



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS EM DÓLAR DA TONELADA DE BHKP ACUMULAM ALTA DE 44,9% NA EUROPA NO PRIMEIRO SEMESTRE DE 2024

Nos seis primeiros meses de 2024, segundo as informações da Norexeco, o preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na Europa acumula alta de US\$ 441,87, equivalente a 44,9% sobre o valor vigente em dezembro do ano passado. Esses valores para a tonelada de celulose de fibra longa, NBSKP, são de US\$ 352,40 e de 28,6%, respectivamente. E novas elevações desses preços são previstas para ocorrerem em julho de 2024, quando os preços da tonelada de BHKP e de NBSKP serão, respectivamente, de US\$ 1.450 e de US\$ 1.635 na Europa.

Como já noticiado em edições anteriores desta coluna, as altas de preços da celulose na Europa são causadas, principalmente, pela redução de sua oferta (advinda de problemas internos na Finlândia em março e abril deste ano) e pelo aumento de sua demanda para produzir papéis, cujos preços aumentaram devido a custos de transportes marítimos mais elevados pelo fato dos navios que trazem papéis importados da Ásia usarem rotas via o Mar Vermelho. Os ataques de rebeldes Houthis encarecem muito os seguros de fretes marítimos que usam o Mar Vermelho.

Neste cenário, os estoques de celulose nos portos europeus estão relativamente baixo. Os estoques mensais de celulose nos portos europeus nos primeiros cinco meses de 2024 estão, em média, 28,2% abaixo do vigente em idêntico período de 2023. Isso mantém em alta o preço da tonelada de celulose na Europa.

Nos EUA também há aumentos de preços da celulose. Os dados da NRC indicam que nos primeiros cinco meses de 2024 houve aumento de US\$ 340 no preço de cada tonelada de NBSKP nos EUA, equivalente a 25,2% de seu valor vigente em dezembro do ano passado.

O mercado chinês também presenciou aumentos dos preços da celulose no primeiro semestre de 2024, mas em magnitude inferior aos aumentos ocorridos na Europa e nos EUA, e com a situação peculiar do preço em dólar norte-americano

da tonelada de celulose de fibra curta estar ultrapassando o preço da tonelada de celulose de fibra longa, segundo a Norexeco. Esta fonte indica que, entre dezembro de 2023 e junho de 2024, o preço da tonelada de celulose de fibra longa na China aumentou em quase US\$ 33 (equivalente a 4,8% do valor vigente em dezembro de 2023). No mesmo período, o preço da tonelada de celulose de fibra curta na China aumentou em US\$ 97 (equivalente a 15,1% do valor vigente em dezembro de 2023). Em julho de 2024, segundo a mesma Norexeco, o preço da tonelada de NBSKP na China será de US\$ 695 (3,3% abaixo do valor vigente em junho, ver Tabela 3), mas o preço da tonelada de BHKP será de US\$ 741 (o mesmo vigente em junho, veja a mesma Tabela 3).

Os fabricantes brasileiros tendem a se aproximar das altas de preços da celulose praticadas na Europa e nos EUA, ainda que seu principal mercado exportador seja a Ásia. Entre dezembro do ano passado e junho do corrente ano, o preço lista da tonelada de BEK vendida no mercado doméstico aumentou em US\$ 453, equivalente a 48,4% do preço vigente em dezembro do ano passado.

Na Europa, as altas de preços da celulose pressionam para baixo as margens de lucros dos fabricantes de papéis. Isso leva os mesmos a ampliarem o uso de aparas e a tentarem ajustar os preços dos papéis. O aumento do uso de aparas explica o grande crescimento de seus preços a partir de março do corrente ano (ver Tabela 3) e houve em abril aumentos de preços em euros dos papéis *Kraftliner* e *Testliner* na Europa.

Nos EUA, o preço em dólar da tonelada de papel jornal está estável em US\$ 680 de março a junho do corrente ano (ver Tabela 2). Enquanto na China, o preço em dólar norte-americano do papelão está caindo de fevereiro a julho do corrente ano (ver Tabela 4).

No Brasil ocorrerão, em julho do corrente ano, aumentos dos preços em reais de alguns tipos de papéis de embalagem da



Fonte: Natural Resources Canada.

linha marrom, bem como novos aumentos de preços de aparas marrons em São Paulo.

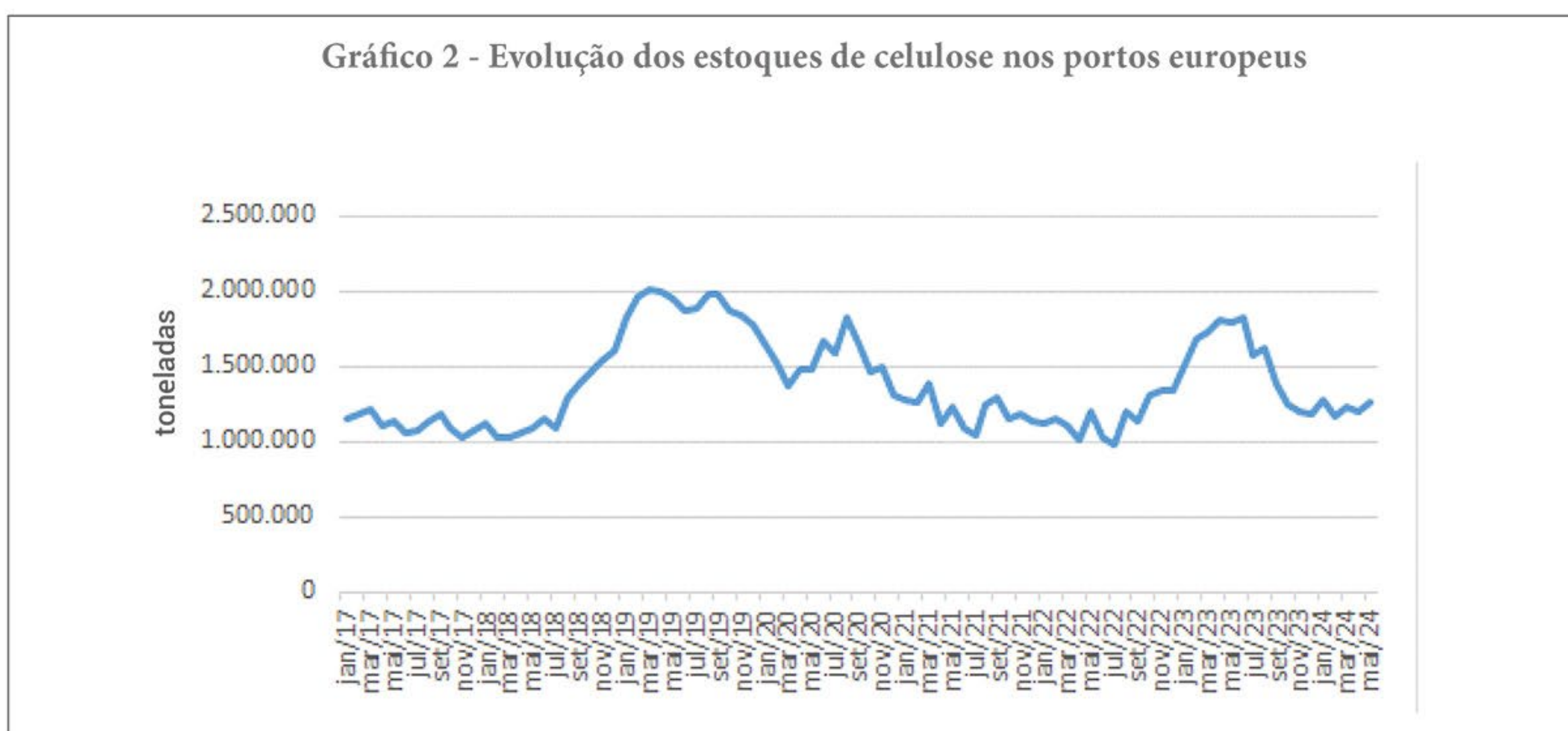
No Canadá houve em junho – frente a maio, ambos se referindo a 2024 – quedas dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado, de chapa de OSB e de madeira serrada de SPF (Spruce, Pine e Fir). Essas quedas são normais no período de verão no Hemisfério Norte. Mas chama a atenção as grandes variações percentuais mensais dos preços desses produtos desde o final de 2022, como já ressaltado em edições passadas desta coluna.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

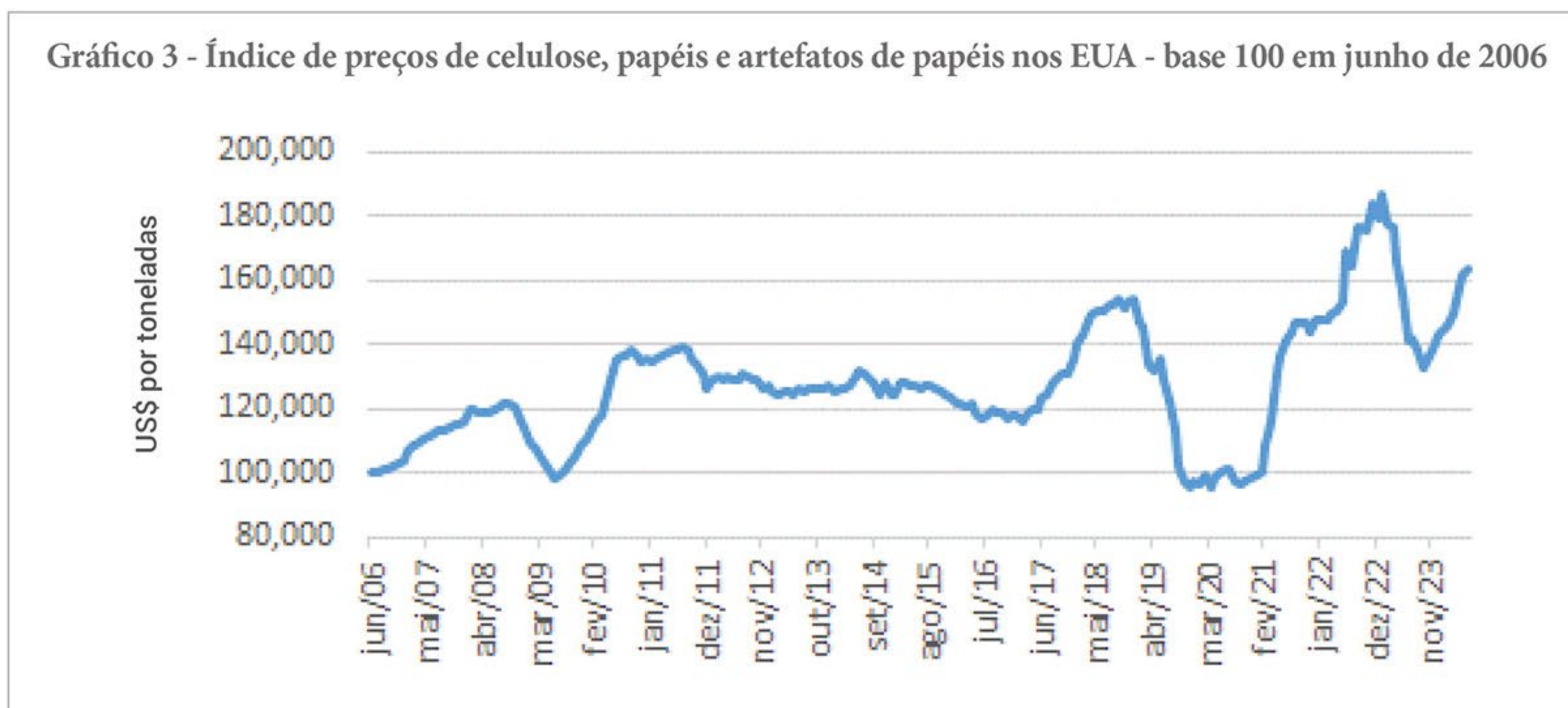
O Gráfico 1 traz os preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP), segundo a Natural Resources Canada (NRC),

nos EUA, na Europa e na China. Como já comentado várias vezes em edições anteriores desta coluna, o diferencial de preço deste produto entre EUA e Europa encontra-se em valor pequeno, atingindo apenas US\$ 65 em maio do corrente ano, equivalente a 4% a mais para o preço praticado nos EUA em relação ao preço do mesmo produto vendido na Europa.

É nítido no Gráfico 1 que o preço da tonelada de NBSKP na China teve aumento de março a maio do corrente ano, atingindo o valor de US\$ 835 por tonelada em maio passado. No entanto, trata-se de valor muito superior ao indicado por outras fontes disponibilizadas nesta análise. O Governo da British Columbia, ver Tabela 2, indica que o preço da tonelada de NBSKP na China era de US\$ 806 em maio deste ano e de US\$ 820 em junho. Já a Norexco, ver Tabela 3, indica o



Fonte: Europulp



Fonte: Banco Central de Saint Louis

preço da tonelada de NBSKP na China em maio do corrente ano em US\$ 719, o que se repetiu em junho e caiu para US\$ 695 em julho. Portanto, a NRC é a fonte que informa o preço mais elevado para a tonelada de NBSKP na China entre as três analisadas nesta coluna.

Outro ponto que chama a atenção sobre essas três fontes de dados é que apenas a Norexeco indica que, ao final do primeiro semestre de 2024, o preço da tonelada de NBSKP se estabilizou na China e que ele caiu no começo do segundo semestre. Esta divergência deverá ser melhor avaliada à medida que outras fontes de dados, analisadas nesta coluna trouxerem preços mais atualizados para a tonelada de NBSKP negociada na China.

Europa

Segundo a Norexeco, a tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) na Europa foi negociada a US\$ 1.583 em junho e será negociada a US\$ 1.635 em julho (ver Tabela 3). Os preços da tonelada de celulose de fibra curta (tanto BHKP quanto BEK) na Europa nesses meses são de US\$ 1.425 e de US\$ 1.450, respectivamente. Há, portanto, no começo do segundo semestre de 2024 um aumento relativamente maior para o preço da tonelada de NBSKP (de 3,3%) do que do preço da tonelada de BHKP (de 1,8%). Mas isso reflete mais o fato do preço da tonelada de BHKP no primeiro semestre de 2024 ter aumentado na Europa muito mais do que o preço da tonelada de NBSKP.

Como já dito em outras edições desta coluna, essas altas de preços das celuloses na Europa se associam à oferta da mesma crescendo menos do que sua demanda, implicando em baixos níveis de estoques deste produto nos portos europeus, como se observa no Gráfico 2.

Os estoques de celulose nos portos europeus em maio de 2024 totalizaram 1.254.541 toneladas, indicando aumento de 64.660 toneladas (equivalente a 5,4%) em relação ao mês ante-

rior. No entanto, esses estoques em maio de 2024 estão 22,4% abaixo do montante existente em agosto de 2023, quando os preços da celulose caíam na Europa (ver Gráfico 1).

Se os estoques de celulose nos portos europeus aumentarem, em média, 65 mil toneladas por mês a partir de junho de 2024, alcançar-se-á apenas em final de outubro de 2024 o nível atingido por esses estoques em agosto de 2023. Adicionando-se que a Norexeco, em seus gráficos de previsões de preços da celulose de fibra longa, indica que este preço começará a cair na Europa a partir de setembro do corrente ano (consultar: <https://norexeco.com/graphs-&-data>).

A alta do preço da celulose leva os fabricantes europeus de papéis a procurarem usar mais aparas em seus processos de produção (implicando em aumentos de preços de aparas), bem como tentar elevar os preços dos papéis.

Observa-se na Tabela 3 que os preços em dólar norte-americano das aparas marrons subiram fortemente na Europa de março a junho do corrente ano (alta de 61,3% entre fevereiro e junho de 2024).

O site da Mintec Global (consultar: <https://www.mintecglobal.com>) indica alta de 7% no preço em Euros do papel *kraftliner* na Europa em abril do corrente ano e alta de 10% no preço em Euros do papel *testliner*.

EUA

Segundo a Natural Resources Canada (NRC), ver Tabela 1, a tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) foi negociada nos EUA a US\$ 1.690 em maio do corrente ano, com aumento de US\$ 80 sobre o valor negociado em abril do mesmo ano. Há, portanto, alta em maio de quase 5% no preço deste produto nos EUA.

Informação disponível no endereço: <https://tissueonlinenorthamerica.com> indica que a Suzano praticava em maio de 2024 o preço de US\$ 1.670 por tonelada de celulose de fibra curta



nos EUA. Há, portanto, um diferencial pequeno de preço entre a tonelada de NBSKP e a tonelada de BHKP vendidas nos EUA (de apenas 1,2%). Na Europa, usando dados da Norexco, este diferencial de preços em maio de 2024 era de 10,3% (Tabela 3).

Segundo o Governo da British Columbia, o preço da tonelada de papel jornal nos EUA esteve estável de março a junho de 2024 em US\$ 680 (ver Tabela 2).

Se preços de celulose sobem e preços de papéis ficam constantes, o índice de preços de celulose, papéis e artefatos do Banco Central de Saint Louis (cuja base 100 ocorre em junho de 2006) deve subir (ver Gráfico 3). E, de fato, esse índice atingiu o patamar de 163,31 em começo de junho de 2024, com aumento de 1,2% frente ao valor desse índice calculado no mês anterior.

China

As fontes de dados divergem sobre a tendência dos preços em dólar norte-americano da celulose (tanto a de fibra longa quanto da de fibra curta) na China, no final do primeiro semestre e começo do segundo semestre de 2024. De um lado, a Norexco (ver Tabela 3) indica queda dos preços da tonelada de NBSKP e estabilidade do preço da tonelada de BEK. De outro lado, o Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indica alta do preço da tonelada de NBSKP e o Grupo SunSirs indica queda do preço da tonelada de BEK (ver Tabela 4). Ademais, as diferenças dessas fontes quanto ao patamar do preço da tonelada de NBSKP e da BEK são altas.

Essas divergências entre as fontes de dados marcam a postura dos chineses em adiarem as compras de celulose na espera de que a fase de alta internacional dos preços da mesma (em especial na Europa e nos EUA) possa se encerrar entre setembro e outubro do corrente ano. Adicionalmente, a China sempre se caracteriza por praticar preços mais baixos para a celulose do que os vigentes em outros mercados. Aproveitando-se de sua condição de grande compradora de *commodities*, a China pratica preços mais baixos para a celulose. Por exemplo, a Suzano (grande fabricante nacional de celulose de fibra curta) anunciou em maio do corrente ano que praticaria o preço de US\$ 740 por tonelada de celulose de eucalipto (BEK) na China, ao mesmo tempo que praticaria US\$ 1.440 por tonelada deste produto colocado na Europa e US\$ 1.670 por tonelada de BEK colocada nos EUA (segundo o site: <https://tissueonlineorthamerica.com>).

Há também na China queda do preço do papelão. O Grupo SunSirs (ver Tabela 4) indica que tanto o preço em Yuan quanto em dólar norte-americano desse produto tem caído na China de abril a julho do corrente ano.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Em julho de 2024, o preço lista da tonelada de BEK a ser vendida no mercado doméstico será de US\$ 1.439,55, impli-

cando alta de 3,6% frente aos US\$ 1.389,63 por tonelada vigentes no mês anterior (Tabela 5).

Nas vendas domésticas pratica-se, no início do mês, a taxa de câmbio média do mês anterior, sendo que no começo de julho de 2024 esta era de R\$ 5,389 por cada dólar. Com isso, o preço lista em reais da tonelada de celulose vendida em São Paulo no começo de julho era de R\$ 7.757,73, implicando alta de 8,8% frente aos R\$ 7.128,80 praticados no começo de junho passado.

Essa elevação do preço em reais da celulose pressiona para baixo a margem de lucro dos fabricantes de papéis no Brasil, forçando-os a usarem mais aparas.

Mercado de papéis no Brasil

Em julho de 2024 devem ocorrer aumentos dos preços em reais de alguns tipos de papéis de embalagem da linha marrom, como se observa na Tabela 8. Essas altas refletem, de um lado, o aumento dos preços da celulose e, de outro lado, o aumento dos preços de aparas marrons.

Os preços médios de cada tonelada dos papéis miolo, capa reciclada e *testliner* em julho, frente a seus valores de junho (ambos se referindo a 2024), serão 7,9%, 5,3% e 1,9% maiores (ver Tabela 8).

A desvalorização do real frente ao dólar também implica em alta de 10,8% dos preços em reais dos papéis *off-set* nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, Estado de São Paulo, em julho (quando comparado a junho, ver Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

Em julho de 2024 (quando comparado ao mês anterior) haverá aumentos dos preços médios em reais das aparas marrons dos tipos 1 e 2 (em 5,8% e 1,3%, respectivamente) e aumento de 9,1% no preço médio da tonelada de aparas de jornais (ver Tabela 11).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Aconteceram quedas de 5,5%, 10,3% e 1,7% (ver Tabela 13) dos preços do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de madeiras serradas de SPF no Canadá, em junho, frente a suas cotações de maio (ambos meses se referindo ao ano de 2024). Essas quedas são normais no período de verão no Hemisfério Norte, o qual facilita a extração de toras e o seu transporte até as serrarias e laminadoras. Com mais oferta de compensados, de chapas de OSB e de madeiras serradas há, em condições *coeteris paribus*, as quedas de seus preços médios. ■

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	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24
NBSKP – EUA	1.380	1.430	1.510	1.610	1.690
NBSKP – Europa	1.350	1.400	1.465	1.545	1.625
NBSKP – China	745	733	785	800	835
BCMP – China	510	505	500	508	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	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24
NBSKP na China	737	739	785	806	820
Papel imprensa nos EUA	705	680	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	1.583	1.425	719	741	171,5
Jul/24*	1.635	1.450	695	741	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 abril de 2024	1ª semana de maio de 2024	1ª semana de junho de 2024	1ª semana de agosto de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.700	5.870	5.830	5.482
	US\$/ton	788,07	811,55	804,83	754,27
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.696	2.662	2.628	2.610
	US\$/ton	372,74	368,03	362,79	359,11

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

		Mai/24	Jun/24	Jul/24
Venda doméstica	Preço lista médio	1.300,98	1.389,63	1.439,55
Venda externa	Preço médio	528,67	570,15	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
Jun/2024	8.930	8.720	8.410	7.086
Jul/2024	8.930	8.720	8.410	7.086

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

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
Jun/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Jul/2024	11.435	11.166	10.769	9.073

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

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						
	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24
Miolo	3.951	3.951	3.951	3.951	3.951	4.265
Capa reciclada	3.819	3.819	3.819	3.819	3.819	4.020
Testliner	4.427	4.427	4.427	4.427	4.427	4.511
Kraftliner	4.679	4.679	4.135	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					
	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24
Offset cortado em folha	12,04	12,62	12,62	12,62	13,98

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					
		Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	447	465	446	443
	Médio	520	521	517	526
	Máximo	657	700	655	656
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	702	585	585	531
	Médio	702	585	585	531
	Máximo	702	585	585	531

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

Nota: n.d. indica dado não disponível quando do término da preparação desta tabela.



Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)				
Produto		Maio de 2024	Junho de 2024	Julho de 2024
Aparas brancas	1ª	1.850	2.150	2.150
	2ª	1.050	1.300	1.300
	3ª	675	925	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	693	868	918
	2ª	590	780	790
	3ª	375	650	650
Jornal		1.000	1.100	1.200
Cartolina	1ª	840	950	790
	2ª	700	700	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)
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
Jun/2024	463.419	2.321.571	199,61

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
Maio/24	992,51	1.077,09	979,40
Jun/24	938,41	965,96	962,88

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).