

PREÇOS DO BIODIESEL SEGUIRÃO EM ALTA AO LONGO DE JULHO E AGOSTO

Usinas têm vendido menos biodiesel no curto prazo em função da baixa disponibilidade de oferta de matérias-primas para a produção do biocombustível; Oferta de óleo de soja se mostra reduzida no curto prazo em função de baixo volume de venda por parte dos produtores ao longo dos últimos meses; Sebo bovino se encontra mais escasso no mercado físico em função do mercado exportador mais aquecido

O mercado de biodiesel tem enfrentado um importante pivô no curto prazo no quesito de oferta e demanda pelo biocombustível. De um lado, temos uma demanda estimulada pelo aumento no nível de mistura junto ao diesel, que fora elevado de 12% para 14% em março deste ano. Por outro, temos uma demanda mais fraca por parte do óleo diesel nas bombas [tema já abordado neste mesmo espaço ao longo de edições anteriores], que corta na base a perspectiva de aumento na demanda por biodiesel.

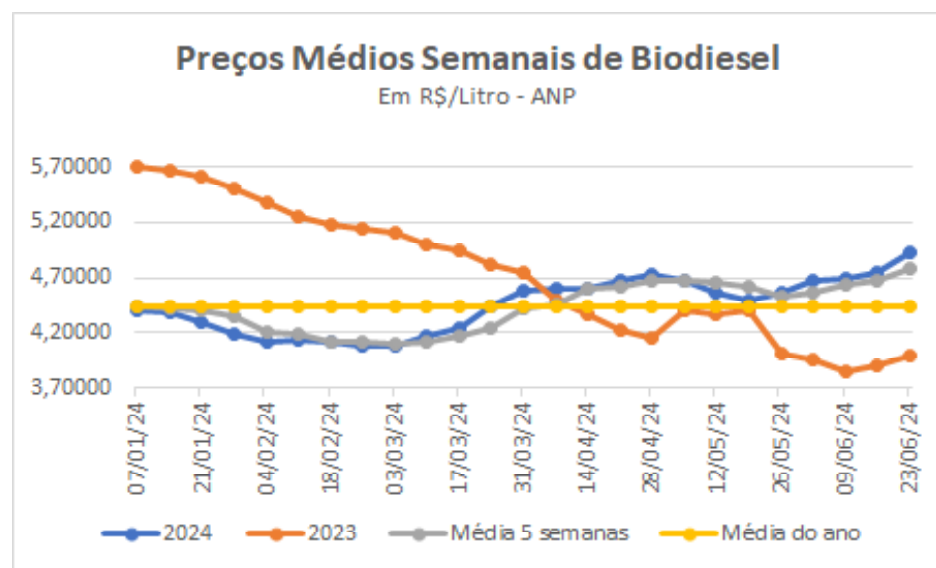
Além disso, no curto prazo, temos um cenário de baixa disponibilidade de oferta de matérias-primas para a produção do biodiesel, com reduções nas vendas tanto por parte dos produtores de óleo de soja quanto dos produtores de sebo bovino para as usinas de biodiesel. O óleo de soja tem tido uma baixa disponibilidade de oferta diante da retração vendedora dos produtores de soja, que têm esperado preços mais altos sobre o

grão ao longo dos próximos meses. Recentemente, ao longo da primeira semana de julho e até mesmo da quarta e última semana de junho, alguns produtores começaram a reverter esta tendência ao se mostrarem mais presentes no mercado. Porém, este é um movimento ainda muito incipiente, em seus passos iniciais, sem grande escala, e com demanda de algumas semanas para que esta postura comece a refletir na maior disponibilidade de oferta de óleo de soja para as usinas de biodiesel por parte das indústrias esmagadoras. O padrão geral que se observa ainda ao longo desta primeira semana de julho são reflexos da baixa disponibilidade de venda por parte dos produtores, que reflete na oferta reduzida do óleo de soja para as usinas de biodiesel.

Neste contexto, o cenário mostra um agravamento tão intenso que as indústrias esmagadoras de óleo de soja já começam, desde a semana anterior, a praticar o chamado "washout", que

é o cancelamento das vendas já contratadas e faturadas ao longo de julho para retenção do produto a ser vendido aos preços mais altos do mercado atual. Esta modalidade ocorre claramente no pagamento de multas pelo não fornecimento do produto, que oscilam entre 5% a 8% dos valores dos contratos.

Ainda assim, as indústrias de processamento de óleo de soja têm optado por esta medida em função dos preços mais remuneradores do óleo de soja, mesmo com a incidência das multas.



Outro reflexo da questão é a elevação dos custos de produção das usinas, que tem encontrado oferta de óleo de soja mais elevadas no mercado spot. Isto explica o recente movimento de alta do biodiesel observado tanto no mercado físico quanto no de contratação. O primeiro substituto do óleo de soja na fabricação do biodiesel é o sebo bovino.

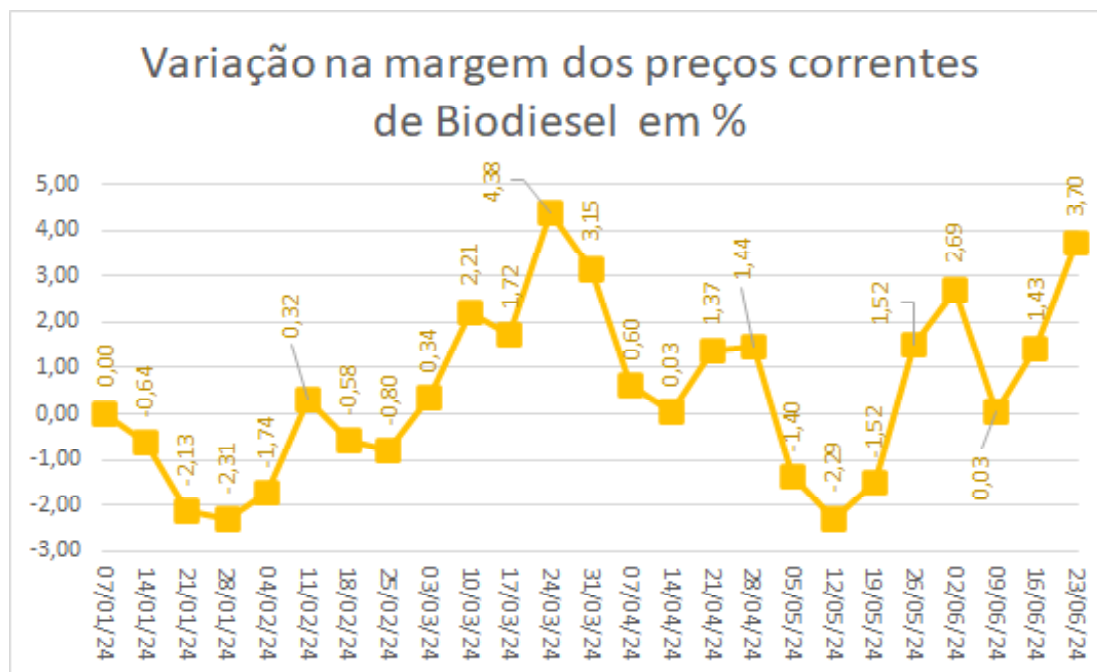
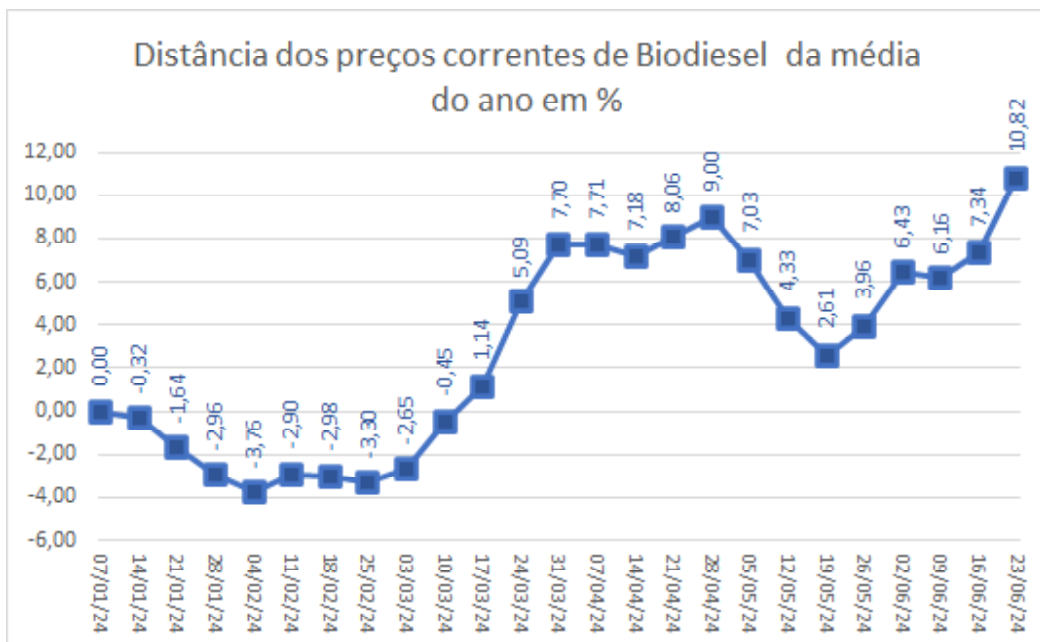
Porém, este também se encontra com sua oferta

restrita no curto prazo em função do mercado de exportação mais remunerador por parte dos Estados Unidos, que tem demandado muita oferta deste produto para a sua indústria local de biodiesel. Esta tem se encontrado em necessidade extra de demanda, mesmo com uma safra recorde de soja local, em função da restrição as importações de óleo de cozinha reciclado por parte da China, com intensos níveis de questionamentos

dos padrões de qualidade deste produto fornecido pelo país asiático. A questão do dólar também é relevante neste contexto, porque eleva a paridade de exportação tanto do sebo bovino quando do óleo de soja, em função do maior nível de remuneração local em moeda interna das exportações. Logo, as indústrias que exportam ao invés de manter a oferta no mercado interno acabam por conseguir um duplo ganho: tanto nos preços

referenciais mais elevado pela baixa disponibilidade de oferta quanto pelo real expressivamente mais desvalorizado frente ao dólar.

É neste contexto que os preços do biodiesel se mostram mais elevados no curto prazo, como demonstram os níveis de acompanhamento semanal dos preços da ANP. Na média geral do

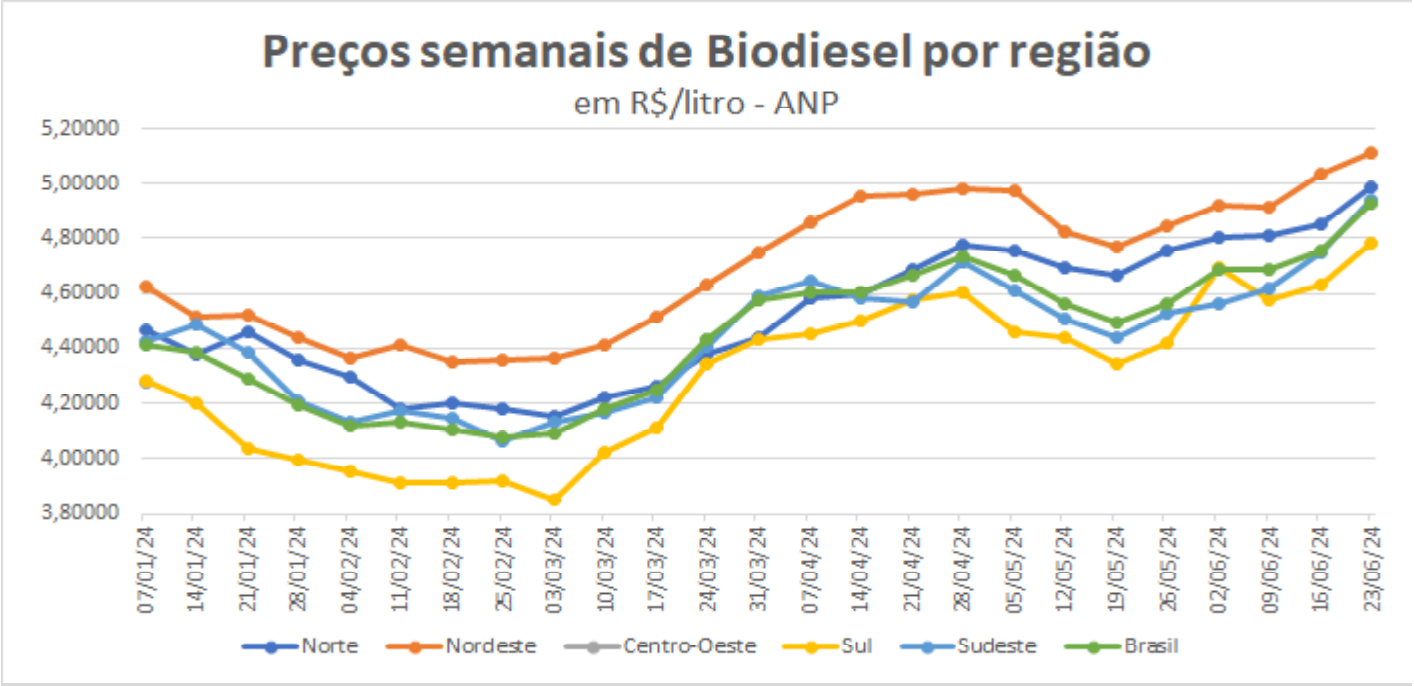


SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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



Brasil, o preço do óleo diesel na semana encerrada no dia 23 de junho oscilou em R\$ 4,9281 o litro, sendo este um valor 23,63% maior que o preço de R\$ 3,9861 o litro visto no mesmo momento

do ano anterior. Na margem, frente à semana imediatamente anterior, encerrada no dia 16 de junho, a valorização se mostra na faixa de 3,70% contra o preço de R\$ 4,7522 o litro que se via até então. Com os preços atuais, a média do ano passa a oscilar na faixa de R\$ 4,4472 o litro, valor que se mostra ainda 5,89% mais baixo que a média acumulada no ano anterior ao longo do mesmo período, de R\$ 4,7256 o litro. Além disso, os preços atuais, de R\$ 4,9281 o litro, se mostram 10,82% mais altos que a média anual, ao passo que a própria média anual teve uma variação positiva de 0,45% entre a semana encerrada no dia 16 e a finalizada no dia 23 de junho.

Por fim, os preços mais recentes se mostram 11,71% mais altos frente aos preços vistos na primeira semana deste ano. Ao longo das próximas semana de julho, SAFRAS & Mercado espera preços médios no Brasil para o biodiesel rompendo o nível dos R\$ 5,00 o litro na primeira metade de julho e atingindo a faixa dos R\$ 5,15 na segunda quinzena do mês, com agosto devendo ter preços acima dos R\$ 5,30 na primeira metade e na faixa de R\$ 5,50 na segunda quinzena do mês.

Preços semanais de Biodiesel - ANP - R\$/Litro						
2024	Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sul	Sudeste	Brasil
07/01/24	4,46984	4,62199	4,27398	4,28457	4,42352	4,41161
14/01/24	4,37950	4,51815	4,22876	4,20247	4,48479	4,38347
21/01/24	4,46384	4,52020	4,21461	4,03776	4,38596	4,29005
28/01/24	4,35480	4,43910	4,08385	3,99387	4,20461	4,19100
04/02/24	4,29394	4,36349	3,96117	3,95627	4,13541	4,11788
11/02/24	4,17856	4,41364	4,13526	3,91192	4,17306	4,13093
18/02/24	4,20015	4,35007	4,01126	3,91189	4,14793	4,10693
25/02/24	4,18286	4,36079	3,97786	3,92064	4,06191	4,07427
03/03/24	4,15400	4,36536	4,09373	3,85317	4,13560	4,08808
10/03/24	4,22132	4,41627	4,19635	4,02191	4,16642	4,17843
17/03/24	4,25996	4,51256	4,24574	4,11042	4,21788	4,25010
24/03/24	4,37886	4,63514	4,44363	4,34257	4,40266	4,43639
31/03/24	4,43866	4,74830	4,56004	4,43393	4,58881	4,57616
07/04/24	4,58637	4,85599	4,53399	4,45102	4,64531	4,60363
14/04/24	4,60014	4,95638	4,56162	4,50332	4,58167	4,60486
21/04/24	4,68939	4,96128	4,65554	4,57912	4,57170	4,66773
28/04/24	4,77751	4,98136	4,66509	4,60432	4,71585	4,73491
05/05/24	4,75407	4,97741	4,60666	4,45742	4,61425	4,66876
12/05/24	4,69136	4,82631	4,49585	4,44096	4,51017	4,56189
19/05/24	4,66811	4,76785	4,40675	4,34226	4,44040	4,49271
26/05/24	4,75389	4,84667	4,43545	4,41711	4,52978	4,56094
02/06/24	4,80618	4,91763	4,60466	4,69156	4,56465	4,68380
09/06/24	4,81053	4,91559	4,63784	4,58041	4,62026	4,68506
16/06/24	4,84877	5,03313	4,60784	4,62982	4,74864	4,75228
23/06/24	4,98503	5,11313	4,90841	4,78222	4,94306	4,92817



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

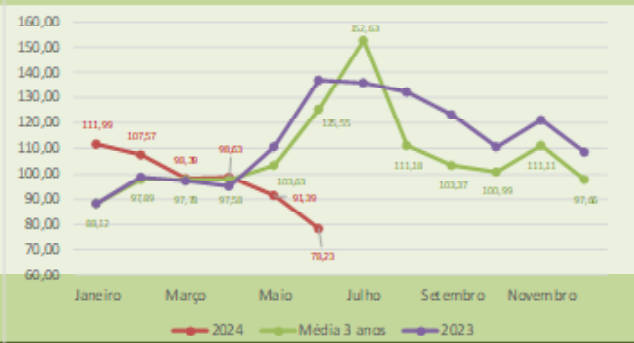
Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,98	2,08	88,27	119,99	88,07	84,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,89	87,42
Março	1,37	-8,83	0,82	97,78	98,39	97,06	97,90
Abril	3,53	0,34	1,07	97,96	98,83	94,27	98,85
Maio	-19,31	-7,34	-11,81	103,63	91,39	108,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,89	97,55	78,23	138,85	101,57
Julho				82,63		125,88	119,58
Agosto				111,8		112,08	90,27
Setembro				103,37		121,48	83,28
Outubro				110,99		110,94	91,03
Novembro				111,11		101,40	101,81
Dezembro				97,88		108,77	86,54
Total Média	-3,8	-6,17	-1,81	107,29	97,70	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		-6,43			114,34		
Perspectiva 2024		85,00			-24,33		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

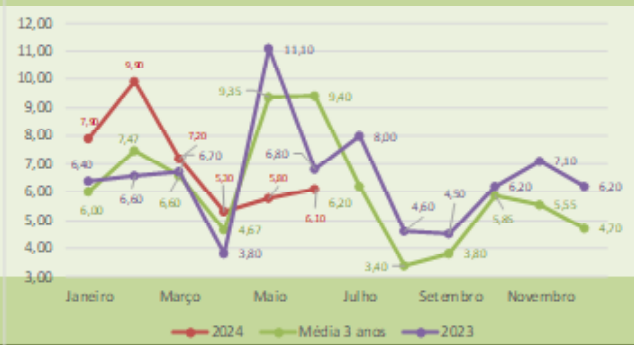
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,87	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	8,80	5,90
Março	7,48	-27,27	9,00	6,60	7,20	8,70	5,90
Abril	39,47	-28,39	13,57	4,87	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,75	9,43	-31,97	9,35	5,80	10,10	7,80
Junho	-10,29	3,19	-35,11	2,40	6,10	6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,85		6,20	6,90
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total Média	10,38	2,28	2,31	6,08	7,03	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.		1,93			90,17		
Meta para 2024		7,80			20,00		

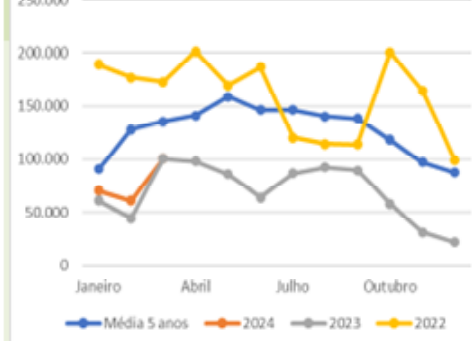
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

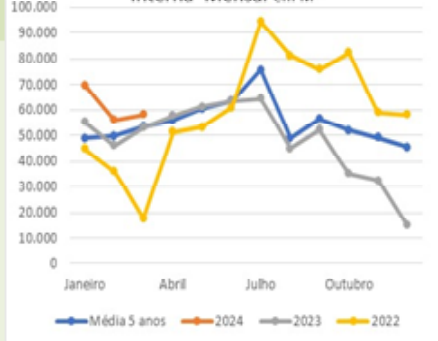
em milhões de contratos



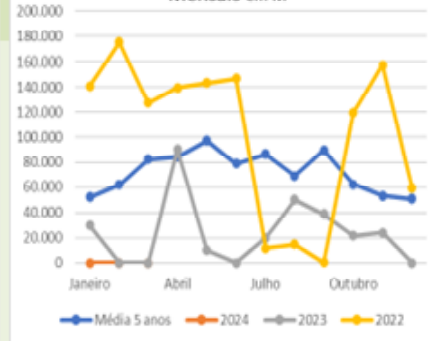
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



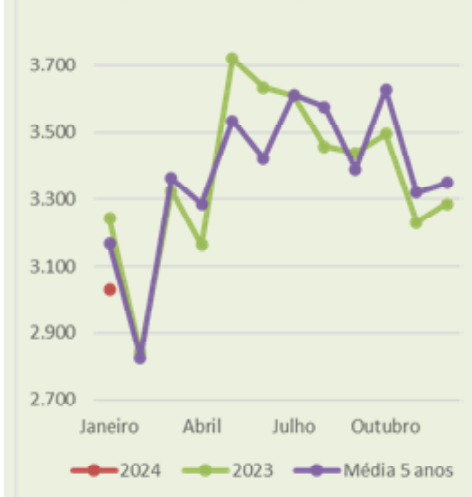
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



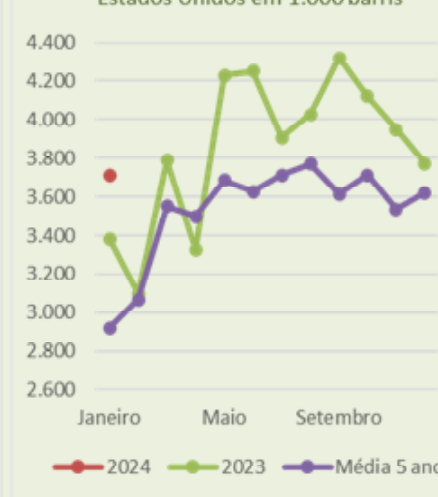
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Exportação mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris

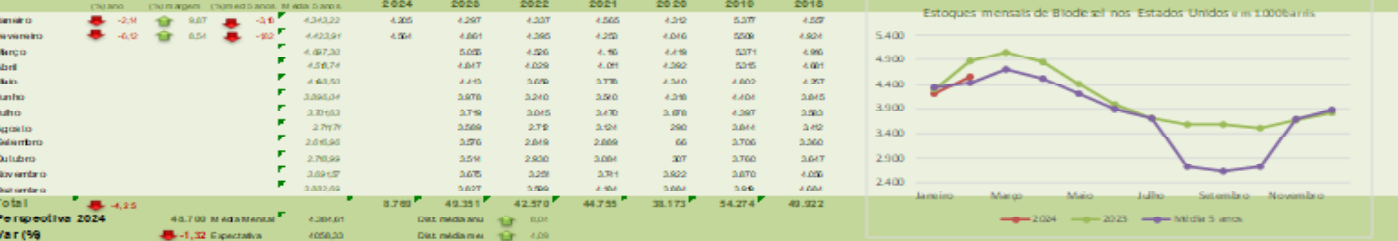


Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Estoque de Biodiesel nos Estados Unidos

Evolução Mensal dos Estoques - 1.000 barris



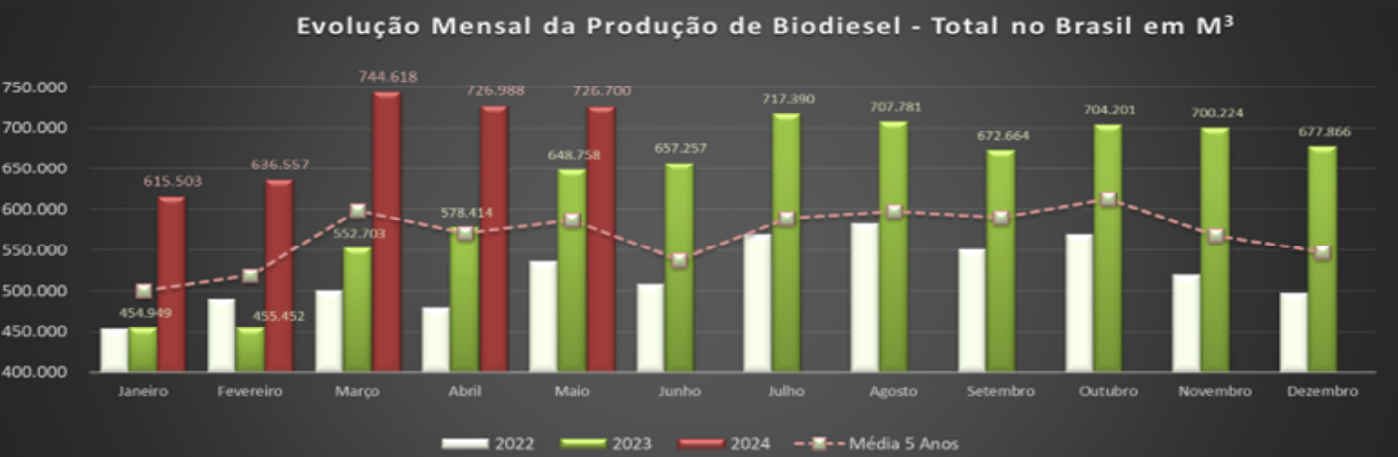
1 barril = 158,987295 litros
1 galão = 3,78541178 litros
* Convertido da estimativa oficial para a produção norte-americana de 14 bilhões de galões de acordo com o estipulado pelo Energy Independence and Security Act, de 2007

Metas de Contratação de Biodiesel - M³							Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres		
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	
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								1.167.362		-	
Média Usinas 2024								1.155.722		-	
Distância da média Distribuidoras (%)								8,33		-	
Distância da média Usinas (%)								8,08		-	

Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

2022	4.875.958	4.307.463	-568.495
2023	5.816.221	5.761.967	-54.254
2024	5.836.808	4.529.508	-1.307.300

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 Metros Cúbicos						var (%)	var (%)	var (%)	Meta		
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ano	margem	med. 5 anos	Média 5 Anos	2024 (%)
Janeiro	448.508	487.596	508.705	453.928	454.949	615.503	35,29	-9,20	23,17	499.736	7,16
Fevereiro	415.249	483.199	528.808	489.455	455.452	636.557	39,76	3,42	22,73	518.654	14,56
Março	482.134	550.298	643.058	500.196	562.703	744.618	34,72	16,98	24,48	598.174	23,22
Abril	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414	726.988	25,69	-2,37	27,29	571.111	31,67
Maio	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	726.700	12,01	-0,04	23,81	586.966	40,12
Junho	461.613	533.311	527.886	507.888	657.257					537.543	
Julho	495.344	602.029	580.642	568.780	717.390					588.833	
Agosto	503.148	623.118	572.322	582.853	707.781					597.844	
Setembro	568.228	594.002	574.628	549.843	672.664					589.872	
Outubro	583.718	587.708	617.991	569.334	704.201					612.590	
Novembro	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224					568.335	
Dezembro	522.093	515.858	525.725	497.475	677.866					547.763	
Total do Ano	6.901.104	6.432.008	6.768.382	6.264.738	7.627.869	3.450.388					8.800.000
Acumulado						28,25	Expec 2024	8.600.000	Cump. Média	40,12	
Média do ano						690.073	Média Men prev	716.667	Cump. Média x 2023	14,25	
Dist Med ano						5,31	Dist. exp. men	1,40			