

## PREÇOS DO BIODIESEL SEGUEM EM FORTE BAIXA NO MERCADO INTERNO

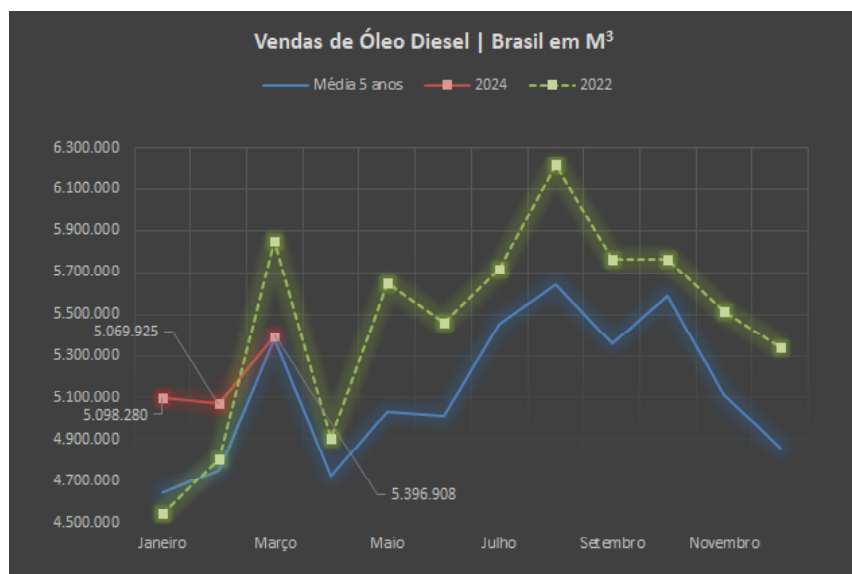
Saída do Rio Grande do Sul da oferta de curto prazo ao longo das semanas anteriores despertou incertezas no mercado as quais fizeram as distribuidoras reduzirem suas compras; Demanda se mostrou fraca também em função dos relatos de vendas fracas de óleo diesel por parte das distribuidoras ao longo dos últimos meses; Expectativa da SAFRAS & Mercado é de continuidade dos preços baixos em função dos estoques elevados das distribuidoras e dos preços mais baixos do óleo de soja no mercado interno no curto prazo

O mercado de biodiesel atravessou a segunda semana de maio com preços mais baixos na média de negociação do mercado de contratação antecipada e do mercado spot. Esta queda também foi vista na média semanal de preços atualizada pela ANP. O cenário base para a queda nos preços é a indicação de baixa demanda das distribuidoras junto as usinas de biodiesel.

Essa baixa demanda vem por conta das indicações destas distribuidoras de vendas fracas de óleo diesel entre os consumidores finais, nas bombas, o que leva a baixa necessidade de compras em grande escala, principalmente por parte no mercado spot, sendo que no mercado de contratação antecipada as distribuidoras têm se mostrado focadas no atendimento das metas para o quarto e quinto bimestre do ano.

Até mesmo sob este aspecto é possível identificar uma confirmação por parte deste argumento de menor demanda na ponta final das distribuidoras em função do volume de comprometimento de compras por estas para o quinto bimestre do ano. Este, em função do bimestre anterior, apresentou uma baixa de 3,30% com os volumes passando de 1,30 para 1,26 bilhão de litros por parte das distribuidoras entre o quarto e o quinto bimestre deste ano. Sobre o sexto bimestre ainda não temos indicações por parte da ANP. Além disso, olhando sobre os dados de vendas de óleo diesel nas bombas diretas aos consumidores finais, vemos um cenário bem divergente quando observamos do médio ao longo prazo.

Isto porque, os dados mais recentes da ANP relativos a março deste ano [sendo que os de abril ainda não foram disponibilizados] mostram que o volume de venda de 5,39 bilhões de litros de óleo diesel nas bombas se mostrou 7,74% menor que as vendas de 5,84 bilhões de litros visto no mesmo momento do ano anterior, em março de 2023. Porém, olhando na margem, frente ao mês imediatamente anterior, vemos que as vendas de março se mostram 6,45% maiores que a demanda de 5,06 bilhão de litros observada em fevereiro deste ano. Há então um claro comportamento divergente entre o avanço das vendas no curto



prazo, por parte do comparativo na margem, e a queda no médio, frente ao comparativo anual.

Apesar disto, quem poderia dar tirar a neutralidade deste comportamento divergente da demanda entre o médio e o curto prazo é a comparação frente a média de demanda

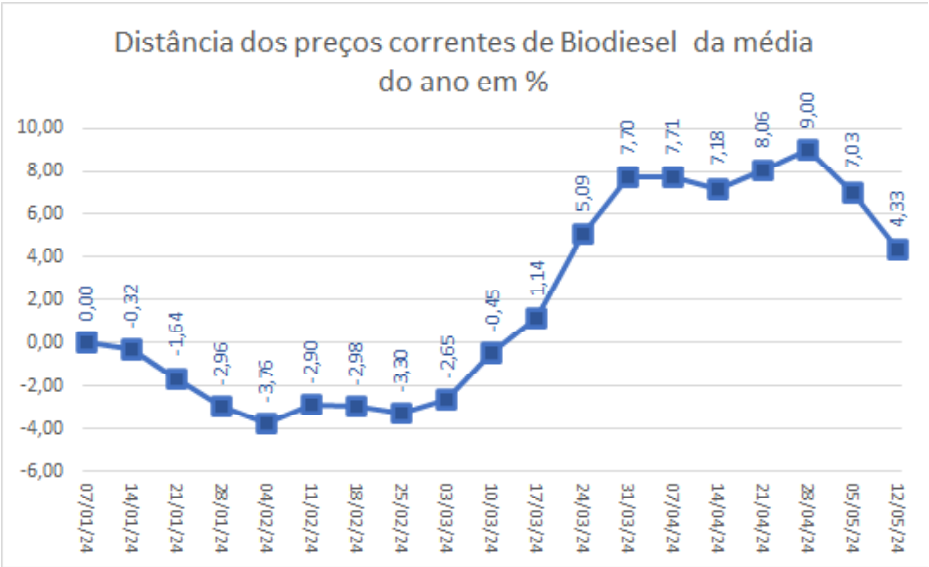
dos últimos cinco anos sobre o mesmo período. Porém, neste sentido, as vendas de março oscilam apenas 0,26% acima do padrão de vendas para esta época do ano que oscila em 5,38 bilhões de litros. Olhando para o restante do primeiro trimestre do ano vemos que no médio prazo, ou seja, no comparativo anual, há a predominância de ganhos dos volumes correntes deste ano contra os do ano anterior, como é o exemplo de janeiro e fevereiro de 2024 onde os volumes atuais de vendas se mostraram respetivamente 12% e 5% maiores que o vistos no ano passado. Já, um cenário contrário, pode ser visto no histórico

de curto prazo sobre o comparativo de demanda da margem, frente ao mês imediatamente anterior, onde quedas são mais frequentes de serem vistas do que altas. Apesar das vendas de março terem se mostradas pouco mais de 6% maiores que as de fevereiro, o padrão de baixa é mais comum de se observar quando vemos que em janeiro e fevereiro as variações na margem para a demanda de óleo diesel se mostraram com quedas respectivas de -11% e -0,56%. Apesar disto, olhando para o comportamento dos preços correntes sobre a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período, vemos que há uma clara predominância de

ganhos das vendas de 2024. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este se mostra um comparativo com contaminação estatística frente aos padrões menores de demanda de óleo diesel dos anos mais distantes da média.

Neste sentido, deixando de lado o comparativo de cinco anos, vemos que os argumentos das distribuidoras de que a demanda final por óleo diesel se mostra fraca e por isso as compras por biodiesel

Vendas Óleo Diesel   Brasil									
	Var (%) Margem	Var (%) Ano	Var (%) Média	Média 5 anos	2024	2023			
Janeiro	↓ -11,50	↑ 12,24	↑ 9,71	4.646.882	5.098.280	4.542.382			
Fevereiro	↓ -0,56	↑ 5,51	↑ 6,69	4.751.836	5.069.925	4.805.251			
Março	↑ 6,45	↓ -7,74	↑ 0,26	5.383.051	5.396.908	5.849.408			
Abril				4.727.594	0	4.903.817			
Maio				5.033.891	0	5.645.097			
Junho				5.012.698	0	5.458.802			
Julho				5.456.920	0	5.717.418			
Agosto				5.640.721	0	6.216.642			
Setembro				5.360.118	0	5.761.845			
Outubro				5.590.690	0	5.760.971			
Novembro				5.113.404	0	5.515.565			
Dezembro				4.856.405	0	5.341.203			
Acumulada	↑ 2,42				15.565.113	65.518.401			
Varição Anual		↓ -7,74		Média do Ano	5.188.371	5.459.867			
Na Margem		↑ 6,45		Var Mês Atual (%)	↑ 4,02				
Expectativa 2024		68.000.000		Expec. Méd. Men.	5.666.667				
Varição (%)		↑ 3,79		Var Mês/ Exp. Méd	↓ -4,76	↑ 9,22			



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

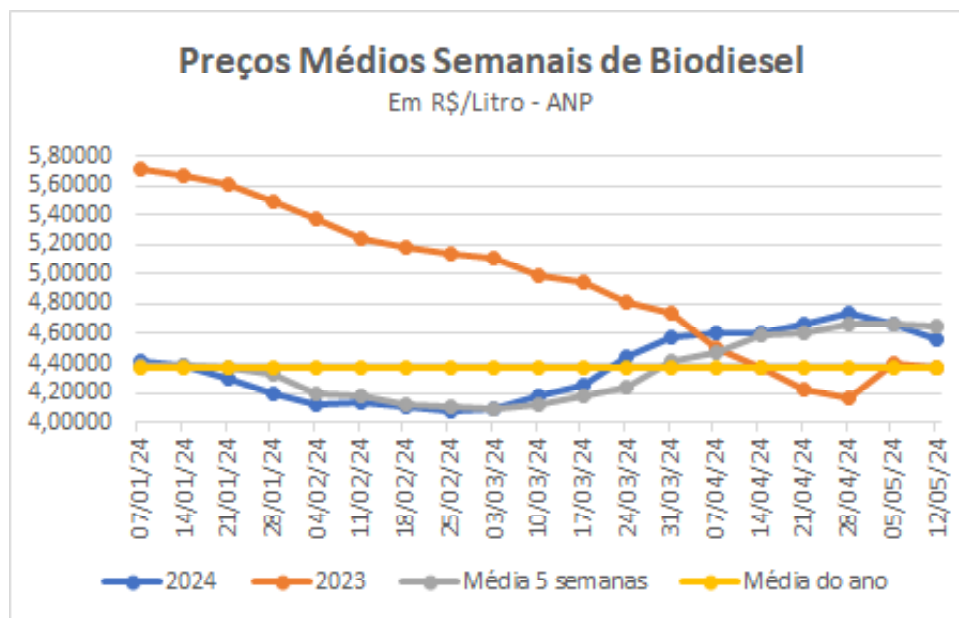
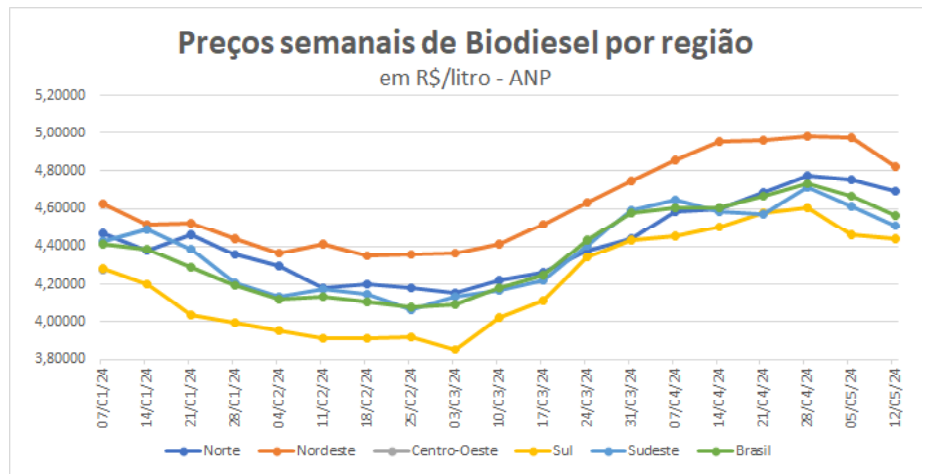
se mostram depreciadas ao longo do primeiro e do segundo trimestre de 2024 procede parcialmente, a depender da ótica de comparação de cada período. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que há a possibilidade de que esta seja apenas uma argumentação de mercado para justificar uma baixa demanda pontual por parte dos compradores. Porém, de fato os

preços no mercado físico têm apresentado baixas ao longo das duas primeiras semanas de maio.

Os preços atuais referentes a segunda semana de maio em R\$ 4,5618 se mostram 2,29% menores que a média de preços geral observada em todo o Brasil em R\$ 4,6687 o litro. Além dessa queda de 2,29% da segunda semana de maio, o mercado interno já havia observado um recuo de 1,40% na primeira semana de maio em relação a quarta de abril. Com isso os preços médios do biodiesel acumulam baixa de 3,65% nas duas primeiras semanas de maio, o que neutralizam uma pequena

parte dos ganhos acumulados de 15,82% vistos entre o início de março e o final de abril, onde o mercado de biodiesel teve dois meses seguidos de ganhos acumulados. É neste contexto que os preços no acumulado do ano, entre a primeira semana de janeiro e os dados mais recentes da segunda semana de maio ainda acumulam ganhos de 3,41%. Além disso a média acumulada do ano para os preços do biodiesel em R\$ 4,3725 coloca os preços correntes da segunda semana de maio 4,33% acima deste referencial, sendo este um posicionamento menor do que o visto na primeira semana de maio quando os preços

correntes de até então se mostravam 7,03% acima da média anual acumulada até aquele período. Até o momento os dois períodos de maior vantagem dos preços correntes sobre a média acumulada do ano foram ao longo da terceira e da quarta semana de abril quando as indicações observadas até então se mostravam respectivamente em 8,06% e 9,00% maiores que a média acumulada do ano.



## 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

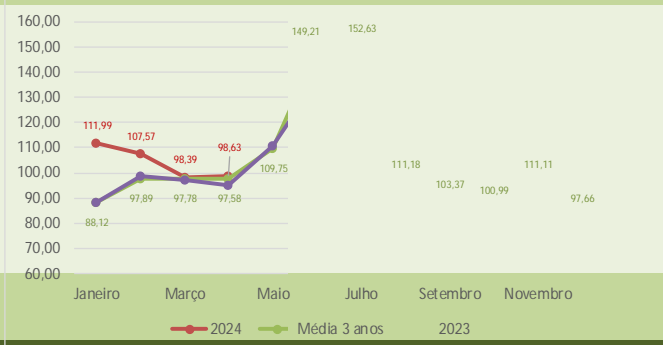
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,96	27,08	88,12	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,69	87,42
Março	1,37	-8,53	0,62	97,78	98,39	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,63	95,27	98,85
Maio				109,75		110,52	108,98
Junho				149,21		136,85	161,57
Julho				111,18		135,68	169,58
Agosto				103,37		132,08	90,27
Setembro				100,99		123,48	83,26
Outubro				111,11		110,94	91,03
Novembro						121,40	100,81
Dezembro				97,66		108,77	86,54

Total/Média	10,26	-2,32	9,67	109,77	104,15	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	9,89				107,37		
Perspectiva 2024	97,00	Var. expec (%)			-14,34		

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

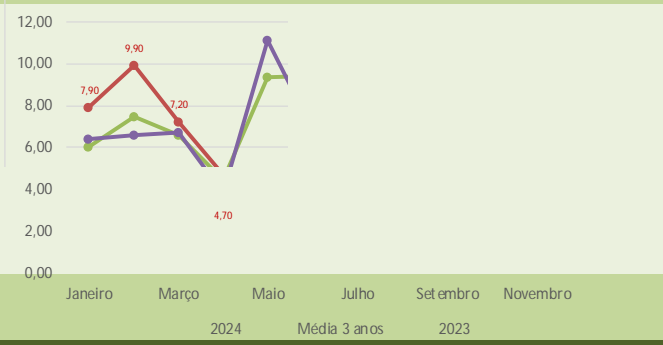
	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,67	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,46	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	23,68	-34,72	5,22	4,47	4,70	3,80	4,90
Maio				9,35		11,10	7,60
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,60	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,10
Outubro				5,85		6,20	5,50
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20

Total/Média	26,15	-2,31	19,64	6,07	29,70	78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	26,38				93,98		
Meta para 2024	83,00	Var. expec (%)			6,41		

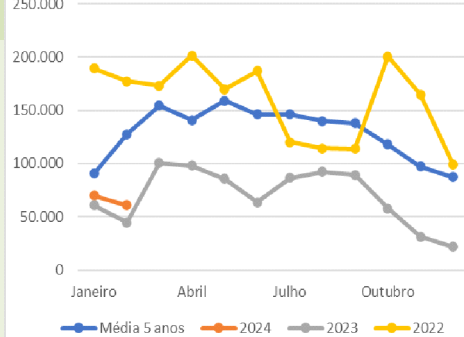
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

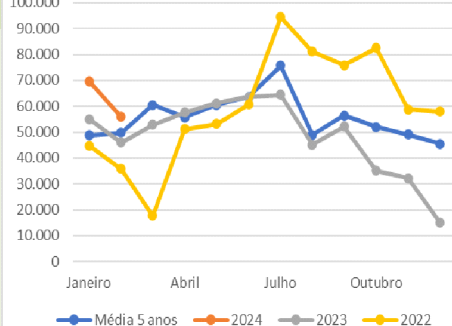
em milhões de contratos



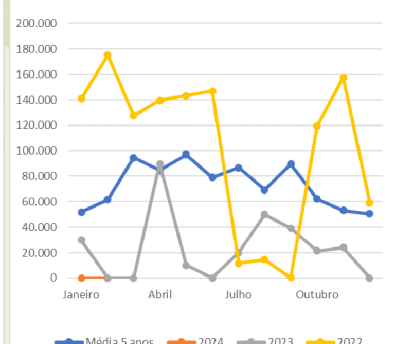
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



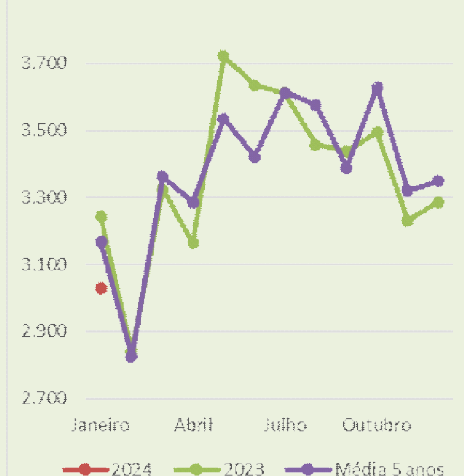
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



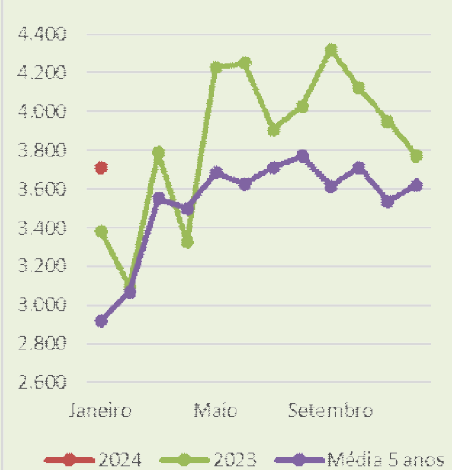
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



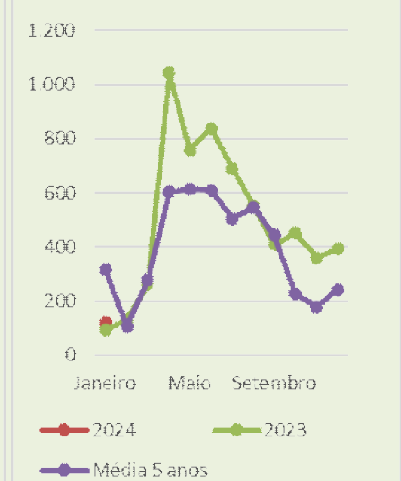
Produção mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Exportação mensais de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris





# INDICADORES BIODIESEL - Parte II

## Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores

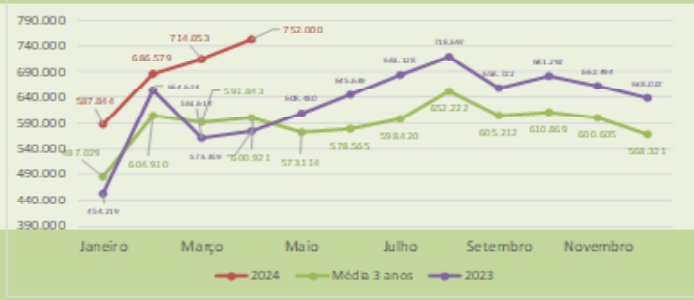
Evolução Mensal em m³

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	29,2	-7,6	20,70	4.670.229	567.844	454.249	436.025
Fevereiro	-1,8	16,80	10,50	60.4840	66.629	654.624	473.328
Março	27,4	4,00	20,65	39.1843	74.053	561.64	498.663
Abril	31,4	5,31	25,4	60.0921	79.000	93.359	477.404
Maio				373.14		608.460	537.747
Junho				578.365		645.639	511.491
Julho				586.420		683.158	503.792
Agosto				612.222		716.697	585.747
Setembro				605.242		658.722	551.702
Outubro				616.869		661.962	54.646
Novembro				600.665		662.494	53.676
Dezembro				36.6321		638.022	49.649
<b>Total/Média</b>	<b>23,5</b>	<b>4,56</b>	<b>20,80</b>	<b>688.336</b>	<b>2.740.478</b>	<b>7.640.280</b>	<b>8.148.000</b>
Var. % Vol. Acum.			Cumpr. Espec. (%)			84,89	
Perspectiva 2024		7.800.000	Var. espec. (%)			4,77	
Média do ano	685.119		Variação do volume corrente da média do ano			4,22	

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: ANP

## Vendas Mensais Biodiesel pelos Produtores

em M³



Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença* Diferença**	Var [%]	Distribuidores	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
4º Bimestre 2024	7,67	1.307.771	10,83	1.305.542	-2.229	-0,17	18,17	1.106.677	18,64
3º Bimestre 2024	3,34	1.214.629	1,60	1.177.924	-36.705	-3,02	15,29	1.053.582	12,36
2º Bimestre 2024	34,40	1.175.321	30,77	1.159.430	-15.891	-1,35	14,82	1.023.639	13,33
1º Bimestre 2024	-9,02	874.497	-8,85	886.612	12.115	1,39	985.452	-10,63	992.033
6º Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	1,20	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	971.011	9,11	957.846
4º Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	-1,25	920.029	15,45	910.909
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	2,00	880.479	16,84	859.419
2º Bimestre 2023	35,51	1.014.675	35,62	971.832	-42.843	-4,22	861.807	17,99	823.675
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-4,30	817.726	-8,37	782.063
6º Bimestre 2022	-9,20	787.387	2,04	810.375	22.988	2,92	834.435	2,57	790.076
5º Bimestre 2022	-2,68	867.163	-3,78	794.184	-72.979	-8,42	817.714	13,55	699.418
4º Bimestre 2022	12,18	891.028	8,07	825.402	-65.626	-7,37	Média Distribuidoras 2024	1.167.362	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84	Média Usinas 2024	1.155.722	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09	Distância da média Distribuidoras (%)	8,33	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26	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 M³



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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	453.928	454.949	615.503	35,29	-9,20	23,17	499.736
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	637.238	39,91	3,53	22,83	518.790
Março	335.069	452.310	482.134	550.298	643.058	500.196	552.703	743.112	34,45	16,61	24,29	597.873
Abril	346.599	446.137	484.902	439.527	630.955	479.670	578.414					518.694
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758					531.297
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.866	507.868	657.257					537.543
Julho	387.238	489.778	495.344	602.029	580.842	568.780	717.390					588.833
Agosto	399.997	486.158	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781					597.844
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.826	549.843	672.664					589.872
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	589.334	704.201					612.590
Novembro	386.941	479.068	539.820	554.071	528.353	519.209	700.224					568.335
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.656	525.725	497.475	677.886					547.763
<b>Total do Ano</b>	<b>4.289.301</b>	<b>5.350.035</b>	<b>5.301.914</b>	<b>6.432.008</b>	<b>6.758.382</b>	<b>6.254.738</b>	<b>7.527.659</b>	<b>1.995.854</b>				