



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

## PREÇO LISTA DA TONELADA DE NBSKP NA EUROPA SUPERA O SUGERIDO PARA OS EUA EM JANEIRO DE 2026

**A** Natural Resources Canada (NRC) reviu o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) previamente anunciado na Europa para dezembro de 2025. Dos US\$ 1.495 por tonelada (que noticiamos na edição passada desta coluna) passou-se a US\$ 1.520 por tonelada de NBSKP na Europa em dezembro do ano passado e a atingiu-se o valor de US\$ 1.575 por tonelada em janeiro de 2026. Já nos EUA, tanto em dezembro de 2025 quanto em janeiro de 2026, o preço lista da tonelada de NBSKP ficou em US\$ 1.535, segundo a NRC.

Observe no Gráfico 1 que, pela primeira vez, nos últimos 12 anos, ocorreu, em início de 2026, a situação do preço lista da tonelada de NBSKP na Europa ultrapassar o valor referência do mesmo produto nos EUA.

O Gráfico 1 mostra que em dezembro do ano passado e janeiro deste ano ocorreram aumentos dos preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China e na Europa, mas com o seu valor não se alterando nos EUA.

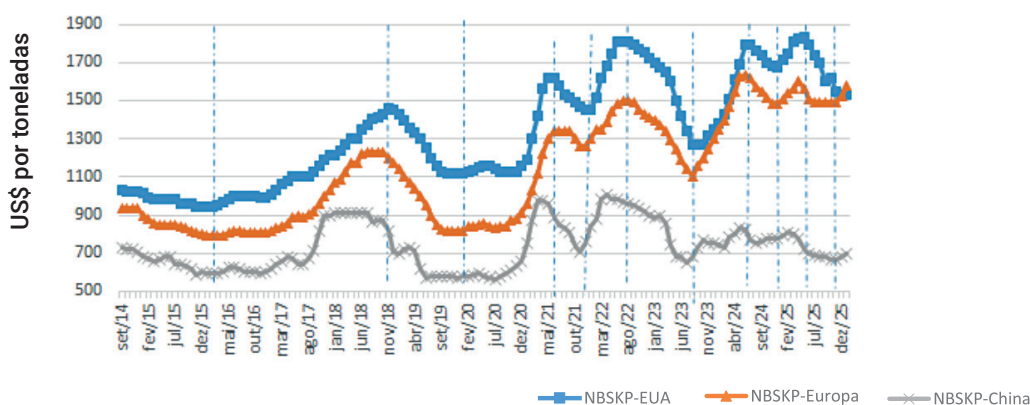
Outras fontes de dados também indicam altas dos preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa na Europa e na China no final de 2025 e, em especial, no primeiro mês de 2026 (como Fastmakers e o Governo da British Columbia, por exemplo).

Há também indicação, nesse período, de alta dos preços em dólar norte-americano da celulose de fibra curta nessas duas regiões (Europa e China).

Na Europa, em especial, houve, no começo de 2026, forte queda dos estoques de celulose nos portos europeus (redução de 14,7% do volume estocado em janeiro de 2026 frente ao estocado em dezembro do ano passado) sendo que o consumo acumulado desta *commodity* na Europa no primeiro bimestre de 2026 é ligeiramente superior ao do mesmo período de 2025.

O preço da tonelada de papel imprensa nos EUA, que teve expressivas altas de novembro de 2025 a janeiro de 2026, estabilizou-se em fevereiro do corrente ano em relação à sua cotação de janeiro do mesmo ano.

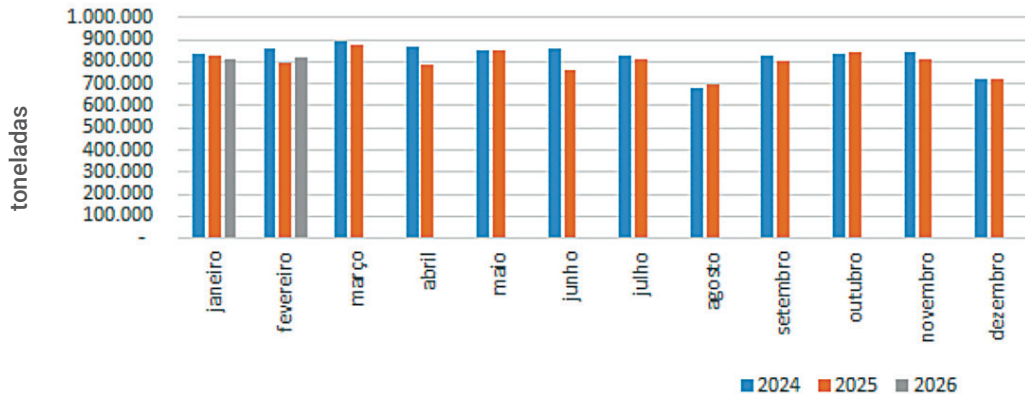
**Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada**



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Utipulp

Na China, o preço em dólar norte-americano do papelão caiu em fevereiro (frente a sua cotação de janeiro) e aumentou em março do corrente ano, mas ainda tendo valor menor do que o praticado no final de 2025.

No mercado doméstico brasileiro, os fabricantes de celulose têm elevado o preço lista sugerido para vendas domésticas da celulose de fibra curta (BEK, principalmente) desde o último trimestre do ano passado até março do corrente ano. Entre outubro do ano passado e março do corrente ano ocorreram aumentos acumulados de 25% no preço lista em dólar do produto vendido no mercado doméstico, passando de US\$ 1.000 para US\$ 1.250 por tonelada, respectivamente.

Mas, no mesmo período, não ocorreram alterações nos preços em reais dos papéis de embalagem (tanto da linha branca quanto parda) nas vendas da indústria a grandes compradores domésticos. Apesar de que os preços em reais do papel *off-set* cortado em folhas, nas vendas das distribuidoras a pequenas

gráficas da Região de Campinas, terem tendência de queda, inclusive em março corrente (frente a seu valor de fevereiro).

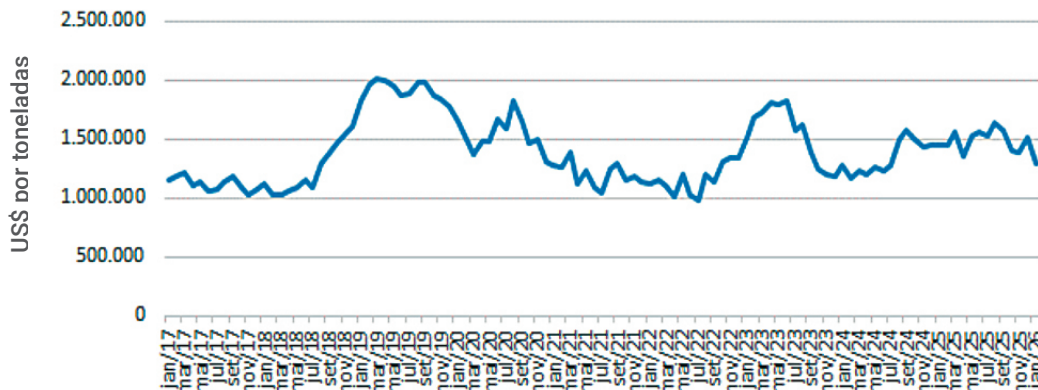
Os preços médios em reais das aparas brancas e marrons em São Paulo tiveram quedas em março frente a fevereiro do corrente ano.

No período de inverno no Hemisfério Norte é comum os preços de madeiras subirem. Isto de fato tem ocorrido, de modo geral, no Canadá com os preços em dólar norte-americanos do metro cúbico de chapas de OSB e de tábuas de spruce, pinus e fir (SPF) no período de novembro de 2025 a fevereiro de 2026, mas os preços de chapas de compensados têm caído. Tem-se, em fevereiro de 2026, valores por metro cúbico desses produtos inferiores aos vigentes há um ano (em fevereiro de 2025).

### MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

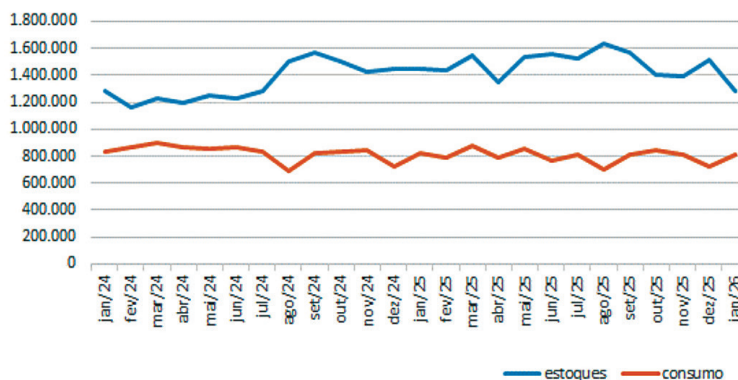
Por ser produto mais “*commoditizável*” (isto é, fácil de se padronizar) e negociado em grandes volumes (em especial, nos mercados internacionais) há mais fontes de informações para os

Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



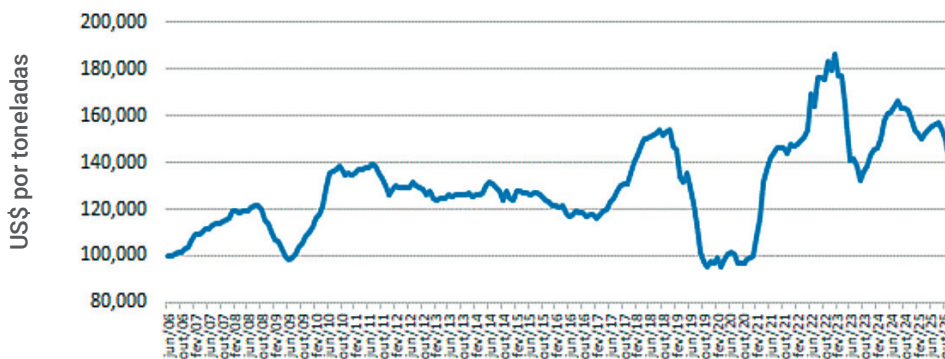
Fonte: Europulp

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

preços da celulose do que para os preços de papéis. No entanto, é necessário prestar atenção se a fonte indica preço lista ou preço no mercado spot. A Natural Resources Canada (ver **Tabela 1**) claramente indica preços listas para a tonelada de NBSKP nos EUA e na Europa, mas o seu preço para a NBSKP na China é bem próximo ao indicado pelo Governo da British Columbia (ver **Tabela 2**) e muito parecido com o que a Fastmarkers (ver **Tabela 3**) indica e os novos valores apresentados pela Norexeco (ver **Tabela 4**). Há, com isto, redução de diferencial entre as fontes de dados sobre os preços da tonelada de NBSKP na China, o que não ocorria até novembro do ano passado.

**MERCADOS DE CELULOSE**

Pela primeira vez nos últimos 12 anos, em janeiro de 2026 ocorreu do preço lista da tonelada de celulose de fibra longa (NBSK) ficar mais caro na Europa do que nos EUA, com diferença de US\$ 40 a mais no preço da tonelada vendida na Europa (US\$ 1.575 por tonelada) frente ao valor cobrado nos EUA, de US\$ 1.535 por tonelada (ver Tabela 1). A China continua sendo o mercado que negocia a menor preço tal produto: a US\$ 695

por tonelada, segundo a Natural Resources Canada (NRC) em janeiro do corrente ano.

**EUROPA**

O total consumido de celulose nos dois primeiros meses de 2026 na Europa (1.632.079 toneladas) foi 0,72% superior ao consumido em idêntico período de 2025, que tinha sido de 1.620.418 (ver Gráfico 2). Isto não indica, necessariamente, uma alta expressiva no consumo, sendo que no segundo semestre do ano passado o consumo mensal foi muito próximo ao ocorrido no segundo semestre de 2025.

No entanto, o mês de janeiro presenciou uma queda de 14,7% nos estoques de celulose nos portos europeus em relação ao existente em dezembro de 2025 (ver gráfico 3): passou-se de 1.508.628 toneladas em dezembro do ano passado para 1.286.506 toneladas em janeiro do corrente ano. O que garantiria o consumo por 56 dias, passou a garantir o consumo por 48 dias (observe no gráfico 4 o estreitamento da diferença mensal entre estoques e consumo de celulose na Europa no começo de 2026). Este cenário, sem dúvida, cria



pressões para fabricantes tentarem elevar os preços da celulose na Europa. Ainda que tal diferencial já tinha sido mais estreito em 2024.

## EUA

A cotação da tonelada de NBSKP nos EUA, segundo a Natural Resources Canada, caiu durante o segundo semestre de 2025, passando de US\$ 1.790 em junho para US\$ 1.535 em dezembro, redução de 14,2%, e permanecendo estável em janeiro de 2026 frente a sua cotação do final de 2026 (ver Tabela 1).

O preço da tonelada de papel imprensa, nos EUA, manteve-se em US\$ 705 por tonelada de setembro de 2024 até outubro de 2025, tendo elevações mensais de outubro do ano passado até janeiro do corrente ano, quando atingiu US\$ 755 por tonelada, e mantendo este valor em fevereiro de 2026 (Tabela 2).

Considerando todo o segmento de celulose, papéis e artefatos de papéis, tem-se que o índice de preços calculado pelo Banco Central de Saint Louis (cuja base é 100 em junho de 2006), passou de 157,08 em agosto de 2025 para 140,269 em janeiro de 2026 (ver Gráfico 5), queda de 10,7%.

Os EUA é o único mercado em que ainda não havia, no começo de 2026, pressões para a alta do preço da celulose de fibra longa.

## CHINA

As fontes sobre preços de celulose na China e consideradas nesta análise (a NRC, o Governo da British Columbia, a Norexeco e o Grupo SunSirs Commodity Data, ver tabelas 1, 2, 4 e 6, respectivamente) não indicam o mesmo valor por tonelada de NBSKP e nem de BEK no mesmo mês, mas parecem coincidir que os aumentos de preços da tonelada de NBSKP ocorreram de outubro do ano passado a janeiro do corrente ano. No caso do preço da tonelada de BEK, no entanto, a Norexeco sugere pequeno aumento em fevereiro e o Grupo SunSirs Commodity Data sugere que tal preço caiu em fevereiro, mas teve pequeno aumento em março do corrente ano.

O preço em dólar norte-americano da tonelada de papelão, segundo o Grupo SunSirs Commodity Data, ver Tabela 6, teve aumento em março frente a sua cotação de fevereiro, ambos se referindo a 2026, mas ainda mantendo-se abaixo do que eram os valores vigentes em final de 2025.

## BRASIL

### MERCADO DE POLPAS NO BRASIL

Os fabricantes nacionais adotam as cotações da FOEX como preço lista no mercado interno, tal como aparece na Tabela 7. Este produto foi sugerido para venda interna a US\$ 1.000 por tonelada em setembro e outubro do ano passado, elevando-se a US\$ 1.060 por tonelada em novembro do ano passado, aumentando para US\$ 1.080 em dezembro

retrasado, para US\$ 1.100 em janeiro, a US\$ 1.128 em fevereiro e passando a US\$ 1.250 por tonelada em março de 2026. Este é o valor que acabou predominando na Europa em final de fevereiro do corrente ano. Há, assim, aumento de 25% no preço lista em dólar da tonelada de BEK nas vendas domésticas em cinco meses.

### MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

No último trimestre de 2025 e no primeiro trimestre de 2026 não ocorreram alterações nos preços em reais dos papéis de embalagem da linha branca (ver Tabela 8) e da linha parda (ver Tabela 9) nas vendas da indústria a grandes compradores.

No entanto, houve em fevereiro de 2026, frente ao mês anterior, 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, e queda de 7,6% deste valor em março frente a seu valor de fevereiro (ver Tabela 10).

### MERCADO DE APARAS EM SÃO PAULO

O exame da Tabela 12 ilustra que houve quedas expressivas dos preços médios em reais das aparas brancas e marrons em março frente a suas cotações de fevereiro do corrente ano em São Paulo. Isso reflete, em parte, pressões de fabricantes de papéis de embalagens (que são grandes compradores de aparas) que não conseguem reajustar os preços de seus produtos e procuram negociar a preços mais baixos a compra de aparas, para reduzirem seus custos de produção de papéis.

### MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O período de novembro de 2025 a fevereiro de 2026 (claramente com temperaturas mais baixas no hemisfério norte, quando não têm queda de neve) tem se caracterizado por quedas dos preços em dólar norte americano do metro cúbico de compensado e alta dos preços do metro cúbico de chapas de OSB e de tábuas de spruce, pine e fir (SPF), ver Tabela 14. No entanto, os valores vigentes em fevereiro de 2026 para esses produtos são inferiores aos vigentes há um ano.

Em fevereiro de 2025, o metro cúbico de compensado, de chapas de OSB e de tábuas de SPF era negociado no Canadá a US\$ 1.015,25, US\$ 805,60 e US\$ 1.439,60, respectivamente. Tais preços, em fevereiro de 2026, foram de US\$ 969,80, US\$ 594,67 e US\$ 1.076,16, respectivamente, ou seja, ocorreram entre esses meses quedas de 4,5%, 26,2% e 25,2% nesses valores, respectivamente. ■

**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).

## 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	Set/25	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26
NBSKP – EUA	1.600	1.620	1.550	1.535	1.535
NBSKP – Europa	1.490	1.495	1.495	1.520	1.575
NBSKP – China	680	665	665	685	695
BCMP – China	440	430	430	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	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26
NBSKP na China	674	659	676	691	690
Papel imprensa nos EUA	705	730	745	755	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 Fastmarkers (US\$ por tonelada) – preços lista**

	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
NBSKP	1.495	1.498	1.498	1.600	1.650	1.710
BHKP	1.080	1.100	1.115	1.235	1.250	n.d.

Fonte: Fastmarkers. O preço da BHKP para fevereiro de 2026 foi revisto.

**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	BHKP
Janeiro/26	725	550	690	571	691
Fevereiro/26	738	585	690	587	667
Março/26	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	669

Fonte: Norexeco.

Nota: (\*) os valores de janeiro e os valores de fevereiro se a dados consolidados em 16/03/2026. n.d. indica dado não disponível em 16/03/2026.

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

	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26
Consumo	844.104	810.451	722.411	811.351	820.728
Estoques	1.404.371	1.389.406	1.508.628	1.286.506	n.d.

Fonte: Utipulp para consumo e Europulp para estoques nos portos europeus

Nota: A Utipulp revê 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 em 16/03/2026.

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

		1ª semana de dezembro de 2025	1ª semana de janeiro de 2026	1ª semana de fevereiro de 2026	1ª semana de março de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.520	4.750	4.608	4.600
	US\$/ton	639,27	680,02	664,12	666,67
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.230	2.826	2.680	2.719
	US\$/ton	456,82	404,58	386,25	394,06

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**

		Jan/26	Fev/26	Mar/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.100	1.128	1.250
Venda externa	Preço médio	469,90	467,59	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
Mar/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**

	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/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**

	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
Offset cortado em folha	16,85	14,63	14,63	14,82	13,69

**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**

		Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	547	481	545	512
	Médio	593	575	582	571
	Máximo	700	n.d.	700	1.590
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	658	668	666	1.102
	Médio	658	668	666	1.102
	Máximo	658	668	666	1.102

**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		Janeiro de 2026	Fevereiro de 2026	Março de 2026
Aparas brancas	1ª	2.450	2.450	2.200
	2ª	1.325	1.325	1.125
	3ª	1.050	1.050	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	1.018	1.018	930
	2ª	940	920	840
	3ª	625	625	550
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	990	1.300
	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
Fev/2026	165.917	918.200	180,70

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
Fev/26	969,80	594,67	1.076,16

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).