



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

## PREÇOS DA CELULOSE E DOS PAPÉIS APRESENTAM DISTINTOS COMPORTAMENTOS EM AGOSTO DE 2020, ENQUANTO SOBEM OS PREÇOS DE MADEIRAS

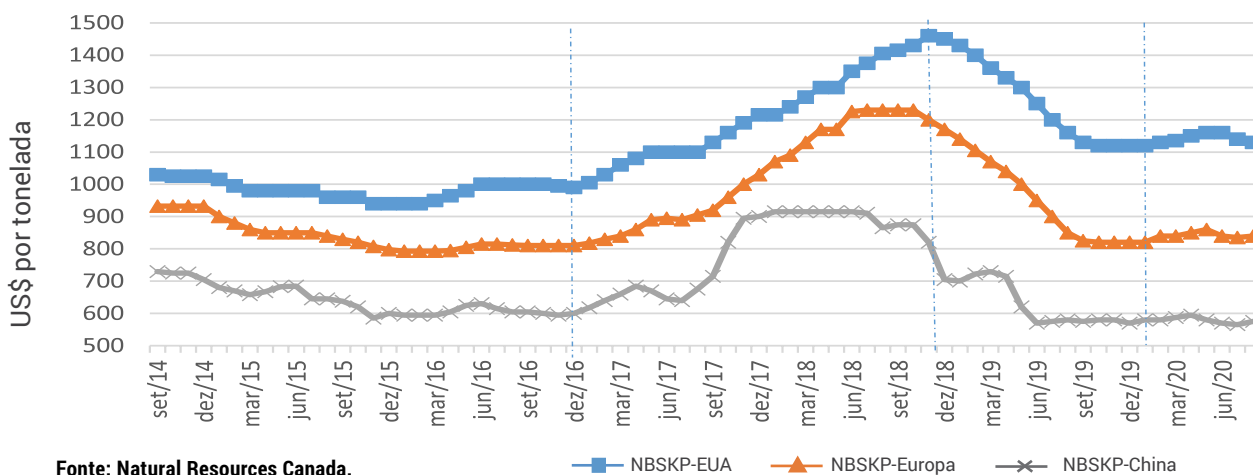
**E**m agosto de 2020, quando comparado a julho, constata-se que os preços em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) subiram na Europa e na China, mas caíram nos EUA. Neste mesmo período, o preço em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) ficou estável na Europa e no Brasil, mas subiu na China. E agora, no começo de setembro, o preço em dólar da tonelada de celulose de fibra curta continua a subir na China, mas permanece estável no Brasil.

Cenários de alterações mistas também ocorrem nos preços dos papéis nas moedas locais de cada mercado. Enquanto na Alemanha os preços em euros de papéis de imprimir, escrever e de embalagem ficaram estáveis em agosto deste ano, frente a suas cotações de julho, esses preços caíram na França em julho e em agosto. Nos EUA, o preço em dólar do papel

impressa caiu em agosto frente a sua cotação de julho. Na China, os preços em Yuan do papelão caíram em setembro, mas ficaram estáveis em dólar norte-americano. E no Brasil, os preços em reais da maioria dos papéis de embalagem da linha marrom estão subindo em começo de setembro, enquanto os preços de papéis de imprimir e escrever permanecem estáveis.

Esses cenários heterogêneos de comportamentos dos preços de celulose e de papéis nos distintos mercados refletem, principalmente, suas dinâmicas distintas em tentativas de volta à normalidade, bem como flutuações das cotações de suas moedas frente ao dólar norte-americano. Esses mesmos fenômenos afetam o comportamento do mercado de madeiras, em especial na Europa e no Canadá, levando a tendências altistas de preços.

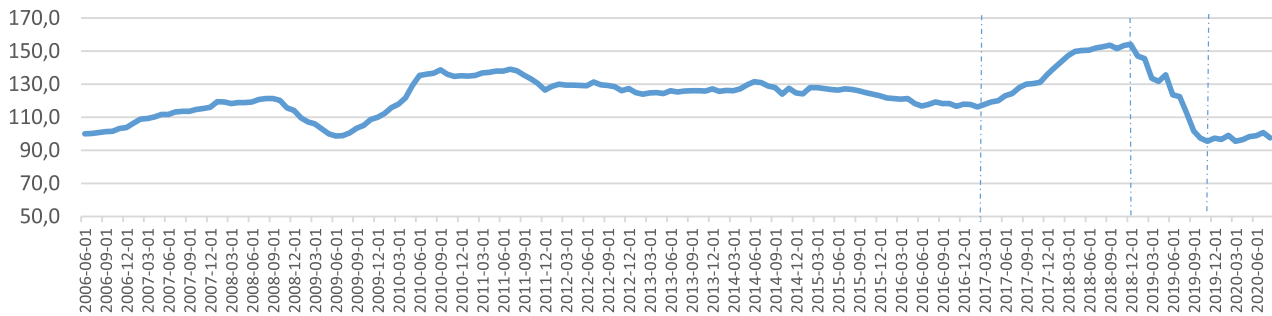
**Gráfico 1.** Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: FED Saint Louis

O segundo semestre de 2020 inicia-se com fortes altas de preços em dólar norte-americanos de produtos de madeira no Canadá e de *pellets* na Europa, em especial quando se compara agosto frente a julho do corrente ano.

## MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

O mês de agosto presenciou pequenas altas dos preços em dólar da celulose de fibra longa na Europa e na China em relação a suas cotações vigentes em julho (ver Gráfico 1 e Tabela 1). Isso deveu-se a: (i) desvalorização do dólar norte-americano em relação ao Euro, permitindo aumentos de preços em dólar sem necessariamente ter alterações de preços em euros; (ii) expectativa de paradas técnicas maiores do que as previstas no terceiro trimestre em fábricas de celulose, o que poderá diminuir a oferta desse produto; (iii) decorrente do anterior, os compradores de papéis anteciparam suas compras de celulose visando a atender a demandas maiores de papéis no segundo semestre, com a retomada da atividade econômica, em especial na Europa e na China.

Nos EUA, no entanto, continuou a ocorrer em agosto queda do preço em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (ver Gráfico 1), apesar da cotação (em dólar norte-americano) deste produto ser quase 35% superior no território norte-americano em relação à vigente para produto similar na Europa.

Os preços listas em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) na Europa e no Brasil estão estáveis em US\$ 680 em julho e agosto do corrente ano. Mas na China, a cotação da BEK aumentou quase US\$ 50 por tonelada de agosto para setembro, mas ainda sendo mais barata do que na Europa (US\$ 562 é o preço da tonelada de BEK em começo de setembro na China).

## Europa

Observa-se na Tabela 1 uma pequena alta de US\$ 5 por tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa em agosto frente a sua cotação de julho, como informado pela Natural Resources Canada (NRC). Esta fonte indica que o produto na Europa em agosto foi negociado a US\$ 840 por tonelada. Há indicações de redução dos estoques de celulose na Europa (ver na Tabela 3 que os estoques de celulose nos portos europeus caíram 4,6% em julho frente a seu montante de junho), o que pressiona para a alta deste produto. Esta alta de preços em dólar também é favorecida pela valorização do euro frente ao dólar entre final de agosto e meados de setembro. Com isto, o preço do produto pode subir mais em dólar norte-americano, apesar de pouco se alterar em euros na Europa.

Os mercados de papéis na Europa apresentaram, em agosto, comportamentos distintos segundo o país analisado. Enquanto os preços em euros dos papéis *A4*, *offset*, *couchê* e *kraftliner* permaneceram estáveis na Alemanha (após caírem em junho e julho), na França os preços em euros desses papéis continuaram a cair em agosto, conforme se constata a partir da análise dos gráficos da Euwid (ver euwid-paper.com).

## EUA

Os dados da NRC, ver Tabela 1, indicam queda de US\$ 20 no preço da tonelada de NBSKP nos EUA em julho e outra queda de US\$ 10 em agosto (sempre em relação ao mês anterior), sendo que a cotação deste produto passou de US\$ 1.160 em junho para US\$ 1.130 em agosto no território norte-americano.

Os dados do Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indicam, nos meses de julho e agosto, quedas sucessivas e si-

milares de US\$ 10 por tonelada do papel imprensa vendido nos EUA, que passou de US\$ 555 em junho para US\$ 535 em agosto.

Essas quedas dos preços de celulose e papéis estão refletidas no índice de preços desses produtos calculado pelo Banco Central de Saint Louis, ver Gráfico 2. Este índice passou de 100,8 em julho para 97,5 em agosto (o índice tem base 100 em junho de 2006), ou seja, redução de 3,3%.

### China

A retomada de crescimento econômico na China e a necessidade de recompor estoques de celulose levaram a aumento da demanda pelo produto, com consequentes aumentos dos preços em dólar norte-americano da tonelada de BEK em agosto e setembro do corrente ano no mercado chinês (ver Tabela 4).

Houve no começo de setembro de 2020 (quando comparado a idêntico período de agosto) uma pequena redução do preço em Yuan da tonelada de papelão na China, mas a sua cotação em dólar permaneceu constante, devido à pequena valorização da moeda chinesa frente ao dólar norte-americano neste período.

## Brasil

### Mercado de polpas no Brasil

Apesar do preço lista em dólar da tonelada de BEK vendida no mercado doméstico ter ficado estável em início de setembro frente ao valor vigente em agosto (em US\$ 680 por tonelada), há aumento de 3,4% do valor em reais deste preço lista, pois, a média da taxa de câmbio praticada nas vendas deste produto nos primeiros cinco dias de agosto foi de R\$ 5,28, e nos primeiros cinco dias de setembro esta taxa média foi de R\$ 5,46.

### Mercado de papéis no Brasil

Observa-se nas Tabelas 6 e 7 que não há indicações de alterações dos preços em reais dos papéis de imprimir e de embalagem da linha branca nas vendas das indústrias a grandes compradores em início de setembro, frente a suas cotações de agosto. No entanto, há pequena queda dos preços do papel *offset* cortado em folhas nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copadoras da Região de Campinas, refletindo a pequena atividade produtiva desse segmento.

No entanto, há indicações de aumentos dos preços em

reais dos papéis marrons para embalagem nas vendas da indústria a grandes compradores. Observa-se pelos dados da Tabela 8 que os preços médios dos papéis miolo, capa reciclada, *testliner* e *sack kraft* de setembro (frente a seus comparáveis de agosto) elevaram-se em 5,8%, 7,0%, 9,2% e 2,1%, respectivamente.

### Mercado de aparas no Brasil

A maioria das aparas listadas na Tabela 11 tiveram aumentos dos preços em reais em setembro frente a agosto, mas em intensidades diferentes. As altas de preços das aparas em São Paulo foram de 3,9%, 12,1% e 3,8%, respectivamente, para as aparas brancas dos tipos 1, 2 e 3; de 2,9%, 5,0% e 4,8%, respectivamente, para as aparas marrons dos tipos 1, 2 e 3; de 8,1% para as aparas de jornais e de 0,8% para as aparas de cartolina do Tipo 1. Essas altas, distintas, refletem diferentes cenários de oferta e demanda por esses produtos em São Paulo. A queda de produção de aparas brancas, em especial nas escolas e escritórios, impactam fortemente sua oferta.

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

O período de verão no hemisfério norte, associado à retomada de atividades econômicas em vários de seus países (passada a pior fase da pandemia do Corona vírus), leva ao aquecimento da construção civil e, consequentemente, da demanda por madeiras. Isso explica as expressivas altas dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado, de OSB e de madeiras serradas no Canadá em julho e agosto do corrente ano. Observa-se na Tabela 13 saltos muitos expressivos dos preços em dólar norte-americano desses produtos em agosto frente a julho.

Como houve de final de agosto a meados de setembro a desvalorização do dólar norte-americano frente ao euro, houve aumento em dólar norte-americano do preço da quantidade de *pellets* necessária a gerar um KWh de energia, apesar da pouca alteração deste preço em euros. ■

**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 dos 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	Maio/20	Jun/20	Jul/20	Ago/20
NBSKP – EUA	1.160	1.160	1.140	1.130
NBSKP – Europa	860	840	835	840
NBSKP – China	580	570	565	575
BCMP – China	510	450	435	430

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 oriundos do Canadá**

Produto	Abr/20	Maio/20	Jun/20	Jul/20	Ago/20
NBSKP	841	855	840	835	835
Papel imprensa	591	565	555	545	535

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

Média mensal no 4.º trimestre de 2019	Média mensal no 1.º trimestre de 2020	Média mensal no 2.º trimestre de 2020	Abr/20	Maio/20	Jun/20	Jul/20
1.829.715	1.517.181	1.578.237	1.484.013	1.482.002	1.664.420	1.588.290

Fonte: Europulp

**Tabela 4 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados**

		1.ª semana de junho de 2020	1.ª semana de julho de 2020	1.ª semana de agosto de 2020	1.ª semana de setembro de 2020
Celulose	Yuan/ton	3.733	3.530	3.578	3.843
	US\$/ton	528,02	499,55	513,43	561,64
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.080	3.110	3.375	3.317
	US\$/ton	435,65	440,11	484,37	484,76

Fonte: SunSirs Commodity Data Group

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

			Jul/20	Ago/20	Set/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
Venda externa	Preço médio		327	327	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 – Preço lista médio 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	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em boblina	Papel off-set
Abr/2020	7.361	7.590	7.496	4.113
Maio/2020	7.361	7.590	7.496	4.113
Jun/2020	7.361	7.590	7.496	4.113
Jul/2020	7.361	7.590	7.496	4.113
Ago/2020	7.361	7.590	7.496	4.401
Set/2020	7.361	7.590	7.496	4.401

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

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

**Tabela 7 – Preço lista médio 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
Abr/2020	9.426	9.719	9.599	5.267
Mai/2020	9.426	9.719	9.599	5.267
Jun/2020	9.426	9.719	9.599	5.267
Jul/2020	9.426	9.719	9.599	5.267
Ago/2020	9.426	9.719	9.599	5.636
Set/2020	9.426	9.719	9.599	5.636

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 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**

	Abr/20	Mai/20	Jun/20	Jul/20	Ago/20	Set/20
Miolo	2.331	2.384	2.384	2.384	2.451	2.593
Capa reciclada	2.538	2.644	2.644	2.644	2.688	2.876
Testliner	2.671	2.671	2.671	2.671	2.671	2.918
Kraftliner	3.229	3.227	3.227	3.227	3.227	3.227
Sack kraft	3.248	3.248	3.248	3.248	3.248	3.315

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

**Tabela 9 – 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**

	Mai/20	Jun/20	Jul/20	Ago/20	Set/20
Off-set cortado em folha	8,54	8,54	8,51	9,24	8,98
Couchê	8,06	8,06	8,06	8,06	8,06

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**

		Mai/20	Jun/20	Jul/20	Ago/20
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	309	309	450	256
	Médio	528	526	513	507
	Máximo	670	637	647	738
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	369	396	406	397
	Médio	369	396	406	397
	Máximo	369	396	406	397

Fonte: Aliceweb, código NCM 4804.1100

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

Produto		Julho de 2020	Agosto de 2020	Setembro de 2020
Aparas brancas	1.ª	1.275	1.275	1.325
	2.ª	825	825	925
	4.ª	650	650	675
Aparas marrom (ondulado)	1.ª	681	688	708
	2.ª	606	623	654
	3.ª	525	525	550
Jornal		925	925	1.000
Cartolina	1.ª	893	893	900
	2.ª	800	850	850

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP

Nota: n.d. valor não disponível

**Tabela 12 – 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
Abr/2020	95.131	765.967	124,20
Mai/2020	106.418	735.646	144,66
Jun/2020	182.883	875.082	208,99
Jul/2020	368.869	2.151.911	171,41
Ago/2020	343.264	2.124.827	161,55

Fonte: Sistema Comexstat.

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	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/20	36,81	745,34	521,56	882,64
Fev/20	37,37	800,22	650,84	1.045,48
Mar/20	n.d.	761,56	676,94	1.069,08
Abr/20	n.d.	723,93	655,54	1.083,24
Mai/20	37,61	701,59	635,25	1.069,08
Jun/20	38,24	866,57	644,68	965,24
Jul/20	39,06	1.026,47	755,88	1.281,48
Ago/20	40,16	1.109,36	1.389,76	1.803,04

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