



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

ESTOQUES DE CELULOSE NOS PORTOS EUROPEUS CAEM 32% DE JUNHO A OUTUBRO DE 2023

Os estoques de celulose nos portos europeus passaram de 1.823.496 toneladas em julho para 1.233.845 toneladas em outubro (ambos meses se referindo a 2023). Acumula-se uma queda de quase 32% em apenas três meses na disponibilidade imediata desta *commodity* nos portos europeus. Isto, em parte, explica a alta de preços de celulose na Europa no último trimestre de 2023 a ritmo maior do que está ocorrendo, por exemplo, na China.

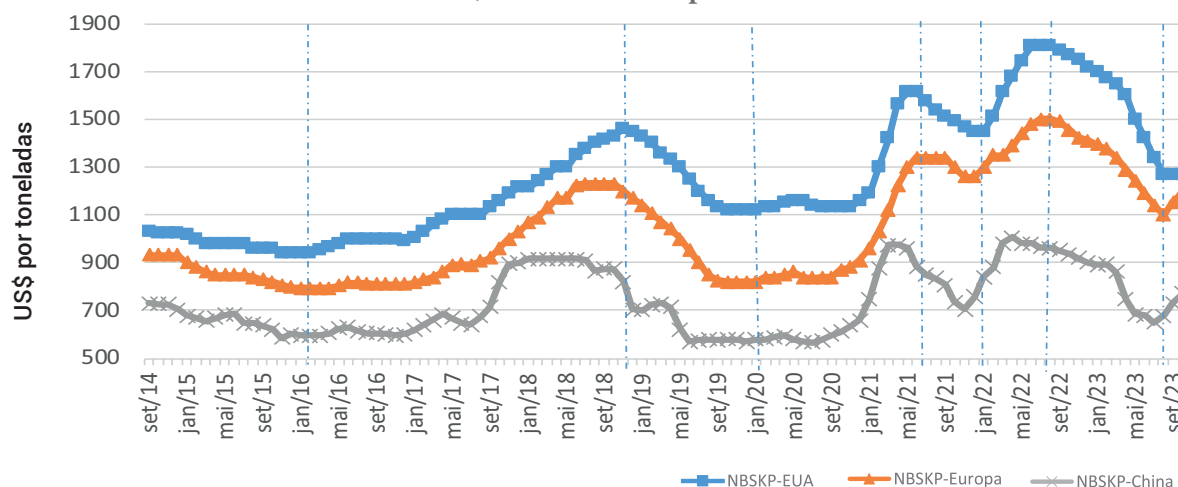
Os dados da Norexeco (ver Tabela 3) indicam que o preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa em dezembro será 6,8% superior ao de setembro de 2023. Esta alta para o preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) será de 21,5% no mesmo período. Para efeito de comparação, tais aumentos de preços na China foram de, respectivamente, 4,4% e 16%, quando se utilizam as informações da Norexeco, para os preços da NBSKP e BHKP.

Os aumentos citados no parágrafo anterior também ressaltam o fato de as altas de preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta estarem sendo, percentualmente, maiores do que as altas de preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa no último trimestre de 2023.

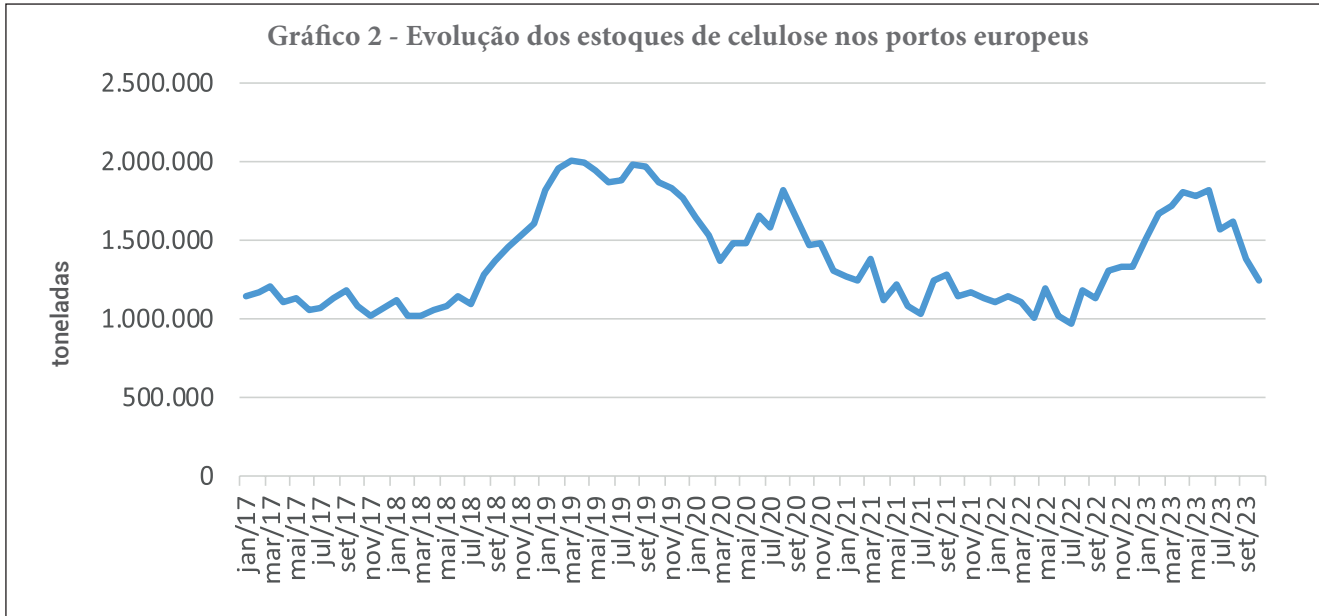
Os EUA só devem registrar aumentos de preços da celulose a partir de novembro de 2023.

As altas de preços em dólar norte-americano da celulose nos principais mercados consumidores mundiais, em especial da celulose de fibra curta, também motivam os produtores nacionais em reajustarem os preços da tonelada de celulose de fibra curta de eucalipto (BEK) cobrado nas vendas domésticas. Mas essa alta, no último trimestre de 2023 (de 16,7%) é mais próxima do que ocorreu na China (que foi de 16%) do que o que ocorreu na Europa (que foi de 21,5%). Não obstante, o preço lista sugerido para venda da tonelada da BEK no Brasil (de US\$ 937)

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



Fonte: Natural Resources Canada.



Fonte: Europulp

está acima do sugerido na China (de US\$ 638, segundo a Norexeco), abrindo, assim, possibilidade de descontos a clientes preferenciais no Brasil.

No mercado canadense de chapas de madeiras e de madeiras serradas já se observa, em novembro, altas das suas cotações em dólar norte-americano, o que é normal com a proximidade do inverno e, conseqüentemente, com a maior dificuldade em vários países do hemisfério norte, como o Canadá, na retirada de toras das florestas e seu processamento mecânico.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Os dados de preços da tonelada de NBSKP, segundo a Natural Resources Canada (NRC), ver Tabela 1 e Gráfico 1, estão disponíveis até outubro de 2023, quando do término desta coluna. Observa-se, claramente, as altas de preços da tonelada de NBSKP na Europa e na China desde setembro e agosto, respectivamente. E a sua estabilidade nos EUA em setembro e outubro passados.

Deve-se antecipar, no entanto, que as outras fontes de dados utilizadas nesta coluna, e a serem comentadas à frente sobre a China, não coincidem em indicar a continuidade da alta de preços em dólar norte-americano da NBSKP na China nos dois últimos meses de 2023.

Outro aspecto a ressaltar, a partir do exame do Gráfico 1, é a redução da diferença entre os preços da NBSKP nos EUA e na Europa. Em outubro de 2023, esta diferença foi de 6,3% a mais para o preço do produto vendido nos EUA. Em agosto de 2022, esta diferença estava em 21,1% a mais para o preço do produto vendido nos EUA e em abril de 2021 esta diferença era de 28,3%.

Europa

Observa-se no Gráfico 2 o processo persistente de queda dos estoques de celulose nos portos europeus desde julho do corrente ano.

Entre abril e junho do corrente ano, os estoques de celulose nos portos europeus mantiveram-se ao redor de 1,8 mil toneladas. Mas em outubro, eles fecharam em 1,2 mil toneladas, com perda de 1/3 dos mesmos em apenas três meses.

Isto gera, na Europa, uma oferta restrita de celulose e, em especial, próxima ao começo do inverno no hemisfério Norte, quando a extração de madeira e o seu processamento (seja mecânico ou químico) fica mais restrito. Mesmo com uma demanda não aquecida, o mercado europeu com restrição de oferta presencia aumento dos preços da celulose.

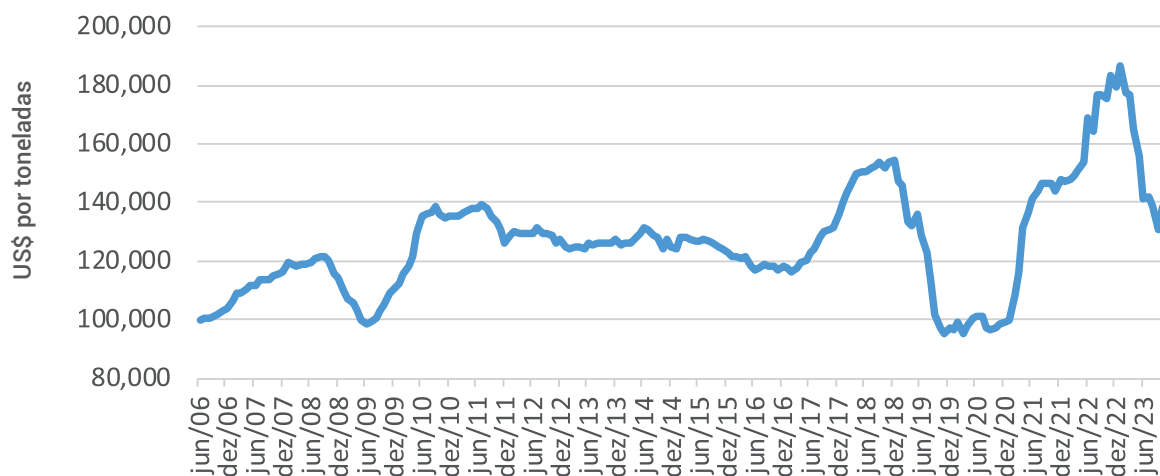
O preço da tonelada de celulose de fibra longa na Europa poderá ser de US\$ 1.227 em dezembro do corrente ano, contra US\$ 1.190 em novembro e os US\$ 1.149 em setembro. Em três meses, há acúmulo de quase 6,8% no aumento do preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa na Europa.

Alta relativa maior ocorre no preço em dólar norte-americano da celulose de fibra curta (tanto a BHKP quanto a BEK). Este produto, na Europa, em setembro passado, estava cotado a US\$ 805 por tonelada, passando a US\$ 910 em novembro e atingirá US\$ 978 em dezembro, segundo a Norexeco (ver Tabela 3). Em três meses (comparando as cotações de setembro com a de dezembro) a alta do preço da tonelada de celulose de fibra curta na Europa será de quase 21,5%.

EUA

Os dados da NRC (ver Gráfico 1 e Tabela 1) indicam que o preço da tonelada de NBSKP está estável nos EUA em

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

US\$ 1.270 por tonelada nos meses de agosto a outubro de 2023. A diferença de preços entre a NBSKP nos EUA e na Europa foi de apenas US\$ 75 por tonelada em outubro passado. Para efeito de comparação, esta diferença já chegou a ser de US\$ 345 em abril de 2021.

Observa-se, por meio dos dados da Tabela 2, que o preço da tonelada de papel imprensa nos EUA está caindo no período de setembro a novembro do corrente ano. Passou-se de US\$ 785 por tonelada em agosto para US\$ 735 em novembro.

Sabe-se que 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) – ver Gráfico 3 – em novembro de 2023, foi de 140,940, indicando alta de 2,2% em relação a seu valor de outubro do corrente ano, quando foi de 137,868 (ver Gráfico 3). Confrontando esta informação com as dos dois parágrafos anteriores, pode-se inferir que pequena alta do preço da celulose nos EUA ocorreu em novembro do corrente ano e/ou aconteceram altas de preços de outros tipos de papéis que não o papel imprensa.

China

As fontes de dados utilizadas nesta coluna para reportar os preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e de fibra curta (tanto BHKP quanto BEK) na China relatam cenários distintos em novembro e dezembro.

O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indica que o preço da tonelada de NBSKP passou de US\$ 726 em outubro para US\$ 762 em novembro, alta de 5%. Mas a Norexeco (ver Tabela 3) indica que tais valores foram de US\$ 733 e

de US\$ 692, respectivamente, queda de 5,6%; sendo que a tonelada de NBSKP na China em dezembro será de US\$ 687, segundo a Norexeco.

A Norexeco indica que o preço da tonelada de celulose de fibra curta na China era de US\$ 581 em outubro, passando a US\$ 628 por tonelada em novembro e será de US\$ 638 em dezembro. Veja que, segundo a Norexeco, há aumentos contínuos do preço em dólar da tonelada de celulose de fibra curta na China no último trimestre de 2023. Mas, o Grupo SunSirs Commodity Data, ver Tabela 4, indica que o preço da tonelada da BHKP (ou da BEK) na primeira semana de outubro, na China, era de US\$ 736, atingiu o valor de US\$ 748 na primeira semana de novembro e será de US\$ 733 na primeira semana de dezembro. Ou seja, o Grupo SunSirs Commodity Data indica arrefecimento de altas de preços em dólar da tonelada de BEK na China no final do ano.

A China vivenciou em outubro e novembro um processo de deflação e isto, a persistir, deverá diminuir o crescimento econômico da China. A deflação chinesa, inclusive, explica o fato do preço em Yuan do papelão estar caindo em dezembro frente a sua cotação de novembro (ver Tabela 4), apesar da cotação em dólar norte-americano deste produto estar estável nesses dois meses.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Em dezembro, o preço lista da tonelada de BEK a ser ofertado no mercado doméstico brasileiro será de US\$ 936,72, com



alta de 9,2% frente ao valor em dólar praticado em novembro (ver Tabela 5).

Mercado de papéis no Brasil

Em dezembro, quando comparado a novembro, há previsão de estabilidade dos preços em reais dos papéis cartão da linha branca, do papel *off-set* e dos papéis marrons de embalagem quando se consideram as vendas da indústria a grandes compradores (ver tabelas 6 a 8). Há que se ponderar, como explicação para tal fenômeno, o fato de a taxa de câmbio não ter grandes flutuações no período e se manter abaixo de R\$ 5,00 por dólar (permitindo, caso necessário a importação de papéis) e o fato de os preços em reais de aparas, em especial as brancas, estarem caindo.

Mas nas vendas do papel *off-set* cortado em folhas de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, Estado de São Paulo, há previsão de queda dos preços em reais (ver Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

Em dezembro há previsão de quedas dos preços em reais das aparas brancas negociadas em São Paulo. Observa-se pelos dados da Tabela 11 que os preços médios da tonelada de aparas brancas dos tipos 1, 2 e 3 em dezembro, quando comparados a seus pares em novembro, serão 6,8%, 7,4% e 5,3% menores.

Apenas as aparas marrons dos tipos 1 e 2 terão, no período em análise, pequenas elevações em seus preços médios em reais, de 3,2% e 0,7%, respectivamente.

O preço médio em reais da tonelada de aparas de cartolina do tipo 1 em dezembro, em São Paulo, será 7,7% menor do que o praticado em novembro.

Permanecerão inalterados em dezembro, frente a suas cotações de novembro, os preços em reais das aparas marrons do tipo 3, das aparas de jornais e das aparas de cartolina do tipo 2.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Observa-se na Tabela 13 que os preços médios 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 em novembro foram 11,2%, 5,2% e 1,2%, respectivamente, maiores do que os valores praticados em outubro (ambos meses se referindo a 2023).

Essas altas são normais nesta época do ano e com isso interrompe-se o fenômeno de quedas observado nos meses de setembro e outubro passados. Apesar dos valores maiores praticados em novembro para os produtos supracitados, eles ainda estão abaixo dos praticados em julho e agosto 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	Jun/23	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23
NBSKP – EUA	1.420	1.340	1.270	1.270	1.270
NBSKP – Europa	1.190	1.140	1.100	1.155	1.195
NBSKP – China	680	650	680	730	770
BCMP – China	445	455	470	510	550

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	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23
NBSKP na China	656	655	674	726	762
Papel imprensa nos EUA	785	785	760	750	735

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
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	1.190	910	692	628	109,4
Dez/23	1.227*	978*	687*	638*	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 setembro de 2023	1ª semana de outubro de 2023	1ª semana de novembro de 2023	1ª semana de dezembro de 2023
Celulose	Yuan/ton	4.660	5.325	5.440	5.220
	US\$/ton	635,98	735,71	748,35	732,50
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.724	2.840	2.870	2.808
	US\$/ton	371,76	392,38	394,81	394,03

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

		Out/23	Nov/23	Dez/23
Venda doméstica	Preço lista médio	809,32	857,99	936,72
Venda externa	Preço médio	368,02	415,45	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
Dez/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
Dez/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

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

	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23
Offset cortado em folha	13,68	14,18	13,68	13,40	12,97

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

		Ago/23	Set/23	Out/23	Dez/23
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	501	461	396	443
	Médio	580	564	528	520
	Máximo	718	691	655	804
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	1.966	410	476	410
	Médio	1.966	410	476	410
	Máximo	1.966	410	476	410

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.



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

Produto		Outubro de 2023	Novembro de 2023	Dezembro de 2023
Aparas brancas	1ª	2.250	2.200	2.050
	2ª	1.350	1.350	1.250
	3ª	1.000	950	900
Aparas marrons (ondulado)	1ª	624	618	638
	2ª	582	582	586
	3ª	475	475	475
Jornal		1.400	1.400	1.400
Cartolina	1ª	973	1.000	923
	2ª	900	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
Nov/2023	496.534	2.776.264	178,85

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
Nov/23	1.059,03	926,22	814,20

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

Nota: SPF indica que são madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá).