



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇO EM DÓLAR DA BEK NA CHINA EM JUNHO É METADE DO PREÇO LISTA NO BRASIL

Segundo o SunSirs Commodity Data Group, o preço da tonelada de celulose de fibra curta de eucalipto (BEK) na China, no mercado *spot*, foi de US\$ 575 na primeira semana de junho (ver Tabela 5), já acumulando quatro meses seguidos de queda (de março a junho do corrente ano). Em caminho inverso, o preço lista em dólar norte-americano da tonelada de BEK no Brasil subiu de março a maio, caindo em junho do corrente ano. Neste último mês, os fabricantes nacionais do produto sugerem o preço lista (sem desconto) de US\$ 1.179 nas vendas domésticas (valor 105% superior ao praticado na China), apesar de terem embarcado, para vendas externas, em maio, o produto por US\$ 444 por tonelada (preço FOB), ver Tabela 6.

Os dados acima ilustram como podem ser amplos os descontos nas vendas domésticas da tonelada de BEK, pois se um produto brasileiro é vendido e posto na China a US\$ 575 por tonelada, por que pagar US\$ 1.179 por tonelada dele no mercado

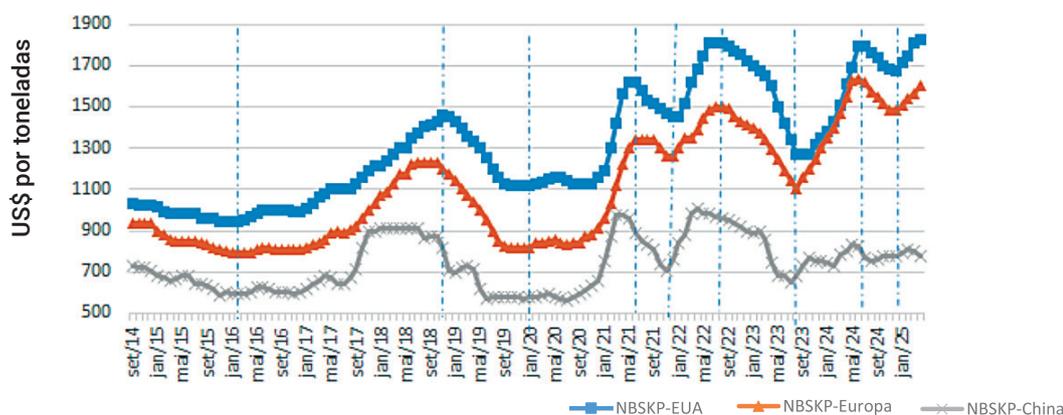
interno? E, também, há grande disparidade de cotações e tendências dos comportamentos em meses recentes dos preços em dólar da celulose: subindo em alguns países e caindo em outros!

Observa-se no Gráfico 1 (bem como pelos dados da Tabela 1) que os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA e na Europa subiram em abril, frente a suas cotações em março, mas, no mesmo período, o preço de tal produto caiu na China. O preço em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA em abril foi 135% superior ao praticado no mesmo mês na China, segundo a Natural Resources Canadá.

Quando do término desta coluna, os sites da Norexco e do Governo da British Columbia estavam inacessíveis, o que impossibilitou a atualização dos dados das tabelas 2, 3 e 13 desta edição, em relação aos que foram divulgados na edição anterior desta coluna.

No Brasil houve em junho, frente a maio, estabilidade dos preços em reais dos papéis de embalagem (tanto da linha bran-

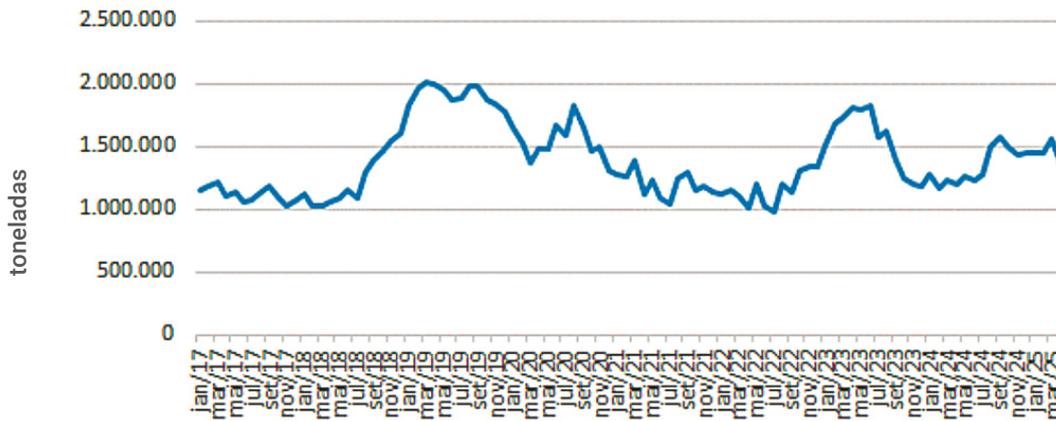
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por toneladas



Fonte: Natural Resources Canada.



Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

ca, papel cartão, quando da linha marrom) e do papel *off-set* nas vendas da indústria a grandes compradores. No entanto, o preço em reais deste último, nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, teve aumento no mesmo período.

O mês de junho, frente a maio, presenciou elevações nos preços em reais da tonelada de vários tipos de aparas.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Os preços em dólar norte-americano da celulose têm, normalmente, ciclos (de altas, seguidos de outros de baixa, novamente de altas, seguidas de baixas, ...), definindo tendências, mas com várias oscilações na forma de V. Claramente, isso é visto para os casos dos preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP nos EUA e na Europa, tal como no período de junho de 2024 a abril de 2025 (ver Gráfico 1). Chama a atenção, no entanto, o descompasso da China em sincronia com o ciclo mais recente dos preços da tonelada de NBSKP verificados nos EUA e na Europa.

Ademais, há, também, descompasso nas evoluções dos preços da tonelada de NBSKP e de BHKP (de fibra curta), a ser destacado a seguir.

Europa

O preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa foi de US\$ 1.600 por tonelada em abril do corrente ano (ver Tabela 1), alta de US\$ 35 frente aos US\$ 1.565 por tonelada praticados em março. Este preço ainda não alcançou o pico de US\$ 1.635 por tonelada praticado em junho do ano passado. Mas, claramente, observa-se no Gráfico 1 a tendência de alta do preço deste produto desde 2016.

Não obstante, há ciclos no comportamento deste preço. Na Europa, por exemplo, o preço da tonelada de NBSKP caiu de

julho a dezembro de 2024, estando em alta desde janeiro até, no mínimo, abril do corrente ano. Há, claramente, um novo V no comportamento do preço da tonelada de NBSKP na Europa.

Estimula o crescimento do preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na Europa o recente arrefecimento nos estoques de celulose nos portos europeus, como se observa no Gráfico 2. Esses estoques foram de US\$ 1.550.423 toneladas em março, e caíram para 1.351.874 toneladas em abril (redução de 12,8%).

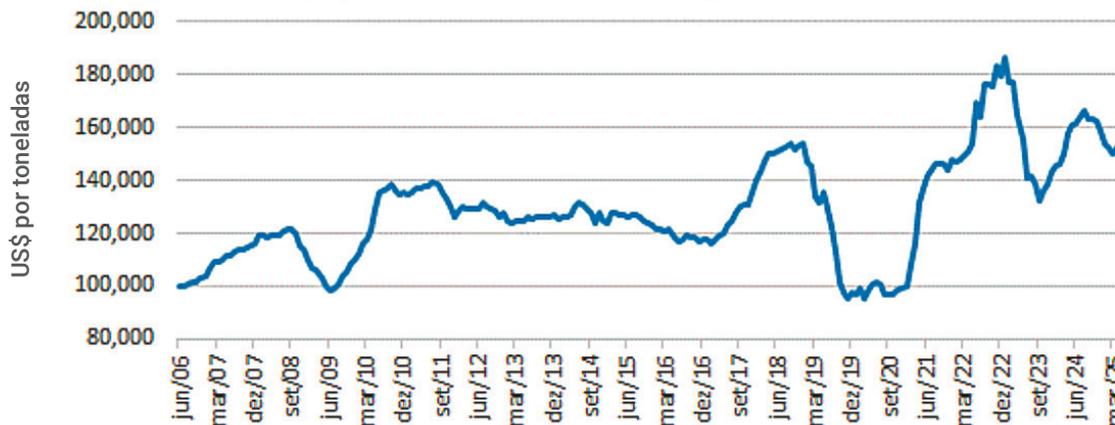
Mesmo o consumo da celulose na Europa tendo caído de abril frente a março do corrente ano (ver Tabela 4), a queda dos estoques nos portos europeus foi elemento para manter crescendo o preço em dólar da tonelada de NBSKP na Europa.

Há, no entanto, tendência de queda do preço em dólar norte-americano da tonelada da celulose de fibra curta (tanto da BHKP quanto da BEK) na Europa em junho do corrente ano. Os dados divulgados pela Norexco, e já informados na edição do mês passado desta coluna, indicam a cotação de US\$ 1.180 por tonelada deste tipo de celulose na Europa em junho, cerca de US\$ 20 abaixo do preço de contrato de maio (ver Tabela 3). Isto ocorre porque há vários fabricantes ofertando na Europa, no mercado spot, celulose em junho a US\$ 600 por tonelada, que são “sobras” não vendidas na China. Ainda que seja metade do preço lista, os US\$ 600 obtidos na Europa por tonelada de BEK são maiores do que os US\$ 575 por tonelada no mercado *spot* da China.

EUA

O preço da tonelada de NBSKP (de fibra longa) nos EUA era de US\$ 1.825 em abril de 2025, com alta de US\$ 20 frente a seu valor de março. Este aumento absoluto foi menor do que os US\$ 35 a mais por tonelada observado no mesmo período na Europa. No

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

entanto, a cotação da tonelada de NBSKP nos EUA em abril era US\$ 250 a mais do que na Europa, equivalentes a 14% a mais. No entanto, o índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, ver Gráfico 3, indica alta de 0,85% em maio frente a seu valor de março.

China

Segundo a Natural Resources Canada, NRC, ver Gráfico 1, o preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP diminuiu na China em março e abril do corrente ano, enquanto esses preços aumentaram nos EUA e na Europa. Desde o segundo semestre de 2023 (ver Gráfico 1), os ciclos de preços da tonelada de NBSKP na China não têm sido sincronizados perfeitamente com os que ocorrem nos EUA e na Europa.

Há na China quedas dos preços nominais da celulose de fibra curta (BEK), nas vendas no mercado spot, bem como dos preços da tonelada de papelão. Observa-se na Tabela 5 que os preços em Yuan da tonelada de BEK, segundo o SunSirs Commodity Data Group, caíram 14,3% entre março e junho de 2025. Esta queda foi de 7,2% para os preços em Yuan da tonelada de papelão no mesmo período. E essas quedas para os preços em dólar norte-americano dos mesmos produtos foram, respectivamente, de 9,1% e 6,1% de março a junho de 2025.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais de celulose sugerem o preço lista de US\$ 1.179 por tonelada de BEK em junho de 2025, valor este 3,2% inferior aos US\$ 1.218 propostos em maio do corrente ano (ver Tabela 6).

Mercado de papéis no Brasil

Não há em junho, frente a maio, previsão de alteração dos preços em reais dos papéis de embalagem, sejam os cartões (da linha branca) ou pardos (ver tabelas 7 e 8) bem como do papel *off-set* nas vendas da indústria a grandes compradores em São Paulo. No primeiro semestre desse ano, apenas alguns tipos de papéis cartão tiveram alterações de seus preços em reais em janeiro, mas nenhuma alteração de preços em reais ocorreu para os papéis de embalagem da linha marrom.

No entanto, há previsão de alta de 8,9% no preço em reais do quilo de papel *off-set* cortado em folhas nas vendas da distribuidora a copiadoras e gráficas da área de Campinas (ver Tabela 9) em junho frente a seu valor de maio.

Mercado de aparas em São Paulo

Diferente da grande estabilidade dos preços em reais das aparas negociadas em São Paulo em maio frente a seus valores de abril, ocorreram vários aumentos dos preços desses produtos em junho (ver Tabela 11).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Como informado antes, o site do Governo da British Columbia com preços de produtos florestais estava inacessível quando do término desta coluna, tal que os dados da Tabela 13 são os mesmos dos publicados no mês anterior. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 8 e 10 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	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25
NBSKP – EUA	1.675	1.710	1.745	1.805	1.825
NBSKP – Europa	1.485	1.505	1.540	1.565	1.600
NBSKP – China	775	790	805	800	775
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	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25
NBSKP na China	772	778	796	804	798
Papel imprensa nos EUA	706	706	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 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	1.196	647	598	141,2
Mai/25*	1.598	1.200	641	587	n.d.
Jun/25*	1.595	1.180	660	560	n.d.
Jul/25*	1.590	1.180	661	550	n.d.

Fonte: Norexeco. Nota: *Previsão, n.d., indica dado não disponível.

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

Nov. 2024	Dez. 2024	Jan. 2025	Fev. 2025	Mar. 2025	Abr. 2025
827.045	770.878	834.354	792.883	873.153	785.218

Fonte: Utipulp. Nota: A Utipulp rever com periodicidade os valores de consumo, de tal forma que os valores publicados em meses anteriores podem não ser os que estão na versão atual.

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

		1ª semana de março de 2025	1ª semana de abril de 2025	1ª semana de maio de 2025	1ª semana de junho de 2025
Celulose	Yuan/ton	4.820	4.630	4.230	4.133
	US\$/ton	633,40	633,45	584,47	575,47
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.856	2.690	2.665	2.650
	US\$/ton	393,09	368,03	368,23	368,95

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				
		Abr/25	Mai/25	Jun/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.160	1.218	1.179
Venda externa	Preço médio	469,62	443,78	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 resma		Cartão bobina		Cartão skid		Papel offset
	duplex	triplex	duplex	triplex	duplex	triplex	
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
Mai/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Jun/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						
	Jan/25	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25
Miolo	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607
Capa reciclada	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705
Testliner	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392
Kraftliner	6.146	6.146	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					
	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25
Offset cortado em folha	14,64	14,64	15,47	15,47	16,85

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 (mas com PIS e COFINS) – Brasil					
		Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	551	547	523	522
	Médio	607	603	594	578
	Máximo	695	n.d.	720	770
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	429	659	617	703
	Médio	429	659	617	703
	Máximo	429	659	617	703

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		Abril de 2025	Mai de 2025	Junho de 2025
Aparas brancas	1ª	2.450	2.450	2.450
	2ª	1.300	1.300	1.325
	3ª	975	975	975
Aparas marrons (ondulado)	1ª	968	968	993
	2ª	960	960	990
	3ª	725	725	725
Jornal		1.200	1.200	1.300
Cartolina	1ª	890	890	990
	2ª	1.000	1.100	1.200

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
Abr/2025	111.856	575.472	194,37
Mai/2025	194.957	993.560	196,22

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
Fev/25	1.015,25	805,60	1.439,60
Mar/25	996,11	769,27	1.418,36
Abr/25	989,55	708,51	1.314,52

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).