



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PRESSÕES SURGEM, EM ESPECIAL NA EUROPA, PARA AUMENTOS DE PREÇOS DA CELULOSE EM JANEIRO E FEVEREIRO DE 2026

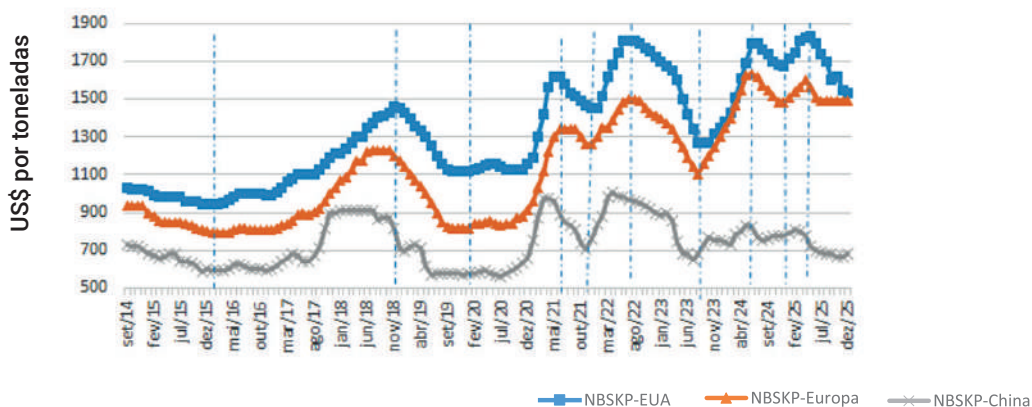
Conforme já informado na edição passada desta coluna, a Norexeco deixou de publicar os preços listas da celulose de fibra longa (NBSKP) e de fibra curta (BHKP) para a Europa e para China desde dezembro do ano passado, apenas publicando preços *spot* negociados diariamente. No entanto, a Fastmarkers divulga os preços listas para esses produtos para a Europa. Eles não são idênticos aos valores previamente informados pela Norexeco, mas são preços bem próximos entre si, como bem aproximados aos valores publicados pela Natural Resources Canada (compare os valores das **tabelas 1 e 3** desta edição).

Segundo a Natural Resources Canada (ver **Tabela 1**), os preços da tonelada de NBSKP na Europa estiveram estáveis, no valor de US\$ 1.495, de outubro a dezembro de 2025. Os valores indicados pela Fastmarkers para o mesmo produto e na Europa, no último bimestre do ano passado, foi de 1.498 por tonelada de NBSKP. No entanto, esta fonte sugere expressivas altas do preço lista da tonelada de NBSKP no primeiro bimestre de 2026, com valor de US\$ 1.600 em janeiro e de US\$ 1.650 em fevereiro do corrente ano.

Os preços da tonelada de BHKP na Europa, segundo a Fastmarkers, já vinham subindo desde setembro do ano passado. Mas expressivo aumento de US\$ 120 no preço lista da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na Europa ocorreu em janeiro passado, frente a dezembro retrasado, e novo aumento de US\$ 45 por tonelada deve ocorrer em fevereiro do corrente ano. Passou-se de um preço lista de US\$ 1.115 por tonelada de BHKP na Europa em dezembro de 2025 para US\$ 1.235 em janeiro e provavelmente será de US\$ 1.280 por tonelada em fevereiro de 2026 (ver **Tabela 3**). Tal cenário deve-se à utilização muito intensa das fábricas de celulose de fibra curta, em especial na América do Sul, diante de um cenário de recomposição de estoques de celulose na Europa.

Na China há, também, altas dos preços da tonelada de NBSKP desde o final de 2025. Segundo o Governo da British Columbia (ver **Tabela 2**), o preço da tonelada deste produto passou de US\$ 659 em novembro de 2025, para US\$ 676 em dezembro e atingiu o valor de US\$ 691 em janeiro de 2026.

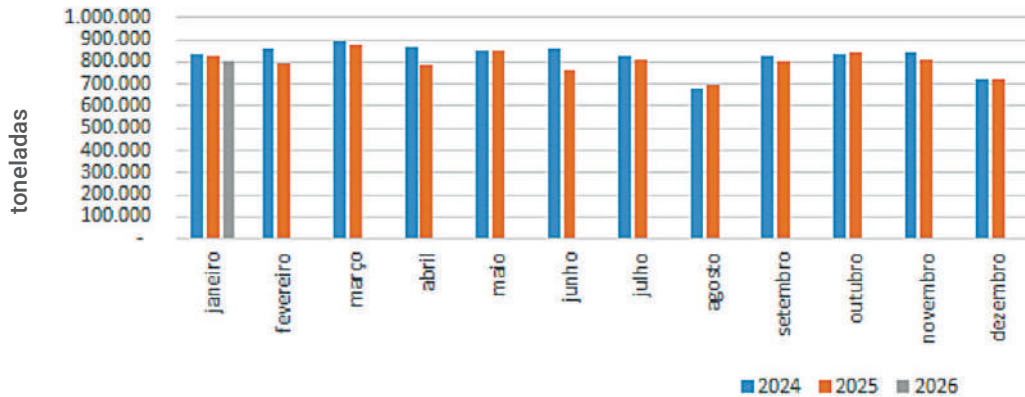
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Utipulp

Os valores no mercado spot, segundo a Norexeco (ver **Tabela 4**), também indicam altas dos preços de NBKSP e de BHKP, na Europa e na China em janeiro e fevereiro, e a continuar em março do corrente ano (ver **Tabela 4**).

Comparando os valores da **Tabela 3** com os da **Tabela 4**, constata-se haver expressiva diferença entre o preço lista da NBKSP e da BHKP na Europa com seus preços spot. A Fastmarkers indica os preços lista de US\$ 1.280 por tonelada de BHKP e de US\$ 1.650 por tonelada de NBSKP em fevereiro de 2026 (ver **Tabela 3**), enquanto os preços spot divulgados diariamente pela Norexeco indicavam os valores de US\$ 738 e US\$ 585 por tonelada, respectivamente, para esses produtos em 18 de fevereiro do corrente ano.

Os valores da tonelada de NBSKP indicados pelo Governo da British Columbia para a China (de US\$ 691 por tonelada em janeiro de 2026, ver **Tabela 2**) é bem próximo dos US\$ 695 indicados para o mesmo mês segundo a Norexeco (ver **Tabela 3**).

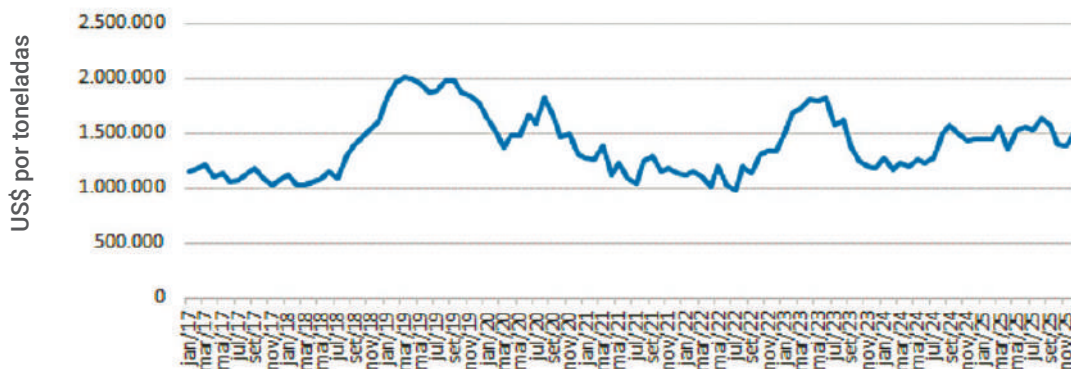
No entanto, os valores spot para a tonelada de BHKP indicados pela Norexeco na China são bem distintos dos indicados pelo SunSirs Commodity Data Group, além de não indicarem

a mesma tendência em fevereiro. Enquanto a Norexeco afirma que o preço spot da tonelada de BHKP na China em janeiro foi de US\$ 567 e aumentou para US\$ 585 em fevereiro (ver **Tabela 4**), o SunSirs Commodity Data Group atribui a esses meses os valores de US\$ 680 e US\$ 664, respectivamente, pela tonelada de BHKP (ver **Tabela 6**).

No Brasil, os fabricantes de celulose costumam utilizar o preço FOEX como preço lista, que também tem subido em janeiro e fevereiro de 2026. Nas vendas da indústria a grandes compradores de papéis de embalagem (tanto da linha branca quanto da linha parda) não há previsões para alterações de seus preços em reais em fevereiro frente aos praticados em janeiro. No entanto, pequena alta no preço em reais do papel *off-set* cortado em folhas nas vendas de distribuidoras (da Região de Campinas) a pequenas gráficas e copiadoras ocorre em fevereiro frente a suas cotações de janeiro (referindo ambos os meses a 2026).

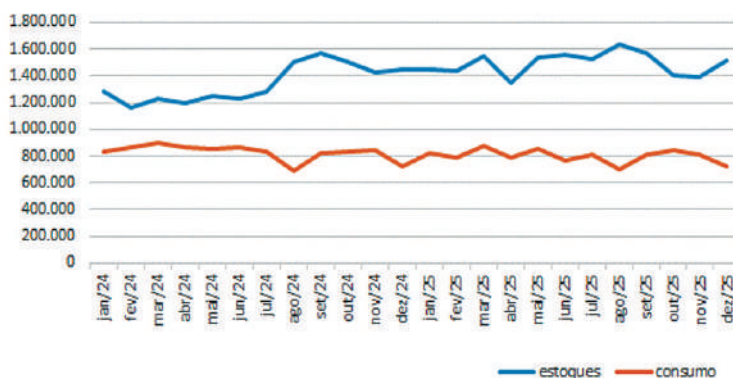
No mercado de aparas, em São Paulo, em fevereiro do corrente ano, ocorreu apenas queda do preço médio em reais das aparas de cartolina do tipo 2.

Gráfico 3 -Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



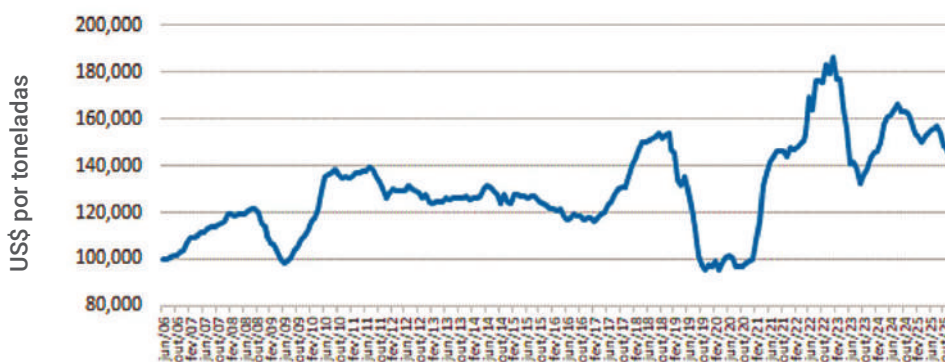
Fonte: Europulp

Gráfico 4 - Evolução dos estoques e do consumo de celulose na Europa (em toneladas)



Fontes: Europulp e Utipulp

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 janeiro de 2026, frente a dezembro do ano passado, ocorreram altas dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de chapas de OSB e de tábuas de SPF no Canadá, mas queda do preço do metro cúbico de compensado, repetindo o cenário de dezembro quando comparado a novembro do ano passado.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

O Gráfico 1 traz as cotações da tonelada de NBSKP, de setembro de 2014 a dezembro de 2025, nos EUA, Europa e na China segundo a Natural Resources Canada (NRC). No segundo semestre do ano passado, a tendência geral foi de queda do preço da tonelada de NBSKP nos EUA, com exceção da quebra (alta) ocorrida em outubro. No entanto, no último trimestre do ano passado, segundo a NRC, o preço da tonelada de NBSKP na Europa ficou constante, o que levou a forte redução do gap entre os preços deste produto nos EUA versus a Europa. Tal diferença era de 18,5% em junho e caiu para 2,7% em dezembro de 2025.

Observe, no Gráfico 1, que a cotação da tonelada de NBSKP na China caiu sistematicamente de março a outubro de 2025, permaneceu estável em novembro (frente a seu valor de outubro), mas cresceu em dezembro de 2025 (segundo a NRC).

Há claramente comportamentos distintos dos preços da NBSKP nos EUA, Europa e China no segundo semestre do ano passado, segundo os dados da NRC.

MERCADOS DE CELULOSE

O sentimento geral do mercado é que, no médio prazo, talvez no segundo semestre de 2026, a oferta potencial de celulose será superior à sua demanda. No entanto, para o primeiro trimestre de 2026 há a sensação de que há utilização acima do normal da capacidade produtiva na elaboração de celulose de fibra curta, em especial na América do Sul, seja pelo maior direcionamento desta produção para a China, seja pela política de recomposição dos estoques deste produto na Europa. Surgem, assim, pressões para cima do preço da celulose, em especial na Europa.

EUROPA

O padrão de consumo de celulose na Europa no segundo semestre de 2025 é muito similar ao que ocorreu no segundo semestre de 2024 e o consumo realizado em janeiro de 2026 foi 11% superior ao de dezembro do ano passado, apesar deste consumo de janeiro de 2026 ser quase 3% inferior ao de janeiro de 2025 (Gráfico 2).



Os estoques de celulose nos portos europeus caíram de setembro a novembro do ano passado e, apesar da expressiva alta de 8,6% nesses estoques em dezembro, frente a novembro, de 2025, os níveis deles nos portos europeus, ao final do ano passado, ainda era menor do que em meados do ano (ver **Gráfico 3**). A procura por recompor esses estoques tem gerado pressão pelo aumento dos preços da celulose na Europa.

O diferencial mensal entre estoques e consumo de celulose ampliou-se no final do ano passado na Europa (**Gráfico 4**). Mas, como dito antes, a busca por recompor estoques de celulose em um momento de alta intensidade de operação das fábricas de BHKP tem permitido a seus produtores buscarem aumentos de seus preços, o que afeta, especialmente, a Europa.

EUA

Ao longo do segundo semestre de 2025, a tendência predominante foi do preço da tonelada de NBSKP cair nos EUA (apesar da quebra ocorrida neste processo em outubro passado). Observa-se no **Gráfico 1** e **Tabela 1** que a cotação do produto nos EUA passou de US\$ 1.790 em junho para US\$ 1.535 em dezembro, redução de 14,2%.

Adicionalmente, de novembro de 2025 a janeiro de 2026 houve aumentos mensais sistemáticos dos preços do papel imprensa nos EUA. Segundo o Governo da British Columbia (ver **Tabela 2**), o preço da tonelada de papel imprensa passou de US\$ 705 em outubro de 2025 (mesmo valor mantido desde setembro de 2024) para US\$ 730 em novembro, US\$ 745 em dezembro de 2025 e US\$ 755 em janeiro do corrente ano. Houve, de novembro de 2025 a janeiro de 2026, alta acumulada de 7,1% no preço deste papel em relação a sua cotação de outubro de 2025.

No entanto, ao observar o **Gráfico 5**, constata-se queda do índice de preços de celulose, papéis e aparas nos EUA, que passou de 157,058 em agosto de 2025 para 141,721 em dezembro do mesmo ano (queda de 9,8% neste período).

CHINA

Por considerarem amostras distintas, as fontes de dados sobre preços divulgadas nesta coluna, em especial para a China, não indicam o mesmo valor para o mesmo produto e no mesmo mês. No entanto, o que mais chama a atenção para fevereiro de 2026 é a tendência distinta dos preços da tonelada de BHKP ou de BEK na China segundo duas das fontes analisadas.

Os novos dados da Norexco (ver **Tabela 4**) indicam altas dos preços da tonelada de BHKP, que foi de US\$ 567 em janeiro e de US\$ 585 em fevereiro (alta de 3,2%). Mas os valores indicados pelo SunSirs Commodity Data Group, além de distintos nesses meses em relação aos acima citados, indicam queda no mesmo período, com o preço da tonelada de BEK sendo de US\$ 680 em janeiro e de US\$ 664 em fevereiro (considerando a primeira semana desses meses).

Apesar de não iguais, a tendência do preço da tonelada de NBSKP na China segundo o Governo da British Columbia e da Norexco é de alta (ver dados das **tabelas 2 e 4**).

Há, também, na China, forte queda do preço em dólar da tonelada do papelão, que passou de US\$ 457 na primeira semana de dezembro de 2025 para US\$ 386 na primeira semana de fevereiro de 2026. Esta queda foi fortemente influenciada pela deflação do preço deste produto em Yuan (ver **Tabela 6**).

BRASIL

MERCADO DE POLPAS NO BRASIL

Os fabricantes nacionais adotam o preço lista FOEX como preço lista no mercado interno, tal como aparece na **Tabela 7**. Este produto foi sugerido para venda interna a US\$ 1.060 por tonelada em novembro do ano passado, elevando-se para US\$ 1.080 em dezembro retrasado, para US\$ 1.100 em janeiro e a US\$ 1.128 em fevereiro de 2026.

MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

Antes do carnaval, a previsão era de nenhuma alteração em fevereiro, frente a janeiro do corrente ano, nos preços em reais dos papéis de embalagem da linha branca (ver **Tabela 8**) e dos preços em reais dos papéis de embalagem da linha parda (ver **Tabela 9**), considerando as vendas da indústria a grandes compradores internos dentro do Brasil.

No entanto, há para fevereiro de 2026, frente ao mês anterior, previsão de pequena alta de 1,3% no preço médio em reais do papel *off-set* vendido pelas distribuidoras a pequenas gráficas e copadoras da Região de Campinas-SP (ver **Tabela 10**).

MERCADO DE APARAS EM SÃO PAULO

A maioria dos preços em reais das aparas negociadas em São Paulo não deverá se alterar em fevereiro em relação a suas cotações de janeiro do corrente ano, exceto pela redução do preço das aparas de cartolina do tipo 2 (ver **Tabela 12**).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O primeiro mês de 2026 repetiu o ocorrido no último mês de 2025, ou seja: queda do preço em dólar norte-americano do m³ do compensado no Canadá e altas dos preços do m³ da chapa de OSB e de tábuas de spruce, pine e fir (SPF): variações de -5,7%, 6,3% e 2,6% respectivamente (quando comparados os valores de janeiro de 2026 com os de dezembro de 2025, ver **Tabela 14**). ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 9 e 11 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	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25
NBSKP – EUA	1.700	1.600	1.620	1.550	1.535
NBSKP – Europa	1.490	1.490	1.495	1.495	1.495
NBSKP – China	685	680	665	665	685
BCMP – China	440	440	430	430	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/25	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26
NBSKP na China	686	674	659	676	691
Papel imprensa nos EUA	705	705	730	745	755

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 referências da celulose nos mercados europeu segundo a Fastmarkets (US\$ por tonelada) – preços lista

	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26
NBSKP	1.495	1.495	1.498	1.498	1.600	1.650
BHKP	1.060	1.080	1.100	1.115	1.235	1.280

Fonte: Fastmarkets (ver <https://www.fastmarkets.com/insights/european-pulp-prices-climb-amid-ongoing-bek-and-nbsk-negotiations/>)

Tabela 4 – Preços de contratos da celulose na plataforma da NOREXECO (US\$ por tonelada) – valores de fevereiro a abril são referentes ao dia 18/02/2026

Mês de referência	Europa		China	
	NBSKP	BHKP	NBSKP (CIF)	BHKP
Janeiro/26	725	550	690	567
Fevereiro/26	738	585	695	585
Março/26	740	590	700	586
Abril/26	752	600	720	588

Fonte: Norexeco.

Nota: (*) os valores de janeiro se referem ao dia 19/01/2026, tal como divulgado na edição passada desta coluna.

Tabela 5 – Consumo (na indústria) e estoques (nos portos) de celulose nos países europeus (em toneladas métricas)

	Ago/25	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25
Consumo	699.270	805.538	844.104	810.451	722.411
Estoques	1.635.283	1.564.292	1.404.371	1.389.406	1.508.628

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

		1ª semana de novembro de 2025	1ª semana de dezembro de 2025	1ª semana de janeiro de 2026	1ª semana de fevereiro de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.320	4.520	4.750	4.608
	US\$/ton	606,64	639,27	680,02	664,12
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.040	3.230	2.826	2.680
	US\$/ton	426,89	456,82	404,58	386,25

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

**Tabela 7 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos**

		Dez/25	Jan/26	Fev/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.080	1.100	1.128
Venda externa	Preço médio	451,35	469,90	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 8 – 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
Jan/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Fev/26	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 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

	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26
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	5.110	5.110	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 10 – 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

	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26
Offset cortado em folha	16,85	16,85	14,63	14,63	14,82

Fonte: 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 (mas com PIS e COFINS) – Brasil

		Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	543	547	481	545
	Médio	585	593	575	582
	Máximo	710	700	n.d.	700
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	674	658	668	666
	Médio	674	658	668	666
	Máximo	674	658	668	666

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

Produto		Dezembro de 2025	Janeiro de 2026	Fevereiro de 2026
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	1.018	1.018	1.018
	2ª	940	940	920
	3ª	625	625	625
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	990	990
	2ª	1.000	1.000	950

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

Nota: Valores de dezembro de 2024 foram revisados.

Tabela 13 – 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
Dez/2025	195.608	935.130	209,18
Jan/2026	192.304	1.163.440	165,29

Fonte: Sistema Comexstat.

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	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
Dez/25	1.034,01	516,15	1.010,08
Jan/26	975,57	548,65	1.036,04

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).