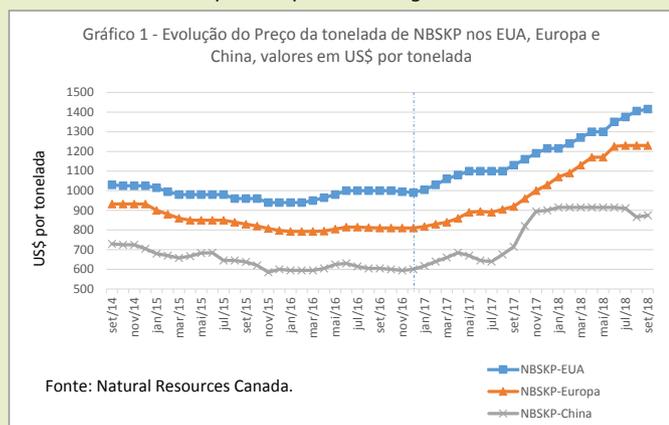




POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA
 Professor Titular da ESALQ/USP
 ✉: carlosbacha@usp.br

ALTA DO PREÇO EM DÓLAR DA TONELADA DE CELULOSE DE FIBRA LONGA É CONFIRMADA NOS EUA NO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2018

As informações já consolidadas para setembro (ver Gráfico 1 e Tabelas 1 e 2) confirmaram que os preços em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (Northern Bleach Softwood Kraft Pulp, NBSKP) aumentou, de fato, no segundo semestre de 2018, nos EUA. Observa-se na Tabela 1 que a cotação deste produto atingiu o preço lista de US\$ 1.415 por tonelada nos EUA em setembro, e a RISI, em seu site de notícias, afirmou que o produto foi negociado a US\$ 1.420 por tonelada em final de outubro no EUA. E há produtores ainda pedindo novos valores para novembro, de até US\$ 1.460 por tonelada de NBSKP a ser vendida nos EUA. No entanto, há analistas acreditando que esse pico está chegando ao fim.



Na Europa, diferente dos EUA, não está ocorrendo alta de preços em dólar da tonelada de NBSKP no terceiro trimestre de 2018, apesar de haver aumento da cotação em euros deste produto. Essa elevação do preço em euros da tonelada de NBSKP ocorre devido à desvalorização do euro frente ao dólar nos dois últimos meses.

A alta de preços em euros da tonelada de celulose na Europa tem levado os fabricantes de papéis a aumentar os preços em euros de alguns de seus produtos. Para outubro, há fabricantes europeus solicitando aumentos de 7% a 8% para os preços em euros do papel *off-set*, justificando-os pelas altas de custos que tiveram com a compra de celulose.

No Brasil, observa-se de agosto a novembro a estabilidade do preço lista da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) em US\$ 1.050 (ver Tabela 3). Mas para os clientes médios está ocorrendo a redução de descontos, implicando em aumentos dos preços médios pagos por esses clientes pela tonelada de BHKP (ver Tabela 3).

Nas vendas de papéis de imprimir e de embalagem das grandes indústrias a grandes compradores no mercado paulista (ver Tabelas 4 a 6) não ocorreram variações de preços em reais de novembro frente a suas cotações de outubro. Mas há expressivas quedas dos preços em reais dos papéis *off-set* e *couchê* em novembro, frente a outubro, nas vendas de distribuidoras a pequenas gráficas e copadoras da Região de Campinas (ver Tabela 7). Essas

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 Bleach Softwood Kraft Pulp (NBSKP) in USA, Europe and China, and price per tonne of Bleached Chemithermomechanical Pulp (BCTMP) in China

Produto / Product	Jun./Jun 2018	Jul./Jul 2018	Ago./Aug 2018	Set./Sep 2018
NBSKP – EUA /USA	1.350	1.375	1.405	1.415
NBSKP – Europa / Europe	1.225	1.230	1.230	1.230
NBSKP – China /China	915	910	865	875
BCTMP – China /China	620	608	595	595

Fonte/Source: Natural Resources Canada
 Notas/Notes: NBSKP = Northern Bleach 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 4º Trimestre/17 4th. Quarter / 17 Average	Média 1º Trimestre/17 1st. Quarter / 17 Average	Média 2º Trimestre/17 2nd. Quarter / 17 Average	Jul. Jul 2018	Ago. Aug 2018	Set. Sep 2018
NBSKP	1.155,70	1.213,50	1.277,80	1.286,00	1.286,00	1.346,00
Papel imprensa	557,00	577,80	611,10	603,00	647,00	647,00

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

			Set./18 Sep./18	Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18
Venda doméstica Domestic sales	Preço-lista List price	Mínimo/Minimum	1.050,00	1.050,00	1.050,00
		Médio/Average	1.050,00	1.050,00	1.050,00
		Máximo/Maximum	1.050,00	1.050,00	1.050,00
	Cliente médio Medium-size client	Mínimo/Minimum	763,88	763,88	763,88
		Médio/Average	930,90	936,03	937,06
		Máximo/Maximum	1.015,96	1.028,30	1.030,43
Venda externa External sales	Preço médio Average price		536	548	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.

quedas devem-se, em parte, à redução da taxa de câmbio reais *versus* dólar após a eleição presidencial no Brasil, que faz reduzir o preço em reais dos papéis importados concorrentes dos nacionais. Isso pressiona

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	Jul./18 Jul./18	Ago./18 Aug./18	Set./18 Sep./18	Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18	
Cartão duplex (resma) Board	skid	5.640	5.825	5.668	5.668	5.668
	Resma / (ream)	6.109	6.296	6.183	6.183	6.183
	Bobina	6.059	6.240	6.176	6.176	6.176
Papel offset/Offset paper	3.033	3.030	3.106	3.084	3.084	

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP / Nota: Os preços de papéis cut size estão em processo de revisão

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	Jul./18 Jul./18	Ago./18 Aug./18	Set./18 Sep./18	Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18	
Cartão duplex Board (ream)	skid	7.222	7.458	7.258	7.258	7.258
	Resma / (ream)	7.823	8.062	7.917	7.917	7.917
	Bobina	7.759	7.991	7.908	7.908	7.908
Papel offset/Offset paper	3.884	3.880	3.978	3.948	3.948	

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP / Nota: Os preços de papéis cut size estão em processo de revisão

Tabela 6 – Preços médios 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

	Jun./18 Jun./18	Jul./18 Jul./18	Ago./18 Aug./18	Set./18 Sep./18	Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18
Miolo / Fluting	2.097	2.117	2.156	2.155	2.155	2.155
Testliner / Testliner	2.150	2.150	2.192	2.206	2.206	2.206
Kraftliner /Kraftliner	2.811	2.938	2.938	2.938	3.040	3.040
Sack kraft / Sack kraft	3.017	3.017	3.017	3.017	3.017	3.017

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

	Ago./18 Aug./18	Set./18 Sep./18	Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./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	6,55	6,56	6,56	6,28
	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	7,18	7,40	7,53	7,43
	Preço máximo / Maximum price	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

	Jul./2018 Jul./2018	Ago./2018 Aug./2018	Set./2018 Sep./2018	Out./2018 Oct./2018	
Exportação (US\$ por tonelada) Exports (US\$ per tonne)	Mínimo / Minimum	750	534	620	633
	Médio / Average	751	707	685	684
	Máximo / Maximum	760	779	760	909
Importação (US\$ por tonelada) Imports (US\$ per tonne)	Mínimo / Minimum	493	490	485	485
	Médio / Average	493	490	485	485
	Máximo / Maximum	493	490	485	485

Fonte/Source: Aliceweb, código NCM 4804.1100

por descontos nas vendas de papéis das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras.

No mercado paulista de aparas há aumentos consistentes de preços desses produtos em outubro frente a setembro (com poucas exceções) e que se devem ao aumento da demanda de aparas pelos fabricantes de papéis, devido ao aumento do preço da celulose.

MERCADOS INTERNACIONAIS

Europa

É nítido no Gráfico 1 que as cotações em dólar da tonelada de NBSKP na Europa estão estáveis de julho a setembro (em US\$ 1.230 por tonelada, ver Tabela 1), enquanto esse produto tem alta de preços em dólar nos EUA.

Como já dito antes, nos últimos dois meses tem ocorrido desvalorização do dólar frente ao Euro, cuja taxa passou de US\$ 1,15 por € 1,00 para US\$ 1,12 por € 1,00. Assim, US\$ 1.230 eram, dois meses atrás, igual a € 1.070 e agora passa a valer € 1.098, uma expressiva alta de quase 3%.

Essa alta de preços em euros da celulose na Europa tem levado os fabricantes de papéis a: aumentar os preços em euros de seus produtos e/ou aumentar o uso de aparas. No primeiro caso incluem-se os fabricantes de papéis *off-set* que, para outubro, anunciaram aumentos de 7% a 8% em seus preços listas. Na segunda categoria, ampliação de uso de aparas, estão os fabricantes de papéis de embalagem da linha marrom, como o *kraftliner*. Com o uso de mais aparas, esses últimos tentam não aumentar os preços em euros. De fato, nos últimos três meses terminando em outubro, não há aumento de preço lista em euros de papel *kraftliner* na Europa (segundo os gráficos da Euwid).

EUA

As informações de setembro sobre as cotações em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA, oriundas da Natural Resources Canada (Tabela 1) e do Royal Bank of Canada (Tabela 2), coincidem na indicação da alta desse preço, ainda que não coincidam em sua dimensão. Como já anunciado antes, há indicação de alta do preço em dólar desse produto em outubro e novos aumentos anunciados para novembro. Segundo a NRC (ver Tabela 1), o preço lista da tonelada de NBSKP nos EUA foi de US\$ 1.415, em setembro, e há notícia veiculada no site da RISI indicando negociações a US\$ 1.420 por tonelada em final de outubro. Há, também, fabricantes pedindo o valor de US\$ 1.460 por tonelada de NBSKP no EUA para novembro. Mas há analistas indicando que esse valor poderá não se consolidar.

O preço em dólar da tonelada de papel imprensa nos EUA em setembro ficou estável em relação ao praticado em agosto (de US\$ 647 por tonelada, ver Tabela 2).

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		Setembro de 2018 September 2018			Outubro de 2018 October 2018		
		Mínimo Minimum	Médio Average	Máximo Maximum	Mínimo Minimum	Médio Average	Máximo Maximum
Aparas brancas White recycled material	1. ^a	780	1.233	2.200	780	1258	2300
	2. ^a	420	659	1.250	420	672	1250
	4. ^a	300	537	850	300	545	880
Aparas marrom (ondulado) Brown recycled material (corrugated)	1. ^a	310	551	750	310	563	750
	2. ^a	280	521	720	280	537	720
	3. ^a	280	418	640	280	448	660
Jornal / Newsprint		290	548	1.100	290	613	1300
Cartolina Folding board	1. ^a	500	634	720	500	634	720
	2. ^a	300	475	650	300	525	750

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)
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
Julho/2018	560.694	3.307.592	169,52
Agosto/2018	282.299	1.681.449	167,89
Setembro/18	187.568	1.092.574	171,68
Outubro/2018	208.042	1.222.851	170,13

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

China

Observa-se na Tabela 1 que a cotação em dólar da tonelada de NBSKP na China teve pequena alta em setembro frente ao valor negociado neste país em agosto. No entanto, o valor de US\$ 875 por tonelada de NBSKP na China é ainda 61,8% do valor pago por produto similar nos EUA e 71,1% do valor pago na Europa.

MERCADO NACIONAL

Mercado de polpas

Seguindo o comportamento do mercado europeu, o preço lista da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) está estável no Brasil no segundo semestre de 2018 (em US\$ 1.050 por tonelada). No entanto, os clientes médios estão tendo pequenos aumentos nos valores que pagam, sendo que esses aumentos advêm de reduções dos descontos. Observa-se, na Tabela 3, que o preço médio pago pelo cliente médio pela tonelada de celulose de fibra curta em São Paulo em setembro foi de US\$ 930,90, passando para US\$ 936,03 em outubro e para US\$ 937,06 em novembro. Assim, o desconto médio caiu de 11,3% em setembro para 10,8% em novembro do corrente ano.

Mercado de papéis

Há estabilidade das cotações em reais nas vendas de papéis de imprimir e de embalagem das grandes indústrias a grandes compradores em novembro frente a suas cotações de outubro no Estado de São Paulo. Observa-se nas Tabelas 4 e 5 que os preços em reais da tonelada de papéis cartão e *off-set* em novembro são iguais aos de outubro. Essa estabilidade de preços em reais também ocorre para os papéis de embalagem da linha marrom (ver Tabela 6).

Segundo os dados da Tabela 7, houve expressivas quedas nos preços médios em reais dos papéis *off-set* e *couchê* nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras de Campinas em novembro frente a suas cotações de outubro. Essas reduções de preços médios foram de 4,3% para o papel *off-set* e de 1,3% para o papel *couchê*.

Mercado de aparas

Como já antecipado na introdução desta coluna, houve em outubro expressivos aumentos dos preços em reais das aparas negociadas no Estado de São Paulo. Essas altas advêm da maior procura por aparas pelos fabricantes de papéis diante da expressiva alta em reais do preço da celulose.

Digno de menção são as fortes altas nos preços médios das aparas de jornais e de cartolina tipo 2, de 12% e 11%, respectivamente. ■

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