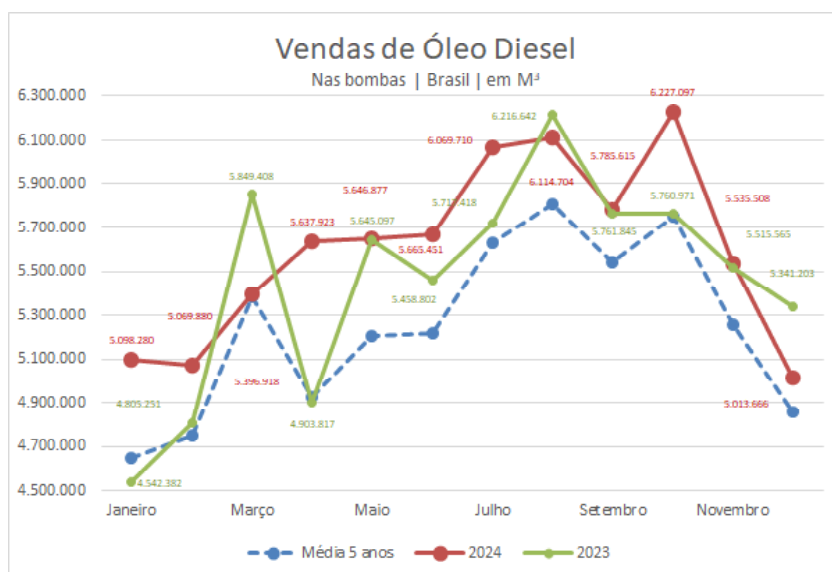


# BIODIESEL: ESTAGNAÇÃO DO BLEND EM 14% REDUZIRÁ DEMANDA EM 690 MILHÕES DE LITROS

Considerando a manutenção do blend de 14% o biodiesel comporia 9,66 bilhões de litros deste volume, ao passo que considerando um eventual B15 [o qual foi congelado pelo CPNE] a demanda poderia ser de 10,35 bilhões de litros. Logo, a diferença entre os dois cenários oscila em 690 milhões de litros de biodiesel, o que, na média mensal representa 57,50 milhões de litros ao mês

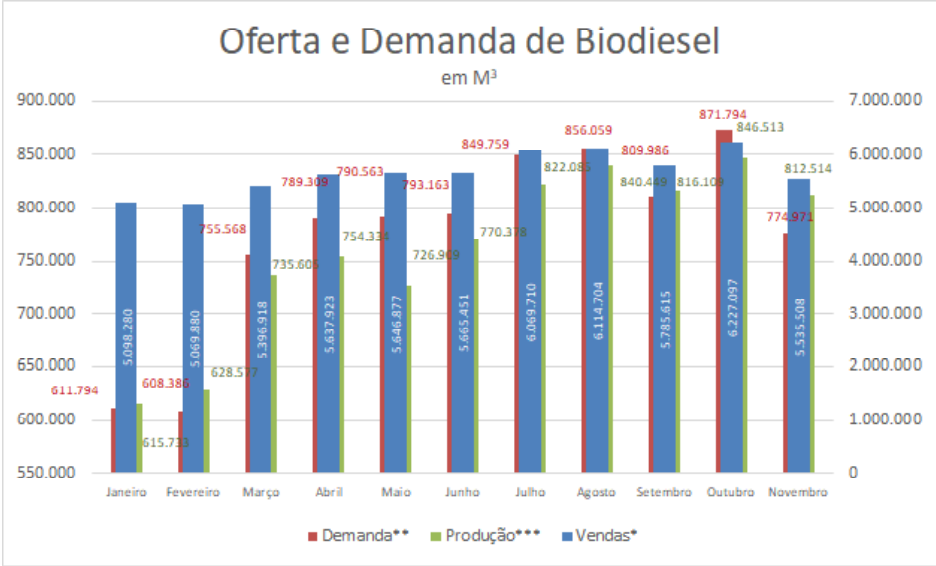
A recente decisão do CNPE de manter firme o blend do biodiesel em 14% há cerca de 15 dias antes do calendário oficial de aumento na mistura para 15% provocará, no mínimo, uma frustração de demanda para o mercado. Com base nas indicações de venda de óleo diesel da ANP, que para 2024 fechou em 67,26 bilhões de litros, e com base em padrões de crescimento do PIB previstos para a faixa de 2% a 3% para 2025 [dependendo da fonte da estimativa] a SAFRAS & Mercado estima também o potencial de crescimento na demanda de óleo diesel de 67,26 para 69 bilhões de litros

entre 2024 e 2025, com um padrão de alta de 2,59%, em linha com o padrão de crescimento de 2,66% que ocorreu nas vendas de óleo diesel entre 2024 e 2023 quando, até então, a demanda pelo combustível fora de 65,51 bilhões de litros. Basicamente o crescimento na demanda de óleo diesel de 2,66% entre 2023 e 2024 e de 2,59% entre 2025 e 2024 se mostra alinhado com os padrões de crescimento no PIB esperado para estes anos. Os dados mais recentes do Boletim Focus mostram padrões de alta no PIB de 2,01% para 2025, alta de 1,70 para 2026, ganhos de 1,98% para 2027 e alta de 2,00% para 2028. Olhando para o biodiesel, podemos ver que, para 2024 o B14 representou uma demanda de biodiesel de 9,41 bilhões de litros com base nas vendas de 67,26 bilhões de litros naquele ano. Porém, olhando para a projeção da SAFRAS & Mercado para 2025 vemos uma demanda total de óleo diesel em 69,00 bilhões de litros de



vendas nas bombas. Considerando a manutenção do blend de 14% o biodiesel comporia 9,66 bilhões de litros deste volume, ao passo que considerando um eventual B15 [o qual foi congelado pelo CPNE] a demanda poderia ser de 10,35 bilhões de litros. Logo, a diferença entre os dois cenários oscila em 690 milhões de litros de biodiesel, o que, na média mensal representa 57,50 milhões de litros ao mês. É claro que considerando o padrão de produção de 2024 em 755 milhões de litros de biodiesel, parece muito pouco, porém, é de vital importância levar em conta que o mercado já havia se posicionado comprado para os demais bimestres de 2025, ao menos até o quarto, e que esta frustração de demanda está longe de parecer irrisória.

Outro ponto considerado extremamente grave é a quebra da previsibilidade jurídica sobre a evolução do mercado que já se



preços médios indicados pela ANP, o que demonstra que ainda há um grande espaço para ajustes nos preços médios da ANP para as próximas semanas. Sobre o congelamento do blend em 14% determinado pelo CNPE há no mercado a comunicação oficial do conselho que a decisão segue por tempo indeterminado, o que aumenta ainda mais a incerteza que, por si, já se mostra elevada.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que já há grupos de discussão nas esferas

preparava com ofertas de óleo de soja e compras contratadas de biodiesel até o quarto bimestre do ano. Além disso a decisão ocorreu exatamente no momento de queda nos preços do óleo de soja que já refletiam em quedas nos preços do biodiesel tanto nas médias da ANP quanto no mercado físico de curto prazo. As médias mais recentes da ANP mostram um preço médio no Brasil na faixa de R\$ 5,91 o litro na semana encerrada no dia 09 de fevereiro, com baixa de 2,80% frente aos preços médios da semana imediatamente anterior. Além disso esta não é uma queda isolada, visto que nas semanas encerradas nos dias 19 e 26 de janeiro os preços médios nacionais da ANP já haviam apresentado quedas respectivas de -1,60% e -0,51%.

Porém estes são os preços médios da ANP que remetem ao mercado da semana encerrada no dia 09 deste mês. Por sua vez, o SAFRAS & Mercado Biodiesel Brazilian Index mostra um mercado físico oscilando ao redor de R\$ 6,79 o litro, se mostrando R\$ 6,79 o litro, com um posicionamento 14,89% acima dos

mais elevadas do executivo para que seja mostrado ao governo que os preços do óleo de soja já veem caindo com a sazonalidade da oferta da soja, a qual tem seus primeiros movimentos da colheita iniciada, o que naturalmente reforçará a tendência de baixa em curso nos preços tanto do óleo de soja quanto do biodiesel no mercado interno. Neste ponto é interessante observar que os preços da ANP da semana do dia 09 de fevereiro,

Quadro de Oferta e Demanda derivada de Biodiesel						
	Vendas*	Demanda*	Produção***	Dif [litros]	Vendas****	Rec.*****
Janeiro	5.098.280	611.794	615.733	3.940	587.844	598.787
Fevereiro	5.069.880	608.386	628.577	20.191	686.579	616.748
Março	5.396.918	755.568	735.605	-19.963	714.053	715.552
Abril	5.637.923	789.309	754.334	-34.975	749.116	773.346
Maió	5.646.877	790.563	726.909	-63.654	694.510	712.056
Junho	5.665.451	793.163	770.378	-22.785	750.899	760.627
Julho	6.069.710	849.759	822.085	-27.675	757.465	829.822
Agosto	6.114.704	856.059	840.449	-15.610	835.771	844.917
Setembro	5.785.615	809.986	816.109	6.123	784.975	785.605
Outubro	6.227.097	871.794	846.513	-25.281	851.909	840.869
Novembro	5.535.508	774.971	812.514	37.543	769.114	781.126
Dezembro	5.013.666	701.913	695.015	-6.898		

Fonte: ANP, MAPA; Elaboração SAFRAS & Mercado  
\* Vendas Óleo Diesel nos Postos; \*\*Demanda Derivada de Biodiesel;  
\*\*\*Produção Biodiesel Usinas; \*\*\*\*Vendas Biodiesel Usinas  
\*\*\*\*\* Recebimento Biodiesel Usinas



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

## Importação de Óleo Diesel | Brasil

	Var (%) Margem	Var (%) Ano	Var (%) Média	Média 5 anos	2025	2024
Janeiro	↓ -93,63	↓ -93,98	↓ -92,20	807.519	62.995	1.046.796
Fevereiro				790.557	0	857.226
Março				1.260.540	0	1.239.115
Abril				1.269.110	0	1.184.005
Maio				1.311.506	0	1.068.973
Junho				1.200.891	0	1.514.220
Julho				1.220.842	0	1.248.015
Agosto				1.524.549	0	1.266.190
Setembro				1.426.043	0	1.595.689
Outubro				1.504.583	0	1.489.463
Novembro				918.767	0	834.441
Dezembro				1.378.233	0	988.594
Acumulada	↓ -99,56				62.995	14.332.728
Variação Anual		↓ -93,98	Média do Ano		62.995	1.194.394
Na Margem		↓ -93,63	Var Mês Atual (%)		0,00	
Expectativa 2023		14.700.000	Expec. Méd. Men.		1.225.000	
Variação (%)		↑ 2,56	Var Mês/ Exp. Méd		↓ -94,86	↓ -94,86

## 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	4.751.827	5.069.885	4.805.251
Março	↑ 6,45	↓ -7,74	↑ 0,26	5.383.053	5.396.918	5.849.408
Abril	↑ 4,47	↑ 14,97	↑ 14,49	4.924.448	5.637.923	4.903.817
Maio	↑ 0,16	↑ 0,03	↑ 8,51	5.203.923	5.646.877	5.645.097
Junho	↑ 0,33	↑ 3,79	↑ 8,64	5.215.145	5.665.476	5.458.802
Julho	↑ 7,14	↑ 6,16	↑ 7,74	5.633.456	6.069.710	5.717.418
Agosto	↑ 0,74	↓ -1,64	↑ 5,30	5.806.846	6.114.704	6.216.642
Setembro	↓ -5,38	↑ 0,41	↑ 4,45	5.539.018	5.785.624	5.761.845
Outubro	↑ 7,61	↑ 8,07	↑ 8,22	5.752.954	6.225.829	5.760.971
Novembro	↓ -11,09	↑ 0,36	↑ 5,26	5.258.749	5.535.508	5.515.565
Dezembro	↓ -9,43	↓ -6,13	↑ 3,24	4.856.405	5.013.666	5.341.203
Acumulada	↑ 11,77				67.260.400	65.518.401
Variação Anual		↓ -6,13	Média do Ano		5.605.033	5.459.867
Na Margem		↓ -9,43	Var Mês Atual (%)		↓ -10,55	
Expectativa 2024		69.000.000	Expec. Méd. Men.		5.750.000	
Variação (%)		↑ 2,59	Var Mês/ Exp. Méd		↓ -12,81	↓ -2,52



## SAFRAS Consultoria

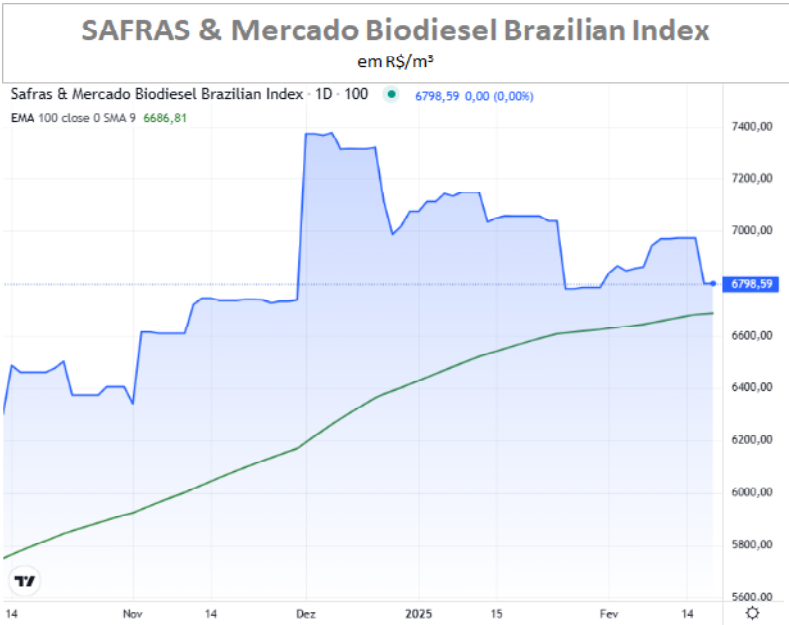
Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

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

na média de R\$ 5,91 o litro, se mostram ainda 43,18% mais elevados que os preços médios que se observavam ao longo do mesmo período do ano anterior, mesmo frente a recente baixa na margem de 2,80% vista entre as semanas encerradas no dia 02 e 09 de fevereiro.

Além disto, os preços recentes em R\$ 5,91 o litro também se mostram 2,34% abaixo da média do ano que atualmente oscila em R\$ 6,05 o litro. Também é interessante observar que a média acumulada de preços de 2025 em R\$ 6,05 o litro se mostra 42% acima da média acumulada ao longo do mesmo momento do ano anterior quando os preços oscilavam ao redor de R\$ 4,25 o litro em valores nominais da época.



SAFRAS  
IA SCORE

Biodiesel - SAFRAS IA SCORE			
Mercado Interno (R\$/M³)			
	Curto Prazo (feb a mar)	Médio Prazo (abr a ago/25)	Longo Prazo (jun a ago/25)
	Score: -25 Tendência: Baixista FRACA	85 Altista FORTE	85 Altista FORTE

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

Biodiesel- MATRIZ - SAFRAS IA SCORE			
	Câmbio:	Baixista FRACA	Baixista FRACA
	Prêmios:	Altista 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



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

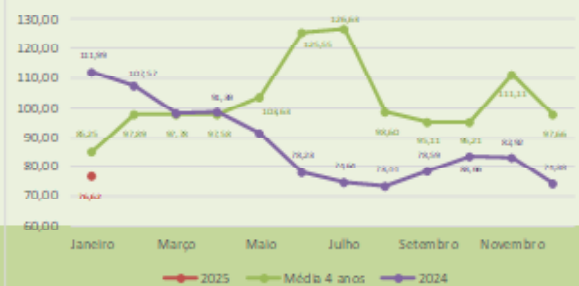
## Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Qto

	Var. Ano %	Var. Mês %	Var. Méd. %	Média 4 anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro	-21,58	3,01	-10,12	85,25	76,62	115,98	88,07	64,21
Fevereiro				97,89		107,57	96,68	87,42
Março				97,73		98,28	97,06	97,90
Abril				97,53		98,63	95,27	98,85
Maio				102,63		9.136	105,52	106,98
Junho				105,55		78,23	106,85	101,57
Julho				106,63		74,64	105,68	109,58
Agosto				98,60		73,44	132,08	90,27
Setembro				95,11		78,39	123,48	83,26
Outubro				95,21		83,66	110,94	91,03
Novembro				111,11		80,80	121,40	100,84
Dezembro				97,66		74,26	108,77	86,54
Total/Média	-31,58	3,01	-10,12	102,67	76,62	87,82	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	-4,48				104,96			120,30
Perspectiva 2025		73,00	Var. espec (%)		-16,87	-4,72		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

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



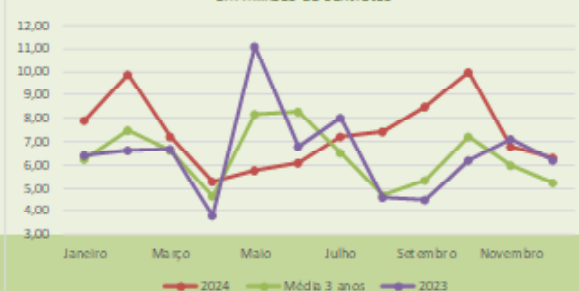
## Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

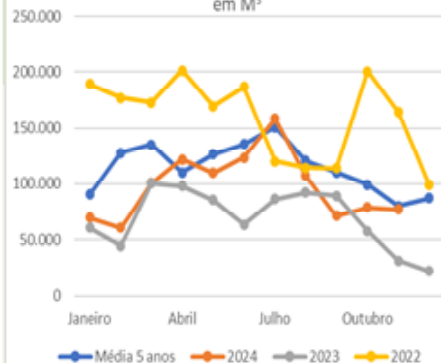
	Var. Ano %	Var. Mês %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2025	2024	2023	2022
Janeiro				6,33	4,40	7,90	6,40	5,70
Fevereiro				7,47		9,80	6,60	5,90
Março				6,60		7,20	6,70	5,90
Abril				4,47		5,20	3,60	4,60
Maio				8,17		5,80	11,90	7,60
Junho				8,30		6,10	6,80	12,00
Julho				6,33		7,20	8,60	4,40
Agosto				4,73		7,10	4,60	2,20
Setembro				5,37		8,30	4,50	3,40
Outubro				7,23		10,80	6,20	5,50
Novembro				5,47		6,80	7,10	4,00
Dezembro				5,23		6,20	6,20	3,20
Total/Média				6,38	4,40	7,37	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.				-94,16				56,41
Meta para 2024				7,80	Var. espec (%)	5,88		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

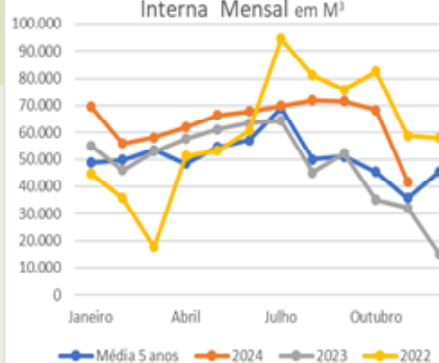
Volumes Mensais do contrato de Cbios em milhões de contratos



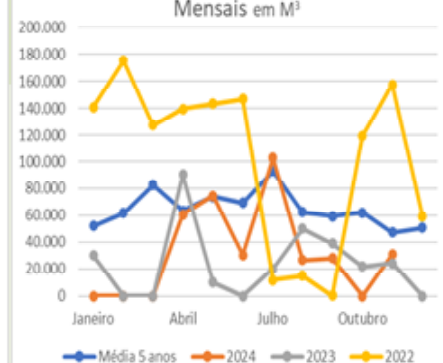
Biodiesel Argentina: Produção Mensal em M³



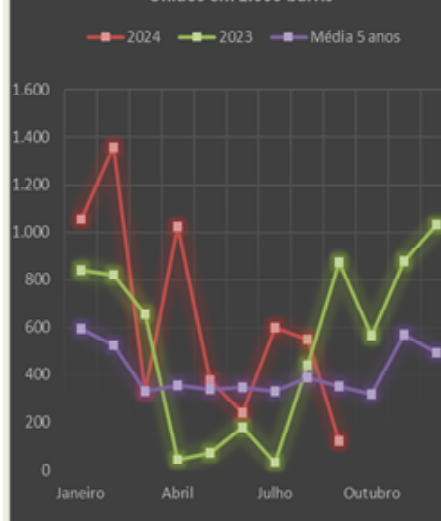
Biodiesel Argentina: Demanda Interna Mensal em M³



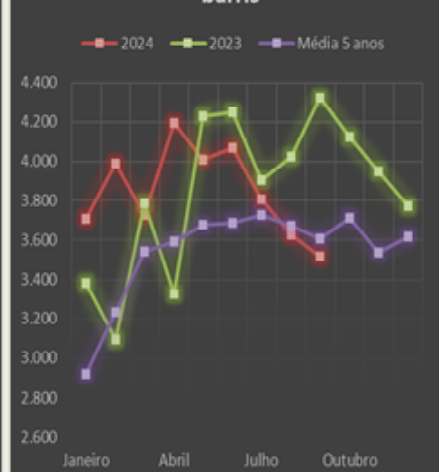
Biodiesel Argentina: Exportações Mensais em M³



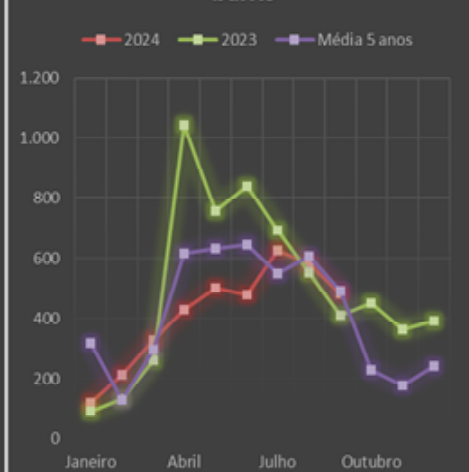
Importação mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Consumo mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Exportação mensal de Biodiesel nos Estados Unidos em 1.000 barris



Elaboração: SAFRAS & Mercado; fonte: EIA

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

