



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

2024 ENCERRA-SE COM QUEDAS DE PREÇOS DA CELULOSE NA EUROPA E NOS EUA. MAS, QUANDO ELES PARARÃO DE CAIR?

Os três últimos meses de 2024 presenciaram quedas dos preços da celulose tanto de fibra longa (NBSKP) quanto de fibra curta (BHKP), na Europa e nos EUA. No entanto, há expectativas que esses preços comecem a recuperar no começo de 2025.

Na China, há certas fontes de dados (como o Governo da British Columbia e a Natural Resources Canada) que já indicam que o preço da tonelada de celulose de fibra longa não está caindo nos dois últimos meses de 2024. No entanto, o preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK), segundo algumas fontes (como a Norexco e o SunSirs Commodity Data Group), ainda continua caindo, mas com recuperação para o início de 2025.

No Brasil há quedas dos preços-lista da tonelada de celulose de fibra curta no último trimestre de 2024, o qual se mantém muito acima do praticado na China, propiciando a negociação de bons descontos nas vendas internas da *commodity*.

Há na China, no mês de dezembro, quando comparado a novembro (ambos se referindo ao ano de 2024), elevações dos preços em yuan e em dólar norte-americano do papelão. Nos EUA, mantém-se estável em novembro (quando comparado a outubro) o preço em dólar do papel jornal e, no Brasil, poucas alterações, ocorrem nos preços de alguns tipos de papéis de embalagem da linha marrom vendidos da indústria a grandes compradores no mês de dezembro.

No Canadá, em novembro, com o início do período mais frio, já há aumentos dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de madeiras serradas de SPF (spruce, pine e fir, espécies nativas desta região).

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

A Natural Resources Canada (ver Gráfico 1 e Tabela 1) normalmente informa em um mês o que outras fontes trazem de preços para o mês seguinte. Observa-se no Gráfico 1 que os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA e Europa estão caindo em setembro e outubro do corrente ano, mas não na China.

Observando a Tabela 1, constata-se que o preço de cada tonelada de NBSKP nos EUA e na Europa caiu US\$ 35 e US\$ 30, respectivamente, de setembro para outubro, mas aumentou de US\$ 15 na China. Neste último país houve, também, o aumento do preço da tonelada de pasta de alto rendimento (PAR) em outubro frente a setembro (alta de US\$ 50 por tonelada).

No entanto, ainda persistem grandes diferenças no preço do mesmo produto entre os mercados citados. Segundo a NRC, o preço da tonelada de NBSKP nos EUA em outubro era US\$ 1.700, 12,2% superior ao preço de US\$ 1.515 por tonelada do mesmo produto e vendido na Europa e 119% acima do preço de US\$ 775 cobrado por cada tonelada de NBSKP na China, segundo a NRC.

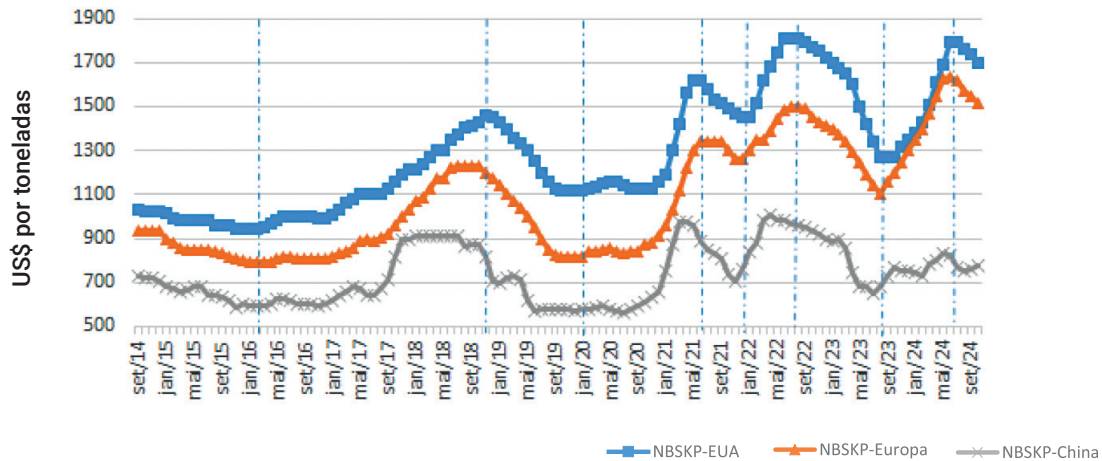
Europa

O processo de aumento de estoques de celulose nos portos europeus foi interrompido em novembro, como se observa no Gráfico 2. Após altas seguidas desses estoques de julho a outubro de 2024, eles caíram 4,9% em novembro frente ao mês anterior. Esses estoques foram de 1.501.473 toneladas em outubro e de 1.428.649 em novembro.

Esse arrefecimento do crescimento dos estoques de celulose se associa a um novo equilíbrio de oferta e demanda pelo produto na Europa, o que indica que o processo de queda de seus preços possa se encerrar em breve.



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



Fonte: Natural Resources Canada.

As informações da Norexeco (ver Tabela 3) são de que os preços da tonelada de celulose de fibra longa e curta (NBSKP e BHKP) cairão até dezembro do corrente ano, mas recuperando em janeiro (no caso da NBSKP) ou fevereiro (no caso da BHKP) do próximo ano.

O preço da tonelada de NBSKP na Europa foi de US\$ 1.549 em outubro, passando a US\$ 1.517 em novembro (queda de 2,1%), a US\$ 1.490 em dezembro (queda de 1,8%), mas irá elevar-se para US\$ 1.505 em janeiro do próximo ano, segundo a Norexeco (ver Tabela 3).

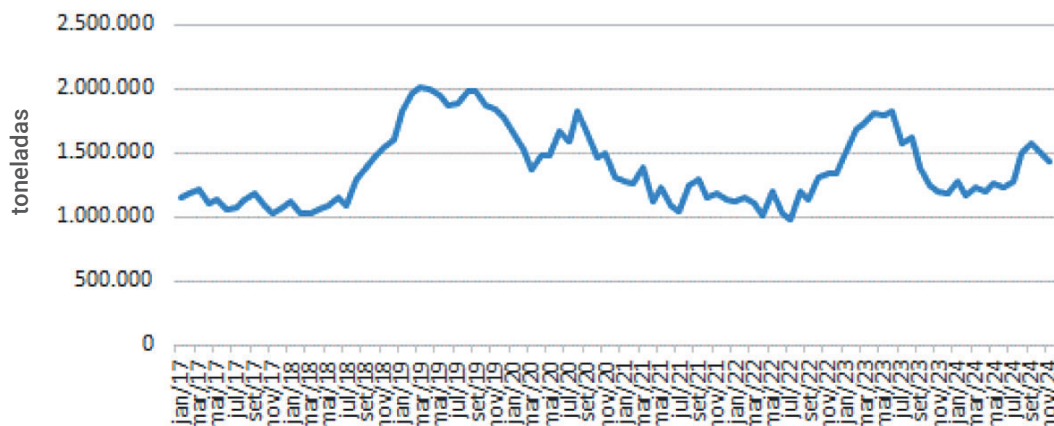
O preço da tonelada de BHKP na Europa foi de US\$ 1.190 em outubro, caindo para US\$ 1.078 em novembro (queda de 9,4%), mas devendo ficar estável em US\$ 1.010 em dezembro de 2024 e janeiro de 2025, e elevando-se para US\$ 1.040 por tonelada em fevereiro de 2025 (ver Tabela 3).

Se confirmadas as previsões da Norexeco, o ciclo de baixas de preços da celulose na Europa será um dos mais curtos na história recente desses ciclos. No Gráfico 1 – que traz os dados da NRC – um dos ciclos mais curtos de baixa de preços foi de junho de 2021 a janeiro de 2022 (com oito meses). Se os preços da tonelada de NBSKP e BHKP se recuperarem em janeiro/fevereiro de 2025, a fase atual de ciclo de baixa também perdurará por oito meses na Europa (de junho de 2024 a janeiro de 2025).

EUA

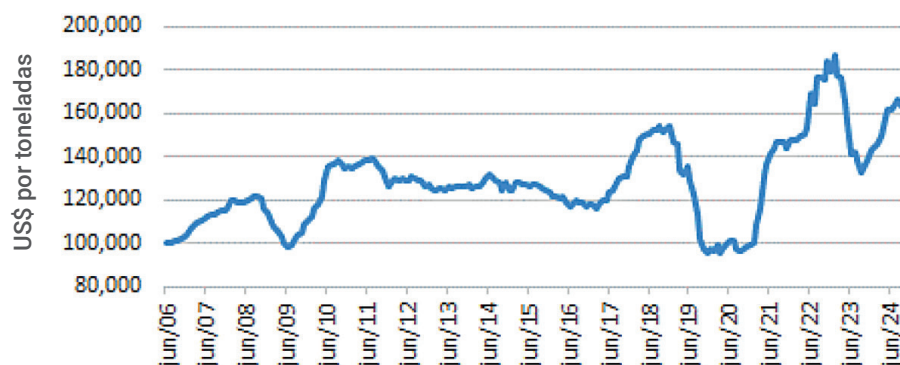
Conforme se observa no Gráfico 1, o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) ficou estável nos EUA em junho e julho de 2024 no patamar de US\$ 1.790, mas caindo seguidamente de agosto a outubro passado.

Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

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

Os preços do papel imprensa nos EUA, segundo o Governo da British Columbia (ver Tabela 2), tem-se mantido estável em US\$ 705 por tonelada no período de setembro a novembro de 2024.

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, passou de 162,915 em outubro para 163,441 em novembro de 2024, com ligeira alta de 0,32%. Este é um indicativo de arrefecimento do processo de queda do preço em dólar da celulose nos EUA no final de 2024

China

As fontes de dados divergem sobre quando haverá o término da fase de queda de preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China. Mas, pelo menos, as fontes de dados já indicam quando isso ocorrerá, ou se já ocorreu.

A Natural Resources Canadá (NRC) – ver Gráfico 1 e Tabela 1 – indica que o término da queda de preços da tonelada de NBSKP na China já ocorreu em outubro de 2024. O Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indica que isso ocorreu em novembro. E a Norexeco, ver Tabela 3, indica que isso ocorre de novembro para dezembro deste ano.

O término da fase de baixa de preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP ou BEK) na China, no entanto, só ocorrerá em janeiro de 2025, segundo os dados da Norexeco (ver Tabela 3).

A NRC indica que o preço da tonelada de NBSKP na China passou de US\$ 760 em setembro para US\$ 775 em outubro (ver Tabela 1). Já há alta do preço deste produto! O Governo da British Columbia, no entanto (ver Tabela 2), indica que o preço deste produto na China em outubro era de US\$ 761 por tonelada e de US\$ 771 por tonelada em novembro. Veja que o valor indicado pela NRC em um mês é próximo do que o Governo da British

Columbia indica no mês seguinte. E a Norexeco indica que o preço da tonelada de NBSKP na China era de US\$ 713 em outubro, estabilizando-se em US\$ 702 por tonelada em novembro e dezembro do corrente ano. A mesma Norexeco indica que tal preço será de US\$ 705 por tonelada em janeiro do próximo ano. Para a Norexeco, a recuperação do preço da tonelada de NBSKP na China só ocorrerá em janeiro de 2025, enquanto a NRC e o Governo da British Columbia afirmam que esta recuperação já ocorreu no último trimestre de 2024.

O término da fase de queda de preços em dólar norte-americano da tonelada de BHKP (ou de BEK) na China será um pouco mais à frente do que no caso acima relatado. A Norexeco, ver Tabela 3, indica que o preço da tonelada de celulose de fibra curta na China era de US\$ 561 em outubro, caindo para US\$ 551 em novembro e deverá ser de US\$ 545 em dezembro. Apenas em janeiro de 2025, este produto será negociado a US\$ 561 por tonelada, encerrando a fase atual de queda de preços desta commodity na China.

O SunSirs Commodity Data Group, ver Tabela 4, indica que o preço da tonelada de BEK na China na primeira semana de novembro foi de US\$ 646 e caiu para US\$ 619 na primeira semana de dezembro. Ao comparar essas informações com as da Norexeco (comentadas no parágrafo acima e que estão na Tabela 3), constata-se que a diferença entre ambas as fontes é de quase US\$ 74 por tonelada do mesmo produto e vendido, no mesmo mês (dezembro de 2024), na China.

As informações da Tabela 4 indicam o aumento do preço em dólar norte-americano do papelão na China no final do ano. A tonelada deste produto passou de US\$ 363 na primeira semana de novembro para US\$ 366 na primeira semana de dezembro, alta de 0,8%. Ainda que pequena, este aumento é um indicativo de melhora da atividade econômica na China, a segunda maior economia do planeta.



Brasil

Mercado de polpas no Brasil

O preço lista da tonelada de celulose de fibra curta vendida no mercado doméstico caiu US\$ 102 de novembro para dezembro do corrente ano, passando de US\$ 1.162 em novembro para US\$ 1.060 em dezembro (ver Tabela 5). A queda absoluta deste preço foi maior do que aconteceu na Europa (ver Tabela 3), mas, mesmo assim, o produto ofertado no Brasil ainda está mais caro do que o ofertado na Europa. Em dezembro, por exemplo, a Norexco (ver Tabela 3) prevê o preço-lista de US\$ 1.010 por tonelada de BEK na Europa, ou seja, US\$ 50 a menos do que o cobrado no Brasil (de US\$ 1.060 por tonelada de BEK).

Considerando que a BEK colocada na China em dezembro está entre US\$ 545 (segundo a Norexco, ver Tabela 3) e US\$ 619 por tonelada (segundo o SunSirs Commodity Data Group – ver Tabela 4), há margem para grandes descontos nas vendas internas da celulose no Brasil.

Mercado de papéis no Brasil

Poucas alterações estão previstas nos preços listas em reais dos papéis de embalagem da linha marrom em dezembro frente a seus valores de novembro nas vendas da grande indústria a grandes compradores (ver Tabela 6). Há pequenas altas dos preços médios dos papéis miolo e capa reciclada, sem alteração nos preços dos papéis *testliner* e *kraftliner*. Ressalta-se que as cotações da Tabela 6 se referem ao começo de dezembro e, a depender das fortes flutuações cambiais vigentes em meados do mês, esses preços possam ser alterados na segunda quinzena de dezembro.

Também não há previsão de alteração dos preços do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras na Região de Campinas no mesmo período (ver Tabela 7).

Mercado de aparas em São Paulo

Pelo segundo mês consecutivo, os preços médios em reais da tonelada das aparas em São Paulo terá, em dezembro de 2024, quando comparados a suas médias do mês anterior, flutuações

mistas segundo o produto considerado (ver Tabela 9). Os preços médios da tonelada das aparas brancas dos tipos 1 e 3 e das aparas marrons dos tipos 1 e 2 cairão, mas os preços médios das aparas brancas do tipo 2 e das de cartolina do tipo 1 aumentarão.

Essas mudanças de preços relativos refletem o barateamento dos preços em Reais da celulose nos meses de outubro e novembro.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

É normal que o último trimestre do ano presencie aumento dos preços de madeiras sólidas e de chapas de madeira no Canadá. Isso ocorreu em 2023 e está ocorrendo em 2024, como se observa pelas informações da Tabela 11.

O preço do metro cúbico de chapas de compensado e de OSB aumentaram 15,4% e 11,2%, respectivamente, em novembro frente a seus valores de outubro de 2024. No mesmo período, o preço do metro cúbico de tábuas de SPF (*spruce*, *pinus* e *fir*) aumentou 17,8%.

Comparando os preços dos produtos citados no parágrafo anterior no mês de novembro de 2024 com os vigentes um ano atrás (em novembro de 2023), observa-se grande mudança de preços relativos. Em novembro de 2024, o preço do metro cúbico de prancha de compensado está 9,1% acima do que valia um ano atrás. O preço do metro cúbico de chapa de OSB, no entanto, está 2% mais barato no mesmo período de comparação. E o preço do metro cúbico de tábuas de SPF está 80% mais caro em novembro de 2024 do que em novembro de 2023.

Houve uma recuperação muito grande dos preços do metro cúbico de tábuas de SPF no Canadá durante 2024 (em relação ao que se praticou no último trimestre de 2023), em especial nos meses de agosto a novembro de 2024. ■

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/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24
NBSKP – EUA	1.790	1.790	1.760	1.735	1.700
NBSKP – Europa	1.635	1.615	1.570	1.545	1.515
NBSKP – China	825	770	755	760	775
BCMP – China	505	475	470	455	505

Fonte: Natural Resources Canada.

Notas: NBSKP = Northern Bleached Softwood Kraft Pulp; BCMP = Bleached Chemithermomechanical Pulp.

INDICADORES PREÇOS

Tabela 2 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China e do papel jornal nos EUA

Produto	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24
NBSKP na China	814	766	757	761	771
Papel imprensa nos EUA	680	680	705	705	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 Shanghai-China	BHKP em Shanghai-China	Aparas de papelão misto na Europa
Jan/24	1.276	1.044	692	655	108,3
Fev/24	1.335	1.131	678	654	106,3
Mar/24	1.385	1.205	733	660	112,4
Abr/24	1.432	1.280	749	699	128,8
Mai/24	1.517	1.375	719	722	152,5
Jun/24	1.583	1.425	719	741	171,5
Jul/24	1.623	1.440	695	741	180,0
Ago/24	1.609	1.383	695	619	177,9
Set/24	1.581	1.286	694	570	171,6
Out/24	1.549	1.190	713	561	154,3
Nov/24	1.517	1.078	702	551	135,0
Dez/24*	1.490	1.010	702	545	n.d.
Jan/25*	1.505	1.010	705	561	n.d.
Fev/25*	1.515	1.040	703	581	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 2024	1ª semana de outubro de 2024	1ª semana de novembro de 2024	1ª semana de dezembro de 2024
Celulose	Yuan/ton	4.902	4.790	4.640	4.497
	US\$/ton	690,42	677,21	646,37	618,78
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.610	2.590	2.606	2.659
	US\$/ton	367,61	366,18	363,02	365,87

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/24	Nov/24	Dez/24
Venda doméstica	Preço lista médio	1.260,61	1.161,97	1.060,00
Venda externa	Preço médio	542,04	516,49	n.d.

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP e MDIC.
Nota: n.d. indica que o valor não estava disponível quando do término desta coluna.
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

	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24
Miolo	4.265	4.265	4.561	4.605	4.605	4.607
Capa reciclada	4.020	4.020	4.612	4.701	4.701	4.704
Testliner	4.511	4.511	5.104	5.392	5.392	5.392
Kraftliner	5.230	5.230	5.489	5.492	5.492	5.492

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



Tabela 7 – Preços médios da tonelada de papéis off set cortado em folhas nas vendas das distribuidoras (preços em reais e em kg) – posto na região de Campinas – SP

	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24
Offset cortado em folha	13,23	15,28	15,28	15,28	15,28

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

Tabela 8 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil

		Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	494	500	523	511
	Médio	568	601	620	603
	Máximo	720	770	1.405	689
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	508	477	n.d.	451
	Médio	508	477	n.d.	451
	Máximo	508	477	n.d.	451

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

Nota: n.d. indica dado não disponível quando do término da preparação desta tabela.

Tabela 9 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)

Produto		Outubro de 2024	Novembro de 2024	Dezembro de 2024
Aparas brancas	1ª	2.250	2.350	2.150
	2ª	1.300	1.300	1.600
	3ª	925	975	900
Aparas marrons (ondulado)	1ª	893	868	805
	2ª	820	830	750
	3ª	650	650	650
Jornal		1.100	1.100	1.100
Cartolina	1ª	790	815	898
	2ª	750	750	750

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

Tabela 10 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
Jan/2024	533.891	2.587.732	206,32
Fev/2024	356.601	1.872.478	190,44
Mar/2024	259.800	1.613.872	160,98
Abr/2024	472.782	2.317.793	203,98
Mai/2024	497.270	2.174.206	228,71
Jun/2024	463.419	2.321.571	199,61
Jul/2024	1.488.736	6.105.205	243,85
Ago/2024	1.542.562	6.498.656	237,37
Set/2024	1.385.473	5.373.047	257,86
Out/2024	464.289	2.182.284	212,75
Nov/2024	316.375	1.398.819	226,17

Fonte: Sistema Comexstat.



**Tabela 11 –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)
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
Fev/24	1.034,78	896,92	906,24
Mar/24	1.202,57	1.084,06	925,12
Abr/24	1.196,35	1.248,14	861,40
Mai/24	992,51	1.077,09	979,40
Jun/24	938,41	965,96	962,88
Jul/24	913,71	853,37	988,84
Ago/24	937,02	845,36	1.106,84
Set/24	972,96	851,34	1.227,20
Out/24	1.001,57	815,71	1.246,08
Nov/24	1.155,80	907,40	1.467,92

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).



newspulpaper



Divulgue os
produtos e serviços de
sua empresa no
newspulpaper.com e eleve os
resultados dos seus
negócios em parceria
com a ABTCP.
newspulpaper@abtcp.org.br

NEWSPULPAPER.COM é o mais novo portal que reúne conteúdos da revista **O Papel**, **Guia de Fabricantes e Fornecedores** e muito mais notícias sobre o setor de celulose e papel. Acesse o **NEWSPULPAPER.COM** pelo celular, tablet ou computador e fique por dentro desta novidade editorial com a credibilidade do jornalismo especializado **ABTCP**.



Associação Brasileira Técnica de Celulose e Papel