



SERVICO DE COMUNICACAO/ESALQ/USP

POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.
E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇO DA CELULOSE SOBE E PREÇO DO PAPEL JORNAL CAI NOS EUA

Entre final de janeiro e começo de março do corrente ano, o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) subiu US\$ 50 nos EUA, enquanto no mesmo período o preço da tonelada de papel jornal caiu de US\$ 25 no mesmo país.

O preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) também subiu, no mesmo período, em US\$ 50 na Europa, segundo os dados da Natural Resources Canada (ver a Tabela 1).

E novas altas de preços deste produto, bem como da celulose de fibra curta (BHKP), ocorreram na Europa em março e começo de abril de 2024, segundo a Norexco (ver a Tabela 3). Isso porque os estoques europeus de celulose continuam em níveis muito baixos. Há problemas de abastecimento com papéis importados pela Europa (em especial, os oriundos da China), pois os ataques de Houthis a navios mercantes, no mar vermelho, fazem com que os navios oriundos da Ásia, em especial da China, para a Europa tenham que contornar a África ocidental, encarecendo o preço do frete. Com isso, produzir mais papel na Europa acaba sendo vantajoso, mas ao mesmo tempo implica em uso dos estoques existentes de celulose, os quais já são relativamente baixos, o que ajuda a encarecer o produto no continente europeu.

Na China também ocorreram aumentos dos preços em dólar norte-americano das celuloses (tanto de fibra longa, NBSKP, quanto de fibra curta, BHKP) em março e começo de abril do corrente ano. Há, no entanto, como já diversas vezes ressaltadas nesta coluna, patamares diferentes e intensidades distintas dessas altas de preços segundo a fonte de dados consultada (o que será mais detalhado à frente).

Os fabricantes nacionais de celulose seguem a tendência da precificação internacional da celulose e estão também elevando os preços em dólar norte-americano para o produto vendido no mercado interno, pelo menos quanto ao preço lista divulgado. Mas as cotações em reais dos papéis nas vendas da grande indústria a grandes compradores não têm, pelo menos em começo de abril, sofrido alterações expressivas. A alta mais sensível foi do preço em reais do papel *off-set* cortado em folhas e vendido em nível de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas-SP, que teve ligeiro aumento de preços em reais em abril, provavelmente associado à desvalorização cambial que acometeu o real nos primeiros 15 dias deste mês.

No mercado paulista de aparas houve em abril, frente a março (ambos se referindo ao presente ano), fortes quedas dos preços em reais das aparas brancas, das aparas de jornais e das de cartolinhas.

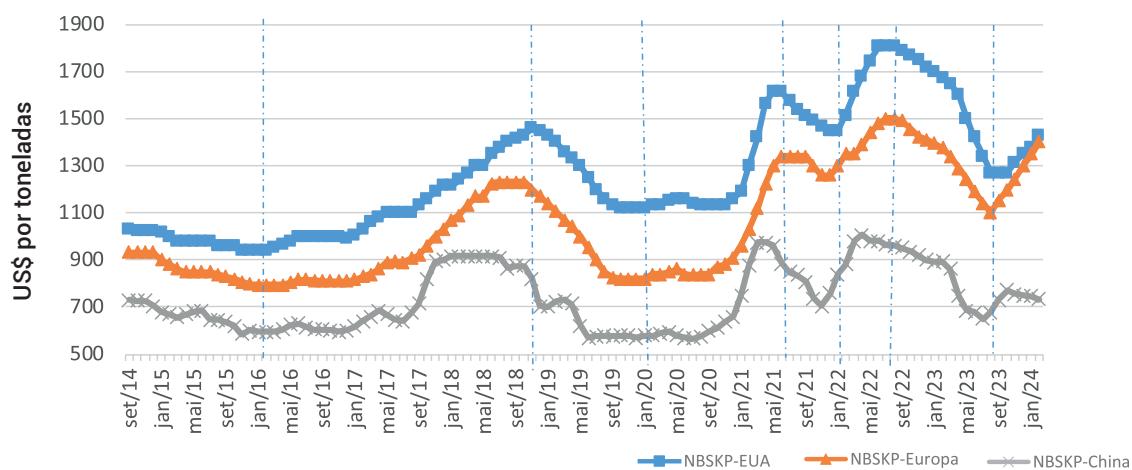
O mercado canadense de chapas de madeiras e de madeiras serradas presenciou em março, frente a fevereiro (ambos meses se referindo a 2024), elevadas altas de preços em dólar norte-americano para o metro cúbico de compensado, de chapas OSB e de madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá). Essas altas foram de 16,2%, de 20,9% e de 2,1%, respectivamente. O preço médio do metro cúbico de compensado no Canadá atingiu US\$ 1.202,57 em março passado, valor não observado desde julho e agosto de 2022.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Há distintas fontes de dados sobre os preços da celulose e que não necessariamente indicam o mesmo patamar de preço



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



Fonte: Natural Resources Canada.

para o mesmo tipo de celulose, na mesma região e no mesmo momento do tempo. Por exemplo, o Gráfico 1 traz os preços coletados pela Natural Resources Canada (NRC) para a tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA, na Europa e na China. Observa-se que há tendência de alta desses preços nas duas primeiras regiões citadas desde outubro de 2023 até fevereiro de 2024, mas não em todo este período de tempo na China. Este gráfico também ressalta que, ao longo dos últimos 20 anos, apenas no começo de 2024 tem-se o menor gap (diferença) entre os preços em dólar da tonelada de NBSKP entre EUA e Europa. Em fevereiro de 2024, este diferencial foi de apenas US\$ 30 por tonelada, ou seja, 8,7% em favor do preço da NBSKP dos EUA. Em abril de 2021, o gap foi de US\$ 345, ou seja, de 28,3%.

Como os dados da NRC, quando do término desta coluna, estavam disponíveis até fevereiro de 2024, eles não evidenciam a alta de preço da tonelada de NBSKP na China que ocorre, segundo outras fontes de dados, em março e abril do corrente ano (o que será mostrado à frente).

Europa

Os estoques de celulose nos portos europeus estão em níveis relativamente baixos. Observa-se pelo Gráfico 2 que tais estoques em fevereiro de 2024 (no total de 1.158.314 toneladas) estavam, por exemplo, próximos do patamar vigente em outubro de 2021 (quando eram de 1.153.508 toneladas). E outubro de 2021 foi o pico e término da fase de alta de preços em

dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na Europa que se iniciou em janeiro de 2020 (ver Gráfico 1).

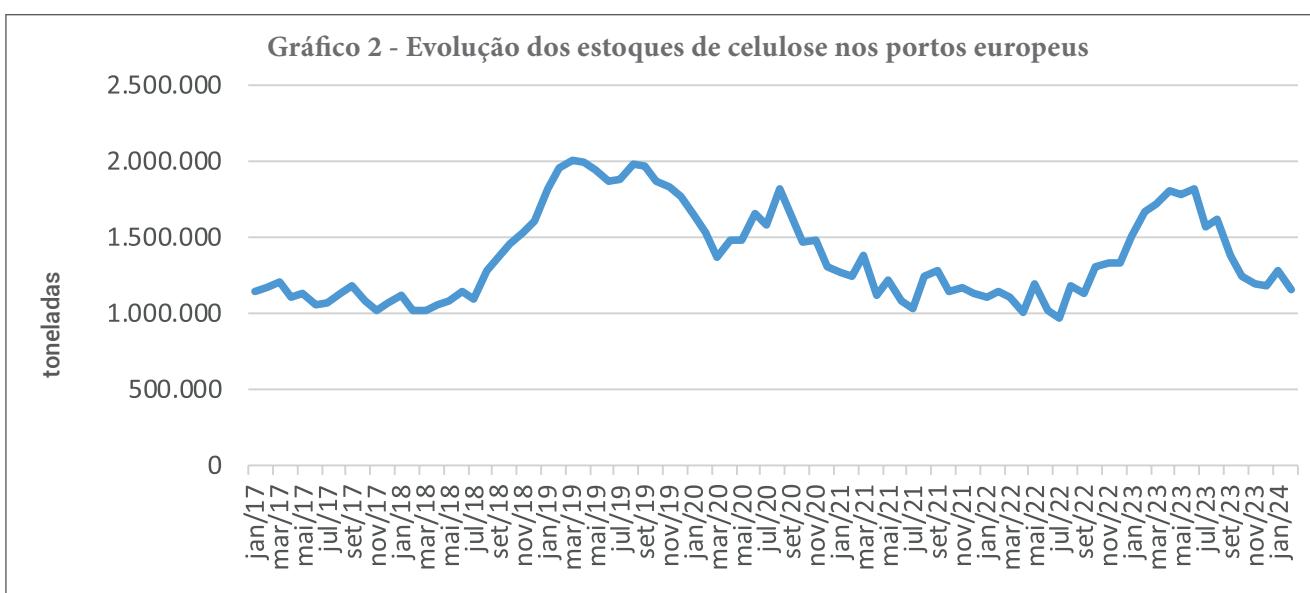
A presença de baixos estoques de uma *commodity* e sem perspectivas imediatas de seu aumento justifica a alta de seu preço, caso da celulose na Europa. Como dito no início desta coluna, as fábricas europeias de papéis estão em maior nível de atividade para compensar os preços mais altos dos papéis oriundos da Ásia, os quais estão encarecidos pelo aumento do custo de transporte diante do maior percurso da rota entre China e Europa, a ser feita via a costa ocidental da África. Os ataques dos Houthis no mar vermelho tornam menos aconselhável a cargueiros circularem por esta região e/ou implicam aumento de seu custo com pagamento de valor maior de seguro.

A Natural Resources Canada (NRC), ver Tabela 1, indicava o preço de US\$ 1.195 pela tonelada de NBSKP na Europa em outubro de 2023 e de US\$ 1.400 por tonelada do mesmo produto e na mesma região em fevereiro de 2024. Houve, portanto, nesses quatro meses, alta de 17,2% no preço em dólar deste produto. A Norexco, ver Tabela 3, não indica os mesmos valores para a tonelada de NBSKP na Europa (e no mesmo mês) que a NRC, porém, a Norexco também indica a alta deste preço desde outubro de 2023. Sendo que a Norexco sugere que o preço da tonelada de NBSKP na Europa em abril do corrente ano será de US\$ 1.440 por tonelada (ver Tabela 3).

Segundo a mesma Norexco (ver Tabela 3), há também na Europa, desde outubro do ano passado, a alta do preço da tonelada de celulose de fibra curta (a BHKP). Esta estará, em

INDICADORES PREÇOS

Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

abril do corrente ano, no patamar de US\$ 1.290, frente aos US\$ 805 por tonelada vigentes em setembro de 2023. Ou seja, em sete meses, o preço em dólar da tonelada de BHKP na Europa aumentou em 60%.

EUA

Segundo a Natural Resources Canada (NRC) – ver Tabela 1 – o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA foi de US\$ 1.430 por tonelada em fevereiro de 2024, alta de US\$ 50 frente aos US\$ 1.380 cobrados em janeiro do mesmo ano e no mesmo país e para o mesmo produto.

O Governo da British Columbia informa, ver Tabela 2, que o preço da tonelada de papel imprensa nos EUA caiu para

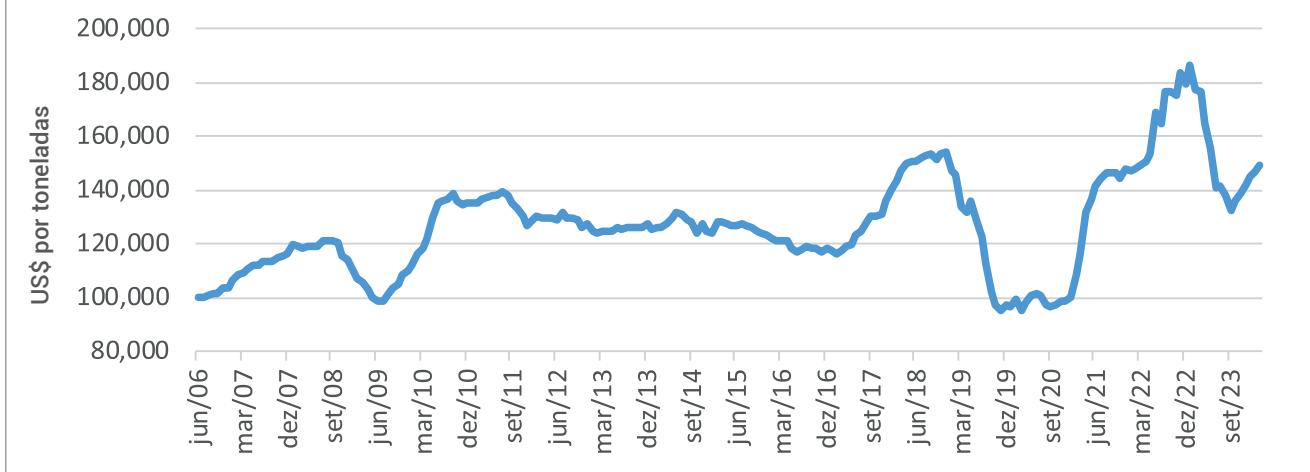
US\$ 680 em março de 2024, após ter ficado estagnado em US\$ 705 em janeiro e fevereiro de 2024.

A alta de preço da celulose mais do que compensou esta queda de preços do papel imprensa. O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis (cuja base 100 ocorre em junho de 2006), passou de 144,811 em janeiro de 2024 para 146,924 em fevereiro e para 149,534 em março do mesmo ano, conforme se observa no Gráfico 3.

China

As fontes com dados mais recentes de preços (Norexco, Governo da British Columbia e SunSirs Commodity Data Group) são unâimes em indicar que, pelo menos desde março do corrente

Gráfico 3 - Índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis nos EUA - base 100 em junho de 2006



Fonte: Banco Central de Saint Louis



ano, os preços em dólar norte-americano da celulose tanto de fibra longa (NBSKP) quanto de fibra curta (BHKP ou BEK) têm subido na China. Apenas a Natural Resources Canada (NRC), que traz dados até fevereiro do corrente ano, indicam quedas de preços da celulose nos dois primeiros meses de 2024.

Mas, como já diversas vezes ressaltado, nenhuma fonte coincide em informar o mesmo valor para o preço do mesmo tipo de celulose e no mesmo mês na China.

Observa-se pela Tabela 2 que, segundo o Governo da British Columbia, no Canadá, o preço da tonelada de NBSKP na China passou de US\$ 737 em fevereiro para US\$ 739 em março (ambos se referindo a 2024). E a Norexco indica que tais valores foram, respectivamente, de US\$ 678 e de US\$ 733 (ver Tabela 3), devendo ser de US\$ 756 em abril do corrente ano.

A Norexco indica o preço de US\$ 654 por tonelada de BHKP na China em fevereiro, de US\$ 660 em março e de US\$ 699 em abril (ver Tabela 3). Para a primeira semana desses meses, o SunSirs Commodity Data Group (ver Tabela 4) indica os valores de US\$ 711, US\$ 741 e de US\$ 788, respectivamente. Veja que para a mesma região (China), no mesmo mês (abril de 2024), há diferença de U\$ 89 no preço da tonelada de BHKP (diferença relativa de 12,7%) entre as duas fontes citadas neste parágrafo.

O preço em dólar norte-americano da tonelada de papelão tem caído na China nos quatro primeiros meses de 2024, conforme se observa pelos dados da Tabela 4. Passou-se de US\$ 396,27 por tonelada deste produto em janeiro de 2024 para US\$ 372,74 por tonelada em abril do mesmo ano (queda de 5,9% entre esses dois meses).

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais de celulose propõem o preço lista de US\$ 1.220 por tonelada de BEK a ser vendida no mercado doméstico brasileiro em abril de 2024, valor este 6,7% superior ao preço lista sugerido para vendas domésticas de BEK em março do mesmo ano.

O preço lista de US\$ 1.220,00 por tonelada de BEK a ser vendida no mercado doméstico é 5,4% inferior ao preço sugerido a ser praticado na Europa para produto similar (de US\$ 1.290, ver Tabela 3), mas 54,8% superior ao valor máximo sugerido a ser praticado na China (de US\$ 788,07, ver Tabela 5).

Repete-se em abril a mesma situação comparativa entre esses preços que vigorou em março do corrente ano. E isso sugere a possibilidade de ainda manter-se, em abril, os mesmos descontos dados a clientes internos nas vendas de celulose.

Mercado de papéis no Brasil

Ao nível de vendas da indústria a grandes compradores (ver Tabelas 6 e 7), a previsão é de em abril de 2024 se manter os mesmos preços em reais para a tonelada de papel *off-set* e de papéis cartão da linha branca que foram praticados em março do corrente ano. Mas nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras de Campinas (ver Tabela 9), a previsão é do preço em reais do papel *off-set* cortado em folhas aumentar em 4,8% em abril frente a seu valor médio praticado em março (ambos meses se referindo a 2024). Esta alta deve-se, principalmente, à desvalorização do real frente ao dólar na primeira quinzena de abril.

Entre os papéis de embalagem da linha marrom há, no entanto, previsão de redução do preço médio do papel *kraftliner* em abril frente a sua cotação de março (ver Tabela 8).

Mercado de aparas em São Paulo

No mês de abril de 2024, quando comparado ao mês anterior, ocorreram reduções dos preços em reais das aparas brancas, das de jornais e das de cartolinhas em São Paulo. Porém, ocorreram altas dos preços em reais de algumas aparas marrons no mesmo período e região.

Observa-se, pelos dados da Tabela 11, que os preços em reais das aparas brancas dos tipos 1, 2 e 3 em abril de 2024 foram, respectivamente, 2,8%, 8,3% e 20% inferiores aos valores praticados em março do corrente ano para esses produtos. As reduções nos preços por tonelada de aparas de jornais, de cartolinhas do tipo 1 e do tipo 2 foram, respectivamente, de 13,6%, de 8,5% e de 5,6%. As altas de preços da tonelada das aparas marrons dos tipos 1 e 2 no mesmo período foram, respectivamente, de 1,4% e 2%.

No primeiro trimestre de 2024 há, também, queda dos preços em dólar do quilo (ou da tonelada) das aparas importadas. Ainda que as mesmas sejam em montante muito pequeno (ver Tabela 12), o preço em dólar da tonelada de aparas marrons importadas passou de US\$ 206,32 em janeiro para US\$ 160,98 em março do corrente ano. Isso em um período em que a taxa de câmbio tendeu levemente a valorizar-se.

INDICADORES PREÇOS

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O mês de março de 2024, frente a fevereiro do mesmo ano, presenciou fortes aumentos dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e de chapas de OSB no Canadá. Observa-se na Tabela 13 que esses aumentos foram de, respectivamente, 16,2% e de 20,9%. No mesmo período, o metro cúbico de madeiras serradas de *spruce, pine e fir* (espécies arbóreas do Canadá) foi de 2,1%.

Os preços em dólar norte-americano de madeiras sólidas e de chapas de madeiras têm sofrido expressivas mudanças no Canadá nos últimos três anos, mas eles têm flutuado a ta-

xas diferentes, o que impacta os seus preços relativos. Desde outubro do ano passado (e até março do corrente ano), o preço do metro cúbico de compensado é maior do que o preço do metro cúbico de OSB, o que não ocorria desde julho de 2023. E os preços correntes do metro cúbico de madeiras serradas de SPF têm se mantido, nos últimos 12 meses, menores do que os preços do metro cúbico de chapas de madeiras, o que não é normal. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 6 e 8 serem sem ICMS e IPI (que são impostos), mas com PIS e COFINS (que são contribuições).

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	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24
NBSKP – EUA	1.270	1.315	1.350	1.380	1.430
NBSKP – Europa	1.195	1.245	1.300	1.350	1.400
NBSKP – China	770	755	750	745	733
BCMP – China	550	540	540	510	505

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	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/23
NBSKP na China	762	757	740	737	739
Papel imprensa nos EUA	735	720	705	705	680

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 no mercado 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/23	1.207	886	654	512	105,1
Ago/23	1.170	818	643	530	98,1
Set/23	1.149	805	658	550	98,3
Out/23	1.161	847	733	581	102,2
Nov/23	1.190	910	692	628	109,4
Dez/23	1.231	983	687	644	111,1
Jan/24	1.276	1.044	692	655	108,3
Fev/24	1.335	1.131	678	654	106,3
Mar/24	1.385	1.205	733	660	112,4
Abr/24*	1.440	1.290	756	699	n.d.

Fonte: Norexco.

Nota: * previsão; n.d. dado não disponível.

**Tabela 4 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados**

		1ª semana de janeiro de 2024	1ª semana de fevereiro de 2024	1ª semana de março de 2024	1ª semana de abril de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.050	5.090	5.336	5.700
	US\$/ton	709,13	711,24	741,36	788,07
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.822	2.784	2.772	2.696
	US\$/ton	396,27	389,02	385,13	372,74

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos

		Fev/24	Mar/24	Abr/24
Venda doméstica	Preço lista médio	1.068,29	1.143,88	1.220,00
Venda externa	Preço médio	434,00	460,01	n.d.

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

Nota: n.d. indica que o valor não é disponível.

Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

Tabela 6 – Preço lista médio da tonelada de papel posto em São Paulo (em R\$) – sem ICMS e IPI mas com PIS e COFINS – vendas domésticas da indústria para grandes consumidores ou distribuidores

Mês	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em bobina	Papel offset
Jul/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Ago/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Set/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Out/2023	7.800	8.000	7.500	7.086
Nov/2023	7.800	8.000	7.500	7.086
Dez/2023	7.800	8.000	7.500	7.086
Jan/2024	7.800	8.000	7.500	7.086
Fev/2024	7.800	8.000	7.500	7.086
Mar/2024	8.930	8.720	8.410	7.086
Abr/2024	8.930	8.720	8.410	7.086

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

Nota: os dados de meses anteriores estão em revisão e serão publicados na próxima edição.

Tabela 7 –Preço lista médio da tonelada de papel posto em São Paulo (em R\$) – com PIS, COFINS, ICMS e IPI – vendas domésticas da indústria para grandes consumidores ou distribuidores

Mês	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em bobina	Papel offset
Jul/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Ago/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Set/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Out/2023	9.988	10.244	9.604	9.073
Nov/2023	9.988	10.244	9.604	9.073
Dez/2023	9.988	10.244	9.604	9.073
Jan/2024	9.988	10.244	9.604	9.073
Fev/2024	9.988	10.244	9.604	9.073
Mar/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Abr/2024	11.435	11.166	10.769	9.073

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

Nota: os dados de meses anteriores estão em revisão e serão publicados na próxima edição.

INDICADORES PREÇOS

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

	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24
Miolo	3.951	3.951	3.951	3.951	3.951	3.951
Capa reciclada	3.819	3.819	3.819	3.819	3.819	3.819
Testliner	4.427	4.427	4.427	4.427	4.427	4.427
Kraftliner	4.679	4.679	4.679	4.679	4.679	4.135

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

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

	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24
Offset cortado em folha	12,97	12,97	12,97	12,04	12,62

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 - Brasil

		Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	446	479	392	447
	Médio	524	538	514	520
	Máximo	656	659	657	657
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	575	514	479	n.d.
	Médio	575	514	479	n.d.
	Máximo	575	514	479	n.d.

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)

Produto		Fevereiro de 2024	Março de 2024	Abril de 2024
Aparas brancas	1 ^a	2.000	1.800	1.750
	2 ^a	1.200	1.200	1.100
	3 ^a	900	875	700
Aparas marrons (ondulado)	1 ^a	690	655	664
	2 ^a	630	588	600
	3 ^a	475	425	425
Jornal		1.300	1.100	950
Cartolina	1 ^a	958	1.000	915
	2 ^a	900	900	850

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

**Tabela 12 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)**

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
Jan/2023	487.775	2.747.452	177,54
Fev/2023	271.644	1.579.288	172,00
Mar/2023	486.063	2.717.006	178,90
Abr/2023	648.702	3.654.970	177,48
Mai/2023	580.669	3.398.645	170,85
Jun/2023	137.513	778.150	176,72
Jul/2023	144.094	803.500	179,33
Ago/2023	155.714	928.814	167,65
Set/2023	228.239	1.478.714	154,35
Out/2023	303.419	1.662.108	182,55
Nov/2023	496.534	2.776.264	178,85
Dez/2023	489.782	2.458.436	199,23
Jan/2024	533.891	2.587.732	206,32
Fev/2024	356.601	1.872.478	190,44
Mar/2024	259.800	1.613.872	160,98

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)
Jul/23	1.105,13	1.176,54	1.076,16
Ago/23	1.093,15	1.279,15	1.003,00
Set/23	972,25	1.143,01	875,56
Out/23	952,71	880,35	804,76
Nov/23	1.059,03	926,22	814,20
Dez/23	1.071,21	965,84	826,00
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

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).