



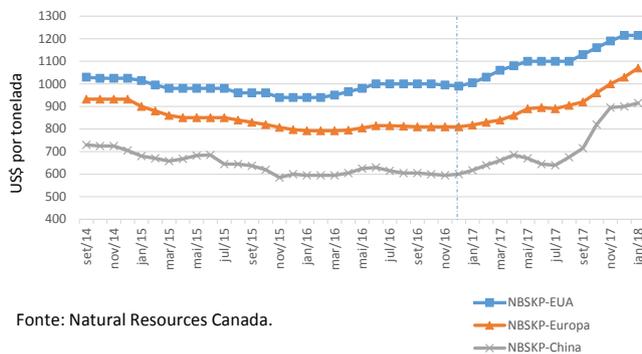
POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA
PROFESSOR TITULAR DA ESALQ/USP
✉: CARLOSACHA@USP.BR

PREÇOS DE PAPÉIS NÃO ACOMPANHAM ALTAS DOS PREÇOS DA CELULOSE NO MERCADO DOMÉSTICO NOS ÚLTIMOS 13 MESES

Os preços em dólar da tonelada de celulose de fibra curta, em especial a de eucalipto, tiveram crescimento quase que contínuo de março de 2017 até março de 2018. No mercado doméstico, esses preços em dólar acumulam 55,5% de aumento comparando a cotação média de março de 2018 com a vigente em fevereiro de 2017.

No entanto, as cotações em reais de papéis não tiveram os meus aumentos no mercado doméstico, em que se pese a taxa de câmbio ter-se desvalorizado em 3,4% nesse período. Nos treze meses analisados, os preços em reais do papel *off-set* nas vendas da indústria a grandes compradores aumentaram 1,9% e os preços dos papéis *cut-size*, no mesmo nível de negociação, não se alteraram. Os preços em reais de papéis *kraftliner*, no mesmo período, aumentaram 1,8%.

Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.

Esse quadro mostra um descolamento entre as evoluções das cotações em dólar da celulose, pressionadas pelo crescimento da demanda mundial em um cenário de pequeno aumento da oferta, diante de um mercado nacional em que a economia mostra sinais de recuperação econômica, mas ainda tímidos, dificultando aumentos mais expressivos dos preços dos papéis.

Observa-se no Gráfico 1 que em janeiro de 2018 a cotação em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA manteve-se estável, em relação a seu valor de dezembro passado. Mas os preços em dólar desse produto aumentaram na Europa e na China. Com isso, o diferencial de preços da tonelada de NBSKP entre os principais mercados internacional diminuiu.

As altas mais expressivas nas cotações internacionais têm sido da celulose de fibra curta, em especial a de eucalipto (BKEP). A ENSE, grande produtora espanhola, já havia anunciado aumento de US\$ 20 por tonelada desse tipo de celulose para venda na Europa a partir de 1º de fevereiro (preço lista de US\$ 1.020) e anunciou, em começo de março, que o novo preço lista para a Europa será de US\$ 1.060 a partir de 1º de abril do corrente ano. A Fibria anunciou aumentos menores para o mesmo produto a partir de 1º de abril: de US\$ 20 por tonelada de BEKP na Europa e de US\$ 10 por tonelada do mesmo produto para venda na China.

A vigorar esses novos valores, poder-se-á ter, em abril do corrente ano, uma diferença mínima de preços entre a tonelada de BHPK e de NBSKP na Europa.

As cotações em euros dos papéis *kraftliner* e *off set* (segundo os gráficos da

Tabela 1 – Preços em dólares da tonelada de celulose branqueada de fibra longa (NBSKP) nos EUA, na Europa e na China e o preço da tonelada da pasta de alto rendimento na China / Table 1 – Price per tonne of Northern Bleached Softwood Kraft Pulp (NBSKP) in USA, Europe and China, and price per tonne of Bleached Chemithermomechanical Pulp (BCMP) in China

Produto / Product	Out./Oct. 2017	Nov./Nov. 2017	Dez./Dec. 2017	Jan./Jan. 2018
NBSKP – EUA/USA	1.160	1.190	1.215	1.215
NBSKP – Europa / Europe	960	1.000	1.030	1.070
NBSKP – China /China	820	895	900	915
BCMP – China /China	655	695	700	685

Fonte/Source: Natural Resources Canada
Notas/Notes: NBSKP = Northern bleached softwood kraft pulp; BCMP = Bleached Chemithermomechanical pulp

Tabela 2 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e do papel jornal nos EUA / Table 2 – Price per tonne of long fiber pulp (NBSKP) and US newsprint

Produto / Product	Média 2016 2016 Average	Média 2016 2016 Average	Out. Oct. 2017	Nov. Nov. 2017	Dez. Dec. 2017	Jan. Jan. 2018
NBSKP	1.078,80	1.102,40	1.129,70	1.158,20	1.179,10	1.197,60
Papel imprensa	547,10	544,40	547,90	558,00	565,20	571,40

Tabela 3 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares / Table 3 – Price per tonne of short fiber pulp (dried) put in São Paulo – in dollars

			Jan./18 Jan./18	Fev./18 Feb./18	Mar./18 Mar./18
Venda doméstica Domestic sales	Preço-lista List price	Mínimo/Minimum	948,69	1.000,00	1.011,62
		Médio/Average	960,33	1.004,53	1.015,73
		Máximo/Maximum	979,31	1.013,58	1.023,96
	Cliente médio Medium-size client	Mínimo/Minimum	693,31	727,50	735,95
		Médio/Average	860,77	888,56	897,80
		Máximo/Maximum	970,25	1.000,00	1.008,38
Venda externa External sales	Preço médio Average price		508	503	n.d

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP e MDIC, n.d. valor não disponível / n.d. value not available.

Nota/Note: Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos/Values for domestic sales do not include taxes.

EUWID) tiveram tendências distintas na Alemanha, França e Itália em fevereiro do corrente ano quando comparadas com os valores vigentes em janeiro do mesmo ano. Os preços dos papéis *off set* em euros ficaram estáveis na Alemanha, mas suas cotações médias e mínimas subiram na França e Itália, apesar de nesses dois países as cotações máximas em euros do papel *off set* não terem se alterado no período em análise.

Os preços em euros dos papéis *kraftliner* - tanto suas cotações máximas, quanto mínimas e médias - aumentaram na Alemanha e França em fevereiro do corrente ano frente a seus valores de janeiro. Mas não se alteraram na Itália no mesmo período.

Tabela 4 – Preços médios 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 / Table 4 - Average prices per tonne of paper put in São Paulo (in R\$) - without ICMS and IPI but with PIS and COFINS included - domestic sale of the industry for large consumers or dealers

Produto / Product	Nov./17	Nov./17	Dez./17	Dec./17	Jan./18	Jan./18	Fev./18	Feb./18	Mar./18	Mar./18
Cut size		2.863		2.863		2.863		2.863		2.863
Cartão dúplex (resma) Board	Resma / (ream)	5.886		5.886		6.109		6.109		6.109
	Bobina	5.843		5.843		6.059		6.059		6.059
Papel offset/Offset paper		2.996		3.002		2.998		3.007		3.001

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Tabela 5 – Preços médios 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 / Table 5 – Average prices per tonne of paper put in São Paulo (in R\$) - with PIS, COFINS, ICMS and IPI - domestic sales of the industry to large consumers or dealers

Produto / Product	Nov./17	Nov./17	Dez./17	Dec./17	Jan./18	Jan./18	Fev./18	Feb./18	Mar./18	Mar./18
Cut size		3.666		3.666		3.666		3.666		3.666
Cartão dúplex Board (ream)	Resma / (ream)	7.537		7.537		7.823		7.823		7.823
	Bobina	7.482		7.482		7.759		7.759		7.759
Papel offset/Offset paper		3.837		3.844		3.839		3.851		3.842

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Tabela 6 – Preços sem desconto e sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) da tonelada dos papéis miolo, capa reciclada, testliner e kraftliner (preços em reais) para produto posto em São Paulo / Table 6 – Prices without discount and without ICM and IPI (but with PIS and COFINS) per tonne of fluting, recycled liner, testliner and kraftliner papers (prices in reais) for product put in São Paulo

		Nov./17	Nov./17	Dez./17	Dec./17	Jan./18	Jan./18	Fev./18	Feb./18	Mar./18	Mar./18
Miolo (R\$ por tonelada) Fluting (R\$ per tonne)	Mínimo/Minimum	1.188		1.188		1.188		1.188		1.188	
	Médio/Average	1.595		1.597		1.581		1.592		1.593	
	Máximo/Maximum	2.079		2.086		2.037		2.070		2.074	
Capa reciclada (R\$ por tonelada) Recycled liner (R\$ per tonne)	Mínimo/Minimum	1.599		1.599		1.599		1.599		1.599	
	Médio/Average	1.921		1.925		1.938		1.916		1.919	
	Máximo/Maximum	2.243		2.250		2.278		2.234		2.238	
Testliner (R\$ por tonelada) Testliner (R\$ per tonne)	Mínimo/Minimum	1.870		1.870		1.870		1.870		1.870	
	Médio/Average	2.058		2.082		2.126		2.082		2.104	
	Máximo/Maximum	2.245		2.295		2.383		2.295		2.338	
Kraftliner (R\$ por tonelada) Kraftliner (R\$ per tonne)	Mínimo/Minimum	1.968		1.968		1.968		1.968		1.968	
	Médio/Average	2.462		2.462		2.462		2.469		2.493	
	Máximo/Maximum	2.693		2.693		2.693		2.798		3.159	

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Nota: houve revisão de alguns preços nesta tabela em relação à publicações anteriores

Tabela 7 – Preços da tonelada de papéis offset cortado em folhas e couchê nas vendas das distribuidoras (preços em reais e por kg) – posto na região de Campinas – SP / Table 7 - Prices of offset paper cut into sheets and coated paper as traded by dealers (prices in reais (R\$) and by kg) - put in the area of Campinas -SP

		Dez./17	Dec./17	Jan./18	Jan./18	Fev./18	Feb./18	Mar./18	Mar./18
Offset cortado em folha / Offset cut into sheets	Preço mínimo / Minimum price	3,45		3,45		3,45		3,45	
	Preço médio / Average price	6,41		6,45		6,45		6,45	
	Preço máximo / Maximum price	11,06		11,06		11,06		11,06	
Couchê / Coated	Preço mínimo / Minimum price	5,80		5,80		5,80		5,80	
	Preço médio / Average price	6,94		6,84		6,84		6,84	
	Preço máximo / Maximum price	8,50		8,50		8,50		8,50	

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

MERCADOS INTERNACIONAIS

Europa

Observa-se na Tabela 1 que o preço em dólar da tonelada de NBSKP na Europa atingiu o valor médio de US\$ 1.070 em janeiro do corrente ano, acumulando alta de US\$ 110 no período de outubro de 2017 a janeiro de 2018. Para efeito de comparação, no mesmo período, o aumento do preço da tonelada desse produto nos EUA foi de US\$ 55 e na China, de US\$ 95. Com isso, o preço da tonelada de NBSKP na Europa passou de 82,8% da cotação vigente nos EUA em outubro de 2017 para 88,1% em janeiro de 2018.

EUA

Um exame da tendência da curva do preço em dólar da tonelada de NBKSP para os EUA no Gráfico 1, quando se consideram os dados da Natural Resources Canada, indica uma tendência de estabilidade desse valor ao redor dos US\$ 1.215 no começo de 2018. Talvez, esse seja um valor máximo para esse produto, por enquanto, pois o Royal Bank of Canada (RBC) indica um valor próximo a US\$ 1.200 por tonelada de NBSKP nos EUA para janeiro de 2018 (ver Tabela 2).

Os dados da Tabela 2 indicam uma tendência de aumento do preço em dólar da tonelada de papel imprensa nos EUA no último trimestre de 2017 e no começo de 2018.

China

Os dados do Gráfico 1 e da Tabela 1 indicam uma tendência de arrefecimento do aumento do preço em dólar da tonelada de NBSKP na China nos meses de dezembro de 2017 e janeiro de 2018 em relação ao ocorrido de agosto a novembro do ano passado.

Observando os dados da Tabela 1, constata-se que os chineses já pressionam pela queda do preço da pasta de alto rendimento. Esse produto, que foi cotado a US\$ 700 por tonelada em dezembro do ano passado, foi negociado a US\$ 685 por tonelada na China em janeiro de 2018.

MERCADO NACIONAL

Mercado de polpas

Os dados da Tabela 3 indicam que os fabricantes nacionais estão mais comédidos em aumentar o preço da tonelada de BEKP do que os espanhóis. Enquanto a ENCE anunciou o preço de US\$ 1.020 por tonelada de BEKP na Europa a partir de 1º de fevereiro e de US\$ 1.060 a partir de 1º de abril, a Fibria trabalha com o preço lista de US\$ 1.020 a partir de 1º de abril em relação aos US\$ 1.000 praticados em começo de 2018. Esse aumento de US\$ 20 por tonelada já está em andamento nas vendas domésticas. Observa-se na Tabela 1 que o preço

Tabela 8 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil / Table 8 - Prices in US\$ FOB per tonne of kraftliner paper for export - without ICMS and IPI taxes - Brazil

		Nov./2017 Nov./2017	Dez./2017 Dec./2017	Jan./2018 Jan./2018	Fev./2018 Feb./2018
Exportação (US\$ por tonelada) Exports (US\$ per tonne)	Mínimo Minimum	720	384	748	640
	Médio Average	752	663	750	697
	Máximo Maximum	771	789	759	727
Importação (US\$ por tonelada) Imports (US\$ per tonne)	Mínimo Minimum	476	476	480	623
	Médio Average	476	476	480	623
	Máximo Maximum	476	476	480	623

Fonte/Source: Aliceweb, código NCM 4804.1100

Tabela 9 – Preços da tonelada de aparas posta em São Paulo (R\$ por tonelada) / Table 9 - Prices per tonne of recycled materials put in São Paulo (R\$ per tonne)

Produto Product		Janeiro de 2018 January 2018			Fevereiro de 2018 February 2018		
		Mínimo Minimum	Médio Average	Máximo Maximum	Mínimo Minimum	Médio Average	Máximo Maximum
Aparas brancas White recycled material	1ª	780	1.189	2.000	780	1.189	2.000
	2ª	420	638	1.050	420	638	1.050
	4ª	300	517	740	300	517	740
Aparas marrom (ondulado) Brown recycled material (corrugated)	1ª	310	511	690	310	511	690
	2ª	280	478	670	280	478	670
	3ª	280	418	640	280	418	640
Jornal / Newsprint		290	524	970	290	524	970
Cartolina Folding board	1ª	510	559	600	480	563	600
	2ª	300	410	520	300	410	520

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

Tabela 10 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00) / Table 10 - Imports of brown recycled material (corrugated) - Code NCM 4707.10.00

Meses (descontínuos)	Valor em US\$ Value in US\$	Quantidade (em kg) Amount (in kg)	Preço médio (US\$ t) Average price (US\$/t)
Maio/2014	596.539	3.213.082	185,66
Junho/2014	124.230	675.625	183,87
Julho/2014	40.025	182.292	219,57
Agosto/2014	33.075	135.000	245,00
Setembro/2014	28.222	108.772	259,46
Outubro/2014	22.941	110.387	207,82
Maio/2015	6.576	22.727	289,35
Agosto/2016	116.640	648.000	180,00
Setembro/2016	67.589	370.670	182,34
Outubro/2016	256.265	1.405.339	182,35
Novembro/2016	181.572	981.422	185,01
Dezembro/2016	154.892	822.562	188,30
Janeiro/2017	34.560	216.000	160,00
Março/2017	34.560	216.000	160,00
Abril/2017	34.560	216.000	160,00
Maio/2017	36.720	216.000	170,00
Junho/2017	6.940	48.360	143,51
Julho/2017	110.160	648.000	170,00
Agosto/2017	22.950	135.000	170,00
Outubro/2017	84.240	486.000	173,33
Novembro/2017	184.509	966.600	190,88
Dezembro/2017	150.123	886.225	169,39
Janeiro/2018	175.292	1.013.024	173,04
Fevereiro/2018	42.163	284.244	148,33

Fonte/Source: Sistema Aliceweb. Nota: os meses não citados na sequência da primeira coluna desta tabela (como de novembro de 2014 a julho de 2015, por exemplo) não tiveram informações sobre as importações de aparas marrons

lista médio da tonelada de BEKP passou de US\$ 960,33 em janeiro de 2018 para US\$ 1.015,73 por tonelada em março do mesmo ano.

Os preços para clientes médios do produto em apreço também continuam a aumentar nos três primeiros meses de 2018, mas os descontos têm aumentado. Em janeiro de 2018, o preço médio pago pelo cliente médio pela tonelada de BEKP era 89,6% do preço lista médio para tal produto, passando esse percentual para 88,4% em março do corrente ano. Ou seja, o desconto médio obtido pelo cliente médio (em relação ao preço lista) passou de 10,4% para 11,6% de janeiro para março do corrente ano, respectivamente.

Mercado de papéis

Apesar da expressiva alta dos preços em dólar da tonelada de BEKP nos últimos 13 meses, os preços em reais dos papéis nas vendas da indústria a grandes consumidores não tiveram as mesmas variações. Considerando apenas os três primeiros meses de 2018 (veja dados da tabela 4), observa-se estabilidade da cotação em reais do papel *cut size*, alta apenas em janeiro (frente a dezembro passado) do preço do papel cartão duplex e o preço da tonelada do papel *off set* em março do corrente ano voltou ao valor de dezembro do ano passado.

Examinando os preços médios em reais nas vendas da indústria a grandes compradores de papéis da linha marrom para embalagem (ver Tabela 6), vê-se que os preços médios dos papéis miolo e capa reciclada em março de 2018 são inferiores aos praticados em dezembro de 2017. No mesmo período, porém, os preços médios em reais dos papéis *testliner* e *kraftliner* aumentaram 1,06% e 1,26%, respectivamente.

Mercado de aparas

O baixo dinamismo dos preços de papéis de embalagem da linha marrom nos primeiros três meses de 2018, como acima reportado, explica a grande estabilidade das cotações em reais de aparas em fevereiro de 2018 em relação ao mês anterior (ver dados da Tabela 9). Houve aumento, basicamente, no preço médio das aparas de cartolina do tipo 1.

Essa grande estabilidade dos preços das aparas, em especial das aparas marrons em fevereiro do corrente ano, também se associa com a queda do preço de produto similar importado (ver Tabela 10). Apesar do volume muito pequeno importado de aparas marrons em fevereiro do corrente ano, o seu preço em dólar foi menor do que em janeiro do mesmo ano.

Para março de 2018 há previsões de pequenas altas nos preços das aparas marrons no mercado paulista. ■

Nota importante: Alguns preços de papéis cartão foram retirados da análise, pois estão sendo revistos.

Observação: as metodologias de cálculo dos preços apresentadas nas Tabelas 3 a 9 a seguir estão no site <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Preste atenção ao fato de os preços das Tabelas 3 e 5 serem sem ICMS e IPI (que são impostos), mas com PIS e Cofins (que são contribuições).

Confira os indicadores de produção e vendas de celulose, papéis e papelão ondulado no site da revista *O Papel*, www.revistaopapel.org.br.