



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

CHINA PRESSIONA PARA BAIXO OS PREÇOS DAS CELULOSES EM ABRIL DE 2023

O início de abril presencia fortes pressões por parte de compradores chineses para baixa de preços das celulosas de fibra longa (NBSKP) e de fibra curta. Segundo a Norexeco, o preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) poderá ser de US\$ 605 em abril e o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP), segundo a mesma fonte, deverá ser de US\$ 754 na China. Em relação às cotações de março indicadas pela Norexeco, ocorrerão reduções de 16,2% e 4,3%, respectivamente, nos preços em dólar da tonelada de BHKP e de NBSKP. Deve-se adiantar, conforme será mais detalhado a seguir, que há grandes diferenças entre as fontes de dados sobre os preços da celulose na China.

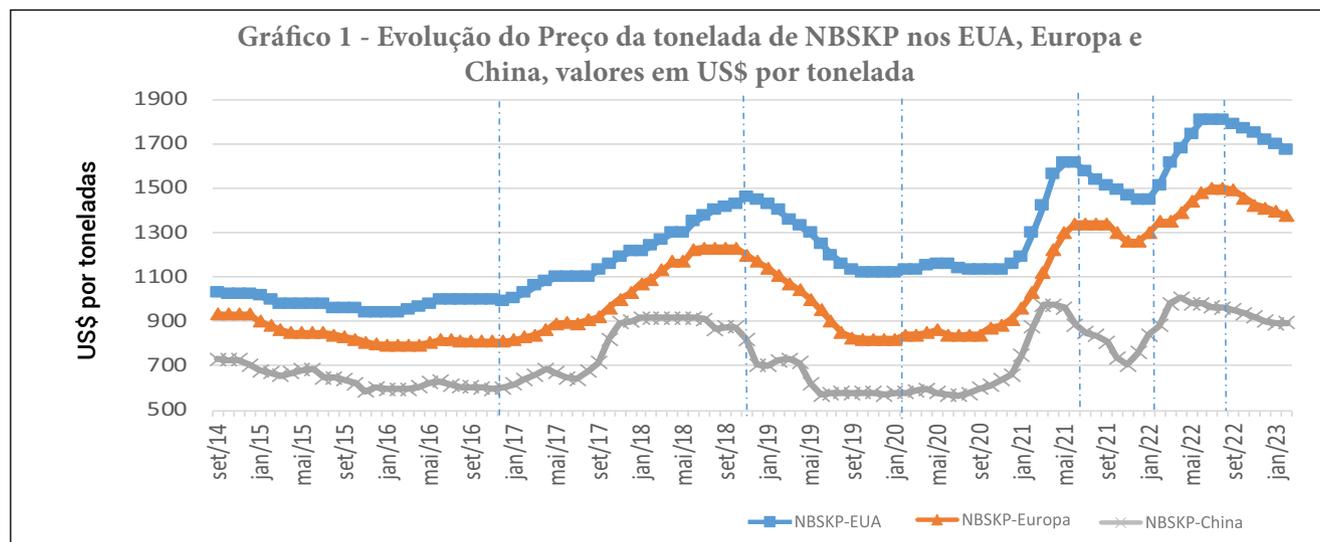
Quedas de preços em dólar norte-americano desses tipos de celulose também ocorrem em outros importantes mercados, como EUA e Europa. Mas as intensidades dessas quedas e os níveis de preços das celulosas variam entre os países.

No Gráfico 1, por exemplo, observam-se os comportamentos dos preços da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China e calculados pela Natural Resources Canada (NRC). É nítido que, desde setembro de 2022, há quedas dos preços da NBSKP nesses mercados. Tomando em consideração as cotações de fevereiro de

2023 frente às de agosto de 2022, o preço em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA caiu 7,2%. Essas reduções na Europa e na China foram de 8,3% e 6,8%, respectivamente. Ressaltando que os dados da Norexeco, citados no primeiro parágrafo, já trazem informações para março e abril do corrente ano, enquanto a NRC traz dados de preços de celulose até fevereiro de 2023.

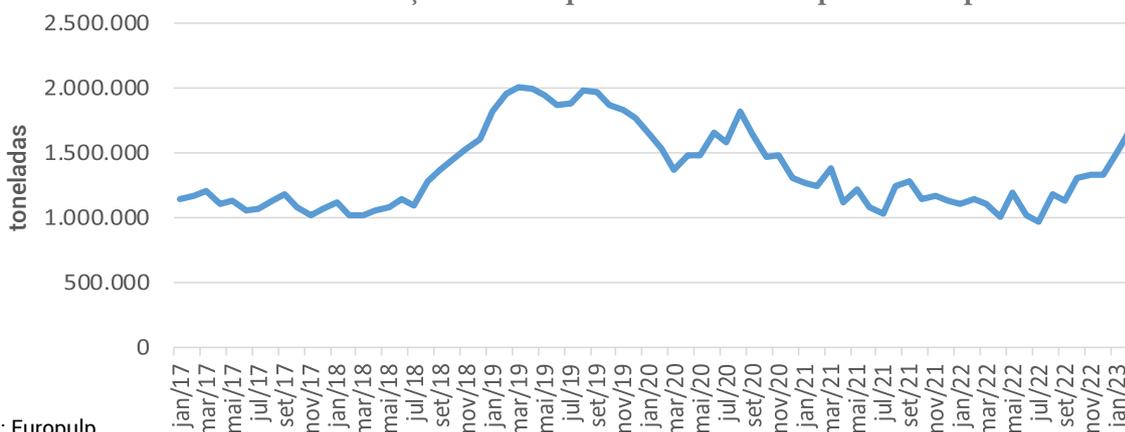
As quedas de preços da celulose nos mercados internacionais se explicam pela melhoria na sua oferta tanto devido ao aumento das produções dos países do Hemisfério Sul quanto pelo fato de a produção dos países do Hemisfério Norte, nos quatro primeiros meses de 2023, estar melhor do que em idêntico período de 2022. No ano passado ocorreram vários episódios que dificultaram a extração de madeiras das florestas e o transporte de celulose na Europa e que não se replicaram atualmente. Do lado da demanda, há previsões de desaquecimento econômico, em especial da China, que atua fortemente para a redução de preços de várias *commodities*, como a celulose.

Os fabricantes brasileiros de celulose já estão reduzindo o preço lista sugerido para a venda de celulose de fibra curta no mercado doméstico em março e abril de 2023. No entanto, a queda do preço lista divulgado nas vendas domésticas está defasada em relação a outros mercados. Por exemplo, em abril de 2023, os fabricantes



Fonte: Natural Resources Canada.

Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

nacionais sugerem o preço lista de US\$ 1.280 por tonelada de BEK, sendo que este foi próximo ao preço lista divulgado na Europa para vendas em março do mesmo ano.

Nos mercados internacionais de papéis há cenários distintos segundo o tipo de papel e o país considerado. Nos EUA, o preço em dólar do papel imprensa está estável em US\$ 835, de setembro do ano passado até março do corrente ano. Na China, em abril do corrente ano, quando comparado a março passado, há queda de 10,5% no preço em dólar do papel marrom de embalagem. E no Brasil, quando se analisam as cotações em reais dos papéis, não haverá alterações de preços nos papéis de cartão, miolo e capa reciclada em abril frente a seus valores de março (nas vendas das grandes indústrias a grandes compradores), mas ocorrerá ligeira alta no preço do papel *testliner*.

Em março do corrente ano, quando comparado a fevereiro, ocorreram reduções de 6,6%, 2,9% e 16,9%, respectivamente, nos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de chapas de compensado, de OSB e de madeiras serradas de boa qualidade no Canadá. Essas reduções se devem à produção dessas madeiras não terem tido expressivas quedas durante a última estação do inverno e de vários países compradores dessas madeiras não atingirem expressivos crescimentos econômicos.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

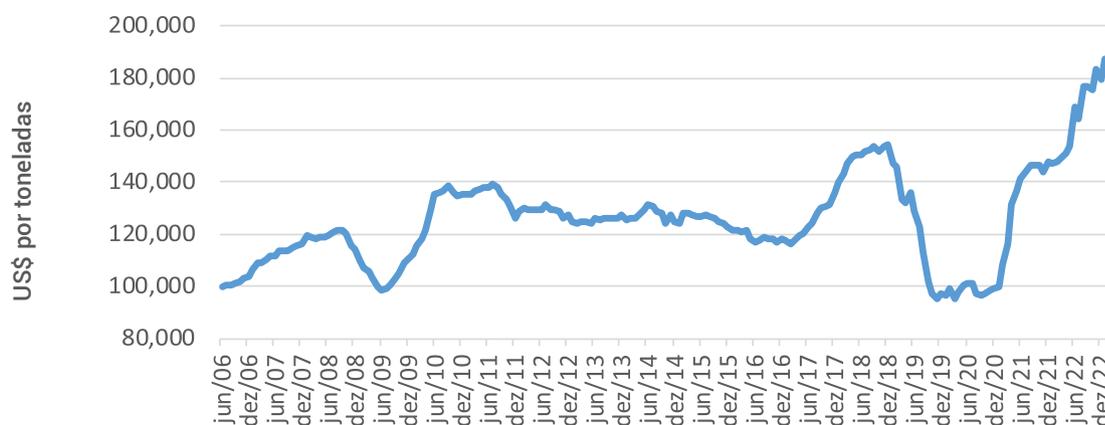
Como já ressaltamos várias vezes em edições passadas desta coluna, há várias fontes de dados sobre os preços da celulose (tanto a de fibra longa quanto a de fibra curta) e que não fornecem o mesmo valor para o mesmo produto, no mesmo mês e para o mesmo país. O que chama muito a atenção é a diferença dessas cotações em relação à China.

Europa

Ainda que os valores indicados pela NRC e pela Norexeco não sejam idênticos, eles caminham na mesma direção de sugerir quedas dos preços da tonelada de NBSKP na Europa desde o final do terceiro trimestre do ano passado. A NRC indicava o preço de US\$ 1.490 por tonelada de NBSKP na Europa em setembro de 2022 e o valor de R\$ 1.375 em fevereiro de 2023. Nesses mesmos meses, a Norexeco indicava os valores de US\$ 1.497 e US\$ 1.397, respectivamente, pela tonelada de NBSKP na Europa.

Em vários momentos parece que o valor indicado pela NRC em um mês é muito próximo ao indicado pela Norexeco no mês seguinte ou no máximo dois meses depois. Por exemplo, a NRC informa o preço de US\$ 1.375 por tonelada de NBSKP na Europa em fevereiro de 2023 (ver Tabela 1). Este é muito

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



Fonte: Banco Central de Saint Louis



próximo ao preço indicado pela Norexeco como sendo válido na Europa em março de 2023, de US\$ 1.376 (ver Tabela 2). A Norexeco sugere que a tonelada de NBKSP em abril, na Europa, será vendida a US\$ 1.350. Portanto, o preço da tonelada de celulose de fibra longa na Europa deverá continuar a cair.

Há também, desde fevereiro deste ano, a queda dos preços da tonelada de celulose de fibra curta (tanto a BHKP quanto a BEK). Os dados da Norexeco, ver Tabela 3, indicam que a cotação deste produto na Europa passou de US\$ 1.380 em janeiro, para US\$ 1.337 em fevereiro, para US\$ 1.285 em março e deverá ser de US\$ 1.235 em abril.

As quedas dos preços da celulose, desde o último trimestre de 2022, associa-se diretamente com o aumento de estoques desses produtos nos portos europeus (ver Gráfico 2).

EUA

Continua a ocorrer nos EUA em março deste ano um cenário misto de variações de preços de celulose e de alguns tipos de papéis. O preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) caiu em fevereiro frente a sua cotação de janeiro, ver Tabela 1. Em janeiro do corrente ano, a tonelada de NBSKP tinha preço referência de US\$ 1.700 nos EUA e que caiu para US\$ 1.675 em fevereiro. Mas o preço da tonelada de papel jornal mantém-se estável em US\$ 835 no primeiro trimestre de 2023, repetindo cotação que se mantém desde setembro do ano passado.

De modo geral, há tendência de queda do índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis – calculado pelo Banco Central de Saint Louis – nos meses de fevereiro e março de 2023 frente a janeiro do mesmo ano (ver Gráfico 3).

China

Como já ressaltado várias vezes nesta coluna, as maiores diferenças de cotações para o mesmo tipo de celulose e no mesmo mês, entre as fontes de informações que consultamos, surge na China. E surgiram, em março, divergências das fontes sobre a tendência desses preços.

O Governo da British Columbia indicou ligeira alta do preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) em março de 2023 (que seria de US\$ 909) frente a fevereiro de 2023, que seria de US\$ 894 (ver Tabela 2). A Norexeco, ver Tabela 3, informou os valores de US\$ 869 e de US\$ 788, respectivamente, para fevereiro e março, ou seja, queda do preço da tonelada de NBSKP. E a própria Norexeco indica o valor de US\$ 754 para a tonelada deste produto.

Diferenças maiores surgem entre a Norexeco e o SunSirs Commodity Data Group quanto a cotação da tonelada de celulose de fibra curta (tanto BHKP quanto BEK). Mas ambas as fontes coincidem em indicar quedas dos preços desses produtos.

A Norexeco informa os valores de US\$ 754 para a tonelada de celulose de fibra curta em fevereiro de 2023, de US\$ 722 em março e de US\$ 605 em abril (todos se referindo a 2023). Nes-

ses meses, o SunSirs Commodity Data Group sugere os valores de US\$ 925, US\$ 830 e US\$ 732, respectivamente.

Essas quedas de preços se associam à menor expectativa de crescimento da economia chinesa em relação a seu crescimento histórico do PIB de dois dígitos percentuais por ano.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais têm reduzido os preços listas da tonelada de celulose de fibra curta no mercado doméstico, mas procurando sugerir valores ligeiramente superiores aos que se divulgam na Europa. Em março de 2023, os fabricantes nacionais indicaram o preço lista US\$ 1.330 (ver Tabela 5) para a tonelada de BEK vendida no mercado doméstico, enquanto na Europa o preço sugerido foi de US\$ 1.285 (ver Tabela 3). Em abril, os fabricantes nacionais indicaram o valor de US\$ 1.280 enquanto na Europa se indicou o valor de US\$ 1.235. Parece que está se propondo um preço referência em abril no Brasil que é o praticado na Europa um mês antes.

Mas os preços acima são sugeridos. Há descontos expressivos segundo o tamanho e a importância do cliente para cada fabricante nacional de celulose, em especial em um período de forte pressão dos chineses para a queda dos preços da BEK.

Mercado de papéis no Brasil

Em abril, quando comparado a março, deve ocorrer apenas ligeira alta de 0,2% no preço do papel *testliner* nas vendas da indústria a grandes compradores, permanecendo inalterados os preços dos papéis cartão, *offset*, miolo e capa reciclada neste nível de negociação (ver tabelas 6 a 8).

Nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copadoras da região de Campinas (ver Tabela 9) deve haver alta de 11,6% no preço em Reais do papel *offset* cortado em folhas.

Mercado de aparas em São Paulo

Em abril houve, tal como em março, pressões para quedas dos preços de vários tipos de aparas em São Paulo. Observa-se pelos valores da Tabela 11 que as cotações da tonelada de aparas brancas dos tipos 1 e 2 em abril serão 2% e 4,2%, respectivamente, menores do que os seus valores em março (ambos se referindo a 2023). Essas quedas de preços médios em reais para a tonelada de aparas marrons dos tipos 1 e 2 são de 2,5% e 1,6%, respectivamente. O preço da tonelada de papel jornal em abril volta a seu patamar de fevereiro. E o preço médio da tonelada das aparas de cartolinas do tipo 1 em abril será 6,2% abaixo do valor praticado em março.

Não se alteraram em abril, frente a março, os preços das aparas brancas do tipo 3, das aparas marrons do tipo 3 e das aparas de cartolina do tipo 2.

Há vários aparistas liquidando estoques antigos de aparas.

INDICADORES PREÇOS

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Em março de 2023, os preços médios do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de tábuas de *spruce*, *pine* e *fir* no Canadá foram de US\$ 1.033,79, US\$ 579,99 e US\$ 1.099,76, respectivamente, implicando quedas de 6,6%, 2,9% e

de 16,9% frente a seus valores médios vigentes em fevereiro do corrente 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	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23
NBSKP – EUA	1.770	1.750	1.720	1.700	1.675
NBSKP – Europa	1.455	1.425	1.410	1.395	1.375
NBSKP – China	935	920	900	890	895
BCMP – China	655	650	640	635	640

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	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23
NBSKP na China	943	930	909	887	894	909
Papel imprensa nos EUA	835	835	835	835	835	835

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 NOREXCO (US\$ por tonelada)

Mês	NBSKP na Europa	BHKP na Europa	NBSKP em Shanghai-China	BHKP em Shanghai-China	Aparas de papelão misto na Europa
Jul/22	1.458	1.347	898	859	226,5
Ago/22	1.486	1.376	929	865	205,0
Set/22	1.497	1.380	1.004	864	148,9
Out/22	1.488	1.380	886	865	99,3
Nov/22	1.464	1.380	881	865	76,5
Dez/22	1.437	1.380	934	847	76,1
Jan/23	1.419	1.380	982	801	76,2
Fev/23	1.397	1.337	869	754	75,5
Mar/23	1.376	1.285	788	722	75,8
Abr/23	1.350*	1.235*	754*	605*	n.d.

Fonte: Norexco.

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 janeiro de 2023	1ª semana de fevereiro de 2023	1ª semana de março de 2023	1ª semana de abril de 2023
Celulose	Yuan/ton	6.405	6.276	5.736	5.032
	US\$/ton	930,38	924,67	830,36	732,08
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.204	3.183	3.089	2.750
	US\$/ton	465,41	468,97	447,17	400,09

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

		Fev/23	Mar/23	Abr/23
Venda doméstica	Preço lista médio	1.380	1.330	1.280
Venda externa	Preço médio	424,71	425,69	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
Jul/2022	10.360	10.683	10.550	7.086
Ago/2022	11.345	11.698	11.552	7.086
Set/2022	11.345	11.698	11.552	7.086
Out/2022	11.500	11.858	11.710	7.086
Nov/2022	11.500	11.858	11.710	7.086
Dez/2022	11.500	11.858	11.710	7.086
Jan/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Fev/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Mar/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Abr/2023	11.500	11.858	11.710	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
Jul/2022	13.266	13.679	13.509	9.073
Ago/2022	14.527	14.979	14.792	9.073
Set/2022	14.527	14.979	14.792	9.073
Out/2022	14.726	15.184	14.995	9.073
Nov/2022	14.726	15.184	14.995	9.073
Dez/2022	14.726	15.184	14.995	9.073
Jan/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Fev/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Mar/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Abr/2023	14.726	15.184	14.995	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

	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23
Miolo	4.073	4.073	4.449	3.645	3.633	3.633
Capa reciclada	4.898	4.898	4.898	4.898	4.427	4.427
Testliner	5.471	5.471	5.471	4.813	4.813	4.822

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

	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23
Offset cortado em folha	12,56	10,43	10,43	12,26	13,68
couchê	17,00	17,00	17,00	n.d.	n.d.

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

		Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	535	608	589	468
	Médio	727	775	750	648
	Máximo	912	923	908	899
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	743	492	396	546
	Médio	743	492	396	546
	Máximo	743	492	396	546

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

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

Produto		Fevereiro de 2023	Março de 2023	Abril de 2023
Aparas brancas	1ª	2.750	2.500	2.450
	2ª	1.300	1.200	1.150
	3ª	900	850	850
Aparas marrons (ondulado)	1ª	743	648	632
	2ª	672	567	558
	3ª	575	550	550
Jornal		1.200	1.300	1.200
Cartolina	1ª	1.074	1.074	1.007
	2ª	1.000	1.000	1.000

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)
Out/2022	928.355	4.189.361	221,60
Nov/2022	1.293.440	6.790.546	190,48
Dez/2022	899.919	4.888.187	184,10
Jan/2023	487.775	2.747.452	177,54
Fev/2023	271.644	1.579.288	172,00
Mar/2023	486.063	2.717.006	178,90

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)
Jul/22	1.197,50	1.004,00	1.784,16
Ago/22	1.282,79	1.026,60	1.616,60
Set/22	1.139,98	846,99	1.385,32
Out/22	1.079,60	774,84	1.345,20
Nov/22	1.142,44	779,17	1.404,20
Dez/22	1.181,77	703,85	1.416,00
Jan/23	1.140,00	651,68	1.300,36
Fev/23	1.106,92	597,39	1.323,96
Mar/23	1.033,79	579,89	1.099,76

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).