



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

## ESTOQUES DE CELULOSE ATINGEM NÍVEL MÍNIMO NA EUROPA EM JULHO DE 2022

Os estoques de celulose nos portos europeus atingiram o montante de 975 mil toneladas em julho do corrente ano, com queda de 5,2% em relação ao seu montante de junho passado. Isso manteve pressão para altas de preços da celulose na Europa, em especial da celulose de fibra curta, em julho e agosto.

Desde final de julho e durante todo agosto e começo de setembro tem-se o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa flutuando entre US\$ 1.480 e US\$ 1.520 por tonelada, havendo fontes colocando esta média entre tais valores, como exposto a seguir.

A Natural Resources Canada (ver Gráfico 1 e Tabela 1) coloca que a média de preços da tonelada de NBSKP na Europa em julho foi de US\$ 1.500. A Norexeco (ver Tabela 3) fala em US\$ 1.486 em agosto e de US\$ 1.485 em começo de setembro.

Altas percentuais maiores ocorreram no preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na Europa. Segundo a Norexeco, este produto foi negociado ao valor médio de US\$ 1.347 em julho, a US\$ 1.376 em julho e a US\$ 1.380 em setembro na Europa (ver Tabela 3).

Há indicações de que tais preços poderão se estabilizar ao longo de setembro na Europa.

Nos EUA, há mais clareza de presença de estabilidade da cotação da tonelada de celulose de fibra longa, ao redor de US\$ 1.805 por tonelada (ver Gráfico 1).

Mas na China há imprecisão das fontes de dados sobre o nível e a tendência das cotações das celuloses. A Norexeco (ver Tabela 3) fala que o preço da tonelada de NBSKP na China está crescendo em agosto e setembro (ver Tabela 3), mas o Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indica queda deste preço em agosto. Tanto a Norexeco quanto o Grupo SunSirs Commodity Data falam que o preço da tonelada de BHKP na China cresceram em agosto frente a seu preço de julho e deverão cair em setembro. Mas enquanto a Norexeco coloca o preço da tonelada de BHKP na China em US\$ 851 em setembro (ver Tabela 3), o Grupo SunSirs Commodity Data fala em US\$ 967 (ver Tabela 4).

Os preços de alguns tipos de chapas de madeiras no Canadá apresentaram, em agosto quando comparado a julho, comportamentos diferentes do que teve nos meses anteriores. Houve em agosto aumento nos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e de chapas de OSB, mas continua a ocorrer queda dos preços em dólar norte-americano de madeiras serradas de melhor qualidade.

### MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Os principais mercados internacionais de celulose apresentaram em julho, agosto e começo de setembro comportamentos diferentes para os preços da celulose de fibra longa (NBSKP) e de fibra curta (BHKP). Esses preços subiram na Europa no período citado e parecem estar estáveis nos EUA. Na China, como mencionado antes, não há concordância entre as fontes de dados sobre os preços da celulose.

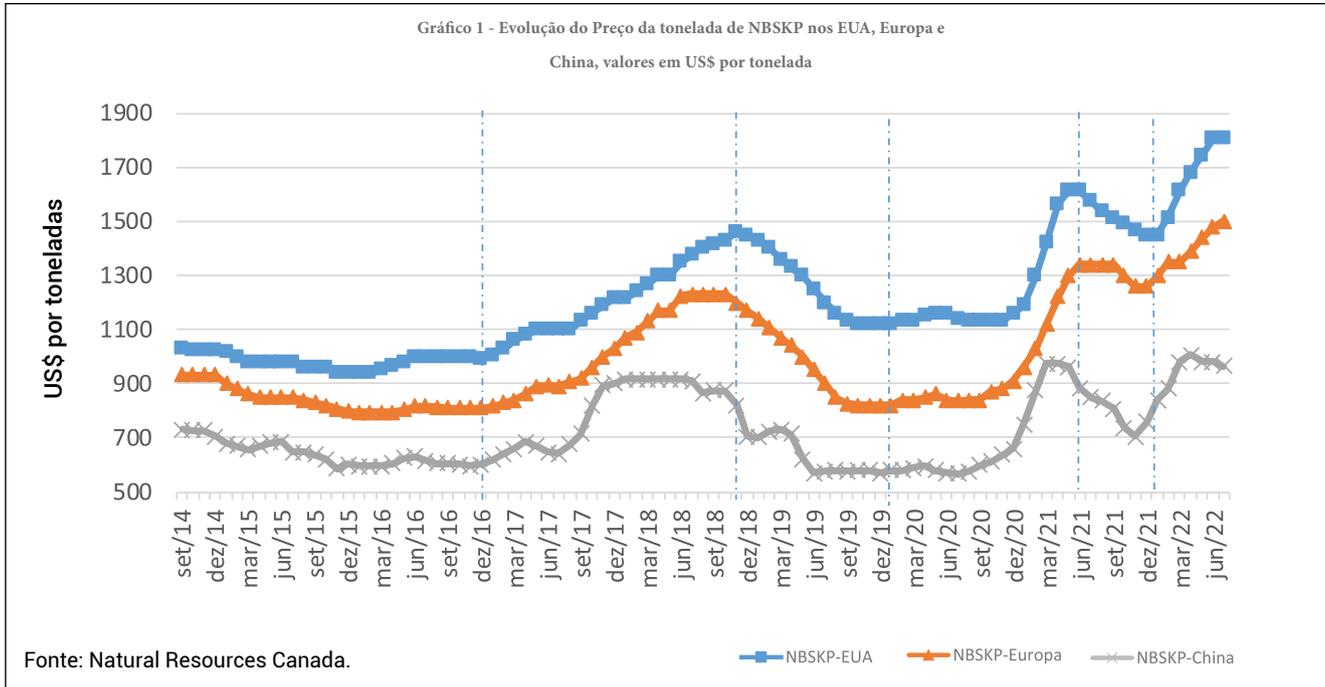
Há condições distintas de oferta e demanda nessas regiões. Problemas logísticos ainda continuam a afetar a oferta de celulose na Europa (que há expectativas de seus arrefecimentos), enquanto na China há sinais claros de desaquecimento da economia e, conseqüentemente, diminuição do crescimento da demanda por celulose.

### Europa

Na Europa ocorre, de março a setembro do corrente ano, aumentos percentuais dos preços da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) maiores do que os dos preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP). Entre março e setembro do ano corrente (ver Tabela 3), o preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP deve crescer 11,7%, enquanto a alta do preço em dólar norte-americano da tonelada de BHKP deve ser de 18,2%, segundo a Norexeco.

A tonelada de NBSKP na Europa deve ser negociada, ao final de setembro deste ano, em US\$ 1.500 e a tonelada de BHKP em US\$ 1.380.

Os preços em dólar da celulose na Europa têm aumentado de março a setembro de 2022 devido aos relativos baixos esto-



ques presentes nos portos europeus (ver Gráfico 2) e devido a vários problemas, ainda que temporários, afetando o seu abastecimento interno no continente europeu. Mas esses problemas, caso a Guerra entre Ucrânia e Rússia não piore, devem se arrefecer no último trimestre de 2022.

## EUA

Os EUA são a nação com o maior valor cobrado pela tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e curta (BHKP ou BEK) entre os analisados nesta coluna.

A Natural Resources Canadá (ver Tabela 1) afirma que o preço da tonelada de NBSKP nos EUA está estável em junho e julho de 2022 no patamar de US\$ 1.805.

Segundo o Governo da British Columbia (ver Tabela 2), o

preço da tonelada de papel imprensa nos EUA aumentou de US\$ 785 em julho para US\$ 810 em agosto de 2022.

Há indicações de altas de preços de outros tipos de papéis nos EUA, o que se reflete na alta do índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis calculado pelo Banco Central de Saint Louis e evidenciado no gráfico 3. Este indicador passou de 164,173 em julho para 174,486 em agosto (alta de 6,3%).

## China

Como já ressaltado nas demais análises feitas por esta coluna no presente ano, as fontes de dados sobre preços da celulose, tanto de fibra longa (NBSKP) quanto de fibra curta (BHKP e BEK), na China são bastante divergentes entre si sobre o patamar e, também, em vários momentos, há indicações diferentes das tendências desses preços.

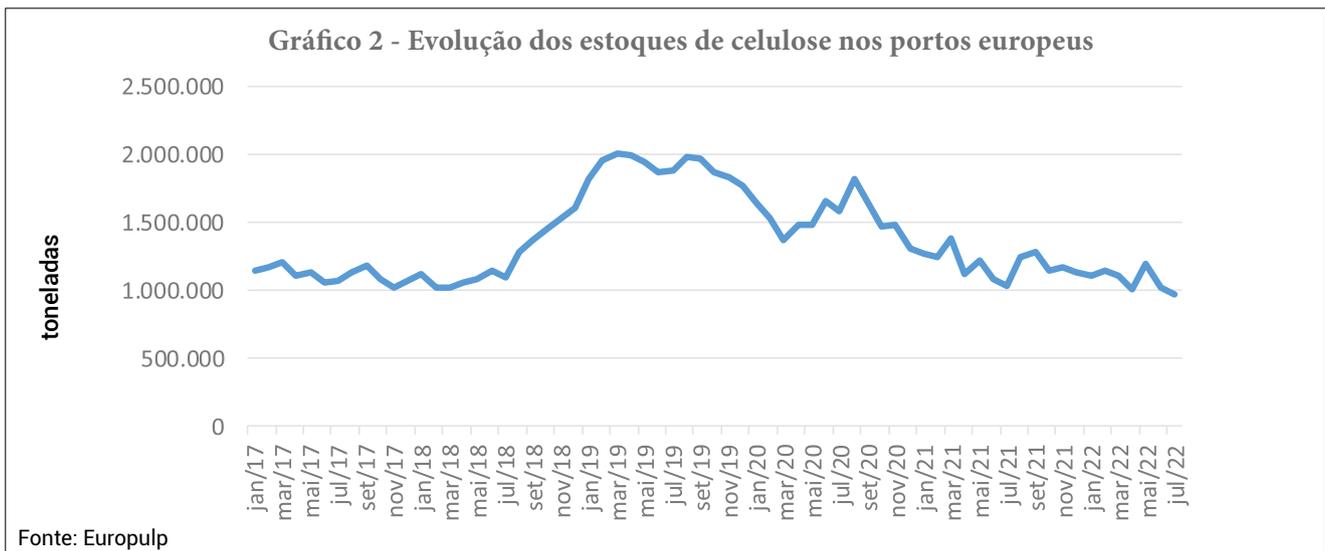
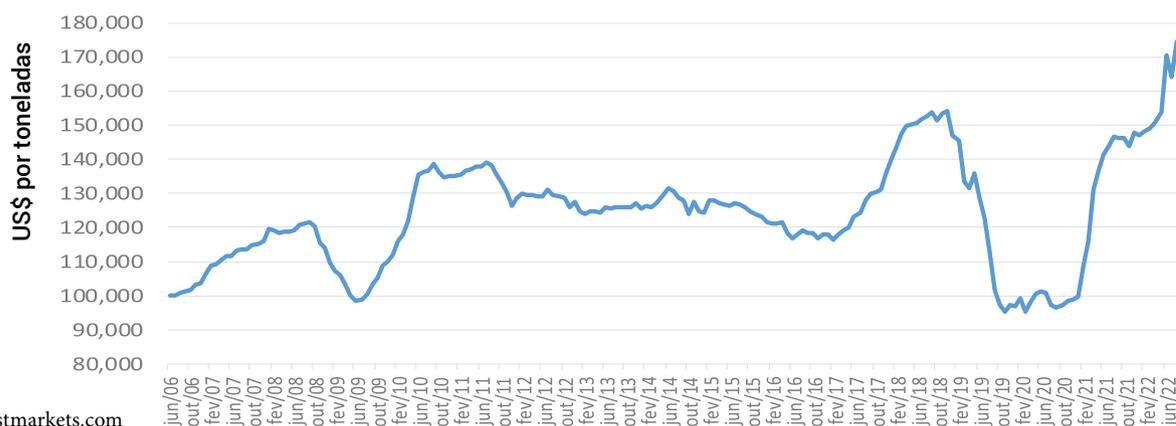


Gráfico 3 - Índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis nos EUA - base 100 em junho de 2006



Fonte: Fastmarkets.com

Para a Natural Resources Canada (ver Tabela 1) houve queda de preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China de junho para julho, passando o produto de US\$ 980 para US\$ 965, respectivamente. O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) informa reduções bem menos expressivas, sendo que o preço da tonelada de NBSKP na China passou de US\$ 989 em junho, para US\$ 988 em julho e foi de US\$ 986 em agosto. Já a Norexco (ver Tabela 3) indica alta do preço da tonelada de NBSKP na China em agosto e setembro, sendo o preço da tonelada deste produto em julho de US\$ 898, passando a US\$ 929 em agosto e devendo ser de US\$ 1.004 em setembro.

A Norexco informa que o preço da tonelada de BHKP (e que também se aplica para a BEK) seria, na China, de US\$ 859 em julho, de US\$ 865 em agosto e de US\$ 851 em setembro. Segundo a SunSirs Data Group (ver tabela 4), os preços da tonelada deste produto nos meses de julho, agosto e setembro, são de US\$ 985, US\$ 995 e US\$ 967, respectivamente.

Há mais clareza, na China, sobre os comportamentos dos preços em dólar norte-americano do papelão, que estão caindo no terceiro trimestre do corrente ano (ver Tabela 4), o que está de acordo com a desaceleração econômica enfrentada pela China, seja devido à alta de preços de energia, a problemas de lockdowns por Covid e desaceleração econômica da Europa.

## Brasil

### Mercado de polpas no Brasil

O Brasil volta a praticar em setembro de 2022 o mesmo preço lista por tonelada de BEK vendida na Europa, ou seja, US\$ 1.380 por tonelada (ver Tabela 5). No entanto, há expressivos descontos a clientes especiais no mercado interno, pois a cotação de produto similar posto na China é quase 39% menor do que o preço lista acima colocado.

### Mercado de papéis no Brasil

Poucas alterações de preços em reais de papéis estão previstas a ocorrer em setembro frente a suas cotações de agosto no Brasil. Nas vendas da grande indústria a grandes compradores

(ver tabelas 6 a 8) deverá ocorrer pelo segundo mês consecutivo apenas alta do preço em Reais do papel *Testliner* (alta de 2,5%, um pouco inferior à alta de 3,2% no preço deste produto ocorrida em agosto frente a sua cotação de julho – ver Tabela 8).

Também é previsto para setembro elevação expressiva de 14% no preço médio do papel *off-set* cortado em folha nas vendas de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras, em especial na Região de Campinas, São Paulo (ver Tabela 9).

### Mercado de aparas em São Paulo

Diferente das reduções de preços que ocorreram para algumas aparas em agosto (frente a julho), para setembro estão programadas altas dos preços das aparas marrons dos tipos 1 e 2 e das aparas de jornais e de cartolinas, dos tipos 1 e 2. Os preços médios em reais das aparas marrons dos tipos 1 e 2, vendidas em São Paulo, devem ter altas de 0,9% em setembro frente a suas cotações de agosto. As altas dos preços médios das aparas de jornais, de cartolina tipo 1 e de cartolina tipo 2, no mesmo período, serão de 8,3%, 1% e 13%, respectivamente (ver Tabela 11).

### MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Segundo os dados da Tabela 13, em agosto, quando comparado a julho, deve ocorrer altas de 7,1% e 2,3%, respectivamente, nos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de chapas OSB no Canadá. Mas no mesmo período, no entanto, o preço em dólar norte-americano do m<sup>3</sup> da madeira serrada de SPF (*spruce, pine e firs*, tipos de abetos e pinheiros) deverá cair em 9,4%.

Apesar das altas de preços do m<sup>3</sup> de compensados e chapas de OSB em agosto, os preços praticados no Canadá para esses produtos são 37% e 65% abaixo dos valores que ocorreram em março deste ano (ver Tabela 13). ■

**Observação:** caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 6 e 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	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22
NBSKP – EUA	1.615	1.680	1.745	1.805	1.805
NBSKP – Europa	1.350	1.390	1.440	1.480	1.500
NBSKP – China	980	1.005	980	980	965
BCMP – China	650	715	745	745	740

**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) na China e do papel jornal nos EUA**

Produto	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22
NBSKP na China	892	979	986	989	988	986
Papel imprensa nos EUA	735	745	780	785	785	810

**Fonte:** Governo da British Columbia.  
**Nota:** o preço da NBSKP é preço *delivery* colocado na China e o preço do papel imprensa é também *delivery* e colocado na costa leste dos EUA.  
 N.d. = dado não disponível no momento da publicação desta análise.

**Tabela 3 – Preços negociados no mercado NOREXECO (US\$ por tonelada)**

Mês	NBSKP na Europa	BHKP na Europa	NBSKP em Shanghai-China	BHKP em Shanghai-China	Aparas de papelão misto na Europa
Jan/22	1.260	1.140	878	596	207,4
Fev/22	1.284	1.140	884	642	211,0
Mar/22	1.329	1.168	984	689	214,4
Abr/22	1.346	1.197	951	774	216,3
Mai/22	1.376	1.244	945	807	216,4
Jun/22	1.420	1.296	943	834	227,3
Jul/22	1.458	1.347	898	859	226,5
Ago/22	1.486	1.376	929	865	205,0
Set/22	1.485*	1.380*	1.004*	851*	n.d.

**Fonte:** Norexeco **Nota:** \* previsão; n.d. dado não disponível.

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

		1ª semana de junho de 2022	1ª semana de julho de 2022	1ª semana de agosto de 2022	1ª semana de setembro de 2022
Celulose	Yuan/ton	6.650	6.610	6.720	6.729
	US\$/ton	998,45	985,48	995,45	967,31
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.600	3.528	3.350	3.330
	US\$/ton	540,51	525,99	496,24	478,70

**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/22	Ago/22	Set/22
Venda doméstica	Preço lista médio	1.308	1.362	1.380
Venda externa	Preço médio	384,87	423,17	n.d.

**Fonte:** Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP e MDIC. **Nota:** n.d. indica que o valor não é disponível.  
 Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

**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 bobina	Papel offset
Jan/2022	9.088	9.371	9.254	5.833
Fev/2022	9.088	9.371	9.254	6.125
Mar/2022	9.088	9.371	9.254	6.247
Abr/2022	9.088	9.371	9.254	6.247
Maio/2022	9.088	9.371	9.254	6.653
Jun/2022	9.088	9.371	9.254	7.086
Jul/2022	9.088	9.371	9.254	7.086
Ago/2022	9.088	9.371	9.254	7.086
Set/2022	9.088	9.371	9.254	7.086

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	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em bobina	Papel offset
Jan/2022	11.637	11.999	11.850	7.469
Fev/2022	11.637	11.999	11.850	7.843
Mar/2022	11.637	11.999	11.850	8.000
Abr/2022	11.637	11.999	11.850	8.000
Maio/2022	11.637	11.999	11.850	8.520
Jun/2022	11.637	11.999	11.850	9.073
Jul/2022	11.637	11.999	11.850	9.073
Ago/2022	11.637	11.999	11.850	9.073
Set/2022	11.637	11.999	11.850	9.073

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/22	Maio/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22
Miolo	4.013	3.898	3.898	4.073	4.073	4.073
Capa reciclada	4.778	4.547	4.547	4.898	4.898	4.898
Testliner	4.945	4.713	4.713	5.066	5.229	5.361

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**

	Maio/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22
Offset cortado em folha	11,52	11,52	11,52	10,67	12,21

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

Nota: n.d. indica dado não disponível quando da publicação desta análise.



**Tabela 10 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil**

		Mai/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	761	582	661	690
	Médio	879	847	862	863
	Máximo	915	935	938	962
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	1.141	840	841	840
	Médio	1.141	840	841	840
	Máximo	1.141	840	841	840

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100

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

Produto		Julho de 2022	Agosto de 2022	Setembro de 2022
Aparas brancas	1ª	2.650	2.500	2.500
	2ª	1.200	1.200	1.200
	3ª	900	900	900
Aparas marrons (ondulado)	1ª	823	809	816
	2ª	718	703	709
	3ª	600	600	600
Jornal		1.300	1.200	1.300
Cartolina	1ª	1.176	1.118	1.129
	2ª	1.150	1.150	1.300

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)
Jan/2022	497.779	1.875.457	265,42
Fev/2022	299.082	1.151.922	259,64
Mar/2022	785.853	3.174.873	247,52
Abr/2022	620.007	2.384.637	260,00
Mai/2022	714.648	2.719.546	262,78
Jun/2022	749.821	2.847.521	263,32
Jul/2022	389.169	1.511.995	257,39
Ago/2022	760.673	3.048.304	249,54
Jul/2022	389.169	1.511.995	257,39

Fonte: Sistema Comexstat

**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	Compensados no Canadá (US\$ por metro cúbico)	OSB no Canadá (US\$ por metro cúbico)	Madeira serrada (SPF) no Canadá 2 por 10 polegadas (US\$ por metro cúbico)
Jan/22	1.642,75	1.777,46	2.548,80
Fev/22	1.910,54	2.672,52	2.617,24
Mar/22	2.045,65	2.953,17	2.815,48
Abr/22	2.019,84	2.175,21	2.435,52
Mai/22	1.887,14	1.762,43	2.220,76
Jun/22	1.353,46	1.246,36	1.795,96
Jul/22	1.197,50	1.004,00	1.784,16
Ago/22	1.282,79	1.026,60	1.616,60

Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver <https://www2.gov.bc.ca>, no ícone Forestry).

Notas: SPF indica que são madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá). N.d.: indica dado não disponível quando da publicação