



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

## NOVA FASE DE AUMENTOS DE PREÇOS DAS CELULOSAS OCORRE NO QUARTO TRIMESTRE DE 2023

Tanto outubro como a primeira metade de novembro foram marcados na Europa e na China por aumentos de preços em dólar norte-americano tanto da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) quanto da de fibra curta. E as informações preliminares são de que, no mínimo, os preços desses produtos ficaram estáveis nos EUA em final de setembro e início de outubro. Com isso, há claras evidências de término da fase de baixa de preços desta *commodity* e que vigorou, de modo geral, de setembro de 2022 a agosto de 2023.

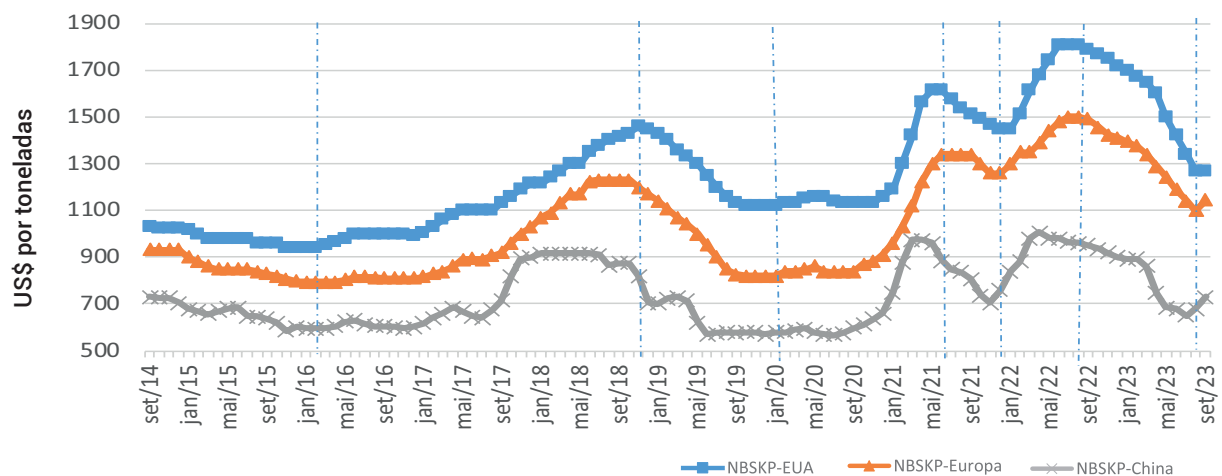
Os mercados de papéis continuam a evidenciar, em outubro e até meados de novembro, cenários mistos de variações de preços nos países analisados nesta coluna. Os dados do FED Saint Louis sugerem quedas de preços em dólar norte-americano dos papéis nos EUA em outubro. Na China, o preço em dólar do papelão aumentou em outubro e novembro. E no Brasil há cenário misto de variações de preços em reais dos papéis em novembro frente a suas cotações de outubro (ambos

se referindo a 2023): houve estabilidade de preços em reais dos papéis cartão da linha branca, após a forte redução verificada em outubro; mas houve aumento dos preços de papéis miolo e *kraftliner* (neste último caso, um acréscimo muito pequeno), mas com queda do preço médio do papel capa reciclada, e mantendo-se estáveis os preços do papel *testliner*.

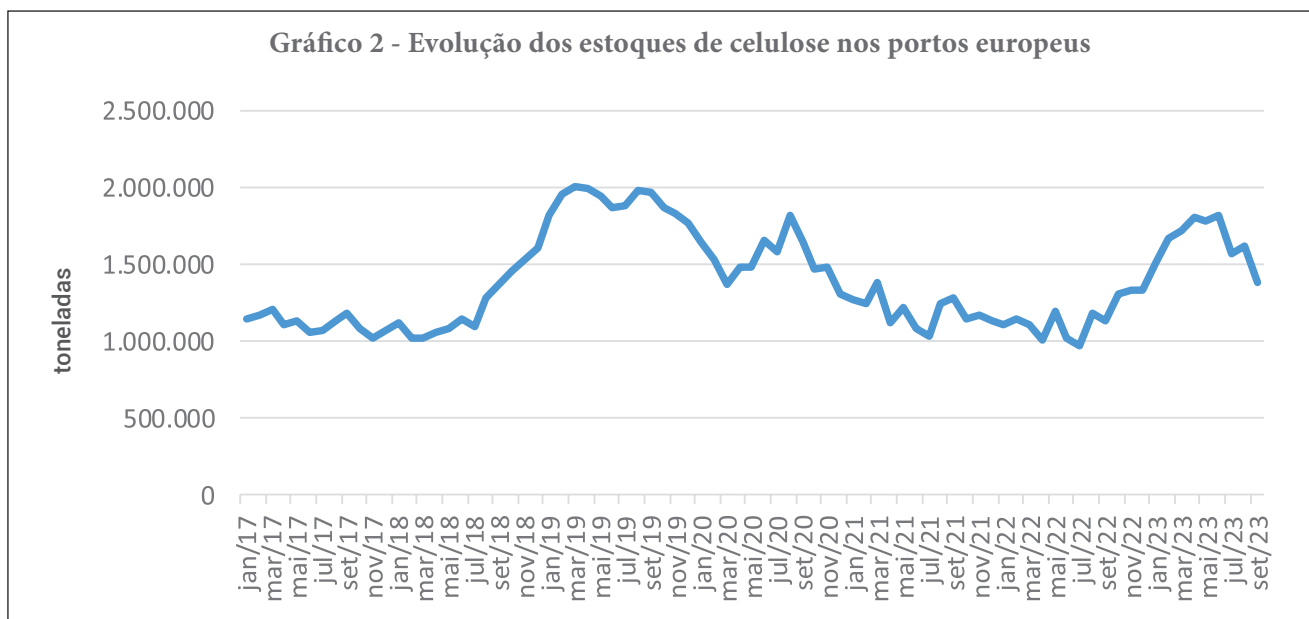
No mercado paulista de aparas observaram-se em novembro, quando comparado a outubro, quedas dos preços médios em reais da tonelada de aparas brancas dos tipos 1 e 3 e das aparas marrons do tipo 1. Mas houve, no mesmo período, o aumento dos preços em reais das aparas de cartolina do tipo 1.

No mercado canadense de chapas de madeiras e de madeiras serradas ocorreram em outubro, frente a setembro, novas quedas de preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados, da chapa de OSB e de madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Hemisfério Norte). A principal queda foi no preço do m<sup>3</sup> de chapa de OSB.

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



Fonte: Natural Resources Canada.



Fonte: Europulp

### MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Os comportamentos dos preços da tonelada de NBSKP, segundo a Natural Resources Canada (NRC), ver Tabela 1 e Gráfico 1, já evidenciam o término do ciclo de baixa iniciado em setembro de 2022.

Observa-se que em setembro de 2023, último preço divulgado pela NRC, quando da publicação desta coluna, a cotação em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP ficou estável nos EUA, e já aumentou na Europa (frente a agosto de 2023). Na China, a cotação em dólar norte-americano da tonelada de NBKSP já estava em alta desde agosto deste ano e continuou em setembro (segundo a NRC).

As informações da Norexeco (ver Tabela 3) – ainda que não idênticas às informações da NRC para o mesmo mês e para o mesmo país – também indicam que os preços da tonelada de NBSKP na Europa e na China estão aumentando em outubro e novembro de 2023.

Altas de preços também ocorrem para a tonelada de celulose de fibra curta (tanto a BHKP quanto a BEK). Os dados da Norexeco indicam que o preço deste produto na Europa foi de US\$ 805 em setembro e atingirá o valor de US\$ 900 em novembro de 2023 (alta de 11,8% no acumulado de dois meses). Tais valores na China, segundo a Norexeco, foram de US\$ 550 e US\$ 626 nos respectivos meses citados (alta de 13,8% no acumulado de outubro e novembro frente à cotação de setembro).

As altas de preços de BHKP acima citadas motivaram produtores nacionais de celulose a elevarem os preços lista (sem desconto) nas vendas domésticas de celulose de fibra curta (BEK), o qual passou de US\$ 809 em outubro para US\$ 858 em novembro (alta de 6,1% em dois meses).

### Europa

Como já noticiado no mês passado, o aumento de preços da tonelada de celulose (tanto de NBSKP como de BHKP) na Europa vem acompanhado de queda dos estoques nos portos europeus desses produtos (ver Gráfico 2).

Em agosto de 2023 existiam 1.617.453 toneladas de celulose armazenadas nos portos europeus e este montante caiu para 1.385.692 em setembro, redução de 14,3%.

### EUA

Os dados da NRC (ver Gráfico 1 e Tabela 1) indicam que o preço da tonelada de NBSKP está estável nos EUA em US\$ 1.270 por tonelada nos meses de agosto e setembro de 2023. A estabilidade desta cotação nos EUA, frente às altas dos preços de produto similar em outras partes do mundo, é um indicativo de que o processo de queda de preços da NBSKP nos EUA pode ter terminado. Considerando, em especial, que os EUA praticam um dos maiores preços lista por tonelada de NBSKP entre os países analisados nesta coluna.

Observam-se pelos dados da Tabela 1 que, em setembro do corrente ano, o preço lista da tonelada de NBSKP nos EUA era 10,9% superior ao praticado na Europa e 74% superior ao praticado na China para produto similar.

O Governo da British Columbia não publicou, até o término da elaboração desta coluna, o preço da tonelada de papel jornal referente ao mês de outubro de 2023 para os EUA (ver Tabela 2). Lembrando que este preço tinha caído em setembro frente a sua cotação de agosto do corrente ano.

Mas, provavelmente, os preços do papel jornal e/ou de outros tipos de papéis devem estar caindo nos EUA. Isso por que



**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

o índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis (cuja base 100 ocorre em junho de 2006) em outubro, foi de 128,219, indicando queda de 2,2% em relação a seu valor de agosto do corrente ano, quando foi de 131,154. Desde fevereiro do corrente ano, este índice está caindo (ver Gráfico 3).

## China

Esta coluna traz informações de três fontes distintas sobre preços da tonelada de celulose de fibra longa ou de fibra curta, que não indicam o mesmo valor para o mesmo produto e no mesmo mês. Mas essas fontes indicam, claramente, um processo de alta dos preços das celulosas na China pelo menos em outubro e novembro do corrente ano.

O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) informa que o preço da tonelada de NBSKP na China passou de US\$ 674 em setembro para US\$ 726 em outubro (elevação de 7,7%). A Norexeco, ver Tabela 3, indica que os valores da NBSKP nesses meses foram de US\$ 658 e US\$ 733, respectivamente (alta de 11,4%). E, ainda segundo a Norexeco, o preço da tonelada de NBSKP na China será de US\$ 692 em novembro, abaixo da cotação de outubro, mas acima da cotação de setembro.

A mesma Norexeco, de outro lado, indica persistência na alta de preços da tonelada de BHKP (ou de BEK) na China de setembro a novembro do corrente ano. Observando a Tabela 3 constata-se que a cotação deste produto, segundo a Norexeco, foi de US\$ 550 em setembro, passando a US\$ 581 em outubro e atingindo o valor de US\$ 626 em novembro.

Considerando que o pico de baixa da cotação da BHKP (ou BEK) na China, segundo a Norexeco, foi de US\$ 500 em junho de 2023, tem-se que o preço deste produto já está 25,2% mais alto em novembro frente a aquele valor mínimo.

Altas de preços da tonelada de BEK na China também são evidenciadas pelo SunSirs Commodity Data Group nos últimos três meses terminados em novembro de 2023. Segundo os dados da Tabela 4, o preço da tonelada de BEK na China foi de US\$ 581 em julho, de US\$ 630 em agosto, passando a US\$ 636 em setembro, a US\$ 736 em outubro e atingindo o valor de US\$ 748 em novembro. Entre agosto e novembro do corrente ano, segundo o SunSirs Commodity Data Group, a cotação da BEK elevou-se em 28,7% na China.

Observe que as altas de preços da BEK entre julho e novembro do corrente ano na China, segundo a Norexeco e o SunSirs Commodity Data Group, são bem próximas (de 25,2% *versus* 28,7%, respectivamente) ainda que o patamar de preço indicado por ambas as fontes seja muito diferente e para o mesmo mês e para o mesmo produto. Norexeco fala em US\$ 626 por tonelada de BEK em novembro na China e o SunSirs Commodity Data Group fala em US\$ 748 por tonelada do mesmo produto (diferença de 19,5% entre ambas as cotações).

## Brasil

### Mercado de polpas no Brasil

Motivado pelas altas de preços da tonelada de BEK na Europa e na China, os fabricantes nacionais elevaram significativamente o preço lista em dólar da venda deste produto no mercado doméstico. Observa-se, através dos dados da Tabela 5,

que o preço lista da tonelada de celulose de fibra curta vendida no mercado interno em outubro foi de US\$ 809 e deve ser de US\$ 858 em novembro, alta de 6,1% em apenas um mês.

### Mercado de papéis no Brasil

O mercado de papéis no Brasil apresentou diferentes comportamentos nos preços de seus produtos em novembro frente a suas cotações vigentes em outubro do corrente ano.

Nas vendas de papel cartão da linha branca e de papel offset da indústria a grandes compradores não ocorreram alterações de preços em reais em novembro frente aos praticados em outubro. Lembrando que em outubro, frente a setembro, ocorreram fortes reduções dos preços médios em reais de alguns tipos de papéis cartão da linha branca – ver tabelas 6 e 7.

Entre os papéis de embalagem da linha marrom (ver Tabela 8) estão previstas, para novembro frente ao que ocorreu em outubro, altas para os do tipo miolo e *kraftliner*. Haverá neste período, no entanto, pequena redução do preço em reais do papel capa reciclada (queda de 0,7%), mas mantendo-se constantes as cotações em reais dos papéis *testliner*.

Nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas-SP, o preço em reais do papel *offset* cortado em folhas voltou a cair em novembro, frente a sua cotação de outubro. Já são dois meses seguidos de quedas da cotação deste produto – ver Tabela 9.

### Mercado de aparas em São Paulo

O mercado de aparas em São Paulo também evidencia comportamento misto nas alterações de preços dos produtos nego-

ciados em novembro frente às suas cotações de outubro de 2023. Observa-se, na Tabela 11, que os preços médios da tonelada de aparas brancas do tipo 1 e 3 e das aparas marrons do tipo 1 em novembro serão 2,2%, 5% e 1% abaixo de seus valores praticados em outubro. De outro lado, o preço médio das aparas de cartolinas do tipo 1 irão aumentar em 2,8% no período em apreço. Já os preços médios das aparas marrons dos tipos 2 e 3, das aparas de jornais e das aparas de cartolina do tipo 2 não devem se alterar em novembro frente a suas cotações de outubro de 2023 no mercado de São Paulo.

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

Faltando poucas semanas para o início do inverno no Hemisfério Norte, os preços em dólar norte-americano do metro cúbico de chapas de compensados, de chapas de OSB e das pranchas de madeiras SPF (*spruce*, *pine* e *fir*) no Canadá caíram em outubro frente a suas cotações de setembro. Essas quedas foram de 2%, 23% e 8,1%, respectivamente (Tabela 13).

Como já manifestado em nossa edição anterior, essas quedas não são comuns nesta parte do Globo, pois com a proximidade do inverno haverá menor extração de toras e seu processamento naquele hemisfério. ■

**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	Maio/23	Jun/23	Jul/23	Ago/23	Set/23
NBSKP – EUA	1.500	1.420	1.340	1.270	1.270
NBSKP – Europa	1.245	1.190	1.140	1.100	1.145
NBSKP – China	685	680	650	680	730
BCMP – China	475	445	455	470	505

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	Jun/23	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23
NBSKP na China	677	656	655	674	726
Papel imprensa nos EUA	785	785	785	760	n.d.

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
Maio/23	1.309	1.087	642	482	104
Jun/23	1.258	984	619	500	98,2
Jul/23	1.207	886	654	512	105,1
Ago/23	1.170	818	643	530	98,1
Set/23	1.149	805	658	550	98,3
Out/23	1.161	847	733	581	102,2
Nov/23	1.185*	900*	692*	626*	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 agosto de 2023	1ª semana de setembro de 2023	1ª semana de outubro de 2023	1ª semana de novembro de 2023
Celulose	Yuan/ton	4.528	4.660	5.325	5.440
	US\$/ton	630,16	635,98	735,71	748,35
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.650	2.724	2.840	2.870
	US\$/ton	368,80	371,76	392,38	394,81

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**

		Set/23	Out/23	Nov/23
Venda doméstica	Preço lista médio	802,82	809,32	857,99
Venda externa	Preço médio	355,57	368,02	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/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Ago/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Set/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Out/2023	7.800	8.000	7.500	7.086
Nov/2023	7.800	8.000	7.500	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/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Ago/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Set/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Out/2023	9.988	10.244	9.604	9.073
Nov/2023	9.988	10.244	9.604	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**

	Jun/23	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23
Miolo	3.444	3.357	3.338	3.338	3.342	3.951
Capa reciclada	4.050	3.875	3.837	3.837	3.845	3.819
Testliner	4.813	4.562	4.427	4.427	4.427	4.427
Kraftliner	4.842	4.841	4.662	4.678	4.678	4.679

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**

	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23
Offset cortado em folha	13,68	13,68	14,18	13,68	13,40

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**

		Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	463	501	461	396
	Médio	576	580	564	528
	Máximo	833	718	691	655
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	410	1.966	410	476
	Médio	410	1.966	410	476
	Máximo	410	1.966	410	476

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

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

Produto		Setembro de 2023	Outubro de 2023	Novembro de 2023
Aparas brancas	1ª	2.050	2.250	2.200
	2ª	1.150	1.350	1.350
	3ª	850	1.000	950
Aparas marrons (ondulado)	1ª	544	624	618
	2ª	524	582	582
	3ª	450	475	475
Jornal		1.400	1.400	1.400
Cartolina	1ª	973	973	1.000
	2ª	950	900	900

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
Jul/2023	144.094	803.500	179,33
Ago/2023	155.714	928.814	167,65
Set/2023	228.239	1.478.714	154,35
Out/2023	303.419	1.662.108	182,55

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
Jul/23	1.105,13	1.176,54	1.076,16
Ago/23	1.093,15	1.279,15	1.003,00
Set/23	972,25	1.143,01	875,56
Out/23	952,71	880,35	804,76

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).