



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS DA TONELADA DE CELULOSE DE FIBRA CURTA SOBEM NA EUROPA E NA CHINA EM OUTUBRO DE 2025

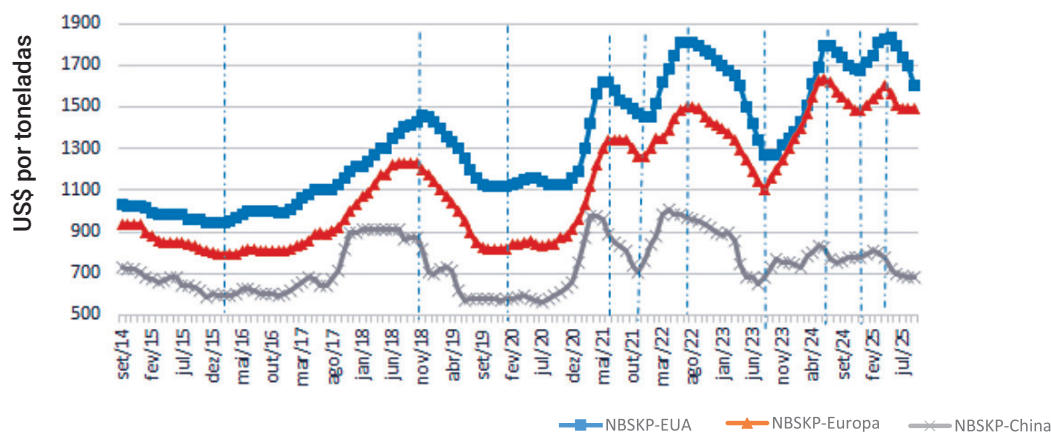
As previsões feitas por esta coluna no mês passado, que trazia dados consolidados até setembro, se confirmaram em outubro e novembro do corrente ano: os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta estão subindo nesses meses na Europa e na China; no entanto, os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa pouco se alteraram na Europa em ambos os meses, mas caíram na China em outubro e subirão em novembro. Essas alterações confirmam o término do período de queda de preços internacionais da celulose iniciado em abril e maio do corrente ano e que termina entre setembro e outubro do mesmo ano na Europa e na China. Uma fase do ciclo (fase de baixa) muito curto de, no máximo, sete meses!

O preço da tonelada de papel imprensa nos EUA está estável em US\$ 705, por tonelada, desde o começo do ano até, no mínimo, outubro do corrente ano. Estabilidade de preços

de papéis cartões da linha branca, quando cotados em reais, também ocorre no Brasil desde março do corrente ano até novembro. Os preços em reais de papéis de embalagem da linha marrom (ou parda) não se alteram no Brasil de setembro a novembro do corrente ano. No entanto, na China há aumentos sistemáticos dos preços, tanto em Yuan quanto em dólar norte-americano, da tonelada de papelão de setembro a novembro do corrente ano.

No Canadá, observou-se, em outubro quando comparado a setembro (ambos se referindo a 2025), aumentos dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de tábuas de melhor qualidade – de pinus, fir e spruce (de 6,1% e de 0,7%, respectivamente), mas pequena redução do preço do metro cúbico de chapa de OSB (queda de 0,8%). Trata-se de mercado com expressivas mudanças de preços relativos, em especial desde 2024.

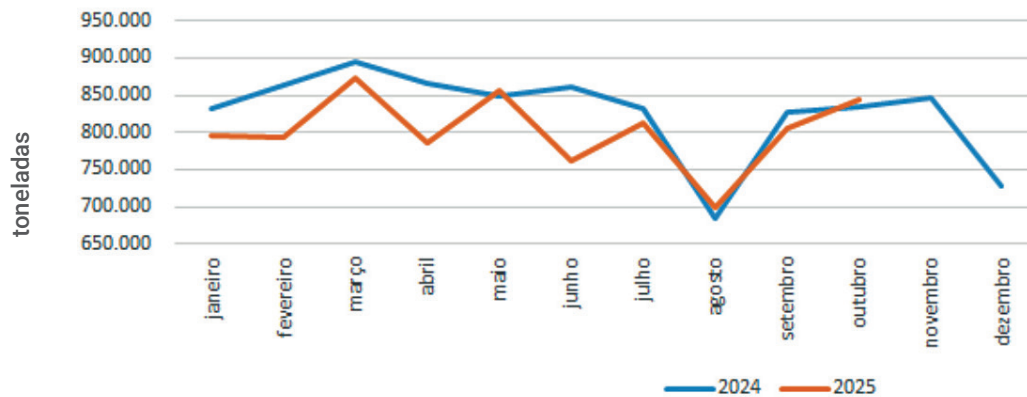
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Europulp

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Há, nos meses de setembro a novembro de 2025, dinâmicas diferentes dos preços das celuloses de fibra longa (NBSKP) e de fibra curta (BHKP e BEK).

MERCADOS DE CELULOSE

Segundo a Natural Resources Canada (NRC) – ver Gráfico 1 – os preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP nos EUA e na China caíram em outubro frente a seus valores de setembro, mas o preço deste produto permaneceu estável na Europa.

Segundo a NRC, a maior queda absoluta de preço da tonelada de NBSKP ocorreu nos EUA (redução de US\$100 por tonelada) e de apenas US\$ 5 por tonelada no preço do mesmo produto na China em setembro frente à sua cotação de agosto (ambos meses sendo de 2025). Isto se deve, em grande parte, à cotação do produto nos EUA ser muito mais elevada do que na China, o que motiva os compradores norte-americanos a promoverem o estreitamento nesta diferença. Em outubro de 2025, a cotação

da tonelada de NBSKP nos EUA foi de US\$ 1.600 por tonelada, frente a US\$ 680 na China, sendo a cotação norte-americana do produto em apreço 135% superior à cotação do mesmo produto na China. Em junho do corrente ano, esta diferença era de 158%.

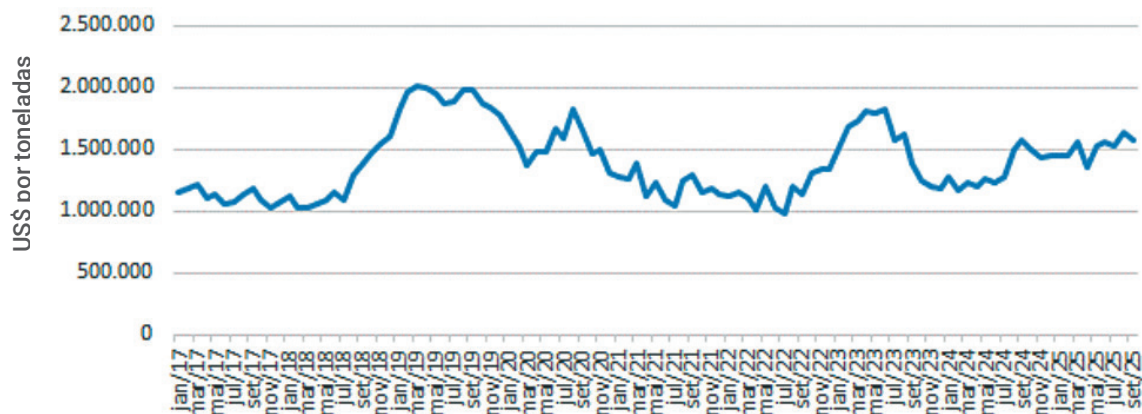
Segundo a Norexeco (ver Tabela 3), o preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) voltará a subir na China a partir de novembro; e, na Europa, a partir de dezembro do corrente ano.

No entanto, tanto na China quanto na Europa há expressivos aumentos dos preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta a partir de setembro ou de outubro, respectivamente.

EUROPA

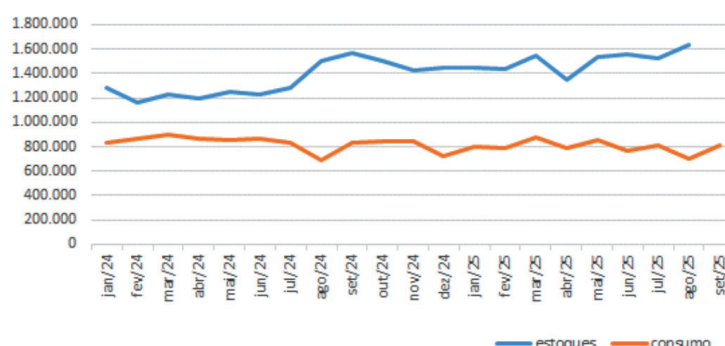
Segundo a Norexeco (ver Tabela 3), os preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) pouco variarão entre setembro e novembro de 2025 na Europa. Dos US\$ 1.500 cobrados por tonelada deste produto em agosto, teve-se o valor de US\$ 1.496

Gráfico 3 -Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Banco Central de Saint Louis

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

em setembro, US\$ 1.497 em outubro e US\$ 1.498 em novembro. Apenas em dezembro próximo, a cotação do produto será de US\$ 1.515, continuando a aumentar em janeiro do próximo ano para US\$ 1.545 por tonelada. Entre setembro e novembro do corrente ano há acumulada uma ínfima redução de 0,13% na cotação deste produto (NBSKP), o que permite sugerir uma estabilidade desta cotação.

Mas, de outro lado, a cotação (preço lista) da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na Europa passará de US\$ 1.000 em setembro para US\$ 1.073 em novembro, com alta acumulada de 7,3%, segundo a Norexco. E tal preço ainda continuará a subir em dezembro do corrente ano e em janeiro do próximo ano, quando deverá atingir a cotação de US\$ 1.140 por tonelada (ver Tabela 3).

É normal haver aumentos de consumo de celulose no último trimestre do ano na Europa, como se observa no Gráfico 2. Isto, associado à relativa estabilidade dos estoques de celulose nos portos europeus (ver Gráfico 3), cria um cenário mais favorável ao aumento dos preços da celulose no final do ano.

Os estoques mensais de celulose nos portos europeus têm-se mantidos – nos últimos doze meses, terminados em setembro de 2025 –, em média, cerca de 88% acima do consumo mensal, ou seja, esses estoques abastecem cerca de 26 dias do mês se as importações pararem.

Como já comentado na edição anterior desta coluna, este cenário, provavelmente, já não justifica mais quedas dos preços das celulosas na Europa, a não ser que ocorram mudanças bruscas no consumo deste produto em outros países ou rupturas no fornecimento de celulose na Europa.

E como a cotação da tonelada de celulose de fibra curta está muito mais baixa do que a cotação da tonelada de celulose de fibra longa, isso gera a oportunidade para a primeira iniciar, previamente, o processo de recuperação de seu valor, como está ocorrendo na Europa.

EUA

O ano fiscal norte-americano inicia-se em 1º de outubro de um ano e vai até 30 de setembro do ano seguinte. Caso o orçamento federal não seja aprovado até 30 de setembro de um ano, há o que se chama de shutdown, ou seja, o não pagamento de certas despesas, que precisavam ter sido previamente aprovadas, a partir de 1º de outubro. Entre essas despesas estão, por exemplo, fundos para a coleta de informações sobre o desempenho econômico do país.

Os EUA ficaram no *shutdown* de 01/10 a 12/11 de 2025, por 43 dias. Isto prejudicou, por exemplo, a coleta de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis por parte do Banco Central de Saint Louis. Por isso, o índice gerado para este segmento pela citada



entidade não é atualizado, até o momento da conclusão desta coluna, desde agosto do presente ano, como se observa no Gráfico 5.

Segundo a NRC, ver Gráfico 1 e Tabela 1, a cotação da tonelada de NBSKP nos EUA teve redução de 5,9% em setembro frente a seu valor de agosto, enquanto o preço do mesmo produto ficou, em idêntico período, estável na Europa e caiu 0,7% na China. Esta diferença de oscilações deve-se, fortemente, ao fato do produto negociado nos EUA ter preço 135% superior ao praticado na China e 7,4% superior ao valor praticado na Europa.

Segundo o Governo da British Columbia, a cotação da tonelada de papel imprensa nos EUA não se altera desde março do corrente ano até outubro, permanecendo em US\$ 705, ver Tabela 2.

China

Apesar das fontes de dados examinadas nesta coluna não indicarem o mesmo valor, para o mesmo tipo de celulose e no mesmo mês na China, elas coincidem em demonstrar que os preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta estão se elevando, na China, desde outubro, ainda que os preços da tonelada de celulose de fibra longa ainda continuavam a cair em outubro passado.

O Governo da British Columbia, ver Tabela 2, indica que o preço da tonelada de celulose de fibra longa, NBSKP, passou de US\$ 686 em setembro para US\$ 674 em outubro, queda de 1,7%. Já a Norexeco, ver Tabela 3, indicava, para os mesmos meses, valores de US\$ 613 e US\$ 602, respectivamente, por tonelada de NBSKP, queda de 1,8%. No entanto, a Norexeco já indica que o preço do produto elevar-se-á para US\$ 611 em novembro do corrente ano, interrompendo sua sequência de queda.

A Norexeco indica alta do preço da tonelada de celulose de fibra curta na China a partir de setembro. Dos US\$ 498 por tonelada de BEK em agosto, passou-se a US\$ 513 em setembro, US\$ 524 em outubro e será de US\$ 533 em novembro, ver Tabela 3. Entre agosto e novembro, a cotação da BEK subirá 7% na China segundo a Norexeco.

O SunSirs Commodity Data Group indica valores mais elevados para a tonelada de BEK vendida na China do que a Norexeco. Segundo aquela fonte, ver Tabela 5, a tonelada de BEK vendida na China foi de US\$ 573 em agosto, US\$ 586 em setembro, US\$ 595 em outubro e US\$ 607 em novembro, acumulando alta de 5,9% entre agosto e novembro do corrente ano.

Observe que as variações relativas (em percentagens) de preços da NBSKP (segundo o Governo da British Columbia *versus* a Norexeco) e da BEK (segundo a Norexeco e o SunSirs Commodity Data Group) são próximas entre si nos períodos analisados, mas os patamares de preços para o mesmo produto e no mesmo mês são distintos entre as fontes citadas.

BRASIL

MERCADO DE POLPAS NO BRASIL

Após terem mantido estável o preço lista da tonelada de BEK, nas vendas internas, em US\$ 1.000 em outubro do corrente ano, os fabricantes nacionais elevaram o preço lista da BEK, para as

vendas domésticas, em 6% em novembro, sugerindo o valor aproximado de US\$ 1.060 por tonelada. Trata-se de montante próximo à média de preços solicitados na Europa em outubro (de US\$ 1.052 por tonelada de BHKP) e em novembro (de US\$ 1.073) segundo a Norexeco (ver Tabela 3).

O preço lista sugerido para venda da BEK dentro do Brasil em novembro é 74,6% superior ao praticado na China, segundo o SunSirs Commodity Data Group para venda de produto similar (compare os valores nas tabelas 5 e 6).

MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

Em novembro completam-se oito meses de estabilidade dos preços listas em reais dos papéis de embalagem da linha branca, nas vendas da indústria a grandes compradores internos dentro do Brasil (ver Tabela 7).

No mercado de papéis de embalagem da linha parda há estabilidade de preços entre setembro e novembro do corrente ano (ver Tabela 8).

E nenhuma alteração há registrada, de junho a novembro do corrente ano, para o preço em reais do papel *off-set* vendido pelas distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, SP (ver Tabela 9).

MERCADO DE APARAS EM SÃO PAULO

Conforme se observa na Tabela 12, em novembro de 2025, quando comparado ao mês anterior, ocorrerão quedas nos preços em reais das aparas marrons: de 1,17%, 2,08% e 3,85%, respectivamente, de aumentos nos preços médios das aparas marrons dos tipos 1, 2 e 3. No mesmo período também haverá queda de 4,76% no preço médio das aparas de cartolina do tipo 2.

Houve, em outubro frente a setembro de 2025, aumento nas importações de aparas pelo Brasil, com redução do seu preço médio em dólar norte-americano (ver Tabela 13). Na Europa também houve, no mesmo período, queda dos preços em dólar norte-americano de aparas marrons (ver Tabela 3).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Os preços de tábuas e chapas de madeiras no Canadá voltaram a ter alterações em outubro frente a suas cotações de setembro, ambos se referindo a 2025. Enquanto os preços médios do metro cúbico de compensados e de tábuas de spruce, fir e pinus aumentaram em 6,1% e 0,7%, respectivamente; o preço médio do metro cúbico de chapas de OSB caiu 0,8% no mesmo período.

Em outubro de 2025, o preço do metro cúbico de chapas de OSB foi metade do preço do metro cúbico de compensado. Trata-se do menor preço relativo entre ambos os produtos e observado nos últimos dois anos. ■

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	Maio/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25
NBSKP – EUA	1.835	1.790	1.740	1.700	1.600
NBSKP – Europa	1.560	1.510	1.490	1.490	1.490
NBSKP – China	725	695	690	685	680
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	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25
NBSKP na China	703	691	689	686	674
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
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
Maio/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	635	500	171,8
Ago/25	1.500	1.013	636	498	148,5
Set/25	1.496	1.000	613	513	141,7
Out/25	1.497	1.052	602	524	137,1
Nov/25*	1.498	1.073	611	533	n.d.
Dez/25*	1.515	1.090	611	535	n.d.
Jan/26*	1.545	1.140	681	550	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 métricas)

	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25
Consumo	762.675	812.482	699.270	805.538	844.104
Estoques	1.557.569	1.527.759	1.635.283	1.564.292	n.d.

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. n.d. indica dado não disponível quando da publicação da análise

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

		1ª semana de agosto de 2025	1ª semana de setembro de 2025	1ª semana de outubro de 2025	1ª semana de novembro de 2025
Celulose		4.114	4.183	4.235	4.320
		572,63	586,34	594,74	606,64
Papelão ondulado		2.581	2.742	2.764	3.040
		359,25	384,38	388,16	426,89

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**

		Set/25	Out/25	Nov/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.000	1.000	1.060
Venda externa	Preço médio	386,65	421,89	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
Set/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Out/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Nov/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

	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/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	5.110	5.110	5.110
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

	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25
Offset cortado em folha	16,85	16,85	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

		Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	517	512	509	543
	Médio	577	566	588	585
	Máximo	748	n.d.	732	710
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	658	657	n.d.	674
	Médio	658	657	n.d.	674
	Máximo	658	657	n.d.	674

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		Setembro de 2025	Outubro de 2025	Novembro de 2025
Aparas brancas	1ª	2.450	2.450	2.450
	2ª	1.325	1.325	1.325
	3ª	1.050	1.050	1.050
Aparas marrons (ondulado)	1ª	1.043	1.030	1.018
	2ª	980	960	940
	3ª	825	650	625
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	990	990
	2ª	1.050	1.050	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)
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
Ago/2025	174.260	1.105.880	157,58
Set/2025	160.944	770.450	208,90
Out/2025	276.191	1.403.710	196,76

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/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
Jul/25	1.062,13	587,20	1.205,96
Ago/25	1.002,23	543,87	1.092,68
Set/25	995,04	535,92	953,44
Out/25	1.056,16	531,46	960,52

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).