



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

TARIFAÇÃO DE DONALD TRUMP FAZ PREÇOS DA CELULOSE CAÍREM NOS EUA: POR QUÊ?

Até julho do corrente ano, a perspectiva de altas taxas alfandegárias de importações dos EUA sobre muitos países levaria, em princípio, a aumentos de preços desses produtos nos EUA e suas reduções em outros países, pois a entrada em vigência de altas alíquotas de importação diminuiria a oferta de produtos estrangeiros nos EUA e haveria seu aumento em outros países.

Neste cenário se incluía, em princípio, as celuloses. Mas, o acordo dos EUA com a União Europeia (em determinar alíquota básica de 15% nas importações norte-americanas) e a manutenção da alíquota diferenciada de 10% sobre a celulose vinda da América do Sul (inclusive a oriunda do Brasil) fizeram com que a perspectiva seja de maior oferta dessa *commodity* nos EUA no segundo semestre deste ano em relação ao que antes se previa. E isso faz com que o preço da celulose comece a cair nos

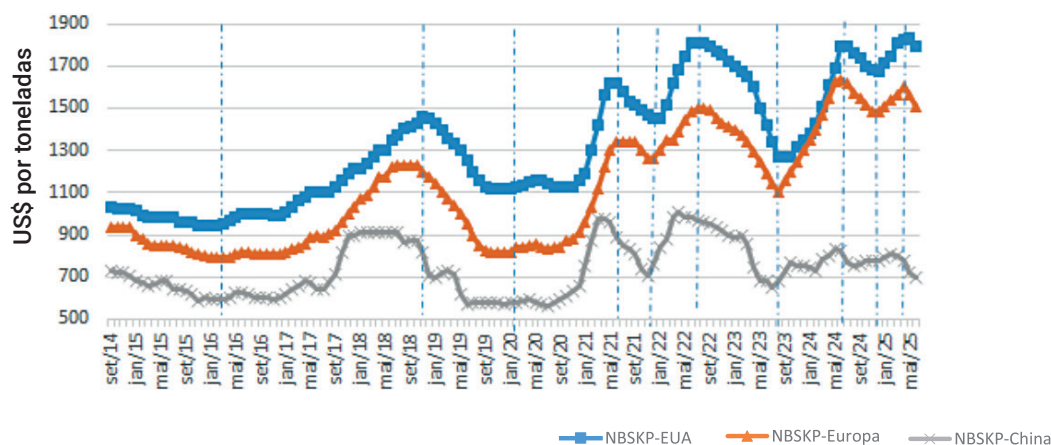
EUA no segundo semestre de 2025, acompanhando as quedas de preços desta *commodity* na Europa e na China.

Volta a haver sincronia entre os mercados internacionais na *tendência* (de queda) dos preços da celulose, no mínimo, da celulose de fibra longa, como se observa no Gráfico 1.

Segundo a Natural Resources Canada (NRC), o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) reduziu-se em US\$ 45 nos EUA, em US\$ 50 na Europa e em US\$ 30 na China em junho frente a seus preços vigentes em maio (ver Tabela 1). Mas este produto ainda continua sendo vendido na China a 39% do valor cobrado nos EUA. Há, portanto, condições da NBSKP ser ofertada nos EUA a preço competitivo e o fabricante estrangeiro arcar com o ônus da tarifa alfandegária norte-americana.

Por exemplo, o ofertante europeu – tendo que pagar e arcar com os ônus dos 15% de alíquota de importação nos EUA – poderá fa-

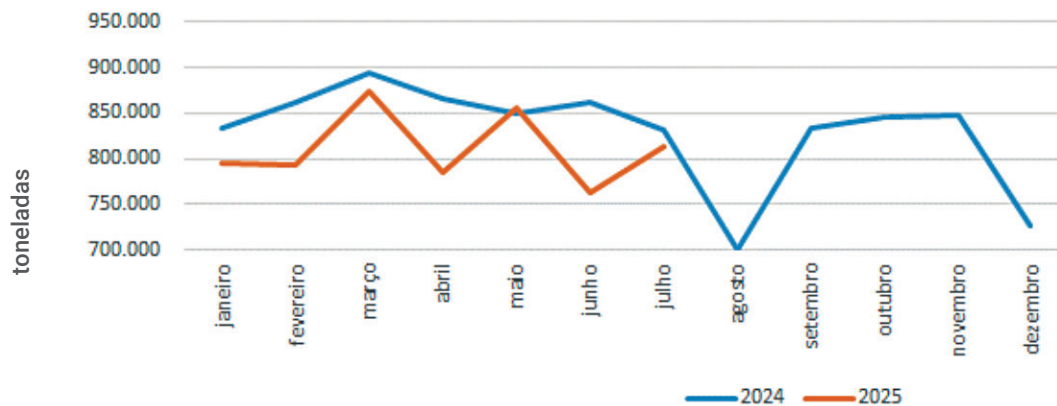
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



Gráfico 2 - Evolução dos consumos mensais de celulose na Europa (em toneladas)



Fonte: Europulp

turar (e receber líquidos pela tonelada de NBSKP) o valor de US\$ 1.556,52 e o comprador norte-americano pagará os 15% de alíquota de importação quando o produto adentrar nos EUA, sendo que o consumidor norte-americano pagará, ao final, os atuais US\$ 1.790 (caso seja mantido as cotações da Tabela 1). Esse valor de US\$ 1.556,62 a ser recebido pelo exportador europeu é superior ao que se pratica na própria Europa (US\$ 1.510 por tonelada de NBSKP) e muito maior do que se vendesse o produto na China (que deseja pagar US\$ 695), todos esses valores referentes a junho passado.

Quando do término desta coluna, o *site* do Governo da British Columbia, Canadá, apresentava instabilidade de acesso e os dados sobre preços de madeiras no Canadá (ver Tabela 13) não puderam ser atualizados em relação aos apresentados na edição anterior desta coluna.

Mercados de Celulose

Apesar de junho e julho indicarem as mesmas tendências para os preços em dólar norte-americano da celulose nos principais mercados mundiais (de queda), as intensidades desses processos não são idênticas entre os países e nem entre os tipos de celulose negociadas (a de fibra longa, NBSKP, *versus* a de fibra curta, seja BHKP ou BEK).

Europa

Não obstante a perspectiva de maior crescimento econômico da Europa em 2025 (crescimento do PIB entre 1% e 1,2%, segundo a OCDE) frente ao alcançado em 2024 (de 0,8%) e em 2023 (de 0,5%), há menor consumo de celulose na Europa nos sete primeiros meses de 2025 do que em idêntico período do ano passado (ver Gráfico 2).

Diante desse menor consumo mensal (nos primeiros sete meses de 2025, o consumo foi 5,34% menor do que em idêntico período de 2024) e da perspectiva de maior oferta de celulose na Europa (que paga preços mais altos do que na China), os europeus não estão aumentando os volumes de estoques nos portos europeus nos primeiros sete meses de 2025 (ver Gráfico 3). Evitam-se formar estoques além dos necessários, diante da fase de queda de preços desta *commodity*.

Há um estreitamento da diferença entre estoques e consumos mensais de celulose na Europa (ver Gráfico 4). Em janeiro de 2024, os estoques ultrapassavam em 119% o consumo mensal de celulose na Europa. Em julho do corrente ano, esta diferença passou para 95%.

EUA

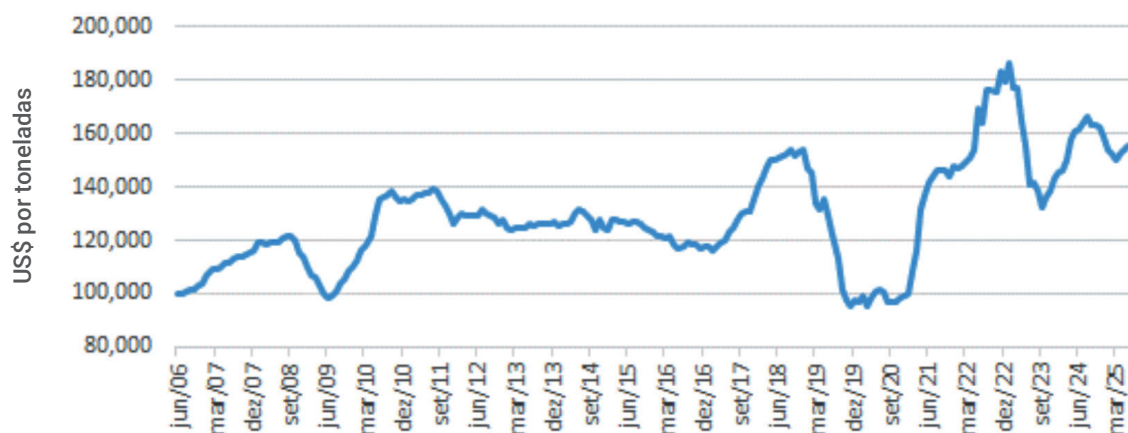
Os EUA é o país que mais demorou, na fase atual de baixa de preços da celulose, para ingressar na mesma. Para a tonelada de NBSKP (celulose de fibra longa), a queda de preços começou em junho. Mas isto ainda é em parte compensado pela manutenção e/ou pequena alta de preços de alguns tipos de papéis e de artefatos de papéis.

O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, cuja base é junho de 2006, ver Gráfico 5, em julho de 2025 foi de 155,672, frente a 155,766 em junho (muito próximos entre si), tendo aumentado de abril a junho.

China

A China tem aproveitado a dificuldade de países produtores de *commodities* em exportar para os EUA, em especial o Brasil,

Gráfico 3 -Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Banco Central de Saint Louis

para negociar a preços ainda menores suas importações de matérias-primas. A celulose de fibra curta (BEK) foi negociada, segundo a Norexco (ver Tabela 3), na China a US\$ 500 por tonelada em julho e possivelmente terminará na média próxima a US\$ 494 por tonelada em agosto, prevendo-se voltar a US\$ 500 por tonelada em setembro.

Há, no entanto, divergências entre as fontes de dados sobre esses preços. O SunSirs Commodity Data Group (ver Tabela 5) sugere pequena alta do preço da tonelada de BEK no mercado *spot* chinês em começo de agosto frente ao que vigorou em começo de julho, mas ainda em agosto havendo preço menor do que em junho.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais de celulose sugerem o preço lista de US\$ 1.060 por tonelada de BEK em agosto de 2025, valor este 5,1% inferior aos US\$ 1.117 propostos em julho do corrente ano (ver Tabela 6). É importante ressaltar que o preço lista indicado no Brasil em agosto é 115% superior ao praticado na China e 4,3% acima do indicado na Europa para o mesmo mês (ver Tabela 3).

Se se praticar nos EUA um preço por tonelada de BEK próximo ao preço lista vigente na Europa (por exemplo, US\$ 1.016 em agosto), compensa ao fabricante nacional “arcar” com a alíquota de importação de 10% para este produto importado pelos EUA, pois ainda assim estaria recebendo valor (US\$ 923,64 por tonelada) superior ao que obtém vendendo o produto para a China (previsto em US\$ 494 por tonelada em agosto, ver Tabela 3). A ideia é que vendendo a tonelada de BEK nos EUA por US\$ 923,64 e o compra-

dor norte-americano pagando os 10% de alíquotas de importação, o preço final pago pelo comprador norte-americano ficará como está atualmente (US\$ 1.016 por tonelada). E o fabricante nacional ainda receberá 87% a mais do que se vender o produto na China.

Mercado de papéis no Brasil

Nos quatro últimos meses encerrados em julho de 2025 não houve alterações 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. A última alteração de preços em reais de alguns desses tipos de papéis ocorreu em abril e frente às suas cotações de março (ambos se referindo a 2025).

Não há previsão em agosto, frente a julho, de qualquer alteração do 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).

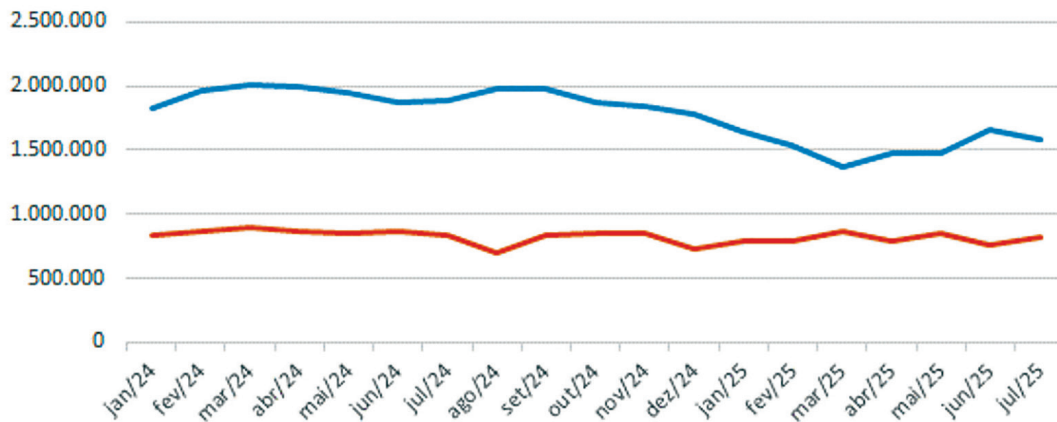
Essas estabilidades dos preços em reais dos papéis se explicam, de um lado, pela queda dos preços da celulose (diminuindo o custo de produção dos papéis) e pela tentativa de fabricantes de outros países em direcionar para outros mercados, do que o norte-americano, suas produções. Há, portanto, um mercado bastante contestável de papéis no Brasil, inibindo os fabricantes nacionais em elevarem seus preços.

Mercado de aparas em São Paulo

A estabilidade de preços em reais das aparas em São Paulo está prevista para agosto frente a suas cotações de julho (ver Tabela 11). Pelo segundo mês consecutivo, não há previsões de alterações de preços em reais das aparas em São Paulo.

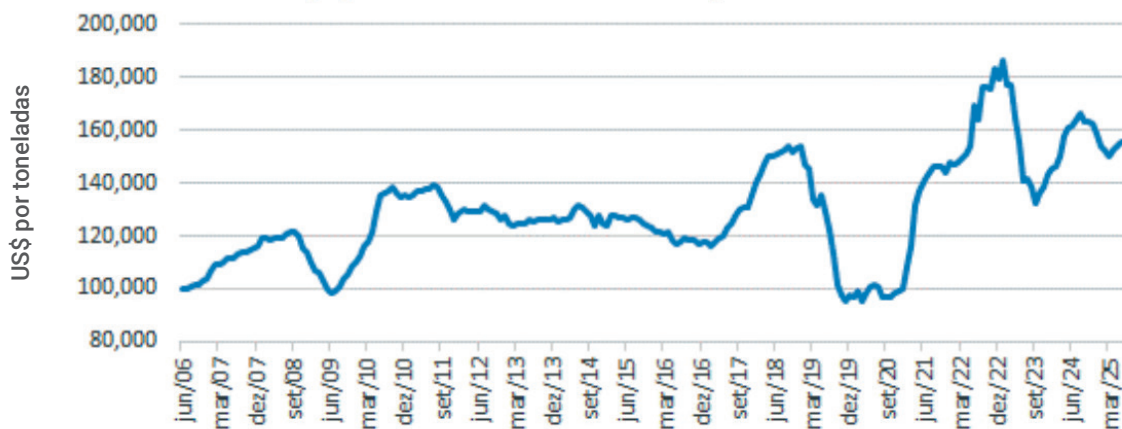


Gráfico 4 - Evolução dos estoques e do consumo de celulose na Europa (em toneladas)



Fonte: Banco Central de Saint Louis

Gráfico 5- Índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis nos EUA - base 100 em junho de 2006



Fonte: Banco Central de Saint Louis

A estabilidade das cotações em reais de papéis pressiona pela estabilidade das cotações de aparas.

Há que se considerar, também, que há quedas nos preços internacionais de aparas tanto na Europa (ver Tabela 3) quando das importadas pelo Brasil (ver Tabela 12).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Como já noticiado anteriormente, quando do término desta coluna, havia instabilidade de acesso aos dados do Governo da British Columbia, tal que a Tabela 13 traz os mesmos dados apresentados na edição passada desta revista.

É interessante notar a grande mudança de preço relativo entre o metro cúbico de compensados e o de chapas de OSB no Canadá. E abril de 2024, o m³ da chapa de OSB custava 4,3% acima do que o m³ da chapa de compensado. Mas em abril de 2025, o preço do m³ da chapa de compensado era 40% acima do preço do m³ da chapa de compensado e este diferencial elevou-se para 69% em julho do corrente ano. ■

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	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25
NBSKP – EUA	1.745	1.805	1.825	1.835	1.790
NBSKP – Europa	1.540	1.565	1.600	1.560	1.510
NBSKP – China	805	800	775	725	695
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	Fev/25	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25
NBSKP na China	796	804	798	733	703
Papel imprensa nos EUA	705	705	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	158,6
Mai/25	1.597	1.194	641	551	194,4
Jun/25	1.573	1.138	659	508	195,7
Jul/25	1.528	1.080	636	500	171,8
Ago/25*	1.503	1.016	641	494	n.d.
Set/25*	1.500	1.020	644	500	n.d.
Out/25*	1.510	1.060	647	510	n.d.

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

Tabela 4 – Consumo (na indústria) e estoques (nos portos) de celulose nos países europeus (em toneladas)

	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25
Consumo	873.153	785.218	855.456	762.675	814.247
Estoques	1.368.076	1.484.013	1.482.013	1.531.095	1.557.569

Fonte: Utipulp para consumo e Europulp para estoques nos portos europeus

Nota: A Utipulp rever com periodicidade os valores de consumo, de tal forma que os valores publicados em meses anteriores desta coluna 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 maio de 2025	1ª semana de junho de 2025	1ª semana de julho de 2025	1ª semana de agosto de 2025
Celulose	Yuan/ton	4.230	4.133	4.050	4.114
	US\$/ton	584,47	575,47	564,31	572,63
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.665	2.650	2.562	2.581
	US\$/ton	368,23	368,95	356,98	359,25

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

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

		Jun/25	Jul/25	Ago/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.179	1.117	1.060
Venda externa	Preço médio	426,69	410,99	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
Jul/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Ago/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

	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/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

	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25
Offset cortado em folha	15,47	15,47	16,85	16,85	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

		Abr/25	Mai/25	Jun/25	Ago/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	523	522	516	517
	Médio	594	578	577	577
	Máximo	720	770	n.d.	748
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	617	703	657	658
	Médio	617	703	657	658
	Máximo	617	703	657	658

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		Junho de 2025	Julho de 2025	Agosto de 2025
Aparas brancas	1ª	2.450	2.450	2.450
	2ª	1.325	1.325	1.325
	3ª	975	975	975
Aparas marrons (ondulado)	1ª	993	993	993
	2ª	990	990	990
	3ª	725	725	725
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	990	990
	2ª	1.200	1.200	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)
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
Jun/2025	233.805	1.333.700	175,31
Jul/2025	192.992	1.146.740	168,30

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
Mai/25	985,82	646,41	1.205,96
Jun/25	1.013,08	600,60	1.205,96

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).