



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE CONTINUAM A SUBIR NA EUROPA EM JUNHO DE 2024

A Norexeco indica que o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) poderá ser de US\$ 1.570 e o preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) de US\$ 1.430 na Europa em junho do corrente ano, com altas de 3,5% e de 4%, respectivamente, frente a seus valores praticados em maio no mesmo continente. Essas altas refletem não só o aumento da demanda interna de celulose na Europa para produção de papéis (substituindo parte dos papéis importados), mas também problemas de abastecimento interno de celulose ocorridos em março e começo de abril deste ano e que mantêm em níveis baixos os estoques de celulose nos portos europeus.

De 11 de março a 08 de abril passados houve uma grande greve de trabalhadores do sistema de transporte na Finlândia e que dificultou o transporte interno, por exemplo, de celulose, prejudicando a oferta deste produto em vários países europeus. A isso se somou um incêndio que também afetou a capacidade de produção de importante unidade produtora de celulose na Finlândia (da Metsä Fibre em Kemi). Esses fenômenos, ainda que passageiros, evitaram que os estoques europeus de celulose recuperassem em maio e junho do corrente ano, fazendo surgir pressões por altas de preços da celulose na Europa (como as acima informadas).

O mercado norte-americano também tem presenciado altas de preços de celulose, mas, de modo geral, a ritmos inferiores aos presenciados na Europa. Isso mantém, como se vê no Gráfico 1, um baixo diferencial de preços da tonelada de NBSKP entre EUA e Europa.

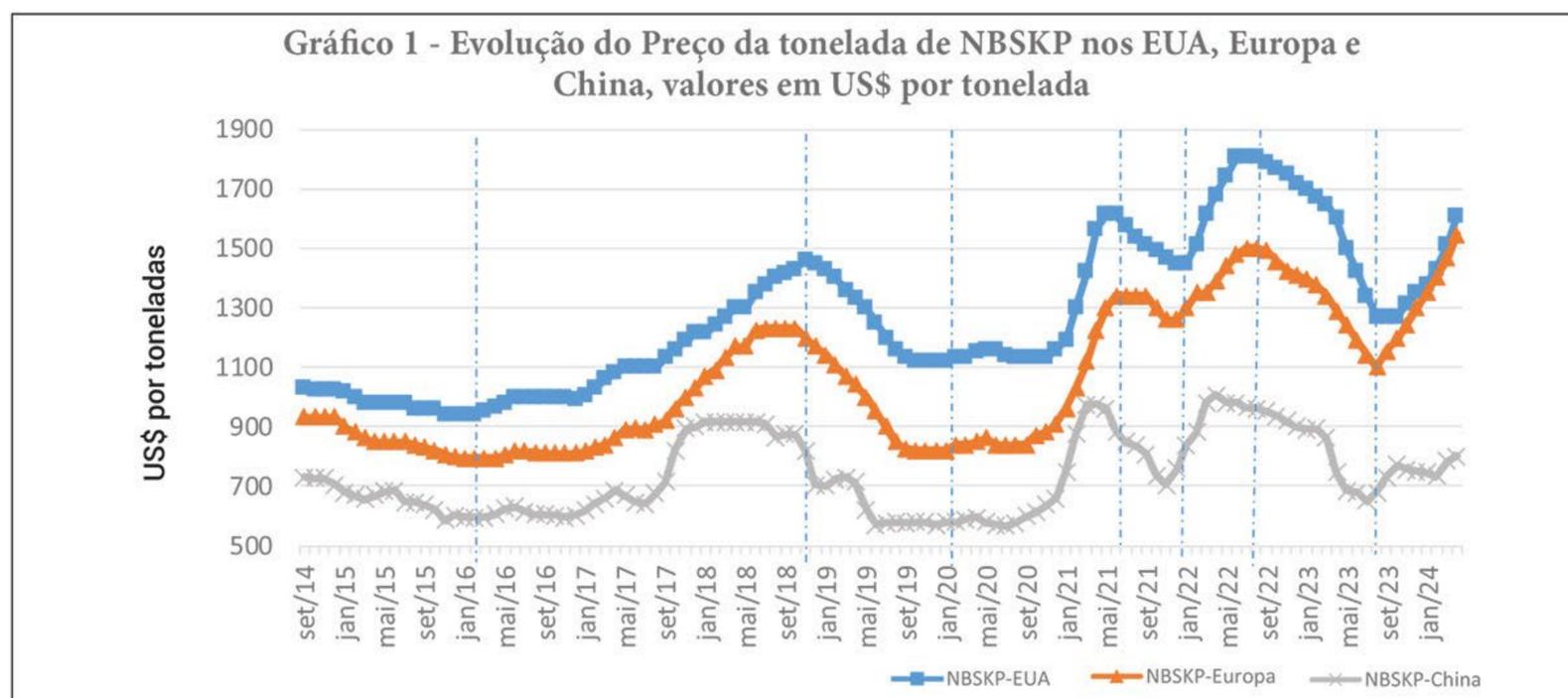
O mercado chinês de celulose, no entanto, apresenta divergências de comportamento dos preços da celulose em maio e junho do corrente ano. Há fontes que informam a estabilidade

do preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP nesses dois meses e que estariam abaixo do preço da tonelada de BHKP, o que não é normal.

A Norexeco (ver Tabela 3) indica estabilidade do preço da tonelada de NBSKP na China em maio e junho do corrente ano no valor de US\$ 719 e que é bem abaixo dos US\$ 806 informados pelo Governo da British Columbia (ver Tabela 2) que estariam valendo na China em maio do corrente ano. A Natural Resources Canada (ver Tabela 1) indica o valor de US\$ 800 por tonelada de NBSKP na China em abril do corrente ano. A diferença de valor entre as fontes para o mesmo produto (NBSKP) e no mesmo mês (maio) está em 12% para o caso da NBSKP na China.

O que chama mais a atenção é que a própria Norexeco (ver Tabela 3) indica para os meses de maio e junho os preços da tonelada de BHKP serem maiores do que os preços da tonelada de NBSKP na China, o que não é normal. Além disso, a Norexeco indica alta do preço em dólar norte-americano da tonelada de BHKP na China em junho frente a maio (ver Tabela 3), enquanto o SunSirs Commodity Data Group indica queda dos preços em dólar norte-americano desse produto entre esses meses (ver Tabela 4).

No Brasil há tendência de aumentar o preço lista em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta (em especial a feita com eucalipto, a BEK) e sugerindo valores superiores aos praticados na China, mas ligeiramente abaixo dos preços sugeridos na Europa. Em maio de 2024, o preço lista proposto para venda da BEK no Brasil era de US\$ 1.301 e em junho, de US\$ 1.390 (ver Tabela 5). Segundo a Norexeco (ver Tabela 3), esses valores na Europa foram de US\$ 1.375 e de US\$ 1.430, respectivamente. E na China, ainda segundo a



Fonte: Natural Resources Canada.

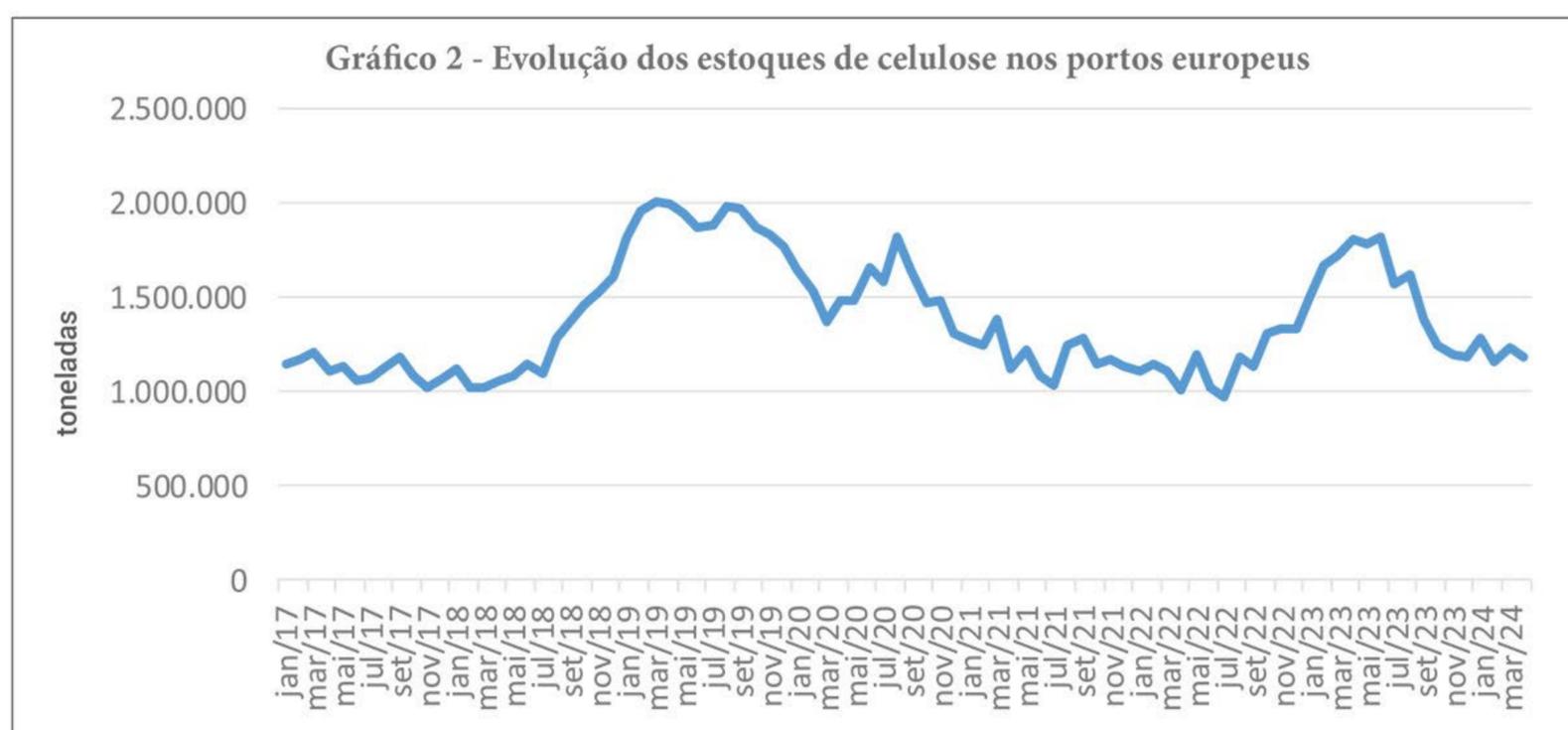
Norexco, esses valores foram de US\$ 722 e US\$ 740, respectivamente. Assim, há margem para grandes descontos nas vendas domésticas de celulose a compradores preferenciais.

Os preços em dólar norte-americano de papéis (analisados nesta coluna) indicam estabilidade ou baixa dependendo do produto analisado e em que país é negociado. Nos EUA, o preço do papel imprensa esteve estável de março a maio de 2024 (ver Tabela 2) em US\$ 860 por tonelada. Na China, o preço em dólar do papelão tem caído de março a junho (ver Tabela 4). E no Brasil, os preços em reais dos papéis de embalagem e cartão estão estáveis em maio e junho, mas, com a recente desvalorização do real frente ao dólar, esses valores em dólar estão caindo.

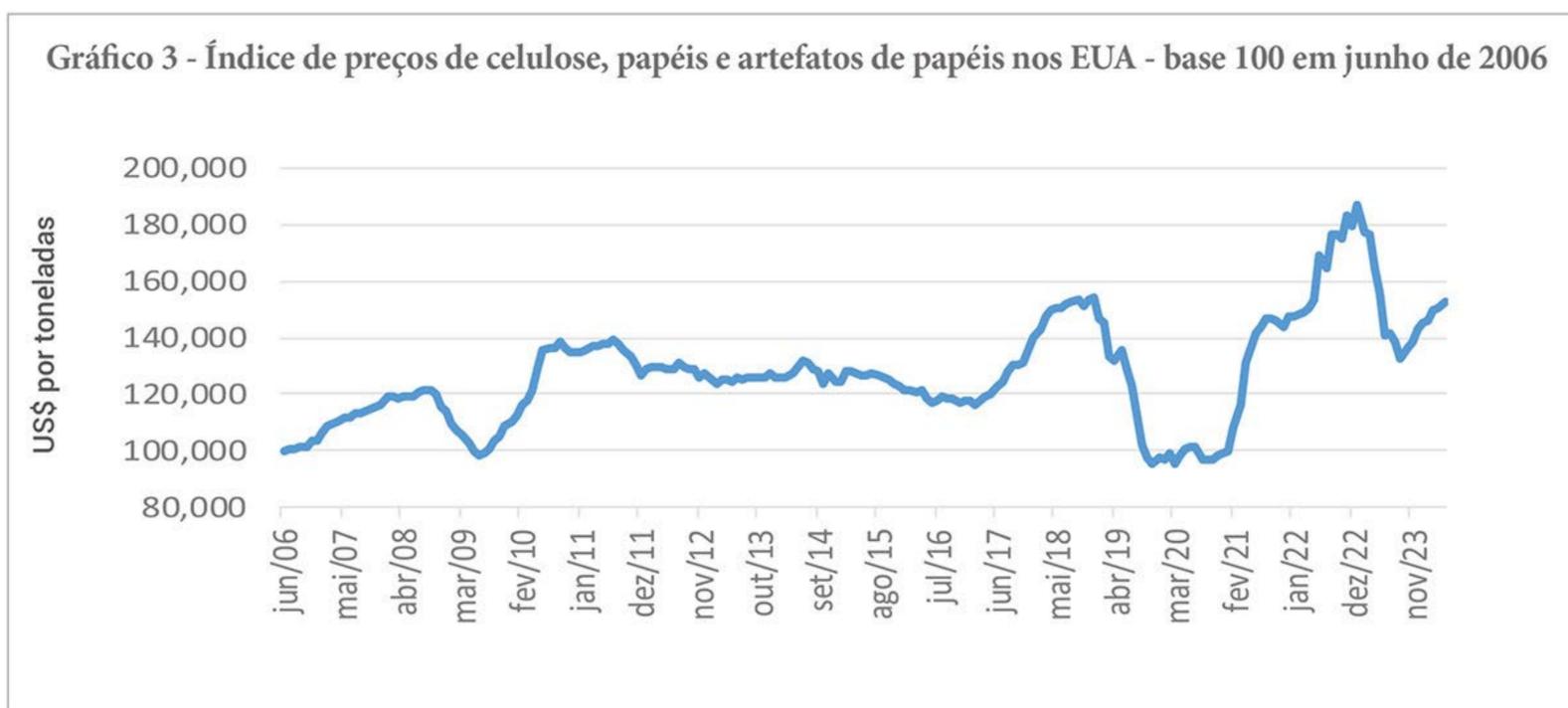
Este cenário de preços em dólar da celulose subindo e preços em dólar de papel estáveis ou caindo fazem com que as

margens de lucro dos fabricantes de papéis caiam. Isso faz com que os fabricantes de papéis, na medida do possível, procurem aumentar o uso de aparas na produção de papéis e, consequentemente, elevem os preços das aparas. Na Europa, os preços em dólar norte-americano das aparas subiram fortemente de março a maio de 2024 (ver Tabela 3) e no Brasil há elevadas altas de preços em reais de aparas, em especial das brancas e marrons, em junho do corrente ano frente aos seus valores de maio (ver Tabela 11).

Os preços em dólar norte-americano das madeiras serradas e de chapas de madeira no Canadá apresentaram em maio de 2024, frente a abril do mesmo ano, flutuações em sentidos distintos. O preço médio do metro cúbico de compensados caiu 17% neste período, enquanto o preço médio do metro cúbico



Fonte: Europulp



Fonte: Banco Central de Saint Louis

de chapa de OSB caiu 13,7% e o preço do metro cúbico de madeiras serradas de SPF (*spruce, pine e fir*) aumentou em 13,7%. As flutuações mensais de preços desses produtos foram muito acentuadas desde começo de 2023.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

A Natural Resources Canada (NRC) traz os preços médios em dólar norte-americano da tonelada NBSKP nos EUA, Europa e China até abril de 2024. É nítido, via o exame do Gráfico 1, as altas dos preços deste produto nos EUA e Europa desde setembro de 2023, com o estreitamento da diferença (o *gap*) entre os preços praticados na Europa e nos EUA nos quatro primeiros meses de 2024.

Observando os dados da Tabela 1, constata-se que abril de 2024 (quando comparado a março de 2024) presenciou, segundo a NRC, alta de US\$ 100 no preço médio da tonelada de NBSKP vendida nos EUA, alta de US\$ 80 no preço do mesmo produto vendido na Europa e alta de apenas US\$ 15 no preço da tonelada de NBSKP vendida na China. Isso já indica uma perda de ritmo de alta de preços da celulose na China, segundo a NRC.

Europa

Há divergências entre a NRC e a Norexeco sobre o patamar do preço médio da tonelada de NBSKP vendida na Europa e informado para o mesmo mês. Por exemplo, em março de 2024 a NRC informava o valor de US\$ 1.465 e de US\$ 1.545 em abril do mesmo ano (ver Tabela 1). Já a Norexeco informa os valores, para esses meses e também na Europa, respectivamente, de US\$ 1.385 e US\$ 1.432 por tonelada de NBSKP. E segun-

do a mesma Norexeco, o preço médio da tonelada de NBSKP na Europa foi de US\$ 1.517 em maio e será de US\$ 1.570 em junho. Não obstante isso, observe que ambas as fontes indicam altas de preços da NBSKP no primeiro semestre de 2024.

Altas também ocorrem nos preços em dólar norte-americano da tonelada de BHKP na Europa em maio de junho de 2024 (ver Tabela 3).

Como já dito, essas altas de preços da NBSKP e da BHKP se associam à demanda aquecida de celulose na Europa e a problemas de seu abastecimento, os quais levam a manter em níveis relativamente baixos os estoques de celulose nos portos europeus, como se observa no Gráfico 2. Em abril de 2024, esses estoques foram de 1.190 mil toneladas, que são 3,3% abaixo do volume desses estoques presentes em março do corrente ano.

EUA

Em abril de 2024 houve, frente a março do mesmo ano, alta de 6,6% no preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP nos EUA. Passou-se de US\$ 1.510 em março para US\$ 1.610 em abril. Tal alta, sem dúvida, pressiona os custos dos fabricantes de papéis, cujos preços não estão, necessariamente, aumentando. Por exemplo, o preço do papel jornal está estável em US\$ 680 por tonelada de março a maio de 2024 (ver Tabela 2).

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), ver Gráfico 3, atingiu o patamar de 152,617 em começo de maio de 2024, com aumento de 1,2% frente ao valor deste índice calculado no mês anterior. No acumulado de janeiro a maio de 2024, este índice teve aumento de



15,2%. Neste mesmo período, o preço da tonelada de NBSKP (segundo a NRC) elevou-se em 17%. Isso claramente indica a alta mais acentuada dos preços da celulose do que dos preços de papéis e seus artefatos nos EUA.

China

A crescente polarização China-Rússia *versus* EUA-Europa tem afetado os fluxos internacionais de comércio pós-pandemia do Corona Vírus e, em especial, os preços de algumas *commodities* apresentam comportamentos distintos nos EUA e Europa, de um lado, e na China, de outro lado.

Enquanto os preços em dólar norte-americano da celulose crescem nos EUA e Europa em maio e junho de 2024, na China há claros sinais de que este preço possa não estar subindo (caso da NBSKP) ou tendo, no máximo, elevações a taxas menores (caso do BHKP), quando, por exemplo, se avaliam as informações da Norexco (ver Tabela 3). Esta fonte, como já dito antes, indica estabilidade em US\$ 719 por tonelada de NBSKP na China em maio e junho de 2024, e abaixo dos US\$ 722 vigentes em maio para a tonelada de BHKP e dos US\$ 740 por tonelada deste produto em junho (ver Tabela 3), alta de 2,5%.

O SunSirs Commodity Data Group, que informa valores maiores do que a Norexco, indica que o preço da tonelada de BHKP (ou de BEK) passou de US\$ 812 em maio para US\$ 805 em junho (ver Tabela 4), ou seja, queda de 0,9%.

Quando uma fonte indica alta para o preço de um produto e outra fonte indica baixa deste preço, vigentes no mesmo lugar e no mesmo momento do tempo, tem-se um mercado sem definição de tendência de preços!

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

O Brasil tem seguido a tendência dos EUA e da Europa em aumentar o seu preço lista em dólar norte-americano da celulose vendida no mercado doméstico desde outubro de 2023. No entanto, os fabricantes nacionais têm proposto preço lista um pouco abaixo do vigente na Europa para as vendas domésticas, mas que são muito superiores aos praticados na China.

No Brasil, as altas de preços listas, de setembro de 2023 a maio de 2024, em 62%, são maiores do que as altas de preços registrados para exportação, de 49%. Em setembro de 2023, praticava-se um preço lista para venda no mercado interno de US\$ 802,82 e o preço de registro FOB de exportação era de US\$ 355,57 (diferença de US\$ 447,25). Em maio de 2024, o preço lista para venda interna de BEK foi de US\$ 1.300,98 e o preço FOB médio de registro das exportações de BEK foi de US\$ 528,67, diferença de US\$ 772,31. Essas diferenças

são consideradas ao negociar os preços com descontos nas vendas internas de BEK para clientes preferenciais no mercado doméstico.

Mercado de papéis no Brasil

O primeiro semestre de 2024 é marcado por grande estabilidade dos preços em reais da maioria dos papéis cartão e de embalagens (da linha marrom) vendidos no mercado doméstico em nível da indústria a grandes compradores, ver tabelas 6 a 9. Com preços de vendas estáveis, mas tendo aumento dos custos com compra de celulose, os fabricantes nacionais procuram aumentar o uso de aparas em seus produtos.

Mercado de aparas em São Paulo

A despeito do grande poder oligopsônio dos fabricantes de papéis, o aumento da demanda por aparas levou, finalmente, a grandes aumentos dos preços em reais das aparas negociadas em São Paulo em junho de 2024.

Os aumentos dos preços médios em reais da tonelada de aparas brancas dos tipos 1, 2 e 3 em junho (frente a suas cotações de maio) foram, respectivamente, de 16,2%, 23,8% e 37%. Os aumentos dos preços médios das aparas marrons dos tipos 1, 2 e 3 nesse período foram, respectivamente, de 25,2%, 32,2% e 73,3%.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Como já dito no início desta coluna, os 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 têm sofrido oscilações mensais muito expressivas ao longo do ano passado e dos primeiros cinco meses de 2024 (ver Tabela 13).

O preço do metro cúbico de compensado no Canadá passou de US\$ 1.196,35 em abril de 2024 para US\$ 992,51 em maio do mesmo ano (expressiva queda de 17%). O preço do metro cúbico de madeira serrada de SPF teve alta de 13,7% no mesmo período (passando de US\$ 861,40 em abril para US\$ 979,40 em maio, ambos se referindo a 2024). Mas, no mesmo período, o preço do metro cúbico da chapa de OSB diminuiu de 13,7%, passando de US\$ 1.248,14 em abril para US\$ 1.077,09 em maio (ambos também se referindo a 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	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24
NBSKP – EUA	1.350	1.380	1.430	1.510	1.610
NBSKP – Europa	1.300	1.350	1.400	1.465	1.545
NBSKP – China	750	745	733	785	800
BCMP – China	540	510	505	500	508

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	Jan/24	Fev/24	Mar/23	Abr/23	Mai/23
NBSKP na China	740	737	739	785	806
Papel imprensa nos EUA	705	705	680	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
Mai/24	1.517	1.375	719	722	152,5
Jun/24*	1.570	1.430	719	740	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 março de 2024	1ª semana de abril de 2024	1ª semana de maio de 2024	1ª semana de junho de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.336	5.700	5.870	5.830
	US\$/ton	741,36	788,07	811,55	804,83
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.772	2.696	2.662	2.628
	US\$/ton	385,13	372,74	368,03	362,79

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

		Abr/24	Mai/24	Jun/24
Venda doméstica	Preço lista médio	1.220,00	1.300,98	1.389,63
Venda externa	Preço médio	477,34	528,67	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
Maio/2024	8.930	8.720	8.410	7.086
Jun/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
Maio/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Jun/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						
	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Maio/24	Jun/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	4.135	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					
	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Maio/24	Jun/24
Offset cortado em folha	12,97	12,04	12,62	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					
		Fev/24	Mar/24	Abr/24	Maio/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	392	447	465	446
	Médio	514	520	521	517
	Máximo	657	657	700	655
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	479	702	585	n.d.
	Médio	479	702	585	n.d.
	Máximo	479	702	585	n.d.

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.



Produto		Abril de 2024	Maio de 2024	Junho de 2024
Aparas brancas	1ª	1.750	1.850	2.150
	2ª	1.100	1.050	1.300
	3ª	700	675	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	664	693	868
	2ª	600	590	780
	3ª	425	375	650
Jornal		950	1.000	1.100
Cartolina	1ª	915	840	950
	2ª	850	700	700

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

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
Maio/2024	497.270	2.174.206	228,71

Fonte: Sistema Comexstat.

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
Maio/24	992,51	1.077,09	979,40

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).