Radar Agro

Monitoramento RenovaBio
Setembro 2025

Consultoria Agro | Outubro 2025

Monitoramento RenovaBio

Recuperação de preços, mas oferta segue elevada

O mercado de CBios apresentou grande volatilidade em setembro, começando com R$32 por crédito de descarbonização, atingindo R$50 e terminando o mês próximo de R$41. Isso pode ser visto como uma recuperação do pessimismo exagerado que tomou conta do mercado após uma nova sequência de judicializações em agosto, que reduziu significativamente o efeito da legislação mais rigorosa contra as distribuidoras inadimplentes no "PL do CBios". No entanto, a forte venda dos produtores de biocombustíveis reforça a elevada oferta de créditos neste ano. O que se observa no mercado de créditos de descarbonização é reflexo das fortes vendas de biocombustíveis.

Devido à forte venda de etanol, que está mais resiliente do que pensávamos anteriormente, revisamos nossa estimativa de depósitos de créditos de descarbonização para 2025. Nossa estimativa de vendas de etanol combustível é de uma queda de apenas 2% em 2025 em comparação com 2024, mantendo a maior participação do etanol de milho em 29% em 2025, frente aos 23% em 2024. Dessa forma, nossa estimativa de geração de CBios a partir do etanol deve chegar a 34,0 MM CBios. Enquanto isso, a geração a partir do biodiesel deverá crescer 8% em 2025, com o início do mandato do B15 desde 1º de agosto até o final do ano, totalizando 7,7 MM CBios. Somando aos 0,2 MM créditos gerados pelo uso do bio-GNV, o total gerado em 2025 deverá ser de 41,9 MM CBios, um valor 1,1 MM de créditos acima da nossa estimativa anterior. Como o somatório das metas individualizadas de 2025 é de 49,5 MM CBios, mas esperamos que ainda 7,4 MM não sejam aposentados (distribuidoras inadimplentes), deveremos observar um volume de 42,1 MM de créditos de descarbonização aposentados. Caso nossas estimativas se confirmem, no balanço dos créditos de descarbonização os estoques finais de 2025 devem ser de 16,4 MM CBios. No caso de a totalidade das metas serem aposentadas, caindo para zero a inadimplência, ainda permaneceriam 9,0 MM CBios excedentes no mercado. Isso deixa claro que existe um excedente de CBios, além de qualquer inadimplência.

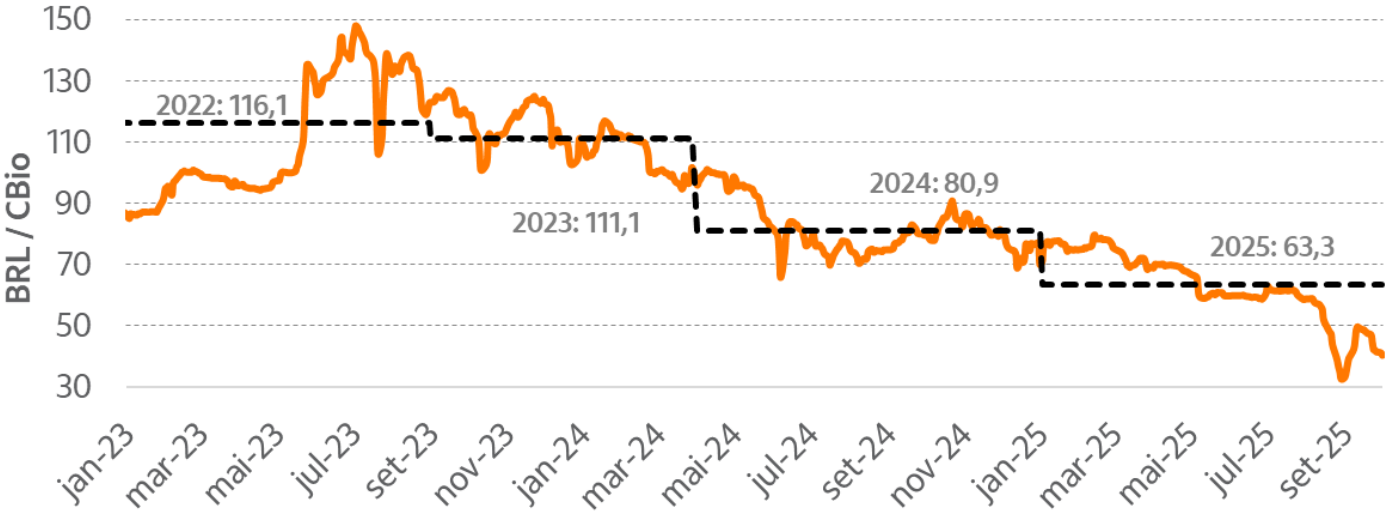
Além disso, nossas primeiras impressões sobre o ano-meta 2026 são de um incremento da geração de CBios em 7%, alcançando 44,7 MM de créditos. Do lado da demanda, considerando que a meta compulsória permaneça em 48,1 MM CBios, os rumores indicam que o desconto de meta resultante dos contratos de longo prazo deve subir para 3,0 MM CBios, acima dos 1,5 MM de 2024. Essa situação indica que os estoques permaneceriam estáveis no ano, ou seja, a situação dos preços dos CBios deveria permanecer em níveis baixos.

Monitoramento RenovaBio

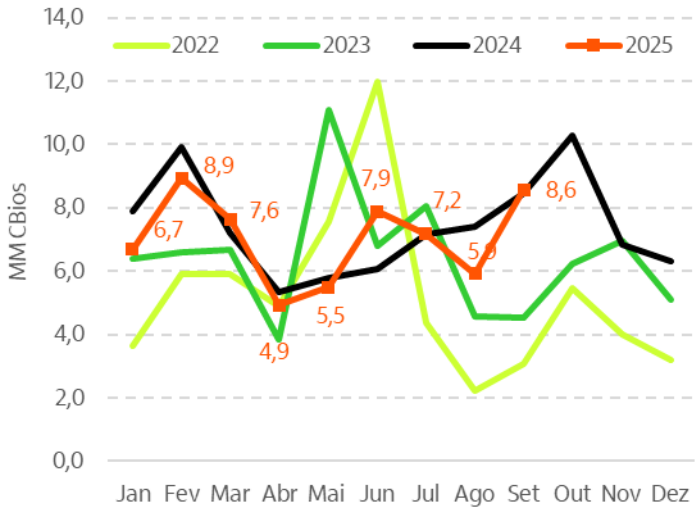
Preços e volume de negócios

Os preços dos CBios se recuperaram em setembro, terminando aos R$ 41,0/CBio, na B3, uma alta de 26% no mês, porém bem abaixo dos R$50/CBio que foi comercializado em meados do mês. A média do ano-meta 2025 está em R$ 63,3/CBio, uma redução de 22% frente ao ano-meta 2024. Já o volume negociado em setembro foi de 8,58 MM créditos, 45% acima do mês anterior, mas em linha com set/24. O valor acumulado no ano calendário 2025 chegou a 63,2 MM CBios, 3% abaixo do mesmo período do ano anterior.

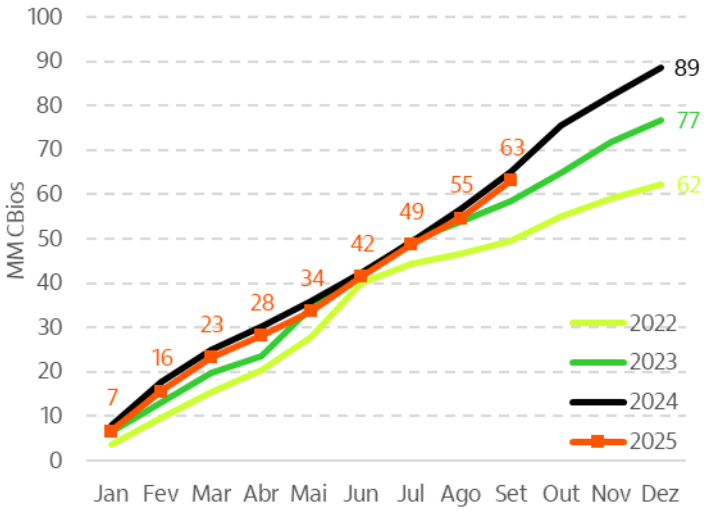
Preços de CBios



Volume mensal negociado de CBios na B3



Volume anual acumulado de CBios na B3



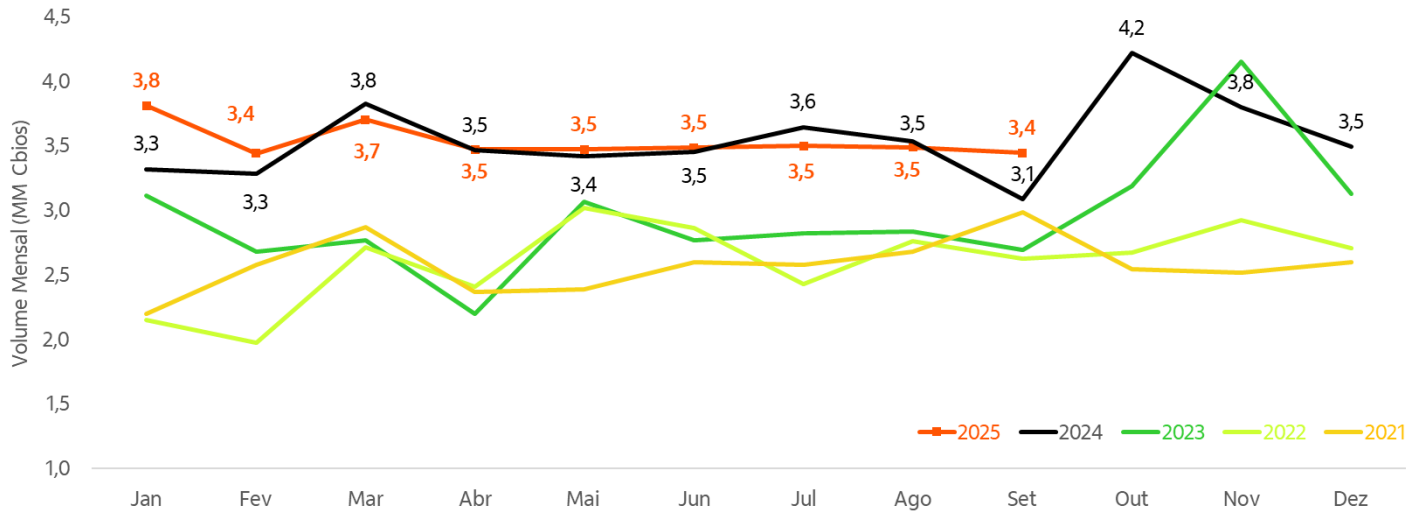
Fonte: B3 e Itaú BBA

Monitoramento RenovaBio

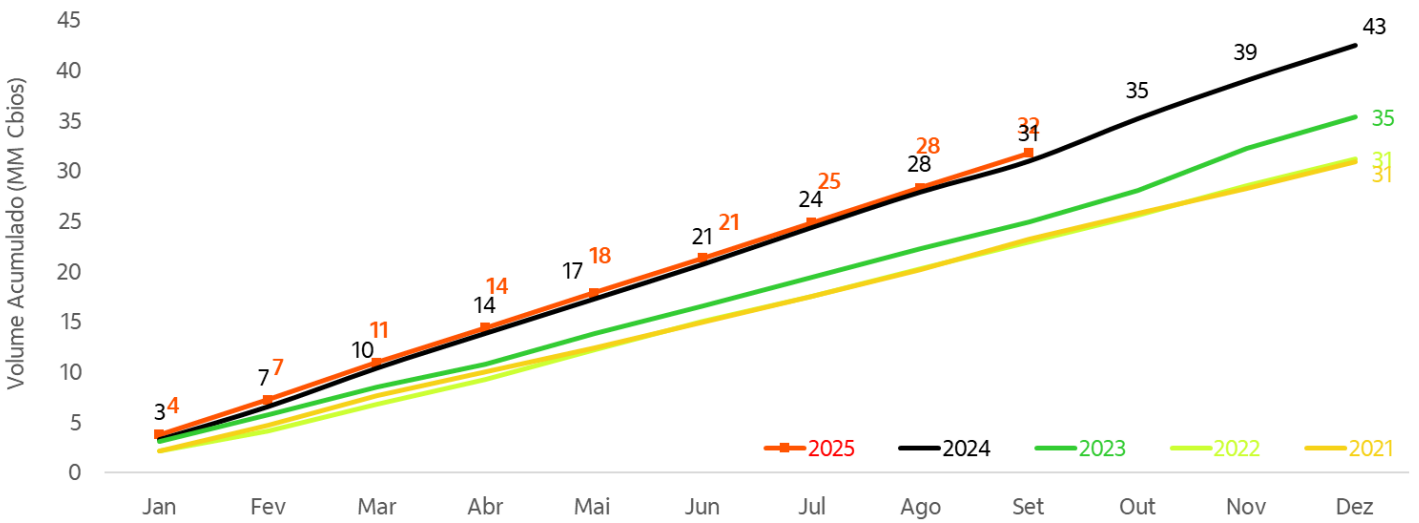
Emissão de CBios

O volume de CBios depositados em setembro foi de 3,44 MM de créditos de descarbonização, um valor 1% menor do que o mês anterior, mas 12% acima do mesmo mês de 2024. No ano, o valor acumulado até setembro atingiu 31,79 MM de CBios, um aumento de 3% frente ao mesmo período do ano passado.

Evolução mensal de CBios emitidos



Emissões acumuladas de CBios emitidos



Fonte: B3 e Itaú BBA

Monitoramento RenovaBio

Balanço de Oferta e Demanda dos CBios

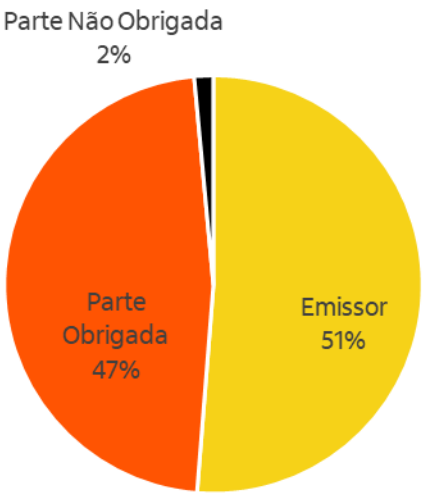
A parte obrigada aposentou 5,87 milhões de contratos em setembro, totalizando 18,36 MM CBios no ano-meta 2025. Assim, os estoques de créditos de descarbonização no mercado caíram 2,43 MM CBios, totalizando 30,0 MM de créditos em 31/set. Sendo que, no mês, os estoques nas mãos da parte obrigada caíram 1,75 MM CBios, para os 14,19 MM CBios. Já os emissores do crédito reduziram as suas posições em 819 mil CBios no mês, totalizando 15,39 MM de títulos. A parte obrigada já comprou 32,53 MM CBios no ano, considerando os 181 mil CBios aposentados adiantadamente, frente aos 49,5 MM de CBios das metas individualizadas descontados os contratos de longo prazo.

Número de CBios disponíveis no mercado

(MM Cbios)	Meta 2025
Estoque Inicial *	16,4
Emitidos	31,8
Aposentados	18,2
Estoque final **	30,0

Dados até 31/set
* Estoques em 1°/jan
** Estoques em 31/set

Composição dos estoques de CBios disponíveis no mercado

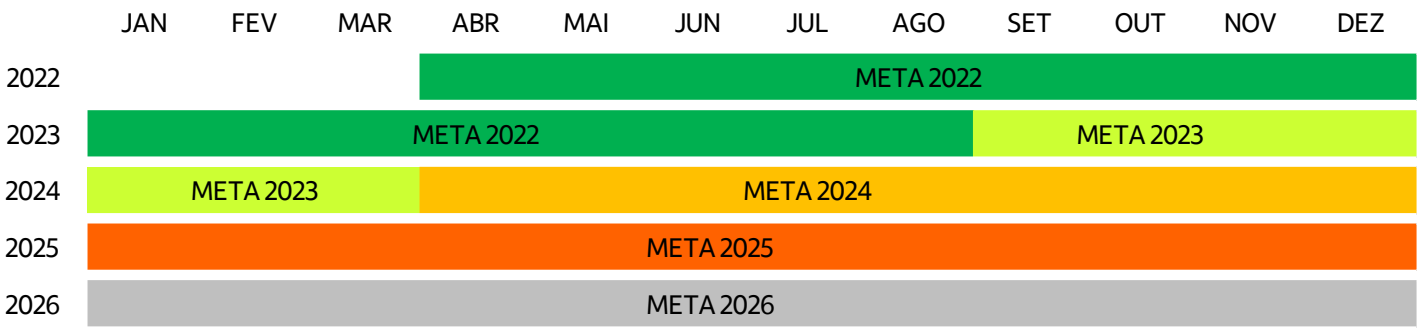


Fonte: B3, ANP, Diário Oficial da União e Itaú BBA

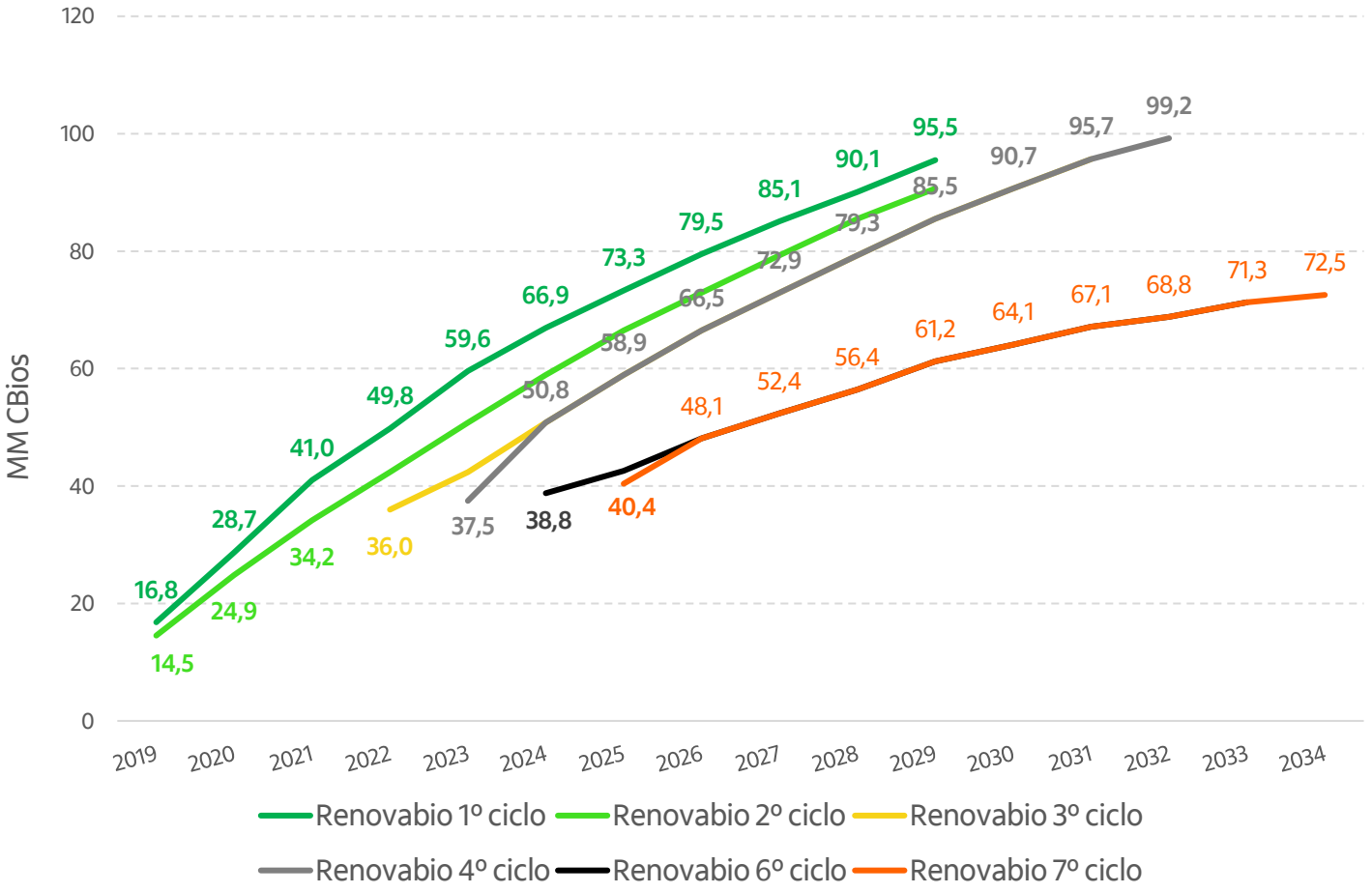
O decreto 11.141/22, publicado em 21/07/2022, alterou os prazos para a comprovação das metas de aposentadoria de CBios pelas partes obrigadas. Em caráter excepcional, o decreto definiu o dia 30/09/2023 como prazo final para a comprovação do cumprimento das metas compulsórias referentes ao ano de 2022, e definiu como data limite para os próximos anos, o dia 31 de março do ano subsequente. Entretanto, no dia 26/04/2023, o Ministério de Minas e Energia (MME) reestabeleceu como data limite o dia 31 de dezembro de cada ano, e não mais o dia 31 de março do ano subsequente.

Monitoramento RenovaBio

Cronograma de aposentadoria por meta anual do programa Renovabio



Metas de redução de emissões compulsórias do RenovaBio



Fonte: Conselho Nacional de Política Energética, ANP, MME e Itaú BBA

Acompanhe nossos **conteúdos**

Escaneie nosso QR Code ou clique nos links abaixo para acessar nossos canais

Faça parte da nossa comunidade no WhatsApp!

Relatórios Recentes

Podcast **Prosa Agro**

Academia Agro Itaú BBA

Consultoria Agro Consultoriaagro@itaubba.com
Mesa de clientes Mesaclientesagro@itaubba.com
Fone 011 3708 8130
/ Itaú BBA

Informações Relevantes

1. *Este material foi desenvolvido e publicado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018 ou como consultoria de valores mobiliários para os fins do artigo 1º da Instrução nº 592, de 17 de novembro de 2017.*

2. *Este material tem objetivo meramente informativo e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste documento foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e passíveis de divulgação. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este material também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar as informações nele contidas e informar o respectivo leitor.*

3. *Este material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.*

4. *O Itaú Unibanco não se responsabiliza pelo preenchimento incorreto e/ou impreciso deste material, e nem pelas decisões de gerenciamento que possam ser tomadas com base nos dados e gráficos aqui produzidos. O preenchimento, análise e decisões relativas a este material são de inteira responsabilidade dos clientes e não devem ser interpretados como projeções produzidas pelo Itaú Unibanco.*

Observação Adicional: *Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você reconhece que este contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.*

Conhecer Agro faz diferença.

ConsultoriaAgro@ItauBBA.com