



SERVIÇO DE COMUNICAÇÃO/ESALQ/USP

**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

# SETEMBRO É MARCADO POR NOVA FORTE QUEDA DE PREÇOS DE CELULOSE NOS MERCADOS INTERNACIONAIS

Nos meses de agosto e setembro há fortes quedas dos preços em dólar da celulose, tanto a de fibra longa (NBSKP) quanto a de fibra curta (BHKP e BEK) nos mercados internacionais. Na Europa, o preço em dólar da tonelada de NBSKP caiu US\$ 50 em agosto e outros US\$ 30 em setembro. No Brasil, o preço em dólar da tonelada de BEK caiu US\$ 50 em agosto, outros US\$ 50 em setembro e novamente outros US\$ 50 em outubro, ou seja, em três meses (agosto a outubro) há um acumulado de US\$ 150 de queda de preço por tonelada de BEK vendida no Brasil (considerando o chamado preço lista).

Estamos na fase do ciclo de preços em que a demanda está abaixo da capacidade de produção, levando ao aumento de estoques e, logicamente, queda de preços. Os estoques nos portos europeus aumentaram 5% em agosto de 2019 frente a seu nível de julho do mesmo ano, o qual já era 0,7% superior ao de junho de 2019.

O comportamento ao longo dos nove primeiros meses de 2019 para os preços em dólar de cavacos, compensados, OSB e madeiras serradas (esses três últimos no Canadá) não é o mesmo que o comportamento dos preços em dólar da celulose.

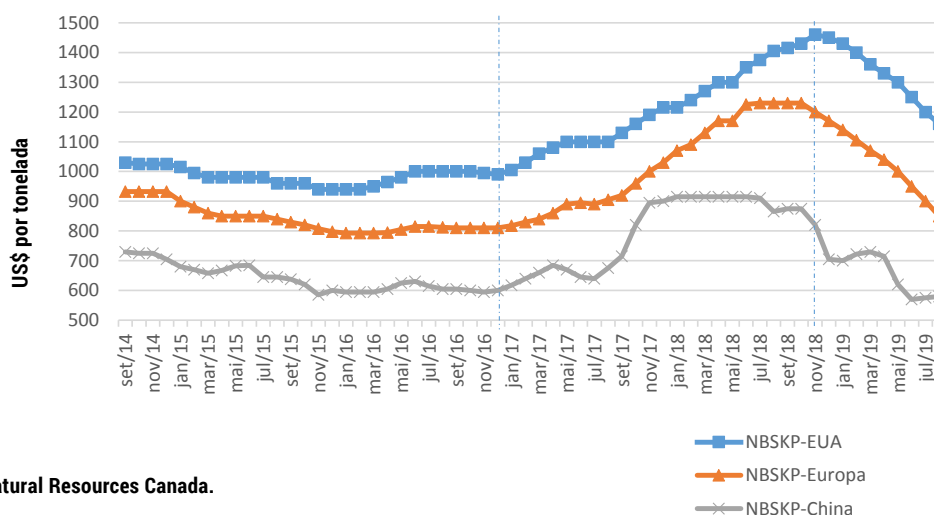
Especificamente nos meses de agosto e setembro de 2019, há quedas de preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e de OSB. Mas houve aumento em setembro do preço em dólar do metro cúbico de madeira serrada, apesar de sua queda em agosto.

Em julho e agosto houve relativa estabilidade do preço em dólar da tonelada de cavaco e do MHz de energia gerada a partir de *pellets* em agosto.

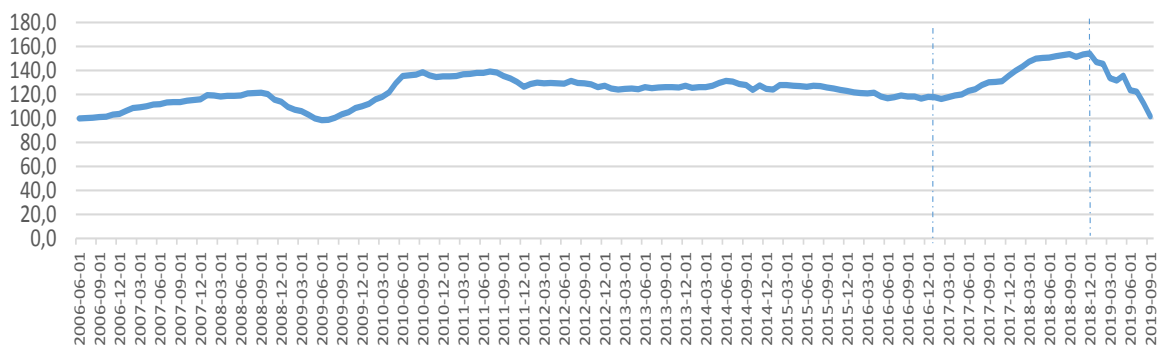
## MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

O gráfico 1 mostra claramente a fase de queda de preços em dólar da tonelada de NBSKP desde dezembro de 2018 no ciclo atual de preços dessa *commodity*.

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



Fonte: Natural Resources Canada.

**Gráfico 2.** Índice de preços de celulose e papel nos EUA - base junho de 2006

Fonte: FED Saint Louis

A alta de preços vigorou de janeiro de 2017 a novembro de 2018 (23 meses) e estamos, desde dezembro de 2018, na fase de baixa de preços da celulose.

### Europa

Há consenso entre as fontes de dados sobre quedas de preços em dólar em setembro de 2019 (em relação ao mês anterior) da tonelada de NBSKP na Europa.

Isto é visível nos gráficos da EUWID

(ver [www.euwid-paper.com](http://www.euwid-paper.com)) e pelas informações do Governo da British Columbia do Canadá a respeito de produto canadense vendido na Europa. Observa-se na Tabela 3 que a cotação da tonelada de NSBKP oriunda do Canadá e vendida na Europa foi de US\$ 900 em julho passado, caindo para US\$ 850 em agosto e atingiu a US\$ 820 em setembro do corrente ano. No acumulado de 2019 (quando se compara o preço de setembro de 2019 com o de dezembro de 2018) há queda de US\$ 380 no preço da tonelada de NBSKP vendida na Europa (o equivalente a 31,7% de decréscimo).

Os gráficos da EUWID indicam pressões de quedas de preços médios em euros dos papéis imprensa, *off set* e *kraftliner* em setembro de 2019 em relação ao mês anterior. Apesar dos preços máximos cobrados por esses produtos na Europa terem ficado estáveis, os preços mínimos desses produtos têm tendências de quedas, o que faz os seus preços médios (em euros) caírem.

### EUA

Os preços da tonelada de NBSKP nos EUA caíram 20%

no acumulado dos nove primeiros meses de 2019. Em setembro de 2019, esse produto era vendido a US\$ 1.160 por tonelada nos EUA, frente aos US\$ 1.450 em dezembro de 2018 (queda de US\$ 290 por tonelada).

Os dados do Gráfico 2 indicam que o índice de preços de celulose e papéis nos EUA, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, caiu 34% no acumulado de janeiro a setembro de 2019 (quando comparado a dezembro de 2018). Este índice passou de 154,3 em dezembro de 2018 para 101,8 em setembro de 2019 (ambos os índices com base em junho de 2006 igual a 100).

Considerando que nos nove primeiros meses de 2019 o preço da tonelada de celulose nos EUA caiu 20% e o preço da tonelada de papel imprensa diminuiu em 3,6%, concluiu-se que houve queda mais acentuada dos preços em dólares dos demais tipos de papéis nos EUA (como os de embalagem, gráficos, entre outros).

### China

A China é o mercado que acumula a menor queda relativa dos preços em dólar da tonelada de NBSKP nos nove primeiros meses de 2019 (quando comparada essa queda com as ocorridas nos EUA e na Europa). O preço da tonelada de NBSKP caiu 17,7% entre setembro de 2019 e dezembro de 2018 na China, frente à queda de 20% nos EUA e a redução de 31,7% do preço de produto similar na Europa no mesmo período. Isto ocorreu porque o preço deste produto (NBSKP) já vinha em tendência de queda na China desde o segundo semestre de 2018 (ver Gráfico 1).



## Brasil

### Mercado de polpas no Brasil

O mercado doméstico brasileiro acumula uma queda de US\$ 300 por tonelada de celulose de fibra curta de eucalipto (BEK) nos dez primeiros meses de 2019. O preço lista médio deste produto em São Paulo era de US\$ 1.050 em dezembro de 2018 e atingiu a US\$ 750,80 em outubro de 2019.

Esta forte queda do preço em dólar da tonelada de BEK no mercado doméstico brasileiro mais do que compensou a desvalorização cambial existente no Brasil nos dez primeiros meses de 2019, de modo que em reais a tonelada de BEK em dezembro de 2018 era cotada, em média, a R\$ 4.076,92, passando a R\$ 3.297,41 em setembro de 2019 e estando em 14 de outubro de 2019 a R\$ 3.098,03 (preços sem descontos, os chamados preços listas).

Esse valor em reais ainda é menor considerando o valor pago por clientes médios, que têm descontos em relação ao preço lista. Este desconto, em outubro de 2019, era de 4,2% em média.

Este desconto pago por clientes médios pela tonelada de BEK tem diminuído devido à maior concentração das vendas de celulose no mercado doméstico (fruto da fusão recente da Suzano com a Fibria) e da tendência de queda de preços em dólar da tonelada de BEK. Pode-se observar na Tabela 5 que a concentração de mercado já faz com que não haja diferenças entre os preços lista mínimo e máximo desde maio de 2019 no mercado doméstico brasileiro.

### Mercado de papéis no Brasil

Os preços em reais dos papéis de imprimir e de embalagem (das linhas branca e marrom) nas vendas da indústria a grandes compradores não têm se alterado, de modo geral, de junho a outubro de 2019 (ver tabelas 6 a 8). Exceções foram a alta do preço do papel *testliner* em agosto e as recentes quedas dos preços do papel *sack kraft* em setembro e outubro de 2019 (ver Tabela 8).

A relativa estabilidade de preços em reais da maioria dos papéis de embalagem e de imprimir é fruto do baixo crescimento econômico do Brasil (cujas previsões de crescimento do PIB em 2019 era, em meados de outubro, de 0,87% frente aos 2,5% previstos no início do ano) e da queda de preços em reais da tonelada de celulose de fibra curta de eucalipto vendida no mercado interno. Entre dezembro de 2018 e meados de outubro de 2019, o preço lista médio em reais da tonelada de BEK vendida no mercado doméstico caiu 24%.

Em outubro, inclusive, nem se alterou os preços em reais

dos papéis *off set* em folha e *couché* nas vendas de distribuidoras a pequenas gráficas de Campinas-SP, quando comparadas essas cotações com as de setembro do mesmo ano (ver Tabela 9).

### Mercado de aparas no Brasil

Com a queda dos preços em reais da celulose, há também algumas baixas de preços de aparas. Observando a Tabela 11, constata-se que em setembro de 2019, quando comparado a agosto do mesmo ano, houve quedas de 1,2% no preço médio em reais das aparas brancas do Tipo 2; reduções de 0,4% e 0,2%, respectivamente, nos preços médios em reais das aparas marrons dos tipos 1 e 2; e expressivas quedas de 7,7% e 4,5% dos preços médios em reais das aparas de cartolinas dos tipos 1 e 2, respectivamente.

## MERCADOS INTERNACIONAIS DE CAVACOS, PELLETS, CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Entre as madeiras sólidas e de chapas de madeiras negociadas no Canadá, apenas o OSB tem tendência de queda de preços em dólar nos nove primeiros meses de 2019. Para a madeira serrada e para os compensados há maiores flutuações de preços no terceiro trimestre de 2019, com relativa estabilidade de suas cotações no primeiro semestre de 2019 (ver Tabela 13).

Digno de nota é o fato da tonelada de cavacos ter tido apenas queda de 5,8% em seu preço em dólar ao se comparar sua cotação em agosto de 2019 com a de dezembro de 2018, apesar de quedas no mínimo três vezes maiores nas cotações em dólar da tonelada de celulose em mercados internacionais.

Em parte, esta queda relativamente menor dos preços em dólar dos cavacos se associa com a ligeira tendência de alta do preço do MHZ de energia produzido via *pellets* na Europa. Este passou de US\$ 33,87 em dezembro de 2018 para US\$ 35,98 em agosto de 2019. ■

**Observação:** as metodologias de cálculo dos preços apresentados nas tabelas 5 a 11 estão no site <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Preste atenção ao fato de os preços das tabelas 6 a 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	Jun/19	Jul/19	Ago/19
NBSKP – EUA	1.250	1.200	1.160
NBSKP – Europa	950	900	850
NBSKP – China	570	575	580
BCTMP – China	440	440	440

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) e do papel jornal nos EUA**

Produto	Média 1.º Trimestre/19	Média 2.º trimestre/19	Mai/19	Jun/19	Jul/19	Ago/19
NBSKP	1.147,90	1.151,60	1.089,90	1.250,00	1.163,10	1.163,10
Papel imprensa	585,00	596,40	606,30	606,30	606,30	606,30

Fonte: Haver Analytics, Bloomberg, RBC Economics Research

**Tabela 3 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e do papel jornal oriundos do Canadá**

Produto	Mai/19	Jun/19	Jul/19	Ago/19	Set/19
NBSKP	1.020	970	900	850	820
Papel imprensa	695	645	665	665	660

Fonte: Governo da British Columbia

Nota: o preço da NBSKP é preço delivery colocado no Norte da Europa e o preço do papel imprensa é também delivery e colocado na costa leste dos EUA

**Tabela 4 – Estoques de celulose nos portos europeus – média mensal (em toneladas)**

Média mensal no 4.º trimestre de 2018	Média mensal no 1.º trimestre de 2019	Média mensal no 2.º trimestre de 2019	Mai/19	Jun/19	Jul/19	Ago/19
1.533.326	1.931.938	1.941.004	1.954.603	1.872.789	1.886.806	1.982.831

Fonte: Europulp

**Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares**

			Jul/19	Ago/19	Set/19
Venda doméstica	Preço lista	Mínimo	849,23	800,05	750,80
		Média	849,23	800,05	750,80
		Máximo	849,23	800,05	750,80
	Cliente médio	Mínimo	763,88	731,84	686,65
		Média	781	748,91	719,03
		Máximo	801,74	763,68	763,68
Venda externa	Preço médio	452	439	n.d.	

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP e MDIC

Nota: Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos n.d. valor não disponível

**Tabela 6 – 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**

Produto		Jun/19	Jul/19	Ago/19	Set/19	Out/19
Cartão skid		5.668	5.668	5.668	5.668	5.668
Cartão duplex	Resma	6.183	6.183	6.183	6.183	6.183
	Bobina	6.176	6.176	6.176	6.176	6.176
Papel off-set		3.084	3.084	3.084	3.084	3.084

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

**Tabela 7 – 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**

Produto / Product		Jun/19	Jul/19	Ago/19	Set/19	Out/19
Cartão skid		7.258	7.258	7.258	7.258	7.258
Cartão duplex	Resma	7.917	7.917	7.917	7.917	7.917
	Bobina	7.908	7.908	7.908	7.908	7.908
Papel off-set		3.948	3.948	3.948	3.948	3.948

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**

	Maio/19	Jun/19	Jul/19	Ago/19	Set/19	Out/19
Miolo	2.165	2.246	2.246	2.246	2.246	2.246
Testliner	2.207	2.207	2.207	2.214	2.214	2.214
Kraftliner	3.073	3.073	3.073	3.073	3.073	3.073
Sack kraft	3.233	3.233	3.233	3.233	3.189	3.049

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

**Tabela 9 – Preços 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/19	Ago/19	Set/19	Out/19
Off-set cortado em folha	Preço mínimo	3,45	3,45	3,45	3,45
	Preço médio	6,62	6,54	6,67	6,67
	Preço máximo	11,11	9,61	11,54	11,54
Couchê	Preço mínimo	5,80	5,80	5,80	5,80
	Preço médio	7,29	7,17	7,17	7,17
	Preço máximo	8,50	8,50	8,50	8,50

Fonte/Source: 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**

		Jun/19	Jul/19	Ago/19	Set/19
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	451	333	483	582
	Médio	597	658	714	717
	Máximo	710	780	783	772
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	442	453	423	414
	Médio	442	453	423	414
	Máximo	442	453	423	414

Fonte: Aliceweb, código NCM 4804.1100

**Tabela 11 – Preços da tonelada de aparas posta em São Paulo (R\$ por tonelada)**

Produto	Agosto de 2019			Setembro de 2019			
	Mínimo	Médio	Máximo	Mínimo	Médio	Máximo	
Aparas brancas	1.ª	780	1158	1900	780	1158	1900
	2.ª	420	655	1200	420	647	1200
	4.ª	300	549	880	300	549	880
Aparas marrom (ondulado)	1.ª	310	556	720	310	554	710
	2.ª	280	525	690	280	524	690
	3.ª	280	435	660	280	435	660
Jornal		290	638	1500	290	638	1500
Cartolina	1.ª	700	778	810	670	718	750
	2.ª	300	560	820	300	535	770

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)
Janeiro/2019	1.115	n.d.	n.d.
Fevereiro/2019	110.694	642.969	172,16
Março/2019	34,68	204	170
Abril/2019	118.938	720.323	165,12
Mai/2019	189.901	1.253,59	151,49
Jun/2019	18.376	108.000	170,15
Jul/2019	299.477	2.262.728	132,35
Ago/2019	159.360	1.317.153	120,99
Set/2019	76.674	686.929	111,62

Fonte: Sistema Aliceweb. Nota: n.d. indica que a informação não é disponível

**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	Cavacos (US\$ por tonelada)	Pellets de madeira na produção de energia (US\$ por MWh nos países nórdicos)	Compensados no Canadá (US\$ por metro cúbico)	OSB no Canadá (US\$ por metro cúbico)	Madeira serrada no Canadá de diferentes dimensões (US\$ por metro cúbico)
Jan/18	158,76	32,96			
Fev/18	157,08	33,90			
Mar/18	161,17	33,97	1.089,40	952,54	1.184,72
Abr/18	163,00	33,10	1.121,43	947,19	1.175,28
Mai/18	173,10	31,30	1.120,75	940,99	1.307,44
Jun/18	184,01	31,32	1.186,74	1.005,14	1.338,12
Jul/18	184,21	31,41	1.101,56	907,48	1.227,20
Ago/18	185,91	31,21	926,48	808,86	1.062,00
Set/18	194,70	33,02	836,52	791,25	1.017,16
Out/18	194,70	32,51	784,00	687,82	866,12
Nov/18	195,51	33,76	772,07	677,35	866,12
Dez/18	198,11	33,87	758,80	665,70	866,12
Jan/19	195,18	33,32	766,56	672,51	866,12
Fev/19	191,73	34,05	771,84	677,14	866,12
Mar/19	188,61	34,55	762,49	668,94	866,12
Abr/19	184,65	33,95	762,09	668,59	866,12
Mai/19	188,70	35,35	757,44	664,52	866,12
Jun/19	179,65	34,10	767,19	452,86	792,96
Jul/19	186,82	35,47	882,41	477,22	842,52
Ago/19	186,71	35,98	782,34	446,29	821,28
Set/19			778,88	442,02	863,76