



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

CHINA DESTOA DO RESTO DO MUNDO NO COMPORTAMENTO DOS PREÇOS DA CELULOSE NOS DOIS PRIMEIROS MESES DE 2024

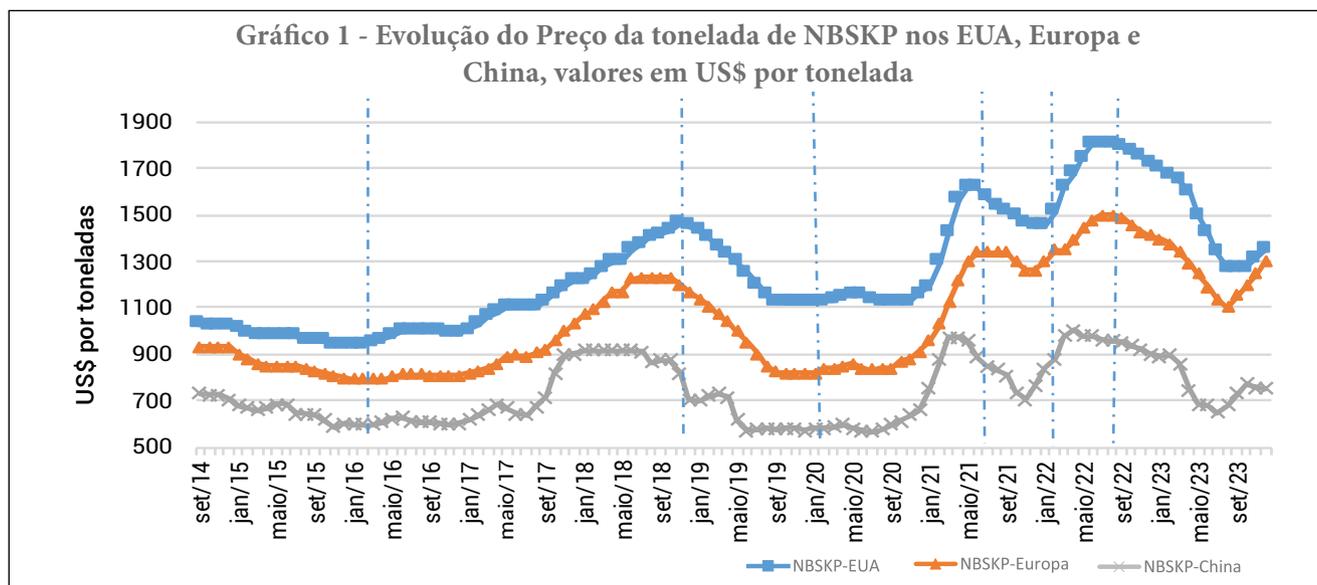
O último trimestre de 2023 e o primeiro bimestre do ano de 2024 são marcados por aumentos dos preços em dólar norte-americano das celuloses (tanto de fibra longa, NBSKP quanto de fibra curta, BHKP ou da BEK) nos EUA e na Europa. Na China, no entanto, há desde novembro passado a tendência de queda dos preços da celulose de fibra longa. Mas há divergências entre as fontes de dados sobre o comportamento dos preços em dólar norte-americano da tonelada de BHKP no mercado chinês no período de dezembro de 2023 a fevereiro de 2024.

Segundo a Natural Resources Canada – NRC (ver Gráfico 1), os preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP subiram na Europa desde setembro do ano passado e nos EUA desde novembro passado até dezembro de 2023. Observa-se no Gráfico 1 que o *gap* (diferença) entre o preço da tonelada de NBSKP nos EUA e na Europa pas-

sou de 15,5% em agosto do ano passado a apenas 3,8% em dezembro passado. Trata-se do menor *gap* percentual na série ilustrada na Figura 1 entre o preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP nos EUA frente ao preço do mesmo produto na Europa.

Mas claramente se observa no Gráfico 1 a tendência de queda do preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China desde novembro do ano passado. Esta queda também é confirmada pelos dados do Governo da British Columbia (ver Tabela 2) e pela Norexco (ver Tabela 3). Ainda que essas fontes não indiquem o mesmo patamar para o preço da NBSKP na China.

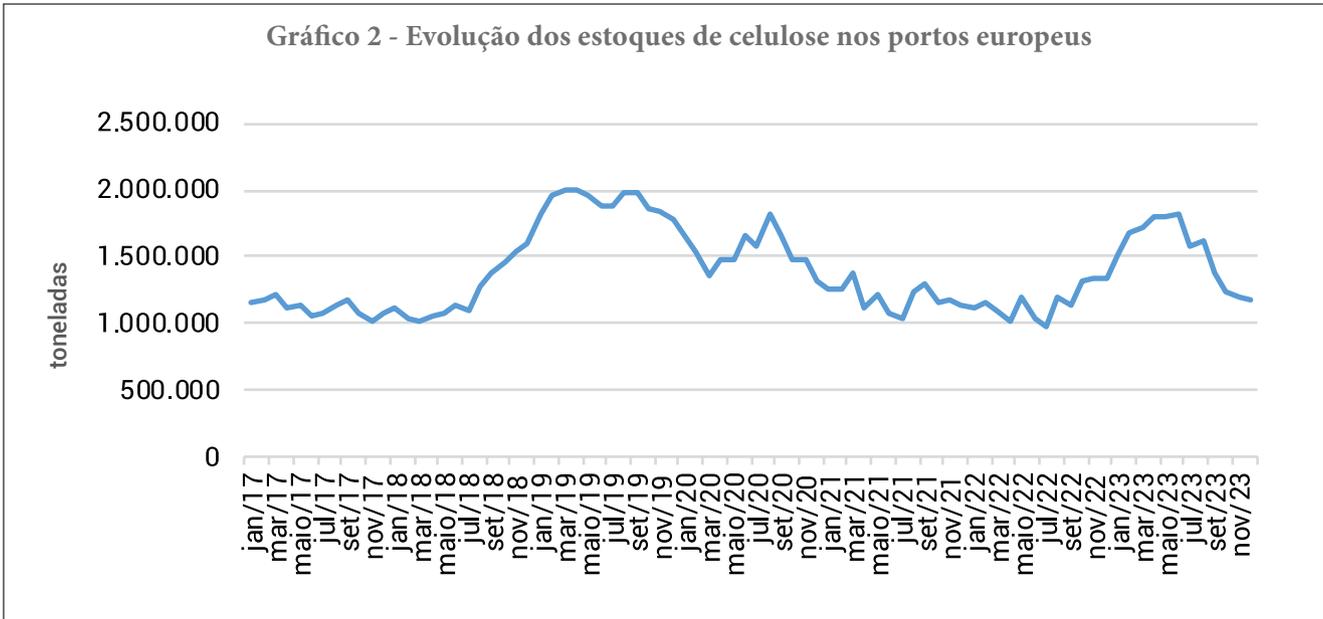
Os preços em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (tanto a BHKP quanto a BEK) sobem na Europa e no Brasil, mas as fontes de dados são contraditórias entre si sobre o que ocorre com o preço deste produto na China.



Fonte: Natural Resources Canada.



Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

O Brasil segue a tendência europeia de aumento do preço da tonelada de BHKP vendida no mercado interno, mas praticando preço lista menor no mercado doméstico do que o praticado na Europa. Em dezembro de 2023, o preço lista para a tonelada de BEK vendida no mercado doméstico brasileiro foi de US\$ 937 frente aos US\$ 983 praticados na Europa. Em fevereiro de 2024, o preço lista da tonelada deste produto a ser vendido no mercado doméstico brasileiro deve ser de US\$ 1.068 frente aos US\$ 1.130 praticados na Europa.

No mercado doméstico de papéis há, nos dois primeiros meses de 2024, grande estabilidade dos preços em reais dos papéis de imprimir e de embalagem (tanto da linha branca quanto da linha marrom) nas vendas da indústria a grandes compradores.

No mercado paulista de aparas houve em fevereiro, frente a janeiro (ambos se referindo a 2024), variações em sentidos opostos para os preços em reais de alguns tipos de aparas. Enquanto caíram os preços em reais da tonelada de aparas brancas dos tipos 2 e das aparas marrons dos tipos 1 e 3, houve aumento dos preços em reais das aparas marrons do tipo 2 e das aparas de cartolina do tipo 1.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Como dito acima, no último bimestre de 2023 e no primeiro bimestre de 2024, os preços em dólar norte-americano das celuloses estão subindo na Europa e nos EUA, mas não necessariamente na China, onde, com certeza, o preço da tonelada de celulose de fibra longa está caindo, no mínimo, desde dezembro do ano passado até fevereiro do corrente ano.

Europa

Tanto os preços em dólar norte-americano da celulose de fibra longa (NBSKP) quanto os preços na mesma moeda da celulose de fibra curta (BHKP) apresentam expressivas altas na Europa desde setembro do ano passado.

Segundo os dados da Norexco (ver Tabela 3), a tonelada de NBSKP na Europa passou de US\$ 1.149 em setembro de 2023 para US\$ 1.276 em janeiro de 2024 e deverá ser de US\$ 1.332 em fevereiro do corrente ano. Entre setembro de 2023 e fevereiro de 2024 há alta acumulada de 15,9% no preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na Europa.

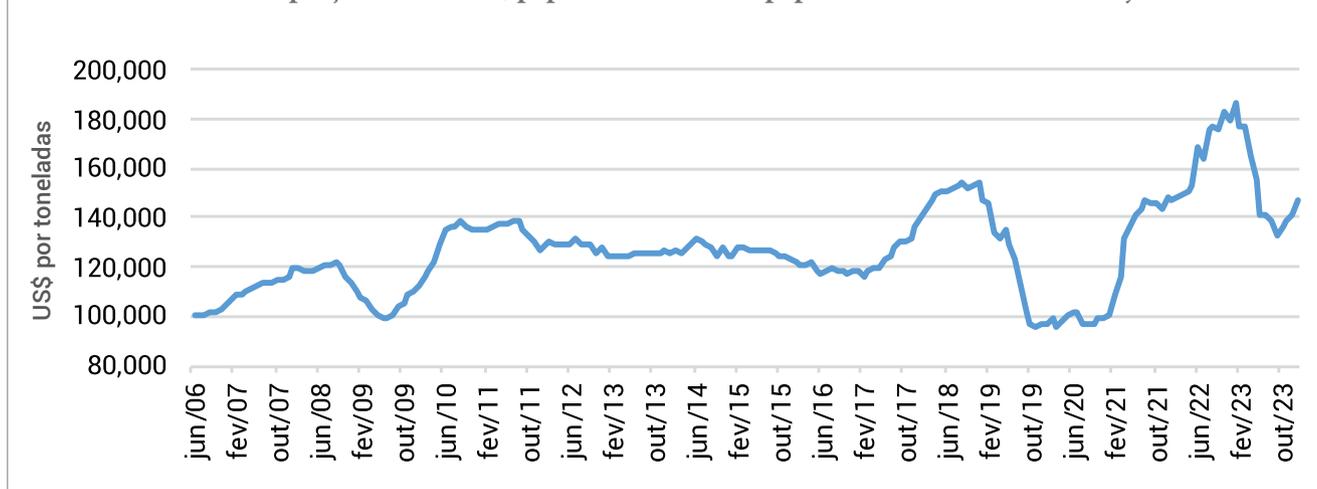
O ritmo de alta do preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta na Europa é mais acentuado do que o acima evidenciado para a evolução do preço da tonelada de celulose de fibra longa.

O preço da tonelada de BHKP na Europa em setembro passado era de US\$ 805, passando a US\$ 1.044 por tonelada em janeiro de 2024 e deverá ser de US\$ 1.130 em fevereiro do corrente ano. Entre setembro do ano passado e fevereiro do corrente ano há alta acumulada de 40,4% no preço em dólar da tonelada de BHKP na Europa.

Essas altas de preços da celulose na Europa estão fortemente associadas à queda de estoques desse produto no continente europeu.

Os estoques de celulose nos portos europeus caem desde julho do ano passado (ver Gráfico 2). Em dezembro do ano passado havia 1.183.842 toneladas de celulose nos portos europeus frente às 1.823.496 toneladas existentes em junho

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

passado (implicando queda de 35% nesses estoques em seis meses) – ver Gráfico 2.

EUA

Em dezembro de 2023, o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA foi de US\$ 1.350, apenas US\$ 50 a mais do que o valor cobrado para o mesmo produto na Europa (segundo dados da Natural Resources Canada – ver Tabela 1). Trata-se da menor diferença absoluta e relativa entre esses dois preços desde setembro de 2014. Esta redução do *gap* de preços (tanto absoluto quanto relativo) deve-se, fortemente, ao processo mais acelerado de altas de preços recentes (desde setembro de 2023) da tonelada de NBSKP na Europa do que nos EUA, conforme se observa pelas inclinações recentes dessas duas curvas no Gráfico 1.

O preço da tonelada de papel jornal continua a diminuir nos EUA em começo de 2024, mantendo a tendência do último trimestre de 2023. Observa-se que o preço da tonelada deste produto foi de US\$ 705 em janeiro do corrente ano, frente aos US\$ 720 cobrados em dezembro do ano passado e aos US\$ 760 de setembro de 2023.

A alta de preços da celulose, no entanto, compensa a queda dos preços de alguns tipos de papéis, como o do papel imprensa. Isto é constatado a partir do exame do Gráfico 3, que traz 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). Este foi de 138,538 em novembro, de 141,464 em dezembro de 2023 e passou a 147,368 em janeiro de 2024. Entre novembro de 2023 e janeiro de 2024 houve alta de 6,4% neste índice.

Ressalte-se que o FED Saint Louis tem revisto, a cada mês, os valores apresentados nos meses anteriores, de modo que pequenas variações dos valores para o índice acima informados podem ter ocorrido, para o mesmo mês, entre as edições desta coluna. Mas sempre considere o valor mais recente e informado pelo FED Saint Louis.

China

A China enfrenta problema de desaceleração do seu crescimento econômico e um cenário econômico ainda bem indefinido para 2024. De um crescimento previsto de 5,2% para o PIB chinês em 2023, prevê-se algo entorno de 4,6% de acréscimo do mesmo em 2024 (mas que deverá ser revisto ao longo do ano).

Há duas pressões a serem avaliadas sobre a economia chinesa ao longo de 2024: o comportamento dos preços internos (diante de vários meses de deflações ocorridas no segundo semestre de 2023) e a intensidade com que os norte-americanos e europeus irão substituir os chineses por outros fornecedores (processo este já evidente em 2023).

Esta indefinição sobre o rumo da economia chinesa (mas que deverá ainda ter crescimento econômico) associada à expectativa de aumento da oferta de celulose de fibra curta a partir de meados de 2024 (em parte devido à previsão do início de operações da nova fábrica da Suzano em Ribas do Rio Pardo-MS), faz com que os chineses sejam mais comedidos em suas compras de celulose, voltando à prática de trabalharem com estoques baixos desta *commodity*. Consequentemente, os chineses forçam quedas de preços em dólar norte-americano da celulose em seu mercado doméstico, em especial da celulose de fibra longa.



As fontes de dados analisadas nesta coluna não são coincidentes em indicarem os mesmos patamares para o preço da tonelada de NBSKP na China e no mesmo mês. Mas elas coincidem em indicarem sua queda recente, em especial, de dezembro de 2023 a fevereiro de 2024.

Segundo a NRC, o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 770 em outubro passado, passando a US\$ 755 em novembro e a US\$ 750 em dezembro de 2023 (ver Tabela 1). O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) sugere o valor de US\$ 762 para a tonelada de NBSKP na China em novembro, de US\$ 757 em dezembro (ambos se referindo a 2023) e de US\$ 740 em janeiro de 2024. E a Norexeco indica o valor de US\$ 692 por tonelada de NBSKP em Shangai tanto em novembro de 2023 quanto em janeiro de 2024, e com previsão de US\$ 677 em fevereiro de 2024 (ver Tabela 3). Comparando sempre o valor do último mês informado por cada fonte com o valor do primeiro mês citado, constata-se que há tendência de queda do preço em dólar da tonelada de NBSKP na China, pelo menos, de dezembro de 2023 a fevereiro de 2024.

Divergências também existem entre os patamares dos preços da tonelada de BHKP (e de BEK) no mercado chinês e com claro sinal de indefinição a curto prazo de sua tendência. A Norexeco coloca o preço deste produto, na China, em US\$ 644 por tonelada em dezembro de 2023, passando a US\$ 655 em janeiro de 2024 e a US\$ 650 em fevereiro de 2024 (ver Tabela 3). O SunSirs Commodity Data Group indicava esses valores como sendo, respectivamente, US\$ 733, US\$ 709 e US\$ 711 (ver Tabela 4).

O mercado de papelão enfrenta também oscilações de preços, mas ainda sem definição consolidada, apesar dessas oscilações não indicarem o aumento do preço do papelão ondulado na China. Após permanecerem em valores bem próximos (de US\$ 394,81 por tonelada em novembro e de US\$ 394,03 por tonelada em dezembro de 2023), ele subiu para US\$ 396,27 por tonelada em janeiro de 2024 e caiu para US\$ 389,02 em fevereiro do corrente ano (Tabela 4).

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

O preço lista para a tonelada de celulose de fibra curta de eucalipto (BEK) em fevereiro de 2024 nas vendas no mercado doméstico brasileiro será de US\$ 1.068,29, com alta de 6,6% frente ao preço em dólar do mesmo produto vendido em janeiro passado (que foi de US\$ 1.001,90 – ver Tabela 5).

Como dito acima, os fabricantes nacionais têm acompanhado a tendência de altas de preços vigentes para o mesmo produto na Europa, mas praticando aumentos percentuais menores do que os praticados na Europa. Por exemplo, a alta de preço da tonelada de BEK na Europa em fevereiro de 2024, frente a seu valor de janeiro do mesmo ano, é de 8,2%.

O valor de mais de US\$ 1 mil por tonelada de BEK é sujeito a grandes descontos segundo o cliente analisado. Para se ter uma ideia do limite máximo de quanto este desconto pode atingir, considere que o produto mais caro vendido na China custará, em fevereiro de 2024, ao redor de US\$ 711.

Mercado de papéis no Brasil

Pelo quarto mês seguido, terminados em fevereiro de 2024, há previsão de não se alterar os preços em reais de papéis de imprimir e de embalagem nas vendas da indústria a grandes compradores no mercado doméstico (ver tabelas 6 a 8).

Estabilidade também ocorre, de dezembro de 2023 a fevereiro de 2024, para o preço em reais do papel *off-set* cortado em folhas e vendido por distribuidoras a pequenas gráficas e copadoras na Região de Campinas (ver Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

Quando se comparam os preços em reais das aparas negociadas no mercado de São Paulo em fevereiro com os praticados em janeiro (ambos se referindo a 2024), constatam-se as quedas de 25%, 6,8% e 5% nos valores cobrados por cada tonelada de aparas brancas do tipo 2 e das aparas marrons dos tipos 1 e 3, respectivamente (ver Tabela 11). Essas reduções devem-se, em parte, às desovas de estoques velhos de algumas aparas e, no caso das aparas brancas do tipo 2, corrigiu-se a alta de preços exagerada ocorrida em janeiro deste ano.

Há, de outro lado, aumentos dos preços, no mesmo período considerado, da tonelada de aparas marrons do tipo 2 e da de cartolinas do tipo 1 (altas de 0,3% e 3,8%, respectivamente).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Janeiro de 2024, quando comparado a dezembro de 2023, evidencia pequena queda de 1% no preço em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e alta de 10,9% do preço em dólar norte-americano do metro cúbico de tábuas de SPF (spruce, pine e fir) no Canadá. O preço em dólar norte-americano do metro cúbico de chapa OSB pouco se alterou no período em análise (acréscimo minúsculo de 0,13%) – ver Tabela 13.

INDICADORES PREÇOS

Comparando os valores praticados em janeiro de 2024 com os vigentes em janeiro de 2023 nota-se que o preço em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado está 7% mais barato, o preço do metro cúbico de OSB está 48,4% mais caro e o preço do metro cúbico de tábuas de SPF está quase 30% mais barato. Essas variações ilustram como oscilaram os preços relativos desses produtos ao longo dos últimos 12 me-

ses considerados na Tabela 13, com claro barateamento das tábuas de SPF no Canadá em relação aos seus picos de preços vigentes no começo de 2023. ■

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	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23
NBSKP – EUA	1.270	1.270	1.270	1.315	1.350
NBSKP – Europa	1.100	1.155	1.195	1.245	1.300
NBSKP – China	680	730	770	755	750
BCMP – China	470	510	550	540	540

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	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24
NBSKP na China	674	726	762	757	740
Papel imprensa nos EUA	760	750	735	720	705

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.

Tabela 3 – Preços negociados no mercado NOREXECO (US\$ por tonelada)

Mês	NBSKP na Europa	BHKP na Europa	NBSKP em Shangai-China	BHKP em Shangai-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	1.231	983	687	644	111,1
Jan/24	1.276	1.044	692	655	108,3
Fev/24*	1.332*	1.130*	677*	650*	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 novembro de 2023	1ª semana de dezembro de 2023	1ª semana de janeiro de 2024	1ª semana de fevereiro de 2024
Celulose	Yuan/ton	5.440	5.220	5.050	5.090
	US\$/ton	748,35	732,50	709,13	711,24
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.870	2.808	2.822	2.784
	US\$/ton	394,81	394,03	396,27	389,02

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

		Dez/23	Jan/24	Fev/24
Venda doméstica	Preço lista médio	936,72	1.001,90	1.068,29
Venda externa	Preço médio	381,44	399,83	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
Jan/2024	7.800	8.000	7.500	7.086
Fev/2024	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
Jan/2024	9.988	10.244	9.604	9.073
Fev/2024	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

	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24
Miolo	3.338	3.342	3.951	3.951	3.951	3.951
Capa reciclada	3.837	3.845	3.819	3.819	3.819	3.819
Testliner	4.427	4.427	4.427	4.427	4.427	4.427
Kraftliner	4.678	4.678	4.679	4.679	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

	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24
Offset cortado em folha	13,68	13,40	12,97	12,97	12,97

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.

Tabela 10 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil

		Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	396	443	446	479
	Médio	528	520	524	538
	Máximo	655	804	656	659
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	476	410	575	514
	Médio	476	410	575	514
	Máximo	476	410	575	514

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

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

Produto		Dezembro de 2023	Janeiro de 2024	Fevereiro de 2024
Aparas brancas	1ª	2.050	2.000	2.000
	2ª	1.250	1.600	1.200
	3ª	900	900	900
Aparas marrons (ondulado)	1ª	638	740	690
	2ª	586	628	630
	3ª	475	500	475
Jornal		1.400	1.300	1.300
Cartolina	1ª	923	898	958
	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
Dez/2023	489.782	2.458.436	199,23
Jan/2024	533.891	2.587.732	206,32

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
Dez/23	1.071,21	965,84	826,00
Jan/24	1.060,34	967,14	915,68

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).