



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

## PANDEMIA DO CORONAVIRUS AMEAÇA RECUPERAÇÃO DOS PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE

Os três primeiros meses de 2020 presenciaram tendência de aumento de preços em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos principais mercados mundiais. No entanto, esse processo de alta está sendo revisto em abril diante da pandemia do coronavírus. Essa pandemia leva à redução da demanda de papéis e, consequentemente, da demanda por celulose. As fábricas de papéis têm reduzido suas atividades em muitos países, com consequente redução de produção. Mas o mesmo ocorre com fábricas de celulose. Sejam empresas integradas ou não, tanto grandes (como Mercer, West Fraser, Stora Enzo e Canfor) como médias fábricas não integradas estão com produções reduzidas. A consequência é a indefinição sobre os comportamentos a partir da segunda metade de abril dos preços de celulose no mercado internacional.

O mesmo cenário de incerteza também é sentido no mercado de madeiras sólidas (tanto a madeira serrada quanto a de chapas de madeira). Com o fim do inverno no hemisfério norte, a retomada da construção civil vinha estimulando as demandas por esses produtos, mas a pandemia do coronavírus, e a consequente recessão mundial, afetam não só a demanda por esses produtos, mas também sua produção.

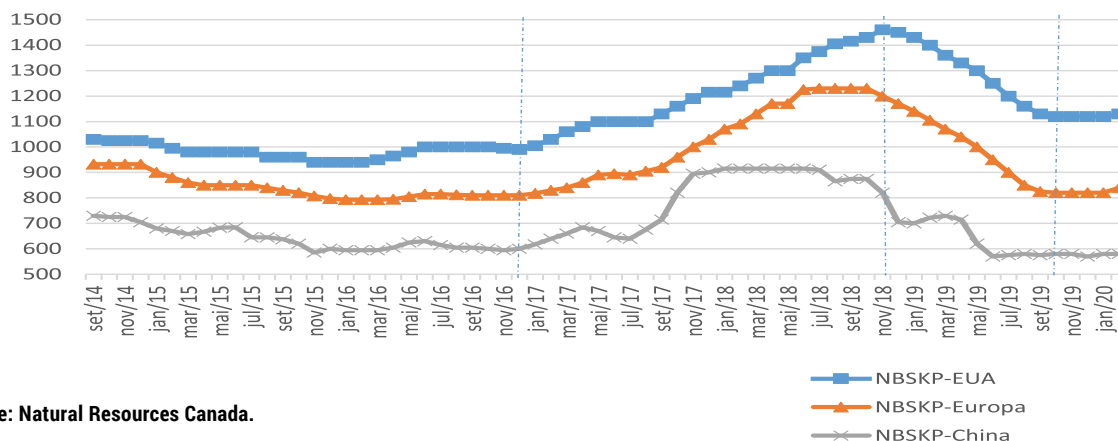
A consultoria Moody prevê retração de 5% a 7% no mercado florestal em 2020 em relação a 2019, segundo informação recente da Global Wood Markets Info em seu site.

### MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Os dois primeiros meses de 2020 presenciaram quedas de estoques de celulose de fibra longa (NBSKP) nos principais países consumidores, em especial na Europa, e aumentos de seus preços em dólares. Esses aumentos de preços ocorreram nos EUA, Europa e na China, como se observa no Gráfico 1.

A partir da última semana de março e na primeira quinzena de abril surgem dúvidas sobre o que ocorrerá com os preços em dólar da celulose no restante de 2020. De um lado, a demanda pelo produto está se arrefecendo nos principais países consumidores, devido às quarentenas estabelecidas e às perspectivas de recessão econômica; mas, de outro lado, as dificuldades de produção e transporte da celulose também ocorrem nos países produtores. Com isso, há indicações mistas no mercado. A British Columbia indica aumento de preços em dólar da tonelada de NBSKP na Europa em março. As informações da SunSirs Group indicam flutuações, mas sem tendência definida do preço em dólar da to-

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



Fonte: Natural Resources Canada.



nelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) na China em começo de abril. E o CEPEA-FLORESTAL indica que o preço lista em dólar da tonelada de BEK vendida no mercado doméstico está estável em março e começo de abril nas vendas domésticas.

Este quadro de incerteza também surge nos mercados internacionais de papéis. Na Alemanha, França e Itália, já afetadas pelas quarentenas e consequente redução de atividades econômicas, houve em março, em relação a fevereiro, estabilidade das cotações em euros dos papéis *offset* em folhas e do papel *kraftliner*. Na França, a cotação do papel imprensa em março foi idêntica a de fevereiro, mas este preço caiu na Alemanha e na Itália no mesmo período. Há queda de coleta de aparas na Europa e em seus países vizinhos (como a Turquia) e com isso já há alta de preços em euros de aparas na Itália, mas não na França em março deste ano (frente aos valores de fevereiro).

No Brasil, a maioria dos papéis de imprimir e de embalagem, das linhas branca e marrom, vendida pelas indústrias a grandes compradores, teve os seus preços em reais mantidos em começo de abril, frente aos que foram cobrados em março. Já nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras na região de Campinas ocorreram aumentos dos preços em reais dos papéis *offset* e *couchê*. Há, no Brasil, duas forças contrárias afetando os preços dos papéis: uma força de alta, devido à forte desvalorização cambial que aumentou o preço em reais da celulose e dos papéis importáveis, e uma força de baixa, que é a recessão econômica em curso, que diminui a demanda por papéis. Essas forças estão tendo resultados finais diferentes nos mercados supracitados.

No mercado de aparas de São Paulo houve tendência de altas de preços em reais em começo de abril de diferentes tipos de aparas, devido, principalmente, à redução de suas ofertas.

## Europa

Os dados da Natural Resources Canada (ver Tabela 1) indicam aumento de US\$ 20 no preço da tonelada de NBSKP na Europa em fevereiro de 2020, passando de US\$ 820 por tonelada em janeiro para US\$ 840 em fevereiro. Já a British Columbia (ver Tabela 3) indica que esse aumento foi mais escalonado, sendo que o valor de US\$ 840 está valendo em março de 2020. De qualquer forma, essas informações indicavam que nos três primeiros meses de 2020 há recuperação de preços da celulose na Europa. Esta

mesma recuperação de preços no primeiro trimestre de 2020 é evidenciada nos gráficos da Euwid (ver [www.euwid-paper.com](http://www.euwid-paper.com)).

Esta alta de preços em dólar da tonelada de NBSKP no primeiro trimestre de 2020 na Europa deve-se, em grande parte, à redução dos estoques de celulose nos portos europeus, que continuou, no mínimo, até fevereiro passado. Observa-se na Tabela 4 que os estoques de celulose nos portos europeus em fevereiro de 2020 foram de 1.531.127 toneladas, isto é, 7,3% inferiores aos de janeiro do corrente ano. Os estoques médios de fevereiro de 2020 são 21,4% abaixo da média mensal obtida no terceiro trimestre de 2019, quando estava terminando o ciclo recente de baixa do preço em dólar deste produto na Europa (ver Gráfico 1).

Para abril, como já dito antes, há incerteza sobre o comportamento dos preços em dólar da tonelada de NBSKP na Europa.

Segundo os gráficos da EUWID, o preço médio em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) permaneceu constante no primeiro trimestre de 2020 na Europa.

## EUA

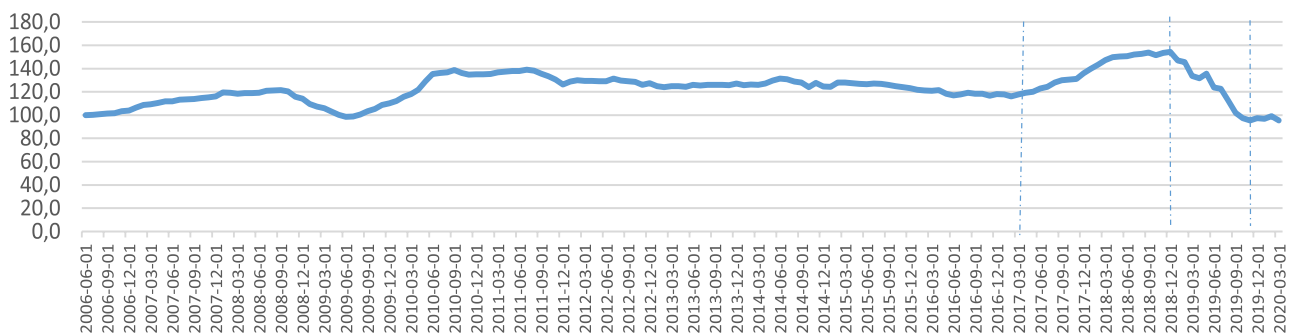
Observa-se na Tabela 1 que o preço da tonelada de celulose de fibra longa nos EUA aumentou US\$ 10 em fevereiro do corrente ano em relação a janeiro. Os gráficos da EUWID indicam que essa alta continuou em março, mas a situação para abril é também duvidosa. O centro da epidemia do coronavírus migrou para os EUA, o que leva à redução de sua atividade econômica e, consequentemente, de demanda por celulose e papel. No entanto, grandes fabricantes desses produtos também estão reduzindo suas atividades, o que também reduz a oferta.

Os gráficos da EUWID indicam estabilidade do preço em dólar da tonelada de BHKP nos EUA no primeiro trimestre de 2020.

O preço do papel imprensa manteve-se estável nos EUA em março frente ao valor vigente em fevereiro, em US\$ 590 por tonelada (ver Tabela 3).

Os dados do índice de preços de celulose e papel feitos pelo Banco Central de Saint Louis (ver Gráfico 2) indicam que o mesmo foi de 99,1 em fevereiro de 2020 e caiu para 95,4 em março seguinte. Houve, portanto, redução de 3,7% neste índice, indicando que outros tipos de papéis, do que o imprensa, estão sofrendo tendência de quedas de preços nos EUA diante do novo cenário de recessão econômica.

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



Fonte: FED Saint Louis

## China

Segundo notícias da Global Wood Markets Info, as importações chinesas de madeiras em toras, pranchas de madeiras, celulose e cavacos nos meses de janeiro e fevereiro de 2020 foram 26% e 14%, respectivamente, menores do que em idênticos bimestres de 2018 e 2019, o que reflete a queda de atividade econômica em algumas regiões da China com o coronavírus. Essa queda, por sua vez, tem levado em março os chineses a pressionarem por reduções dos preços desses produtos em suas compras internacionais. No entanto, de outro lado, os fornecedores de madeira e celulose à China também apresentam restrições de produção e deslocamento da mesma (como Rússia e Nova Zelândia, por exemplo), tal que o cenário é de forte flutuação dos preços da celulose na China.

Os dados da Tabela 1 indicam, nos dois primeiros meses de 2020, leve tendência de altas dos preços em dólar da tonelada de NBSKP e da pasta de alto rendimento na China.

Já os dados da Tabela 5 indicam que os preços em Yuan da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP ou BEK) na China têm subido nos quatro primeiros meses de 2020. Em dólar, esses preços têm muitas flutuações. Eles aumentaram no começo de março frente a fevereiro. Caíram na primeira semana de abril, mas voltaram a subir na segunda semana de abril.

## Brasil

### Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais mantiveram estáveis os preços listados em dólar da tonelada de BEK nos quatro primeiros meses de 2020 em US\$ 680. Como há incerteza sobre o que ocorrerá em abril e diante da forte desvalorização cambial ocorrida em março e começo de abril, os descontos a serem dados a clientes médios em abril sobre o preço lista em dólar estão em renegociação. O que se tem em andamento é praticar a taxa de câmbio média de março nas negociações de abril.

### Mercado de papéis no Brasil

O começo de abril, quando comparado a março, não indica alterações nos preços lista da maioria dos papéis de embalagem da linha branca e marrom nas vendas da indústria a grandes compradores, como se observa nas tabelas 7 a 9. A única exceção é a pequena queda no preço médio lista do papel *kraftliner*, que voltou ao patamar de fevereiro do corrente ano. Há duas forças opostas que levam a maioria desses preços de papéis a permanecer constante: de um lado a forte desvalorização cambial e o consequente aumento do custo em reais da celulose e do papel similar importável deveria conduzir ao aumento dos preços em reais dos papéis vendidos pela indústria a grandes compradores, de outro, a forte recessão econômica em andamento impede esse repasse do aumento de custos aos preços em reais dos papéis.

Diferente do acima relatado, nas vendas de papéis *off-set* e *couchê* das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas, ver Tabela 10, houve em abril, quando comparado a março, pequenas altas de preços.

### Mercado de aparas no Brasil

Com a forte recessão econômica em andamento no Brasil (de uma previsão de crescimento de 2,3% do PIB feita em final de janeiro para todo o ano tem-se agora uma queda de 1,2%, segundo previsões do Boletim Focus), há queda da produção e da coleta de aparas. Assim, os preços médios em reais delas têm, de modo geral, aumentado. Observa-se na Tabela 12 que os preços médios em reais das toneladas de aparas brancas dos tipos 1, 2 e 3 aumentaram 8,3%, 7,4% e 10,7%, respectivamente, em começo de abril frente a seus valores de março. Essas altas de preços em reais para a tonelada de aparas marrom dos tipos 1 e 2 foram, respectivamente, de 1,5% e 0,7%. E os preços médios em reais das toneladas de aparas de jornais e de cartolina Tipo 1 aumentaram, respectivamente, de 8,1% e 9,8%. Essas grandes diferenças de flutuações refletem distintas condições de oferta e demanda. O fechamento de escolas, repartições públicas e escritórios reduziram muito a produção e coleta de aparas brancas e de jornais, diminuindo sua oferta.

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

Tal como no mercado de celulose, os mercados de madeiras sólidas também estão em situação de indefinição quanto a variações futuras de seus preços.

Observa-se na Tabela 14 que fevereiro do corrente ano, frente a janeiro do mesmo ano de 2020, presenciou aumentos dos preços em dólar norte-americano de produtos pouco processados de madeiras (*pellets*, compensados, chapas de OSB e madeira serrada) já refletindo a retomada da construção civil e o crescimento da economia mundial.

O cenário já muda em março diante da pandemia do coronavírus. De um lado, ofertantes de madeira têm dificuldades de operação e transporte e demandantes das mesmas estão em recessão econômica. Observa-se na Tabela 14 que os preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e da madeira serrada caíram em março (de 4,8% e de 0,5%) frente a suas cotações de fevereiro no Canadá. Mas o preço médio do metro cúbico da chapa de OSB aumentou em 4% no mesmo período, considerando os produtos vendidos no Canadá. Essas flutuações refletem não apenas à desvalorização cambial do dólar canadense frente ao dólar norte-americano ocorrida no período (que explicam a queda em dólar em dólar norte-americano do preço do metro cúbico de compensado), como também a alta de 9,3% no preço em dólar canadense no metro cúbico de OSB. ■

**Observação:** As metodologias de cálculo dos preços apresentados nas tabelas 6 a 10 estão no site <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Preste atenção ao fato dos preços das tabelas 7 e 9 serem sem ICMS e IPI (que são impostos), mas com PIS e COFINS (que são contribuições).

**Nota:** até o fechamento desta edição não estavam disponíveis os preços em dólar para a celulose para cliente médio (Tabela 5=6). Fabricantes e compradores estavam negociando o desconto e, portanto, apenas acertaram, por enquanto, a taxa de câmbio praticada em abril.

**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	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20
NBSKP – EUA	1.120	1.120	1.120	1.130
NBSKP – Europa	820	820	820	840
NBSKP – China	580	570	580	580
BCMP – China	465	475	480	490

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 3º Trimestre/19	Média 4º trimestre/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20
NBSKP	1.163,10	1.146,10	1.142,60	1.142,60	1.142,60	1.154,10
Papel imprensa	610,50	604,30	602,80	594,20	582,00	582,00

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	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20	Mar/20
NBSKP	820	820	820	825	840
Papel imprensa	615	610	610	590	590

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 2.º trimestre de 2019	Média mensal no 3.º trimestre de 2019	Média mensal no 4.º trimestre de 2019	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20
1.941.004	1.947.646	1.829.715	1.841.509	1.778.634	1.652.341	1.531.127

Fonte: Europulp

**Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados de 2019**

	1ª semana de janeiro de 2020	1ª semana de fevereiro de 2020	1ª semana de março de 2020	1ª semana de abril de 2020	2ª semana de abril de 2020
Yuan/ton	3.736	3.745	3.750	3.807	3.850
US\$/ton	537,93	536,72	541,03	536,79	546,47

Fonte: SunSirs Commodity Data Group

**Tabela 6 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares**

			Fev/20	Mar/20	Abr/20
Venda doméstica	Preço lista	Mínimo	680,00	680,00	680,00
		Média	680,00	680,00	680,00
		Máximo	680,00	680,00	680,00
	Cliente médio	Mínimo	616,39	616,39	n.d.
		Média	626,56	626,56	n.d.
		Máximo	636,73	636,73	n.d.
Venda externa	Preço médio		370	405	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 7 – Preços 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 de Fevereiro de 2020**

Mês	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em boblina	Papel off-set
Fev/2020	7.361	7.590	7.496	4.113
Mar/2020	7.361	7.590	7.496	4.113
Abr/2020	7.361	7.590	7.496	4.113

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Nota: os dados de meses anteriores estão em revisão e serão publicados na próxima edição.

**Tabela 8 – Preços 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 de Fevereiro de 2020**

Mês	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em boblina	Papel off-set
Fev/2020	9.426	9.719	9.599	5.267
Mar/2020	9.426	9.719	9.599	5.267
Abr/2020	9.426	9.719	9.599	5.267

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Nota: os dados de meses anteriores estão em revisão e serão publicados na próxima edição.

**Tabela 9 – 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**

	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20	Mar/20	Abr/20
Miolo	2.256	2.287	2.331	2.331	2.331	2.331
Capa reciclada	2.476	2.538	2.538	2.538	2.538	2.538
Testliner	2.545	2.659	2.516	2.671	2.786	2.786
Kraftliner	3.078	3.078	3.201	3.227	3.229	3.227
Sack kraft	3.049	3.149	3.149	3.248	3.248	3.248

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

**Tabela 10 – 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**

	Dez/19	Jan/20	Fev/20	Mar/20	Abr/20
Off-set cortado em folha	6,52	6,20	7,64	8,50	8,54
Couchê	7,25	7,25	7,44	7,44	8,06

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

**Tabela 11 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil**

		Dez/19	Jan/20	Fev/20	Mar/20
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	415	429	435	423
	Médio	507	520	523	527
	Máximo	676	647	650	653
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	372	372	372	383
	Médio	372	372	372	383
	Máximo	372	372	372	383

Fonte: Aliceweb, código NCM 4804.1100

**Tabela 12 – Preços da tonelada de aparas posta em São Paulo (R\$ por tonelada)**

Produto		Fevereiro de 2020	Março de 2020	Abril de 2020
Aparas brancas	1. <sup>a</sup>	1.240	1.200	1300
	2. <sup>a</sup>	690	675	725
	4. <sup>a</sup>	n.d.	513	568
Aparas marrom (ondulado)	1. <sup>a</sup>	599	601	610
	2. <sup>a</sup>	556	556	560
	3. <sup>a</sup>	450	475	475
Jornal		737	775	838
Cartolina	1. <sup>a</sup>	638	663	728
	2. <sup>a</sup>	750	750	700

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP  
Nota: n.d. valor não disponível.

**Tabela 13 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)**

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
Jan/2020	108.410	819.950	132,22
Fev/2020	148.836	1.162.106	128,07
Mar/2020	122.552	1.007.916	121,59

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

**Tabela 14 – 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/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	182,96	36,91	778,88	442,02	863,76
Out/19	186,01	36,98	747,06	446,81	844,88
Nov/19	183,69	37,23	772,03	499,23	880,28
Dez/19	184,98	37,95	755,46	492,30	875,56
Jan/20	184,98	36,81	745,34	521,56	896,80
Fev/20	n.d.	37,37	800,22	650,84	972,32
Mar/20	n.d.	n.d.	761,56	676,94	967,70

Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver <https://www2.gov.bc.ca>, no ícone Forestry).  
N.d. indica dado não disponível quando da publicação desta coluna.