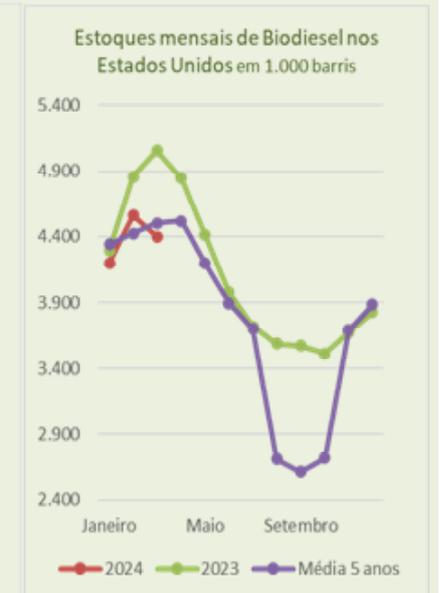
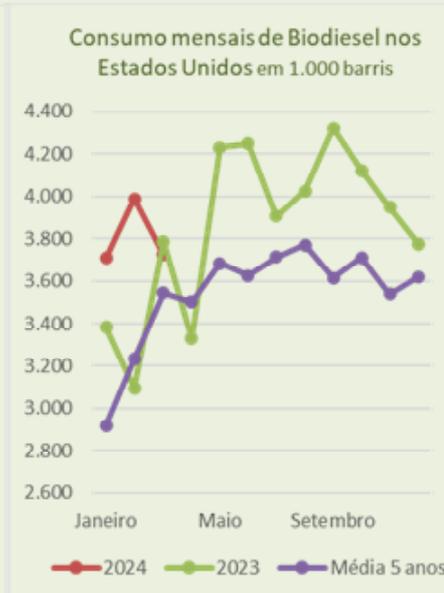
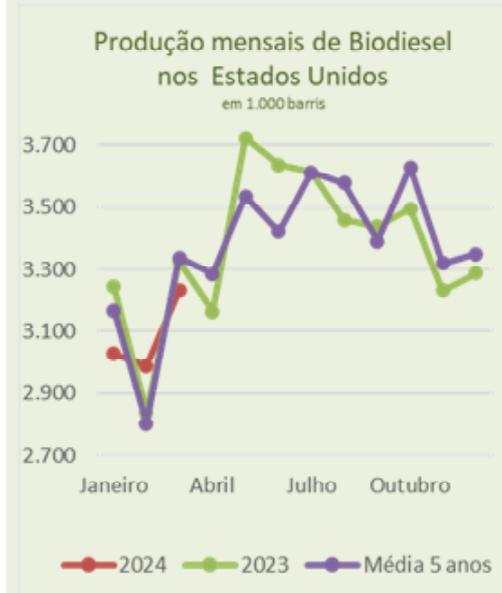
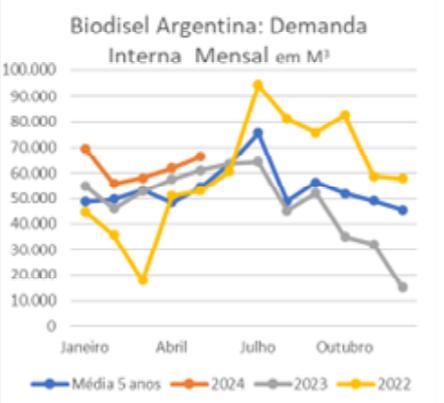
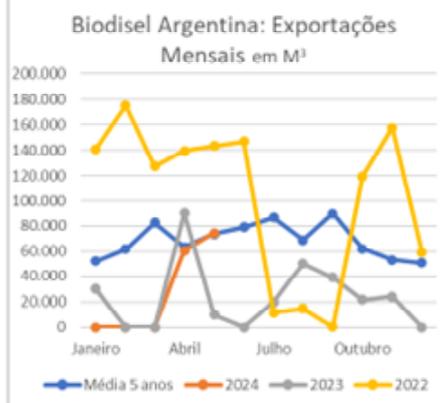
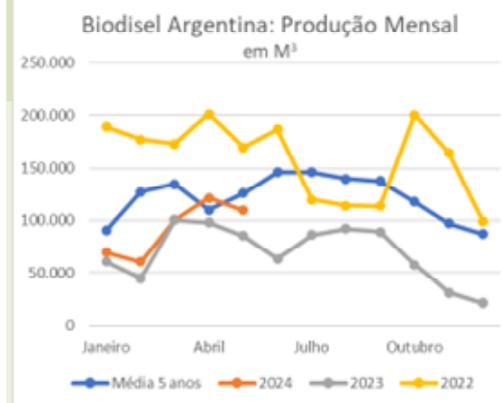


Volu mes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos				2024	2023	2022
Var. Ano %	Var. Marg.%	Var. Méd.%	Média 3 anos			
Janeiro	23,44	2,742	3,187	6,00	7,90	8,40
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	8,80	5,90
Março	7,48	-2,127	0,09	6,80	7,20	8,70
Abril	39,47	-28,39	0,57	4,87	5,30	4,90
Maió	-4,75	9,43	-37,97	9,35	5,80	11,0
Junho	-10,29	5,17	-35,11	3,40	8,10	9,00
Julho	-22,50	16,4	0,00	6,20	8,00	4,40
Agosto				3,40	4,80	2,20
Setembro				3,80	4,50	3,10
Outubro				5,65	6,20	5,90
Novembro				5,55	7,10	4,00
Dezembro				4,70	8,20	3,20
TotalMédia	6,88	2,18	1,98	6,08	6,31	6,50
Var. % Vol. Acum.		-2,02	Distância, Expec. (%)		88,64	
Meta para 2024		7,80	Var. expec (%)		20,00	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volu mes Mensais do contrato de Cbios



Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Vendas Mensais Biodiesel pelas usinas em M3



Recebimentos Mensais Biodiesel pelos Produtores em M3



Metas de Contratação de Biodiesel - M³

	Var [%]		Distribuidoras		Usinas		Diferença*		Diferença**		Média 5 Bimestres Distribuidoras		Média 5 Bimestres Produtores	
6º Bimestre 2024	-6,73	1.179.513	2,00	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								
Média Distribuidoras 2024								1.169.387		-				
Média Usinas 2024								1.165.532		-				
Distância da média Distribuidoras (%)									0,87					
Distância da média Usinas (%)									4,21					

Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

Ano	Var [%]	Distribuidoras	Usinas	Diferença
2022		4.875.958	4.307.463	-568.495
2023	19,28	5.816.221	5.761.967	-54.254
2024	20,63	7.016.321	6.993.189	-23.132

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 M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos	Meta 2024 (%)
Janeiro	448.508	467.596	508.705	453.928	454.949	615.733	35,34	-9,17	23,20	499.782	7,16
Fevereiro	415.249	483.199	528.808	489.485	455.462	636.557	39,76	3,38	22,73	518.654	14,56
Março	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	744.618	34,72	16,98	24,48	598.174	23,22
Abril	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	754.334	30,41	1,30	30,83	576.580	31,99
Mai	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	726.909	12,05	-3,64	23,83	587.008	40,44
Junho	461.613	533.311	527.686	507.888	657.257	770.378	17,21	5,98	28,55	599.296	34,84
Julho	495.344	602.029	580.642	588.780	717.390	717.390				588.833	
Agosto	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	707.781				597.844	
Setembro	558.226	594.002	574.626	549.843	672.664	672.664				589.872	
Outubro	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201	704.201				612.590	
Novembro	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224	700.224				568.335	
Dezembro	522.093	515.856	525.725	497.475	677.866	677.866				547.763	
Total do Ano	6.901.104	8.432.008	8.768.382	8.264.738	7.627.869	4.248.628					8.800.000
Acumulado						26,92	Expec 2024	8.600.000	Cump. Meta 2024	49,40	
Média do ano						708.088	Média Men prev	716.667	Cump. Meta x 2024	14,25	
Dist Mediano						8,80	Dist espec men	7,49	Evolução da Média An	1,79	

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado