



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇO DA TONELADA DE CELULOSE DE FIBRA CURTA ATINGE SEU MÍNIMO NO ANO (US\$ 482), NA CHINA, EM MAIO DE 2023

O preço da tonelada de celulose de fibra curta (BEK) na China atingiu o valor mínimo de US\$ 482 por tonelada em maio deste ano (segundo a Norexeco). Confirmou-se, assim, praticamente, a previsão divulgada nesta coluna no mês passado de que o preço da BEK na China seria de US\$ 480 por tonelada em maio de 2023.

A mesma Norexeco prevê que o preço da tonelada de celulose de fibra curta na China ficará ao redor de US\$ 500 em junho.

Entre janeiro do corrente ano e junho do mesmo há queda de quase US\$ 300 por tonelada de BEK vendida na China, ou seja, redução de 37,5% (caso se considerem os dados divulgados pela Norexeco). Esta magnitude de queda varia entre as fontes de informações, mas todas indicam diminuição dos preços em dólar norte-americano da BEK na China nos cinco primeiros meses de 2023.

Quedas também ocorreram em maio no preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) na China. Mas as fontes apresentam diferenças para o valor do mesmo produto e suas dimensões de quedas. O Governo da British Columbia informa que o preço da tonelada de NBKSP na China passou de US\$ 809 em abril para US\$ 702 em maio (redução de 13,2% em apenas um mês). E a Norexeco indica que tais preços foram, respectivamente, de US\$ 697 e US\$ 642 (redução de 7,9%). Em junho, a Norexeco prevê o preço da tonelada de NBKSP ser de US\$ 619 na China.

Quedas de preços da tonelada de celulose de fibra curta (BEK e BHKP) e de fibra longa (NBKSP) também estão ocorrendo na Europa em maio e junho do corrente ano, mas em intensidades menores do que ocorre na China para os preços de produtos similares.

Segundo a Norexeco, a tonelada de BEK na Europa foi negociada a US\$ 1.221 em abril, a US\$ 1.087 em maio e será de US\$ 1.030 em junho. Ou seja, houve queda de 11% no preço

deste produto em maio (frente a seu valor de abril) e nova queda de 5,2% em junho (frente ao seu valor de maio).

A mesma Norexeco informa que os preços da tonelada de NBSKP na Europa em abril de 2023 foi de US\$ 1.353, passando a US\$ 1.309 em maio e será de US\$ 1.250 em junho, ou seja, quedas relativas de 3,3% em maio e de 4,5% em junho (sempre considerando os valores dos meses anteriores).

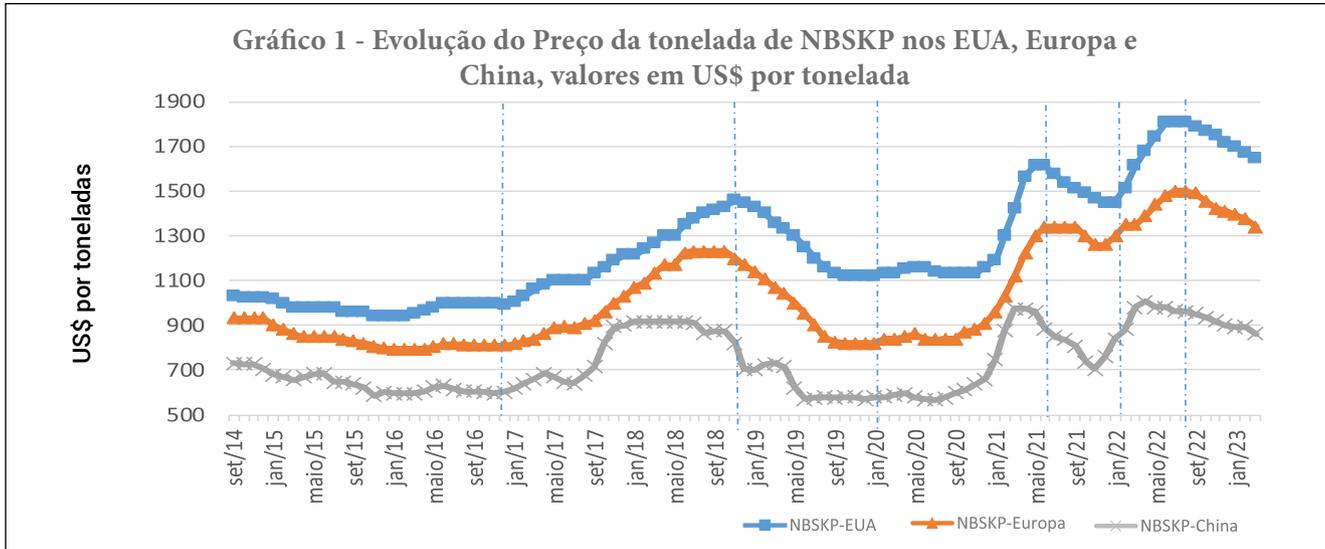
Constata-se, a partir dos dados acima, que as reduções têm sido mais intensas para os preços em dólar norte-americano da celulose de fibra curta do que nos preços da celulose de fibra longa.

No Brasil, também há quedas de preços em dólar da tonelada de celulose de fibra curta. O preço lista da BEK passou de US\$ 1.280 em abril para US\$ 1.181 em maio e será de US\$ 1.051 em junho. Mas o preço lista vigente no Brasil tem ficado acima do vigente na Europa no mesmo mês de referência.

As quedas de preços internacionais da celulose se devem ao aumento da oferta da celulose de fibra curta (com a entrada em operação do Projeto MAPA da Arauco no Chile e do Paso de Los Toros no Uruguai), do inverno menos rigoroso no início deste ano no Hemisfério Norte, evitando quedas mais acentuadas da produção de NBSKP e a desaceleração econômica de importantes economias do Hemisfério Norte e da China, que impede maior crescimento da demanda por celulose.

Com a oferta de celulose ampliando a ritmo maior do que a sua demanda, os estoques internacionais de celulose têm aumentado. Este é o caso dos estoques de celulose nos portos europeus. O europulp ampliou-se em 36% nos quatro primeiros meses de 2023, passando de 1.331 mil toneladas em dezembro de 2022 para 1.809 mil toneladas em abril de 2023.

Há, de modo geral, tendência de queda de preços em dólar norte-americano de papéis nos mercados internacionais, em especial a queda do preço do papel imprensa nos EUA e do preço do papelão na China.



Fonte: Natural Resources Canada.

O mercado canadense de chapas de madeiras e de madeiras serradas vivenciou, em maio quando comparado a abril, modificações em sentidos contrários dos preços em dólar norte-americanos dos produtos analisados nesta coluna. Houve aumentos neste período dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de chapas de OSB, mas queda do preço médio do m³ de madeiras serradas de espécies nativas nobres do Canadá. As flutuações de preços da OSB e de madeiras serradas foram muito elevadas em maio frente a suas cotações de abril.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

A celulose tem ciclos de preços, como se observa no Gráfico 1. Estamos, atualmente, em uma fase de queda dos preços da celulose. Esta fase baixista é advinda do crescimento da oferta maior do que o crescimento da demanda por celulose.

Ciclos de preços são normais no mercado de celulose: a oferta varia por grandes saltos, enquanto a demanda cresce ano após ano de acordo com o crescimento do PIB dos países importadores da mesma. Estamos tendo salto da oferta de celulose (pelos projetos MAPA no Chile e Los Toros no Uruguai, principalmente), e o baixo crescimento do PIB dos EUA, União Europeia e China (que representam 64% do PIB mundial) leva a pequeno crescimento da demanda por celulose.

A Natural Resources Canada, NRC – cujos dados vão até março de 2023, pois eles não foram atualizados até o término desta coluna –, mostra claramente que os preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP têm caído nos EUA, Europa e China. Em março de 2023, a cotação deste produto nos EUA era de US\$ 1.650, de US\$ 1.340 na Europa e de US\$ 860 na China. Ou seja, os chineses praticavam, segundo a NRC, em março deste ano, um preço 48% abaixo do preço praticado nos EUA para produto similar.

Os valores informados pela Norexeco e pelo Governo da British Columbia sugerem magnitudes diferentes na Europa e na China para o preço da tonelada de NBSKP em relação ao indicado pela NRC.

Por exemplo, a Norexeco indicava o preço de US\$ 1.376 por tonelada de NBSKP na Europa em março de 2023. Este valor é maior que os US\$ 1.340 citados acima e indicados pela NRC a valer na Europa por tonelada de NBSKP no mesmo mês de março de 2023.

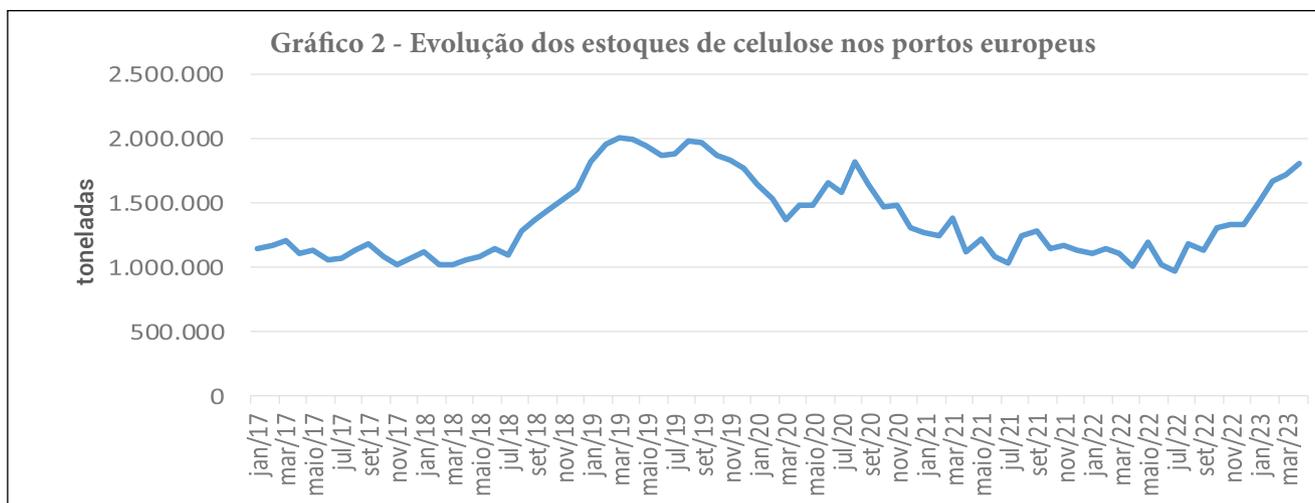
A própria Norexeco informava o valor de US\$ 788 para a tonelada de NBSKP na China em março passado, enquanto o Governo da British Columbia indicava este preço ser de US\$ 909 na China no mesmo mês.

No entanto, Norexeco e Governo da British Columbia confirmam a tendência de queda de preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na Europa e na China desde o último trimestre do ano passado, confirmando o ciclo de baixa que poderá se encerrar ao longo do terceiro trimestre de 2023. Por quê?

A *Trading Economics* informa a evolução do CFD (*contract for difference*, ou contrato por diferença) – ver <https://tradingeconomics.com/commodity/kraft-pulp> –, que é a diferença entre o valor atual e o futuro do preço de uma *commodity*. No caso da celulose negociada na China, este CFD caiu de 10 de janeiro de 2023 até 04 de maio de 2023 e tem oscilado entorno deste mínimo até o dia 17 de junho de 2023. Isso é um indicativo de que o preço da celulose na China está atingindo, em junho, um valor mínimo e que poderá ser mantido no terceiro trimestre deste ano. E como se verá à frente, há pequena elevação do preço da celulose de fibra curta em junho na China em relação aos valores mínimos alcançados em maio.

Europa

A Norexeco informa que o preço da tonelada de NBSKP na Europa em maio de 2023 foi de US\$ 1.309 e deverá cair para



Fonte: Europulp

US\$ 1.250 em junho (ver Tabela 3). A vigorar este último, no primeiro semestre de 2023 o preço da tonelada de NBSKP acumulará queda de 13% frente aos US\$ 1.437 vigentes em dezembro de 2022.

Essa queda está associada ao crescimento menor da demanda de celulose (em parte, devido à desaceleração econômica de vários países europeus em 2023) e ao crescimento da oferta de celulose. Consequentemente, os estoques europeus de celulose estão aumentando.

Conforme o Gráfico 2, esses estoques passaram de 1.331.168 toneladas em dezembro do ano passado para 1.808.554 de toneladas em abril do corrente ano (alta de 36%).

EUA

A NRC apresenta, gratuitamente, dados de preços da celulose nos EUA e as informações daquela fonte, quando do término desta coluna, eram até março de 2023. Observa-se pelos dados da Tabela 1 que os EUA constituem, atualmente, o mercado em que há um dos maiores preços lista cobrados pela celulose no mundo. Em março de 2023, a cotação da tonelada

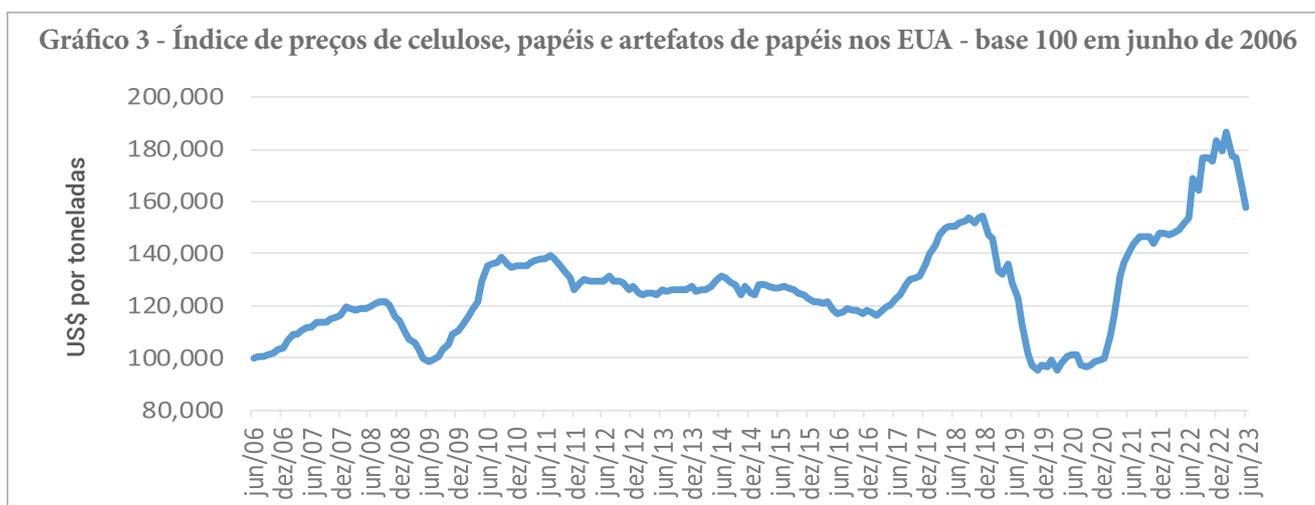
de celulose de fibra longa neste país foi, em média, de US\$ 1.650, valor 23% superior ao praticado na Europa e quase 92% superior ao valor praticado na China (ver Tabela 1). Conforme observado no Gráfico 1, o preço deste produto tem caído nos EUA desde setembro do ano passado até, no mínimo, março do corrente ano.

Segundo o Governo da British Columbia (ver Tabela 2), o preço da tonelada de papel jornal nos EUA caiu de US\$ 810 em maio para US\$ 800 em junho.

O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis – calculado pelo Banco Central de Saint Louis – passou de 179,428 em janeiro deste ano para 157,788 em junho passado (ver Gráfico 3). Ou seja, queda de 12,1%. As maiores quedas neste índice ocorreram de março a junho e isto é um indicativo de que os preços da celulose continuam a cair nos EUA em abril e maio passados.

China

Ocorreram fortes quedas dos preços da celulose no mercado chinês em abril e maio passados. Ainda que as fontes de



Fonte: Banco Central de Saint Louis



dados indiquem dimensões diferentes para esses preços, essas fontes coincidem em sugerir reduções dos preços em dólar norte-americano da celulose.

Segundo o Governo da British Columbia, o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 809 em abril e de US\$ 702 em maio (ver Tabela 2). Para a Norexeco, o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China foi de US\$ 697 em abril, passando a US\$ 642 em maio e podendo ser de US\$ 619 em junho (ver Tabela 3). Essas duas fontes indicam diferença de patamar de preço de NBSKP de mais de 10% no mesmo mês.

As diferenças de patamares para os preços da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP e BEK) é ainda maior na China entre as fontes de dados que utilizamos nesta coluna: Norexeco *versus* Grupo SunSirs Commodity Data. Mas ambas as fontes indicam forte queda do preço da celulose de fibra curta em maio e ligeira recuperação em começo de junho.

A Norexeco indica que o preço da tonelada de BHKP passou de US\$ 578 na China em abril para US\$ 482 em maio e poderá ser de US\$ 500 em junho (ver Tabela 3). O Grupo SunSirs Commodity Data (ver Tabela 4) coloca esses valores como sendo, respectivamente, de US\$ 732, US\$ 582 e US\$ 610. No caso das diferenças dos preços da BHKP (ou BEK) na China, as fontes chegam a apresentar, no mínimo, 20% entre o menor e o maior valor divulgado para o mesmo mês.

Observa-se, na Tabela 4, que o preço em dólar do papel caiu na China em começo de junho frente ao seu valor vigente em maio, apesar deste último ter sido maior do que o praticado em abril. Volta-se em começo de junho ao valor do papelão que se praticava em começo de abril na China.

O preço US\$ 500 por tonelada de BEK posto na China implica os fabricantes brasileiros, em especial a Suzano, a não cobrirem os seus custos de produção. Reportagem publicada no *Jornal Valor International* em 23/04/2023 sugere que se forem mantidos esses valores baixos da celulose na China, a Suzano, por exemplo, terá no segundo trimestre de 2023 um EBITDA 26% menor do que teve no primeiro trimestre de 2023.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Como já foi informado nas duas últimas edições desta coluna, os fabricantes nacionais têm reduzido os preços listas da tonelada de celulose de fibra curta a ser vendida no mercado doméstico, mas procurando sugerir valores superiores aos que se divulgam na Europa.

Em maio de 2023, os fabricantes nacionais indicaram o preço lista US\$ 1.181 (ver Tabela 5) para a tonelada de BEK vendida no mercado doméstico, enquanto na Europa o preço sugerido foi de US\$ 1.087 (ver Tabela 3). Em junho, os fabricantes nacionais propõem o preço lista de US\$ 1.051, enquanto na Europa o preço lista é de US\$ 1.030. Mas na China, os fabricantes nacionais tiveram que aceitar preço de US\$ 500 por tonelada de BEK.

Lembre-se que os preços acima são sugeridos. Há descontos muito acima do normal segundo o tamanho e importância do cliente doméstico para cada fabricante nacional de celulose.

Mercado de papéis no Brasil

Em junho de 2023, frente a maio, devem ocorrer quedas nos preços em Reais dos papéis miolo e capa reciclada nas vendas da indústria a grandes compradores (ver Tabela 8).

Não há previsões de alterações de preços de papéis cartão e de papel *off-set* nas vendas da indústria a grandes compradores em junho, frente a seus valores vigentes em maio (ver tabelas 6 e 7), bem como deve permanecer estável, no mesmo período, o preço do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas de distribuidores a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas, Estado de São Paulo (Tabela 9).

Mercado de aparas em São Paulo

São previstas, em junho frente a maio, altas dos preços em reais das aparas brancas e quedas dos preços em reais das aparas marrons em São Paulo. Observa-se na Tabela 11 que o preço médio da tonelada de aparas brancas dos tipos 1, 2 e 3 em junho serão, respectivamente, 18,4%, 13% e 5,9% superiores aos vigentes em maio. As quedas dos preços das marrons dos tipos 1 e 2 em junho, frente a seus valores de maio serão de 2,5% e 2%, respectivamente. Não deverão alterar no período citado os preços das aparas de jornais e de cartolina (tipos 1 e 2).

Os comportamentos divergentes supracitados entre os preços das aparas brancas e marrom devem-se a diferentes situações de oferta e demanda por elas. Há forte redução de oferta de aparas brancas, devido ao menor uso de papel de escrever e imprimir.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Em maio de 2023, os preços médios do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de tábuas de *spruce*, *pine* e *fir* no Canadá foram de US\$ 1.009,69, US\$ 716,22 e US\$ 868,48, correspondentes a +2,5%, +20,7% e -14% em relação aos seus valores praticados em abril (que foram de US\$ 985,48, US\$ 593,39 e US\$ 1.010,08, respectivamente), ver Tabela 13.

INDICADORES PREÇOS

Há, claramente, um quadro misto de alterações de preços de madeiras no Canadá em maio, frente a abril, do corrente ano. Ademais, as flutuações de preços em dólar têm sido muito elevadas, em especial para as cha-

pas de OSB. Isso fez a sua cotação em maio ultrapassar a vigente em janeiro, o que não ocorre para os dois outros tipos de madeiras sólidas cujos preços são registrados na Tabela 13. ■

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/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23	Mar/23
NBSKP – EUA	1.750	1.720	1.700	1.675	1.650
NBSKP – Europa	1.425	1.410	1.395	1.375	1.340
NBSKP – China	920	900	890	895	860
BCMP – China	650	640	635	640	620

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	Jan/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23
NBSKP na China	887	894	909	809	702
Papel imprensa nos EUA	835	835	835	810	800

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.
n.d. = dado não disponível no momento da publicação desta análise.

Tabela 3 – Preços negociados no mercado 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/23	1.419	1.380	982	801	76,2
Fev/23	1.397	1.337	869	754	75,5
Mar/23	1.376	1.285	788	722	75,8
Abr/23	1.353	1.221	697	578	92,0
Mai/23	1.309	1.087	642	482	104
Jun/23	1.250*	1.030*	619*	500*	n.d.

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

Tabela 4 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados

		1ª semana de março de 2023	1ª semana de abril de 2023	1ª semana de maio de 2023	1ª semana de junho de 2023
Celulose	Yuan/ton	5.736	5.032	4.020	4.334
	US\$/ton	830,36	732,08	581,73	610,08
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.089	2.750	2.850	2.840
	US\$/ton	447,17	400,09	412,42	399,78

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos

		Abr/23	Mai/23	Jun/23
Venda doméstica	Preço lista médio	1.280	1.181	1.051
Venda externa	Preço médio	398,50	384,61	n.d.

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP e MDIC. **Nota:** n.d. indica que o valor não é disponível. Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

**Tabela 6 – Preço lista médio da tonelada de papel posto em São Paulo (em R\$) – sem ICMS e IPI mas com PIS e COFINS – vendas domésticas da indústria para grandes consumidores ou distribuidores**

Mês	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em bobina	Papel offset
Jan/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Fev/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Mar/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Abr/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Mai/2023	11.500	11.858	11.710	7.086
Jun/2023	11.500	11.858	11.710	7.086

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

Nota: os dados de meses anteriores estão em revisão e serão publicados na próxima edição.

Tabela 7 – Preço lista médio da tonelada de papel posto em São Paulo (em R\$) – com PIS, COFINS, ICMS e IPI – vendas domésticas da indústria para grandes consumidores ou distribuidores

Mês	Cartão Skid	Cartão duplex em resma	Cartão duplex em bobina	Papel offset
Jan/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Fev/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Mar/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Abr/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Mai/2023	14.726	15.184	14.995	9.073
Jun/2023	14.726	15.184	14.995	9.073

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

Nota: os dados de meses anteriores estão em revisão e serão publicados na próxima 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/23	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23
Miolo	4.449	3.645	3.633	3.633	3.505	3.444
Capa reciclada	4.898	4.898	4.427	4.427	4.172	4.050
Testliner	5.471	4.813	4.813	4.822	4.813	4.813

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

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/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23
Offset cortado em folha	10,43	12,26	13,68	13,68	13,68

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

Nota: n.d. indica dado não disponível quando da publicação desta análise.



Tabela 10 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil

		Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	589	468	478	417
	Médio	750	648	679	575
	Máximo	908	899	857	786
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	396	546	433	1.009
	Médio	396	546	433	1.009
	Máximo	396	546	433	1.009

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

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

Produto		Abril de 2023	Mai de 2023	Junho de 2023
Aparas brancas	1ª	2.450	2.450	2.900
	2ª	1.150	1.150	1.300
	3ª	850	850	900
Aparas marrons (ondulado)	1ª	632	610	595
	2ª	558	553	542
	3ª	550	n.d.	500
Jornal		1.200	1.200	1.200
Cartolina	1ª	1.007	1.007	1.007
	2ª	1.000	1.000	1.000

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

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/2023	487.775	2.747.452	177,54
Fev/2023	271.644	1.579.288	172,00
Mar/2023	486.063	2.717.006	178,90
Abr/2023	648.702	3.654.970	177,48
Mai/2023	580.669	3.398.645	170,85

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/23	1.140,00	651,68	1.300,36
Fev/23	1.106,92	597,39	1.323,96
Mar/23	1.033,79	579,89	1.099,76
Abr/23	985,48	593,39	1.010,08
Mai/23	1.009,69	716,22	868,48

Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver <https://www2.gov.bc.ca>, no ícone Forestry).

Notas: SPF indica que são madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá).