



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

## PREÇOS EM DÓLAR DA TONELADA DE NBSKP ENSAIAM PEQUENAS ALTAS EM FEVEREIRO DE 2020

**D**e outubro do ano passado a janeiro de 2020 houve grande estabilidade da cotação em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa e nos EUA, conforme mostra o Gráfico 1 abaixo.

No entanto, o mês de fevereiro do corrente ano presencia pequenas altas dos preços em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA e na Europa. Este produto foi negociado a US\$ 820 por tonelada em janeiro na Europa e passou a US\$ 825 por tonelada em fevereiro. Esta alta deve-se à sensível redução dos estoques deste produto nos portos europeus que apenas em janeiro teve queda de 7,1% em relação a seu montante de dezembro do ano passado.

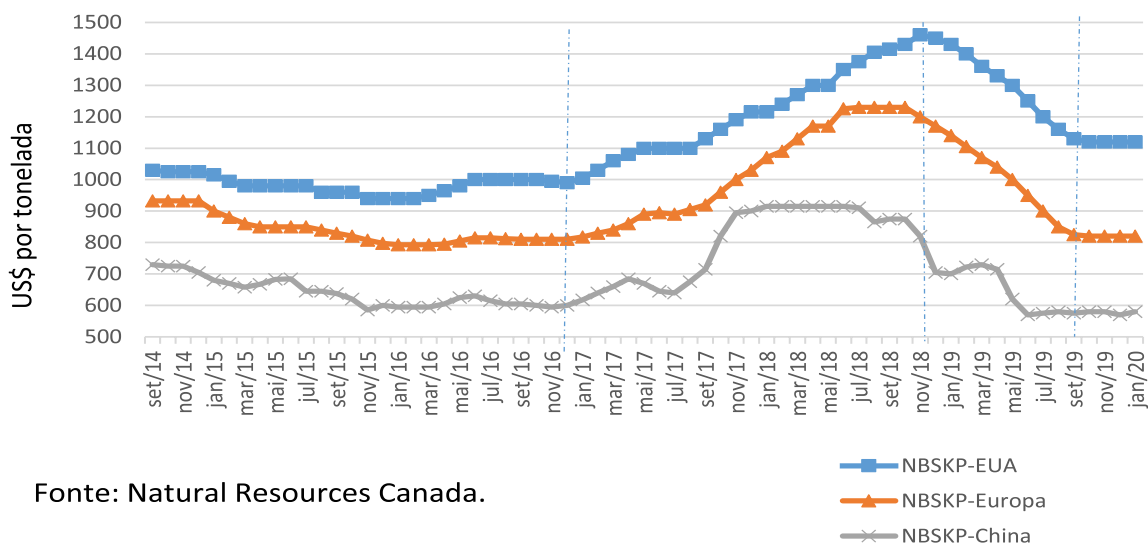
Os preços em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) na Europa e nos EUA, no entanto, não se alteraram em fevereiro do corrente ano em relação aos que vigoraram em janeiro passado.

A China já mostra tendência de alta dos preços em dólar da tonelada de NBSKP e de pasta de alto rendimento desde janeiro passado (ver Gráfico 1 e Tabela 1). Este é o único mercado com alta de preço em dólar da tonelada de BEK em março do corrente ano.

No Brasil, o preço lista da tonelada de celulose de fibra curta de eucalipto (BEK) está estável em US\$ 680 nos três primeiros meses de 2020.

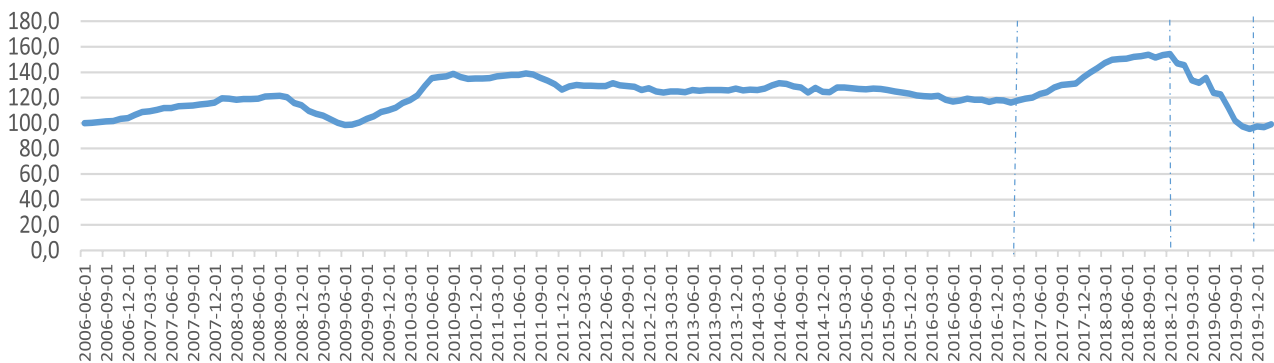
Segundo os gráficos da Euwid (ver [www.euwid-paper.com](http://www.euwid-paper.com)), os preços médios em euros dos papéis na Europa tiveram comportamentos mistos em fevereiro passado em relação a seus valores de janeiro retrasado. Houve estabilidade dos preços médios em euros do papel *offset* na Alemanha e na França, mas queda do preço médio em euros deste produto na Itália no mesmo período. Os preços médios em euros do papel

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





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



Fonte: FED Saint Louis

imprensa caíram na Alemanha e na Itália em fevereiro frente a seus valores de janeiro, mas ficaram estáveis neste período na França. Já os preços médios em euros do papel *kraftliner* na Alemanha, França e Itália em fevereiro foram iguais aos de janeiro do corrente ano.

No Brasil não houve alterações dos preços em reais dos papéis de embalagem (papel cartão) e *offset* nas vendas da grande indústria a grandes compradores em março frente a fevereiro. O medo da recessão causada pelo Corona vírus explica esta estabilidade, mesmo diante da forte desvalorização cambial enfrentada na primeira quinzena de março do corrente ano, que levaria os fabricantes a querer aumentos de preços em reais dos papéis.

Esta forte desvalorização cambial explica a alta dos preços médios em reais na venda do papel *offset* nas vendas de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras na região de Campinas no mês de março, apesar da desaceleração econômica causada pelo medo com o Corona vírus.

Entre os papéis de embalagem da linha marrom, nas vendas de grandes indústrias a grandes compradores, apenas o preço em real de papel *testliner* teve alteração em março frente a sua cotação em fevereiro. Novamente, a forte desaceleração econômica mais do que compensa a desvalorização cambial para forçar esta estabilidade em reais dos preços deste tipo de papéis, pois a tendência não é de aumentar a demanda por embalagens nos próximos meses.

As cotações em reais da tonelada das aparas em São Paulo tiveram em começo de março, quando comparado a fevereiro, comportamentos mistos de alta e baixa, refletindo diferentes condições de mercados.

## MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

### Europa

Como já dito antes, houve uma pequena elevação de cerca de US\$ 5 por tonelada de NBSKP vendida na Europa em fevereiro passado frente a janeiro retrasado (ver Tabela 3). Esta alta reflete a forte queda dos estoques deste produto nos portos europeus, sendo que eles passaram de 1.779 mil toneladas em dezembro do ano passado para 1.652 mil toneladas em janeiro do corrente ano, ou seja, redução de 127 mil toneladas (ver Tabela 4).

Apesar desta alta, o mês de março presencia dificuldades de negociações de NBSKP devido ao Corona vírus que causa interrupção de deslocamentos e atividades em vários países da Europa. Isso causa indagação sobre o que acontecerá ao longo do mês com o preço em dólar da tonelada de NBSKP em território europeu.

O preço em dólar da tonelada de BHKP não se alterou em fevereiro na Europa frente a sua cotação de janeiro, como mostram os gráficos da Euwid.

Como já dito antes, os preços em euros dos papéis tiveram comportamentos mistos na Europa em fevereiro passado frente a janeiro retrasado.

### EUA

As informações da Natural Resources Canada (NRC, ver Tabela 1) e do Royal Bank of Canada (RBC, ver Tabela 2) indicam estabilidade da cotação em dólar da celulose de fibra longa nos EUA nos dois últimos meses de 2019 e em janeiro de 2020, ainda que em patamares ligeiramente distintos. Para a NRC, o preço deste produto é de US\$ 1.120 por tonelada e segundo o RBC, de US\$ 1.143 por tonelada.

No entanto, esse preço teve pequena alta em fevereiro, pois o índice de preços de papéis e celulose do FED Saint Louis aumentou em fevereiro frente a seu valor de janeiro. Observa-se no Gráfico 2 que esse índice foi de 99,1 em fevereiro passado frente aos 96,7 de janeiro do corrente ano. Como não há indicação de aumento de preços de papéis, em especial do papel imprensa, esta alta do índice deve refletir aumento de preços em dólar de celulose de fibra longa nos EUA.

Os gráficos da EUWID também indicam pequenas altas dos preços em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA em fevereiro passado, mas não do preço em dólar da tonelada de BHKP.

### China

Apesar dos transtornos causados na China pelo Corona vírus, as cotações em dólar da celulose subiram nesse país. Como visto na Tabela 1, a cotação em dólar da tonelada de NSBKSP passou de US\$ 570 em dezembro de 2019 para US\$ 580 em janeiro passado. E a cotação da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP ou BEK) passou de US\$ 537 na primeira semana de fevereiro para US\$ 541 na primeira semana de março (ver Tabela 5).

### Brasil

#### Mercado de polpas no Brasil

Como já dito antes, o preço lista em dólar da tonelada de BEK vendida em São Paulo está estável em US\$ 680 no primeiro trimestre 2020 (ver Tabela 6).

O que se vê em março é também a estabilidade da cotação em dólar da tonelada de BEK vendida para clientes médios. Isso, talvez, reflita a forte sensação de desaceleração econômica do País em meados de março, diante da incerteza dos efeitos da pandemia do Corona vírus na economia brasileira.

#### Mercado de papéis no Brasil

Esta incerteza causada pelo Corona vírus talvez explique, também, a estabilidade dos preços em reais da maioria dos papéis da linha branca e marrom vendidos da grande indústria a grandes compradores no mês de março frente a fevereiro do corrente ano (ver Tabelas 7 a 9). O único produto que neste período teve aumento de preços foi o papel *testliner*, com alta de 4,3%.

#### Mercado de aparas no Brasil

O mês de março presencia um quadro misto de alterações de preços em reais das aparas vendidas no Estado de São Paulo. Observa-se pelos valores da Tabela 12 que os preços

médios em reais de cada tonelada de aparas brancas dos tipos 1 e 2 caíram 3,2% e 2,2%, respectivamente, em março frente a seu valor correspondente de fevereiro. No mesmo período, os preços médios da tonelada de aparas marrons dos tipos 1 e 3 aumentaram, respectivamente, de 0,3% e 5,6%. E os preços médios das aparas de jornais e de cartolina do tipo 2 aumentaram, respectivamente, em 5,2% e 3,9%. Mantiveram-se constantes os preços médios das aparas marrons do tipo 2 e das aparas de cartolina do tipo 1.

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

O mês de fevereiro de 2020 é marcado pela alta dos preços em dólar das madeiras serradas e das chapas de madeira no Canadá, conforme se observa pelos dados da Tabela 14. São altas expressivas como de quase 25% no preço em dólar do metro cúbico de OSB, que passou de US\$ 521,56 em janeiro para US\$ 650,84 em fevereiro. Esta alta reflete não apenas a desvalorização do dólar canadense frente ao dólar norte-americano, como também a alta de preços em dólar canadense deste produto. Para os preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e da madeira serrada ocorreram altas de 7,4% e 8,4%, respectivamente, em fevereiro passado frente a janeiro retrasado.

Essas altas de preços de madeira no Hemisfério Norte, em especial no Canadá, refletem a melhora do clima e a retomada da construção civil.

Esta melhora do clima explica, também, a queda dos preços da quantidade de *pellets* para produzir um MHW de energia, que passou de US\$ 37,95 em dezembro de 2019 para US\$ 33,17 em janeiro passado.

Esse cenário de preços em dólar norte-americano não caindo de celulose, preços caindo de *pellets* para energia e aumento de preços de chapas de OSB, culmina com a situação do preço da tonelada de cavacos ter ficado estável em US\$ 185 em dezembro de 2019 e janeiro de 2020, como também se observa na Tabela 14. ■

**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).

**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	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
NBSKP – EUA	1.120	1.120	1.120	1.120
NBSKP – Europa	820	820	820	820
NBSKP – China	580	580	570	580
BCTMP – China	455	465	475	480

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	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
NBSKP	1.163,10	1.146,10	1.154,40	1.142,60	1.142,60	1.142,60
Papel imprensa	610,50	604,30	615,80	602,80	594,20	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	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20
NBSKP	800	820	820	820	825
Papel imprensa	650	615	610	610	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 2º. trimestre de 2019	Média mensal no 3º. trimestre de 2019	Média mensal no 4º. trimestre de 2019	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
1.941.004	1.947.646	1.829.715	1.869.003	1.841.509	1.778.634	1.652.341

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 dezembro de 2019	1ª semana de janeiro de 2020	1ª semana de fevereiro de 2020	1ª semana de março de 2020
Yuan/ton	3.739	3.736	3.745	3.750
US\$/ton	530,61	537,93	536,72	541,03

Fonte: SunSirs Commodity Data Group

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

		Jan/20	Fev/20	Mar/20	
Venda doméstica	Preço lista	Mínimo	680,01	680,00	680,00
		Média	680,01	680,00	680,00
		Máximo	680,01	680,00	680,00
	Cliente médio	Mínimo	611,98	616,39	616,39
		Média	670,30	626,56	626,56
		Máximo	763,88	636,73	636,73
Venda externa	Preço médio	373	370	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

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

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**

	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20	Mar/20
Miolo	2.246	2.256	2.287	2.331	2.331	2.331
Testliner	2.214	2.208	2.265	2.265	2.671	2.786
Kraftliner	3.078	3.078	3.078	3.201	3.227	3.229
Sack kraft	3.049	3.049	3.149	3.149	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**

	Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20	Mar/20
Off-set cortado em folha	6,55	6,52	6,20	7,64	8,50
Couchê	7,17	7,25	7,25	7,44	7,44

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**

		Nov/19	Dez/19	Jan/20	Fev/20
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	421	415	429	435
	Médio	517	507	520	523
	Máximo	664	676	647	650
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	398	372	372	372
	Médio	398	372	372	372
	Máximo	398	372	372	372

Fonte: Aliceweb, código NCM 4804.1100

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

Produto		Janeiro de 2020	Fevereiro de 2020	Março de 2020
Aparas brancas	1.ª	1.095	1.240	1.200
	2.ª	630	690	675
	4.ª	n.d.	n.d.	513
Aparas marrom (ondulado)	1.ª	534	599	601
	2.ª	499	556	556
	3.ª	402	450	475
Jornal		544	737	775
Cartolina	1.ª	642	638	663
	2.ª	525	750	750

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)
Set/2019	76.674	686.929	111,62
Out/2019	255.865	2.074.531	123,34
Nov/2019	250.321	1.948.581	128,46
Dez/2019	277.018	2.160.983	128,19
Jan/2020	108.410	819.950	132,22
Fev/2020	148.836	1.162.106	128,07

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	33,17	745,34	521,56	896,80
Fev/20	n.d.	n.d.	800,22	650,84	972,32

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.