



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP

E-mail: carlosbacha@usp.br

CICLO DE QUEDA DE PREÇOS DA CELULOSE EM SUA FASE FINAL

Há claros sinais de que o ciclo de queda de preços em dólar da celulose (tanto a de fibra longa quanto a de fibra curta), iniciado em novembro de 2018, está em sua fase final. Os dados da Natural Resources Canada (ver o Gráfico 1) já indicam estabilidade da cotação em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA e na Europa em novembro passado, frente a outubro retrasado. Na China, no mesmo período, houve aumento do preço em dólar deste produto.

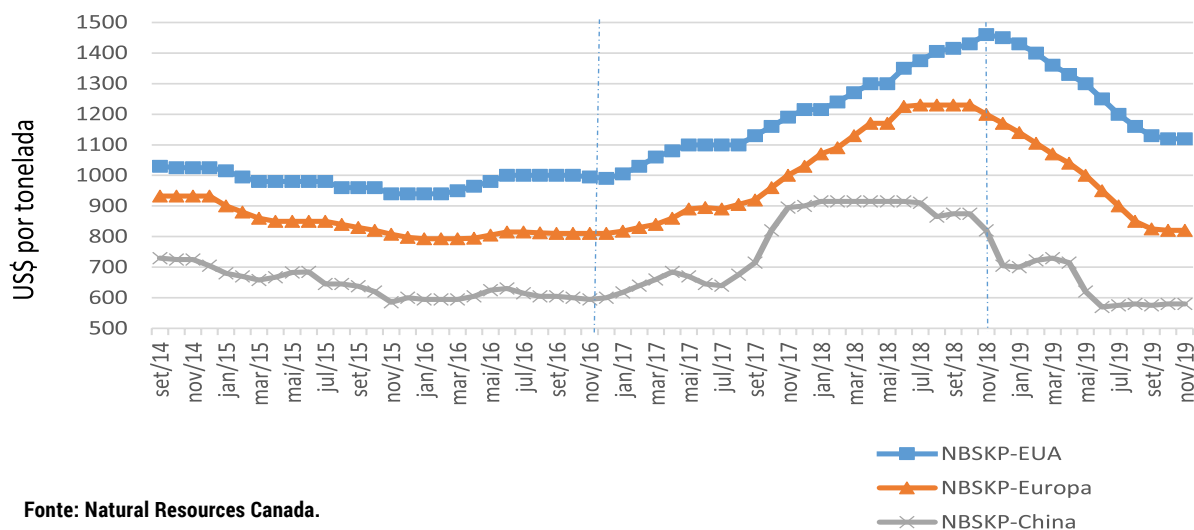
A EUWID divulgou notícias em 11 de dezembro passado alertando que os preços em dólar da tonelada de celuloses de fibra longa e curta não estavam tendo alterações na Europa e novamente foi divulgada notícia em 08 de janeiro do corrente

ano, pela mesma fonte, alertando sobre a estabilidade da cotação em dólar da celulose na Europa em dezembro passado.

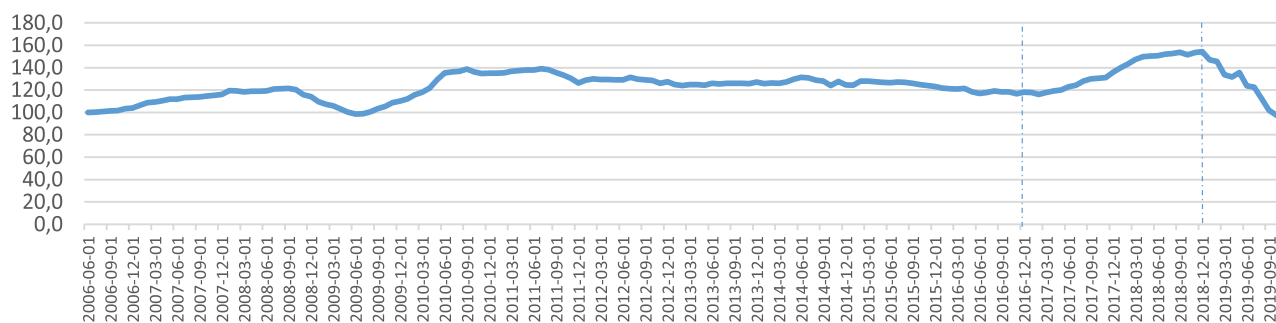
O Governo da British Columbia já indica aumento do preço em dólar da tonelada de NBSKP no Canadá em novembro de 2019, que voltou ao valor de setembro do mesmo ano.

Há, no entanto, fontes que indicam pequenas reduções no preço em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA em novembro passado, como o Royal Bank of Canadá, ou do preço da celulose branqueada de eucalipto (BEKP) em dezembro de 2019 e em janeiro de 2020 no Brasil, como informa o CEPEA. No entanto, são mudanças pequenas nesses preços, o que nos leva a acreditar que está havendo, sim, uma tendência de estabilizar os preços internacionais em dólar da celulose.

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. Índice de preços de celulose e papel nos EUA - base junho de 2006

Fonte: FED Saint Louis

O ano passado terminou com quedas dos preços médios em euros dos papéis *off set* e *kraftliner* na Europa, conforme mostram os gráficos da EUWID.

Olhando para o Brasil em final de 2019 e no início de 2020, constata-se a grande estabilidade das cotações em reais dos papéis de imprimir e escrever e de embalagem da linha branca. Mas o início de 2020 já presencia a alta do preço em reais do papel miolo, o que se associa com o aumento do crescimento econômico do País.

A melhoria do crescimento econômico explica, talvez, a queda dos preços em reais de aparas marrons, de jornais e de cartolina em janeiro de 2020 (quando comparados aos valores vigentes em dezembro passado), pois pode estar ocorrendo maior oferta dessas aparas.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Europa

O preço da tonelada de celulose de fibra longa na Europa se estabilizou em US\$ 820 em final de 2019. Tanto a Natural Resources Canada (ver Tabela 1) quando o Governo da British Columbia (ver Tabela 3) indicam a vigência deste preço em novembro passado para a tonelada de NBSKP na Europa e os gráficos da EUWID indicam que a mesma cotação prevaleceu em dezembro de 2019. Comparado com outubro de 2018 (quando o mesmo produto foi vendido na Europa era de US\$ 1.230 por tonelada), pode-se afirmar que a cotação da NBSKP na Europa diminuiu em 33,3% ou US\$ 410 em pouco mais de um ano.

O valor de US\$ 820 por tonelada de NBSKP na Europa volta ao patamar de final de 2016, ou seja, antes da última fase de alta de preços deste produto e mostrada entre as duas barras verticais do Gráfico 1.

Um elemento que ajuda a estabilizar a cotação da tonelada de NBSKP na Europa é a redução dos estoques deste produto nos portos europeus. Observa-se na Tabela 4 que novembro acumulou três meses seguidos de quedas destes estoques.

Os mercados de papéis na Europa em final de 2019 indicavam quedas de preços em euros, em especial para os papéis de imprimir e escrever (*A4* e *off set*) e para o *kraftliner*, conforme se infere dos gráficos da EUWID (ver <http://www.euwid-paper.com>).

EUA

A tonelada de celulose de fibra longa nos EUA, NBSKP, encerrou o ano de 2019 cotada entre US\$ 1.120 e US\$ 1.140 (ver Tabelas 1 e 2). Comparado aos US\$ 1.460 vigentes em novembro de 2018, observa-se queda de 23% ou de US\$ 340 por tonelada, o que é bastante expressivo, mas abaixo da redução ocorrida na Europa no mesmo período.

Com isso, a cotação da tonelada de NBSKP nos EUA volta ao patamar de setembro de 2017, ou seja, já na fase de alta do preço deste produto (ver Gráfico 1).

Nos EUA há, em final de 2019, queda dos preços dos papéis imprensa, como se pode observar nas tabelas 2 e 3. Isso também explica a queda do índice de preços combinado de celulose e papéis feito pelo Banco Central de Saint Louis e mostrado no Gráfico 2. Mas como o preço da celulose está se estabilizando, constata-se no Gráfico 2 que o mencionado



índice também cai menos intensamente. Em novembro de 2019 ele foi de 95,4 (tendo a base 100 em junho de 2006) frente aos 97,3 de outubro e dos 101,8 de setembro passados. Houve queda de 1,95% deste índice em novembro face à redução de 4,4% ocorrida em outubro passado.

China

Os dados da Tabela 1, coletados pela Natural Resources Canada, indicam estabilidade da cotação em dólar da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China em novembro passado, ao valor de US\$ 580. No entanto, esta mesma fonte indica aumento do preço da pasta de alto rendimento, que foi cotada a US\$ 455 por tonelada em outubro e passou a US\$ 465 por tonelada em novembro de 2019. Há, também, alta do preço da tonelada de celulose de fibra curta na China no início de 2020. Observa-se pela Tabela 5 que a cotação da BHKP (e da BEKP) na primeira semana de 2020 foi de US\$ 538 por tonelada, cerca de US\$ 7 a mais do que o valor vigente na primeira semana de dezembro passado.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

O ano de 2020 inicia-se com ligeira queda do preço lista em dólar da tonelada de BEKP vendida no mercado doméstico. Observa-se na Tabela 6 que este valor foi de US\$ 680 em começo de janeiro do corrente ano, ou seja, apenas 0,2% abaixo do valor médio vigente em dezembro passado.

Com a estabilização do preço lista da tonelada de BEKP, começa agora a voltar a aumentar os descontos dados a clientes preferenciais. O desconto médio obtive por clientes médios (comparando os preços que pagam com os preços listas) em dezembro passado foi 0,83% e passou a 1,43% em janeiro do corrente ano.

Mercado de papéis no Brasil

Não houve em dezembro passado e janeiro do corrente ano qualquer alteração no preço em reais dos papéis de imprimir e de embalagem da linha branca nas vendas da indústria a grandes compradores nas vendas dentro do Brasil (ver tabelas 7 e 8). No entanto, houve queda dos preços do papel *off set* cortado em folhas nas vendas de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas no mês de janeiro, como se observa na Tabela 10.

No mercado de papéis de embalagem da linha marrom há mudanças não consistentes de preços do papel *testliner* nos últimos três meses terminados em janeiro de 2020. Os preços

em reais do papel miolo apresentam altas contínuas desde novembro passado (ver Tabela 9), refletindo o aumento do crescimento econômico brasileiro no último trimestre de 2019.

Mercado de aparas no Brasil

Observando a Tabela 12, constata-se que os preços médios em reais em janeiro de 2020 da tonelada de aparas marrons dos tipos 1, 2 e 3 foram 3,61%, 1,58% e 3,13%, respectivamente, inferiores aos valores praticados em dezembro de 2019. Essas quedas para os preços médios da tonelada de aparas de jornais, de cartolina do tipo 1 e de cartolina do tipo 2 foram, respectivamente, 5,39%, 5,31% e 1,87%, no mesmo período.

Como já adiantado acima, essas reduções se associam com a maior oferta dessas aparas, o que também está associado ao aumento do crescimento econômico do País e, conseqüentemente, o maior descarte de embalagens já utilizadas.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CAVACOS, PELLETS, CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O final do ano de 2019 presenciou quedas dos preços em dólar de chapas de madeira e de madeira serrada no Canadá. Observa-se na Tabela 14 que há expressiva redução de 2,15% no preço em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado em novembro frente a outubro no Canadá (ambas em 2019). Esta redução para o preço do metro cúbico de OSB foi de 1,39% e de 0,54% para o preço do metro cúbico de madeira serrada, no mesmo período. Essas reduções, provavelmente, associam-se com a redução da demanda por esses produtos com a proximidade do inverno no Canadá, o que reduz o ritmo da construção civil.

A proximidade do inverno no hemisfério norte, por sua vez, aumenta a demanda por energia e isso explica o aumento do preço dos *pellets*. O valor em dólar norte-americano da quantidade deste produto para gerar um MWh de energia em novembro passado foi 0,68% superior ao valor pago em outubro retrasado. ■

Observação: as metodologias de cálculo dos preços apresentados nas tabelas 5 a 11 estão no site <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Preste atenção ao fato de os preços das tabelas 6 a 8 serem 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	Ago/19	Set/19	Out/19	Nov/19
NBSKP – EUA	1.160	1.130	1.120	1.120
NBSKP – Europa	850	825	820	820
NBSKP – China	580	575	580	580
BCTMP – China	440	450	455	465

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) e do papel jornal nos EUA

Produto	Média 1º Trimestre/19	Média 2º trimestre/19	Ago/19	Set/19	Out/19	Nov/19
NBSKP	1.147,90	1.151,60	1.163,10	1.163,10	1.154,40	1.142,60
Papel imprensa	585,00	596,40	606,30	619,10	615,80	602,80

Fonte: Haver Analytics, Bloomberg, RBC Economics Research

Tabela 3 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e do papel jornal oriundos do Canadá

Produto	Jul/19	Ago/19	Set/19	Out/19	Nov/19
NBSKP	900	850	820	800	820
Papel imprensa	665	665	660	650	615

Fonte: Governo da British Columbia

Nota: o preço da NBSKP é preço delivery colocado no Norte da Europa e o preço do papel imprensa é também delivery e colocado na costa leste dos EUA

Tabela 4 – Estoques de celulose nos portos europeus – média mensal (em toneladas)

Média mensal no 1º trimestre de 2019	Média mensal no 2º trimestre de 2019	Média mensal no 3º trimestre de 2019	Ago/19	Set/19	Out/19	Nov/19
1.931.938	1.941.004	1.947.646	1.982.831	1.973.300	1.869.003	1.841.509

Fonte: Europulp

Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados de 2019

Remimbi/ton	1.ª semana de outubro de 2019	1.ª semana de novembro de 2019	1.ª semana de dezembro de 2019	1.ª semana de janeiro de 2020
US\$/ton	3.938	3.800	3.739	3.736
	553,43	543,18	530,61	537,93

Fonte: SunSirs Commodity Data Group

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

			Nov/19	Dez/19	Jan/20
Venda doméstica	Preço lista	Mínimo	700	681,42	680,01
		Média	700	681,42	680,01
		Máximo	700	681,42	680,01
	Cliente médio	Mínimo	639,23	623,84	611,98
		Média	687,29	675,74	670,30
		Máximo	763,88	763,88	763,88
Venda externa	Preço médio		385	361	n.d

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP e MDIC

Nota: Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos
n.d. valor não disponível

**Tabela 7 – Preços médios 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**

Produto / Product	Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
Cartão skid	5.668	5.668	5.668	5.668	5.668
Cartão duplex	Resma	6.183	6.183	6.183	6.183
	Bobina	6.176	6.176	6.176	6.176
Papel off-set	3.084	3.084	3.084	3.084	3.084

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Tabela 8 – Preços médios 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

Produto / Product	Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
Cartão skid	7.258	7.258	7.258	7.258	7.258
Cartão duplex	Resma	7.917	7.917	7.917	7.917
	Bobina	7.908	7.908	7.908	7.908
Papel off-set	3.948	3.948	3.948	3.948	3.948

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Tabela 9 – 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

	Ago/19	Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
Miolo	2.246	2.246	2.246	2.256	2.287	2.331
Testliner	2.214	2.214	2.214	2.208	2.265	2.193
Kraftliner	3.078	3.078	3.078	3.078	3.078	3.078
Sack kraft	3.233	3.189	3.049	3.049	3.149	3.149

Fonte: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP

Tabela 10 – Preços 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

		Out/19	Nov/19	Dez/19	Jan/20
Off-set cortado em folha	Preço mínimo	3,45	3,45	3,45	3,45
	Preço médio	6,66	6,55	6,52	6,20
	Preço máximo	11,54	11,54	11,54	8,97
Couchê	Preço mínimo	5,80	5,80	5,80	5,80
	Preço médio	7,17	7,17	7,25	7,25
	Preço máximo	8,50	8,50	8,50	8,50

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

Tabela 11 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil

		Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	582	453	421	415
	Médio	717	529	517	507
	Máximo	772	655	664	676
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	414	407	398	372
	Médio	414	407	398	372
	Máximo	414	407	398	372

Fonte: Aliceweb, código NCM 4804.1100

Tabela 12 – Preços da tonelada de aparas posta em São Paulo (R\$ por tonelada)

Produto		Dezembro de 2019			Janeiro de 2020		
		Mínimo	Médio	Máximo	Mínimo	Médio	Máximo
Aparas brancas	1.ª	780	1095	1700	780	1095	1700
	2.ª	420	630	1100	420	630	1100
	4.ª	300	549	880	300	549	880
Aparas marrom (ondulado)	1.ª	310	554	860	310	534	740
	2.ª	280	507	635	280	499	635
	3.ª	280	415	630	280	402	630
Jornal		290	575	1200	290	544	1100
Cartolina	1.ª	650	678	700	600	642	680
	2.ª	300	535	770	300	525	750

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP

Tabela 13 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
Jul/2019	299.477	2.262.728	132,35
Ago/2019	159.360	1.317.153	120,99
Set/2019	76.674	686.929	111,62
Out/2019	255.865	2.074.531	123,34
Nov/2019	250.321	1.948.581	128,46
Dez/2019	277.018	2.160.983	128,19

Fonte: Sistema Aliceweb. Nota: n.d. indica que a informação não é disponível

Tabela 14 – Preços de madeiras no Canadá e nos países nórdicos que competem pelo uso de florestas com a produção de celulose (valores em US\$)

Mês	Cavacos (US\$ por tonelada)	Pellets de madeira na produção de energia (US\$ por MWh nos países nórdicos)	Compensados no Canadá (US\$ por metro cúbico)	OSB no Canadá (US\$ por metro cúbico)	Madeira serrada no Canadá de diferentes dimensões (US\$ por metro cúbico)
Jan/19	195,18	33,32	766,56	672,51	866,12
Fev/19	191,73	34,05	771,84	677,14	866,12
Mar/19	188,61	34,55	762,49	668,94	866,12
Abr/19	184,65	33,95	762,09	668,59	866,12
Mai/19	188,70	35,35	757,44	664,52	866,12
Jun/19	179,65	34,10	767,19	452,86	792,96
Jul/19	186,82	35,47	882,41	477,22	842,52
Ago/19	186,71	35,98	782,34	446,29	821,28
Set/19	182,96	36,91	778,88	442,02	863,76
Out/19	186,01	36,98	747,06	446,81	844,88
Nov/19	183,69	37,23	772,03	499,23	880,28
Dez/19			755,46	492,30	875,56

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