

VENDAS DE BIODIESEL DAS USINAS AVANÇAM FORTE EM OUTUBRO

A SAFRAS & Mercado alerta que o biodiesel em si tem vários fatores de elevação e sustentação em seus preços internos de comercialização. Por um lado, temos o avanço em sua base primária de demanda que é o óleo diesel, o qual, apesar de alguns meses isolados de recuo em suas vendas de curto prazo, apresenta uma alta sólida ao longo do ano. Além disso, as perspectivas para a evolução do PIB seguem positivas, o que gera também impacto de alta na demanda de óleo diesel e, indiretamente de biodiesel.

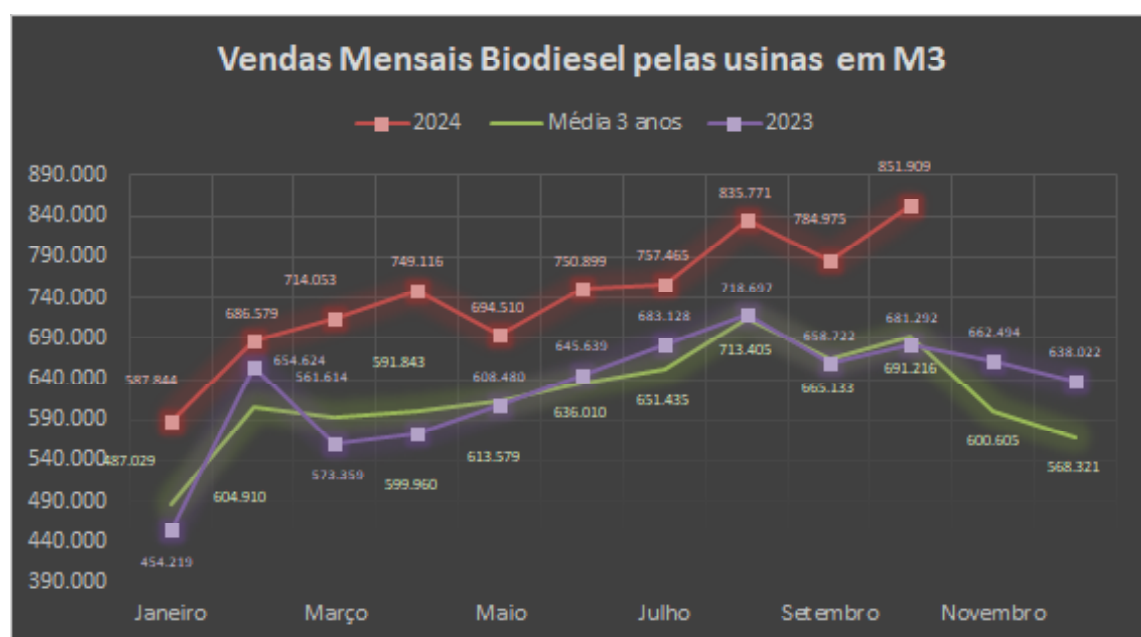
Os dados mais recentes de vendas de biodiesel pelas usinas e recebimento de biodiesel pelas distribuidoras mostraram forte avanço ao longo de outubro, com base nos dados mais recentes da ANP atualizados agora em dezembro. As vendas das usinas para as distribuidoras oscilaram em pouco mais de 851 milhões de litros em outubro, com alta de 8,5% frente as vendas do mês imediatamente anterior. Esta alta de 8,5% na margem vista agora em outubro mais do que compensa a queda de pouco mais de 6% vista em setembro, quando as vendas haviam recuado de 835 para 784 milhões de litros.

Agora, os dados de outubro mostram uma recuperação dos 784 milhões para o nível de 851 milhões, superando até o padrão de vendas de antes da queda de setembro. Este avanço em

outubro ocorreu em função da preparação das distribuidoras para a demanda extra do início do quarto trimestre do ano, o qual contou com vendas mais elevada também de diesel nas bombas, assunto que fora tema neste mesmo espaço no semanal de biodiesel da edição anterior. Apesar disto, a SAFRAS & Mercado alerta que os meses de dezembro e janeiro historicamente são períodos de queda na demanda tanto de diesel quanto de biodiesel, o que deverá desacelerar os ganhos nas vendas e nos recebimentos de biodiesel pelas usinas e pelas distribuidoras ao longo dos próximos meses, ainda que os dados mais recentes de outubro mostrem um caminho oposto.

Comprova esta indicação, o cenário atual visto em dezembro sobre o mercado físico de biodiesel, onde as usinas têm atuado

pouco na compra de óleo de soja em função da demanda já observada como fraca por parte das distribuidoras desde novembro. Uma das explicações para este marasmo de curto prazo é a questão da baixa disponibilidade de oferta de óleo de



soja por parte das indústrias de esmagamento que seguem encontrando elevado nível de dificuldade na originação de soja por parte dos produtores rurais. É evidente que ao longo do primeiro trimestre de 2025 [a partir de fevereiro] este cenário deverá ser revertido com a entrada da safra nova 2025/26 da soja.

Porém, até lá, a

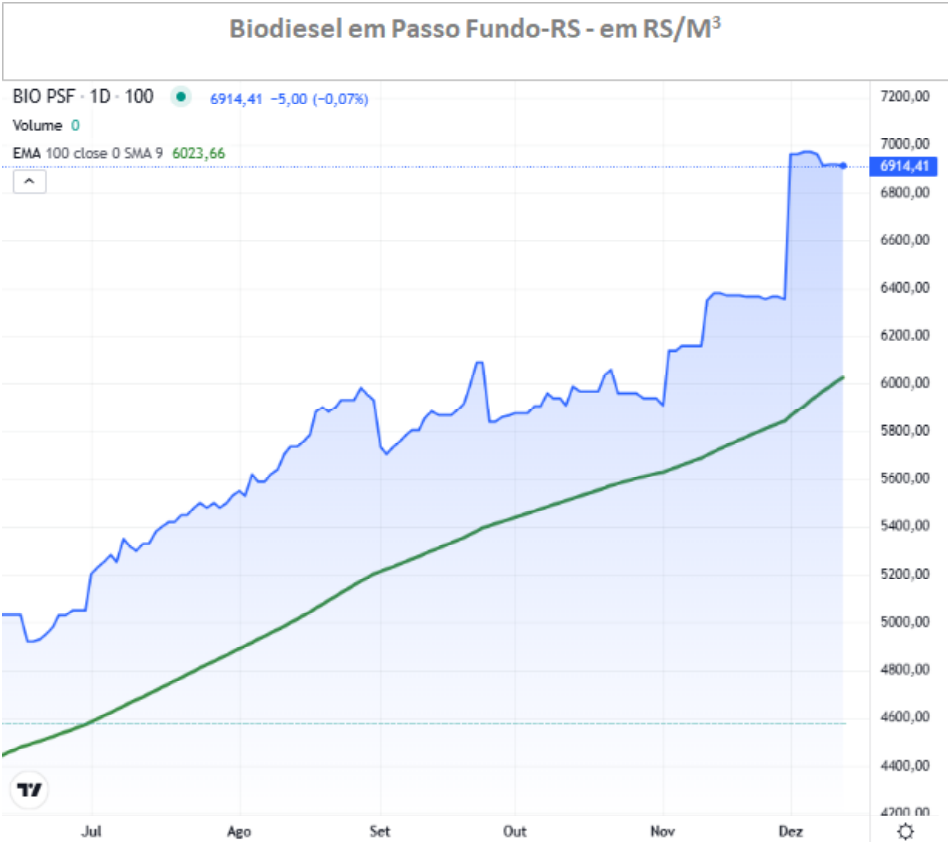
disponibilidade de oferta de soja para oferta de esmagamento interno para uso do biodiesel segue com graves tons de limitação que até mesmo tem levado várias indústrias de esmagamento a

encerrarem mais cedo as atividades em uma tendência observada desde outubro deste ano, a qual teve vários níveis de agravamento em novembro. Sob outro ponto de vista, também é importante

contextualizar a baixa demanda do final de ano, que praticamente se sobrepõe a baixa oferta de biodiesel originada da baixa produção de óleo de soja. Porém, agora em 2024, este padrão de redução da atividade vem sido vista desde outubro, continuando sobre novembro e dezembro e com elevada possibilidade de certeza sobre janeiro de 2025.

Apesar disto, o comparativo anual nas vendas de biodiesel das usinas segue mantendo padrões confortáveis de crescimento acima de dois dígitos, como foi o caso de outubro em que os volumes correntes do mês se mostraram 25% mais altos que os vistos no mesmo momento

Vendas Mensais Biodiesel pelas Usinas									
Evolução Mensal em m³									
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	Av. Est. %	2024	2023	2022	
Janeiro	29,42	-7,86	20,70	487.029	7,44	587.844	454.219	419.025	
Fevereiro	4,88	16,80	13,50	604.310	16,13	686.579	654.624	473.528	
Março	27,14	4,00	20,65	591.843	25,17	714.053	561.614	499.863	
Abril	30,65	4,31	24,86	599.360	34,65	743.116	573.353	477.404	
Maio	14,14	-7,29	13,19	613.579	43,44	694.510	608.480	537.747	
Junho	16,30	8,12	18,06	636.010	52,35	750.839	645.639	511.431	
Julho	10,00	0,07	16,20	651.435	62,54	757.465	600.120	510.712	
Agosto	16,29	10,34	17,15	713.405	73,12	835.771	718.697	585.747	
Setembro	19,17	-6,08	18,02	665.133	83,05	784.375	658.722	551.702	
Outubro	25,04	8,53	23,25	691.216	93,84	851.909	681.292	540.446	
Novembro				600.605			662.494	538.716	
Dezembro				568.321			638.022	498.619	
Total/Média	19,39	3,23	18,57	618.620		7.413.121	7.540.290	6.148.000	
Var. % Vol. Acum.		18,80	Cumpr. Expec. (%)				93,84		
Perspectiva 2024		7.900.000	Var. expec (%)				4,77		
Média do ano	741.312	Variação do volume corrente da média do ano:					14,92		
Variação da Média do ano:		1,69							
Elaboração: SAFRAS & Mercado Fonte: ANP									



Aprenda a operar no mercado de derivativos de milho e soja

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

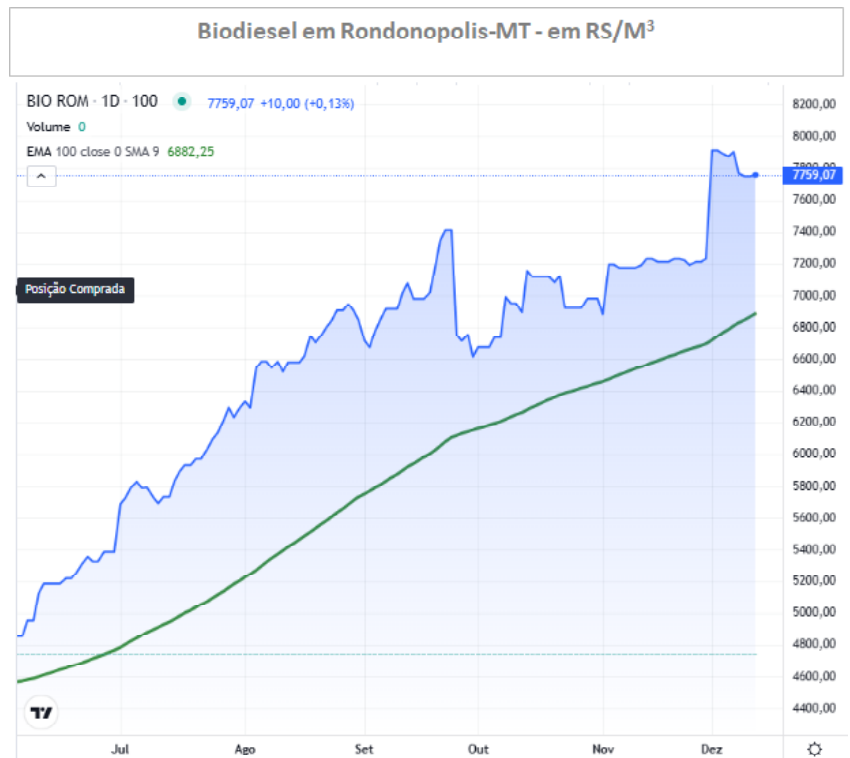
CRÉDITOS CASHBACK DE R\$200

www.safras.com.br



do ano anterior. Um ponto interessante a ser observado nesta ótica de comparação é a ampliação dos avanços no comparativo anual da escala de 10% a 19% vista entre maio e setembro deste ano para o padrão atual de 25% visto agora em outubro.

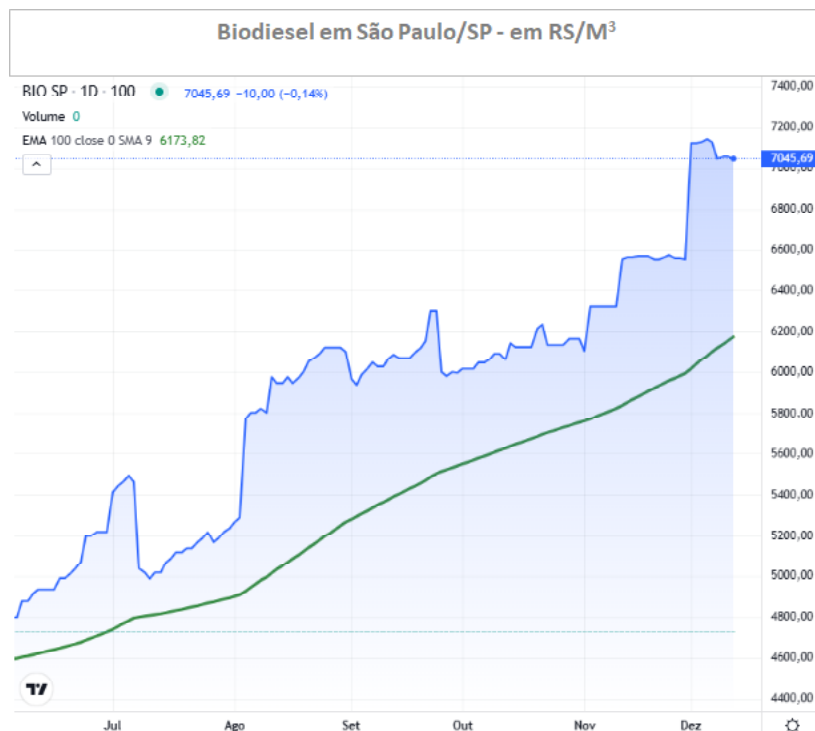
Até certo ponto, este nível de alta contrasta com o cenário de desaceleração na demanda e nas vendas esperada para o final do ano. Porém, é interessante observar que há um importante carregamento estatístico frente as vendas do ano anterior quando o padrão de mistura oscilava em 12%, a partir do qual foi pulado para 14% em março de 2024. Isto explica os níveis de avanço de dois dígitos no comparativo anual mesmo frente a padrões de desaceleração do fluxo de mercado esperado para o final deste quatro trimestre do ano.



Em linha com o carregamento estatístico de médio prazo temos uma sobreposição dos volumes atuais de outubro em 851 milhões

de litros frente a média dos últimos três anos sobre o mesmo período, que atualmente oscila em 691 milhões de litros. Em outubro, os volumes correntes se mostraram 23% mais altos que esta média sendo que antes disto, em setembro a sobreposição era um pouco menor, em 18%.

Na verdade, entre maio a setembro deste ano, os níveis de sobreposição deste ano usualmente vinham se mostrando maiores que a média de três anos sobre o mesmo período na escala entre 13% a 18%, sendo que os dados mais recentes de outubro com a sobreposição em 23% representam uma importante ruptura de curto prazo por esta ótica de evolução dos padrões de sobreposição dos volumes correntes



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



frente a sua média de três anos. No acumulado do ano, os volumes de vendas de biodiesel pelas usinas atingiram a faixa de 7,41 bilhões de litros, se mostrando 18% maior que o volume acumulado entre os mesmos meses do ano anterior, quando entre janeiro a outubro haviam sido vendido pelas usinas 6,23 bilhões de litros. Esta alta de 18,80% nos volumes acumulados se mostra levemente mais baixa que os ganhos médios do comparativo anual, que oscila em 19,39%. Para 2024 fechado, a SAFRAS & Mercado espera um volume final de vendas de biodiesel pelas usinas de 7,90 bilhões de litros que, se confirmado, deverá representar uma baixa de 4,77% sobre as vendas finais de 2023 em 7,54 bilhões de litros.

Com os dados de outubro, o direcionamento dos volumes acumulados com relação a expectativa da SAFRAS & Mercado passou de 83,05% para 93,84%, onde foi possível observar uma aceleração no crescimento de 9,94 para 10,78 pontos percentuais em direção a expectativa da SAFRAS & Mercado entre os meses de

setembro e outubro. Além disso, com as vendas de outubro em 851 milhões de litros, a média geral de vendas do ano passou de 729 para 741 milhões de litros, com uma alta de 1,69% entre os meses de setembro e os dados mais recentes de outubro.

É claro que este crescimento de 1,69% na média do ano é diretamente originado dos ganhos de 8,53% na margem nos volumes vistos de vendas das usinas entre setembro e outubro. Pela perspectiva política do mercado de biodiesel, a novidade de curto prazo é a movimentação do CNPE para a criação de um comitê técnico para organizar e executar os trâmites jurídicos da Lei Combustível do Futuro. O próprio CNPE, através da promoção do MME, determinou a criação do que será conhecido como CTP-CF - Comitê Técnico Permanente Combustível do Futuro.

O detalhe é que este comitê terá papel de implementar a execução não somente da mistura de biodiesel, mas também do biometano, do SAF, do diesel renovável e do aumento da mistura de etanol anidro.

SAFRAS
IA SCORE

Biodiesel - SAFRASIA SCORE			
		Curto Prazo (deza jan/25)	M
Mercado Interno (R\$/ M³)	Score:	85	
	Tendência:	Altista FORTE	Al

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

Biodiesel- MATRIZ - SAFRASIA SCORE			
	Câmbio: Prêmios:	Baixista FRACA Altista FRACA	Baixista 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

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 Cbíos na B3

Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Mês %	Var. Méd. 3 anos	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,76	2,98	2,708	88,57	101,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,89	87,42
Março	13,7	-8,53	0,82	97,78	98,39	97,08	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,83	95,27	98,35
Maio	-19,31	-7,34	-108,1	103,83	91,39	100,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,89	97,55	78,23	98,85	81,57
Julho	-44,99	-4,59	-41,08	98,83	74,84	95,88	109,38
Agosto	-44,40	-1,61	-25,51	98,80	73,44	132,06	90,27
Setembro	-38,35	7,01	-17,37	95,71	8,39	123,48	83,28
Outubro	-24,59	8,45	-12,13	95,71	83,88	100,94	91,03
Novembro	-31,70	-0,88	-25,37	101,11	82,92	121,40	100,81
Dezembro				97,88	118,77	98,54	

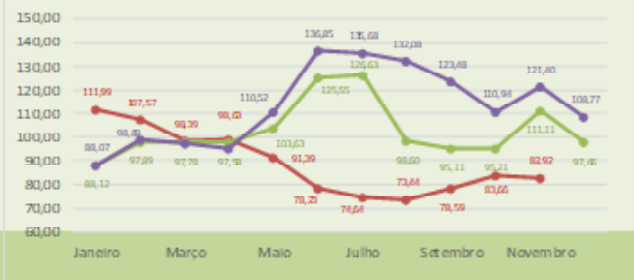
Total/Média

Var. % Vol. Acum.

Perspectiva 2024

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Mês %	Var. Méd. 3 anos	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	3,167	6,00	7,90	8,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	8,80	5,90
Março	7,46	-27,77	9,09	6,80	7,20	6,70	5,90
Abril	39,47	-28,39	9,57	4,87	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,75	9,43	-28,98	6,37	5,80	15,10	7,80
Junho	-10,29	5,19	-28,51	8,30	8,10	8,80	12,00
Julho	-10,00	18,03	10,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	60,87	2,78	98,34	4,73	7,40	4,80	2,20
Setembro	88,89	14,88	98,39	5,37	8,30	4,50	3,70
Outubro	81,29	19,85	38,25	7,23	10,00	6,20	5,50
Novembro				5,55	4,80	7,10	4,00
Dezembro				4,70	8,20	3,20	

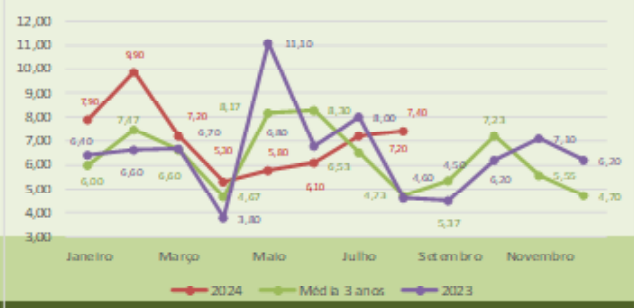
Total/Média

Var. % Vol. Acum.

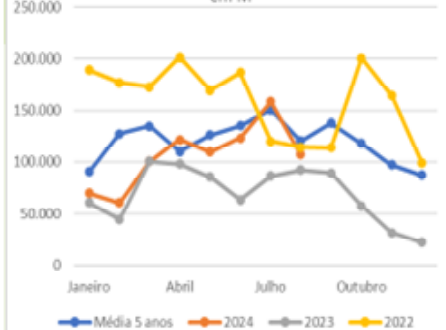
Meta para 2024

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

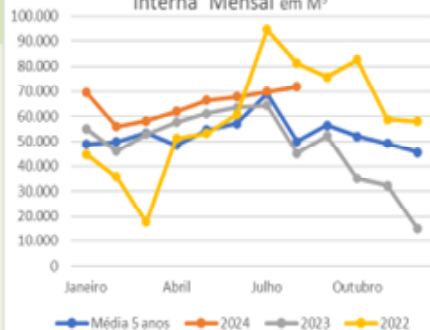
Volumes Mensais do contrato de Cbíos em milhões de contratos



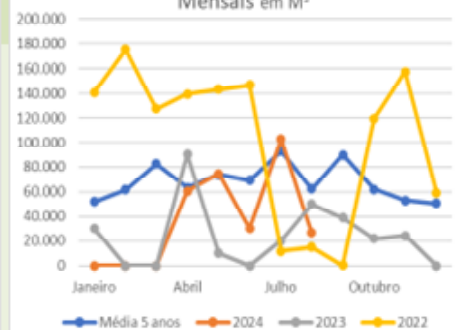
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



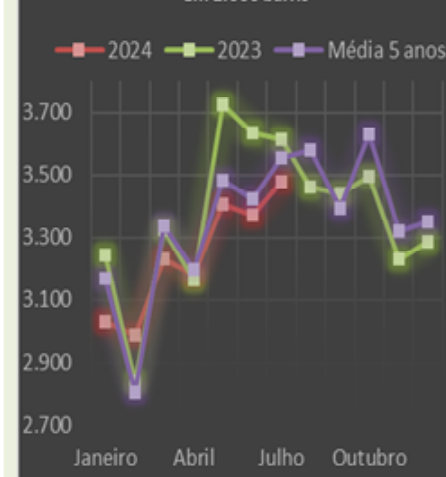
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



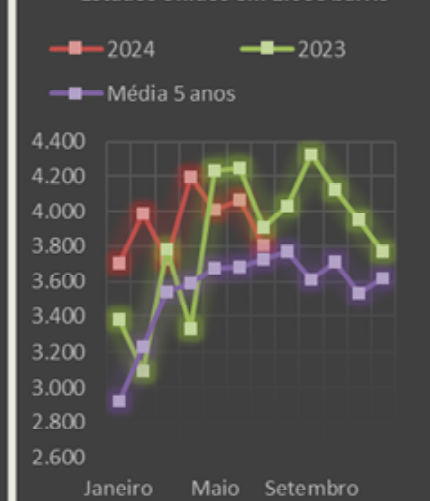
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



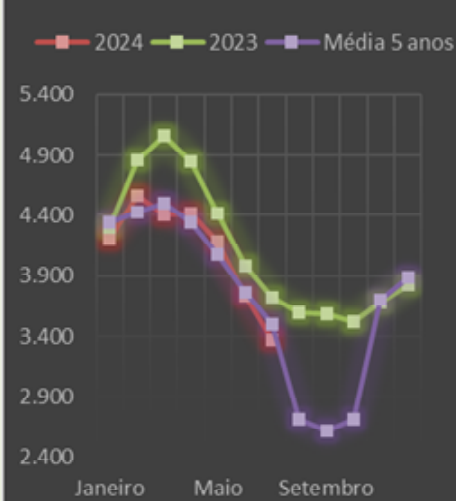
Produção mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



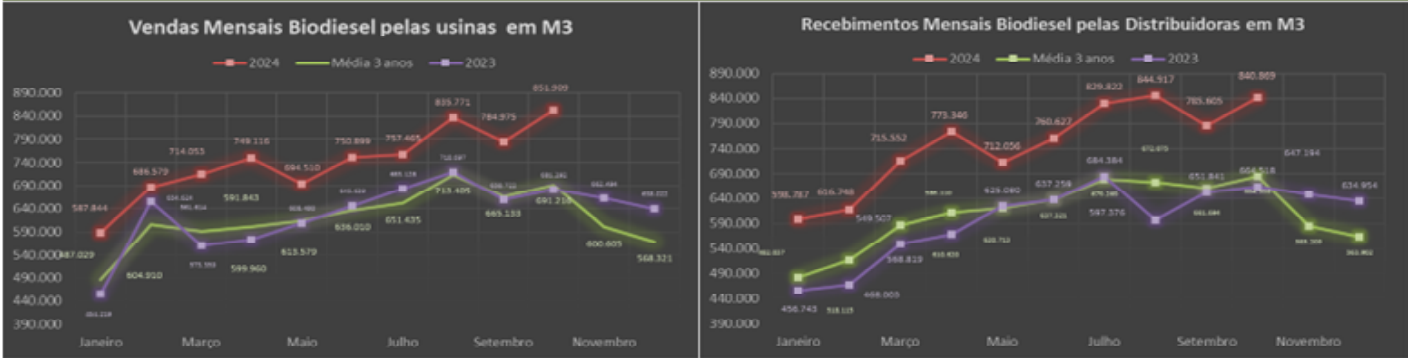
Consumo mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Estoque mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



INDICADORES BIODIESEL - Parte II



Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres			Média 5 Bimestres
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	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	886.612	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	Média Distribuidoras 2025		1.192.056	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84	Média Usinas 2025		1.197.668	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09	Distância da média Distribuidoras (%)		7,71	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26	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	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					

