



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS INTERNACIONAIS DE CELULOSE E PAPÉIS TÊM COMPORTAMENTOS DISTINTOS DIANTE DA GUERRA TARIFÁRIA PROMOVIDA PELOS EUA

A Guerra Tarifária entre EUA e China, em especial nos meses de março e abril do corrente ano, tem sido acompanhada de comportamentos diferentes dos preços da celulose e de papéis nos diferentes países. De modo geral, os preços em dólar sobem nos EUA, na Europa e no Brasil, mas eles caem na China. Porém, há divergências entre as fontes de dados na intensidade desses movimentos e entre os tipos de celulose.

A Natural Resources Canada (ver Tabela 1) indica altas em dólar norte-americano dos preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA e na Europa em março, frente a seu valor de fevereiro, ambos os meses se referindo a 2025. Mas há queda do preço desse produto na China em março do corrente ano.

A Norexeco (ver Tabela 3) indica que os preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP irá aumentar na Europa até maio, mas já se arrefecendo em junho (ambos meses se referindo a 2025). A mesma fonte, no entanto, indica queda dos preços da tonelada desse produto na China de março a junho.

Cenário diferente ao relatado no parágrafo anterior surge para os preços em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK), segundo a Norexeco. Eles irão aumen-

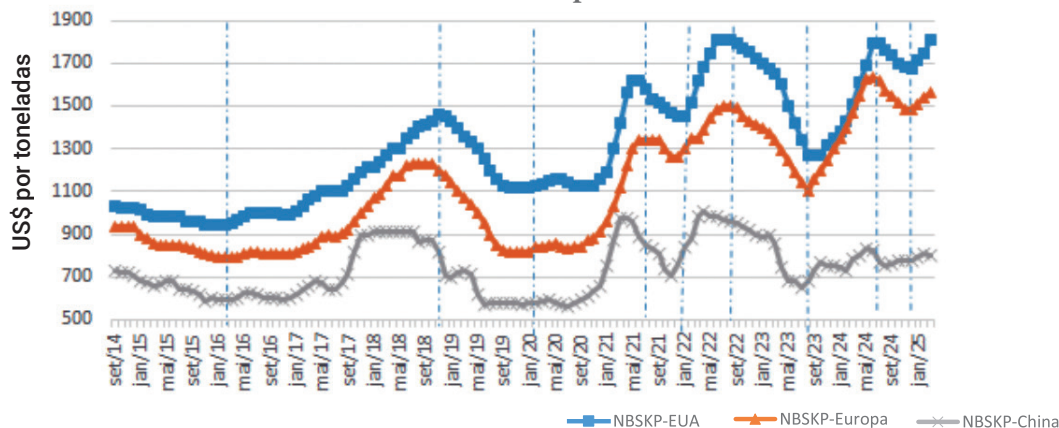
tar, no primeiro semestre de 2025 tanto na Europa quanto na China (ver Tabela 3).

No entanto, o Grupo SunSirs Commodity Data não compartilha com a previsão acima da Norexeco para o preço a vista da BEK na China. Observa-se na Tabela 5, segundo aquela fonte, que o preço em dólar da tonelada de celulose de fibra curta no mercado *spot* caiu na primeira semana de março em relação ao que se praticou na primeira semana de fevereiro e manteve-se estável na primeira semana de abril. No entanto, em renminbi (ou yuan chinês), os preços da tonelada de celulose de fibra curta (BEK) e do papelão estão tendo fortes quedas na China nos meses de março e abril do corrente ano.

Quedas de preços de papéis também ocorrem nos EUA. Os dados do FED Saint Louis indicam redução do índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis de dezembro de 2024 a março de 2025 (queda de 6,6% ao se compararem o índice de novembro de 2024 com o de março de 2025), apesar de no mesmo período o preço da tonelada de celulose de fibra longa ter subido nos EUA, segundo a Natural Resources Canada (ver Gráfico 1).

No Brasil, no entanto, os preços-lista em dólar da tonelada de celulose de fibra curta (BEK) estão aumentando em março e abril do corrente ano (ver Tabela 6), ainda que se sugerindo para

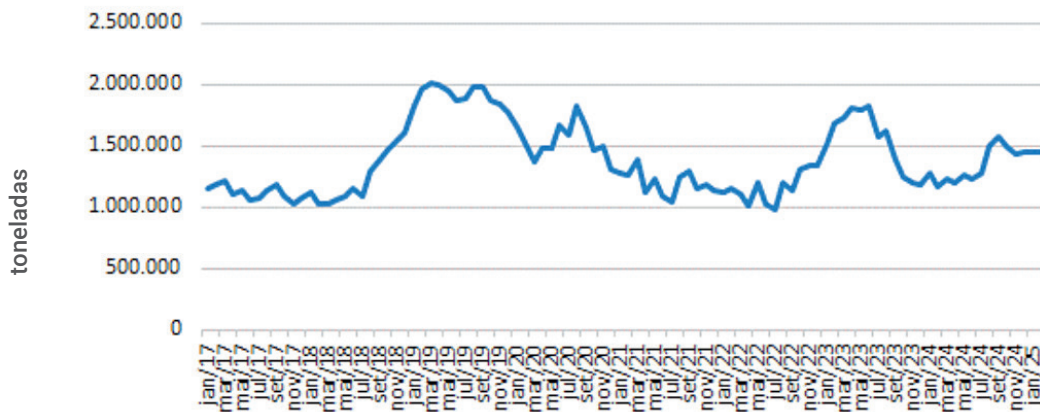
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

vendas internas um preço menor do que o preço-lista indicado pela Norexeco para vendas do mesmo produto na Europa.

A maioria dos preços em reais dos papéis vendidos pela indústria a grandes compradores não se alterou em abril frente a seus valores de março de 2025, com exceção de altas nos preços em reais de papéis cartão branco triplex.

Altas também poderão ocorrer em abril nos preços do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas dos distribuidores a pequenas gráficas e copiadoras, em especial na Região de Campinas-SP.

O site do Governo da British Columbia vem apresentando, nos dois últimos meses, quando do término desta coluna, instabilidade de acesso, o que impede a atualização dos valores que aparecem nas tabelas 2 e 13.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Quando do término desta coluna, a Natural Resources Canada (NRC) trazia dados de preços até março de 2025. É nítido, ao examinar o Gráfico 1, que os preços da tonelada de NBSKP estão subindo na Europa e nos EUA no primeiro trimestre de 2025, mas este processo inverteu-se na China em março do corrente ano, frente a fevereiro.

Observa-se na Tabela 1 que o preço da tonelada de NBSKP nos EUA, segundo a NRC, foi de US\$ 1.805 em março, alta de 3,4% frente aos US\$ 1.745 negociados em fevereiro. Na Europa, o preço da tonelada de NBSKP em março, ainda segundo a NRC, foi de US\$ 1.565, alta de 1,6% frente a seu valor de fevereiro (quando foi de US\$ 1.540). Mas na China, o preço da tonelada de NBSKP, segundo a NRC, caiu de US\$ 805 em fevereiro para US\$ 800 em março (ambos meses se referindo a 2025).

O Gráfico 1 indica que os ciclos de preços da celulose parecem estar com menor amplitude na China do que nos EUA e na Europa desde 2023. Verifique no Gráfico 1 a amplitude das altas e das baixas de preços da celulose desde 2023, “os chamados ‘V’, que são ‘menores’ na China nos últimos 27 meses.

Europa

Os preços em dólar norte-americano da celulose na Europa estão aumentando, segundo a NRC, ver Gráfico 1, desde janeiro

de 2025. Para a Norexeco, ver Tabela 3, este processo de alta começou em fevereiro do corrente ano. Ambas as fontes não apresentam a mesma cotação para a tonelada de NBSKP no mesmo mês.

Segundo a Norexeco, o preço da tonelada de NBSKP irá aumentar na Europa até maio de 2025 (ver Tabela 3), quando poderá ser de US\$ 1.610 por tonelada.

Alta mais persistente tem ocorrido para o preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta na Europa. O preço da tonelada de BHKP, segundo a Norexeco, passou de US\$ 1.000 em janeiro para US\$ 1.142 em março (alta de 14,2%) na Europa, e deverá, no mínimo, elevar-se até junho do corrente ano. Mas este processo de alta ocorrerá em ritmos decedentes.

A alta de preço em dólar da tonelada de celulose na Europa vem acompanhada de leve tendência de alta do consumo da mesma no Continente no primeiro trimestre de 2025 (ver Tabela 4) e de certa estagnação de seus estoques nos dois primeiros meses de 2025 (ver Gráfico 2).

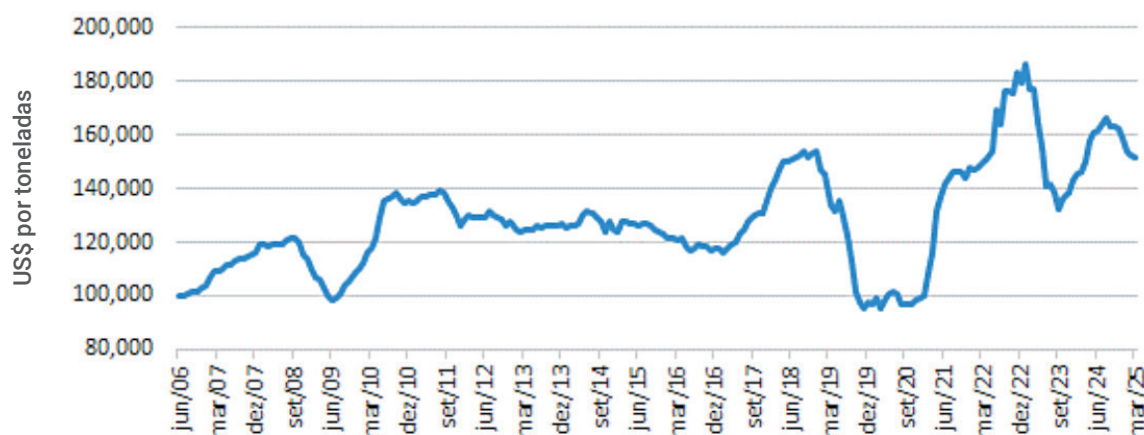
É importante destacar que o Euro tem se valorizado frente ao dólar nos meses de março e abril do corrente ano, de forma que esta alta do preço em dólar da celulose na Europa tem sido acompanhada de sua queda de preços em euros.

EUA

Observa-se no Gráfico 1 que o preço nominal da tonelada de NBSKP nos EUA em março de 2025 (de US\$ 1.805) é maior do que o pico anterior ocorrido em junho e julho de 2024 e de junho a agosto de 2022, quando foi de US\$ 1.790 por tonelada.

O diferencial (*gap*) de preços para a tonelada de NBSKP entre os EUA e a Europa foi de 15,3% em março do corrente ano, frente aos 12,8% de dezembro do ano passado. Isso é um indicador de que os preços da tonelada de NBSKP nos EUA estão crescendo num ritmo mais acelerado do que os aumentos de preços de produto similar negociado na Europa no primeiro trimestre de 2025. De fato, a alta desses preços nos EUA (quando comparado o valor de março de 2025 com o de dezembro de 2024) foi de 7,8%, frente à elevação de 5,4% para o preço em dólar de produto similar na Europa no mesmo período.

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

Apesar da alta dos preços da celulose nos EUA, a maioria de seus papéis e artefatos de papéis tem queda de preços. O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, ver Gráfico 3, tem queda sistemática de setembro de 2024 a março de 2025. De dezembro de 2024 a março de 2025, este índice caiu 4,6%, apesar da alta de 7,8% no preço da celulose no mesmo período.

China

A Guerra Tarifária entre EUA e China tem sido acompanhada de tendência de quedas de preços em renminbi (yuan chinês) da celulose e de papéis na China no mercado *spot*. Com a taxa de câmbio yuan *versus* dólar (quantidade de ¥ por dólar) tendendo a desvalorizar-se em março e abril, a consequência tem sido a queda do preço em dólar de ambos produtos na China, segundo o SunSirs Commodity Data Group. Observe na Tabela 5 que o preço em renminbi (ou yuan) da tonelada de BEK na China na primeira semana de fevereiro foi de ¥ 4.880, caindo para ¥ 4.630 e estando ¥4.563 na segunda semana de abril. Em dólar, esses valores foram, respectivamente, de US\$ 671, US\$ 633 e US\$ 624.

Queda de preços mais acentuadas têm ocorrido para a tonelada de papelão na China. Esses valores foram de ¥ 2.916 na primeira semana de fevereiro, e de ¥ 2.690 na primeira e segunda semana de abril. Em dólar, esses valores foram, respectivamente, de US\$ 401 e de US\$ 368 por tonelada.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Apesar da China ser o maior comprador de celulose exportada pelo Brasil e das cotações deste produto no mercado à vista do chinês estar caindo, os fabricantes nacionais estão sugerindo altas dos preços-lista em dólar da tonelada de BEK a ser vendida no mercado interno. Observa-se na Tabela 1 que o preço lista a ser sugerido em abril para a tonelada de BEK negociada no mercado interno será de US\$ 1.160, alta de 5,5% frente aos US\$ 1.100 proposto em março do corrente ano.

É importante ressaltar que há expressivos descontos para vendas a clientes preferenciais no mercado interno, em especial considerando que fabricantes nacionais têm vendido o produto na China por até US\$ 585 por tonelada (ver notícia “Pulp prices beat expectations, but caution prevails” no *Valor Econômico Internacional* de 04/04/2025).

Mercado de papéis no Brasil

Para abril, quando comparado a março, há previsão para alta dos preços em reais dos papéis triplex vendidos da indústria a grandes compradores (ver Tabela 7), mas mantendo-se constantes os preços dos papéis duplex.

Também devem se manter constantes os preços em reais dos papéis de embalagem da linha marrom (miolo, capa reciclada, *testliner* e *kraftliner*, ver Tabela 8). Há grande insegurança quanto aos preços de produtos importados, em especial diante das quedas de preços de produtos chineses em vários setores da economia brasileira.

Mercado de aparas em São Paulo

Apesar da estabilidade dos preços em reais da maioria dos papéis negociados da indústria a grandes compradores (ver tabelas 7 e 8) houve em abril, frente a março de 2025, expressivas altas nos preços em reais das Aparas brancas do tipo 1, das aparas marrons (dos tipos 1 a 3) e das aparas de cartolinas (dos tipos 1 e 2), como se observa na Tabela 11.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Pelo segundo mês consecutivo, quando do término desta coluna, o site do Governo da British Columbia enfrentava instabilidade de acessibilidade, de modo que os valores da Tabela 13 não puderam ser atualizados desde fevereiro de 2025. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços da tabela 8 ser 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	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25
NBSKP – EUA	1.685	1.675	1.710	1.745	1.805
NBSKP – Europa	1.485	1.485	1.505	1.540	1.565
NBSKP – China	775	775	790	805	800
BCMP – China	440	440	440	440	440

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/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25
NBSKP na China	757	761	771	772	776
Papel imprensa nos EUA	705	705	705	706	706

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 de celulose nos mercados europeu e chinês segundo a 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/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	115,9
Jan/25	1.480	1.000	707	556	107,6
Fev/25	1.494	1.067	743	578	109,9
Mar/25	1.532	1.142	712	586	120,5
Abr/25*	1.574	1.195	647	598	n.d.
Mai/25*	1.610	1.220	665	600	n.d.
Jun/25*	1.600	1.230	659	606	n.d.

Fonte: Norexeco.

Nota: * previsão; n.d. dado não disponível.

Tabela 4 – Consumo de celulose nos países europeus (em toneladas métricas)

Nov. 2024	Dez. 2024	Jan. 2025	Fev. 2025	Mar. 2025
827.045	770.878	834.354	792.883	865.657

Fonte: Utipulp.

Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados

		1ª semana de janeiro de 2025	1ª semana de fevereiro de 2025	1ª semana de março de 2025	1ª semana de abril de 2025
Celulose	Yuan/ton	4.665	4.880	4.820	4.630
	US\$/ton	637,46	671,05	633,40	633,45
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.915	2.916	2.856	2.690
	US\$/ton	398,33	400,98	393,09	368,03

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

INDICADORES PREÇOS

Tabela 6 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos

		Fev/25	Mar/25	Abr/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.000,00	1.100	1.160
Venda externa	Preço médio	453,62	459,14	n.d.

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

Nota: n.d. indica que o valor não é disponível quando do término desta coluna.

Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

Tabela 7 – Preços médios dos papéis cartão da linha branca e do papel off-set nas vendas da grande indústria a grandes compradores (valores sem tributos de comercialização)

Mês	Cartão Skid		Cartão duplex em resma		Cartão duplex em bobina		Papel offset
	duplex	triplex	duplex	triplex	duplex	triplex	
Jan/24	6840,00	8720,00	6540,00	8410,00	7110,00	8930,00	7085,90
Fev/24	6840,00	8720,00	6540,00	8410,00	7110,00	8930,00	7085,90
Mar/24	6840,00	8720,00	6540,00	8410,00	7110,00	8930,00	7085,90
Abr/24	6840,00	8720,00	6540,00	8410,00	7110,00	8930,00	7085,90
Mai/24	6840,00	8720,00	6540,00	8410,00	7110,00	8930,00	7085,90
Jun/24	6840,00	8720,00	6540,00	8410,00	7110,00	8930,00	7085,90
Jul/24	7182,00	9199,00	6867,00	8830,00	7465,00	9376,00	7085,90
Ago/24	7182,00	9199,00	6867,00	8830,00	7465,00	9376,00	7085,90
Set/24	7182,00	9199,00	6867,00	8830,00	7465,00	9376,00	7085,90
Out/24	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Nov/24	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Dez/24	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Jan/25	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Fev/25	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Mar/25	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Abr/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90

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

Nota: os preços divulgados nas edições anteriores desta coluna (até meados de 2024 eram para papéis cartão triplex e não o duplex, e eles foram revistos nesta 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

	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25
Miolo	4.605	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607
Capa reciclada	4.701	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705
Testliner	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392
Kraftliner	5.492	5.492	6.146	6.146	6.146	6.146

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

Nota: considera-se para o Kraftliner o maior preço praticado.

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

	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25
Offset cortado em folha	15,28	15,28	14,64	14,64	15,47

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

		Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	426	424	551	547
	Médio	580	588	607	603
	Máximo	770	n.d.	695	n.d.
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	807	810	429	659
	Médio	807	810	429	659
	Máximo	807	810	429	659

Fonte: Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100

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

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

Produto		Fevereiro de 2025	Março de 2025	Abril de 2025
Aparas brancas	1ª	2.300	2.350	2.450
	2ª	1.300	1.300	1.300
	3ª	925	975	975
Aparas marrons (ondulado)	1ª	905	930	968
	2ª	870	900	960
	3ª	700	700	725
Jornal		1.150	1.200	1.200
Cartolina	1ª	790	840	890
	2ª	850	900	1.000

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

Nota: valores de dezembro de 2024 foram revisados.

Tabela 12 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
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
Dez/2024	583.484	2.968.648	196,55
Jan/2025	575.866	2.836.735	203,00
Fev/2025	278.415	1.464.286	190,14
Mar/2025	221.788	1.153.610	192,26

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/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
Dez/24	1.168,32	928,03	1.519,84
Jan/25	1.046,30	770,78	1.465,56

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).