



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS DA CELULOSE DE FIBRA CURTA CAEM FORTEMENTE NA EUROPA EM OUTUBRO E NOVEMBRO

A fase de baixa de preços da celulose continua em outubro e novembro de 2024, em especial para os preços da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) e em especial na Europa. Neste continente, há grande aumento da oferta desse produto em relação à sua demanda, em especial devido à tentativa de ofertantes em oferecerem maiores volumes desses produtos na Europa, onde os preços listados são bem superiores aos praticados na China. No entanto, em final de outubro e no início de novembro, esse movimento levou a algumas negociações, na Europa, em que os preços praticados nas vendas domésticas momentâneas (mercado spot) implicou em valores, por tonelada de BEK, um pouco inferiores aos praticados na China.

No mercado de celulose de fibra longa (NBSKP) há ainda tendência de queda de preços, mas em ritmos inferiores às reduções que ocorrem no mercado de celulose de fibra curta, em especial na Europa e na China.

Nos EUA continuam a ocorrer quedas dos preços da tonelada de NBSKP, mas em valores absolutos inferiores às quedas ocorridas na Europa, o que implica em aumento do *gap* de preços (em dólares) deste produto entre as duas regiões.

Na China, os preços das celuloses, em especial os levantados pela Norexco, já sugerem se estar atingindo, em novembro deste ano, os seus valores mínimos. As previsões da Norexco são de que em dezembro os preços das celuloses de fibras longa e curta sejam maiores do que os de novembro e continuem a aumentar em janeiro de 2025. Ressaltando-se que poder-se-á atingir neste mês de novembro o valor de apenas US\$ 555, em média, pela tonelada de BEK na China.

O mercado de madeiras sólidas no Canadá ainda continua a evidenciar variações distintas dos preços segundo o produto considerado. No mês de outubro de 2024, frente ao mês anterior, ocorreram aumentos dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de pranchas de madeira

SPF (spruce, pine e fir) no Canadá, mas houve queda do preço do metro cúbico de chapa de OSB. Essas variações foram de 2,9%, 1,5% e -4,2%, respectivamente.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

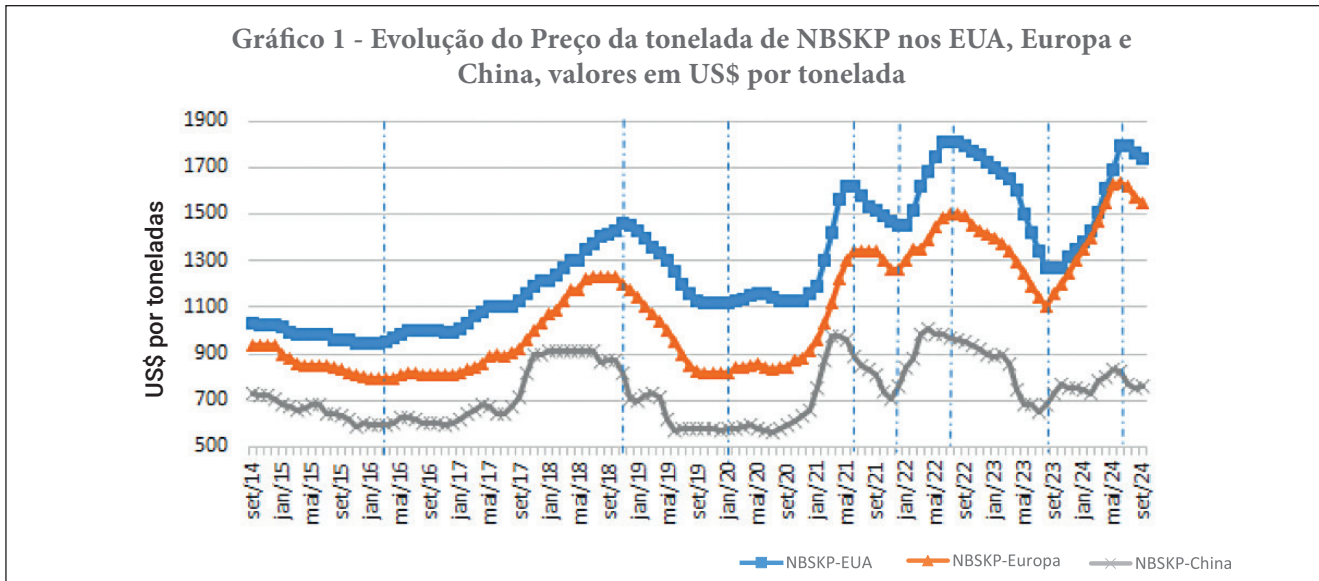
O Gráfico 1 traz a evolução dos preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA, Europa e China desde janeiro de 2014 até setembro de 2024, segundo a Natural Resources Canada (NRC). Estamos na nova fase de baixa de preços desta *commodity*, que se iniciou em momentos distintos nos países (regiões) citados. Mas, claramente, em setembro do corrente ano, esta fase ainda perdura.

Constata-se, no entanto, que a redução de preços desta *commodity* tem sido, recentemente, maior na Europa do que nos EUA, implicando no aumento do *gap* (diferença) de preços entre EUA e Europa para o mesmo produto e no mesmo mês. Em setembro de 2024, o preço da tonelada de NBSKP nos EUA foi, segundo a NRC, de US\$ 1.735, enquanto ele foi de US\$ 1.545 na Europa, um *gap* de 12,3% a mais para o preço do produto nos EUA. Em maio do corrente ano (ver Tabela 1) este *gap* era de 4,0%.

Segundo a NRC, o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 755 em agosto do corrente ano e de US\$ 760 em setembro. Isso sugere uma possível tendência do preço deste produto se estabilizar na China.

Europa

Os preços listados para a tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e para a tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) sugeridos na Europa são bem superiores aos praticados na China. Com isso, há uma tendência, principalmente dos fabricantes de celulose de fibra curta, em aumentar a oferta desse produto para venda na Europa. Assim, surge uma oferta maior do que a demanda por celulose na Europa e, com isso,



Fonte: Natural Resources Canada.

os estoques de celulose nos portos europeus estão aumentando (ver Gráfico 2), o que eleva as pressões por quedas dos preços da celulose na Europa.

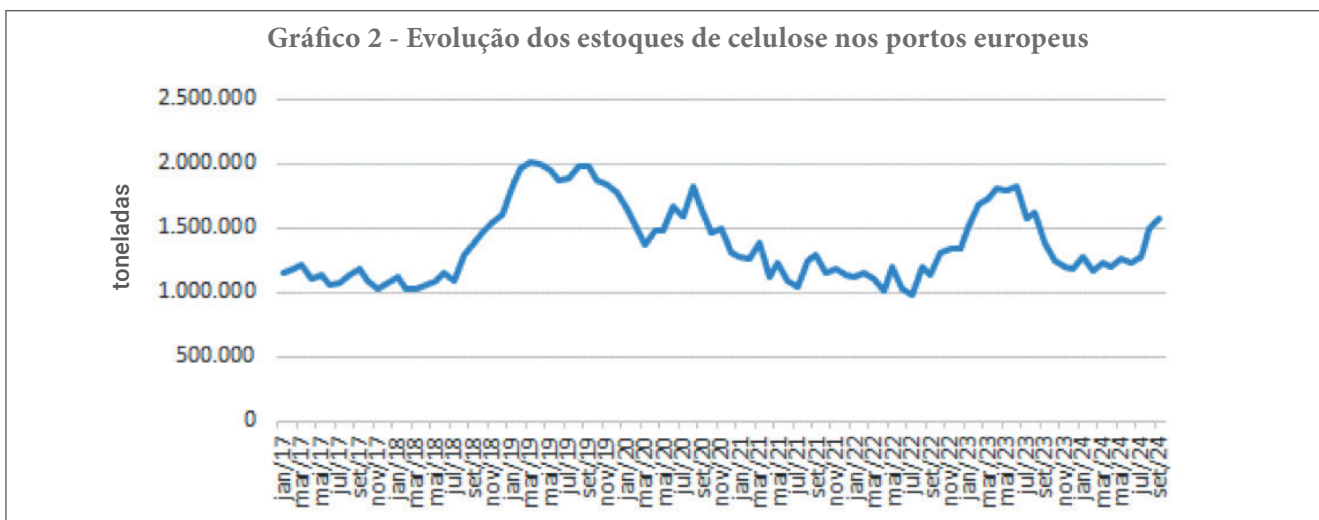
Entre junho e setembro de 2024, os estoques de celulose nos portos europeus aumentaram em 345.369 toneladas, equivalentes a 28,2% do volume existente em julho.

O aumento de estoques de celulose na Europa coincide com as suas quedas de preços. Segundo a Norexeco, entre julho e outubro de 2024, o preço da tonelada de celulose de fibra longa na Europa caiu 4,6%, enquanto a queda de preços da tonelada de celulose de fibra curta foi de 17,4% (ver Tabela 3).

Segundo a Norexeco (ver Tabela 3), o preço lista da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP ou BEK) na Europa em outubro foi de US\$ 1.190 e poderá ser de US\$ 1.078 em novembro (este mês ainda não tinha sido encerrado quando do término desta coluna).

Reportagem publicada pelo Fastmarkets em 11/11/2024 (intitulada “European BEK pulp prices tumble by triple digits a third time”) indicava preço lista de US\$ 1.060 no mesmo período e que aconteceram negociações no mercado spot na Europa, no final de outubro, entre US\$ 550 e US\$ 600 por tonelada e na primeira semana de novembro essas negociações ficaram no intervalo entre US\$ 540 e US\$ 580 por tonelada. Essas negociações implicaram em descontos de até 54% em relação ao preço lista sugerido na Europa. A própria reportagem do Fastmarkets considera esses descontos muito elevados e os atribui às oportunidades de compradores em fazer valer, ainda que esporádica e pontualmente, na Europa, os preços vigentes na China para a tonelada de BEK, o que não é normal.

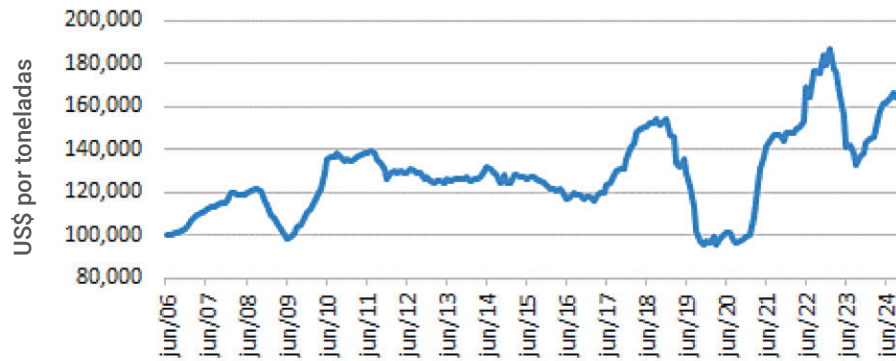
As quedas de preços da celulose na Europa já motivaram alguns de seus fabricantes de celulose a fazerem paradas técnicas na produção, de modo a diminuir a oferta de celulose.



Fonte: Europulp



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

Esses foram os casos, segundo a supracitada reportagem da Fastmarkets, da UPM e da Metsä Fibre na Finlândia nos meses de setembro e outubro deste ano, ainda que não tenham ocorrido paradas sincronizadas, entre essas empresas.

Segundo a Norexeco, na Europa os preços listas da tonelada de celulose tanto de fibra longa quanto de fibra curta irão cair até dezembro do corrente ano, havendo previsões de aumento desses preços a partir de janeiro de 2025. No entanto, os grandes descontos ocasionais ocorridos na última semana de outubro e começo de novembro de 2024 (acima relatados) poderão mudar este cenário de recuperação de preços da celulose na Europa a partir de começo de 2025, tal como previsto pela Norexeco (ver as últimas linhas da Tabela 3).

EUA

Os EUA têm presenciado quedas dos preços da celulose, conforme evidenciado no Gráfico 1, desde agosto deste ano, apesar do preço deste produto ter ficado estável nos meses de junho e julho de 2024, interrompendo a fase anterior de alta deste preço.

O preço da tonelada de papel jornal, no entanto, teve pequena elevação em setembro (frente a agosto) e se mantendo em outubro. O preço deste produto (ver Tabela 2), que foi de US\$ 680 por tonelada de março a agosto de 2024, elevou-se para US\$ 705 por tonelada em setembro, voltando ao nível vigente em janeiro e fevereiro de 2024.

Neste contexto, 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, passou de 166,115 em agosto de 2024 para 163,837 em outubro de 2024, com queda acumulada de 1,4%.

China

Ao longo do último ano, tem-se ressaltado muito, em edições passadas desta coluna, as divergências entre as fontes de

dados sobre os patamares dos preços do mesmo tipo de celulose (seja de fibra longa ou de fibra curta) e no mesmo mês para a China. Isso continua a ocorrer no último trimestre de 2024. Mas duas fontes de dados – o Governo da British Columbia, ver Tabela 2; e a Norexeco, ver Tabela 3 – estão indicando que as quedas de preços da tonelada de NBSKP na China podem estar chegando ao fim.

O Governo da British Columbia indica que o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 820 em junho, caindo seguidamente até chegar a US\$ 757 em setembro e subindo para US\$ 761 em outubro (todos esses meses se referindo a 2024).

A Norexeco indica o valor de US\$ 719 para a tonelada de NBSKP na China em junho, caindo para US\$ 694 em setembro. Haverá oscilação desse preço em outubro e novembro (subindo para US\$ 713 em outubro e caindo para US\$ 702 em novembro), mas voltando a aumentar a partir de dezembro do corrente ano. No último mês de 2024, segundo a Norexeco, o preço da tonelada de NBSKP será de US\$ 711 na China.

O preço da tonelada de BHKP (e de BEK) na China, segundo a Norexeco, cairá até novembro do corrente ano (quando chegará a US\$ 555 por tonelada), mas voltará a crescer a partir de dezembro (quando será de US\$ 565), ver Tabela 3.

Mas o SunSirs Commodity Data Group, ver Tabela 4, ainda não indica esta recuperação para o preço da tonelada de BEK na China. Segundo esta fonte, o preço da tonelada de BEK na China na primeira semana de novembro foi de US\$ 646, tendo ele sido de US\$ 677 na primeira semana de outubro.

A expectativa é que, pelo menos na China, o preço da tonelada de NBSKP se estabilize antes do que o preço da tonelada de BEK, caso o cenário econômico atual se mantenha nos próximos meses.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Mesmo tendo que vender celulose posta na China entre US\$ 540 e US\$ 600 por tonelada entre final de outubro e começo de novembro do corrente ano, os fabricantes nacionais deste produto sugerem o preço lista de US\$ 1.162 para vendas domésticas deste produto no mês de novembro de 2024 (ver Tabela 5). Trata-se de preço lista 7,8% maior do que os US\$ 1.078 sugeridos na Europa para a tonelada de BEK (ver Tabela 3) e para o mesmo mês.

Mercado de papéis no Brasil

Não há previsão de qualquer alteração dos preços listas em Reais dos papéis de embalagem da linha branca (papel cartão) e da linha marrom (miolo, capa reciclada, *testliner* e *kraftliner*) em novembro frente a seus valores de outubro nas vendas da grande indústria a grandes compradores (ver Tabelas 6 a 8). Também não há previsão de alteração dos preços do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras na Região de Campinas no mesmo período (ver Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

Os preços médios em Reais da tonelada das aparas em São Paulo em novembro de 2024, quando comparados a suas médias do mês anterior, mostram flutuações mistas segundo o produto considerado. Os preços médios da tonelada das aparas brancas dos tipos 1 e 3, das aparas marrons do tipo 2 e das aparas de cartolina do tipo 1 aumentaram, respectivamente, em 4,4%, 5,4%, 1,2% e 3,2% em novembro frente a seus valores de outubro. Em caminho oposto, o preço médio da tonelada de aparas marrons do tipo 1 caiu de 2,8% no mesmo período. Esta redução se deve, principalmente, à queda dos preços praticados pelos fornecedores que cobram o maior preço para o produto em apreço em São Paulo (aparas marrons do tipo 1).

Os preços das aparas marrons caíram recentemente na Europa. Observa-se na Tabela 3 que o preço em Euros dessas aparas caiu em outubro na Europa em relação a seu valor médio de setembro (queda de 10,1%).

Provavelmente, há uma oferta razoável das aparas marrons no mercado interno brasileiro, pois em outubro de 2024, frente a setembro, houve queda do volume importado dessas aparas (redução de 59,4%, ver Tabela 12). E, inclusive, o preço médio das aparas importadas, em dólar, também caíram no mesmo período (redução de 17,5%). Essa forte redução do volume importado de aparas em outubro (frente a setembro) deve-se, em grande parte, ao fato de nos meses de julho e agosto do corrente ano terem sido importados volumes relativamente maiores ao que se importa, mensalmente, de aparas marrons pelo Brasil e, como dito acima, parece haver oferta interna razoável do produto em apreço.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

No Canadá continua a ocorrer mudanças de preços relativos das madeiras sólidas em outubro do corrente ano, ou seja, os preços das madeiras apresentam variações nominais diferentes, quando comparados a seus valores de setembro, segundo o produto considerado. Enquanto os preços em dólar norte-americano do metro cúbico dos compensados e das pranchas de madeira SPF (spruce, pine e fir) aumentaram, respectivamente, de 2,9%, 1,5%, o preço médio em dólar norte-americano do metro cúbico da chapa de OSB caiu em 4,2% em outubro frente a seu valor de setembro (ver Tabela 13). ■

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	Maio/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24
NBSKP – EUA	1.690	1.790	1.790	1.760	1.735
NBSKP – Europa	1.625	1.635	1.615	1.570	1.545
NBSKP – China	835	825	770	755	760
BCMP – China	505	505	475	470	455

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	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24
NBSKP na China	820	814	766	757	761
Papel imprensa nos EUA	680	680	680	705	705

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
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	1.517	1.375	719	722	152,5
Jun/24	1.583	1.425	719	741	171,5
Jul/24	1.623	1.440	695	741	180,0
Ago/24	1.609	1.383	695	619	177,9
Set/24	1.581	1.286	694	570	171,6
Out/24*	1.549	1.190	713	561	154,3
Nov/24*	1.515	1.078	702	555	n.d.
Dez/24*	1.495	1.030	711	565	n.d.
Jan/25*	1.540	1.060	724	581	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 agosto de 2024	1ª semana de setembro de 2024	1ª semana de outubro de 2024	1ª semana de novembro de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.147	4.902	4.790	4.640
	US\$/ton	718,85	690,42	677,21	646,37
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.600	2.610	2.590	2.606
	US\$/ton	363,13	367,61	366,18	363,02

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

		Set/24	Out/24	Nov/24
Venda doméstica	Preço lista médio	1.363,78	1.260,61	1.161,97
Venda externa	Preço médio	602,11	542,04	n.d.

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

Nota: n.d. indica que o valor não estava disponível quando do término desta coluna.

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 <i>offset</i>
Jul/2024	8.930	8.720	8.410	7.086
Ago/2024	8.930	8.720	8.410	7.086
Set/2024	8.930	8.720	8.410	7.086
Out/2024	8.930	8.720	8.410	7.086

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

INDICADORES PREÇOS

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/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Ago/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Set/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Out/2024	11.435	11.166	10.769	9.073
Nov/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

	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24
Miolo	3.951	4.265	4.265	4.561	4.605	4.605
Capa reciclada	3.819	4.020	4.020	4.612	4.701	4.701
Testliner	4.427	4.511	4.511	5.104	5.392	5.392
Kraftliner	5.230	5.230	5.230	5.489	5.492	5.492

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

Nota: considera-se para o Kraftliner o maior preço praticado.

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

	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24
Offset cortado em folha	13,98	13,23	15,28	15,28	15,28

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

		Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	449	494	500	523
	Médio	557	568	601	620
	Máximo	673	720	770	1.405
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	1.654	508	477	n.d.
	Médio	1.654	508	477	n.d.
	Máximo	1.654	508	477	n.d.

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		Setembro de 2024	Outubro de 2024	Novembro de 2024
Aparas brancas	1ª	2.500	2.250	2.350
	2ª	1.300	1.300	1.300
	3ª	925	925	975
Aparas marrons (ondulado)	1ª	918	893	868
	2ª	830	820	830
	3ª	650	650	650
Jornal		1.000	1.100	1.100
Cartolina	1ª	790	790	815
	2ª	750	750	750

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
Ago/2024	1.542.562	6.498.656	237,37
Set/2024	1.385.473	5.373.047	257,86
Out/2024	464.289	2.182.284	212,75

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
Ago/24	937,02	845,36	1.106,84
Set/24	972,96	851,34	1.227,20
Out/24	1.001,57	815,71	1.246,08

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).