



**POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA**

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

## PREÇO LISTA DA TONELADA DE NBSKP NA EUROPA FICOU 5,4% MAIOR DO QUE NOS EUA EM FEVEREIRO DE 2026

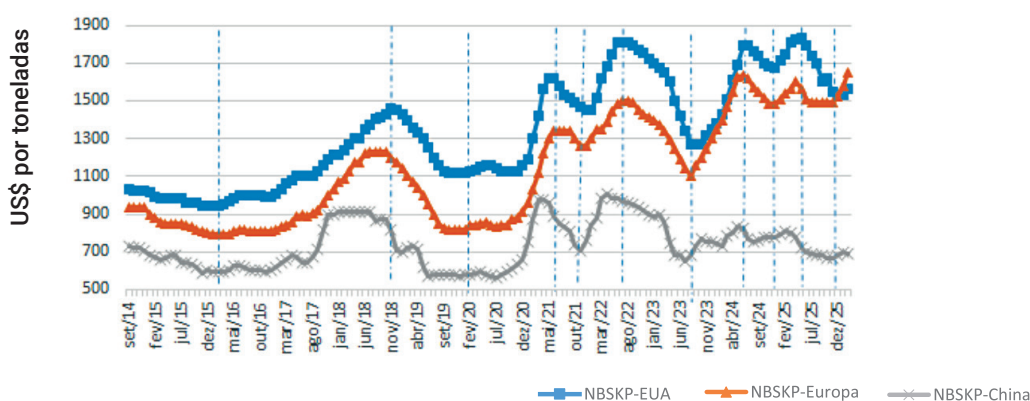
Em fevereiro de 2026, pelo segundo mês consecutivo, o preço lista da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) – cotado em dólar norte-americano e calculado pela Natural Resources Canada (ver o Gráfico 1) – ficou superior na Europa frente ao divulgado para os EUA. Em janeiro, solicitavam-se US\$ 1.575 por tonelada de NBSKP na Europa, frente a US\$ 1.535 nos EUA, diferencial de 2,6%. Esta diferença passou para 5,4% em fevereiro, com o preço lista da tonelada de NBSKP na Europa sendo de US\$ 1.650 frente a US\$ 1.565 nos EUA (ver **Tabela 1**).

É importante ressaltar que preço lista é o valor sem desconto para produto ofertado. Ao se comparar o preço lista de US\$ 1.650 em fevereiro na Europa pela tonelada de NBSKP com o preço à vista do mesmo produto e na mesma região em fevereiro (de US\$ 738, ver **Tabela 4**), encontra-se diferença de 124%. Não obstante este diferencial, há pressões de mercado para a alta dos preços (tanto do preço lista quanto

do preço à vista) da celulose na Europa, em especial para a celulose de fibra curta. Os países deste continente estão tendo alta do custo do frete (em especial pelo aumento do preço do petróleo), valorização do Euro frente ao dólar e mantêm os estoques de celulose em níveis históricos não elevados. Esses três fatores culminam com o que os analistas chamam de “oferta apertada de celulose na Europa”.

A alta dos preços dos combustíveis também é pressionada pela alta dos preços de algumas *commodities* nos EUA (seja pela elevação do custo de transporte ou de processamento, com maior gasto com energia). O preço lista da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) aumentou quase 2% em fevereiro frente a seu valor de janeiro nos EUA, mas o produto ainda está mais barato do que em outubro do ano passado. O preço do papel jornal teve expressiva alta de 6,6% em março frente a seu valor de fevereiro do corrente ano nos EUA (ver **Tabela 2**), mas diversos outros tipos de papéis tiveram queda de preços nos EUA

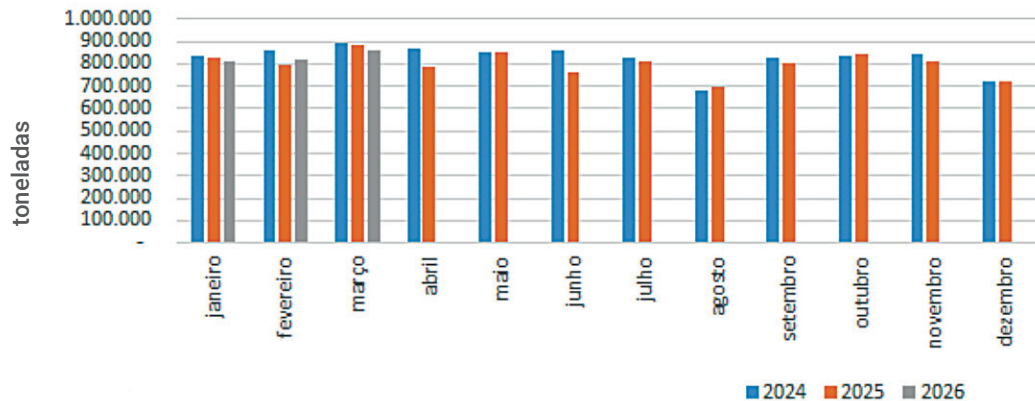
**Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada**



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Utipulp

(em especial devido à proximidade do término do período de aulas), o que levou o índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis a cair nos EUA no primeiro trimestre de 2026, como será abordado à frente.

As fontes analisadas nesta coluna indicam tendência de alta dos preços da celulose de fibra curta (BHKP e de BEK) na China no primeiro trimestre de 2026, mas não necessariamente do preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP). Há, inclusive, algumas fontes que indicam queda do preço deste último produto em certas regiões da China nos quatro primeiros meses de 2026.

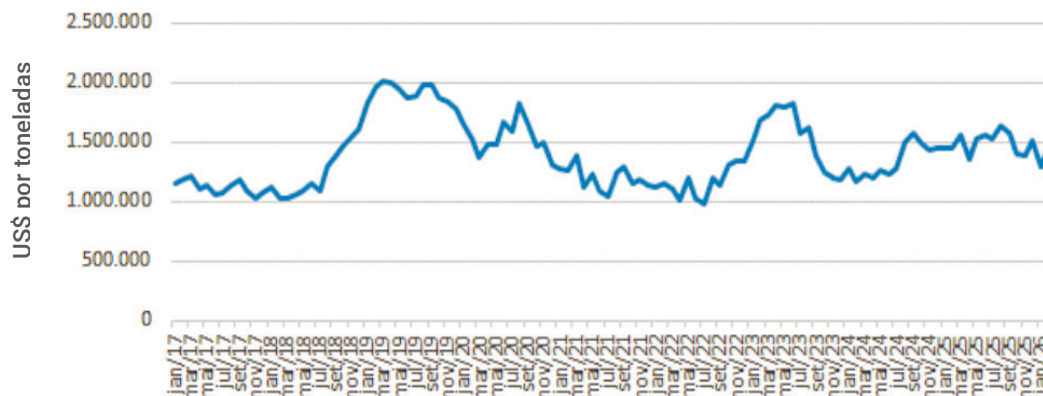
Os fabricantes nacionais de celulose procuram usar o preço FOEX (muito próximo da cotação indicada pelo Fastmarkers) nas negociações internas. Com isso, houve aumentos dos preços listas da tonelada de BEK nos quatro primeiros meses de 2026, que passará de US\$ 1.250 em março para US\$ 1.286 em abril. Mas são valores muito acima dos prati-

cados na China, um grande comprador da celulose de fibra curta do Brasil.

A grande maioria dos papéis de embalagem tanto da linha branca quanto da linha parda, nas vendas da indústria a grandes compradores, não terá, em abril, frente a março, variações em suas cotações em reais, exceto pela alta de 4,3% no preço médio em reais do papel Capa Reciclada. Em sentido contrário, o preço médio em reais do papel *off-set* cortado em folhas, e vendido pelas Distribuidoras a pequenas gráficas e papelarias de Campinas, cairá 7,2% no mesmo período.

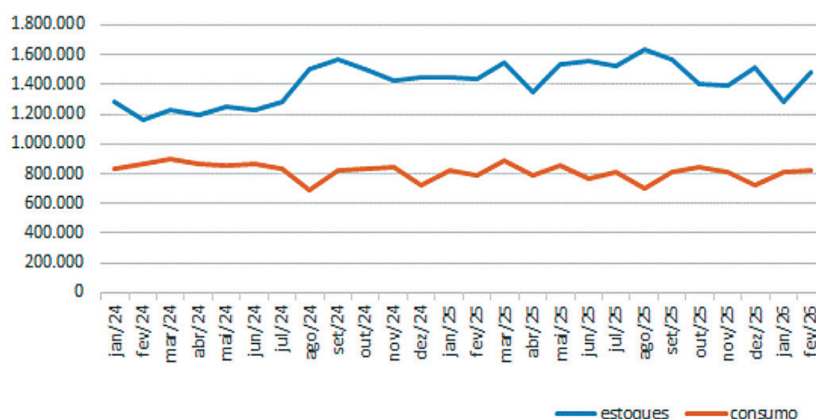
Os preços de madeiras sólidas no Canadá terminam o primeiro trimestre de 2026 com tendências distintas e muita mudança de preços relativos entre os produtos: os preços em dólar norte-americano de chapas de compensado caíram, enquanto as cotações das chapas de OSB e das tábuas de *spruce, pinus e fir* (de melhor qualidade) aumentaram. Mas esses preços estão abaixo do que estavam em março de 2025.

Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



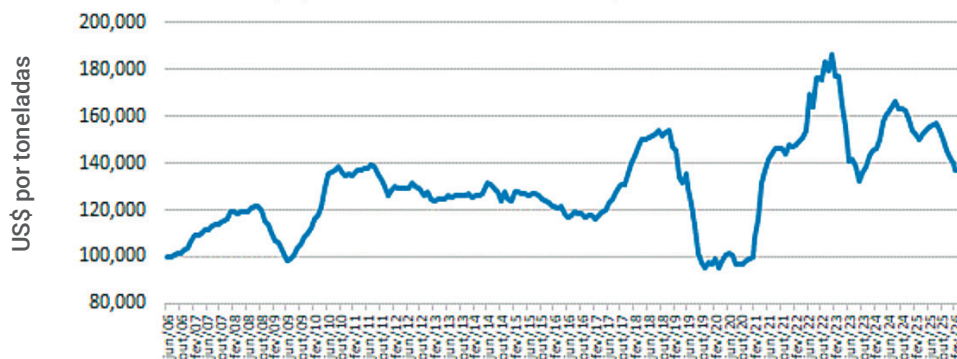
Fonte: Europulp

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

**MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS**

Como já ressaltado em várias edições anteriores desta coluna, há fontes de dados que informam o preço lista (sem desconto) para a celulose, enquanto outras indicam os preços no mercado *spot* (mercado a vista). E isto pode até surgir na mesma fonte de informações.

A Natural Resources Canada (ver Tabela 1) indica claramente 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 os da Norexco (ver Tabela 4), sendo que esta última fonte informa, para 2026, o preço à vista praticado para a celulose. Isto deve ser mantido em atenção ao examinar os valores. É importante, principalmente, observar tendência de preços segundo cada fonte de informações. Elas coincidem em indicar a mesma tendência?

**MERCADOS DE CELULOSE**

Como dito na edição passada desta coluna, após 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 para o mesmo produto ofertado na Europa. E esta diferença ampliou-se em fevereiro passado, atingindo US\$ 85 por tonelada, conforme constata-se dos valores divulgados pela Natural Resources Canada (NRC) e presentes na Tabela 1. Esta fonte, no entanto, indica que o preço da tonelada de NBSKP na China reduziu-se em fevereiro passado, apesar de estar aumentando na Europa e nos EUA.

**EUROPA**

O padrão de consumo mensal de celulose na Europa no primeiro trimestre de 2026 é bem próximo ao de idêntico período de 2025, mas claramente inferior ao ocorrido no primeiro trimestre de 2024 (ver o Gráfico 2). Não parece, portanto, haver excesso de consumo de celulose na Europa.

No entanto, os estoques de celulose nos portos europeus têm tido expressivas flutuações, em especial, nos últimos seis meses encerrados em fevereiro de 2026: forte queda em janeiro e alta expressiva em fevereiro, mas com tendência de queda de agosto do ano passado a fevereiro do corrente ano (Gráfico 3).



Em janeiro, frente a dezembro, tais estoques caíram 14,7% e aumentaram 15,3% em fevereiro frente a janeiro. Mas o nível desses estoques em fevereiro de 2026 era 9,3% abaixo do presente em agosto do ano passado.

O balanço estoque *versus* consumo mensal (ver Gráfico 4) associado ao aumento do custo de frete e à valorização do Euro frente ao dólar criam um cenário, no curto prazo, para a alta de preços das celuloses na Europa, em especial a de fibra curta.

## EUA

O primeiro trimestre de 2026 tem evidenciado: alta da cotação em dólar da tonelada de NBSKP nos EUA (Gráfico 1), alta do preço da tonelada de papel imprensa (Tabela 2), mas queda do índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis (Gráfico 5).

O preço da tonelada de NBSKP aumentou 1,95% em fevereiro de 2026 frente a dezembro de 2025 nos EUA (ver Tabela 1). O preço da tonelada de papel imprensa subiu 8,1% entre dezembro de 2025 e março de 2026 nos EUA (ver Tabela 2). Mas o índice de preços do Banco de Saint Louis (para mensurar cotações de celulose, papéis e artefatos de papéis) caiu de 3,8% entre dezembro do ano passado e março do corrente ano. Isso indica que há diversos tipos de papéis e de artefatos de papéis com quedas de preços nos EUA. Isso, talvez, seja advindo do arrefecimento da demanda por papéis e artefatos de papéis originado da proximidade do período de férias escolares e fim das festas de final de ano (quando há, normalmente, aumento da demanda por embalagens).

## CHINA

As quatro fontes sobre preços de celulose na China e consideradas nesta análise - a NRC, o Governo da British Columbia, a Norexco 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. No entanto, parece que a maior pressão é pelo aumento do preço da tonelada de celulose de fibra curta.

A Norexco indica queda do preço em dólar da tonelada de NBSKP em Shanghai de janeiro para abril do corrente ano (passando de US\$ 691 para US\$ 648). Mas o preço da tonelada de BEK passou de US\$ 571 em janeiro para US\$ 596 em março (Tabela 4).

O que chama mais a atenção é a elevação expressiva de 3,8% no preço em dólar norte-americano do papelão na China no começo de abril frente a seu valor de começo de março do corrente ano. Isto indica que, mesmo diante da Guerra EUA *versus* Irã, a China, grande importadora de petróleo (que teve o seu valor saindo de US\$ 70 para até US\$ 110 por barril

em apenas quatro meses) parece estar com atividade econômica movimentada, implicando em aumento da demanda de papelão para embalagem.

## 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\$ 1.250 por tonelada em março e por US\$ 1.286 em abril, alta de 2,9%. Trata-se de valores muito acima dos praticados na China, por exemplo. No mercado spot chinês em começo de abril cobrava-se US\$ 676 por tonelada de BEK (**Tabela 6**). O preço lista no Brasil em abril está 85% acima do preço a vista na China em idêntico período. Isto permite a discussão de descontos a clientes preferenciais no mercado interno.

### MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

Após 15 meses de estabilidade, o preço em reais do papel capa reciclada, nas vendas da grande indústria a grandes compradores, terá alta de 4,3% em abril (ver **Tabela 9**). No entanto, ainda manter-se-ão estáveis os preços em reais de papéis cartão da linha branca e dos demais tipos de papéis de embalagem par-da que estão na Tabela 9.

Pelo segundo mês consecutivo, os preços médios do papel *off-set* cortado em folha, e vendidos de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, terão queda em abril (**Tabela 10**).

### MERCADO DE APARAS EM SÃO PAULO

Em abril, apenas as aparas marrons do tipo 2 terão alta de 2,4% em seus preços médios em reais, frente ao praticado em março, em São Paulo. Os demais tipos de aparas pesquisados e divulgados na Tabela 12 manterão, em abril, suas cotações médias vigentes em março do corrente ano.

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

Os três primeiros meses de 2026 presenciaram quedas contínuas, mas não nas mesmas dimensões, dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e altas dos preços das chapas de OSB e de madeiras serradas de *spruce*, *pinus* e *fir* no Canadá (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).

## 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	Fev/26
NBSKP – EUA	1.600	1.620	1.550	1.535	1.535	1.565
NBSKP – Europa	1.490	1.495	1.495	1.520	1.575	1.650
NBSKP – China	680	665	665	685	695	690
BCMP – China	440	430	430	440	440	450

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	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
NBSKP na China	659	676	691	690	682
Papel imprensa nos EUA	730	745	755	755	805

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	1.290

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
Jan/26	725,00	550	690	571,06	690,76
Fev/26	737,50	585	690	586,99	666,84
Mar/26	737,50	605	684,38	596,35	668,72
Abr/26*	740,00	632,50	n.d.	n.d.	648,19

Fonte: Norexeco.

Nota: (\*) os valores de janeiro a março são consolidados e o de abril se referem ao que se tinha até 17/04/2026. n.d. indica dado não disponível em 17/04/2026.

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

	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
Consumo	810.451	722.411	811.351	819.818	862.383
Estoques	1.389.406	1.508.628	1.286.506	1.483.869	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 janeiro de 2026	1ª semana de fevereiro de 2026	1ª semana de março de 2026	1ª semana de abril de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.750	4.608	4.600	4.628
	US\$/ton	680,02	664,12	666,67	675,82
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.826	2.680	2.719	2.800
	US\$/ton	404,58	386,25	394,06	408,88

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**

		Fev/26	Mar/26	Abr/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.128	1.250	1.286
Venda externa	Preço médio	467,59	471,91	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
Abr/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**

	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/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	4.909
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**

	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26
Offset cortado em folha	14,63	14,63	14,82	13,69	12,71

**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**

		Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	481	545	512	538
	Médio	575	582	571	577
	Máximo	n.d.	700	1.590	691
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	668	666	1.102	1.344
	Médio	668	666	1.102	1.344
	Máximo	668	666	1.102	1.344

**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.



## INDICADORES PREÇOS

Tabela 12 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)				
Produto		Fevereiro de 2026	Março de 2026	Abril de 2026
Aparas brancas	1ª	2.450	2.200	2.200
	2ª	1.325	1.125	1.125
	3ª	1.050	925	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	1.018	930	930
	2ª	920	840	860
	3ª	625	550	550
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	1.300	1.300
	2ª	950	950	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)
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
Abr/2026	134.038	630.635	212,54

**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
Mar/26	939,18	594,53	1.080,88

**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).