



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE SOBEM NA CHINA EM JANEIRO E FEVEREIRO DE 2025

As fontes de dados divulgadas nesta coluna – ainda que não informem igual valor para o mesmo produto, vendido no mesmo país e no mesmo mês – coincidem em indicarem altas dos preços em dólar norte-americano das celuloses (tanto de fibra longa, NBSKP, quanto de fibra curta, BHKP) na China nos dois primeiros meses de 2025.

Na Europa, no entanto, a alta de preços das celuloses só ocorrerá em fevereiro do corrente ano. A queda do consumo desta *commodity* em dezembro passado implicou aumento inesperado dos estoques do produto na Europa no último mês de 2024, gerando pressões para quedas dos preços das celuloses em janeiro de 2025 na Europa (o que contrariou projeções feitas em começo de dezembro do ano passado). Mas há fornecedores que já indicaram preços de até US\$ 50 a mais por tonelada de NBSKP para venda na Europa a partir de 1º de fevereiro de 2025.

No Brasil, para fevereiro do corrente ano, há previsão de se manter o mesmo preço lista (de US\$ 1.000) por tonelada de celulose de fibra curta e praticado no mês anterior.

Os preços de papéis comportam-se de maneiras distintas nos países analisados nesta coluna nos dois primeiros meses de 2025, segundo o seu tipo e a moeda em que é negociado. O preço em dólar norte-americano do papel imprensa tem se mantido estável nos EUA em janeiro de 2025 em relação ao valor praticado em dezembro do ano passado (em US\$ 706 por tonelada). Na Europa houve, desde agosto do ano passado até janeiro do corrente ano, expressivas quedas dos preços em euros do papel *testliner*, bem como dos preços em euros das aparas marrons. Na China, há, em fevereiro do corrente ano, pequeno aumento do preço em dólar do papelão, ainda que o preço em yuan do mesmo tipo de papel esteja estável.

Isso ocorre devido à ligeira valorização do yuan frente ao dólar na primeira quinzena de fevereiro do corrente ano.

E no Brasil, não há previsões de alterações dos preços em reais dos papéis de embalagem da linha marrom em fevereiro, frente a seus valores de janeiro, do corrente ano, apesar de haver pequena redução do preço em reais do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas-SP em fevereiro. Esta redução se deve à ligeira valorização do real frente ao dólar na primeira quinzena de fevereiro do corrente ano, após as fortes desvalorizações cambiais de dezembro passado.

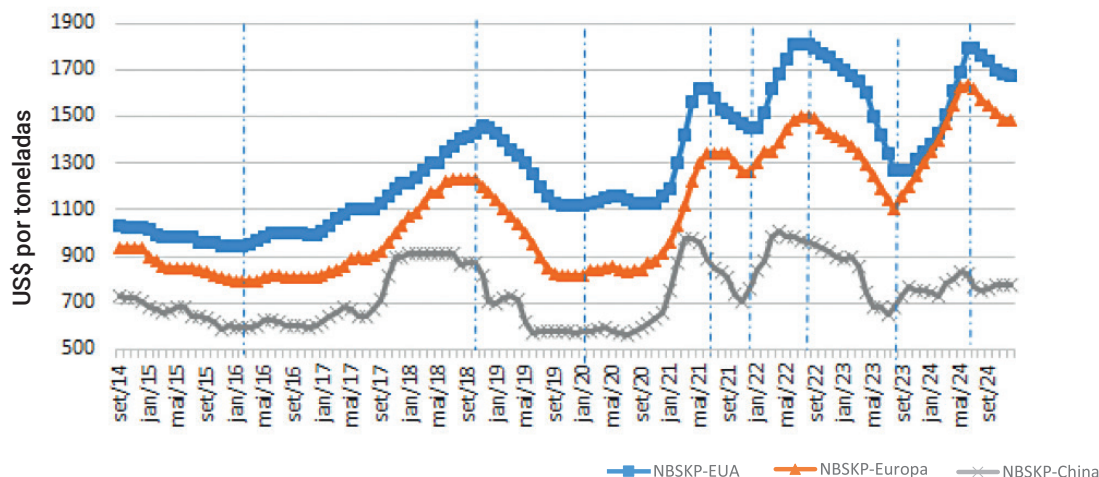
No mercado de madeiras sólidas do Canadá houve, em janeiro de 2025, frente a dezembro de 2024, expressivas quedas dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de tábuas de *spruce*, *pinus* e *fir*. São reduções atípicas desses preços para este período do ano.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Segundo a Natural Resources Canada (NRC), a fase atual de baixa de preços da celulose de fibra longa será uma das mais curtas dos ciclos de preços desta *commodity* e presenciadas nos últimos dez anos. Observa-se no Gráfico 1 que o preço da tonelada de NBSKP já se estabiliza na Europa em dezembro frente ao seu valor de novembro do ano passado, perfazendo cinco meses de quedas (de julho a novembro de 2024). Na China, a queda de preços durou apenas três meses, de julho a agosto de 2024. A redução poderá ser mais prolongada nos EUA, que vem apresentando queda do preço da tonelada de NBSKP de agosto a dezembro de 2024 (de, no mínimo, cinco meses). No entanto, em dezembro de 2024 houve redução em



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



Fonte: Natural Resources Canada.

apenas US\$ 10 no preço por tonelada deste produto frente a seu valor praticado em novembro, após ter caído US\$ 15 por tonelada em novembro frente a seu valor de outubro e ter caído em US\$ 35 por tonelada em outubro frente a seu preço de setembro (ambos se referindo ao ano passado).

Europa

A Norexeco, em começo de dezembro de 2024, estava prevendo para janeiro do corrente ano a interrupção da fase recente de quedas de preços da celulose na Europa. No entanto, à medida que o mês de dezembro se transcorreu, houve forte redução do consumo de celulose na Europa: queda de 6,8% em relação ao volume consumido em novembro – ver Tabela 4. Isso fez com que os estoques de celulose na Europa aumentassem em dezembro, passando a ser de 1.445.334 toneladas (aumento de 1,2% em relação aos estoques de 1.428.649 existentes em novembro, ver Gráfico 2). Assim, os preços da celulose caíram na Europa em janeiro, segundo a Norexeco, mas deverão aumentar em fevereiro.

Os preços da tonelada de NBSKP e de BHKP, segundo a Norexeco, ver Tabela 3, foram de US\$ 1.480 e US\$ 1.000, respectivamente, em janeiro de 2025, variando em -0,67% e -0,99% em relação a seus valores vigentes em dezembro de 2024.

No entanto, houve em janeiro de 2025 novo crescimento de 9,3% no consumo de celulose na Europa frente ao consumido em dezembro do ano passado (ver Tabela 4), sendo que o volume consumido em janeiro de 2025 foi maior do que o consumido, mensalmente, em outubro e novembro do ano passado. Isso motiva os fornecedores de celulose a promoverem aumentos de preços do produto na Europa em fevereiro.

Os dados da Norexeco indicam que os preços da tonelada da celulose, tanto de fibra longa quanto de fibra curta, serão de US\$ 1.515 e de US\$ 1.060, respectivamente, em fevereiro de 2025, ultrapassando os valores de dezembro do ano passado para ambos produtos (ver Tabela 3).

Esses preços da Norexeco são preços listas médios, ou seja, sem descontos. Uma grande fabricante sueca da NBSKP, a Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA), anunciou aumento de US\$ 50 pela tonelada de NBSKP a ser vendida na Europa a partir de 1º de fevereiro de 2025, sugerindo o preço lista de US\$ 1.350 por tonelada.

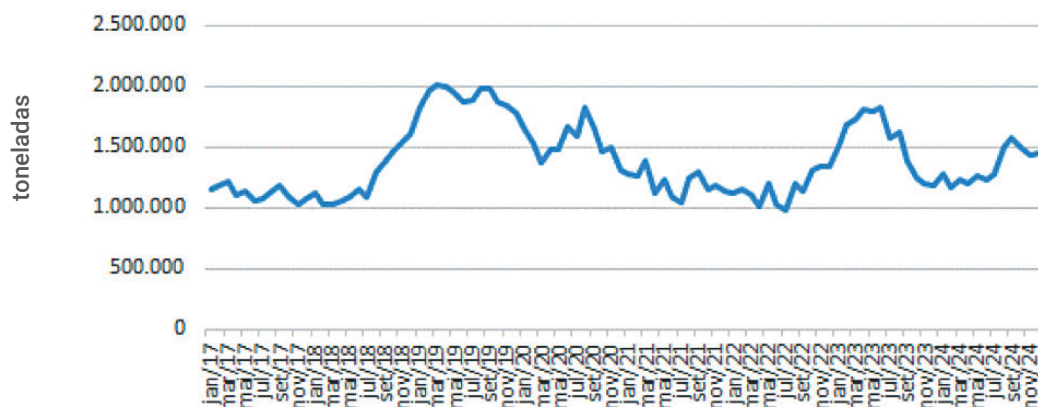
Observa-se na Tabela 3 que os preços em dólar das aparas de papel caíram 40,2% entre julho de 2024 e janeiro de 2025, passando, respectivamente, de US\$ 180 para US\$ 107,6 por tonelada deste produto. Os preços em euros dessas aparas caíram em 37,4% no período citado. A queda mais intensa dos preços em dólar das aparas do que dos seus preços em euros deveu-se à desvalorização do euro frente ao dólar no segundo semestre do ano passado.

A queda dos preços das aparas também vem acompanhada da queda dos preços de alguns tipos de papéis da linha marrom que as utiliza na Europa. Segundo o site Mintec/Expansa, a tonelada de papel *testliner* era negociada na Europa a € 750 em agosto de 2024 e a € 670 em janeiro de 2025, queda de 10,7%.

EUA

Os preços da tonelada de NBSKP (celulose de fibra longa) caíram nos EUA de agosto a dezembro de 2024, conforme se observa no Gráfico 1. De um valor de US\$ 1.760 por tonelada de

Gráfico 2 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

NBSKP vigente nos meses de junho e julho de 2024, atingiu-se US\$ 1.675 por tonelada em novembro passado, queda de 4,8%.

Neste mesmo período, no entanto, o preço do papel jornal teve tendência de aumentar. Ele custava US\$ 680 por tonelada de março a agosto, passou a US\$ 705 por tonelada de setembro a novembro de 2024 e elevou-se ligeiramente para US\$ 706 por tonelada em dezembro passado, mantendo o mesmo valor em janeiro de 2025 (ver Tabela 2).

O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis do Banco Central de Saint Louis (cuja base é 100 em junho de 2006, ver Gráfico 3) foi de 166,115 em agosto e passou a 153,185 em janeiro de 2025, redução de 7,8%. Apenas entre dezembro do ano passado e janeiro do corrente ano, este índice caiu 2,5%. Isso sugere que alguns tipos de papéis, outros do que o papel imprensa, estão com quedas de preços nos EUA neste início de 2025.

China

Em janeiro de 2025 foram nítidos os aumentos de preços de celulose, tanto de fibra longa (NBSKP) quanto de fibra curta (BHKP), na China, ainda que as fontes de dados indiquem altas de intensidades distintas de preços para o mesmo produto neste país. Segundo o Governo da British Columbia, o preço da tonelada de NBSKP na China em janeiro foi US\$ 4 superior a seu valor de dezembro (ver Tabela 2). No mesmo período, segundo a Norexeco (ver Tabela 3), a alta de preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 5. Sendo que o preço da tonelada de NBSKP na China, segundo o Governo da British Columbia foi de US\$ 776 em janeiro de 2025 e segundo a Norexeco este preço foi de US\$ 707 no mesmo país e no mesmo mês.

Divergências também surgem nos patamares dos preços para a tonelada de BHKP na China e no mesmo mês, entre as

fontes de dados apresentadas nesta coluna. Mas essas fontes de dados também indicam altas dos preços em dólar norte-americano deste produto em janeiro e fevereiro de 2025 na

Segundo a Norexeco, os preços de cada tonelada de BHKP na China aumentaram em US\$ 11 em janeiro e em US\$ 25 em fevereiro (ver Tabela 3). E segundo o SunSirs Commodity Data Group (ver Tabela 5) essas altas foram respectivamente de US\$ 19 e US\$ 34. Sendo o preço indicado pela SunSirs Commodity Data Group para a tonelada de BHKP (de US\$ 671 em fevereiro de 2025) bem superior ao indicado pela Norexeco para o mesmo produto, no mesmo lugar e no mesmo mês (de US\$ 581 por tonelada de BHKP na China em fevereiro de 2025).

O preço da tonelada de papelão na China (ver Tabela 5) ficou estável em yuan em fevereiro, mas teve pequena alta em dólar (devido à valorização da moeda chinesa frente ao dólar na primeira quinzena de fevereiro).

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais devem manter, em fevereiro de 2025, o mesmo preço lista sugerido para venda doméstica de celulose e praticado em janeiro de 2025, ou seja, US\$ 1.000 por tonelada (ver Tabela 6).

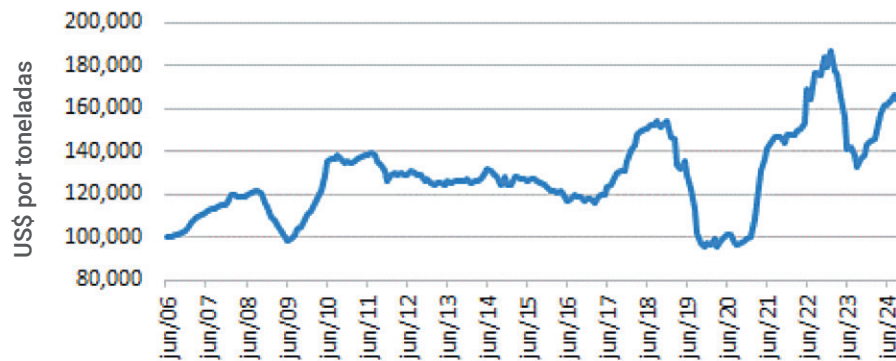
Mercado de papéis no Brasil

Não há previsão em fevereiro de 2025, quando comparado ao mês anterior, de alterações nos preços dos papéis de embalagem da linha marrom nas vendas da grande indústria a grandes compradores (ver Tabela 7).

No entanto, há previsão de queda dos preços dos papéis *off-set* cortado em folhas nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras na Região de Campinas em fevereiro de



Gráfico 3 - Índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis nos EUA - base 100 em junho de 2006



Fonte: Banco Central de Saint Louis

2025 frente a seus valores do mês anterior (ver Tabela 8). Isso porque parte desses produtos ofertados são importados e houve valorização do real frente ao dólar na primeira quinzena de fevereiro de 2025.

Mercado de aparas em São Paulo

Em caminho diferente do que se observa na Europa, os preços em reais das aparas marrons aumentaram em São Paulo em fevereiro de 2025 frente ao mês anterior. Em parte, devido às fortes chuvas que ocorreram até meados de fevereiro do corrente ano e que atrapalharam a coleta dessas aparas.

Observa-se na Tabela 10 que os preços médios das aparas marrons dos tipos 1, 2 e 3 em fevereiro de 2025 foram 4%, 4,8% e 7,7%, respectivamente, superiores a seus valores vigentes em janeiro do corrente ano. Os preços das aparas brancas e de jornais não se alteraram, bem como o preço médio das aparas de cartolina do tipo 1. Há, no entanto, ajustamento na oferta de aparas de cartolina do tipo 2.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

As incertezas sobre quais serão (*se haverá!*) as tarifas de importação a serem impostas pelos EUA sobre as suas importações de produtos oriundos do Canadá e sobre a manutenção, no patamar atual, da taxa de juros nos EUA fizeram com que a demanda de madeiras para construção civil nos EUA tivesse desaceleração em janeiro do corrente ano, fazendo com que os preços desses produtos caíssem no Canadá em um mês, janeiro, em que tipicamente esses preços não caem.

Observa-se pelos dados da Tabela 12 que os preços em dólar do metro cúbico de compensado, de chapas de OSB e de tábuas SPF em janeiro de 2025 foram 10,4%, 16,9% e 3,6%, respectivamente, abaixo de seus valores praticados no último mês de 2024. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 7 e 9 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/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24
NBSKP – EUA	1.760	1.735	1.700	1.685	1.675
NBSKP – Europa	1.570	1.545	1.515	1.485	1.485
NBSKP – China	755	760	775	775	775
BCMP – China	470	455	505	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	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25
NBSKP na China	757	761	771	772	776
Papel imprensa nos EUA	705	705	705	706	706

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 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
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*	1.515	1.060	743	581	n.d.
Mar/25*	1.530	1.100	735	611	n.d.
Abr/25*	1.560	1.140	740	616	n.d.

Fonte: Norexeco.

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

Tabela 4 – Consumo de celulose nos países europeus (em toneladas métricas)

Outubro 2024	Novembro 2024	Dezembro 2024	Janeiro 2025
833.276	827.045	770.878	842.557

Fonte: Utipulp

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

		1ª semana de novembro de 2024	1ª semana de dezembro de 2024	1ª semana de janeiro de 2025	1ª semana de fevereiro de 2025
Celulose	Yuan/ton	4.640	4.497	4.665	4.880
	US\$/ton	646,37	618,78	637,46	671,05
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.606	2.659	2.915	2.916
	US\$/ton	363,02	365,87	398,33	400,98

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**

		Dez/24	Jan/25	Fev/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.060,00	1.000,00	1.000,00
Venda externa	Preço médio	525,57	479,94	n.d.

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

Nota: n.d. indica que o valor não estava disponível quando do término desta coluna.
Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

Tabela 7 – 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

	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25
Miolo	4.561	4.605	4.605	4.607	4.607	4.607
Capa reciclada	4.612	4.701	4.701	4.705	4.705	4.705
Testliner	5.104	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392
Kraftliner	5.489	5.492	5.492	5.492	6.146	6.146

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

Nota: considera-se para o Kraftliner o maior preço praticado.

Tabela 8 – Preços médios da tonelada de papéis off set cortado em folhas nas vendas das distribuidoras (preços em reais e em kg) – posto na região de Campinas – SP

	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25
Offset cortado em folha	15,28	15,28	15,28	15,28	14,64

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

Tabela 9 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil

		Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	523	511	426	424
	Médio	620	603	580	588
	Máximo	1.405	689	770	n.d.
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	n.d.	451	807	810
	Médio	n.d.	451	807	810
	Máximo	n.d.	451	807	810

Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100.

Nota: n.d. indica dado não disponível quando do término da preparação desta tabela.

Tabela 10 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)

Produto		Dezembro de 2024	Janeiro de 2025	Fevereiro de 2025
Aparas brancas	1ª	2.300	2.300	2.300
	2ª	1.300	1.300	1.300
	3ª	925	925	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	880	870	905
	2ª	820	830	870
	3ª	650	650	700
Jornal		1.100	1.150	1.150
Cartolina	1ª	815	790	790
	2ª	750	750	850

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

Nota: valores de dezembro de 2024 foram revisados.



Tabela 11 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
Jul/2024	1.488.736	6.105.205	243,85
Ago/2024	1.542.562	6.498.656	237,37
Set/2024	1.385.473	5.373.047	257,86
Out/2024	464.289	2.182.284	212,75
Nov/2024	316.375	1.398.819	226,17
Dez/2024	583.484	2.968.648	196,55
Jan/2025	575.866	2.836.735	203,00

Fonte: Sistema Comexstat.

Tabela 12 – 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

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).