



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS LISTAS *VERSUS* PREÇOS DE MERCADOS DA CELULOSE: DIFERENÇAS CHEGAM A 50% NA EUROPA

A Fastmarkets deixará, a partir do próximo ano, de publicar a série tradicional de preços listas da celulose (tal como aparece na **Tabela 3** desta coluna) após reconhecer que as vendas no mercado interno europeu têm alterado significativamente os descontos em relação a tais preços, chegando a até 50% no caso da celulose de fibra longa e 45% no caso da celulose de fibra curta. A partir de junho deste ano serão publicados novos preços referências, dos quais, em média, os descontos serão de 10% em relação ao menor preço de mercado praticado. O mesmo caminho seguiu a Norexco a partir de dezembro do ano passado. Com isto, apenas a Natural Resources Canada (NRC) continuará publicando, para a Europa e os EUA, os preços listas na metodologia anterior, ou seja, os preços máximos sugeridos para venda pelos fornecedores. Diante dessa situação, esta será a última edição desta coluna em que aparecerá a Tabela 3 com seu atual conteúdo.

Não obstante, esta coluna trazer um *mix* entre preços listas e preços efetivos de mercado (devidamente alertados no título ou nas notas de esclarecimento em cada tabela), as tendências dos mesmos, segundo a mesma fonte, têm sido as mesmas. Ou seja, quando o preço lista sobe, o preço efetivamente negociado no mercado também sobe, ainda que não nas mesmas intensidades.

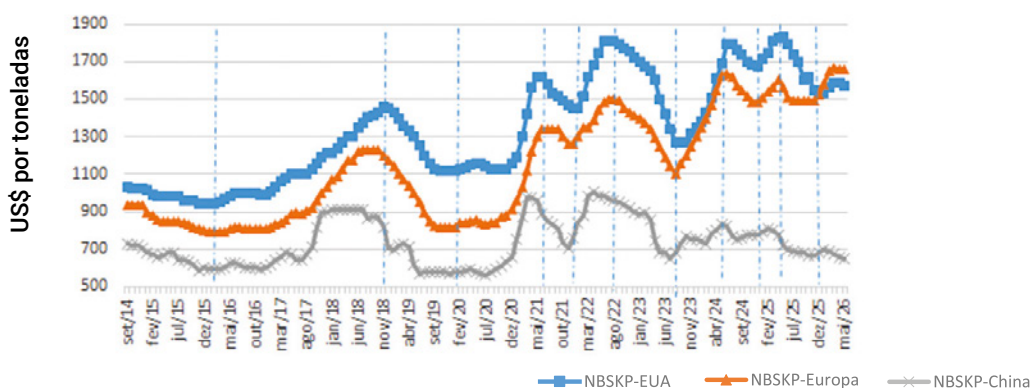
É importante esclarecer que o preço lista (preço tabela) é o mesmo para todos os compradores, mas os percentuais de descontos variam segundo o porte do comprador e sua importância para a carteira de vendas do vendedor.

Observa-se no Gráfico 1 a evolução dos preços da celulose de fibra longa (NBSKP), segundo a Natural Resources Canada (NRC), nos EUA, na Europa e na China. Para os dois primeiros países, são preços listas (preços máximos sugeridos para venda), e, para o terceiro país, de preço mais próximo ao de fato praticado no mercado após descontos. Há, claramente, dinâmicas distintas nesses preços, com queda na China do preço da tonelada de NBSKP de fevereiro a maio de 2026, estabilidade na Europa do preço da tonelada de NBSKP em abril e maio e queda nos EUA do preço desta *commodity* em maio frente a abril do corrente ano.

A Norexco (ver **Tabela 4**), indica continuidade da queda de preço da tonelada de NBSKP na China em junho e julho (o que também é confirmado pelo Governo da British Columbia – ver **Tabela 2**) e queda do preço deste produto na Europa. Nesta última, em julho, é esperado também queda do preço da tonelada de celulose de fibra curta (BHKP) na Europa.

As tendências de quedas de preços em dólar norte-americano das celuloses em junho e julho na Europa contrasta com o fato

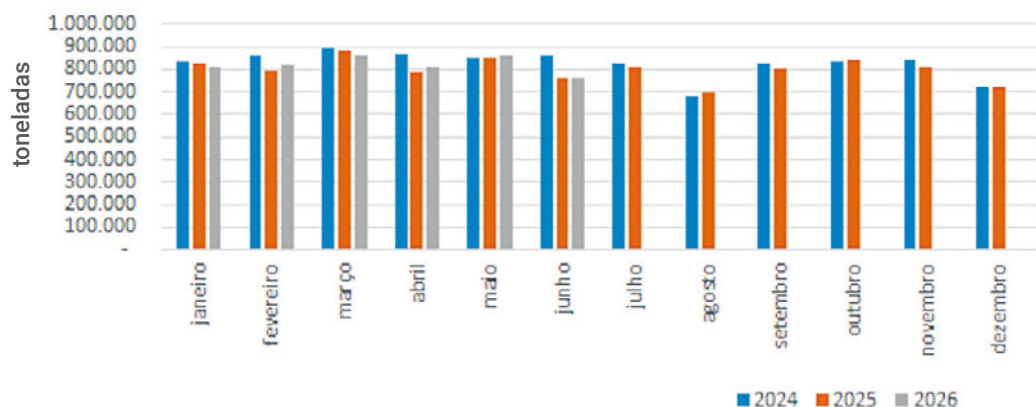
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Utipulp

de ter ocorrido em maio, frente a abril do corrente ano, aumento dos estoques de celulose nos portos europeus a taxa menor do que a do aumento do consumo desta *commodity*, com redução do número de dias que os estoques garantem pleno abastecimento do consumo. Em maio, frente a abril, houve aumento de 1,3% nesses estoques, e o consumo de celulose na Europa, neste mesmo período, cresceu 5,2%. Com isso, os estoques de celulose nos portos europeus que garantiam 45 dias corridos de consumo industrial deste produto em abril, passaram a garantir 43 dias deste consumo em maio do corrente ano (considerando mês de 30 dias).

Houve, em junho, tentativas de fabricantes de aumentarem os preços da celulose na Europa, discussão esta que se prolongou na primeira quinzena de julho. A alegação é que, além dos estoques estarem “mais justos” nos portos europeus, há aumento dos custos de fretes em trazer o produto da Ásia para a Europa, devido aos riscos de tráfego via o Mar Vermelho, levando a procurar rotas mais longas e com maior custo de transporte. Ademais, o aumento do custo da energia na Europa (em parte cau-

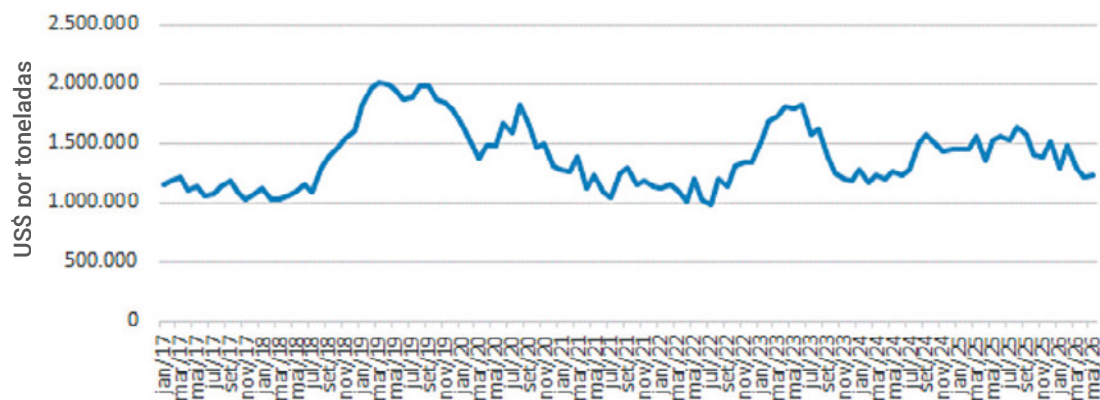
sado pelo aumento do preço do petróleo) tem levado a maiores custos de produção aos fabricantes de celulose, em especial na Europa.

Na China tem havido pressões pela queda dos preços tanto em Yuen quanto em dólar norte-americano, das celulosas, mas altas dos preços do papelão, em ambas moedas, nos meses de junho e julho.

No Brasil, nos meses de junho e julho do corrente ano, não houve alterações dos preços em reais dos papéis de embalagem, tanto da linha branca quanto da parda, nas vendas da grande indústria a grandes compradores. Também nesses dois meses não houve alteração dos preços em reais do papel *off-set* cortado em folhas e vendido de distribuidores a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas.

No mercado de Aparas em São Paulo houve em julho, frente a junho, grande estabilidade das cotações em reais das aparas registradas na **Tabela 12**, com exceção da pequena queda de 1,2% no preço médio da tonelada de aparas mar- rons do tipo 2.

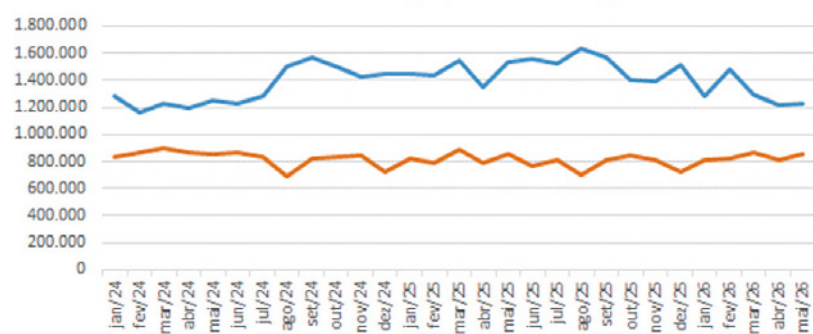
Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Europulp

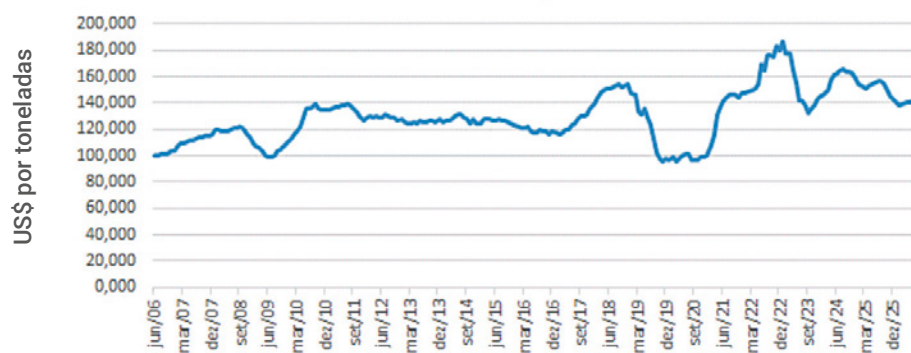
INDICADORES PREÇOS

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

O mercado canadense de madeiras mecanicamente processadas presenciou em junho, frente a maio (ambos meses referentes a 2026), alta do preço médio em dólar norte-americano do metro cúbico de pranchas de *spruce*, pinus e *fir* (SPF), mas queda dos preços do metro cúbico de compensados e de chapas de OSB.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Mercados de Celulose

Os mercados internacionais de celulose parecem convergirem para quedas dos seus preços em dólar norte-americano (tanto do preço lista como dos preços com descontos) em junho e julho, exceto o que se deseja praticar no Brasil como preço lista para a celulose de fibra curta.

Europa

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

primeiro semestre de 2026 em relação a idêntico período dos dois anos anteriores.

No entanto, os estoques de celulose nos portos europeus têm se mantido em níveis históricos mais baixos (ver Gráfico 3). Particularmente, nos meses de abril e maio do corrente ano, esses estoques garantiram, respectivamente, 45 e 43 dias corridos de consumo da celulose, frente aos 63 dias corridos que eram garantidos com os estoques existentes em dezembro de 2025, por exemplo (cálculos considerando mês com 30 dias).

Com isso, continua-se a se estreitar a diferença entre estoques e consumo mensal de celulose na Europa (ver o Gráfico 4).

Não obstante os estoques “mais enxutos” na Europa e as pressões para aumentos de preços da celulose, devido ao aumento do custo de transporte e da energia (advindos, principalmente, da Guerra EUA-Irã e a consequente alta do preço internacional do petróleo), o que se vê em junho e julho são pequenas quedas dos preços em dólar norte-americano da celulose de fibra longa na Europa e, em julho, do preço da tonelada de celulose de fibra curta.

Segundo a Norexco, ver **Tabela 4**, o preço com desconto da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na Europa passou de US\$ 740 em maio, para US\$ 735 em junho e estava, quando do término desta coluna, previsto em US\$ 725 para



julho. Nesses mesmos meses, os preços da tonelada de celulose de fibra curta foram de US\$ 655, US\$ 655 e de US\$ 645, respectivamente.

EUA

Os EUA é um dos poucos países em que esta coluna apenas examina os preços lista da tonelada de celulose. Segundo a Natural Resources Canada (NRC), ver **Tabela 1**, o preço lista da tonelada de celulose de fibra longa (NBKSP) nos EUA caiu para US\$ 1.570 em maio do corrente ano, após ter ficado estável em US\$ 1.590 em março e abril do corrente ano (ver Tabela 1). Este resultado confirma a previsão feita nesta coluna no mês passado, quando se informou que a Fastmarkets indicava que este preço cairia em US\$ 20 por tonelada em final de maio, passando a tonelada de NBSKP a ser negociada a US\$ 1.570 por tonelada nos EUA. Trata-se de preço lista US\$ 85 por tonelada abaixo do informado na Europa para produto similar, segundo a NRC.

Os dados do Governo da British Columbia (ver **Tabela 2**) indicam permanência do preço da tonelada de papel imprensa nos EUA em US\$ 865 em junho, o mesmo valor praticado em maio do corrente ano. Lembrando que o preço em maio para este produto teve alta de 7,5% frente ao praticado em abril.

Não obstante à queda do preço da tonelada de celulose nos EUA em maio e à estabilidade do preço do papel imprensa em junho, frente a sua cotação de maio, houve pequeno aumento de 0,83% no índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, ver o Gráfico 5, em junho frente a seu valor de maio do corrente ano. Há, claramente, altas dos preços dos demais tipos de papéis e artefatos de papéis nos EUA, em função da retomada das políticas protecionistas do Governo Trump contra importações de outros países de papéis e artefatos de papéis, entre outros produtos.

China

Todas as informações desta coluna para os preços da celulose na China se referem a preços de mercado e não a preços listas. No entanto, pelo fato de as fontes considerarem amostras distintas, elas não indicam o mesmo patamar para o preço de cada tipo de celulose (de fibra longa ou de fibra curta) e no mesmo mês. Por exemplo, em maio do corrente ano, a NRC indicava o preço de US\$ 650 por tonelada deste produto (ver Tabela 1), o Governo da British Columbia indicava o valor de US\$ 661 (ver Tabela 2) e a Norexeco informava o valor de US\$ 652. No entanto, essas fontes evidenciam que o preço deste produto está caindo no primeiro semestre de 2026 na China.

Diferenças maiores surgem nas duas cotações em dólar norte-americano que esta coluna traz para a tonelada de BHKP e de BEK. Em junho deste ano, a Norexeco indicava o valor de US\$ 604, enquanto o SunSirs Commodity Data Group falava em US\$ 671 por tonelada de celulose de fibra curta na China. Mas ambas as fontes indicam que o preço deste produto estava caindo

em junho frente a seu valor de maio, queda esta que continuou em julho, segundo o SunSirs Commodity Data Group (ver **Tabela 6**).

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais adotam as cotações da RISI Fastmarkets como preço lista para venda da celulose de fibra curta no mercado interno, tal como aparece na **Tabela 7**. Este produto é sugerido para venda interna a US\$ 1.409 por tonelada em julho, alta de 2,1% frente aos US\$ 1.380 sugeridos em junho (ambos se referindo a 2026). Como já ressaltado em várias edições passadas desta coluna, trata-se de valor bem acima dos US\$ 651 por tonelada de BEK posto na China (ver Tabela 6) e dos US\$ 492 registrado no sistema Siscomex como venda externa (preço FOB) em junho passado (ver Tabela 7).

Mercado de papéis no Brasil

O mês de julho manterá praticamente os mesmos preços médios em reais que vigoraram em junho para os papéis de embalagem das linhas branca e marrom (ver **tabelas 8 e 9**) nas vendas da grande indústria a grandes compradores. Também não ocorrerá em julho, frente a maio, alteração no preço médio em reais do papel *offset* cortado em folhas e vendido por distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas (ver **Tabela 10**).

Mercado de aparas em São Paulo

A maioria das aparas negociadas em São Paulo manteve em julho, frente a junho, do corrente ano, os seus preços médios em reais, com exceção da queda de 1,2% no preço médio da tonelada das aparas de marrons tipo 2, que passaram de R\$ 850 por tonelada em junho para R\$ 840 em julho (ver **Tabela 12**).

Após expressivas quedas das quantidades mensais importadas de aparas marrons pelo Brasil de janeiro a abril do corrente ano, em maio houve expressiva alta dessas importações (ver **Tabela 13**), mas sem isto impactar significativamente o mercado interno deste produto.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O mês de junho, frente a maio, presenciou alta de 7,4% no preço médio em dólar norte-americano do metro cúbico de madeiras serradas de *spruce*, *pinus* e *fir* no Canadá, enquanto os preços médios do metro cúbico de compensados e de chapas de OSB diminuíram, respectivamente, 3% e 1% no mesmo período (ver **Tabela 14**). Nos últimos dois anos, mês a mês, há muita alteração dos preços relativos entre esses três produtos no Canadá.

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	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Mai/26
NBSKP – EUA	1.535	1.535	1.565	1.590	1.590	1.570
NBSKP – Europa	1.520	1.575	1.650	1.663	1.655	1.655
NBSKP – China	685	695	690	670	655	650
BCMP – China	440	440	450	450	450	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	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26
NBSKP na China	690	682	662	661	651
Papel imprensa nos EUA	755	805	805	865	865
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						
	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26
NBSKP	1.498	1.498	1.600	1.650	1.710	1.710
BHKP	1.100	1.115	1.235	1.250	1.290	1.300
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	725,00	550,00	690,00	571,06	690,76
Fevereiro/26	737,50	585,00	690,00	586,99	666,84
Março/26	737,50	605,00	684,38	596,35	668,72
Abril/26	740,00	632,50	670,00	603,55	648,19
Mai/26*	740,00	655,00	n.d.	605,34	652,32
Junho/26	735,00	655,00	n.d.	604,30	626,54
Julho/26	725,00	645,00	n.d.	n.d.	615,31
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)					
	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Mai/26
Consumo	811.351	819.818	862.383	813.418	856.092
Estoques	1.286.506	1.483.869	1.292.880	1.212.599	1.228.888
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 17/04/2026.					

Tabela 6 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados					
		1ª semana de abril de 2026	1ª semana de maio de 2026	1ª semana de junho de 2026	1ª semana de julho de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.628	4.594	4.541	4.420
	US\$/ton	675,82	675,53	670,64	650,55
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.800	2.725	2.900	3.155
	US\$/ton	408,88	400,70	428,29	464,36
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				
		Maió/26	Jun/26	Jul/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.330	1.380	1.409
Venda externa	Preço médio	475,19	492,14	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	7100,00
Abr/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Maió/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Jun/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Jul/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
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						
	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26	Jul/26
Miolo	4.607	4.607	4.607	4.077	4.077	4.077
Capa reciclada	4.705	4.705	4.909	4.909	4.909	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. Houve erro de digitação do preço da tonelada de papel miolo na edição anterior desta coluna referente a maio de 2026, o qual foi corrigido acima.						

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					
	Mar/26	Abr/26	Maió/26	Jun/26	Jul/26
Offset cortado em folha	13,69	12,71	12,71	12,71	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					
		Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	538	531	550	551
	Médio	577	576	593	596
	Máximo	691	700	672	664
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	1.344	1.042	715	616
	Médio	1.344	1.042	715	616
	Máximo	1.344	1.042	715	616
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		Maió de 2026	Junho de 2026	Julho de 2026
Aparas brancas	1ª	2.200	2.200	2.200
	2ª	1.125	1.125	1.125
	3ª	925	925	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	930	930	930
	2ª	850	850	840
	3ª	550	550	550
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	1.300	1.300	1.300
	2ª	1.000	900	900
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
Mar/2026	134.038	630.635	212,54
Abr/2026	147.738	672.852	219,57
Maió/2026	93.431	539.670	173,13
Jun/2026	254.990	1.336.826	190,74
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)
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
Abr/26	947,63	552,50	988,84
Maió/26	1.029,11	550,69	1.109,20
Jun/26	997,97	545,26	1.191,80
Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver https://www2.gov.bc.ca , no ícone Forestry). Nota: SPF indica que são madeiras serradas de <i>spruce</i> , <i>pine</i> e <i>fir</i> (espécies arbóreas do Canadá).			