



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

SEGUNDO SEMESTRE DE 2023 INICIA-SE COM QUEDA DOS PREÇOS DA CELULOSE NA EUROPA E CENÁRIO INDEFINIDO NA CHINA

Os chineses postergaram ao máximo a compra de celulose no primeiro semestre de 2023, forçando quedas do seu preço. Talvez, maio do corrente ano tenha sido o momento de menor preço da celulose de fibra curta (BEK e BHKP) na China, havendo informações de negócios no mercado a vista entre US\$ 450 e US\$ 460 por tonelada do produto no citado mês. Mas os chineses voltaram a comprar mais celulose em junho, sendo que as compras mais baratas saíram no mercado a vista a US\$ 500 por tonelada de BEK. E a Suzano já anunciou aumento de US\$ 30 para o seu produto vendido na China em julho deste ano (ver, por exemplo, notícias veiculadas por fitchratings.com e fastmarkets.com, por exemplo).

A Norexeco (ver Tabela 3) indica que o preço médio da tonelada de BHKP na China era de US\$ 482 em maio, de US\$ 500 em junho e de US\$ 515 em julho.

A fitchratings.com sugere que o preço deste produto na China poderá terminar o ano de 2023 em US\$ 650,00 por tonelada. Mas ainda não se tem certeza da recuperação de preços na China, pois há fontes de dados que divergem dos valores indicados pela Norexeco (como se mostrará à frente).

Quedas de preços também foram presenciadas na China para a tonelada de celulose de fibra longa até junho do corrente ano. Mas a indicação é de pequena alta em julho. A Norexeco, ver Tabela 3, coloca que o preço da NBSKP na China foi de US\$ 642 em maio, de US\$ 619 em junho e será de US\$ 654 em julho.

Embalados pela grande queda de preços da celulose, em especial a de fibra curta na China, os compradores europeus estão retardando suas compras e buscando maiores descontos

juntos aos vendedores de celulose em junho e julho do corrente ano.

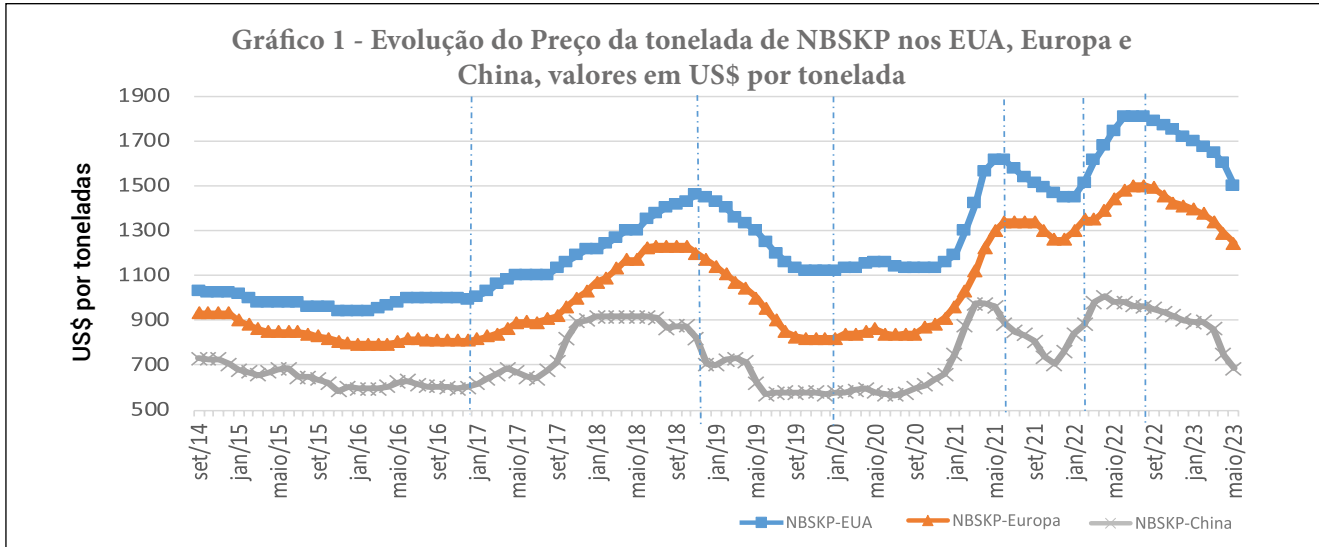
Segundo a Norexeco, o preço da tonelada de NBSKP na Europa em maio foi de US\$ 1.309, passando em junho a US\$ 1.258 e será de US\$ 1.210 em julho (ver Tabela 3). Ou seja, reduções de 3,9% e de 3,8% em junho e julho, respectivamente (sempre em relação ao mês anterior)

Na Europa, segundo a mesma Norexeco, o preço da tonelada de BHKP em maio foi de US\$ 1.087, passando em junho a US\$ 984 e será de US\$ 902 em julho. Ou seja, reduções de 9,5% e 8,3%, respectivamente, em relação ao mês anterior.

Mesmo diante desse sinal claro de fortes quedas de preços da celulose nos mercados chinês e europeu, os fabricantes nacionais, usando sua clara posição de oligopolistas, tentam minimizar as quedas dos preços lista da BEK nas vendas domésticas. Observa-se na Tabela 5 que, nas vendas domésticas, sugeriram-se preços lista de US\$ 1.181 em maio, de US\$ 1.051 em junho e de US\$ 957,50 em julho. Chegou-se em maio passado a sugerir nas vendas domésticas um preço lista em dólar quase 145% superior ao vendido no mercado *spot* na China. Consequentemente, elevaram-se bastante os descontos dados sobre o preço lista nas vendas domésticas de celulose.

Os EUA também presenciaram quedas dos preços em dólar da celulose, mas mantendo suas cotações bem acima das vigentes na Europa e na China.

Os meses de maio a julho do corrente ano também presenciaram quedas dos preços em dólar norte-americano dos papéis imprensa nos EUA e do papelão na China. Mas no Brasil, nesses meses, não se alterou o preço em reais dos papéis de embalagem da linha branca, apesar de ocorrerem quedas dos



Fonte: Natural Resources Canada.

preços em reais de alguns tipos de papéis de embalagem da linha marrom.

O mercado canadense de chapas de madeiras e de madeiras serradas vivenciou em junho, quando comparado a maio, modificações em sentidos contrários dos preços em dólar norte-americano dos produtos analisados nesta coluna. Houve aumentos, neste período, dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de chapas de OSB e de madeiras serradas, mas queda do preço médio do m³ de compensados no Canadá.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

É normal a celulose apresentar ciclos de preços, como os evidenciados no Gráfico 1, que apresenta as cotações da tonelada de NBSKP nos EUA, na Europa e na China. Mas o que houve de mais expressivo foi a tendência a acelerar esta queda nos meses de abril a maio do corrente ano em relação ao primeiro trimestre de 2023. Observe como os segmentos referentes aos três últimos meses das linhas do Gráfico 1 têm maior inclinação negativa (em módulo) do que a inclinação negativa dos segmentos referentes ao período de outubro de 2022 a março de 2023 dessas linhas.

A atual fase de queda de preços da celulose iniciou-se em maio de 2022 na China e em setembro do mesmo ano na Europa e nos EUA. E pode ser que esta queda esteja chegando a seu fim na China em julho.

A razão da existência de ciclos de preços para a celulose é que sua oferta muda por meio de grandes saltos, enquanto a demanda cresce ano após ano de acordo com o crescimento

do PIB dos países importadores dela. Estamos tendo grande salto da oferta de celulose em 2023 devido à entrada em operação dos projetos MAPA no Chile e Los Toros no Uruguai, principalmente, e há a previsão de entrar em operação em 2024 o projeto de expansão da Suzano em Ribas do Rio Pardo, no Mato Grosso do Sul. Adicionalmente, não ocorreram quedas significativas na produção de NBSKP no Hemisfério Norte durante o último inverno. E há o baixo crescimento do PIB dos EUA, União Europeia e China (que representam 64% do PIB mundial) que leva ao pequeno crescimento da demanda por celulose.

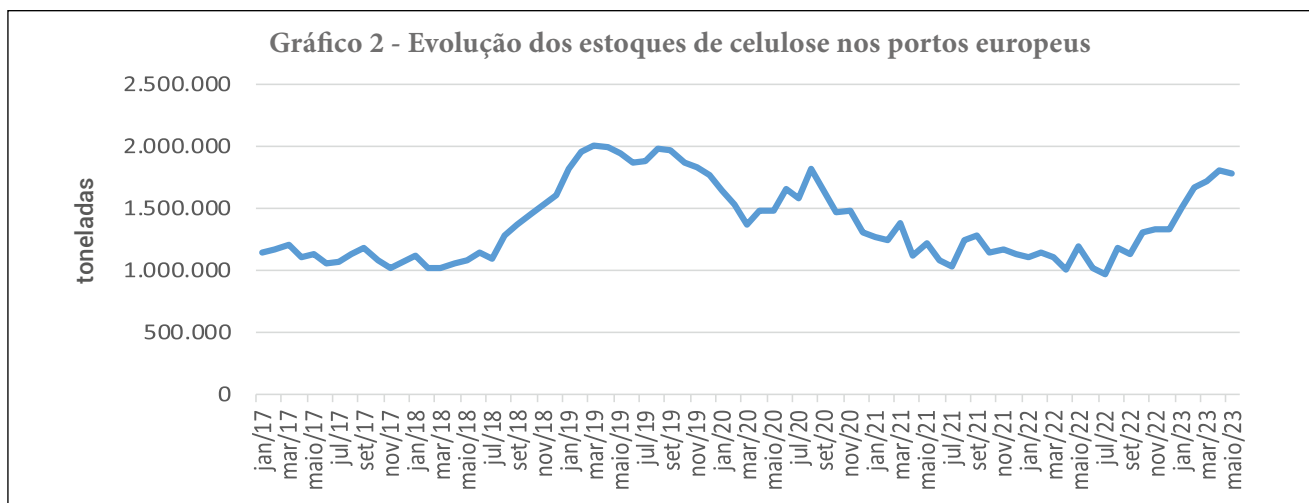
A Natural Resources Canada, NRC – cujos dados vão até maio de 2023 e estão no Gráfico 1 – mostra claramente que entre maio de 2022 e maio de 2023 os preços em dólar da tonelada de NBSKP caíram 14% nos EUA, 13,5% na Europa e 30,1% na China.

Europa

Como dito acima, os europeus adotaram, nos meses de maio a julho do corrente ano, a mesma estratégia que os chineses, desde o início do ano, de reterem as compras de celulose. Isso, inclusive, levou a uma pequena redução dos estoques de celulose nos portos europeus em maio frente a abril, ver Gráfico 2.

EUA

Os EUA se caracterizam por ser o país que maior valor paga pela tonelada de celulose. Os dados da Tabela 1 indicam o va-



Fonte: Europulp

lor US\$ 1.500 por tonelada de NBSKP nos EUA em maio passado, frente aos US\$ 1.245 cobrados na Europa e os US\$ 685 cobrados na China no mesmo mês.

Notícia veiculada pelo fastmarkets.com, em 23/06/2023, indicam a continuidade da queda do preço da NBSKP em junho e começo de julho nos EUA, podendo esse preço ser entre US\$ 60 e US\$ 120 abaixo do valor vigente em maio (<https://www.fastmarkets.com/insights/us-pulp-prices-tumble-for-the-sixth-straight-month>).

Há também, como mostrado na Tabela 2, quedas dos preços do papel imprensa nos EUA. O preço da tonelada deste produto passou de US\$ 835 em março para US\$ 785 em maio passado.

Essas reduções explicam o índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis – calculado pelo Banco Central de

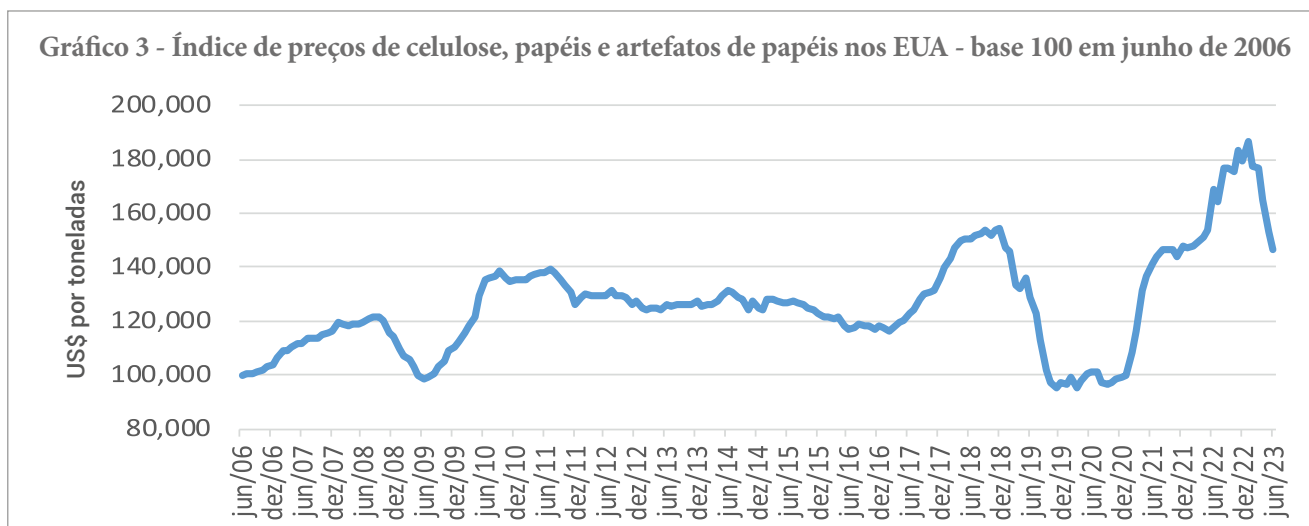
Saint Louis – ter passado de 176,811 em março para 146,701 em junho (ver Gráfico 3). Ou seja, queda de 17% em apenas três meses.

China

Atualmente, China se caracteriza por ser um dos mercados com menor valor cobrado pela tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e de fibra curta (BHKP ou BEK). Mas também por ser um país com várias fontes de informações para o mesmo produto, mas indicando patamares diferentes entre si.

Essa diferença entre as fontes de dados dificulta, no presente momento, ter certeza se a fase de queda de preços da celulose, iniciada em maio do ano passado, já se encerrou.

O Governo da British Columbia, ver Tabela 2, informa os valores de US\$ 702 para a tonelada de NBSKP na China em



Fonte: Banco Central de Saint Louis



maio e de US\$ 677 em junho. A Norexeco informa os valores de US\$ 642 em maio, de US\$ 619 em junho e de US\$ 654 em julho para a tonelada de celulose de fibra longa na China (Tabela 3). Os preços da British Columbia para cada tonelada de NBSKP são, portanto, cerca de 9,3% superiores aos indicados pela Norexeco em maio e junho passados.

Diferenças maiores surgem entre os preços indicados pela Norexeco e pelo Grupo SunSirs Commodity Data para a tonelada de BHKP (ou de BEK). Para a Norexeco, esse produto foi negociado a US\$ 482 em maio, a US\$ 500 em junho e a US\$ 515 em julho. Para o Grupo SunSirs Commodity Data tais preços foram (ou são), respectivamente, de US\$ 582, US\$ 610 e US\$ 581 (Tabela 4). Ou seja, os preços do Grupo SunSirs são, no mínimo, 12,8% superiores aos indicados pela Norexeco e não há indicação, segundo o Grupo SunSirs, que o processo de queda de preços em dólar norte-americano da tonelada de BEK tenha chegado ao fim, na China, em julho deste ano.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Como já temos ressaltado nas três últimas edições desta coluna, 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 e bem acima do que esses fabricantes praticam na China para produto similar.

Em julho de 2023, os fabricantes nacionais pedem US\$ 530 por tonelada de BEK colocada na China, e sugerem o preço lista de US\$ 957,50 para produto vendido dentro do Brasil (ver Tabela 4).

Mesmo na Europa, o preço lista sugerido pela tonelada de BEK exportada e colocada pelos fabricantes brasileiros está ao redor de US\$ 902 (ver Tabela 3).

O preço FOB de exportação da celulose brasileira está ao redor de US\$ 390 por tonelada (ver Tabela 5).

Os valores acima são avaliados pelos compradores nacionais ao pedirem descontos nas suas compras domésticas de celulose. E não os conseguindo a contento, os fabricantes nacionais procuram usar mais aparas em seus processos produtivos.

Mercado de papéis no Brasil

Observa-se na Tabela 8 que em julho, frente a junho, estão previstas quedas dos preços em reais dos papéis miolo, capa reciclada e *testliner* em 2,5%, 4,3% e 5,2%, respectivamente, nas vendas da indústria a grandes compradores.

Essas quedas de preços levam os seus fabricantes a pressionarem por baixas de preços de aparas, em especial as aparas marrons.

Mercado de aparas em São Paulo

Observa-se na Tabela 11 que os preços em reais das aparas marrons dos tipos 2 e 3 em São Paulo em julho foram, respectivamente, 5% e 3,5% abaixo dos preços vigentes em maio.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Em junho 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\$ 977,69, US\$ 791,72 e US\$ 920,40, correspondentes a -3,2%, +10,5% e +6% em relação aos seus valores praticados em abril (que foram de US\$ 1.009,69, US\$ 716,22 e US\$ 868,48, respectivamente), ver Tabela 13.

Nota-se, no segundo trimestre de 2023, a ocorrência de flutuações mensais muito grandes, e sem direção, nos preços em dólar norte-americano de madeiras sólidas no Canadá.

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	Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23
NBSKP – EUA	1.700	1.675	1.650	1.600	1.500
NBSKP – Europa	1.395	1.375	1.340	1.290	1.245
NBSKP – China	890	895	860	745	685
BCMP – China	635	640	620	505	475

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	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23
NBSKP na China	894	909	809	702	677
Papel imprensa nos EUA	835	835	810	800	785

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	697	578	92,0
Mai/23	1.309	1.087	642	482	104
Jun/23	1.258	984	619	500	98,2
Jul/23	1.210	902	654	515	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 abril de 2023	1ª semana de maio de 2023	1ª semana de junho de 2023	1ª semana de julho de 2023
Celulose	Yuan/ton	5.032	4.020	4.334	4.210
	US\$/ton	732,08	581,73	610,08	580,67
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.750	2.850	2.840	2.739
	US\$/ton	400,09	412,42	399,78	377,78

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

		Mai/23	Jun/23	Jul/23
Venda doméstica	Preço lista médio	1.181	1.051	957,50
Venda externa	Preço médio	384,61	389,33	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
Mai/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Jun/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Jul/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
Mai/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Jun/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Jul/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

	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23	Jul/23
Miolo	3.645	3.633	3.633	3.505	3.444	3.357
Capa reciclada	4.898	4.427	4.427	4.172	4.050	3.875
Testliner	4.813	4.813	4.822	4.813	4.813	4.562

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

	Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23	Jul/23
Offset cortado em folha	12,26	13,68	13,68	13,68	13,68

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

		Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	468	478	417	445
	Médio	648	679	575	594
	Máximo	899	857	786	755
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	546	433	1.009	419
	Médio	546	433	1.009	419
	Máximo	546	433	1.009	419

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

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

Produto		Mai de 2023	Junho de 2023	Julho de 2023
Aparas brancas	1ª	2.450	2.900	2.750
	2ª	1.150	1.300	1.400
	3ª	850	900	900
Aparas marrons (ondulado)	1ª	610	595	565
	2ª	553	542	523
	3ª	n.d.	500	500
Jornal		1.200	1.200	1.200
Cartolina	1ª	1.007	1.007	973
	2ª	1.000	1.000	950

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
Mai/2023	580.669	3.398.645	170,85
Jun/2023	137.513	778.150	176,72

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
Mai/23	1.009,69	716,22	868,48
Jun/23	977,69	791,72	920,40

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).