

**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS INTERNACIONAIS DE CELULOSE CONTINUAM A SUBIR EM ABRIL E MAIO DE 2024

Os preços internacionais da celulose têm aumentado em abril e maio de 2024 nos principais mercados internacionais.

A Norexeco indica que o preço médio da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) na Europa em abril de 2024 foi de US\$ 1.432, alta de US\$ 47 sobre o preço médio vigente em março do mesmo ano para o mesmo produto e na mesma região (ver Tabela 3). E nova elevação de US\$ 88 neste preço poderá ocorrer em maio, quando o valor médio da tonelada de celulose de fibra longa na Europa poderá ser de US\$ 1.520.

Entre setembro de 2023 e maio de 2024, a alta de preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na Europa, segundo a Norexeco, totalizará 32,3%.

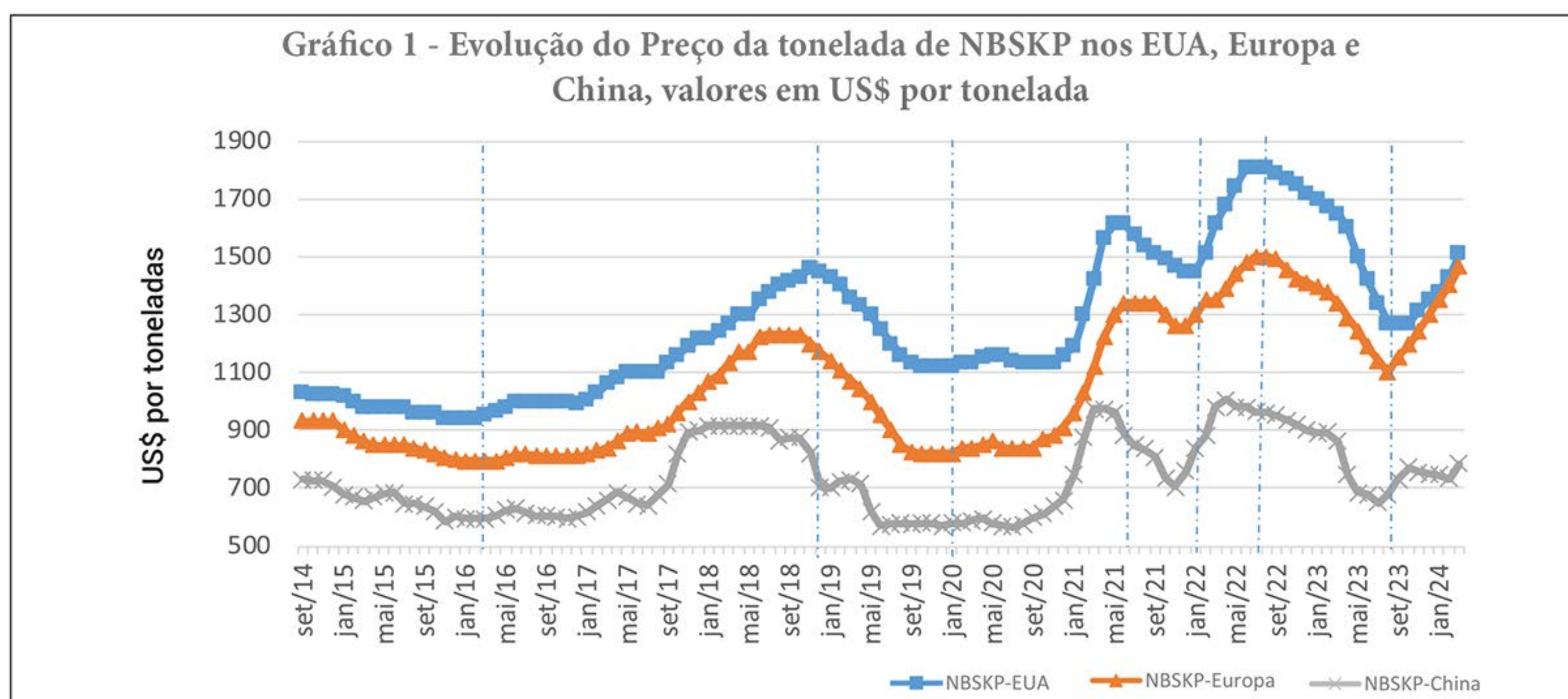
Na China, também se observam aumentos de preços do mesmo tipo de celulose em abril e maio de 2024. Segundo a Norexeco (ver Tabela 3), o preço médio da tonelada de NBSKP na China em março foi de US\$ 733, passando a US\$ 749 em abril e deverá ser de US\$ 766 em maio (todos esses meses se referindo a 2024). No acumulado de setembro de 2023 a maio de 2024, segundo a Norexeco, o preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China acumulará alta de 16,4%.

Altas de preços maiores ocorrem para os preços em dólar norte-americano para a tonelada de celulose de fibra curta (tanto de BHKP quanto de BEK) na Europa e na China. Entre setembro de 2023 e maio de 2024, essa alta será de 70,6% na Europa e de 30,9% na China, segundo os dados da Norexeco. Esta fonte indica o valor de US\$ 1.280 por tonelada de BHKP na Europa em abril de 2024 e devendo ele ser de US\$ 1.373 em maio. Produto similar na China, nesses meses respectivos, foram vendidos a US\$ 699 e US\$ 720 por tonelada.

Altas de preços das celulosas (tanto de NBSKP quanto de BHKP) também ocorrem nos EUA, mas os dados divulgados livremente sobre esse preço vão até março de 2024. Segundo a Natural Resources Canada (ver Tabela 1), a tonelada de NBSKP nos EUA foi cotada a US\$ 1.430 em fevereiro e a US\$ 1.510 em março (ambos meses se referindo a 2024).

Os fabricantes nacionais de celulose também estão aumentando o preço lista em dólar norte-americano da celulose de fibra curta vendida no mercado interno. Em abril, este valor era de US\$ 1.220, passando a US\$ 1.301 em maio (aumento de 6,6% em apenas um mês). Os fabricantes nacionais pretendem elevar o preço lista, a praticar em maio de 2024, em US\$ 81 para a tonelada de BEK vendida no mercado interno, enquanto na Europa, no mesmo período, a elevação é prevista em US\$ 65 por tonelada de produto similar.

Há indicações de que os preços de alguns tipos de papéis já estão tendo elevações na Europa em abril do corrente ano. A Mintec (ver www.mintecglobal.com) sugere que houve aumento de 7% no preço em euros da tonelada de *kraftliner* e aumento de 10% no preço da tonelada de *testliner* em abril (frente a março) na Europa. De outro lado, nos EUA, o preço em dólar da tonelada de papel jornal ficou estável em abril frente a sua cotação de março de 2024. Lembrando que em março houve queda do preço deste produto em relação a sua cotação de fevereiro. E na China, ocorreram em abril e maio do presente ano quedas de preços em dólar norte-americano do papelão. Essas informações evidenciam que os fabricantes de papéis em vários países devem estar reduzindo margem de lucro, pois há aumento do custo de produção com aquisição de celulose a preços maiores e sem aumentos equivalentes nos preços dos papéis.



Fonte: Natural Resources Canada.

Os preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e de chapas de OSB tiveram comportamentos em direções distintas no Canadá em abril (quando comparados com seus valores de março). Enquanto houve queda de 0,5% no preço médio do metro cúbico de compensado, o preço médio do metro cúbico de chapas de OSB aumentou em 15,1%. No mesmo período, o preço do metro cúbico de tábuas de SPF (spruce, pine e fir) diminuiu em 6,9%.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

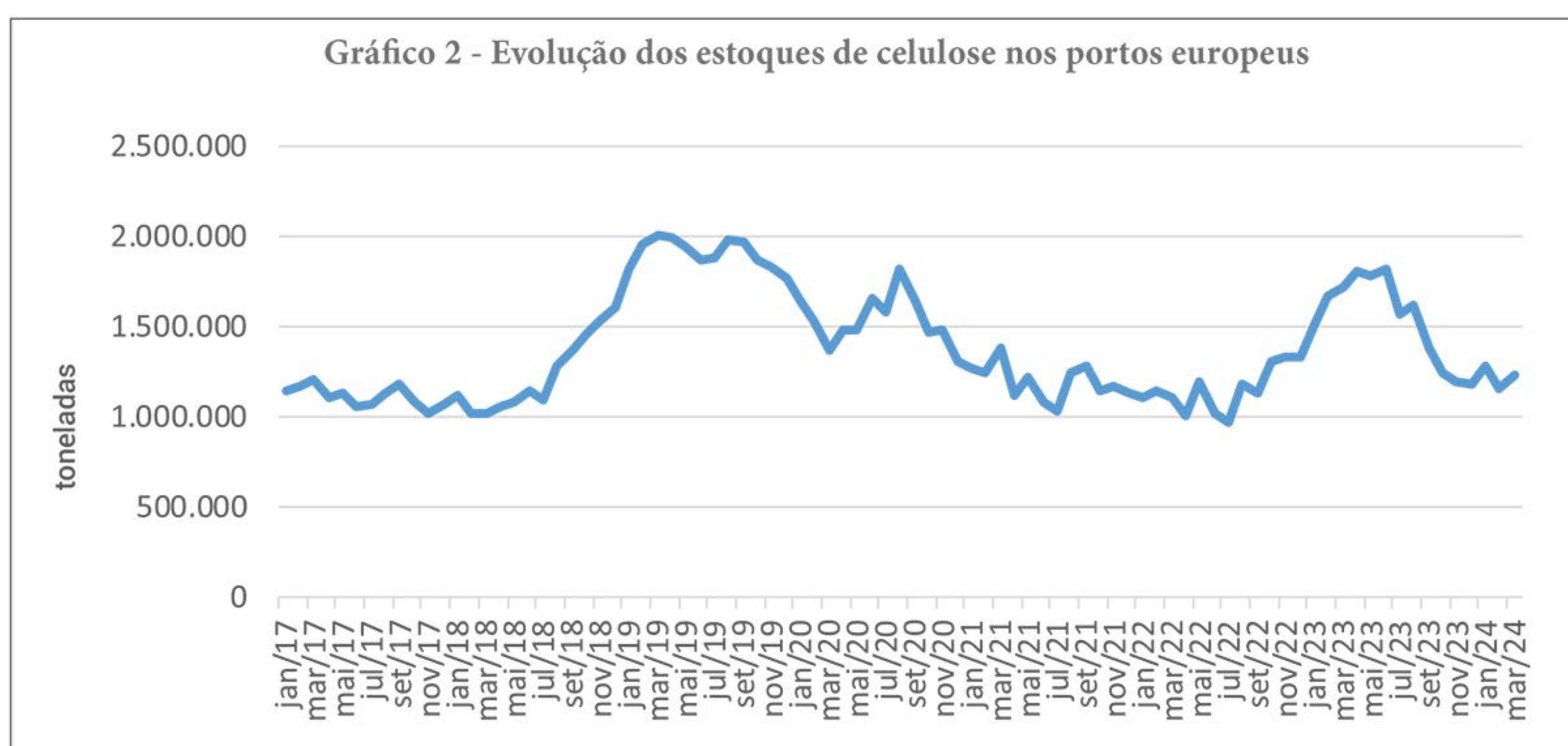
O Gráfico 1 traz os preços da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China até março de 2024, segundo a Natural Resources Canada (NRC). Como já ressaltado nas duas últimas edições desta coluna, há um grande estreitamento da diferença

entre os preços deste produto nos EUA e na Europa nos três primeiros meses de 2024. Em março de 2024, este diferencial foi de 3,1%, após ter ficado em 2,1% em fevereiro. Mas ele já foi de 36% no segundo semestre de 2019.

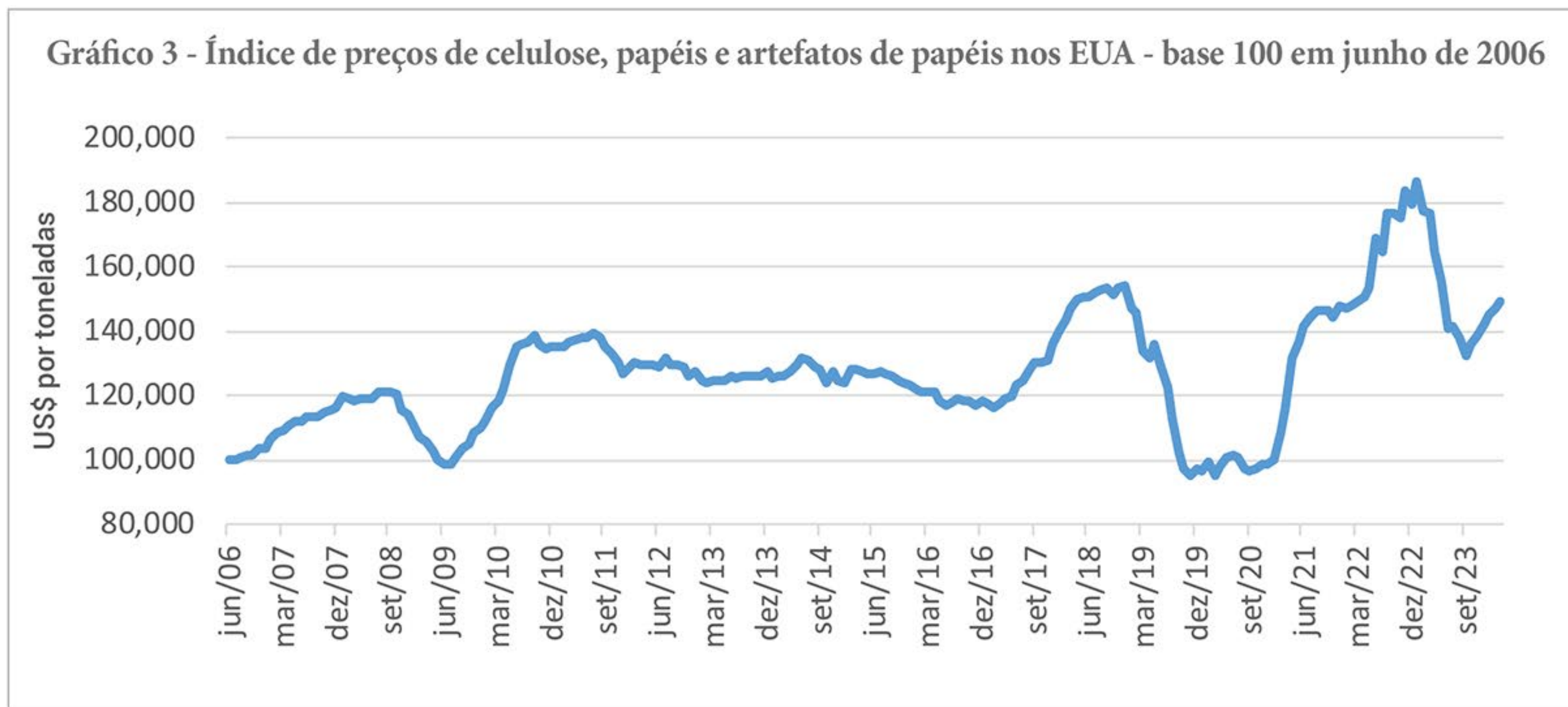
Segundo a NRC, em março, frente a fevereiro (ambos se referindo a 2024), houve aumento de US\$ 80 no preço da tonelada de NBSKP nos EUA, frente a alta de US\$ 65 no preço de produto similar na Europa e alta de quase US\$ 52 no preço da tonelada de NBSKP na China (ver Tabela 1).

Europa

As altas de preços em dólar norte-americano das celuloses na Europa, desde outubro do ano passado, devem-se ao crescimento da demanda por este produto ser maior do que



Fonte: Europulp



Fonte: Banco Central de Saint Louis

o crescimento da sua oferta. Isso implica queda dos estoques de celulose nos portos europeus. Observa-se no Gráfico 2 que a média mensal desses estoques foi de 1.213 mil toneladas de novembro de 2023 a março de 2024, cerca de 33% abaixo do volume médio vigente nos meses de maio a junho de 2023 (que era de 1.807 mil toneladas por mês).

O encarecimento do frete ao trazer papéis da China para a Europa leva os fabricantes europeus a usarem mais de sua celulose para produzir papéis na Europa, implicando em queda de seus estoques.

EUA

Observa-se na Tabela 1 que o preço da tonelada de NBSKP nos EUA em março de 2024 foi de US\$ 1.510, com alta de US\$ 80 frente ao valor desse produto em fevereiro do mesmo ano (quando foi de US\$ 1.430). Entre outubro de 2023 e março de 2024, o preço da tonelada de NBSKP nos EUA elevou-se em US\$ 240, equivalente a 19%.

Os dados da Tabela 2 mostram que o preço da tonelada de papel imprensa nos EUA manteve-se estável em abril frente a sua cotação de março (em US\$ 680 por tonelada), após ter caído dos US\$ 705 por tonelada e que vigoraram no primeiro bimestre de 2024.

A alta de preços da celulose, sem dúvida, mais do que compensa nos EUA esta queda do preço 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), atingiu o patamar de 153,49 em começo de abril de 2024, com aumento de 2,4% frente ao valor deste índice no mês anterior. No acumulado de setembro de 2023 a

abril de 2024, esse índice teve aumento de 15,9%. Neste mesmo período, o preço da tonelada de NBSKP (segundo a NRC) aumentou em 19% e o preço da tonelada de papel imprensa (segundo o Governo da British Columbia) caiu em 10,5%.

China

Apesar de prevalecerem grandes diferenças entre as fontes de dados sobre as magnitudes dos preços da tonelada de NBSKP e da BHKP (também válido para a BEK) na China e no mesmo mês, as fontes indicam altas desses preços nos meses de abril e maio de 2024.

A Norexco coloca o preço da tonelada de NBSKP na China em US\$ 660 em março, em US\$ 699 em abril e em US\$ 720 em maio (ver Tabela 3). O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) coloca os valores de US\$ 739 e de US\$ 785 em março e abril de 2024, respectivamente, para o mesmo produto e no mesmo país.

A mesma Norexco coloca o preço da tonelada de BHKP (que também vale para a BEK) em US\$ 660 em março, em US\$ 699 em abril e em US\$ 720 em maio de 2024 (ver Tabela 3), enquanto o SunSirs Commodity Data Group (ver Tabela 4) indica os valores de US\$ 741, US\$ 788 e de US\$ 812, respectivamente, nesses meses. Veja que para a mesma região (China), no mesmo mês, maio de 2024, há diferença de US\$ 92 no preço da tonelada de BHKP (diferença relativa de 12,8%) entre as duas fontes citadas neste parágrafo.

Como já comentado antes, o preço em dólar norte-americano da tonelada de papelão tem caído na China. Ele foi de US\$ 368 em maio frente aos US\$ 373 de abril e aos US\$ 396 por tonelada em janeiro de 2024.



Claramente, na China, os fabricantes de papelão (principalmente os de melhor qualidade, que utilizam mais fibras virgens) estão presenciando redução de margem de lucro diante das recentes altas dos preços da celulose.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Há grande aumento dos preços lista em dólar norte-americano da celulose vendida no mercado doméstico desde outubro de 2023, em especial nos cinco primeiros meses de 2024.

Em setembro do ano passado, este preço lista era de US\$ 803 e atingiu US\$ 1.301 em maio de 2024, alta de US\$ 498 por tonelada e aumento relativo de 62%. Isso, sem dúvida, pressiona os custos dos fabricantes nacionais de papéis, levando os que mais necessitam deste produto a aumentar a demanda por aparas de melhor qualidade e procurarem fazer um novo *blend* de fibras virgens *versus* as recicladas na produção de seus papéis.

Como já ressaltado muitas vezes em edições anteriores desta coluna, esses preços listas são sujeitos a descontos aos compradores nacionais, que variam de acordo com sua dimensão.

Importante ressaltar que os preços FOB (Free on Board, ou seja, dentro do navio no porto de exportação) de registro das exportações brasileiras de celulose tiveram aumentos relativos menores nos últimos oito meses em relação ao aumento do preço lista. Por exemplo, no período de setembro de 2023 a abril de 2024, o aumento do preço FOB em dólar de exportação da celulose pelo Brasil foi de 34,2%, enquanto o aumento do preço lista praticado nas vendas internas foi de 51,9%, o que ocorre pelo fato de o Brasil exportar muita celulose para a China e se tentar praticar no mercado doméstico um preço mais próximo ao vigente na Europa para a celulose. E, como já evidenciado anteriormente, o preço praticado na China para a celulose é menor do que na Europa. Por exemplo, em abril de 2024, o preço da tonelada de BEK na Europa era de US\$ 1.281 e na China, de US\$ 699. E no Brasil se pedia, no mês passado, US\$ 1.220 por tonelada de celulose de fibra curta como preço lista.

Mercado de papéis no Brasil

Para maio de 2024 há previsão de estabilidade dos preços em reais dos papéis vendidos no mercado doméstico em relação a suas cotações de abril do mesmo ano, conforme se constatou no exame das tabelas 6 a 9.

Mercado de aparas em São Paulo

Houve um quadro misto de variações de preços em reais de aparas em São Paulo em maio frente a suas cotações de abril (ambos meses se referindo a 2024). De um lado, os preços em reais das aparas brancas e marrons do tipo 1 aumentaram, e, de outro lado, os preços em reais das aparas brancas e marrons

dos tipos 2 e 3 caíram. Também houve aumento de preços em reais das aparas de jornais e quedas dos preços em reais das aparas de cartolinas (ver Tabela 11).

Tal comportamento dos preços em reais de aparas em São Paulo ilustra os impactos diferentes de aumento de preços em dólar norte-americano de celulose, de um lado, e a relativa estabilidade de preços em reais de papéis de outro lado. Para produzir papéis de imprimir e de embalagem de melhor qualidade, precisam-se mais de fibras de melhor qualidade, como as contidas nas aparas de primeira ou na celulose. Mas pelo fato desta última estar com seu preço em ascensão, opta-se, muitas vezes, pelo uso maior de aparas de melhor qualidade para conter a alta no custo de produção. O aumento da demanda por aparas de melhor qualidade, no entanto, explica as altas de preços das aparas brancas e marrons do tipo 1, as quais foram, em maio (frente a abril), de 5,7% e 4,4%, respectivamente.

No caso das aparas de menor qualidade, tem prevalecido o poder oligopsônico das fábricas de papéis. Diante dos preços estáveis de papéis, essas fábricas procuram reduzir os custos das matérias-primas que elas adquirem, forçando, por exemplo, a queda dos preços em reais de alguns tipos de aparas para as quais a demanda está estável. Como existe um grande número de aparistas, mas relativamente menor número de fábricas de papéis comprando aparas, as fábricas de papéis usam seu grande poder oligopsônico para influenciar os preços de alguns tipos de aparas para baixo (caso das aparas brancas e marrons dos tipos 2 e 3).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Em abril houve, frente a março (ambos se referindo a 2024), flutuações mistas nos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado, de chapa de OSB e da madeira serrada de *spruce, pine e fir* (SPF) no Canadá (ver Tabela 13).

O preço do metro cúbico de compensado no Canadá passou de US\$ 1.202,57 em março de 2024 para US\$ 1.196,35 no mês seguinte (queda de 0,52%). A queda de preços foi maior para o metro cúbico de madeira serrada de SPF, redução de 6,89% (pois o preço do metro cúbico deste produto foi de US\$ 925,12 em março e de US\$ 861,40 em abril de 2024). Mas, no mesmo período, o preço do metro cúbico da chapa de OSB aumentou em 15,14%, passando de US\$ 1.084,06 em março para US\$ 1.248,14 em abril de 2024. ■

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).

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/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24
NBSKP – EUA	1.315	1.350	1.380	1.430	1.510
NBSKP – Europa	1.245	1.300	1.350	1.400	1.465
NBSKP – China	755	750	745	733	785
BCMP – China	540	540	510	505	500

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/23	Jan/24	Fev/24	Mar/23	Abr/23
NBSKP na China	757	740	737	739	785
Papel imprensa nos EUA	720	705	705	680	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	1.432	1.280	749	699	128,8
Maio/24*	1.520	1.373	766	720	n.d.

Fonte: Norexeco. **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 fevereiro de 2024	1ª semana de março de 2024	1ª semana de abril de 2024	1ª semana de maio de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.090	5.336	5.700	5.870
	US\$/ton	711,24	741,36	788,07	811,55
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.784	2.772	2.696	2.662
	US\$/ton	389,02	385,13	372,74	368,03

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

		Mar/24	Abr/24	Maio/24
Venda doméstica	Preço lista médio	1.143,88	1.220,00	1.300,98
Venda externa	Preço médio	460,01	477,34	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
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
Mai/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
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
Mai/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.

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/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/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	4.135	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					
	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24
Offset cortado em folha	12,97	12,97	12,04	12,62	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					
		Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	479	392	447	465
	Médio	538	514	520	521
	Máximo	659	657	657	700
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	514	479	702	n.d.
	Médio	514	479	702	n.d.
	Máximo	514	479	702	n.d.

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.



Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)				
Produto		Março de 2024	Abril de 2024	Maio de 2024
Aparas brancas	1ª	1.800	1.750	1.850
	2ª	1.200	1.100	1.050
	3ª	875	700	675
Aparas marrons (ondulado)	1ª	655	664	693
	2ª	588	600	590
	3ª	425	425	375
Jornal		1.100	950	1.000
Cartolina	1ª	1.000	915	840
	2ª	900	850	700

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)
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
Abr/2024	472.782	2.317.793	203,98

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
Abr/24	1.196,35	1.248,14	861,40

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).