



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

CICLOS DE PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE NÃO ESTÃO PLENAMENTE SINCRONIZADOS ENTRE OS PAÍSES

Os ciclos de preços da celulose na Europa e nos EUA estão ficando mais curtos (observe a dimensão dos períodos entre as linhas verticais pontilhadas no Gráfico 1) e não plenamente sincronizados. Na Europa, o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP), segundo a *Natural Resources Canada* (NRC), subiu de dezembro de 2025 a maio de 2026 (por seis meses) e já evidencia ligeira queda em junho. Nos EUA, a alta do preço deste tipo de celulose se iniciou, recentemente, em fevereiro do corrente ano e foi até maio (por apenas quatro meses), no entanto, com a cotação de junho ficando igual à de maio. Nos cinco primeiros meses de 2026, o ritmo de alta de preços da NBSKP na Europa foi maior do que nos EUA, levando a cotação europeia deste produto a suplantiar a norte-americana, o que não tinha sido visto, no mínimo, nos últimos 11 anos anteriores a 2026.

Ademais, os ciclos de preços da celulose não estão mais, necessariamente, plenamente sincronizados entre os países grandes consumidores desta *commodity*. Na China, desde fevereiro do corrente ano, há queda dos preços da tonelada de NBSKP, segundo o levantamento da NRC, o que também é confirmado por outras fontes, como o Governo da British Columbia (ver **Tabela 2**)

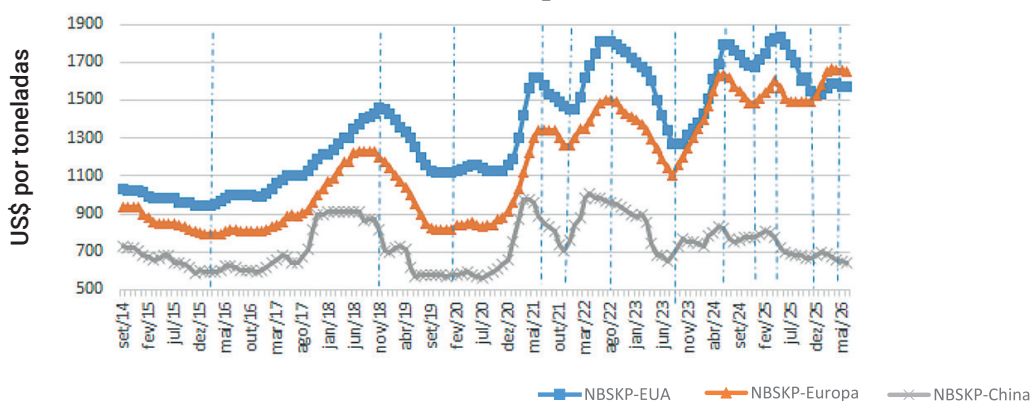
e pela Norexeco (ver **Tabela 3**), ainda que essas fontes indiquem o processo ocorrer, expressivamente, a partir de março e abril do corrente ano, respectivamente; ou seja, bem antes do que aparece para a Europa e relatado no parágrafo anterior.

Conforme já notificado na edição anterior deste Informativo, a *Natural Resources Canada* (NRC) publica preços listas para a celulose na Europa e nos EUA, mas preço com desconto na China.

A Europa presenciou, nos cinco primeiros meses de 2026, estoques de celulose bastante limitados nos seus portos, mas com consumo mensal muito próximo ao do ano anterior. Com isso, houve relativo estreitamento do *gap* entre estoques e consumo a cada mês nos primeiros cinco meses de 2026. No entanto, em junho, frente a maio (ambos se referindo a 2026), os estoques de celulose nos portos europeus tiveram expressivo aumento de 8,3%, aliviando a sensação de “mercado apertado”. Isto justifica, em parte, a queda dos preços lista da tonelada de NBSKP, ilustrados pela NRC (ver o Gráfico 1 e a **Tabela 1**), em junho frente a maio de 2026 na Europa.

Considerando os preços de mercado para a celulose, vendida na Europa, pode-se observar, pelos dados da **Tabela 3**, divulgados pela Norexeco, que a tendência de queda do preço da

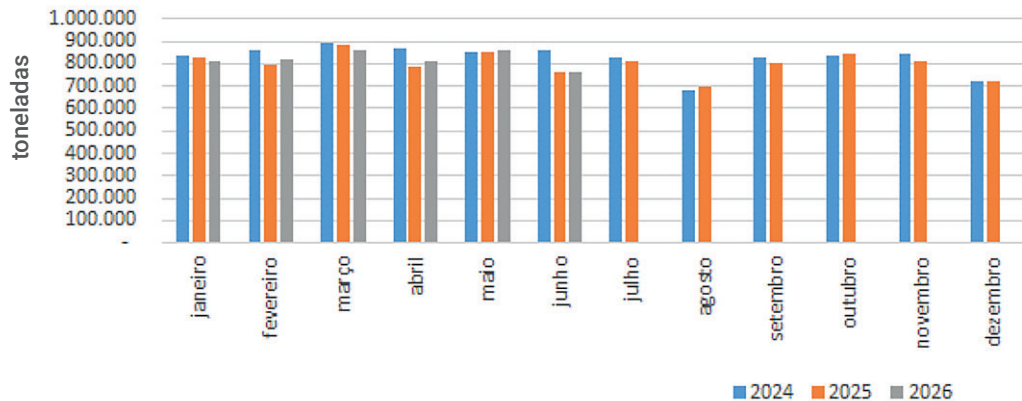
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Utipulp

NBSKP evidenciada em junho pela NRC se manteve julho, mas estabilizando-se em agosto. De outro lado, nesses três meses (junho, julho e agosto) há persistentes quedas dos preços da tonelada de celulose de fibra curta na Europa.

Ainda focando nos preços de mercado da Norexeco, mas voltados ao mercado chinês, observam-se quedas dos mesmos tanto para a celulose de fibra longa (NBSKP) quanto para a de fibra curta (BHKP) nos meses de julho a agosto de 2026. Essas quedas também são observadas pelo Governo da British Columbia para a tonelada de NBSKP (ver **Tabela 2**) e pelo SunSirs Commodity Data Group (ver **Tabela 5**) para a tonelada de BHKP, ainda que essas duas últimas fontes não indiquem os mesmos níveis de preços desses produtos e no mesmo mês que os valores divulgados pela Norexeco.

Não obstante considerarem cotações distintas para o mesmo produto e no mesmo mês, NRC, Norexeco, Governo da British Columbia e SunSirs Commodity Data Group coincidem em indicarem quedas dos preços da celulose na China antes do que na Europa, atestando, assim, que os ciclos de preços dessa *commodity* não coincidem plenamente entre os

principais países compradores da mesma nos primeiros oito meses de 2026.

O Brasil é um dos poucos países em que se divulga o preço lista da tonelada de celulose e, mais, é o que sugere estabilidade do preço em dólar norte-americano desta *commodity* em julho e agosto do corrente ano, apesar das quedas evidentes dos preços desta *commodity* na Europa e China nesses mesmos meses. A posição fortemente oligopolista dos poucos fabricantes de celulose de mercado dentro do Brasil lhes permite este descompasso entre a tendência de preços internacionais e a nacional para o produto em apreço. Mas, ressalta-se, há descontos para clientes preferenciais dentro do Brasil para a celulose que aqui se vende.

Os preços dos papéis analisados nesta coluna tiveram comportamentos distintos segundo o país considerado e a moeda utilizada em sua mensuração nos meses de julho e agosto do corrente ano. Nos EUA, o preço em dólar norte-americano do papel imprensa ficou estável em julho frente a sua cotação de junho. Na China, os preços do papelão, em yuan e em dólar norte-americano, subiram em julho e agosto. E, no Brasil, os preços em reais dos papéis de embalagem da linha branca e marrom,

Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus

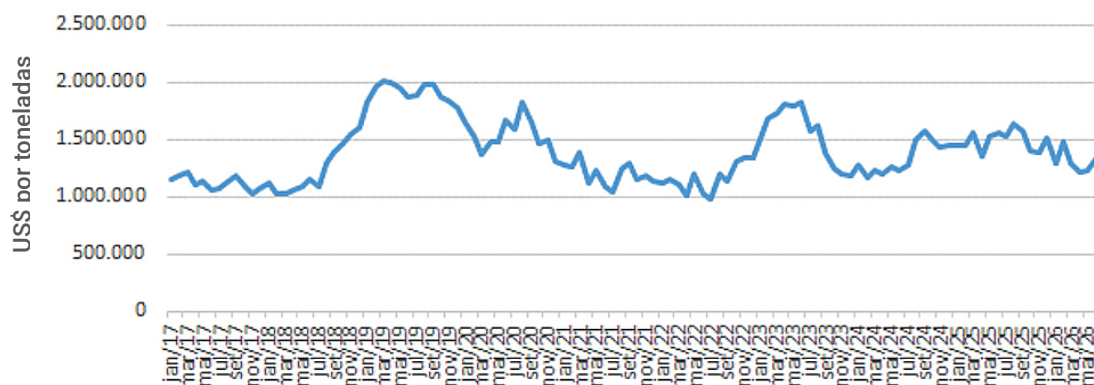
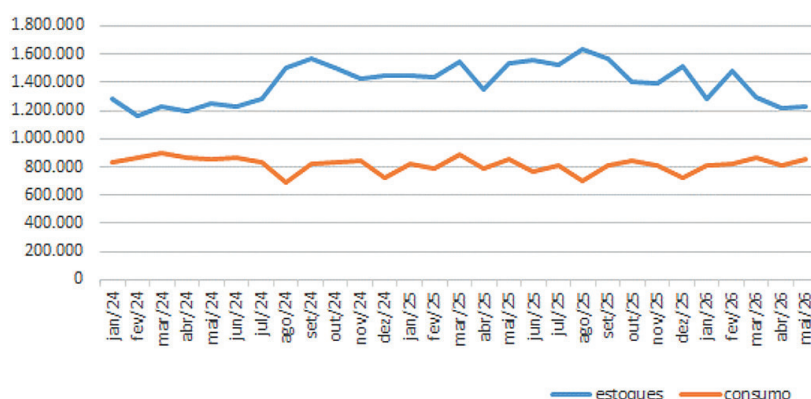
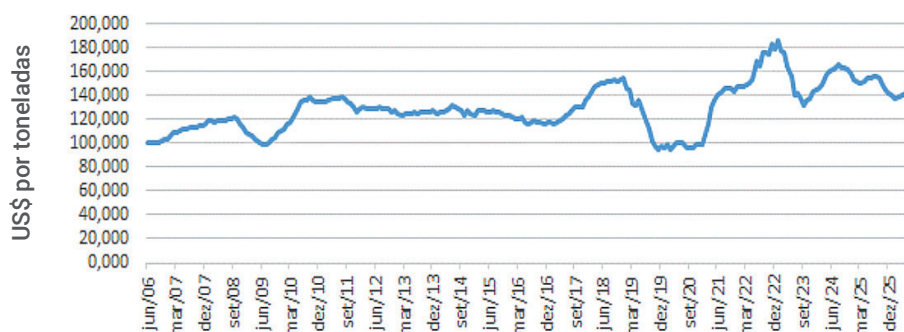


Gráfico 4 - Evolução dos estoques e do consumo de celulose na Europa (em toneladas)



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

nas vendas da grande indústria a grandes compradores, mantiveram-se estáveis nos meses de julho e agosto em relação a suas cotações de junho. No entanto, o preço do papel *off-set* em folhas, vendidos de distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas-SP, subiram em agosto frente a sua cotação de julho.

O mercado de aparas em São Paulo presenciou grande estabilidade das cotações de seus produtos em agosto, frente a suas cotações de julho.

No mercado de pranchas e chapas de madeiras no Canadá continuam os movimentos não sincronizados de alta e baixa de preços desses produtos, com mudanças de um mês a outro nos preços relativos entre esses produtos. Em julho, frente a junho, houve aumentos dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e de pranchas de SPF (*spruce, pinus e fir*), mas queda do preço do m³ da chapa de OSB.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

Mercados de Celulose

De junho a agosto do corrente ano, os principais mercados internacionais de celulose parecem convergirem para quedas

dos seus preços em dólar norte-americano (tanto do preço lista como dos preços com descontos). Mas, no Brasil há, por parte dos fabricantes, a relutância em reduzir o preço lista da celulose de fibra curta nos meses supracitados, novamente ilustrando a falta de sintonia plena dos ciclos de preços da celulose entre os países considerados nesta coluna.

Europa

No primeiro semestre de 2026 houve o consumo acumulado de 4.925 mil toneladas de celulose, o qual foi de ínfimos 0,26% acima do consumo acumulado no mesmo período de 2025, mas 4,7% inferior ao consumido em idêntico período de 2024. Ou seja, não há um excesso de consumo de celulose na Europa em 2026, como se vê no Gráfico 2.

No entanto, os estoques de celulose nos portos europeus tiveram clara tendência a cair de outubro do ano passado a maio do corrente ano (ver Gráfico 3), o que estreitou a diferença mensal entre estoques e consumo de celulose na Europa nos primeiros cinco meses do ano corrente (ver o Gráfico 4). Isto levou ao aumento dos preços da celulose de dezembro do ano passado a maio do corrente ano na Europa, quando se consideram os dados da NRC (ver Gráfico 1).



No entanto, em junho, quando comparado a maio (ambos se referindo a 2026), houve aumento de 101.847 toneladas nesses estoques, o que elevou a disponibilidade de abastecimento de celulose das fábricas de papéis europeias de 43 dias corridos em maio para 67 dias em junho. Isto, somado às pressões da China pela queda do preço da celulose, têm levado os consumidores europeus desta *commodity* a pressionarem por quedas dos preços da mesma no Velho Continente, o que os dados da NRC e da Norexeco mostram que está sendo realidade desde junho do corrente ano (ver **tabelas 1 e 3**)

A Norexeco, ver **Tabela 4**, indicava em meados de agosto os preços de US\$ 725 por tonelada de NBSKP negociada na Europa e de US\$ 610 para a tonelada de BHKP. Em maio do corrente ano, esses valores foram, respectivamente, de US\$ 740 e US\$ 655.

EUA

Como já ressaltado na edição anterior desta coluna, os EUA é um dos poucos países para os quais esta coluna examina apenas os preços lista da tonelada de celulose. Ao observar a **Tabela 1**, com valores levantados pela Natural Resources Canada (NRC), constata-se que o preço da tonelada de NBSKP ficou estável neste país em US\$ 1.570 em maio e junho do corrente ano, implicando queda de US\$ 20 por tonelada frente aos valores de março e abril (quando foi de US\$ 1.590 por tonelada).

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 julho, o mesmo valor praticado desde maio do corrente ano.

Não obstante a estabilidade dos preços da celulose e do papel imprensa nos EUA em junho houve, neste mês, frente a maio, o aumento de 2,63% no índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, ver o Gráfico 5. Pelo segundo mês consecutivo (maio e junho), observam-se altas dos preços dos demais tipos de papéis (exceto o papel imprensa) e de artefatos de papéis nos EUA, em função da retomada das políticas protecionistas do governo Trump contra importações de papéis e artefatos de papéis, entre outros produtos, elaborados fora dos EUA.

China

Como já dito na edição anterior desta coluna, todas as informações que esta coluna examina para a China se referem a preços de mercado. No caso da celulose, as fontes não coincidem no exato valor do mesmo produto para o mesmo mês, porém, elas indicam a queda desses valores, em especial a partir de março do corrente ano. É meritório, para comparação com o caso brasileiro, ressaltar que em agosto do corrente ano o preço da tonelada de celulose de fibra curta na China estava entre US\$ 563 – segundo a Norexeco (ver **Tabela 3**), e US\$ 649 – segundo o SunSirs Commodity Data Group (**Tabela 5**). No mês anterior, julho, tais valores foram, respectivamente, de US\$ 578 e US\$ 651. Há, claramente, quedas dos preços da celulose em um dos principais mercados de destino da exportação da celulose brasileira.

Observa-se na **Tabela 5** que os preços em yuan e em dólar norte-americano do papelão estão subindo na China de junho a agosto, o que indica um bom nível de atividade econômica neste país atualmente.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

Os fabricantes nacionais adotam as cotações da RISI Fast-markets como preço lista para venda da celulose de fibra curta no mercado interno, ainda que essas informações devam ser descontinuadas no próximo ano.

Observa-se na **Tabela 7** uma relativa estabilidade do valor máximo cobrado nas vendas domésticas de celulose em julho e agosto: ao redor de US\$ 1.409 por tonelada, o que é 116% acima do valor máximo praticado para produto similar vendido na China e, em grande proporção, oriundo do Brasil.

Mercado de papéis no Brasil

Nos meses de abril a agosto do corrente ano, nenhuma alteração de preços em reais de papéis de embalagem da linha branca e parda foi constatada nas vendas da grande indústria a grandes compradores dentro do Brasil (ver **tabelas 7 e 8**). No entanto, no mesmo período, houve aumento de 1,65% no preço médio do papel *off-set* cortado em folhas e vendido por distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas (ver **Tabela 9**). Isso, em parte, se associa à desvalorização do real frente ao dólar quando comparada a situação vigente na primeira quinzena de agosto frente a idêntico período de julho

Mercado de aparas em São Paulo

Não deve ocorrer, em agosto, quando comparado a julho, qualquer alteração nos preços em reais das aparas brancas, marrom, de jornal e de cartolinas negociadas em São Paulo (ver **Tabela 12**).

As importações de aparas marrons cresceram em junho e julho, bem como os seus preços médios em dólar (**Tabela 13**).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Chama muito a atenção as flutuações não simétricas dos preços em dólar norte-americano de compensados, de chapas de OSB e de tábuas de *spruce*, *pinus* e *fir* no Canadá nos últimos 24 meses, implicando em constantes mudanças dos preços relativos entre esses produtos. Especificamente em julho, quando comparado a junho (ambos se referindo a 2026), aconteceram aumentos de 4,85% e 4,95% nos preços médios em dólar norte-americano do m³ de compensados e das tábuas de SPF, enquanto o preço médio do m³ de chapas de OSB caiu em 1,29% (ver **Tabela 13**). ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 8 e 10 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	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26
NBSKP – EUA	1.535	1.565	1.590	1.590	1.570	1.570
NBSKP – Europa	1.575	1.650	1.663	1.655	1.655	1.650
NBSKP – China	695	690	670	655	650	645
BCMP – China	440	450	450	450	440	435

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	Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26	Jul/26
NBSKP na China	682	662	661	651	645
Papel imprensa nos EUA	805	805	865	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 de contratos da celulose (preços com desconto) na plataforma da NOREXECO (US\$ por tonelada) – valores consultados em 16/03/2026

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.	577,97	615,31
Agosto/26*	725,00	610,00	n.d.	563,00	613,00

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

	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26
Consumo	819.818	862.383	813.418	856.235	796.334
Estoques	1.483.869	1.292.880	1.212.599	1.228.888	1.330.735

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

		1ª semana de maio de 2026	1ª semana de junho de 2026	1ª semana de julho de 2026	1ª semana de agosto de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.594	4.541	4.420	4.382
	US\$/ton	675,53	670,64	650,55	649,10
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.725	2.900	3.155	3.160
	US\$/ton	400,70	428,29	464,36	468,09

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**

		Jun/26	Jul/26	Ago/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.380	1.409	1.409
Venda externa	Preço médio	492,14	520,60	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 7 – 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	
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
Mai/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
Ago/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00

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

Tabela 8 – 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

	Mar/26	Abr/26	Mai/26	Jun/26	Jul/26	Ago/26
Miolo	4.607	4.607	4.077	4.077	4.077	4.077
Capa reciclada	4.705	4.909	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 9 – 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

	Abr/26	Mai/26	Jun/26	Jul/26	Ago/26
Offset cortado em folha	12,71	12,71	12,71	12,71	12,92

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

Tabela 10 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) – Brasil

		Abr/26	Mai/26	Jun/26	Jul/26
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	531	550	551	580
	Médio	576	593	596	623
	Máximo	700	672	664	1.213
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	1.042	715	616	616
	Médio	1.042	715	616	616
	Máximo	1.042	715	616	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.



Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)

Produto		2.200	2.200	2.200
Aparas brancas	1ª	1.125	1.125	1.125
	2ª	925	925	925
	3ª	930	930	930
Aparas marrons (ondulado)	1ª	850	840	840
	2ª	550	550	550
	3ª	1.300	1.300	1.300
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	900	900	900
	2ª	1.000	900	900

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

Nota: Valores de dezembro de 2024 foram revisados.

Tabela 12 – 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
Mai/2026	93.431	539.670	173,13
Jun/2026	254.990	1.336.826	190,74
Jul/2026	468.265	2.257.018	207,47

Fonte: Sistema Comexstat.

Tabela 13 – 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
Mai/26	1.029,11	550,69	1.109,20
Jun/26	997,97	545,26	1.191,80
Jul/26	1.046,41	538,25	1.250,80

Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver <https://www2.gov.bc.ca>, no ícone Forestry).Nota: SPF indica que são madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá).