

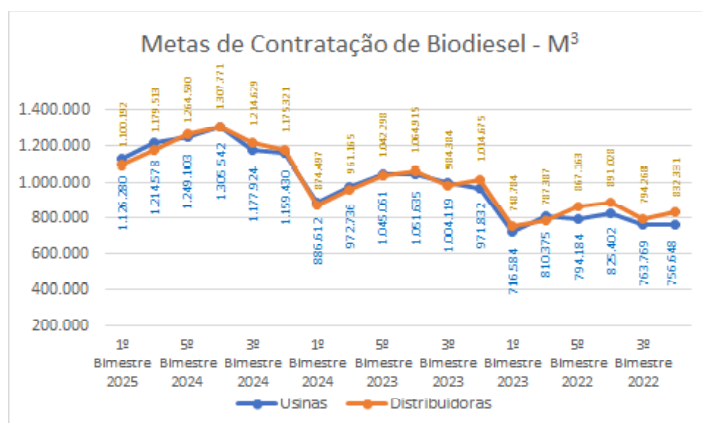
METAS DE CONTRATAÇÃO DAS DISTRIBUIDORAS CAEM 6%

Forte queda na contratação para o primeiro bimestre de 2026 ocorre em função da baixa sazonalidade para a demanda de combustíveis sobre o período; Usualmente o primeiro trimestre do ano é o momento de menor demanda de óleo diesel

Os dados mais recentes publicados pela ANP relativos as metas de contratação e entrega de biodiesel tanto pelas usinas quanto pelas distribuidoras mostram um cenário de reduções elevadas nos volumes indicados por ambos os lados da cadeia. De um lado temos as distribuidoras anunciando metas de contratação de 1,10 bilhão de litros de biodiesel enquanto as usinas anunciaram metas de entregas de 1,12 bilhão de litros. Pelo lado das distribuidoras temos uma queda na margem, em relação ao bimestre imediatamente anterior, de 6,72% contra o volume de entrega de 1,17 bilhão de litros visto no sexto bimestre de 2024. Já pelo lado das usinas temos uma baixa ainda maior, de 7,27% contra o volume pretendido de entrega para o sexto bimestre do ano em 1,21 bilhão de litros. A SAFRAS & Mercado alerta que este padrão de queda intensa nas metas de ambos os lados ocorre diante da presença sazonal de um "vale" de demanda no primeiro bimestre do ano. Usualmente o mês de janeiro é o período de menor nível de venda de óleo diesel nas bombas e, consequentemente, menor padrão de demanda por biodiesel na mistura.

Este padrão de forte desaceleração nos volumes de entregas e recebimentos das usinas e distribuidoras do sexto bimestre de 2024 para o primeiro de 2025 parece até contraditório visto que logo em março de 2025 o padrão de mistura do biodiesel ao óleo diesel tenderá a aumentar em um ponto porcentual, passando de 14% para 15%. Porém, esta queda nos níveis de contratação do primeiro bimestre de 2025 está claramente relacionada com a sazonalidade de curto prazo pelo lado da demanda, como mencionamos anteriormente.

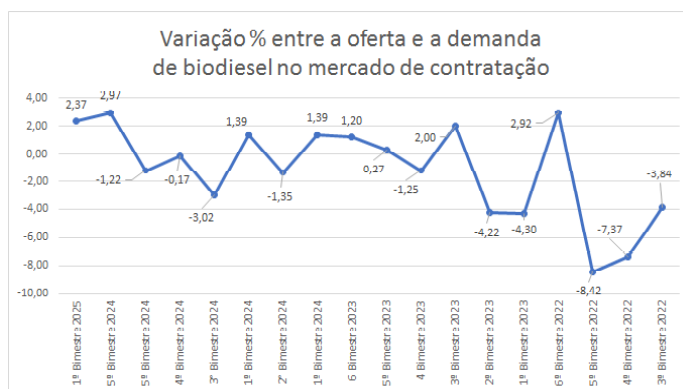
Isto significa que os próximos níveis de contratação antecipada tanto das usinas quanto das distribuidoras para o segundo bimestre de 2025 serão passíveis de um forte nível de ajuste de alta no curto prazo, ou na margem, em relação as metas do primeiro bimestre de 2025. Isto porque teremos a contraposição na sequência de duas realidades distintas de mercado entre o primeiro e o segundo bimestre do ano. Em uma primeira fase temos o primeiro bimestre do ano com o seu menor nível de demanda anual, dentro de uma



sazonalidade já conhecida do mercado. Já em uma segunda fase temos o segundo bimestre do ano antecedendo o início da nova curva de mistura de 14% para 15%.

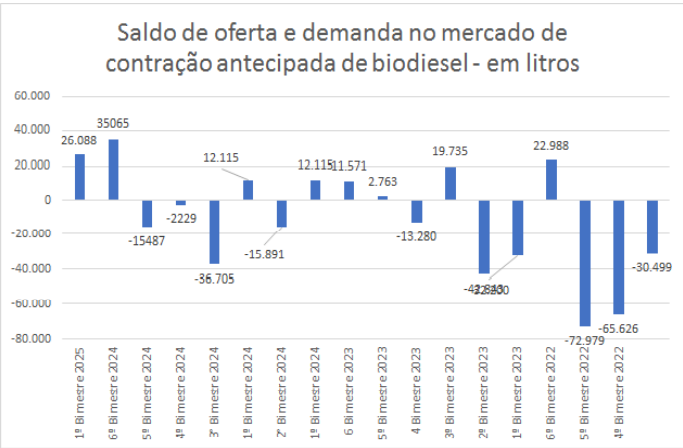
Logo, a SAFRAS & Mercado estima até mesmo padrões de crescimento na margem de dois dígitos serão observados entre os volumes de metas de contratação e recebimento das usinas e distribuidoras entre o primeiro e o segundo bimestre do ano que vem. Porém, por enquanto, o que temos são os dados apenas do primeiro bimestre do ano os quais resultam em um excedente entre a oferta e a demanda na faixa de 26,08 milhões de litros com a oferta sobrepondo a demanda por uma diferença de 2,37%.

No bimestre anterior, o sexto de 2024 esta diferença também se mostrou positiva na faixa de 35,06 milhões de litros, com



Metas de Contratação de Biodiesel - M³								Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	Produtores
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	2,00	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		1.100.192	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-3,84	Média Usinas 2025		1.126.280	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-9,09	Distância da média Distribuidoras (%)		0,00	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-49,26	Distância da média Usinas (%)		0,00	-
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	25,81	1.100.192	27,03	1.126.280	26.088					
Fonte: corretoras e usinas, ANP - * oferta sobre a demanda em metros cúbicos; ** oferta sobre a demanda em %										

uma sobreposição da oferta sobre a demanda em 2,97%. Além disso, os dados mais recentes de metas das distribuidoras do primeiro bimestre de 2025 em 1,10 bilhão de litros se mostram 9,33% menores que a média dos últimos cinco bimestres que atualmente oscila em 1,213 bilhão de litros. Já as metas de entregas das usinas sobre o primeiro bimestre do ano em 1,126 bilhão de litros oscila 7,28% abaixo da média dos últimos cinco bimestres que atualmente oscila em 2,214 bilhão de litros. Logo, fica fácil de observar que a defasagem que existe no



curto prazo [no comparativo do primeiro bimestre de 2025 contra o sexto de 2024] também é vista sobre o comparativo de médio prazo, contra a média dos últimos cinco bimestres.

Isto pode ser explicado pela baixa disponibilidade de oferta de matérias primas para a produção de biodiesel. As indústrias de esmagamento apenas têm firmado contratos de fornecimento com as usinas de biodiesel no curto prazo, com no máximo dois meses a frente. Há ainda uma forte narrativa de que grandes volumes de grãos seguem estocados nas mãos de produtores que esperam níveis de preços ainda melhores para escoar a sua produção. A possibilidade elevada de formação do La Niña entre outubro e novembro [em 71% segundo o NOAA] tende a fortalecer este tipo de estratégia, visto que a presença do La Niña tende a deixar os preços internacionais mais voláteis, com a ampliação do mercado de risco climático e expectativa de preços mais elevados ao longo do restante deste segundo semestre de 2024. Neste contexto, os produtores de soja reforçam sua estratégia de segurar ainda mais os seus volumes de oferta.

Além disso muitas usinas relatam até mesmo paradas antecipadas por parte das indústrias de esmagamento por conta



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

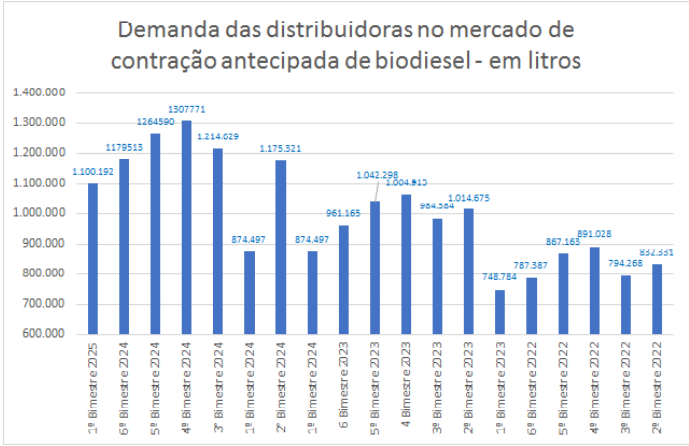
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

desta baixa disponibilidade de oferta de soja no curto prazo. Há ainda relatos intensos de atraso no plantio da próxima safra de soja em função do clima seco que se via até então, principalmente até o dia 20 de setembro, com altas temperaturas e quase escassez total de chuvas nas maiores áreas de produção de soja do sul, sudeste e centro-oeste do Brasil.

Logo, o atraso no plantio a safra nova, a forte estocagem de grãos por parte dos produtores sobre a safra atual e a perspectiva de quebra [mesmo que moderada] na safra atual de soja criam um cenário intenso de incerteza no fornecimento de óleo de soja das indústrias de esmagamento para as usinas que é evidenciado também nas indicações de volumes de metas de contratação até mesmo sobre o primeiro bimestre do ano que vem.

Outro ponto importante é a baixa disponibilidade de oferta de gorduras animais como um meio de substituir o óleo de soja. Isto porque os Estados Unidos também têm mantido a sua demanda constante deste produto por parte do Brasil em função dos questionamentos de baixo padrão de qualidade dos óleos fornecidos pela China aos Estados Unidos. Embora este não seja um problema novo [visto que desde 2022 a União Europeia acusa a China do mesmo problema para a produção do biodiesel europeu] somente agora é que os efeitos deste problema têm resultado, em última instância, em aumento forte das importações de gorduras animais por parte do Brasil, o que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta para as usinas brasileiras que já enfrentam problemas com o óleo de soja.



Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que a queda nos níveis de contratação antecipada tanto das usinas quanto das distribuidoras para o primeiro bimestre de 2025 não necessariamente resulta em uma desaceleração do mercado de biodiesel, sendo o cenário muito ao contrário deste, uma vez que os níveis de mistura seguem aumentando ao mesmo tempo em que o padrão de demanda de óleo diesel seguirá crescendo no curto a médio prazo, através das taxas de crescimento do PIB claramente em alta sobre este ano e sobre os próximos dois. Além disso, a redução da oferta das duas principais matérias primas para a produção do biodiesel [óleo de soja e sebo bovino] seguirá mantendo os preços em tendência de alta para o biodiesel, assim como as perspectivas de demanda o fazem.

Biodiesel - SAFRAS IA SCORE				
Mercado Interno (R\$/M³)	Score:	Curto Prazo (set a out/24)	Médio Prazo (nov a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
		85	85	85
		Tendência: Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE

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

Biodiesel- MATRIZ - SAFRAS IA SCORE			
Clima: Oferta: Demanda: Câmbio: Prêmios:	Câmbio:	Baixista FRACA	Baixista FRACA
	Prêmios:	Altista FRACA	Altista FRACA
	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
	Neutra	Neutra	Neutra
Prêmios:	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
	Altista FRACA	Altista FRACA	Altista FRACA

Fonte: Safras & Mercado



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	2,36	27,08	88,12	111,99	88,07	84,31
Fevereiro	0,00	-3,88	0,88	27,82	107,87	88,89	87,42
Março	1,37	-5,33	0,82	27,78	98,39	97,08	97,90
Abril	3,53	0,34	1,07	27,58	98,83	98,27	98,85
Mai	-17,31	-7,34	-11,51	103,83	91,39	103,52	103,88
Junho	-42,84	-14,40	-37,89	128,55	78,33	128,55	101,57
Julho	-44,99	-4,59	-41,08	128,83	74,84	138,88	105,38
Agosto	-44,40	-1,81	-23,51	128,80	73,44	132,08	102,17
Setembro	-50,01	0,38	-17,01	93,01	70,30	123,40	102,30
Outubro				100,22	10,24	91,03	
Novembro				118,11	12,140	100,81	
Dezembro				27,88	10,577	88,54	
Total Média	-19,12	-3,40	-10,68	103,38	90,28	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-20,18				106,22		
Perspectiva 2024	85,00				-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



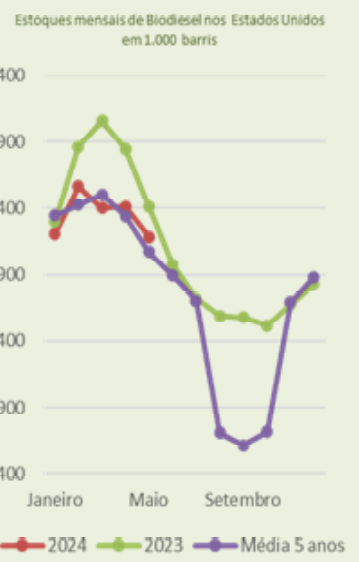
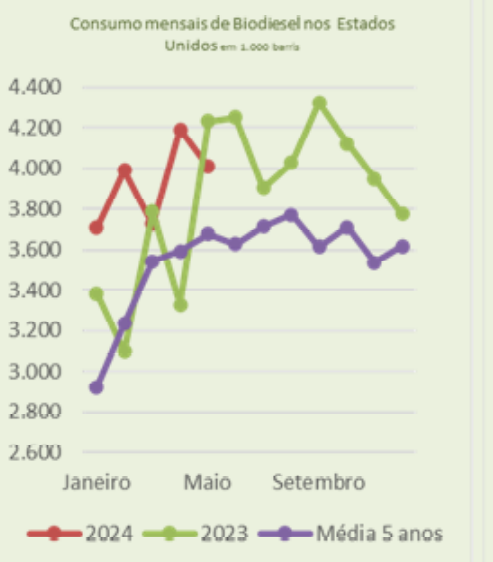
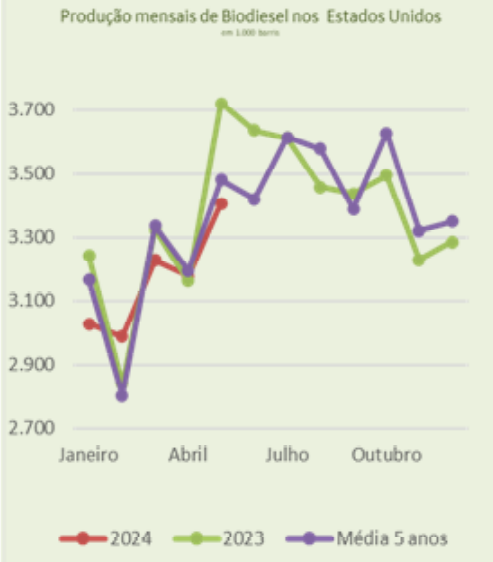
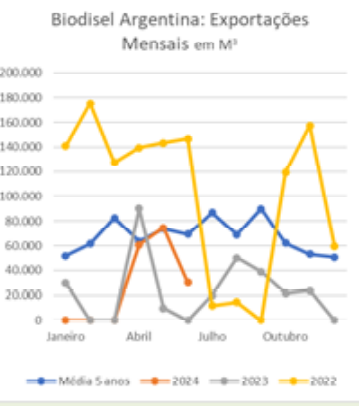
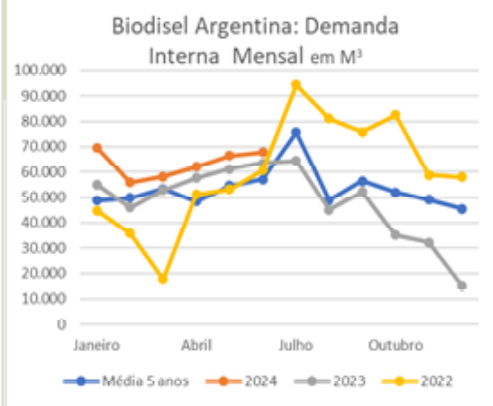
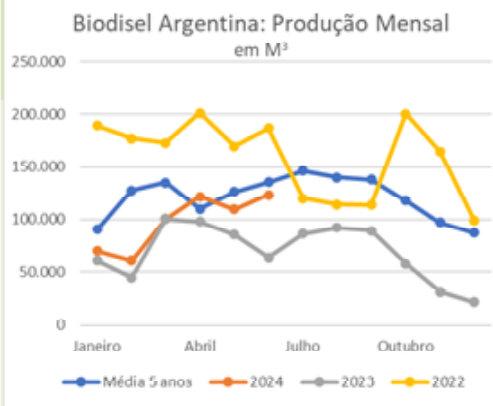
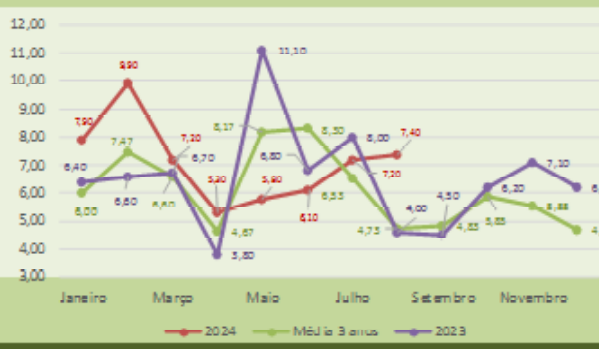
Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	21,87	8,00	7,90	8,40	9,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	8,80	5,90
Março	7,48	-21,27	9,09	8,80	7,30	8,70	5,90
Abril	33,47	-28,39	13,57	4,87	5,30	3,80	4,90
Mai	-47,73	9,43	-23,92	8,17	5,80	11,10	7,80
Junho	-10,29	5,17	-26,81	8,30	8,10	8,80	12,00
Julho	-10,00	16,03	10,20	8,53	7,30	8,00	4,40
Agosto	60,87	2,70	38,24	4,73	7,40	4,80	3,30
Setembro	53,33	-8,78	42,78	4,83	6,90	4,50	3,10
Outubro				5,88		6,20	5,80
Novembro				5,59		7,10	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total Média	18,60	3,08	16,84	6,12	7,08	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	11,18				90,74		
Meta para 2024	7,80				20,00		

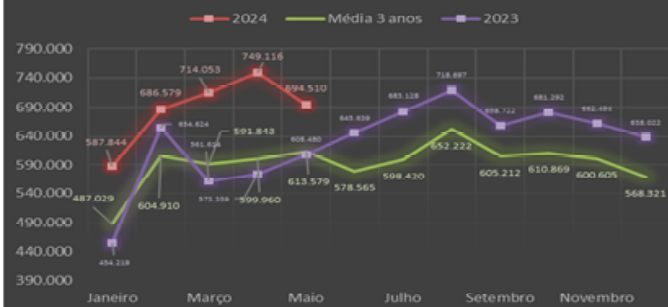
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos

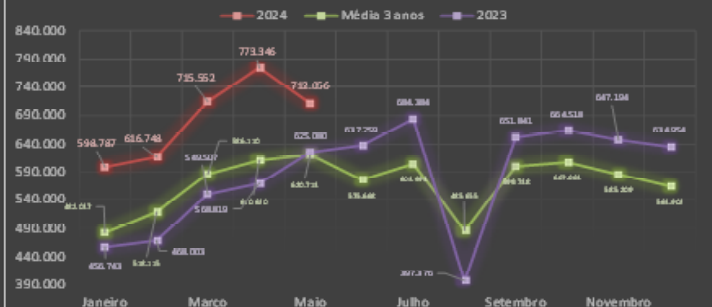


INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Vendas Mensais Biodiesel pelas usinas em M³



Recebimentos Mensais Biodiesel pelos Produtores em M³



Metas de Contratação de Biodiesel - M³

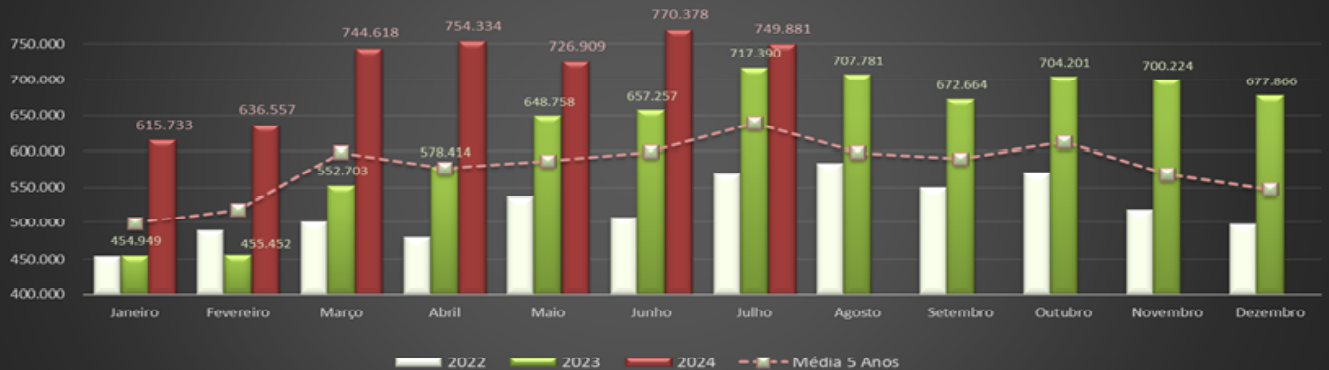
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	Diferença*	Diferença**	Var [%]	Média 5 Bimestres Distribuidoras	Var [%]	Média 5 Bimestres Produtores
1º Bimestre 2025	-6,72	1.100.192	-7,27	1.126.280	26.088	2,37	-9,33	1.212.339	-7,28	1.214.685
6º Bimestre 2024	-6,73	1.179.513	2,00	1.214.578	35.065	2,97	-3,98	1.228.365	-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
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 2025										
Média Usinas 2025										
Distância da média Distribuidoras (%)										
Distância da média Usinas (%)										

Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

Ano	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Usinas	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	25,81	1.100.192	27,03	1.126.280	26.088

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



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos	Meta 2024 (%)
Janeiro	446.508	467.596	508.705	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	636.557	39,76	3,38	22,73	518.654	14,56
Março	462.134	550.298	643.058	500.196	552.703	744.618	34,72	16,98	24,48	598.174	23,22
Abril	464.902	439.527	630.955	479.670	578.414	754.334	30,41	1,30	30,83	576.580	31,99
Maio	448.352	481.494	541.733	536.145	648.758	726.909	12,05	-3,64	23,83	587.008	40,44
Junho	461.613	533.311	527.666	507.868	657.257	770.378	17,21	5,98	28,55	599.296	58,12
Julho	495.344	602.029	560.642	568.760	717.390	749.881	4,53	-2,66	17,22	639.741	58,12
Ago	503.146	623.118	572.322	582.853	707.781					597.844	
Setembro	558.226	594.002	574.626	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	515.656	525.725	497.475	677.866					547.763	
Total do Ano	6.901.104	8.432.003	8.763.382	8.264.738	7.627.869	4.993.410	26,92	8,60	26,92	58,12	8.600.000
Acumulado											
Média do ano											
Dist. Med. ano											

Fonte: MAPA; Elaboração: SAFRAS & Mercado