



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

TERMINOU O CICLO DE ALTA DE PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE?

Há claros sinais de que julho foi o último mês de altas de preços em dólar da celulose na Europa e no Brasil, encerrando uma fase que se iniciou em setembro do ano passado. Há informações de altas desses preços em julho, mas de queda deles na Europa em agosto e a tentativa de os ainda manter relativamente estáveis no Brasil, em agosto, em relação ao preço lista (em dólar norte-americano) sugerido em julho nas vendas domésticas da celulose.

Na China, a queda de preços em dólar da celulose já é consolidada desde a segunda quinzena de julho. E nos EUA ainda houve alta de preços da celulose em junho, mas há sinais de sua queda no começo deste segundo semestre de 2024.

Quando do término desta análise, os preços coletados pela Natural Resources Canada (NRC) iam até junho de 2024 (ver Gráfico 1 e Tabela 1). Neste mês, frente a maio, houve uma alta enorme do preço da tonelada de celulose de fibra longa nos EUA (de US\$ 100), o que causou o aumento do seu diferencial em relação ao preço para o mesmo produto vendido na Europa (que aumentou apenas em US\$ 10 por tonelada). O diferencial em favor do preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP para os EUA, em relação ao preço praticado na Europa, era de 4% em maio, e passou a 9,5% em junho de 2024.

Os dados da Norexeco, ver Tabela 3, indicam que o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa era de US\$ 1.583 em junho, aumentou para US\$ 1.623 em julho, mas caiu para US\$ 1.613 em agosto. Esses valores para a tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na Europa foram, respectivamente, de US\$ 1.425, US\$ 1.440 e US\$ 1.392. Esses valores, claramente, indicam quedas dos preços das celulosas na Europa em agosto do corrente ano.

Na China havia, até o começo de julho passado, sinais diferentes entre as fontes de informações sobre os preços das celulosas (ver nossa análise na edição anterior desta revista), mas, em começo de agosto, elas coincidem em indicarem quedas de preços. O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indica que o preço da tonelada de NBSKP na China já caiu em julho (quando foi de US\$ 814, frente aos US\$ 820 por tonelada pra-

ticados em junho). A Norexeco indica que a queda desse preço na China ocorreu em agosto, sendo de US\$ 810 por tonelada em julho e de US\$ 750 em agosto (ver Tabela 3).

A Norexeco já havia indicado estabilidade de preço da tonelada de BHKP (também válida para a BEK) em julho frente a junho na China (ambos em US\$ 741 por tonelada), mas este valor caiu para US\$ 628 em agosto (ver Tabela 3).

E o SunSirs Commodity Data Group já indicava desde junho do corrente ano a queda do preço da tonelada de BEK (também válido para a BHKP) na China, ainda que informando patamares mais elevados de preços para este produto do que os indicados pela Norexeco. Observa-se na Tabela 4 que o preço da tonelada deste produto na primeira semana de maio foi de US\$ 811,55, abaixando para US\$ 804,83 na primeira semana de junho, passando a US\$ 754,27 na primeira semana de julho e sendo de US\$ 718,85 na primeira semana de agosto.

Os fabricantes de celulose no Brasil ainda tentam, em começo de agosto, manter relativamente estável o preço lista em dólar da tonelada de celulose. Ele foi de US\$ 1.439,55 em julho e está sendo proposto em US\$ 1.439,09 em agosto (ver Tabela 5).

Os mercados de papéis em agosto indicam certa estabilidade de suas cotações nos EUA e no Brasil, havendo, no entanto, pequena alta dos preços em dólar norte-americano do papelão na China.

Estabilidade de preços em reais também ocorreu para a grande maioria das aparas negociadas em São Paulo em agosto frente a suas cotações de julho.

Os preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de chapas OSB caíram no Canadá em julho frente a junho (ambos se referindo a 2014), enquanto o preço do metro cúbico de madeira serrada de spruce, pine e fir aumentou.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

É comum a celulose ter fases de altas seguidas de baixas de preços (completando um ciclo) como se observa no Gráfico 1. Esses ciclos, no entanto, não têm duração idêntica. O último ciclo completo de preços para a celulose de fibra longa (NBSKP)



Fonte: Natural Resources Canada.

ocorreu de janeiro de 2022 a agosto de 2023. As altas de preços ocorreram de janeiro a agosto de 2022 e as baixas de preços ocorreram de setembro de 2022 a agosto de 2023. A fase mais recente de altas de preços ocorreu de setembro de 2023 a junho ou julho de 2024, a depender do país considerado.

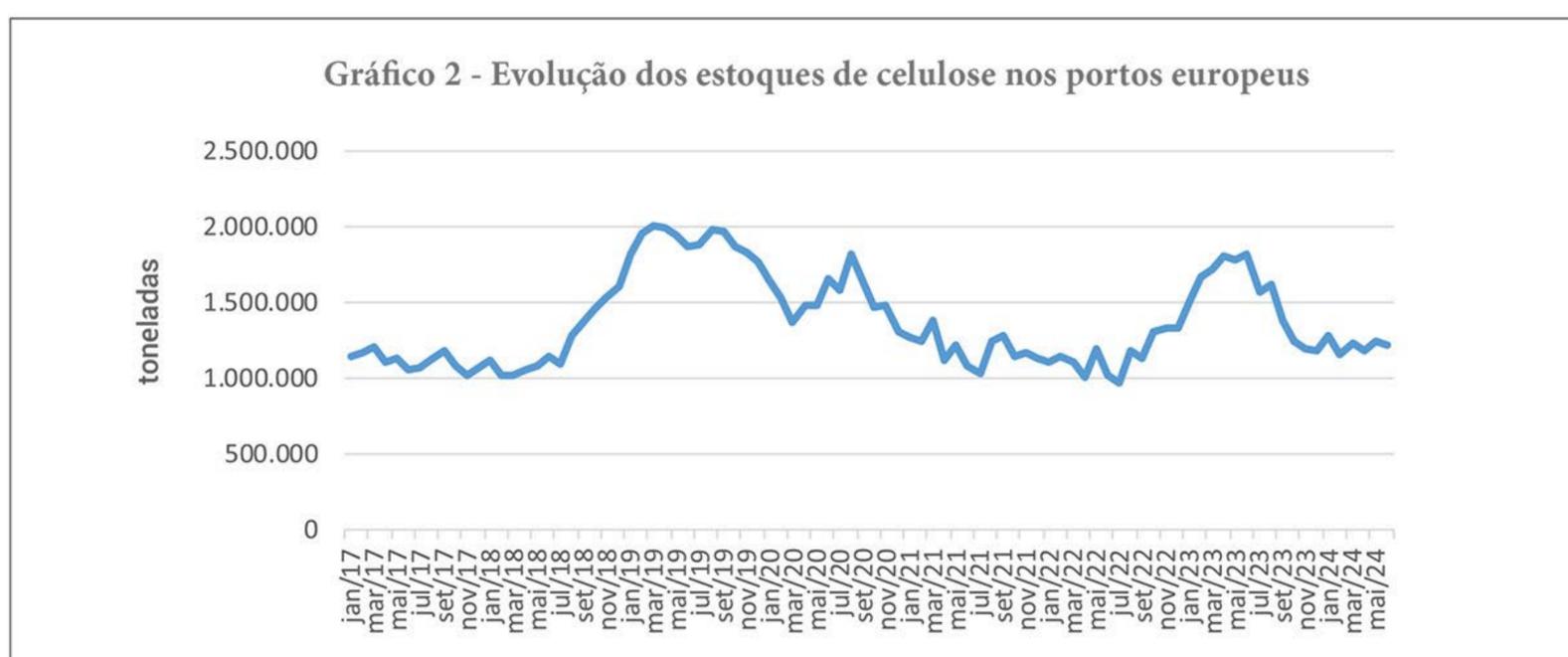
Os ciclos de preços da celulose não são, necessariamente, sincronizados entre os países e nem as altas e baixas de preços são de mesmas intensidades entre os países. Na fase mais recente de altas de preços da tonelada de NBSKP, os preços tiveram, relativamente, maior intensidade de crescimento na Europa, que foi afetada, no primeiro semestre de 2024, por problemas de abastecimento.

Já era esperado que, no segundo semestre de 2024, ocorreria a fase de baixa de preços. A surpresa foi a baixa ser antecipada para agosto, mesmo com os estoques de celulose não aumentando na Europa.

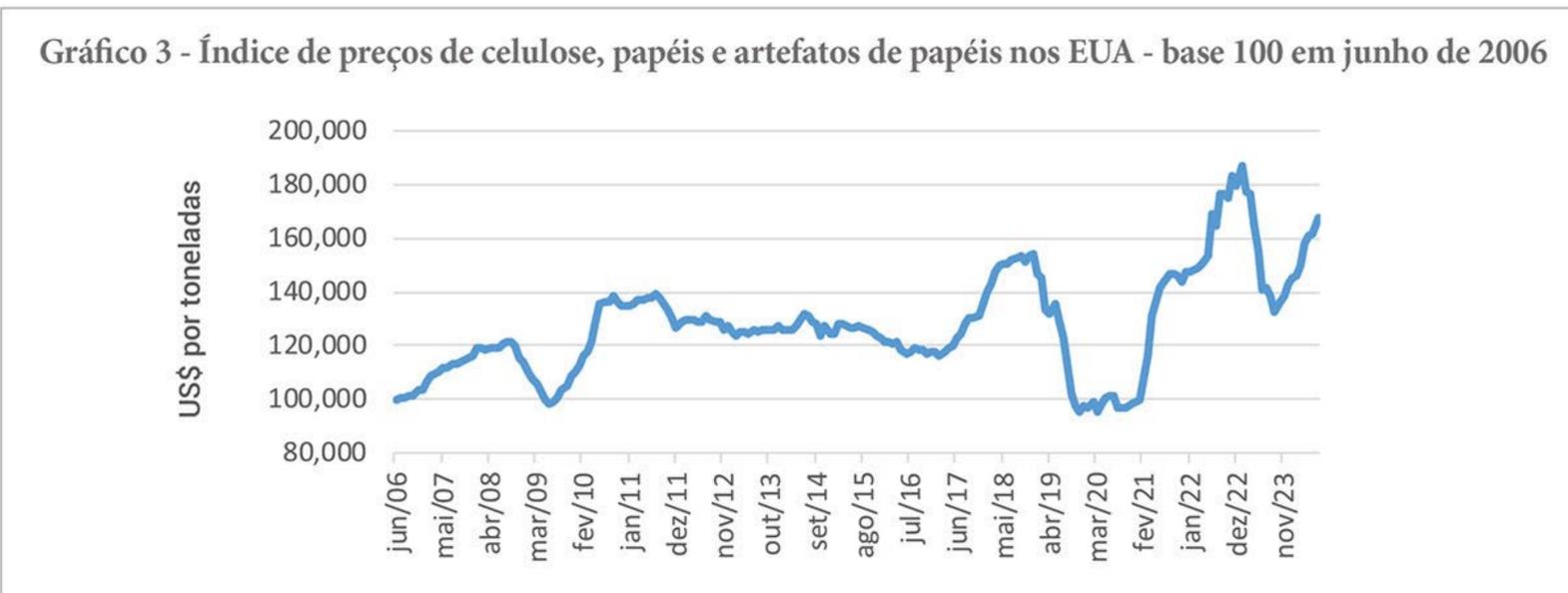
Europa

Em nossa edição desta coluna no mês passado, informamos que a previsão da Norexco era de que o preço da tonelada de NBSKP em julho, na Europa, seria de US\$ 1.635 e o preço da tonelada de BHKP seria de US\$ 1.450. Mas como se observa na Tabela 3, esses valores foram menores do que o previsto, sendo de US\$ 1.623 e de US\$ 1.440, respectivamente. Houve, com isto, a redução dos ritmos de crescimentos dos preços das celuloses na segunda quinzena de julho e com perspectiva de quedas desses preços em agosto.

Os estoques de celulose nos portos europeus ainda não se recuperaram (ver Gráfico 2), mas a forte desaceleração econômica da China e a ameaça de recessão econômica nos EUA não justificam os compradores europeus continuarem a acreditar que os preços da celulose tenham condições de manter o seu ciclo de altas.



Fonte: Europulp



Fonte: Banco Central de Saint Louis

Como já ressaltado em nossas edições anteriores desta coluna, a fase de alta do preço da celulose (de setembro de 2023 a julho de 2024) levou os fabricantes europeus de papéis a fazerem maior uso de aparas. Com este aumento de demanda, os preços das aparas subiram. Observa-se na Tabela 3 que os preços em dólar norte-americano das aparas marrons na Europa tiveram altas sistemáticas de março a julho de 2024, acumulando elevação de 69,3% quando comparados os preços de julho com os de fevereiro do corrente ano (ver a última coluna da Tabela 3).

EUA

Segundo a Natural Resources Canada (NRC), ver Tabela 1, a tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) foi negociada nos EUA a US\$ 1.790 em junho do corrente ano, com aumento de US\$ 100 sobre o valor negociado em abril do mesmo ano. Com isso, o diferencial de preços da tonelada de NBSKP nos EUA frente à Europa elevou-se em junho, sendo o mesmo de US\$ 155, após ter sido de apenas US\$ 30 em fevereiro do corrente ano.

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

O índice de preços de celulose, papéis e artefatos do Banco Central de Saint Louis (cuja base 100 ocorre em junho de 2006), ver Gráfico 3, evidencia alta de 3,6% em começo de julho frente a seu valor de junho, o que reflete, sem dúvida, o aumento de 5,9% no preço médio da tonelada de NBSKP nos EUA em junho frente a seu valor médio de maio (ver Tabela 1).

China

Em nossa coluna do mês passado, que trazia informações até a primeira quinzena de julho, noticiamos que “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”. Isso, claramente, não é mais a realidade ao final de julho e na primeira quinzena de agosto do corrente ano. Todas as fontes de dados apresentadas nesta coluna já indicam, claramente, que na segunda quinzena de julho e, principalmente, na primeira quinzena de agosto há quedas de preços das celulosas na China. Ainda que as fontes sejam divergentes sobre o patamar desses preços e a intensidade de queda de seus preços.

No entanto, o preço em dólar norte-americano da tonelada de papelão está subindo na China em agosto. O Grupo SunSirs (ver Tabela 4) indica que este preço passou de US\$ 359,11 na primeira semana de julho a US\$ 363,13 na primeira semana de agosto na China.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Apesar do forte cenário internacional de queda de preços em dólar da tonelada de celulose em agosto, os fabricantes nacionais, em começo de agosto, anunciaram o preço lista de US\$ 1.439,09 por tonelada de BEK, O qual é apenas US\$ 0,35 abaixo do preço lista divulgado em julho passado. Considerando que no Brasil houve, na primeira semana de agosto, frente à primeira semana de julho, desvalorização cambial, o preço lista em reais da tonelada de celulose ofertado no mercado doméstico foi de R\$ 7.972,56 no começo de agosto, frente aos R\$ 7.757,73 propostos na primeira semana de julho. O preço lista proposto em começo de agosto foi 2,8% superior ao proposto em começo de julho do corrente ano.

Mercado de papéis no Brasil

O aumento de preços em reais da celulose no mercado doméstico pressiona a margem de lucro dos fabricantes de papéis, pois em agosto não há previsão de alterações dos preços



em reais dos papéis de embalagem (das linhas branca e marrom) e nem do papel *off-set* nas vendas da grande indústria a grandes compradores (sejam eles distribuidores de papéis ou outras indústrias), ver as informações nas tabelas 6 a 8.

Mesmo havendo a desvalorização da taxa de câmbio em começo de agosto (frente a seu valor de começo de julho), as distribuidoras de papéis *off-set* indicaram pequena redução de seus preços em reais para as vendas a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas, estado de São Paulo, passando o preço deste produto de R\$ 13,98 por kg em julho para R\$ 13,23 por kg em agosto (ver Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

A estabilidade de preços de papéis em nível de vendas das indústrias em agosto também será acompanhada de estabilidade de preços da maioria das aparas negociadas em São Paulo (ver Tabela 11).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O pico do verão no Canadá vem acompanhado de novas quedas dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de chapas de OSB em julho frente a suas cotações de junho (reduções de 2,6% e 11,7%, respectivamente, ver Tabela 13). Mas o preço em dólar norte-americano do metro cúbico de madeiras serradas de spruce, pine e fir irá aumentar em 2,7% no mesmo período.

Chama muito a atenção as grandes flutuações mensais dos preços das madeiras sólidas no Canadá desde janeiro de 2023. ■

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	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24
NBSKP – EUA	1.430	1.510	1.610	1.690	1.790
NBSKP – Europa	1.400	1.465	1.545	1.625	1.635
NBSKP – China	733	785	800	835	825
BCMP – China	505	500	508	505	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	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24
NBSKP na China	739	785	806	820	814
Papel imprensa nos EUA	680	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.



newspulpaper



Divulgue os produtos e serviços de sua empresa no newspulpaper.com e eleve os resultados dos seus negócios em parceria com a ABTCP.
newspulpaper@abtcp.org.br

NEWSPULPAPER.COM é o mais novo portal que reúne conteúdos da revista **O Papel**, **Guia de Fabricantes e Fornecedores** e muito mais notícias sobre o setor de celulose e papel. Acesse o **NEWSPULPAPER.COM** pelo celular, tablet ou computador e fique por dentro desta novidade editorial com a credibilidade do jornalismo especializado **ABTCP**.



INDICADORES PREÇOS

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	1.623	1.440	810	741	180,0
Ago/24*	1.613	1.392	750	628	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 maio de 2024	1ª semana de junho de 2024	1ª semana de julho de 2024	1ª semana de agosto de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.870	5.830	5.482	5.147
	US\$/ton	811,55	804,83	754,27	718,85
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.662	2.628	2.610	2.600
	US\$/ton	368,03	362,79	359,11	363,13

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				
		Jun/24	Jul/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
Jun/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
Ago/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						
	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24
Miolo	3.951	3.951	3.951	3.951	4.265	4.265
Capa reciclada	3.819	3.819	3.819	3.819	4.020	4.020
Testliner	4.427	4.427	4.427	4.427	4.511	4.511
Kraftliner	4.679	4.135	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					
	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24
Offset cortado em folha	12,62	12,62	12,62	13,98	13,23

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					
		Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	465	446	443	449
	Médio	521	517	526	557
	Máximo	700	655	656	673
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	702	585	531	1.654
	Médio	702	585	531	1.654
	Máximo	702	585	531	1.654

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		Junho de 2024	Julho de 2024	Agosto de 2024
Aparas brancas	1ª	2.150	2.150	2.150
	2ª	1.300	1.300	1.300
	3ª	925	925	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	868	918	918
	2ª	780	790	800
	3ª	650	650	650
Jornal		1.100	1.200	1.200
Cartolina	1ª	950	790	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
Mai/2024	497.270	2.174.206	228,71
Jun/2024	463.419	2.321.571	199,61
Jul/2024	1.488.736	6.105.205	243,85

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
Mai/24	992,51	1.077,09	979,40
Jun/24	938,41	965,96	962,88
Jul/24	913,71	853,37	988,84

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).