



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS DAS CELULOSES DE FIBRA CURTA SOBEM EM NOVEMBRO E DEZEMBRO

Anova fase de altas de preços da celulose, iniciada entre setembro e outubro deste ano, a depender do país considerado, é mais pronunciada para os preços da celulose de fibra curta do que para a de fibra longa.

Na China, por exemplo, a alta de preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP (celulose de fibra longa) só ocorre, segundo uma das fontes analisadas nesta coluna, a partir de novembro, tendo o preço desta *commodity* tido expressivas quedas em setembro e outubro. No entanto, nesses meses, inclusive na China, houve aumentos de preços da celulose de fibra curta (tanto de BHKP quanto de BEK).

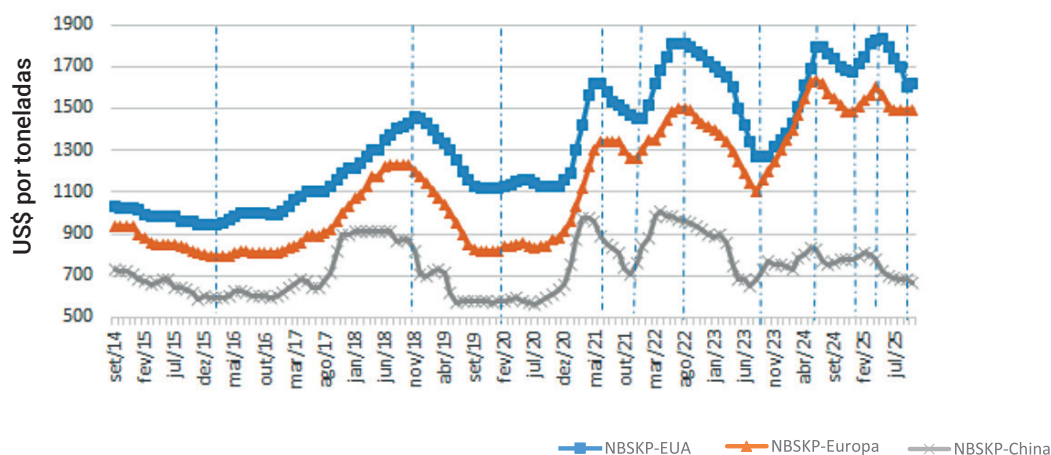
Na Europa, segundo a Norexeco, o preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP caiu em setembro, frente a seu valor de agosto, e, apesar de aumentar em outubro e novembro, neste último mês, o seu valor ainda era menor do que em agosto do corrente ano. No caso do preço da tonelada de BHKP, na Europa, a alta é persistente em outubro e novembro, sendo este preço, neste último mês, 7,5% acima do vigente em agosto, segundo a Norexeco.

Nos EUA houve, em outubro, aumento do preço da tonelada de NBSKP, após ter caído de junho a setembro do corrente ano, segundo a Natural Resources Canada.

Em novembro houve aumento do preço do papel imprensa nos EUA (que passa a ser de US\$ 730 por tonelada, após ter permanecido em US\$ 705 por tonelada de março a outubro do corrente ano). Na China houve, também, aumento do preço em dólar norte-americano do papelão no último trimestre de 2025. Mas no Brasil, os preços em reais de papéis cartão (tanto da linha branca como da linha parda) não se alteraram no último trimestre do ano, nas vendas da indústria a grandes compradores.

O mercado de chapas e de tábuas de madeiras no Canadá evidencia um cenário misto de alterações em novembro, frente a suas cotações de outubro: quedas dos preços em dólar norte-americano das chapas de compensado e de OSB e alta dos preços das madeiras serradas de *spruce, fir e pinus* (SPF). Mas o que mais chama a atenção é a grande alteração de preços relativos desses produtos ao longo do ano.

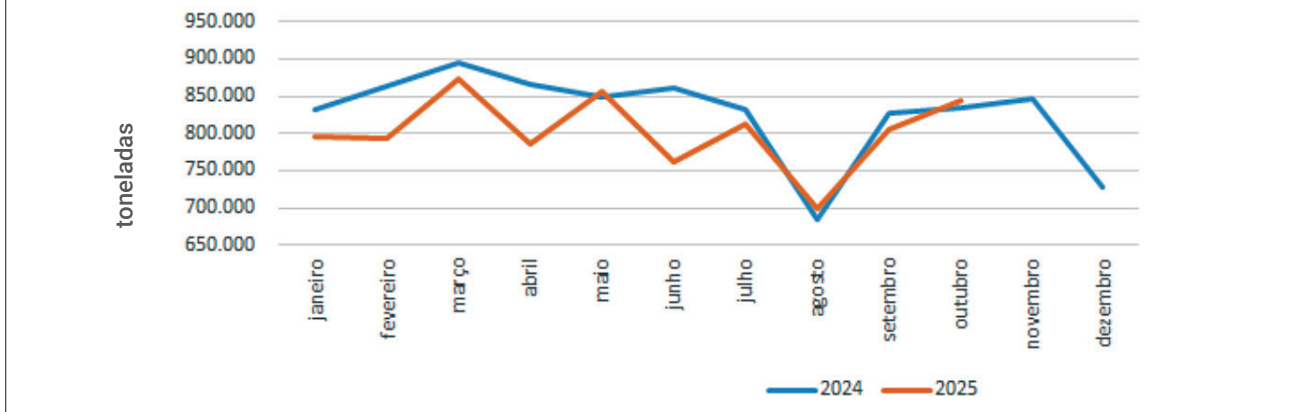
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Europulp

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Além de dinâmicas temporais distintas no segundo semestre de 2025 na evolução dos preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP e de BHKP, ocorreram expressivas diferenças de seus preços entre os continentes.

MERCADOS DE CELULOSE

Observa-se no Gráfico 1, que apresenta os preços da tonelada de NBSKP, segundo a Natural Resources Canada (NRC), que o produto teve aumentos de preços nos EUA e na Europa em outubro, mas houve queda do preço deste produto na China neste mês. A alta foi de US\$ 20 por tonelada de NBSKP nos EUA em outubro frente a seu valor de setembro e de apenas US\$ 5 na Europa. Na China, houve queda de US\$ 15 no preço da tonelada deste produto em outubro (frente a sua cotação de setembro). Em outubro, a tonelada de NBSKP nos EUA foi cotada a US\$ 1.620, a US\$ 1.495 na Europa e a US\$ 665 na China. A segunda maior economia do Mundo, a China, exerce grande poder *oligopsônico* na compra de celulose, praticando preço 59% menor do que o praticado no mercado norte-americano pela tonelada de NBSKP.

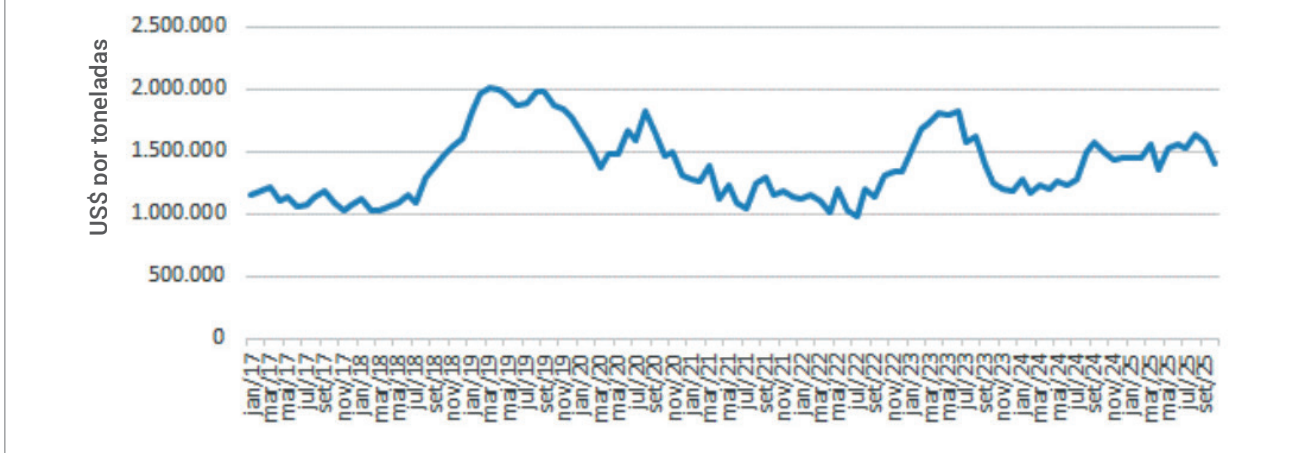
O Governo da British Columbia indica, também, queda dos preços da tonelada de NBSKP na China em setembro e outubro, e a persistir em novembro (ver Tabela 2). Mas a Norexeco indica que tal produto teve queda de preços na China em setembro e outubro, mas o elevando em novembro!

Segundo o Governo da British Columbia (ver Tabela 2), o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 686 em setembro, caindo para US\$ 674 em outubro e ficando em US\$ 659 em novembro. Já a Norexeco atribuiu, para esses meses, os seguintes valores para a tonelada de NBSKP na China (ver Tabela 3): US\$ 613, US\$ 602 e US\$ 609, respectivamente.

EUROPA

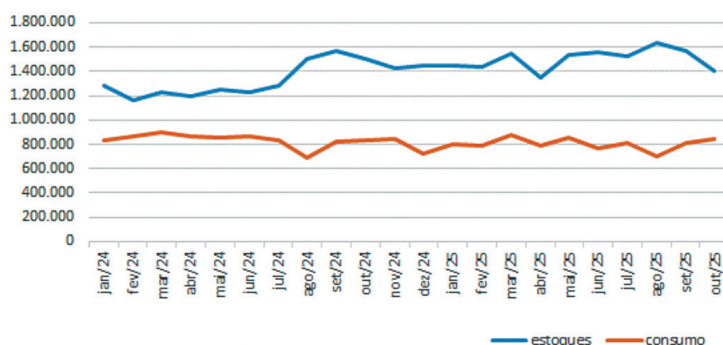
Houve queda de 10% nos estoques de celulose nos portos europeus em outubro frente a setembro. Trata-se do segundo mês consecutivo de queda desses estoques, pois em setembro, frente a agosto, já havia ocorrido queda de 4,3% desses estoques (ver Gráfico 3). De outro lado, o consumo de celulose na Europa tende a se elevar em setembro e outubro (ver Gráfico 2), implicando em estreitamento entre a margem de estoques frente ao consumo (ver Gráfico 4).

Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



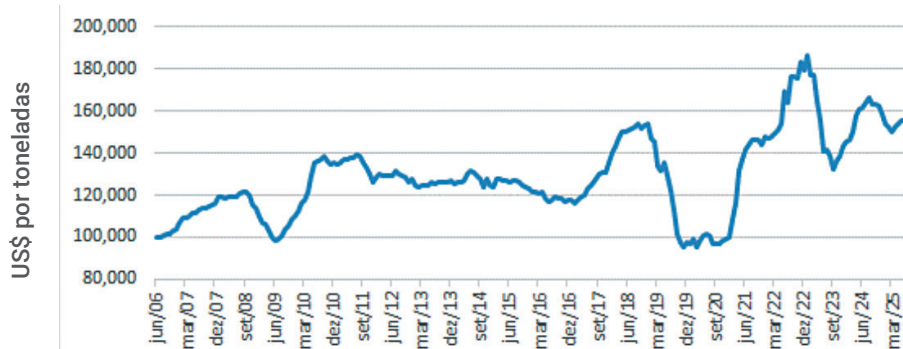
Fonte: Banco Central de Saint Louis

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 agosto de 2025, os estoques de celulose existentes nos portos europeus abasteciam 40 dias de consumo em suas fábricas de papéis. Mas em outubro, esta disponibilidade caiu pela metade, para 20 dias. Isso traz pressão pelo aumento dos preços da celulose na Europa. E como já dito acima, esta pressão é maior para o preço da celulose de fibra curta.

A Norexco traz preços da celulose negociada na Europa, ver Tabela 3, até novembro do corrente ano. Não estão sendo, no entanto, mas divulgadas previsões para os próximos meses.

Observa-se, na Tabela 3, que o preço da tonelada de celulose de fibra curta na Europa passou de US\$ 1.000 em setembro para US\$ 1.075 em novembro (alta de 7,5%). Nesses mesmos dois meses, os preços da tonelada de NBSKP foram, respectivamente, de US\$ 1.496 e US\$ 1.498 (ainda abaixo dos US\$ 1.500 praticados em agosto do corrente ano). Com isto, o diferencial entre o preço da tonelada de NBSKP versus a de BHKP, que era de quase 50% em setembro, caiu para 39% em novembro.

Observa-se, na Tabela 3, grande queda dos preços em dólar norte-americano das aparas de papelão misto na Europa. De US\$ 195,7 por tonelada em junho, passou-se a US\$ 129,8 em novembro, queda de 33,7%. Devido, em parte, à valorização do euro frente ao dólar neste período, e, principalmente, à maior oferta do produto para venda no mercado interno,

advinda das restrições às suas exportações para a China, por exemplo, que exige testes de sua qualidade e à abundância do produto a ser ofertado na Europa, devido às restrições tarifárias para exportação para os EUA.

EUA

Segundo a NRC, ver Gráfico 1 e Tabela 1, o preço da tonelada de NBSKP nos EUA passou de US\$ 1.600 em setembro para US\$ 1.620 em outubro, já marcando o início da fase de alta do preço deste produto nos EUA. O Governo da British Columbia informa que o preço da tonelada de papel imprensa, em novembro, foi de US\$ 730, alta de 3,5% em relação ao mês anterior. Essas altas, sem dúvida, deverão impactar o índice de preços de celulose, papéis e aparas calculado pelo Banco Central de Saint Louis. No entanto, o mesmo não é atualizado desde setembro do corrente ano, ver Gráfico 5.

Devido ao grande *shutdown* (paralisação) do serviço público federal nos EUA de 01/10 a 12/11 de 2025, por 43 dias, diversas atividades foram suspensas, tais como coleta de preços por agências federais, como a coleta de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis por parte do Banco Central de Saint Louis. O site desta entidade disponibiliza tal índice até setembro do corrente ano e informa que novos dados só serão divulgados em meados de janeiro do próximo ano.



CHINA

Houve expressiva diferença de comportamento entre os preços das celuloses de fibra curta (tanto de BHKP quanto de BEK) e da celulose de fibra longa (NBBSKP) na China de setembro a dezembro de 2025: enquanto as primeiras sobem, o mesmo não pode ser dito, precisamente, sobre a segunda.

Como de longa data, tem-se ressaltado nesta coluna, as expressivas diferenças de patamares de preços desses dois tipos de celulose na China, segundo as fontes de dados analisadas nesta coluna.

Segundo a Norexeco, ver Tabela 3, a tonelada de celulose de fibra curta era cotada na China a US\$ 498 em agosto, e a US\$ 533 em novembro (alta de 7%). E, segundo o SunSirs Commodity Data Group, ver Tabela 4, os preços da tonelada de BEK nesses meses foram, respectivamente, de US\$ 573 e US\$ 607 (alta de 5,9%). E tal preço elevou-se em dezembro para US\$ 639 por tonelada. Claramente, os preços indicados pelo SunSirs Commodity Data Group foram, em novembro, quase 14% superiores aos preços indicados pela Norexeco, ainda que ambas as fontes indiquem a mesma tendência para o preço do produto em análise de agosto até o final do ano.

NRC, Governo da British Columbia e Norexeco, ainda que difiram entre si sobre o patamar do preço da tonelada de NBSKP para o mesmo mês e dentro da China, coincidem em dizer que tal valor caiu de agosto a outubro do corrente ano. Mas o Governo da British Columbia ainda indica a queda do preço deste produto em novembro, enquanto a Norexeco indica a sua pequena elevação neste mês (ver tabelas 1, 2 e 3). Em outubro do corrente ano, NRC indicava o valor de US\$ 665 por tonelada de NBSKP na China; Governo da British Columbia informava US\$ 674 e a Norexeco, US\$ 602 (diferença de 12% entre esses dois últimos). Para novembro, o Governo da British Columbia indica que tal preço, na China, será de US\$ 659; e a Norexeco indica o valor de US\$ 609. Não houve, portanto, plena precisão sobre a tendência do preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China em novembro.

Na China, ver Tabela 4, ocorreram altas do preço em dólar norte-americano da tonelada do papelão de agosto a dezembro. O preço da tonelada deste produto em julho, na China, foi de US\$ 357 e de US\$ 457 em dezembro, alta de US\$ 100 por tonelada, ou seja, elevação de 28% nesses preços entre esses dois meses. Isto, em parte, se explica pelo desempenho econômico da China, em especial de suas exportações. Notícias divulgadas na primeira semana de dezembro informavam que o superávit comercial da China, nos onze primeiros meses de 2025, ultrapassou US\$ 1 trilhão de dólares (ver notícia completa em <https://g1.globo.com/economia/noticia/2025/12/08/comercio-china.ghtml>).

BRASIL

MERCADO DE POLPAS NO BRASIL

A previsão inicial é de se manter, em começo de dezembro, o mesmo preço lista de US\$ 1.060 por tonelada praticado em novembro nas vendas domésticas do produto (ver Tabela 6).

Trata-se de valor médio próximo entre os US\$ 1.052 propostos na Europa em outubro e os US\$ 1.075 propostos no mesmo continente em novembro para produto similar (ver Tabela 3)

O preço lista sugerido para venda da BEK dentro do Brasil em dezembro é 66% superior ao praticado na China, segundo o SunSirs Commodity Data Group para venda de produto similar (compare os valores nas tabelas 5 e 6) e 134% superior à média do preço FOB de exportação deste produto pelo Brasil em novembro (ver Tabela 6).

MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

O ano de 2025 termina sem alterações dos preços em reais dos papéis de embalagem da linha branca (ver Tabela 7) e nem dos papéis de embalagem da linha parda (ver Tabela 8), nas vendas da indústria a grandes compradores internos dentro do Brasil. Desde setembro deste ano, no mínimo, esses valores não se alteram.

No entanto, há previsão para dezembro, quando comparado a novembro, de queda de 13,2% no preço médio 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

Nenhuma alteração de preços em reais de aparas de papéis é prevista, em começo de dezembro, quando comparada a novembro, em São Paulo. No entanto, tal estabilidade poderá ser alterada ao longo do mês, diante das chuvas fortes que ocorrem no estado a partir de sua segunda semana. Os preços dispostos na Tabela 12 se referem a valores vigentes na primeira semana de dezembro de 2025.

Em novembro, frente a outubro, houve expressiva queda do montante importado de aparas pelo Brasil, mas com relativa estabilidade de seu preço médio em dólar. A queda significativa dos preços médios em dólar norte-americano da tonelada das aparas de papelão na Europa de julho a novembro (ver Tabela 3) não ocorreu para as importações deste produto pelo Brasil (ver Tabela 13).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Os preços em dólar norte-americano de tábuas e chapas de madeiras no Canadá continuaram a sofrerem alterações em novembro em relação às suas cotações de outubro. Houve quedas dos preços do metro cúbico de compensados e de chapas de OSB (de -0,1% e -3,9%, respectivamente) e aumento de +2,7% no preço médio de pranchas de SPF (spruce, fir e pinus). Houve, nos primeiros onze meses de 2025, fortes mudanças de preços relativos. Em janeiro do corrente ano, o preço do m³ de compensado era 36% superior ao preço do m³ de chapa de OSB. Em novembro, este diferencial era de 107%. ■

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).

INDICADORES PREÇOS

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/25	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25
NBSKP – EUA	1.790	1.740	1.700	1.600	1.620
NBSKP – Europa	1.510	1.490	1.490	1.490	1.495
NBSKP – China	695	690	685	680	665
BCMP – China	440	440	440	440	430

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	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25
NBSKP na China	691	689	686	674	659
Papel imprensa nos EUA	705	705	705	705	730

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
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	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	1.075	609	533	129,8

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	1.404.371

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 setembro de 2025	1ª semana de outubro de 2025	1ª semana de novembro de 2025	1ª semana de dezembro de 2025
Celulose	Yuan/ton	4.183	4.235	4.320	4.520
	US\$/ton	586,34	594,74	606,64	639,27
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.742	2.764	3.040	3.230
	US\$/ton	384,38	388,16	426,89	456,82

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				
		Out/25	Nov/25	Dez/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.000	1.060	1.060
Venda externa	Preço médio	421,89	453,66	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	
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
Dez/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						
	Jul/25	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/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	5.110	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					
	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25
Offset cortado em folha	16,85	16,85	16,85	16,85	14,63

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					
		Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	512	509	543	547
	Médio	566	588	585	593
	Máximo	n.d.	732	710	700
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	657	n.d.	674	658
	Médio	657	n.d.	674	658
	Máximo	657	n.d.	674	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		Outubro de 2025	Novembro de 2025	Dezembro 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	1.030	1.018	1.018
	2ª	960	940	940
	3ª	650	625	625
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	990	990
	2ª	1.050	1.000	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
Nov/2025	125.915	636.327	197,88

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
Nov/25	1.054,65	510,53	986,48

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).