

## OFERTA DE BIODIESEL NOS ESTADOS UNIDOS SE MOSTRA ELEVADA EM 2023

Preços do biodiesel no mercado interno brasileiro acumulam queda de 6,66% desde o início do ano; Frente ao ano anterior queda supera 23%; Oferta elevada de sebo bovino e crescimento na oferta de óleo de soja mantém mercado interno com preços mais baixos da matéria prima; Estados Unidos devem seguir com forte ampliação na produção de biodiesel ao longo de 2024 e dos próximos anos

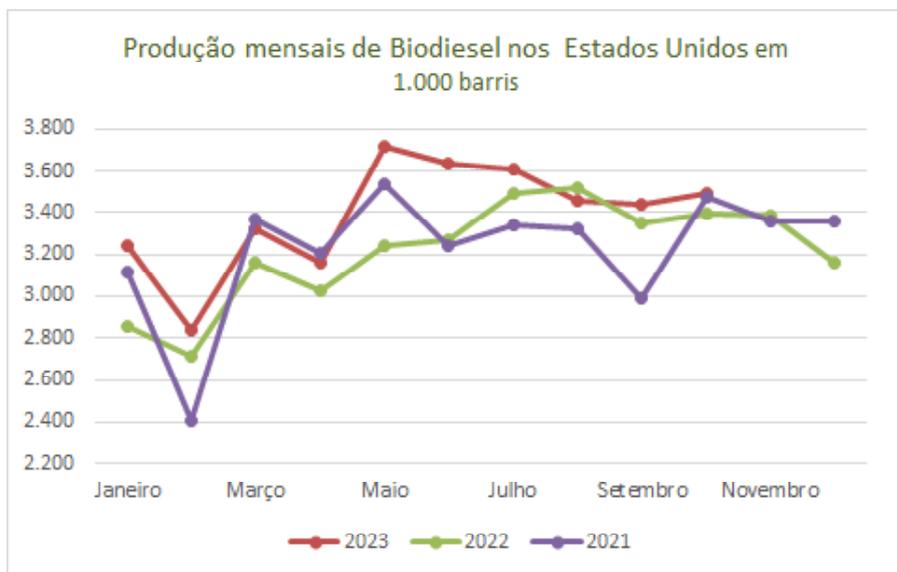
Os dados mais recentes da oferta e demanda de biodiesel atualizados pela Secretaria de Energia dos Estados Unidos versam sobre outubro de 2023, porém já mostram a predominância de ajustes negativos na margem, em termos de volumes, mas que escondem variações mais fortes no comparativo anual, junto a perspectivas ainda mais positivas no médio a longo prazo. Entre janeiro a outubro de 2023 a produção acumulada de biodiesel nos Estados Unidos chegou a 33,93 milhões de barris, com alta de 5,95% sobre o acumulado no mesmo momento do ano anterior, quando se observava a oferta de 32,02 milhões de barris [cada barril equivale a 158 litros]. Os avanços na oferta de biodiesel nos Estados Unidos ocorrem na sequência de perspectivas mais otimistas para a demanda por renováveis no país, não apenas em 2023 e 2024, mas no médio a longo prazo. Políticas públicas de incentivo do uso de combustíveis renováveis nos Estados Unidos têm colocado o setor produtivo mais a vontade na elevação dos

investimentos do setor, o que resulta maiores níveis de produção. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a ampliação da cadeia de consumo do país que não visa atender apenas os caminhões e veículos pesados, mas também transportes logísticos de larga escala que tradicionalmente apenas se sustentavam no uso do diesel, como é o caso da navegação e da aviação, óleo de aquecimento e óleo para geradores de emergência, que apresentam sua demanda interna elevada o longo do inverno no hemisfério norte.

Isto acontece a despeito de metas bem modestas de crescimento nos mandatos obrigatórios de uso de combustíveis renováveis por parte do governo dos Estados Unidos o qual ainda se mostra acentuadamente preocupado com os níveis elevados da inflação local. Esta, desde 2022 não consegue ser controlada para oscilar dentro da meta do Federal Reserve. Apesar disso, o mercado e a iniciativa privada têm trabalhado juntos no quesito de ampliação do uso do biodiesel como fonte

alternativa de consumo do óleo diesel, o que aquece a perspectiva de demanda para o mesmo, fundamentando a sua expansão na oferta vista desde 2024 e que, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá se aprofundar em 2024.

Entidades representativas de classe do setor produtivo dos Estados Unidos estimam que a oferta média de 3,00 bilhões de galões de 2023 poderá se avançar facilmente em um padrão de produção de 4,00 bilhões de galões em 2024, com a marca dos 6,0 bilhões de galões devendo ser atingida até o fim desta década. Olhando para os dados



detalhados de 2023 vemos que além dos ganhos de 5,95% no acumulado do ano, a média de variação anual tem sido predominantemente positiva, apenas com agosto de 2023 tendo apresentado queda de 1,79% frente ao mês de 2022.

Tirando este período todos os demais meses entre janeiro a outubro foram de altas que oscilaram em 14,94% [maio] e em 2,50% em setembro. Porém, observando na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, vemos que o comportamento da produção dentro do ano de 2023 se mostra mais volátil e menos regular do que observamos sobre a média anual de comparação. Dos dez primeiros meses de 2023 [dados mais recentes disponíveis pela secretaria de energia dos Estados Unidos] tivemos quatro meses de avanços em relação ao período imediatamente anterior e seis de quedas.

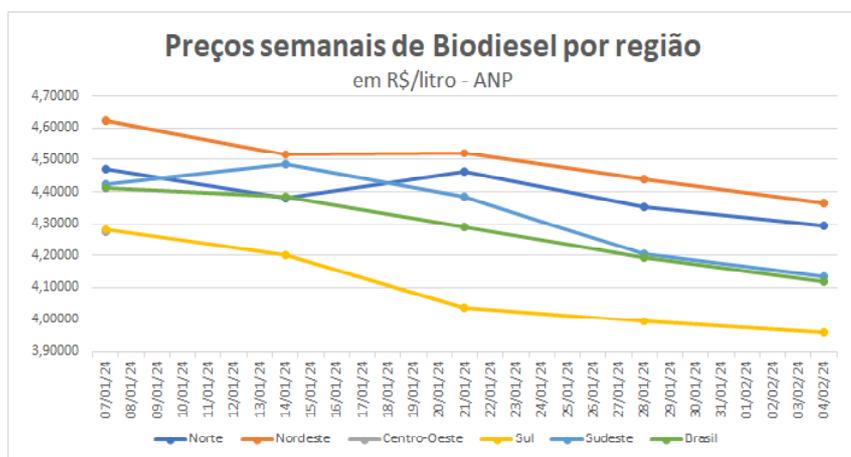
Os avanços vistos de janeiro a outubro oscilaram entre as máximas de 17,64% e 2,49%, sendo estes bem mais intensos que as quedas que oscilaram entre 12,40% a 0,59%. Isto explica o porque do comparativo anual e o acumulado do ano se mostrarem predominantemente positivos frente aos dados de 2022 quanto na margem há uma incidência maior de baixas do que de altas, sendo que a incidência maior de baixas na margem se mostra beirando a estabilidade, ao passo que os ganhos na margem se mostram em menor incidência, mas em maior intensidade nas poucas vezes em que eles ocorrem.

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	0,43	2.826,34	2.840	2.710	2.406	3.067	3.108	2.936
Março	5,12	17,06	-1,08	3.361,20	3.325	3.163	3.311	3.534	3.353	3.493
Abril	4,63	-4,85	-3,71	3.285,36	3.164	3.024	3.210	3.407	3.623	3.344
Mai	14,34	17,64	5,27	3.535,35	3.722	3.238	3.537	3.505	3.675	3.538
Junho	11,28	-2,30	6,23	3.420,94	3.636	3.268	3.241	3.590	3.370	3.718
Julho	3,42	-0,66	-0,04	3.613,23	3.612	3.432	3.336	3.849	3.776	3.832
Agosto	-1,79	-4,27	-3,34	3.577,51	3.458	3.521	3.325	3.872	3.712	4.028
Setembro	2,50	-0,59	1,41	3.383,59	3.438	3.354	2.990	3.790	3.377	3.850
Outubro	2,90	1,66	-3,63	3.628,46	3.495	3.336	3.473	3.788	3.436	4.033
Novembro				3.430,45		3.384	3.360	3.583	3.034	3.783
Dezembro				3.490,55		3.164	3.360	3.775	3.163	3.881
<b>Total</b>	<b>5,95</b>				<b>33.931</b>	<b>38.574</b>	<b>38.724</b>	<b>43.036</b>	<b>41.054</b>	<b>43.616</b>
<b>Perspectiva 2023</b>						<b>39.000</b>				
<b>Var (%)</b>						<b>1,11</b>				

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etilanol

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

O mesmo podemos afirmar dos volumes de produção de 2023 com relação a sua média histórica de cinco anos sobre o mesmo período. De janeiro a outubro há um equilíbrio entre quedas e altas dos volumes atuais frente a sua média histórica de cinco anos, com cinco de alta e cinco de baixa. Porém, os ajustes de baixa ocorrem em menor intensidade que os de alta. Por um lado, observamos que as baixas com relação a média de cinco anos ocorrem entre 3,7% a 0,04%, por outro, vemos que as altas ocorrem entre 6,29% a 0,49%. Olhando para os dados mais recentes, de outubro, vemos que a produção de 3,49 milhões de barris se mostrou 2,90% maior que os 3,39 milhões de barris produzidos em outubro de 2022, mas 3,69% mais baixos que a média histórica de cinco anos sobre o mesmo período que oscila em 3,68 milhões de barris. Frente ao mês anterior, setembro, há uma alta de 1,66% contra a produção de 3,43 milhões de barris vista naquele mês.



## Preços do biodiesel no mercado interno seguem mais baixos com intensa queda acumulada no ano

Os dados mais recentes do MAPA sobre os preços médios de referência do biodiesel relativo a primeira semana de fevereiro, encerrada no dia 4, mostram valores médios de R\$ 4,1178 o litro, como uma média geral de todo o Brasi. Este preço apresenta uma queda acumulada de 6,66% frente



## SAFRAS Consultoria

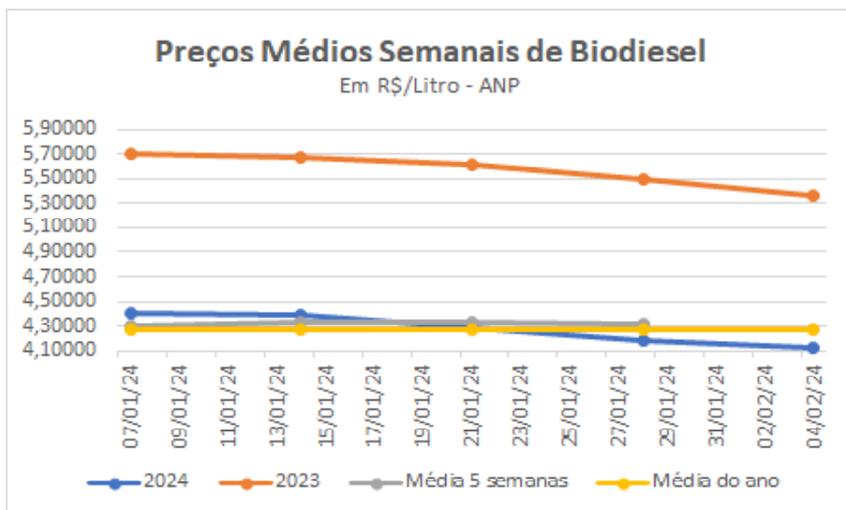
Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

o preço médio de R\$ 4,4116 visto na primeira semana de janeiro, encerrada no dia 07 daquele mês. Além da queda de mais de 6% no acumulado do ano, na margem, frente a semana imediatamente anterior, encerrada no dia 28 de janeiro, temos baixa de 1,74% contra o preço de R\$ 4,19 o litro, praticada na última semana de janeiro.

A SAFRAS & Mercado destaca que as compras de biodiesel por parte das distribuidoras seguem relativamente lentos, o que mantém o mercado físico e de contratação antecipada com demanda moderada no curto prazo. Muitas das compras já haviam sido antecipadas antes da virada do ano, exatamente por conta da expectativa de um mercado bem mais aquecido no primeiro trimestre de 2024 em função da nova faixa de mistura que será válida a partir de março deste ano. Além disso, há ainda um relativo barateamento nos preços de duas das principais matérias primas para a produção de biodiesel. O óleo de soja se encontra com preços relativamente depreciados com a entrada da safra nova do Brasil em meio a perspectivas de volumes maiores de produção também por parte da Argentina. Há também uma oferta muito elevada no curto prazo por parte do sebo bovino, o qual tem servido de forte preferência por parte das usinas de biodiesel desde o final do ano anterior,

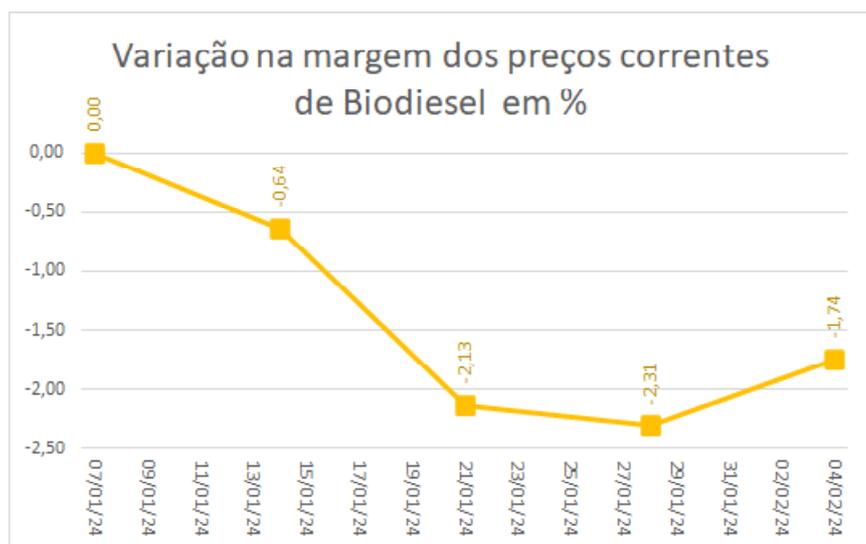


com esta preferência também se prolongando sobre janeiro e as primeiras semanas de fevereiro. O tom elevado de abates no final do ano tem mantido a disponibilidade de oferta elevada do sebo, o que permite as quedas nos preços da matéria prima e do próprio biodiesel.

É neste contexto que os preços mais recentes do biodiesel seguem negativamente depreciados nestes dois primeiros meses de 2024. Tanto é que no comparativo anual temos queda de 23,32% nos preços da primeira semana de fevereiro quando comparados com os preços do mesmo momento do ano passado. Na média acumulada do ano, que oscila em R\$ 4,2788 o litro, os preços do biodiesel se mostram 23,21% menores frente a média que se via acumulada no mesmo momento do ano anterior, em

R\$ 5,5719 o litro, em um comparativo muito próximo com o padrão de baixa dos preços mais recentes no comparativo anual.

Um indicativo interessante de se observar é o distanciamento dos preços correntes frente a média do ano onde os preços correntes em R\$ 4,1178 o litro se mostram 3,76% mais baixos que a média anual que atualmente oscila em 4,2788 o litro. O detalhe é que a própria média anual apresentou queda de 0,93% entre a quarta e última semana de janeiro e a primeira semana de fevereiro, recuando de R\$ 4,3190 para R\$ 4,2788 o litro.



## 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

## Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

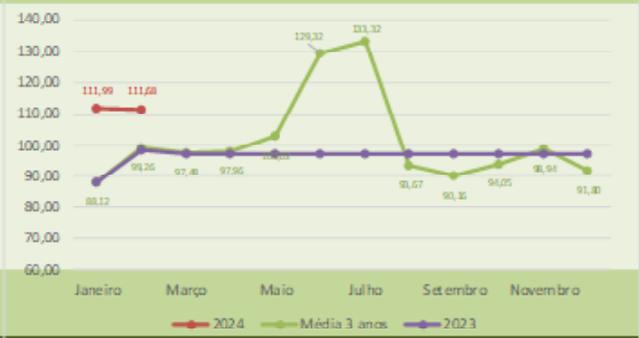
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,18	5,38	2,08	88,27	119,99	88,07	84,31
Fevereiro	13,18	-0,28	2,51	98,28	111,68	98,89	87,42
Março				97,45		97,06	97,90
Abril				97,96		97,06	98,85
Maió				103,02		97,06	108,98
Junho				99,37		97,06	91,57
Julho				103,32		97,06	109,98
Agosto				99,87		97,06	90,27
Setembro				90,88		97,06	83,28
Outubro				94,05		97,06	91,03
Novembro				95,94		97,06	10,61
Dezembro				91,80		97,06	86,94
<b>Total/Média</b>	<b>20,8</b>	<b>7,65</b>	<b>9,80</b>	<b>101,42</b>	<b>111,84</b>	<b>96,45</b>	<b>103,38</b>
Var. % Vol. Acum.		19,78	Distância. Expec. (%)		97,25		
Meta para 2024		115,00	Var. expec (%)		19,24		

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	318,7	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	-77,27	-810,1	-87,88	4,67	1,50	6,60	5,90
Março				6,90		6,70	6,00
Abril				4,35		3,80	4,90
Maió				9,35		11,20	7,80
Junho				3,40		6,60	2,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,60	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,88		6,20	6,90
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,67		6,20	3,20
<b>Total/Média</b>	<b>-28,82</b>	<b>-28,80</b>	<b>-18,10</b>	<b>5,80</b>	<b>7,90</b>	<b>78,00</b>	<b>62,40</b>
Var. % Vol. Acum.		-27,69	Distância. Expec. (%)		93,98		
Meta para 2024		83,00	Var. expec (%)		6,41		

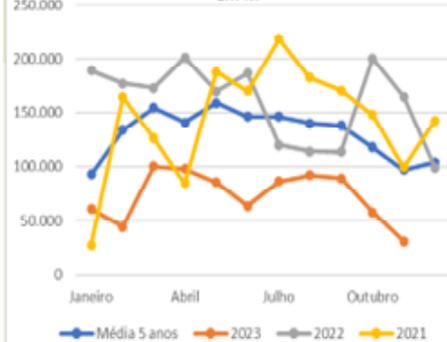
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

### Volumes Mensais do contrato de Cbios

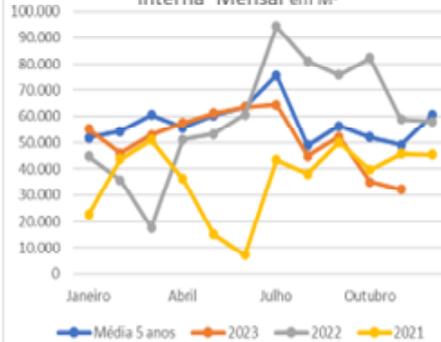
em milhões de contratos



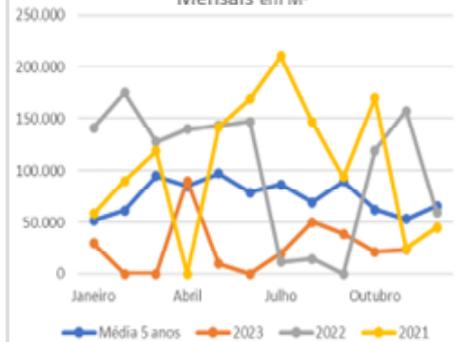
### Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



### Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



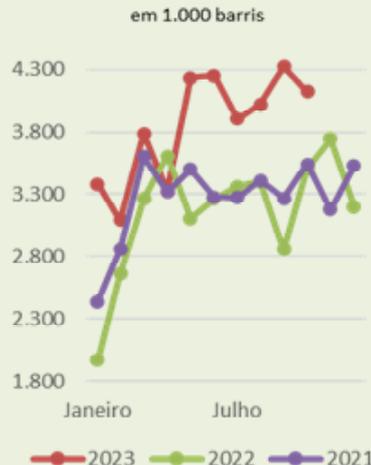
### Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



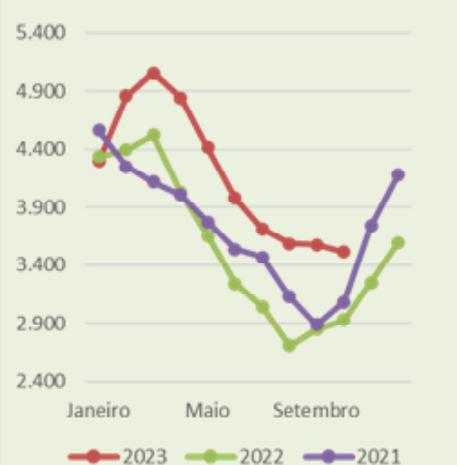
### Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



### Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



### Estoques mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

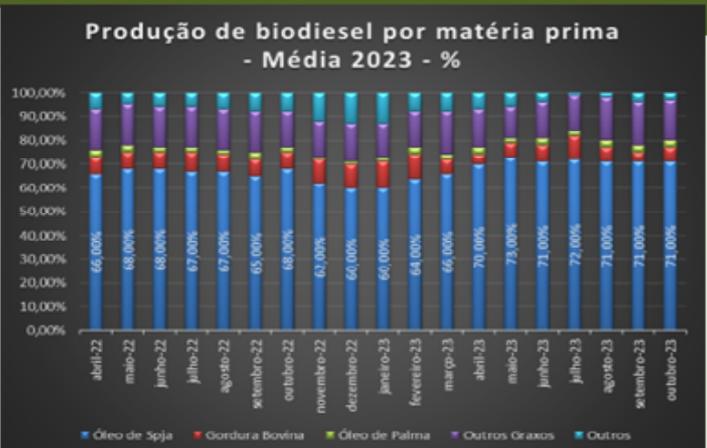


# INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %

Mês	Óleo de Soja	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
outubro-23	71,00%	6,00%	3,00%	17,00%	3,00%
setembro-23	71,00%	4,00%	3,00%	18,00%	4,00%
agosto-23	71,00%	6,00%	3,00%	18,00%	2,00%
julho-23	72,00%	10,00%	2,00%	15,00%	1,00%
junho-23	71,00%	7,00%	3,00%	15,00%	4,00%
maio-23	73,00%	6,00%	2,00%	13,00%	6,00%
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	16,00%	7,00%
março-23	66,00%	6,00%	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%
julho-22	67,00%	8,00%	2,00%	17,00%	6,00%
junho-22	68,00%	7,00%	2,00%	17,00%	6,00%
maio-22	68,00%	7,00%	3,00%	17,00%	5,00%
abril-22	66,00%	7,00%	3,00%	17,00%	7,00%
março-22	65,00%	7,00%	2,00%	16,00%	10,00%
Média do ano	69,33%	7,17%	2,50%	15,33%	5,67%

Fonte: usinas e corretoras



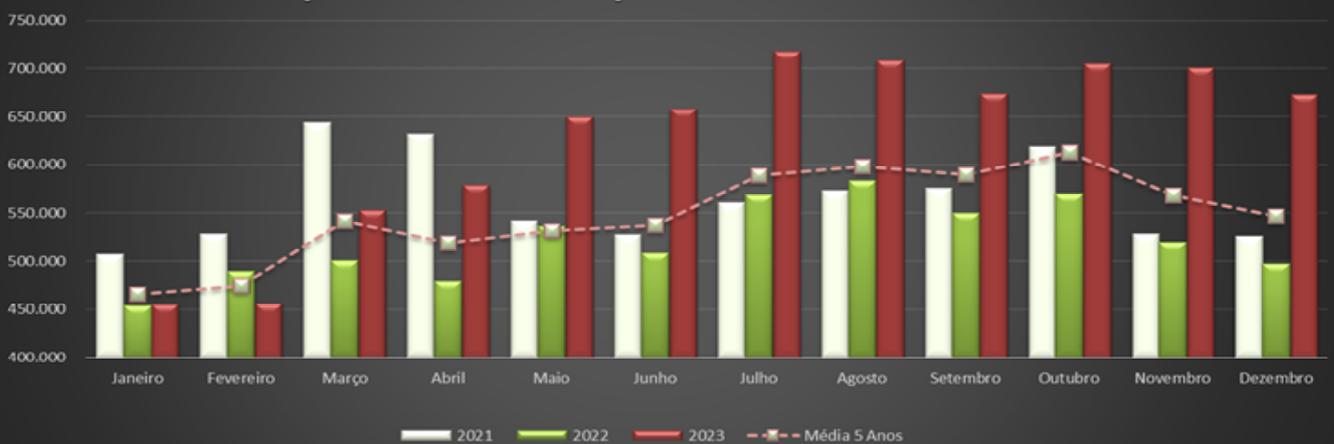
	Metas de Contratação de Biodiesel - M <sup>3</sup>					Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres		
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença* Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	Produtores	
3º Bimestre 2024	3,34	1.214.629	1,60	1.177.924	-36.705	-3,02	15,08	1.055.471	12,36	1.048.353
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	-1,35	15,56	1.017.097	13,68	1.019.932
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	-0,85	969.370	1,29	960.328
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	0,27	10,83	940.407	11,98	933.268
4 Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	-1,25	16,87	911.218	17,97	891.455
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	2,00	11,58	882.237	17,61	853.749
2º Bimestre 2023	28,87	1.014.675	19,92	971.832	-42.843	-4,22	19,30	850.551	19,44	813.691
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-4,30	-8,70	820.160	-7,87	777.827
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 - M<sup>3</sup> - Acumulado no Ano

2022	4.875.958	4.307.463	-568.495
2023	5.816.221	5.761.967	-54.254
2024	3.264.447	3.223.966	-40.481

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 M<sup>3</sup>



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos							var (%)	var (%)	var (%)	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	margem	me d. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	448.508	487.596	506.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	-2,36
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	-6,95	0,11	-3,99
Março	335.089	452.310	482.134	550.298	643.058	500.196	552.703	10,50	21,35	2,04
Abril	348.599	446.137	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414	20,59	4,65	11,51
Maio	389.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	21,00	12,16	22,11
Junho	359.236	467.077	481.813	533.311	527.666	507.868	657.257	29,41	1,31	22,27
Julho	387.236	489.778	495.344	602.029	560.642	568.780	717.390	26,13	9,15	21,83
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781	21,43	-1,34	18,39
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	672.664	22,34	-4,96	14,04
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201	23,69	4,69	14,95
Novembro	388.941	479.088	539.820	554.071	528.353	519.209	700.314	34,88	-0,55	23,22
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.856	525.725	497.475	672.340	35,15	-3,99	22,99
<b>Total do Ano</b>	<b>4.289.301</b>	<b>6.350.038</b>	<b>6.901.104</b>	<b>8.432.008</b>	<b>8.758.382</b>	<b>8.264.738</b>	<b>7.522.223</b>			

Acumulado 20,26