

RECEBIMENTOS DE BIODIESEL PELAS DISTRIBUIDORAS CRESCEM EM OUTUBRO

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo do primeiro trimestre de 2025 a demanda por óleo de soja represada das usinas se mostre mais assertiva no mercado físico de modo a compensar parte da pressão de baixa que sazonalmente ocorreria com a entrada da safra nova. A escassez atual da oferta de óleo de soja coloca muitas usinas de biodiesel na defensiva quanto a aumentar a sua exposição em um mercado de curto prazo a preços mais altos

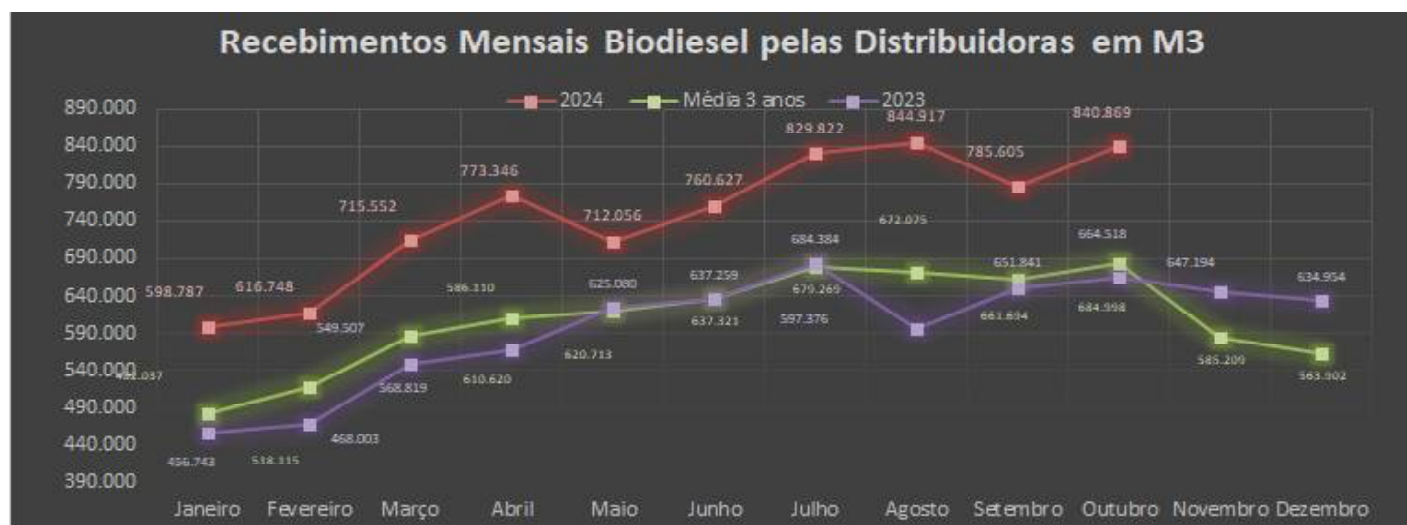
Os dados mais atualizados sobre os níveis de recebimento de biodiesel pelas distribuidoras versam ainda sobre o mês de outubro, por parte da ANP, mas apontam um forte vetor de avanço nas entregas realizadas pelas usinas junto as distribuidoras. É claro que o mercado mais recente visto em dezembro realizado pelo acompanhamento da SAFRAS & Mercado mostra uma realidade bem distinta, com forte nível de desaceleração das vendas entre usinas e distribuidoras que tem culminado com os preços mais baixos em curso, visto desde o início de dezembro e os quais deverão permanecer ao menos até o final da primeira quinzena de janeiro.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a queda nos preços vista agora em dezembro e a qual terá reflexos ao menos até a primeira metade de janeiro está diretamente relacionada com a sazonalidade tanto da oferta quanto da demanda. A safra de soja teve atraso no plantio que apenas agravou ainda mais a redução da disponibilidade de oferta de óleo de soja sobre o quarto trimestre de 2024. Com uma redução na disponibilidade de oferta tão acentuada, que provocava até então uma pressão de alta tão intensa nos preços do óleo de soja, em meio a um padrão de demanda sazonalmente mais fraco que é visto historicamente entre dezembro e janeiro, as usinas acabaram

saindo do mercado assim como as distribuidoras, o que tem gerado os preços mais baixos em curso.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta para alguns vetores extras que têm surgido no curto prazo sobre o mercado tanto de biodiesel quanto de óleo de soja. O primeiro ponto é a percepção de que as safras futuras do Brasil, Argentina e Estados Unidos devem ser elevadas na próxima temporada para a soja, o que revelará uma forte pressão de baixa sobre os preços do óleo de soja que já veem sendo negativamente pressionados pelos movimentos acentuados de desvalorização do real frente ao dólar. Com isso muitas usinas de biodiesel têm adiado ao máximo as suas novas compras de óleo de soja ou escalonado o máximo possível para poder captar os preços mais baixos que deverão ser vistos ao longo do primeiro trimestre de 2025.

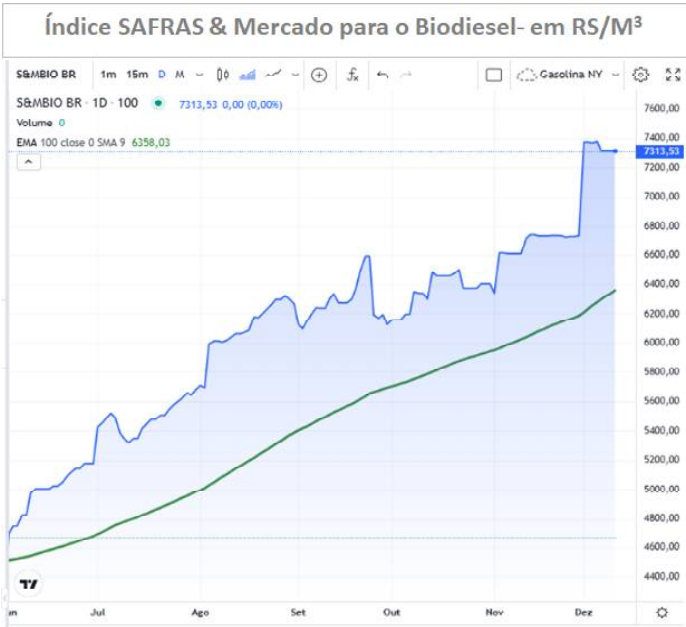
Com isso a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo do primeiro trimestre de 2025 a demanda por óleo de soja represada das usinas se mostre mais assertiva no mercado físico de modo a compensar parte da pressão de baixa que sazonalmente ocorreria com a entrada da safra nova. A escassez atual da oferta de óleo de soja coloca muitas usinas de biodiesel na defensiva quanto a aumentar a sua exposição em um mercado de curto prazo a preços mais altos, quase que no auge da



Recebimentos Mensais Biodiesel pelas Distribuidoras										
Evolução Mensal em m³										
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	Av. Est. (%)	2024	2023	2022		
Janeiro	31,10	-5,70	24,22	482.037	7,58	598.787	456.743	390.580		
Fevereiro	31,78	3,00	19,04	518.115	15,39	616.748	468.003	409.594		
Março	30,22	16,02	22,08	588.110	24,44	715.552	549.507	493.272		
Abril	35,96	8,08	26,65	610.620	34,23	773.346	568.819	489.694		
Mai	13,91	-7,93	14,72	620.113	43,25	712.055	625.080	525.002		
Junho	19,36	6,82	19,35	637.321	52,87	760.627	637.259	514.078		
Julho	21,25	9,10	22,16	679.269	63,38	829.822	684.384	523.601		
Agosto	41,44	1,82	25,72	672.075	74,07	844.917	597.376	573.933		
Setembro	20,52	-7,02	10,73	661.684	84,02	705.605	651.041	547.635		
Outubro	26,54	7,03	22,75	684.998	84,66	810.869	664.518	519.607		
Novembro				585.209			647.194	523.224		
Dezembro				563.902			634.954	492.850		
Total/Média	27,21	3,12	21,54	608.505		7.478.328	7.185.678	6.093.068		
Var. % Vol. Acum.		26,68	Cumpr. Expec. (%)				94,66			
Perspectiva 2024		7.900.000	Var. expec. (%)				9,94			
Média do ano:	747.033 Variação do volume corrente da média do ano:						12,44			
Elaboração: SAFRAS & Mercado Fonte: ANP										

entressafra, em um contexto de demanda mais fraca dos consumidores finais, o que ajuda muito a travar eventuais novas negociações de biodiesel reforçando o quadro de preços mais baixos vistos ao longo de dezembro.

Pela ótica dos recebimentos de biodiesel que as distribuidoras veem registrando das usinas temos um quadro relativo a outubro que mostra forte aquecimento, contrastando com a demanda fraca do final do ano. Com isto vemos que em outubro foram recebidos pelas usinas 840 milhões de litros de biodiesel, sendo este um volume 26% acima do que fora visto no mesmo momento do ano anterior quando, até então haviam sido registrados o recebimento de 664 milhões de litros. Ao longo dos últimos quatro meses os níveis de sobreposição de oferta das entregas deste ano com as do ano passado têm oscilado entre 20% a 40%



denotando o tom de aquecimento do mercado. Na margem temos uma situação claramente moderada e equilibrada com os recebimentos de outubro em 840 milhões de litros se mostrando 7% maiores que os recebimentos de 785 milhões de litros vistos em setembro, mês imediatamente anterior. O detalhe interessante é que em setembro os volumes vistos até então se mostravam 7% menores na margem. Com isso podemos interpretar que a alta de 7% na margem vista em outubro mais do que compensou a queda de 7% na margem vista em setembro. Neste sentido os três últimos meses antes destes dois períodos apresentaram ganhos consistente entre 6% a 9%.

No comparativo frente a média dos últimos três anos sobre o mesmo período temos a manutenção do forte padrão de vantagem vista em outubro quando foi observado que os recebimentos deste mês se mostraram 22% mais altas que a média dos três últimos anos de recebimentos pelas distribuidoras que oscilam atualmente em 684 milhões de litros. Ao longo de 2024 tem sido observado um padrão médio de vantagem destes recebimentos de distribuidoras na faixa de 21% em relação a sua média de três anos, com topos de 24% e vales de 14%.

No acumulado de 2024 de janeiro a outubro os recebimentos de biodiesel pelas distribuidoras acumulam 7,47 bilhões de litros que se mostram 26% mais altos que os volumes de 5,90 bilhões de litros vistos entre janeiro a outubro de 2023. Com os dados de recebimentos de outubro a média anual de recebimentos acabou passando para a faixa de 747 milhões de litros, um volume 1,40% maior que a média vista até o mês imediatamente anterior que oscilava em 737 milhões de litros ao mês. Com isso os recebimentos de outubro em 840 milhões de litros se mostraram 12% mais altos que a média do ano acumulada até outubro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que até o final de 2024 os recebimentos totais de biodiesel pelas distribuidoras atinjam a marca de 7,90 bilhões de litros que, se confirmada, deverá representar uma alta de 9,94% sobre o recebimento de 7,18 bilhões de litros registrados no ano anterior. Com os recebimentos de outubro em 840 milhões de litros os volumes passaram de 84% para 94% de cumprimento dos volumes acumulados frente a expectativa da SAFRAS & Mercado para o final de 2024 com um crescimento de 11 pontos percentuais entre setembro e outubro, sendo um padrão um pouco maior neste nível de crescimento visto em setembro, quando até então o direcionamento para o cumprimento da expectativa do ano havia progredido dez pontos percentuais.

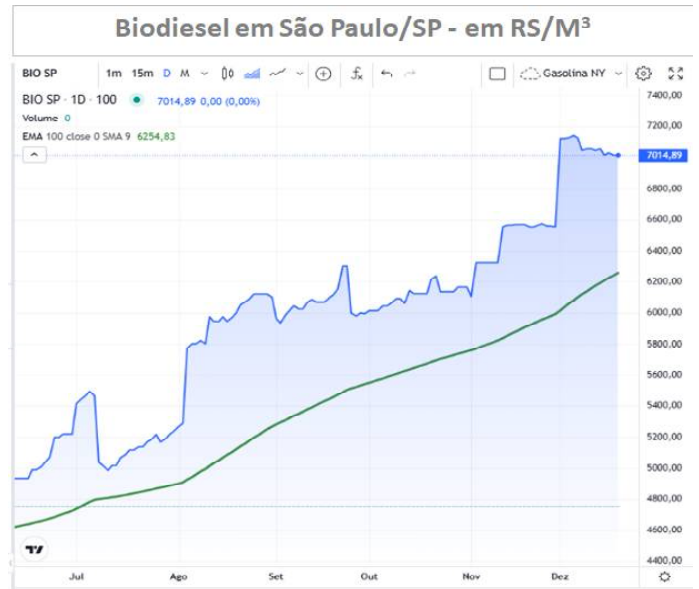
Aprenda a operar no mercado de derivativos de milho e soja

Curso Intensivo:
Trading School Aplicado
aos Mercados de Milho e Soja

CRÉDITOS CASHBACK DE R\$200

www.safras.com.br





**SAFRAS
IA SCORE**

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

Fonte: Safras & Mercado

Aviso

Esta é a última edição de **2024** das Análises de **SAFRAS & Mercado**. A próxima edição sairá a partir da segunda semana de **janeiro de 2025**.

Boas Festas!!

Aprenda a operar no mercado de derivativos de milho e soja

Curso Intensivo:

Trading School Aplicado
aos Mercados de Milho e Soja

CRÉDITOS CASHBACK DE R\$200

www.safras.com.br   

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

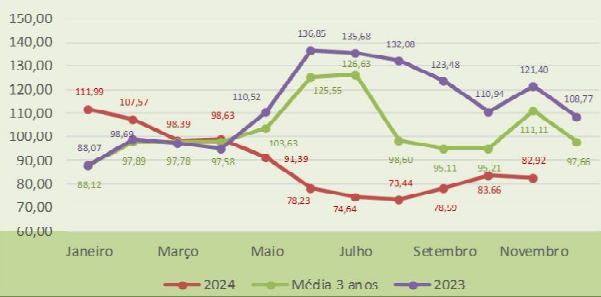
Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,96	27,08	88,12	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	3,06	9,88	97,89	107,67	98,69	87,42
Março	137	-8,53	0,62	97,78	98,39	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,63	95,27	98,85
Maio	-17,31	-7,34	-118,1	103,63	91,39	110,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,69	125,55	78,23	136,85	161,57
Julho	-44,99	-4,50	-41,06	126,63	74,64	135,68	160,58
Agosto	-44,40	-1,61	-25,51	98,00	73,44	132,08	90,27
Setembro	-96,05	7,01	-17,07	95,11	70,59	113,48	83,26
Outubro	-94,50	6,45	-12,13	95,21	83,66	110,94	91,03
Novembro	-117,0	-0,00	-25,07	111,11	107,82	114,00	100,01
Dezembro				91,86		108,11	86,84
Total/Média	-18,28	-2,24	-12,03	102,91	89,04	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	21,66				104,75		
Distância, Expec. (%)							
Perspectiva 2024	85,00	Var. expec (%)			-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



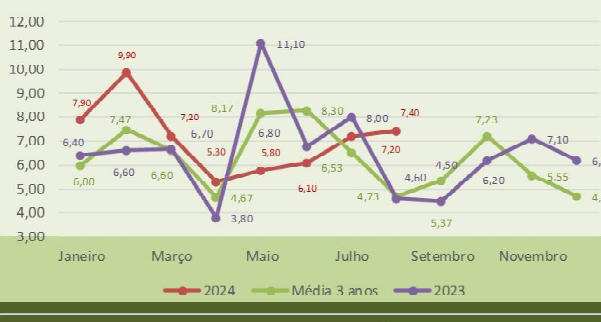
Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

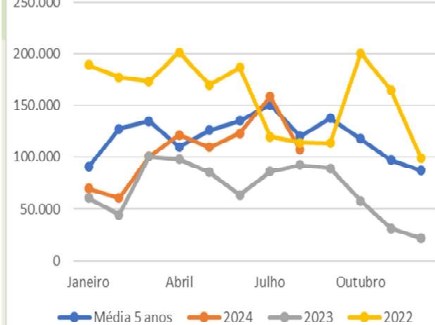
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	28,44	27,42	31,67	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,16	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,17	-26,39	13,57	4,87	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,75	9,43	-28,98	8,17	5,80	11,10	7,60
Junho	-10,20	5,17	-26,51	8,30	6,10	6,80	12,00
Julho	-10,00	11,03	11,20	6,53	7,70	11,00	4,40
Agosto	60,87	7,78	56,14	4,73	7,40	4,60	2,20
Setembro	80,88	14,86	50,18	5,37	8,50	4,50	1,10
Outubro	612,9	17,65	38,25	1,23	10,00	6,20	5,50
Novembro				5,55	4,60	7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	26,34	6,70	19,46	6,28	7,20	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	23,48				93,12		
Distância, Expec. (%)							
Meta para 2024	7,80	Var. expec (%)			20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

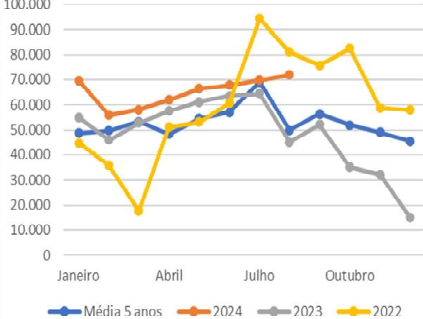
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



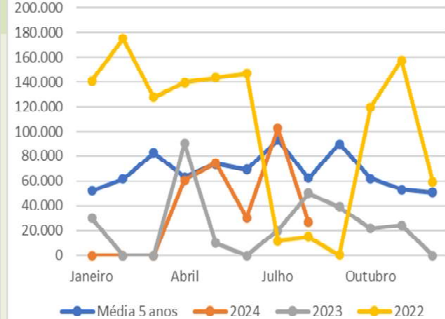
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



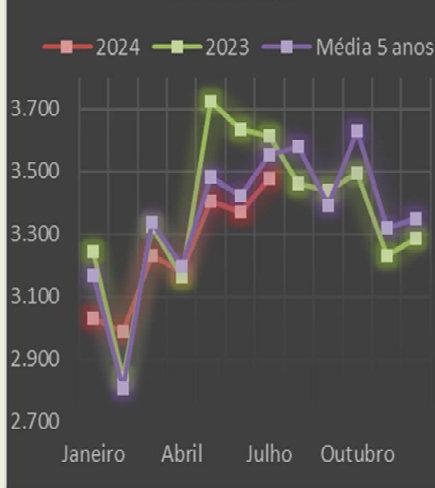
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



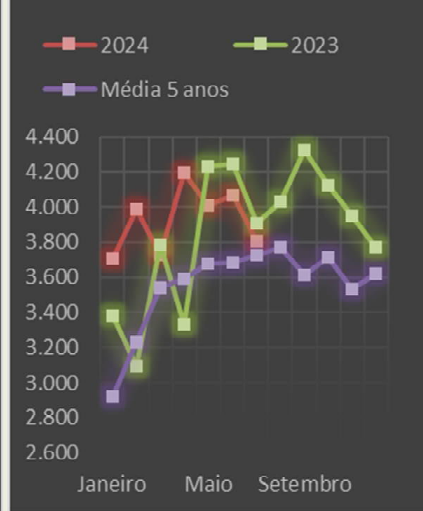
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



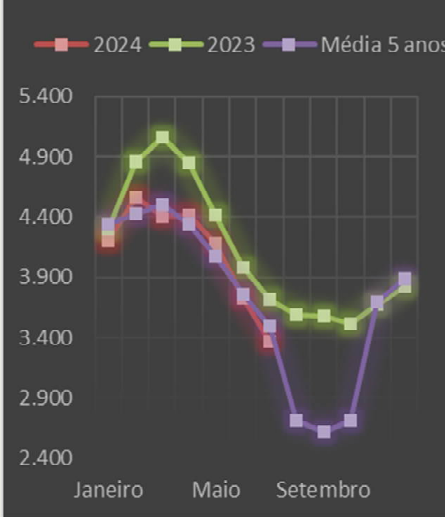
Produção mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

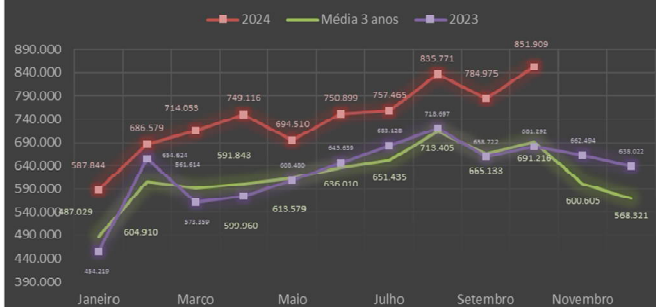


Estoques mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

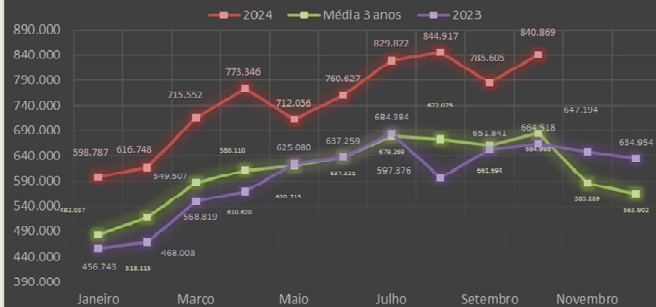


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Vendas Mensais Biodiesel pelas usinas em M3



Recebimentos Mensais Biodiesel pelas Distribuidoras em M3



Metas de Contratação de Biodiesel - M³

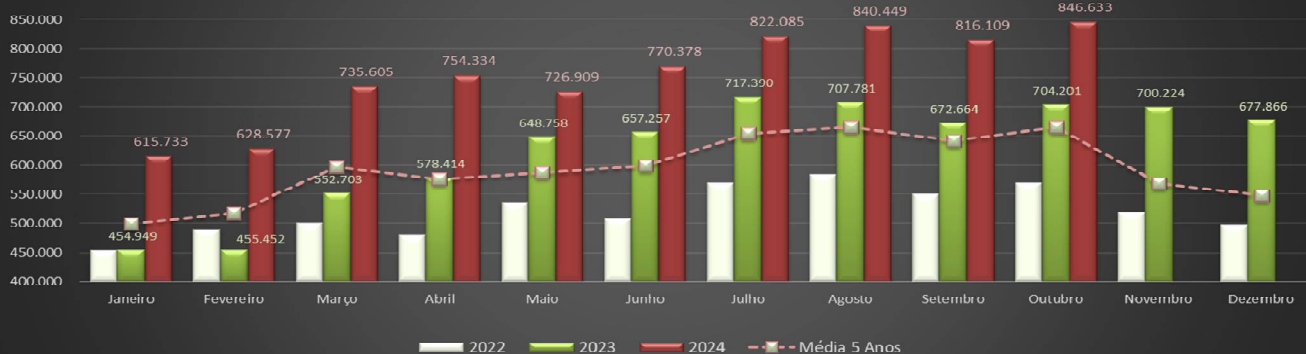
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Média 5 Bimestres Distribuidores	Var [%]	Média 5 Bimestres Produtores
2º Bimestre 2025	16,70	1.283.919	12,68	1.269.056	-14.863	-1,16	4,62	1.227.197	2,93	1.232.912
1º Bimestre 2025	-6,72	1.100.192	-7,27	1.126.280	26.088	2,37	-9,33	1.213.339	-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	886.617	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				
Média Distribuidoras 2025										1.192.056
Média Usinas 2025										1.197.668
Distância da média Distribuidoras (%)										7,71
Distância da média Usinas (%)										5,96

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

2022	4.875.958	4.307.463	-568.495
2023	5.816.221	33,77	5.761.967
2024	7.016.321	21,37	6.993.189
2025	2.384.111	17,07	2.395.336

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						var (%)		var (%)		var (%)		Meta	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ano	margem	med. 5 anos	Média 5 Anos	2024 (%)		
Janeiro	446.508	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	560.208	643.058	600.106	662.703	736.606	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	461.613	533.311	527.666	507.868	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	558.226	594.002	574.626	549.843	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	846.633	20,23	3,74	27,28	665.173	87,87		
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	5.901.104	6.432.008	6.758.382	6.254.736	7.527.659	7.556.811					8.600.000		
	Acumulado						22,88	Expos 2024	8.600.000	Cump. Meta 2024	87,87		
	Média do ano						755.681	Média Men prev	716.667	Cump. Meta x 2024	14,25		
	Dist Méd ano						12,04	Dist espec men	18,13	Evolução da Média An	1,36		

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado