



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS EM DÓLAR DA CELULOSE SOBEM NA EUROPA E CAEM NA CHINA EM ABRIL E MAIO DE 2025

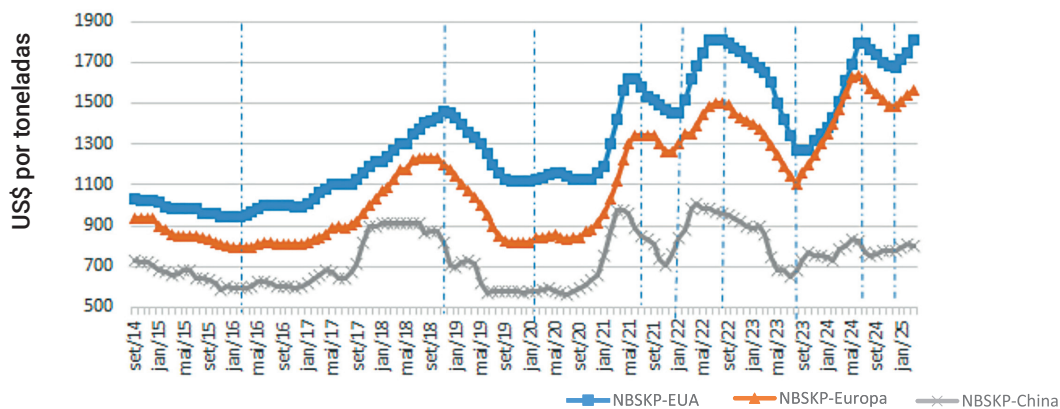
“O vai e volta” da política tarifária de Donald Trump e as retaliações da China impactam a economia mundial e, conseqüentemente, os mercados de produtos florestais. Isso fica claro quando se observa que os preços em dólar norte-americano das celuloses de fibra curta (BHKP e BEK) e de fibra longa (NBSKP) subiram na Europa em abril e maio do corrente ano, abaixo do previsto anteriormente, enquanto caíram os preços de produtos similares na China no mesmo período. No entanto, a partir de junho do corrente ano, essas tendências não parecem se manter, com previsões, segundo a Norexeco, de pequenas quedas dos preços desses produtos na Europa e aumentos dos preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China em junho e julho, apesar de continuarem a cair os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta na China nesses meses.

A instabilidade econômica internacional causada pela Guerra Tarifária iniciada pelos EUA tornará os ciclos de preços da celu-

lose mais curtos em número de meses. Observa-se no Gráfico 1 que os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa na Europa caíram de agosto a dezembro de 2024 e aumentaram de janeiro a março de 2025 e continuaram a subir até final de abril do corrente ano, para começarem a cair a partir de junho, segundo a Norexeco (ver Tabela 3). E dará um ciclo completo (um V) de 11 meses. O ciclo completo anterior de preços da celulose (fase de queda seguida de fase de alta) na Europa foi de setembro de 2022 a junho de 2024 (totalizando 23 meses, sempre considere o mês anterior ao primeiro em que há queda de preços).

Na China, o ciclo completo anterior de preços (a fase de queda de preços seguida de fase de alta de preços, gerando um V) foi de junho de 2022 a maio de 2024 (totalizando 24 meses) e esses preços tiveram outro V de junho de 2024 a fevereiro de 2025 (com apenas 9 meses). Sendo que tais preços voltaram a cair em março de 2025, segundo a NRC (outras fontes indicam a queda de deste preço a partir de abril).

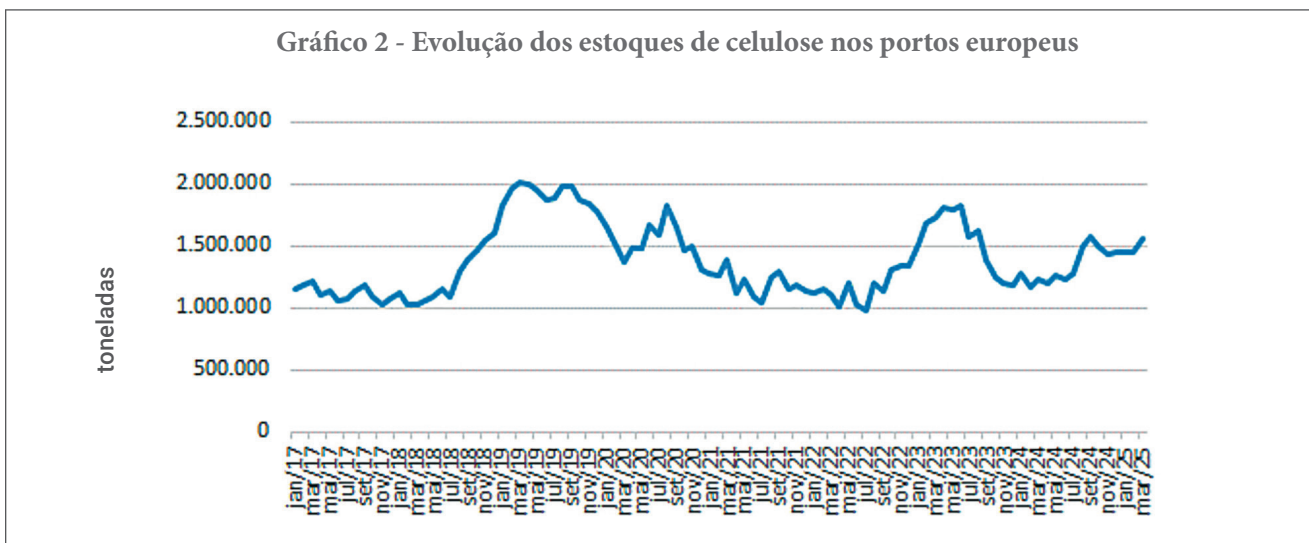
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

A economia chinesa é fortemente baseada na compra de *commodities* (agrícolas, agroindustriais e minerais) para produzir bens industriais para exportação. As tarifas alfandegárias, ou pelo menos a instabilidade da cobrança das mesmas, atrasam o fechamento de contratos de exportação e, assim, há atrasos nas compras de *commodities* por vários países, em especial pela China, tais como celulose e papel, pressionando para a queda de seus preços (em especial os preços no mercado à vista, mercado *spot*).

A própria Europa se vê com menor perspectiva de crescimento do PIB de seus países em 2025, em parte motivada pela Guerra Tributária patrocinada por Donald Trump. O que justifica as pressões, a partir de junho próximo, para quedas de preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose na Europa, tornando os seus ciclos de preços “mais curtos”.

Os produtores nacionais de celulose elevaram em maio o preço lista deste produto para sugestão de vendas no mercado interno para US\$ 1.218 por tonelada (Tabela 6), ultrapassando os US\$ 1.200 por tonelada sugeridos para venda na Europa, segundo a Norexeco (ver Tabela 3). Mas trata-se de preço lista, pois há indicações de que no mercado *spot* internacional (de vendas à vista) este preço esteve ao redor de US\$ 600 por tonelada em começo de maio (segundo reportagem do Fastmarkets de 13 de maio de 2025, intitulada “*European BEK pulp prices drop in April*”).

Os preços em reais de papéis e de aparas negociadas em São Paulo em maio do corrente ano foram, em sua grande maioria, iguais aos de abril, com exceção de pequena alta do preço das aparas de cartolina do tipo 2.

O site do Governo da British Columbia voltou a divulgar normalmente os preços que fazem parte das tabelas 2 e 13. Observam-se quedas, no período de janeiro a abril de 2025, dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de tábuas de SPF (*spruce, pine e fir*)

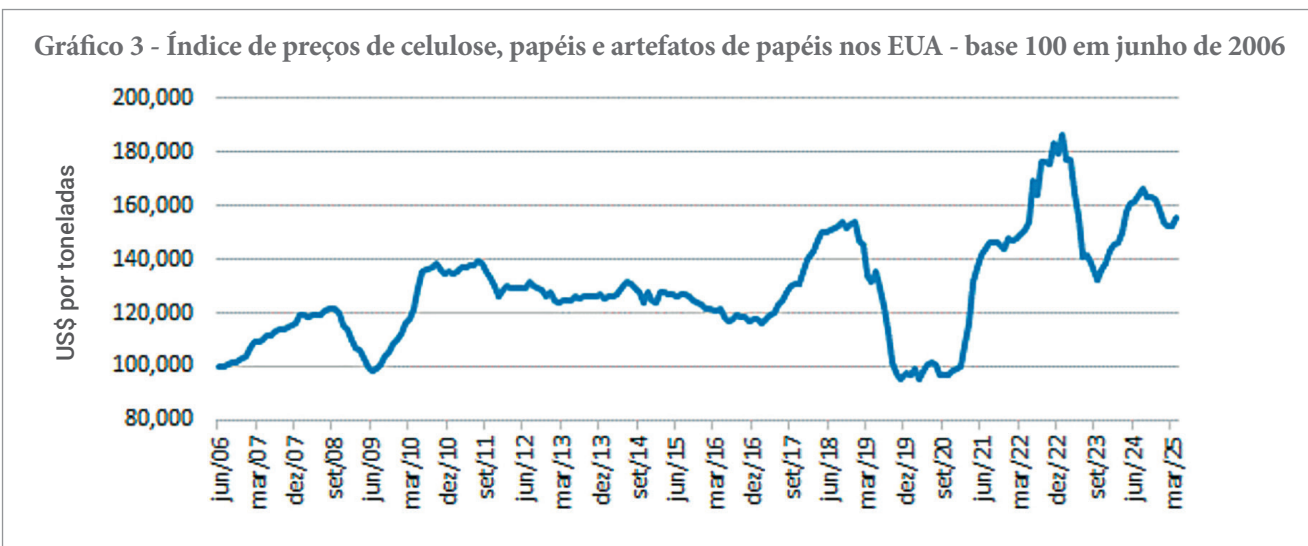
no Canadá, o que é comportamento normal neste período, diante do aumento paulatino da temperatura no Hemisfério Norte, o que permite maior extração de toras das florestas e pleno processamento delas nas serrarias. No entanto, nos primeiros quatro meses de 2025, os preços do metro cúbico de compensados e de chapas de OSB são menores do que em idêntico período de 2024, e o inverso está ocorrendo para os preços das tábuas de SPF. Isso evidencia a forte mudança de preços relativos desses produtos, no mínimo, nos últimos 16 meses encerrados em abril de 2025.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Quando do término desta coluna, a Natural Resources Canada (NRC) trazia dados de preços até março de 2025 (ver Gráfico 1 e Tabela 1). Há grande diferencial de preços deste produto entre EUA e China, bem como entre Europa e China. Em março de 2025, o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 800, valor este US\$ 1.005 abaixo dos US\$ 1.805 proposto nos EUA por tonelada de produto similar. O preço da tonelada de NBSKP na China era, em março de 2025, pouco mais da metade do preço cobrado para produto similar na Europa.

Europa

Segundo a Norexeco, o preço da tonelada de NBSKP na Europa passou de US\$ 1.574 em abril para US\$ 1.598 em maio (alta de apenas 1,5%) e cairá para US\$ 1.595 em junho e para US\$ 1.590 em julho (ver Tabela 3). Os preços de cada tonelada de BHKP (celulose de fibra curta) passaram de US\$ 1.196 em abril para US\$ 1.200 em maio (alta de 0,3%) e cairão para US\$ 1.180 em junho e julho próximos. Esses comportamentos indicam claramente uma inflexão na curva mostrada no Gráfico 1, com a alta de preços da celulose na Europa interrompendo-se em maio. Isto se explica pelo pequeno desempenho econômico



Fonte: Banco Central de Saint Louis

esperado para a maioria dos países da Europa em 2025 e que já se traduz em queda do consumo de celulose e aumento de estoques deste produto nos portos europeus.

O consumo mensal médio de celulose na Europa nos quatro primeiros meses de 2025, segundo a Utipulp, foi de 811 mil toneladas, isto é, 6% abaixo da média mensal de 864 mil toneladas ocorrida no mesmo período de 2024. Há, no entanto, flutuações neste consumo de um mês a outro (ver Tabela 4).

O Gráfico 2 evidencia o pequeno aumento dos estoques de celulose nos portos europeus em março do corrente ano (frente a fevereiro). Os estoques mensais desta *commodity* nos portos europeus no primeiro trimestre de 2025 foram, em média, de 1.478 mil toneladas por mês, cerca de 21% acima da média mensal do primeiro trimestre de 2024 (quando foi de 1.223 mil toneladas por mês).

Ainda que os estoques de celulose na Europa não estejam em patamares históricos compatíveis com fases de quedas de preços, a tendência de boa oferta de celulose no Velho Continente sugere que seus preços possam cair em breve. Há grande diferencial de preços da celulose entre Europa e China e os fornecedores do produto preferem atender o mercado europeu do que o chinês, pois no primeiro se pratica preço mais elevado do que na China para a tonelada de celulose.

Chama muita a atenção os grandes aumentos dos preços das aparas de papelão na Europa em março e abril do corrente ano. Observa-se na Tabela 3 que o preço da tonelada deste produto foi de US\$ 109,9 em fevereiro, passando a US\$ 120,5 em março e alcançando US\$ 141,2 em abril. No acumulado de março e abril há aumento de 28,5% no preço da tonelada das aparas marrons na Europa em relação ao preço praticado em fevereiro do corrente ano.

Essas altas de preços de aparas devem-se, de um lado, à menor oferta das importadas (oriundas da China, em boa parte) e

à sua maior demanda na Europa para substituir, na fabricação de certos tipos de papéis, as celuloses, cujos preços aumentaram nos quatro primeiros meses do ano neste Continente.

EUA

O mercado norte-americano tem se caracterizado por praticar o maior preço lista para a tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) entre os mercados analisados nesta coluna. Em março do corrente ano, o preço nominal da tonelada de NBSKP nos EUA foi de US\$ 1.805, maior do que o pico anterior ocorrido em junho e julho de 2024 e de junho a agosto de 2022, quando foi de US\$ 1.790 por tonelada.

Segundo o Governo da British Columbia (ver Tabela 2) o preço da tonelada de papel imprensa tem se mantido estável nos quatro primeiros meses de 2025, entre US\$ 705 e US\$ 706 por tonelada.

O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis (ver Gráfico 3), indica pequena alta de 2,4% em abril frente a seu valor de março. Um indicativo de que as altas de preços de celulose nos EUA em abril mais do que compensaram possíveis estabilidade ou quedas dos preços de alguns tipos de papéis e de seus artefatos.

China

Segundo a NRC, na China, o preço da tonelada de NBSKP já começou a cair em março do corrente ano. O Governo da British Columbia, ver Tabela 2, indica que esta queda de preço ocorreu em abril de 2025, pois o preço da tonelada de NBSKP foi de US\$ 796 em fevereiro, de US\$ 804 em março e de US\$ 798 por tonelada em abril. A Norexco também indica queda de preço da tonelada de NBSKP na China desde março, informando que tal produto foi negociado na China a US\$ 743 por



tonelada em fevereiro, a US\$ 712 por tonelada em março, a US\$ 647 em abril e devendo ser de US\$ 641 por tonelada em maio. Apesar das diferenças de cotação entre essas três fontes (NRC, British Columbia Government e Norexeco) para o preço do mesmo produto (NBSKP), no mesmo país (China) e no mesmo mês (por exemplo, março ou abril), a tendência é de queda de preços da tonelada deste produto seja a partir de março ou de abril de 2025. Mas a Norexeco indica que tal queda poderá se reverter em junho próximo, o que precisa ser verificado, pois a instabilidade da Guerra Tributária entre EUA e China (e até mesmo o seu fim) pode alterar esta previsão.

Segundo a Norexeco e o SunSirs Commodity Data Group, o preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta (seja a BHKP ou a BEK) caiu em maio, ainda que essas fontes sejam divergentes entre si quanto à dimensão deste valor e o que aconteceu nos meses anteriores. Segundo a Norexeco (ver Tabela 3), o preço da tonelada de BHKP na China em maio de 2025 será de US\$ 587 por tonelada, 1,8% abaixo dos US\$ 598 por tonelada praticados em abril. O SunSirs Commodity Data Group indica o preço de US\$ 584 por tonelada de BEK na primeira semana de maio, o qual é 7,7% abaixo dos US\$ 633 cobrados pela tonelada do mesmo produto na primeira semana de abril (ver Tabela 4). Note que em abril de 2025, a Norexeco indicava um preço por tonelada de BEK 5,5% abaixo do indicado pelo SunSirs Commodity Data Group, ainda que ambos indiquem queda de valores deste produto e passando a ter preços bem próximos em maio do corrente ano.

Chama a atenção as quedas dos preços em Yuan (Renminbi) tanto da tonelada de BEK quanto de papelão na China de março a maio de 2025, ajudando a explicar a inflação baixa presente neste país, quando não de deflação. Ao mesmo tempo, isso demonstra pequena demanda por tais produtos na China, já refletindo os impactos da Guerra Tributária promovida por Donald Trump.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais de celulose sugerem o preço lista de US\$ 1.218,00 por tonelada de BEK em maio, valor este 5% superior aos US\$ 1.160 propostos em abril do corrente ano.

Como muitas vezes ressaltadas nesta coluna, os preços acima são preços listas, sujeitos a descontos segundo o cliente atendido e sua relação com o fornecedor.

Mercado de papéis no Brasil

Segundo o informado nos primeiros dez dias de maio, não há previsões de alteração dos preços em Reais dos papéis de embalagem, sejam os cartões da linha branca ou pardos (ver tabelas 7 e 8), nas vendas da indústria a grandes compradores

em São Paulo em maio frente aos propostos em abril. Também deverá permanecer estável o preço em reais do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas da distribuidora a copiadoras e gráficas da área de Campinas (ver Tabela 9). Esta estabilidade se associa, em parte, à ligeira valorização do real frente ao dólar na primeira quinzena de maio frente ao que ocorreu em abril. Esta valorização torna o produto importado mais competitivo frente ao produto nacional, além de haver maior oferta de papéis chineses no mercado.

Mercado de aparas em São Paulo

A previsão é de grande estabilidade dos preços em reais das aparas negociadas em São Paulo em maio frente a seus valores de abril (ver Tabela 11).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS DE MADEIRAS SERRADAS

O comportamento normal é ter quedas de preços de chapas e de tábuas de madeiras nos países do Hemisfério Norte no final do inverno, durante a primavera e no começo do verão, quando as temperaturas em elevação e o fim de nevascas permitem mais fácil extração e transporte de toras de madeiras e seus processamentos nas indústrias de desdobro de madeiras. Observa-se na Tabela 13 que isto está ocorrendo no Canadá no período de janeiro a abril de 2025.

Segundo os dados da Tabela 13, o preço do metro cúbico de compensado no Canadá caiu 15,3% entre dezembro de 2024 e abril de 2025. Estas reduções foram de 23,7% para o preço do metro cúbico de chapa de OSB e de 13,5% para o preço do metro cúbico de tábuas de SPF (spruce, pine e fir).

No entanto, mudanças de preços relativos têm ocorrido entre os produtos supracitados. Nos primeiros quatro meses de 2025, os preços do m³ de compensados e de chapas de OSB estão menores do que os praticados em idêntico período de 2024, e o inverso ocorre para os preços do m³ de tábuas de SPF. Por exemplo, em abril de 2025, o preço em dólar norte-americano do m³ de compensado foi 17,3% inferior ao vigente em abril de 2025. Esta redução foi de 43,2% para o preço do m³ de chapas de OSB, enquanto o preço do m³ de tábuas de SPF em abril de 2025 está 52,6% acima do valor cobrado em abril do ano passado.

Houve, em especial nos anos de 2024 e nos primeiros quatro meses de 2025, variações mensais mais acentuadas dos preços de chapas de compensado, de chapas de OSB e de tábuas de SPF do que nos preços mensais da celulose. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 8 e 10 ser sem ICMS e IPI (que são impostos), mas com PIS e COFINS (que são contribuições).

INDICADORES PREÇOS

Tabela 1 – Preços em dólar da tonelada de celulose branqueada de fibra longa (NBSKP) nos EUA, Europa e China e o preço da tonelada da pasta de alto rendimento na China

Produto	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25
NBSKP – EUA	1.685	1.675	1.710	1.745	1.805
NBSKP – Europa	1.485	1.485	1.505	1.540	1.565
NBSKP – China	775	775	790	805	800
BCMP – China	440	440	440	440	440

Fonte: Natural Resources Canada.
Notas: NBSKP = Northern Bleached Softwood Kraft Pulp; BCMP = Bleached Chemithermomechanical Pulp.

Tabela 2 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China e do papel jornal nos EUA

Produto	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25
NBSKP na China	772	778	796	804	798
Papel imprensa nos EUA	706	706	705	705	705

Fonte: Governo da British Columbia.
Nota: o preço da NBSKP é preço *delivery* colocado na China e o preço do papel imprensa é também *delivery* e colocado na costa leste dos EUA.

Tabela 3 – Preços negociados de celulose nos mercados europeu e chinês segundo a NOREXECO (US\$ por tonelada)

Mês	NBSKP na Europa	BHKP na Europa	NBSKP em Shanghai-China	BHKP em Shanghai-China	Aparas de papelão misto na Europa
Jul/24	1.623	1.440	695	741	180,0
Ago/24	1.609	1.383	695	619	177,9
Set/24	1.581	1.286	694	570	171,6
Out/24	1.549	1.190	713	561	154,3
Nov/24	1.517	1.078	702	551	135,0
Dez/24	1.490	1.010	702	545	115,9
Jan/25	1.480	1.000	707	556	107,6
Fev/25	1.494	1.067	743	578	109,9
Mar/25	1.532	1.142	712	586	120,5
Abr/25	1.574	1.196	647	598	141,2
Mai/25*	1.598	1.200	641	587	n.d.
Jun/25*	1.595	1.180	660	560	n.d.
Jul/25*	1.590	1.180	661	550	n.d.

Fonte: Norexeco. **Nota:** *Previsão, n.d., indica dado não disponível.

Tabela 4 – Consumo de celulose nos países europeus (em toneladas métricas)

Nov/2024	Dez/2024	Jan/2025	Fev/2025	Mar/2025	Abr/2025
827.045	770.878	834.354	792.883	873.153	785.218

Fonte: Utipulp.

Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados

		1ª semana de fevereiro de 2025	1ª semana de março de 2025	1ª semana de abril de 2025	1ª semana de maio de 2025
Celulose	Yuan/ton	4.880	4.820	4.630	4.230
	US\$/ton	671,05	633,40	633,45	584,47
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.916	2.856	2.690	2.665
	US\$/ton	400,98	393,09	368,03	368,23

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.



Tabela 6 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos				
		Mar/25	Abr/25	Mai/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.100	1.160	1.218
Venda externa	Preço médio	459,14	469,62	n.d.

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP e MDIC.
Nota: n.d. indica que o valor não é disponível quando do término desta coluna.
Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

Tabela 7 – Preços médios dos papéis cartão da linha branca e do papel off-set nas vendas da grande indústria a grandes compradores (valores sem tributos de comercialização)							
Mês	Cartão resma		Cartão bobina		Cartão skid		Papel offset
	duplex	triplex	duplex	triplex	duplex	triplex	
Jan/24	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Fev/24	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Mar/24	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Abr/24	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Mai/24	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.
Nota: Os preços divulgados nas edições anteriores desta coluna (até meados de 2024 eram para papéis cartão triplex e não o duplex, e eles foram revistos nesta edição).

Tabela 8 – Preços médios sem desconto e sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) da tonelada do papel miolo, testliner e kraftliner (preços em reais por tonelada) para produto posto em São Paulo						
	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25
Miolo	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607
Capa reciclada	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705
Testliner	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392
Kraftliner	5.492	6.146	6.146	6.146	6.146	6.146

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.
Nota: considera-se para o Kraftliner o maior preço praticado.

Tabela 9 – Preços médios da tonelada de papéis off set cortado em folhas e couchê nas vendas das distribuidoras (preços em reais e em kg) – posto na região de Campinas – SP					
	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25
Offset cortado em folha	15,28	14,64	14,64	15,47	15,47

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.

Tabela 10 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) – Brasil					
		Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	424	551	547	523
	Médio	588	607	603	594
	Máximo	n.d.	695	n.d.	720
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	810	429	659	617
	Médio	810	429	659	617
	Máximo	810	429	659	617

Fonte: Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100
Nota: n.d. indica dado não disponível quando do término da preparação desta tabela ou valor muito estranho.

INDICADORES PREÇOS

Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)				
Produto		Março de 2025	Abril de 2025	Maio de 2025
Aparas brancas	1ª	2.350	2.450	2.450
	2ª	1.300	1.300	1.300
	3ª	975	975	975
Aparas marrons (ondulado)	1ª	930	968	968
	2ª	900	960	960
	3ª	700	725	725
Jornal		1.200	1.200	1.200
Cartolina	1ª	840	890	890
	2ª	900	1.000	1.100

Fonte: Grupo Economia Florestal - CEPEA/ESALQ/USP.
Nota: valores de dezembro de 2024 foram revisados.

Tabela 12 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)			
Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
Jul/2024	1.488.736	6.105.205	243,85
Ago/2024	1.542.562	6.498.656	237,37
Set/2024	1.385.473	5.373.047	257,86
Out/2024	464.289	2.182.284	212,75
Nov/2024	316.375	1.398.819	226,17
Dez/2024	583.484	2.968.648	196,55
Jan/2025	575.866	2.836.735	203,00
Fev/2025	278.415	1.464.286	190,14
Mar/2025	221.788	1.153.610	192,26
Abr/2025	111.856	575.472	194,37

Fonte: Sistema Comexstat.

Tabela 13 – Preços de madeiras no Canadá e nos países nórdicos que competem pelo uso de florestas com a produção de celulose (valores em US\$)			
Mês	Compensados no Canadá (US\$ por metro cúbico)	OSB no Canadá (US\$ por metro cúbico)	Madeira serrada (SPF) no Canadá 2 por 10 polegadas (US\$ por metro cúbico)
Jan/24	1.060,34	967,14	915,68
Fev/24	1.034,78	896,92	906,24
Mar/24	1.202,57	1.084,06	925,12
Abr/24	1.196,35	1.248,14	861,40
Maio/24	992,51	1.077,09	979,40
Jun/24	938,41	965,96	962,88
Jul/24	913,71	853,37	988,84
Ago/24	937,02	845,36	1.106,84
Set/24	972,96	851,34	1.227,20
Out/24	1.001,57	815,71	1.246,08
Nov/24	1.155,80	907,40	1.467,92
Dez/24	1.168,32	928,03	1.519,84
Jan/25	1.046,30	770,78	1.465,56
Fev/25	1.015,25	805,60	1.439,60
Mar/25	996,11	769,27	1.418,36
Abr/25	989,55	708,51	1.314,52

Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver <https://www2.gov.bc.ca>, no ícone Forestry).
Nota: SPF indica que são madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá).