



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS DA CELULOSE DESPENCAM NA CHINA EM ABRIL DE 2023

As quedas dos preços da celulose na China em abril foram maiores do que as previstas na nossa coluna do mês anterior. Segundo a Norexeco, o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China, em abril, foi de US\$ 642 (18,5% abaixo do valor registrado em março). Para maio há previsão desse produto ser negociado a US\$ 660 por tonelada, o que ainda é 16,2% inferior ao seu valor de março, que foi de US\$ 788 por tonelada.

O preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na China, segundo a Norexeco, passou de US\$ 722 em março para US\$ 578 em abril (queda de 20%), e deverá ser de US\$ 480 em maio de 2023 (nova queda de 17%).

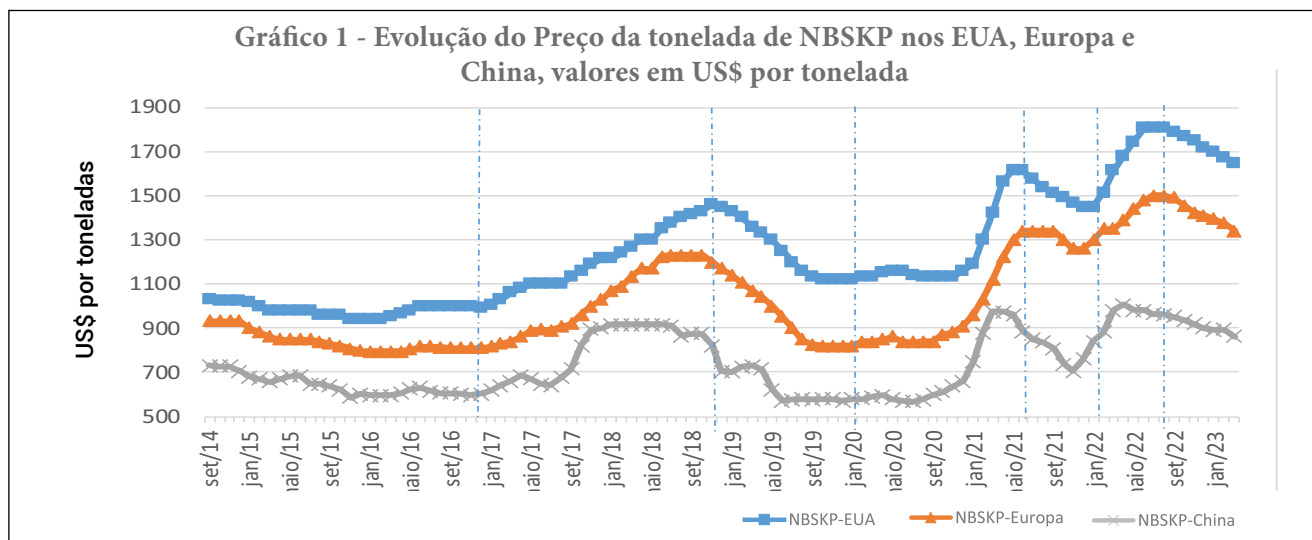
Os preços informados pela Norexeco (e acima relatados) são bem menores dos que os indicados por outras fontes sobre a celulose vendida na China. Mas essas outras fontes também indicam quedas dos preços desse produto na China em abril e maio do presente ano. O Governo da British Columbia, por exemplo, indica que o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China passou de US\$ 909 em março para US\$ 809 em abril (queda de 11%) – ver Tabela 2. E o SunSirs Commodity Data Group, ver Tabela 4, indica que o

preço da tonelada de celulose de fibra curta na primeira semana de março de 2023 foi de US\$ 830, passando a US\$ 732 na primeira semana de abril e a US\$ 572 na primeira semana de maio. No acumulado de abril e maio deste ano, a queda do preço da tonelada de BEK na China, segundo o SunSirs Commodity Data Group, foi de quase 31% frente ao preço praticado em março passado.

Os chineses aproveitam a situação de perspectiva de desaceleração econômica no mundo para pressionar pela queda de preços de algumas *commodities*, repetindo sua máxima de forçar países exportadores de *commodities* a aceitarem preços mais baixos, por estarem dependentes das importações chinesas.

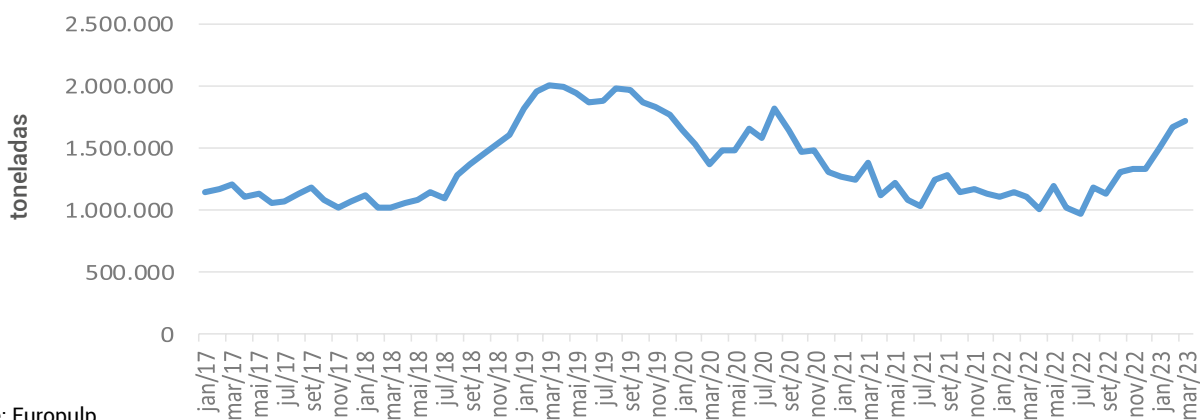
Na Europa e nos EUA, as cotações da celulose continuam a cair, mas em ritmos menores do que na China.

O Gráfico 1 traz os preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP), segundo a Natural Resources Canada, NRC, nos EUA, Europa e China. Em março de 2023, a cotação desse produto nos EUA era de US\$ 1.650, de US\$ 1.340 na Europa e de US\$ 860 na China. Ou seja, os chineses praticavam, segundo a NRC, em março deste ano, um preço 48% abaixo do preço praticado nos EUA para produto similar.



Fonte: Natural Resources Canada.

Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

Na Europa também há queda de preços da tonelada de celulose de fibra curta. Segundo a Norexeco, o preço da tonelada de BHKP passou de US\$ 1.285 em março para US\$ 1.221 em abril e poderá ser de US\$ 1.085 em maio (ver Tabela 3).

Observe que o preço da tonelada de BHKP em maio atingirá o valor de US\$ 1.085 na Europa, mas poderá ser de US\$ 480 na China (segundo a Norexeco) ou de US\$ 572 segundo o SunSirs Commodity Data Group. E no Brasil?

Os fabricantes brasileiros têm reduzido o preço em dólar da tonelada de celulose de fibra curta e vendida no mercado doméstico. Mas tentando – usando sua forte posição de oligopólio – reduzir o mínimo possível este preço. O preço lista sugerido para maio nas vendas internas será se US\$ 1.181 (ver Tabela 5), ou seja, quase US\$ 100 a mais do que o preço lista pedido na Europa e, no mínimo, US\$ 609 a mais do que o valor negociado em alguns mercados chineses. Isso, sem dúvida, abre muitas oportunidades para negociação de grandes descontos nas vendas domésticas de celulose.

Nos mercados internacionais de papéis continuam a ocorrer cenários muitos distintos segundo o tipo de papel e o país

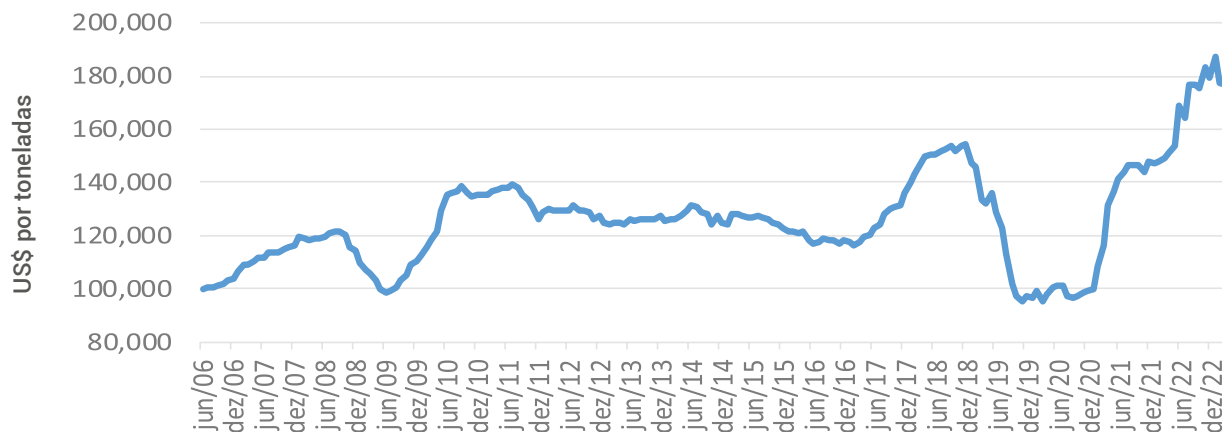
considerado. Após sete meses com preço estável, o valor do papel imprensa nos EUA caiu, passando de US\$ 835 por tonelada em março para US\$ 810 por tonelada em abril – ver Tabela 2. Na China, o preço do papelão teve alta de 3% em maio (quando foi negociado a US\$ 412 por tonelada) frente a sua cotação de abril (quando foi negociado a US\$ 400 por tonelada, ver Tabela 4). E no Brasil, os preços em Reais dos papéis de embalagem da linha marrom tiveram quedas em maio frente a seus valores de abril.

Cenário misto de variações de preços também ocorrem nos mercados de madeiras, em especial no Canadá, em abril, quando comparado a março.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Como já ressaltado 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. Mas as fontes indicam, claramente, que nos cinco primeiros meses de 2023

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



a tendência é de queda do preço da celulose, ainda que em ritmos distintos segundo o mercado analisado.

Europa

A Natural Resources Canada (NRC) indica que o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) foi de US\$ 1.340 em março de 2023, com queda de 5% frente a sua cotação de dezembro do ano passado (ver Tabela 1).

A Norexeco informa que o preço da tonelada de NBKSP na Europa em março de 2023 foi de US\$ 1.376, e caindo em abril e maio do corrente ano. Tal produto, segundo a Norexeco, será negociado a US\$ 1.286 em maio na Europa (ver Tabela 3).

No Velho Continente há, nos três primeiros meses de 2023, aumento dos estoques de celulose. Conforme o Gráfico 2, esses estoques passaram de 1,3 milhão de toneladas em dezembro do ano passado para 1,7 milhão de toneladas em março do corrente ano (alta de 31%). Esta alta de estoques justifica, em parte, a queda do preço da celulose na Europa.

EUA

Os EUA constituem, atualmente, o mercado em que há um dos maiores preços lista de celulose no mundo. Segundo a NRC, em março de 2023 a cotação da tonelada de celulose de fibra longa nesse país foi, em média, de US\$ 1.650, valor 23% superior ao praticado na Europa e quase 92% superior ao valor praticado na China (ver Tabela 1). Conforme observado no Gráfico 1, o preço do produto tem caído nos EUA desde setembro do ano passado.

O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis – calculado pelo Banco Central de Saint Louis – passou de 187,176 em janeiro deste ano para 172,639 em abril passado (ver Gráfico 3). Ou seja, queda de 7,8%. Mas veja que este índice se mantém em alto patamar. Isso, muito provavelmente, é devido ao fato do preço da celulose na Europa, apesar de estar caindo nos últimos seis meses, se manter em alto patamar, em valor nominal, desde setembro de 2014 (ver Gráfico 1).

China

O exame do Gráfico 1 mostra, que no período mais recente, os períodos de queda de preços da celulose nos mercados internacionais são sempre precedidos pela China frente aos movimentos de queda desse preço que ocorrem nos EUA e na Europa. Isso ocorreu no segundo semestre de 2018, no segundo semestre de 2021 e mais recentemente. Na China, segundo a NRC, a queda de preços da tonelada de NBSKP iniciou-se em abril de 2022. Na Europa e nos EUA, essa queda ocorre a partir de setembro de 2022.

Como grandes compradores de *commodities* (muitas vezes a partir de contratos antigos), a China tem papel de oligopsonio. Para países produtores de *commodities*, como o Brasil, só há duas alternativas: ou buscam novos mercados e/ou mudam

o padrão de desenvolvimento, focando menos na produção e exportação de *commodities*, elaborando produtos de maior valor agregado para vendas, em especial, no mercado interno, e conservando mais seus recursos naturais.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Como já foi informado acima, os fabricantes nacionais têm reduzido os preços listas da tonelada de celulose de fibra curta a ser vendida no mercado doméstico, mas procurando sugerir valores superiores aos que se divulgam na Europa. O que chama muito a atenção é o imenso diferencial de preço da tonelada de BEK que surge em maio de 2023, em especial entre o valor sugerido no Brasil e o previsto a ser negociado na China.

Em maio de 2023, os fabricantes nacionais indicaram o preço lista US\$ 1.181 (ver Tabela 5) para a tonelada de BEK vendida no mercado doméstico, enquanto na Europa o preço sugerido foi de US\$ 1.085 (ver Tabela 3). Na China, o preço de produto similar está entre US\$ 480 (segundo a Norexeco) ou US\$ 572 (segundo SunSirs Commodity Data Group).

Mas os preços acima são sugeridos. Há descontos expressivos segundo o tamanho e a importância do cliente doméstico 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 maio de 2023, frente a abril, devem ocorrer quedas nos preços em reais dos papéis de embalagem da linha marrons nas vendas da indústria a grandes compradores (ver Tabela 8).

Não estão previstos para maio, frente a abril, alterações nos preços em reais dos papéis cartão da linha branca (tabelas 6 e 7) e do papel *off-set* nas vendas de distribuidores a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas-SP (Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

São previstas em maio, frente a abril, algumas quedas de preços médios de aparas marrons em São Paulo. Observa-se na Tabela 11 que o preço médio da tonelada de aparas marrons dos tipos 1 e 2 em maio serão, respectivamente, 3,5% e 0,9% abaixo dos valores médios praticados em abril. Há vários aparistas liquidando estoques antigos de aparas, portanto, alguns preços não serão divulgados em maio.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Em abril 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\$ 985,48, US\$ 593,39 e

INDICADORES PREÇOS

US\$ 1.010,08 respectivamente, variações de -4,7%, +2,3% e de -8,2% frente a seus valores médios vigentes em março do corrente ano (ver Tabela 13). Há, claramente, um quadro misto de alterações de preços de madeiras no Canadá em abril do corrente ano.

Mas os preços das madeiras supracitadas em abril são inferiores aos valores praticados em janeiro e fevereiro do corrente ano. ■

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	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23
NBSKP – EUA	1.750	1.720	1.700	1.675	1.650
NBSKP – Europa	1.425	1.410	1.395	1.375	1.340
NBSKP – China	920	900	890	895	860
BCMP – China	650	640	635	640	620

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	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23
NBSKP na China	909	887	894	909	809
Papel imprensa nos EUA	835	835	835	835	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/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	1.353	1.221	642	578	92,0
Mai/23	1.286*	1.085*	660*	480*	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 fevereiro de 2023	1ª semana de março de 2023	1ª semana de abril de 2023	1ª semana de maio de 2023
Celulose	Yuan/ton	6.276	5.736	5.032	4.020
	US\$/ton	924,67	830,36	732,08	571,73
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.183	3.089	2.750	2.850
	US\$/ton	468,97	447,17	400,09	412,42

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

		Mar/23	Abr/23	Mai/23
Venda doméstica	Preço lista médio	1.330	1.280	1.181
Venda externa	Preço médio	425,69	398,50	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/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
Maio/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
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
Maio/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

	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Maio/23
Miolo	4.073	4.449	3.645	3.633	3.633	3.505
Capa reciclada	4.898	4.898	4.898	4.427	4.427	4.172
Testliner	5.471	5.471	4.813	4.813	4.822	4.813

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

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

		Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	608	589	468	478
	Médio	775	750	648	679
	Máximo	923	908	899	857
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	492	396	546	433
	Médio	492	396	546	433
	Máximo	492	396	546	433

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

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

Produto		Março de 2023	Abril de 2023	Maio de 2023
Aparas brancas	1ª	2.500	2.450	2.450
	2ª	1.200	1.150	1.150
	3ª	850	850	850
Aparas marrons (ondulado)	1ª	648	632	610
	2ª	567	558	553
	3ª	550	550	n.d.
Jornal		1.300	1.200	1.200
Cartolina	1ª	1.074	1.007	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)
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
Abr/2023	648.702	3.654.970	177,48

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/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
Abr/23	985,48	593,39	1.010,08

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).