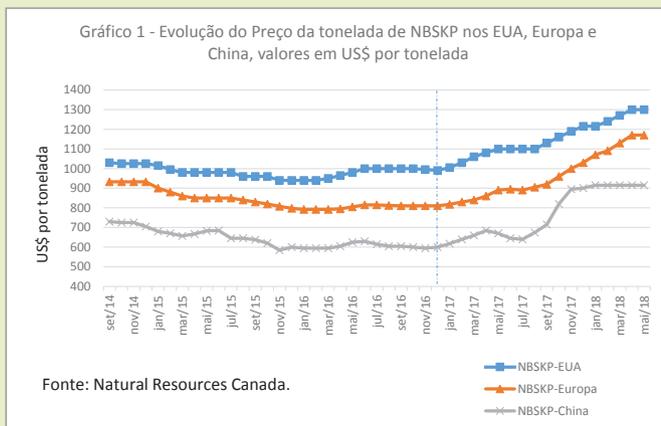




POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA
Professor Titular da ESALQ/USP
✉: carlosbacha@usp.br

ESTÃO OS PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE SE ESTABILIZANDO EM MEADOS DE 2018?

As fontes de dados sobre preços em dólar da tonelada de celulose indicam tendências distintas para a cotação em dólar da celulose de fibra longa (NBSKP) em meados de 2018. A Natural Resources Canada (ver Gráfico 1 e Tabela 1) indica que, após 16 meses de altas, os preços internacionais em dólar da NBSKP foram, em maio, iguais aos vigentes em abril tanto nos EUA quanto na Europa, quanto na China.



Mas os gráficos da Euwid (ver www.euwid-paper.com) indicam altas das cotações em dólar da NBSKP tanto na Europa quanto nos EUA, em junho, frente a sua cotação de maio e em maio frente a sua cotação de abril.

Os dados do Royal Bank of Canada (ver Tabela 2) indicam ainda pequenos aumentos do preço da tonelada de NBSKP nos EUA em maio frente a suas cotações de abril.

Não obstante, a indefinição do que está ocorrendo com as cotações em dólar da tonelada de NBSKP nos mercados internacionais (ainda têm fôlego para alta ou estão se estabilizando?), as cotações em dólar da celulose de fibra curta (BHKP) estão estáveis em meados de 2018. Observa-se pela Tabela 3 que a cotação da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) no Brasil, em julho do corrente ano, é praticamente a mesma que em junho do mesmo ano, tanto para o preço sem desconto (chamado de preço lista) quanto para o preço ao cliente médio. E os gráficos da Euwid para o preço em dólar da tonelada de BHKP, oriunda da América do Sul, indicam estabilidade no mesmo período.

As cotações em euros dos papéis *kraftliner* e *A4* na Europa em junho do corrente ano foram idênticas às de maio do mesmo ano.

No mercado paulista há, em junho passado, pequenos aumentos dos preços médios em reais dos papéis da linha marrom, mas sem impactos imediatos no mercado de aparas.

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 (BCTMP) in China

| Produto / Product | Fev./Feb. 2018 | Mar./Mar. 2018 | Abr./Apr. 2018 | Mai./May 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| NBSKP – EUA/USA | 1.240 | 1.270 | 1.300 | 1.300 |
| NBSKP – Europa / Europe | 1.090 | 1.130 | 1.170 | 1.170 |
| NBSKP – China /China | 915 | 915 | 915 | 915 |
| BCTMP – China /China | 640 | 625 | 625 | 625 |

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 3º Trimestre/17 3rd. Quarter / 17 Average | Média 4º Trimestre/17 4º. Quarter / 17 Average | Média 1º Trimestre/17 1º. Quarter / 17 Average | Mar. 2018 | Abr. 2018 | Mai. 2018 |
|-------------------|---|--|--|-----------|-----------|-----------|
| NBSKP | 1.102,40 | 1.155,70 | 1.213,50 | 1.230,10 | 1.248,40 | 1.270,50 |
| Papel imprensa | 544,40 | 557,00 | 577,80 | 584,40 | 595,10 | 611,90 |

Fonte/Source: Haver Analytics, Bloomberg, RBC Economics Research

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

| | | | Mai./18 May/18 | Jun./18 Jun./18 | Jul./18 Jul./18 |
|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Venda doméstica Domestic sales | Preço-lista List price | Mínimo/Minimum | 1.037,37 | 1.049,96 | 1.050,00 |
| | | Médio/Average | 1.037,66 | 1.049,99 | 1.050,00 |
| | | Máximo/Maximum | 1.037,80 | 1.050,01 | 1.050,01 |
| | Cliente médio Medium-size client | Mínimo/Minimum | 755,00 | 763,88 | 763,88 |
| | | Médio/Average | 922,04 | 932,58 | 932,58 |
| | | Máximo/Maximum | 1.008,00 | 1.018,91 | 1.018,91 |
| Venda externa External sales | Preço médio Average price | | 563 | 581 | 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.

MERCADOS INTERNACIONAIS

Europa

Os dados da Natural Resources Canada (Gráfico 1 e Tabela 1) indicam estabilidade das cotações em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa em maio passado, no valor médio de US\$ 1.170. Em relação a dezembro de 2016, esse produto teve aumento de US\$ 360 por tonelada, alta relativa de 44,4%.

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 | Mar./18 | Mar./18 | Abr./18 | Apr./18 | Mai./18 | May/18 | Jun./18 | Jun./18 | Jul./18 | Jul./18 |
|-----------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Cut size | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 | 2.863 |
| Cartão dúplex (resma) Board | Resma / (ream) | 6.109 | 6.109 | 6.109 | 6.109 | 6.109 | 6.109 | 6.109 | 6.109 | 6.109 |
| | Bobina | 6.059 | 6.059 | 6.059 | 6.059 | 6.059 | 6.059 | 6.059 | 6.059 | 6.059 |
| Papel offset/Offset paper | 3.001 | 3.001 | 3.007 | 3.007 | 3.031 | 3.031 | 3.031 | 3.031 | 3.031 | 3.033 |

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 | Mar./18 | Mar./18 | Abr./18 | Apr./18 | Mai./18 | May/18 | Jun./18 | Jun./18 | Jul./18 | Jul./18 |
|----------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Cut size | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 | 3.666 |
| Cartão dúplex Board (ream) | Resma / (ream) | 7.823 | 7.823 | 7.823 | 7.823 | 7.823 | 7.823 | 7.823 | 7.823 | 7.823 |
| | Bobina | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 |
| Papel offset/Offset paper | 3.842 | 3.842 | 3.851 | 3.851 | 3.881 | 3.881 | 3.881 | 3.881 | 3.881 | 3.884 |

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

Tabela 6 – Preços sem descontos 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

| | Jan./18 | Jan./18 | Fev./18 | Feb./18 | Mar./18 | Mar./18 | Abr./18 | Apr./18 | Mai./18 | May/18 | Jun./18 | Jun./18 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Miolo / Fluting | 2.040 | 2.040 | 2.073 | 2.073 | 2.077 | 2.077 | 2.067 | 2.067 | 2.068 | 2.068 | 2.097 | 2.097 |
| Testliner / Testliner | 2.083 | 2.083 | 2.083 | 2.083 | 2.104 | 2.104 | 2.104 | 2.104 | 2.104 | 2.104 | 2.150 | 2.150 |
| Kraftliner /Kraftliner | 2.589 | 2.589 | 2.607 | 2.607 | 2.624 | 2.624 | 2.624 | 2.624 | 2.624 | 2.624 | 2.624 | 2.624 |
| Sack kraft / Sack kraft | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.779 | 2.827 | 2.827 |

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

Nota: Houve revisão de alguns preços nesta tabela em relação às publicações anteriores. Essas revisões continuam em andamento

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

| | | Abr./18 | Apr./18 | Mai./18 | May/18 | Jun./18 | Jun./18 | Jul./18 | Jul./18 |
|--|------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Offset cortado em folha / Offset cut into sheets | Preço mínimo / Minimum price | 3,45 | 3,45 | 3,45 | 3,45 | 3,45 | 3,45 | 3,45 | 3,45 |
| | Preço médio / Average price | 6,44 | 6,44 | 6,45 | 6,45 | 6,43 | 6,43 | 6,46 | 6,46 |
| | Preço máximo / Maximum price | 11,06 | 11,06 | 11,06 | 11,06 | 11,06 | 11,06 | 11,06 | 11,06 |
| Couchê Coated | Preço mínimo / Minimum price | 5,80 | 5,80 | 5,80 | 5,80 | 5,80 | 5,80 | 5,80 | 5,80 |
| | Preço médio / Average price | 6,84 | 6,84 | 6,99 | 6,99 | 6,86 | 6,86 | 7,18 | 7,18 |
| | Preço máximo / Maximum price | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 8,50 |

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

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

| | | Mar./2018 | Mar./2018 | Abr./2018 | Apr./2018 | Mai./2018 | May/2018 | Jun./2018 | Jun./2018 |
|---|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Exportação (US\$ por tonelada) Exports (US\$ per tonne) | Mínimo / Minimum | 682 | 682 | 615 | 615 | 545 | 545 | 523 | 523 |
| | Médio / Average | 692 | 692 | 665 | 665 | 688 | 688 | 694 | 694 |
| | Máximo / Maximum | 703 | 703 | 688 | 688 | 829 | 829 | 752 | 752 |
| Importação (US\$ por tonelada) Imports (US\$ per tonne) | Mínimo / Minimum | 559 | 559 | 534 | 534 | 500 | 500 | 548 | 548 |
| | Médio / Average | 559 | 559 | 534 | 534 | 500 | 500 | 548 | 548 |
| | Máximo / Maximum | 559 | 559 | 534 | 534 | 500 | 500 | 548 | 548 |

Fonte/Source: Aliceweb, código NCM 4804.1100

Os gráficos da Euwid indicam estabilidade das cotações em euros dos papéis *kraftliner* e *A4* vendidos na Europa em junho passado frente a maio do corrente ano.

EUA

Fontes distintas, baseadas em amostras diferentes, normalmente devem apresentar valores não iguais para a mesma variável. Mas espera-se que as tendências dessas fontes para a mesma variável sejam idênticas. Isso não ocorre para os preços em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA segundo os dados da Natural Resources Canada (NRC) e do Royal Bank of Canada (RBC).

Comparando os valores das tabelas 1 e 2, constata-se que a RBC indica que o preço da tonelada de NBSKP nos EUA em maio passado foi de US\$ 1.270, valor que a NRC indicava estar válido em março de 2018 para o mercado norte-americano. Para a NRC, o preço em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA em maio e junho são iguais. Mas, para o RBC, eles aumentaram.

Essas diferenças de informações entre a NRC e RBC geram dúvidas sobre o preço em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA tendo tendência de estabilidade, ou não, em meados de 2018.

Os dados da RBC indicam persistente alta em dólar do preço do papel imprensa nos EUA (ver Tabela 2). De janeiro a maio de 2018, o preço em dólar da tonelada desse produto elevou-se em US\$ 53,90, ou seja, 9,7% em relação a sua cotação de dezembro passado (quando foi de US\$ 558 por tonelada).

China

O Gráfico 1 já indica a pressão dos chineses para a estabilidade da cotação em dólar da tonelada de NBSKP desde o início de 2018. Com isso, estabelecem-se grandes diferenciais de cotação em dólar da tonelada de NBSKP entre os mercados norte-americanos e europeus e o chinês. Em maio de 2018, o preço em dólar da tonelada de NBKSP vendida na China era 70,4% do valor praticado nos EUA e 78,2% do valor praticado na Europa, segundo a NRC (ver Tabela 1).

MERCADO NACIONAL

Mercado de polpas

Os dados da Tabela 3 indicam estabilidade da cotação em dólar da celulose de fibra curta

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 | | Maio de 2018 May 2018 | | | Junho de 2018 June 2018 | | |
|--|----|--------------------------|------------------|-------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| | | Mínimo Minimum | Médio Average | Máximo Maximum | Mínimo Minimum | Médio Average | Máximo Maximum |
| Aparas brancas White recycled material | 1ª | 780 | 1.120 | 1.800 | 780 | 1.120 | 1.800 |
| | 2ª | 420 | 638 | 1.050 | 420 | 638 | 1.050 |
| | 4ª | 300 | 520 | 760 | 300 | 520 | 760 |
| Aparas marrom (ondulado) Brown recycled material (corrugated) | 1ª | 310 | 523 | 690 | 310 | 523 | 690 |
| | 2ª | 280 | 496 | 670 | 280 | 496 | 670 |
| | 3ª | 280 | 418 | 640 | 280 | 418 | 640 |
| Jornal / Newsprint | | 290 | 524 | 970 | 290 | 524 | 970 |
| Cartolina Folding board | 1ª | 500 | 625 | 700 | 500 | 626 | 700 |
| | 2ª | 300 | 450 | 600 | 300 | 450 | 600 |

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) |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|
| 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 |
| Mai/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 |
| Março/2018 | 51.053 | 313.500 | 162,85 |
| Abril/2018 | 167.566 | 1.068.000 | 156,90 |
| Mai/2018 | 71.100 | 468.000 | 151,92 |
| Junho/2018 | 236.349 | 1.389.326 | 170,12 |

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

no Brasil em julho do corrente ano em relação a junho do mesmo ano.

Mercado de papéis

Os preços em reais dos papéis *cut size* e cartão nas vendas da grande indústria e grandes compradores dos mesmos não se alteraram em junho passado frente a suas cotações de maio e nem têm perspectivas de alteração em julho (ver Tabelas 4 e 5). Mas há pequena elevação no preço do papel *off-set* nesse nível de negociação.

Essa alta do preço do papel *off-set* também ocorre nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copadoras na região de Campinas-SP, como mostram os dados da Tabela 7.

Esta coluna, a partir desse mês, não mais publicará os preços mínimos de papéis de embalagem da linha marrom no Brasil que se caracterizam como preços de transferência interna entre as empresas. Com a retirada desses preços, os preços médios dos papéis miolo, *testliner* e *kraftliner* foram revistos.

A Tabela 6 traz os dados revisados dos preços médios dos papéis miolo, *testliner* e *kraftliner* desde janeiro de 2018 e acrescentam-se os preços médios, por tonelada, do papel sack kraft. Constatam-se altas de 1,4%, 2,2% e 1,7%, respectivamente, nos preços médios dos papéis miolo, *kraftliner* e *sack-kraft* em junho frente a suas cotações de maio. Os dados ainda preliminares, mas não divulgados nesta edição, indicam novas altas dos preços dos papéis miolo e *kraftliner* em julho.

Mercado de aparas

O mercado de aparas acabou sendo bastante prejudicado pela greve de caminhoneiros em final de maio passado, o que levou à formação de grandes estoques nos aparistas e a necessidade dos mesmos em desová-los em junho. Com isso, as cotações em reais das aparas em junho foram praticamente idênticas às de maio, com exceção de ínfima alta no preço médio das aparas de cartolina do tipo 1 (ver Tabela 9).

Com as elevações recentes dos preços dos papéis miolo e *kraftliner* e com o fato de as aparas importadas (ver Tabela 10) em junho passado estarem sendo registradas a preços mais altos em dólar, há possibilidade de altas dos preços das aparas em julho. Esses dados serão divulgados na próxima edição desta revista. ■

Observação: as metodologias de cálculo dos preços apresentados nas tabelas 3 a 9 seguir estão no site <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Preste atenção ao fato dos preços das tabelas 3, 4 e 6 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.