

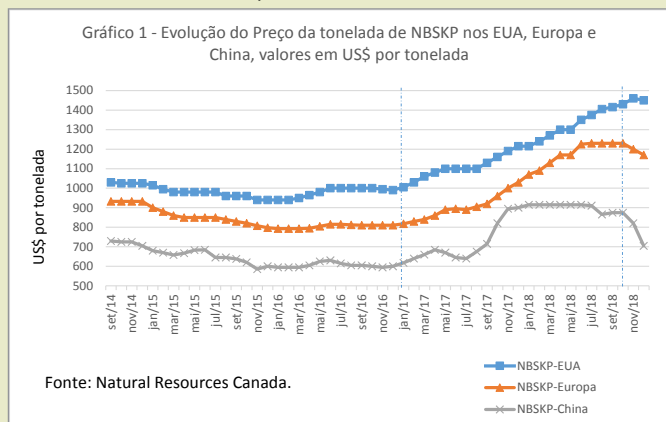


POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA
 Professor Titular da ESALQ/USP
 ✉: carlosbacha@usp.br

TENDÊNCIA DE QUEDA DOS PREÇOS INTERNACIONAIS DA CELULOSE SE CONFIRMA NOS MERCADOS

Os novos dados revisados de dezembro de 2018 e de janeiro de 2019 confirmam a tendência de queda dos preços internacionais da celulose a partir do último trimestre de 2018. As divergências das fontes internacionais se referem a qual mês iniciou esta queda e quanto a sua dimensão.

O Gráfico 1 – que traz os preços em dólar da Natural Resources Canada (NRC) para a tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China – é explícito em mostrar que, no final de 2018, esses preços estavam em queda. Essa redução nos EUA ocorre em dezembro passado; na Europa a partir de novembro; e, na China, já no começo do segundo semestre de 2018. Claramente, observam-se comportamentos distintos da oferta e da demanda desse produto nesses três mercados.



Termina-se, assim, o ciclo de alta de preços da celulose vivenciada de janeiro de 2017 até o terceiro trimestre de 2018. As razões para a recente queda dos preços internacionais da celulose, que marca o último trimestre de 2018, são: (a) a redução do crescimento econômico da China; e (b) os altos estoques que se formam desse produto, em especial nos portos europeus.

No último trimestre de 2018, o ritmo de crescimento da economia chinesa caiu, tal que se espera, para o ano passado (2018), um crescimento do PIB chinês de no máximo 6,6% frente aos 6,9% de 2017. Para 2019, o FMI espera que a economia chinesa crescerá, no máximo, 6,2%. Consequentemente, os chineses estão demandando menos *commodities*, como a celulose. Segundo a consultoria Brian McClay, as ordens de compras de celulose pela China nos dois últimos meses de 2018 são 75% inferiores às dos meses anteriores.

Há, devido à plena operação das fábricas de celulose e queda da demanda chinesa, formação de estoques crescentes de celulose, em especial na Europa. Os estoques de celulose nos portos europeus, mensurados pela Europulp, têm tendência crescente desde agosto de 2018, sendo que entre março de 2018 e dezembro do mesmo ano esses estoques aumentaram quase 60%.

Como consequência dos dois fatos supra-detalhados, os preços internacionais em dólar da celulose estão caindo.

No Brasil, o preço lista da tonelada de BEK perdeu US\$ 50 em dois meses, passando do valor médio de US\$ 1.050 em dezembro passado para US\$ 1.001 em fevereiro do corrente ano.

O mercado europeu de papéis mostra cenários mistos de alterações de preços em euros de seus produtos em janeiro de 2019 frente a dezembro do ano anterior. Segundo os gráficos da EUWID (ver www.euwid-paper.com) houve aumentos médios dos preços dos papéis *off-set* e *A4* na Alemanha e França, mas esses preços ficaram estáveis na Itália. Nesses três países houve queda dos preços médios em euros dos papéis *kraftliner*.

Tabela 1 – Preços em dólares da tonelada de celulose branqueada de fibra longa (NBSKP) nos EUA, na Europa e na China e o preço da tonelada da pasta de alto rendimento na China / Table 1 – Price per tonne of Northern Bleach Softwood Kraft Pulp (NBSKP) in USA, Europe and China, and price per tonne of Bleached Chemithermomechanical Pulp (BCTMP) in China

Produto / Product	Set./Sep 2018	Out./Oct 2018	Nov./Nov 2018	Dez./Dec 2018
NBSKP – EUA /USA	1.415	1.430	1.460	1.450
NBSKP – Europa / Europe	1.230	1.230	1.200	1.170
NBSKP – China /China	875	875	820	705
BCTMP – China /China	595	585	570	532,5

Fonte/Source: Natural Resources Canada
 Notas/Notes: NBSKP = Northern Bleach Softwood Kraft Pulp; BCMP = Bleached Chemithermomechanical Pulp

Tabela 2 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e do papel jornal nos EUA / Table 2 – Price per tonne of long fiber pulp (NBSKP) and US newsprint

Produto / Product	Média 2.º Trimestre/18 2.º Quarter / 18 Average	Média 3.º Trimestre/18 3.º Quarter / 18 Average	Set. Sep. 2018	Out. Oct. 2018	Nov. Nov. 2018	Dez. Dec. 2018
NBSKP	1.159,10	1.227,30	1.229,90	1.230,00	1.230,00	1.210,00
Papel imprensa	611,10	632,30	647,00	647,00	651,00	589,00

Fonte/Source: Haver Analytics, Bloomberg, RBC Economics Research

Tabela 3 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares / Table 3 – Price per tonne of short fiber pulp (dried) put in São Paulo – in dollars

			Dez./18 Dec./18	Jan./19 Jan./19	Feb./19 Feb./19
Venda doméstica Domestic sales	Preço-lista List price	Mínimo/Minimum	1.050,00	1.025,73	1.000,67
		Médio/Average	1.050,00	1.026,48	1.001,45
		Máximo/Maximum	1.050,00	1.027,99	1.003,00
Venda externa External sales	Preço médio Average price	Mínimo/Minimum	763,88	763,88	763,88
		Médio/Average	915,44	912,63	879,24
		Máximo/Maximum	1022,08	1009,95	968,03
			543	591	n.d.

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP e MDIC,
 n.d. valor não disponível / n.d. value not available.
 Nota/Note: Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos/ Values for domestic sales do not include taxes.

No mercado doméstico brasileiro, os preços em reais de papéis de imprimir e de embalagem da linha branca não mostram alterações nos dois primeiros meses de 2019 em relação a dezembro passado. Mas há altas dos preços médios dos papéis *kraftliner* (nos dois primeiros meses de 2019) e do papel miolo (em fevereiro do corrente ano).

Tabela 4 – Preços médios da tonelada de papel posto em São Paulo (em R\$) – sem ICMS e IPI mas com PIS e COFINS – vendas domésticas da indústria para grandes consumidores ou distribuidores / Table 4 - Average prices per tonne of paper put in São Paulo (in R\$) - without ICMS and IPI but with PIS and COFINS included - domestic sale of the industry for large consumers or dealers

Produto / Product		Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18	Dez./18 Dec./18	Jan./19 Jan./19	Fev./19 Feb./19
Cartão dúplex (resma) Board	skid	5.668	5.668	5.668	5.668	5.668
	Resma / (ream)	6.183	6.183	6.183	6.183	6.183
	Bobina	6.176	6.176	6.176	6.176	6.176
Papel offset/Offset paper		3.084	3.084	3.084	3.084	3.084

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP / Nota: Os preços de papéis cut size estão em processo de revisão

Tabela 5 – Preços médios da tonelada de papel posto em São Paulo (em R\$) – com PIS, COFINS, ICMS e IPI – vendas domésticas da indústria para grandes consumidores ou distribuidores / Table 5 – Average prices per tonne of paper put in São Paulo (in R\$) - with PIS, COFINS, ICMS and IPI - domestic sales of the industry to large consumers or dealers

Produto / Product		Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18	Dez./18 Dec./18	Jan./19 Jan./19	Fev./19 Feb./19
Cartão dúplex Board (ream)	skid	7.258	7.258	7.258	7.258	7.258
	Resma / (ream)	7.917	7.917	7.917	7.917	7.917
	Bobina	7.908	7.908	7.908	7.908	7.908
Papel offset/Offset paper		3.948	3.948	3.948	3.948	3.948

Fonte/Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP / Nota: Os preços de papéis cut size estão em processo de revisão

Tabela 6 – Preços médios sem descontos e sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) da tonelada dos papéis miolo, capa reciclada, testliner e kraftliner (preços em reais) para produto posto em São Paulo / Table 6 – Prices without discount and without ICM and IPI (but with PIS and COFINS) per tonne of fluting, recycled liner, testliner and kraftliner papers (prices in reais) for product put in São Paulo

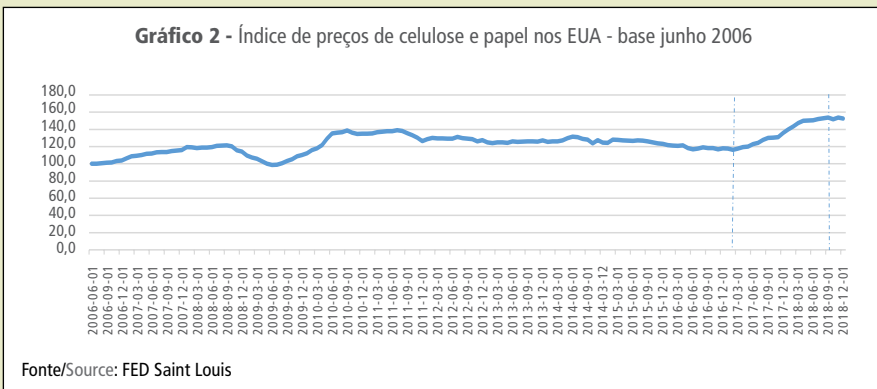
	Set./18 Sep./18	Out./18 Oct./18	Nov./18 Nov./18	Dez./18 Dec./18	Jan./19 Jan./19	Fev./19 Feb./19
Miolo / Fluting	2.155	2.155	2.155	2.153	2.153	2.165
Testliner / Testliner	2.206	2.206	2.206	2.206	2.207	2.207
Kraftliner /Kraftliner	2.938	3.040	3.040	3.040	3.058	3.073
Sack kraft / Sack kraft	3.017	3.017	3.017	3.017	3.017	3.017

Fonte/ Source: Grupo Economia Florestal - Cepea /ESALQ/USP
Nota: Houve revisão de alguns preços nesta tabela em relação às publicações anteriores. Essas revisões continuam em andamento. Não se computam, mais os preços de transferência interna

Tabela 7 – Preços da tonelada de papéis offset cortado em folhas e couchê nas vendas das distribuidoras (preços em reais e por kg) – posto na região de Campinas – SP / Table 7 - Prices of offset paper cut into sheets and coated paper as traded by dealers (prices in reais (R\$) and by kg) – put in the area of Campinas – SP

		Nov./18 Nov./18	Dez./18 Dec./18	Jan./19 Jan./19	Fev./19 Feb./19
Offset cortado em folha / Offset cut into sheets	Preço mínimo / Minimum price	3,45	3,45	3,45	3,45
	Preço médio / Average price	6,28	6,28	6,28	6,33
	Preço máximo / Maximum price	11,06	11,06	11,06	8,93
Couchê / Coated	Preço mínimo / Minimum price	5,80	5,80	5,80	5,80
	Preço médio / Average price	7,43	7,43	7,43	7,37
	Preço máximo / Maximum price	8,50	8,50	8,50	8,50

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



Essas elevações dos preços em reais dos papéis *kraftliner* não são coerentes com as quedas de seus preços em euros na Europa e com a leve tendência de valorização do real frente ao euro nos dois últimos meses. Acredita-se que a alta de preços em reais de alguns tipos de papéis de embalagem da linha marrom possa estar associada à pequena melhora no crescimento econômico brasileiro. O FMI, em sua última estimativa do PIB dos países, indica que o PIB brasileiro deve ter crescido 1,3% em 2018 e deverá crescer 2,5% em 2019.

Na contramão do esperado, houve em janeiro do corrente ano a queda ou estabilidade dos preços das aparas marrons (segundo o tipo considerado). Em um cenário de alta dos preços de papéis miolo, os preços dessas aparas deveriam aumentar.

MERCADOS INTERNACIONAIS

Europa

Na Europa, a redução no preço da tonelada de NBSKP ocorre a partir de novembro de 2018 (Gráfico 1 e Tabela 1). A cotação desse produto foi de US\$ 1.230 em outubro, de US\$ 1.200 em novembro e de US\$ 1.170 em dezembro (segundo a Natural Resources Canada, NRC). No acumulado, houve redução de US\$ 60 por tonelada, o equivalente a 4,9% sobre o preço de outubro.

EUA

Para a NRC (ver Gráfico e Tabela 1), a queda no preço da tonelada de NBSKP nos EUA em dezembro passado quando comparado a novembro atrasado foi de US\$ 10. Para o Royal Bank of Canada, ver Tabela 2, essa queda foi de US\$ 20. Portanto, tem-se nos EUA redução de preço da tonelada de NBSKP bem menor do que os US\$ 60 presenciados na Europa.

Nos EUA também se observou, em dezembro passado, queda do preço da tonelada de papel jornal. Em novembro (após quase 14 meses de altas intermitentes), a tonelada de papel jornal foi cotada a US\$ 651, passado a US\$ 589 em dezembro. Com isso, voltou-se ao valor praticado em começo de abril de 2018.

O índice de preços para celulose e papéis feitos de madeira e elaborado pelo FED-Saint Louis (ver Gráfico 2) mostra alta de janeiro de 2017 a setembro de 2018, com leve tendência de queda no último trimestre do ano passado (ver Gráfico 2). Este índice (na base 100 em junho de 2006) passou de 117,8 em janeiro de 2017 para 153,8 em setembro de 2018 e atingiu 152,7 em dezembro de 2018. Confirma-se, assim, a tendência de queda dos preços de celulose e papéis (no caso de papel imprensa) nos EUA no final de 2018.

China

Os chineses estão promovendo em dezembro de 2018 e janeiro de 2019 tentativas gigantescas de derrubar as cotações dos preços da celulose. Após formarem muitos estoques desse produto nos onze primeiros meses de 2018 (inclusive aumentando muito as compras de celulose brasileira), eles promoveram acentuadas quedas de preços em novembro e dezembro passados. Observa-se na Tabela 1 que o preço da tonelada de NBSKP na China em outubro foi de US\$ 875, passando a US\$ 820 em

Tabela 8 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI - Brasil / Table 8 - Prices in US\$ FOB per tonne of kraftliner paper for export - without ICMS and IPI taxes - Brazil

		Out./2018	Nov./2018	Dez./2018	Jan./2019
		Oct./2018	Nov./2018	Dec./2018	Jan./2019
Exportação (US\$ por tonelada) Exports (US\$ per tonne)	Mínimo / Minimum	633	551	621	593
	Médio / Average	684	702	683	665
	Máximo / Maximum	909	782	742	734
Importação (US\$ por tonelada) Imports (US\$ per tonne)	Mínimo / Minimum	485	485	485	485
	Médio / Average	485	485	485	485
	Máximo / Maximum	485	485	485	485

Fonte/Source: Aliceweb, código NCM 4804.1100

Tabela 9 – Preços da tonelada de aparas posta em São Paulo (R\$ por tonelada) / Table 9 - Prices per tonne of recycled materials put in São Paulo (R\$ per tonne)

Produto Product		Dezembro de 2018 December 2018			Janeiro de 2019 January 2019		
		Mínimo Minimum	Médio Average	Máximo Maximum	Mínimo Minimum	Médio Average	Máximo Maximum
		Aparas brancas White recycled material	1. ^a	780	1233	2200	780
2. ^a	420		697	1400	420	705	1500
4. ^a	300		545	880	300	549	880
Aparas marrom (ondulado) Brown recycled material (corrugated)	1. ^a	310	570	740	310	562	740
	2. ^a	280	540	700	280	535	700
	3. ^a	280	448	660	280	448	660
Jornal / Newsprint		290	638	1400	290	663	1500
Cartolina Folding board	1. ^a	800	855	900	800	855	900
	2. ^a	300	575	850	300	575	850

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

Tabela 10 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00) / Table 10 - Imports of brown recycled material (corrugated) - Code NCM 4707.10.00

Meses (descontínuos)	Valor em US\$ Value in US\$	Quantidade (em kg) Amount (in kg)	Preço médio (US\$ t) Average price (US\$/t)
Setembro/2016	67.589	370.670	182,34
Outubro/2016	256.265	1.405.339	182,35
Novembro/2016	181.572	981.422	185,01
Dezembro/2016	154.892	822.562	188,30
Janeiro/2017	34.560	216.000	160,00
Março/2017	34.560	216.000	160,00
Abril/2017	34.560	216.000	160,00
Mai/2017	36.720	216.000	170,00
Junho/2017	6.940	48.360	143,51
Julho/2017	110.160	648.000	170,00
Agosto/2017	22.950	135.000	170,00
Outubro/2017	84.240	486.000	173,33
Novembro/2017	184.509	966.600	190,88
Dezembro/2017	150.123	886.225	169,39
Janeiro/2018	175.292	1.013.024	173,04
Fevereiro/2018	42.163	284.244	148,33
Março/2018	51.053	313.500	162,85
Abril/2018	167.566	1.068.000	156,90
Mai/2018	71.100	468.000	151,92
Junho/2018	236.349	1.389.326	170,12
Julho/2018	560.694	3.307.592	169,52
Agosto/2018	282.299	1.681.449	167,89
Setembro/18	187.568	1.092.574	171,68
Outubro/2018	208.042	1.222.851	170,13
Novembro/2018	66.199	379.234	174,56
Dezembro/2018	176.185	1.003.360	175,60

Fonte/Source: Sistema Aliceweb. Nota: os meses não citados na sequência da primeira coluna desta tabela (como de novembro de 2014 a julho de 2015, por exemplo) não tiveram informações sobre as importações de aparas marrons

novembro e a US\$ 705 em dezembro. Em dois meses (novembro e dezembro), o preço da tonelada de NBSKP na China caiu o acumulado de US\$ 170, frente à redução de US\$ 60 nos preços praticados na Europa e frente à redução de US\$ 10 a US\$ 20 nos preços por tonelada de NBSKP praticados nos EUA.

A tentativa chinesa de rebaixar os preços das celuloses também é vista nas compras de pastas de alto rendimento. A cotação da tonelada de BCMP na China era de US\$ 595 em setembro passado, passou a US\$ 585 em outubro, a US\$ 570 em novembro e abaixou para US\$ 532,50 em dezembro (ver Tabela 1). Apenas no último trimestre do ano passado, a cotação em dólar da tonelada de PAR na China reduziu-se em 10,5%.

MERCADO NACIONAL

Mercado de polpas

Os fabricantes nacionais de celulose estão relutantes em repassar no mercado interno as fortes quedas de preços vigentes nos mercados internacionais, em especial na China. Observa-se na Tabela 3 que o preço lista médio da tonelada de celulose de fibra curta (BEK) caiu US\$ 50 nas vendas domésticas de dezembro de 2018 para fevereiro de 2019. No entanto, há informações de que os chineses querem uma redução de US\$ 100 no preço por tonelada deste produto. Considerando que a China importou muita celulose do Brasil em 2018 e que se encontra em processo de desaceleração econômica, deve-se esperar uma “forte quebra de braço” nas vendas brasileiras de celulose ao mercado chinês no primeiro quadrimestre de 2019. Isto deverá motivar os fabricantes independentes e nacionais de papéis a pedirem maior desconto em relação ao preço lista nas vendas domésticas de celulose.

Mercado de papéis

Observa-se nas tabelas 4 e 5 uma grande estabilidade das cotações em reais dos papéis de imprimir e de embalagem da linha branca nas vendas da indústria a grandes compradores nos dois primeiros meses de 2019 em relação aos valores praticados em dezembro do ano passado.

No entanto, como já dito acima, há aumentos dos preços em reais da venda de papéis *kraftliner* em janeiro e fevereiro e do papel miolo em fevereiro.

Segundo os dados da Tabela 7, há um cenário misto de alterações de preços em reais de papéis de imprimir nas vendas das distribuidoras a pequenas gráficas da região de Campinas em fevereiro de 2019 quando comparado com janeiro anterior. Os preços médios dos papéis *off-set* em folha aumentaram, mas caíram os preços do papel *couchê*.

Mercado de aparas

Os dados da Tabela 9 evidenciam um cenário misto de alterações de preços em reais das aparas vendidas no mercado paulista em janeiro do corrente ano em relação a suas cotações vigentes em dezembro passado. Houve aumento dos preços médios das aparas brancas dos tipos 2 e 4 (altas de 1,1% e 0,73%, respectivamente); quedas dos preços médios das aparas marrons dos tipos 1 e 2 (reduções de 1,4% e 0,9%, respectivamente); e alta de 3,9% no preço médio das aparas de jornais. Os demais produtos mencionados na Tabela 9 mantiveram em janeiro do corrente ano os mesmos preços vigentes em dezembro do ano passado. ■

Observação: as metodologias de cálculo dos preços apresentados nas tabelas 3 a 9 estão no site <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Preste atenção ao fato de os preços das tabelas 3, 4 e 6 serem sem ICMS e IPI (que são impostos), mas com PIS e COFINS (que são contribuições).

Confira os indicadores de produção e vendas de celulose, papéis e papelão ondulado no site da revista *O Papel*, www.revistaopapel.org.br.

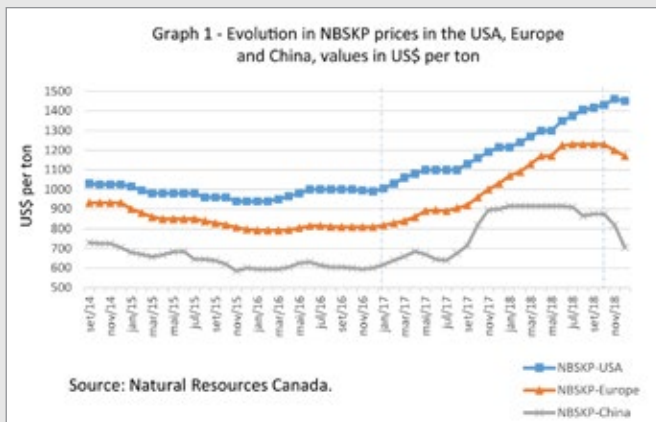


BY CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA
Full Professor at ESALQ/USP
E-mail: carlosbacha@usp.br

FALLING TREND OF PULP PRICES IN INTERNATIONAL MARKETS IS CONFIRMED

New revised data from December 2018 and January 2019 confirms international pulp prices have been dropping since the last quarter of 2018. Discrepancies among international sources relate to what month prices began to drop and how much.

Graph 1 – which presents Natural Resources Canada's (NRC) dollar prices per ton of NBSKP in the United States, Europe and China – is explicit in showing that at the end of 2018 these prices were dropping. This price reduction in the United States began in December 2018, while in Europe it began in November, and in China as of the beginning of the second semester of 2018. We clearly observe distinct supply and demand behaviors for this product in these three markets.



As a result, the cycle of rising pulp prices experienced between January 2017 and the third quarter of 2018 comes to an end. The reasons for this recent drop in international pulp prices in the last quarter of 2018 include: (a) China's drop in economic growth; and (b) high inventory levels of this product, particularly in European ports.

In the last quarter of 2018, China's economic growth rate dropped, so much so that its GDP for 2018 is not expected to exceed 6.6% compared to the 6.9% reported in 2017. For 2019, the IMF expects China's economy to grow 6.2% at the most. As a result, the Chinese are demanding less commodities, such as pulp. According to consultancy Brian McClay, pulp purchase orders from China in the last two months of 2018 are 75% lower than previous months.

Due to fully operating pulp mills and reduced demand from China, we see a rising level of pulp inventories, particularly in Europe. Pulp inventories at European ports, measured by Europulp, have been rising since August 2018, whereby between March and December 2018 inventories increased almost 60%.

Due to the two above-mentioned facts, international pulp prices in dollar are dropping.

In Brazil, the list price per ton of BEK dropped US\$50 in two months, from US\$1,050 in December 2018 to US\$1,001 in February 2019.

The European paper market shows a mixed scenario of price changes in euros for their products in January 2019 compared to December of last year. According to the EUWID graphs (see www.euwid-paper.com),

Table 1 – Dollar prices of Northern Bleached Softwood Kraft Pulp (NBSKP) in the United States, Europe and China and the price per ton of Bleached Chemithermomechanical Pulp (BCTMP) in China

Product	Sept/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18
NBSKP – USA	1,415	1,430	1,460	1,450
NBSKP – Europe	1,230	1,230	1,200	1,170
NBSKP – China	875	875	820	705
BCTMP – China	595	585	570	532.5

Source: Natural Resources Canada

Notes: NBSKP = Northern Bleached Softwood Kraft Pulp;
BCTMP = Bleached Chemithermomechanical Pulp

Table 2 – Prices per ton of Northern Bleached Softwood Kraft Pulp (NBSKP) and Newsprint in the United States

Product	Average 2nd quarter/18	Average 3rd quarter/18	Sept/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18
NBSKP	1,159.10	1,227.30	1,229.90	1,230.00	1,230.00	1,210.00
Newsprint	611.10	632.30	647.00	647.00	651.00	589.00

Source: Haver Analytics, Bloomberg, RBC Economics Research

Table 3 – Prices per ton of hardwood pulp (dried) put in São Paulo – in US dollars

			Dec/18	Jan/19	Feb/19
Domestic sales	List price	Min.	1,050.00	1,025.73	1,000.67
		Avg.	1,050.00	1,026.48	1,001.45
		Max.	1,050.00	1,027.99	1,003.00
	Avg. client	Min.	763.88	763.88	763.88
		Avg.	915.44	912.63	879.24
		Max.	1022.08	1009.95	968.03
External sales	Avg. price	543	591	n.a.	

Source: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP and MDIC, n.a. Value not available.

Note: Selling prices in the internal market do not include taxes.

average prices for offset and A4 paper in Germany and France increased, while prices remained stable in Italy. In turn, average prices in euros for kraftliner dropped in these three countries.

In the Brazilian market, prices in reais (R\$) for white line packaging and printing & writing paper did not show any changes in the first two months of 2019 in relation to December 2018. However, average prices increased for kraftliner (in the first two months of 2019) and fluting paper (in February 2019).

These kraftliner price increases in reais (R\$) are not coherent with the euro price drop in Europe and the slight increase in value of the Brazilian real relative to the euro these last two months. It is possible that the price increase in reais (R\$) for certain types of brown line packaging paper is associated to the small economic-growth

Table 4 – Average prices per ton of paper put in São Paulo (in R\$) – without ICMS and IPI but with PIS and COFINS – domestic sales by the industry to big consumers or dealers

Product		Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19
Skid	Packaging	5,668	5,668	5,668	5,668	5,668
Duplex Board	Ream	6,183	6,183	6,183	6,183	6,183
	Reel	6,176	6,176	6,176	6,176	6,176
Offset Paper		3,084	3,084	3,084	3,084	3,084

Source: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP. / Note: prices of cut size paper are under review.

Table 5 – Average prices per ton of paper put in São Paulo (in R\$) – with PIS, COFINS, ICMS and IPI – domestic sales by the industry to big consumers or dealers

Product		Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19
Skid	Packaging	7,258	7,258	7,258	7,258	7,258
Duplex Board	Ream	7,917	7,917	7,917	7,917	7,917
	Reel	7,908	7,908	7,908	7,908	7,908
Offset Paper		3,948	3,948	3,948	3,948	3,948

Source: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP. / Note: prices of cut size paper are under review.

Table 6 – Average prices without discount and without ICMS and IPI (but with PIS and COFINS) per ton of fluting, testliner and kraftliner paper (in R\$) put in São Paulo

	Sept/18	Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19
Fluting	2,155	2,155	2,155	2,153	2,153	2,165
Testliner	2,206	2,206	2,206	2,206	2,207	2,207
Kraftliner	2,938	3,040	3,040	3,040	3,058	3,073
Sack kraft	3,017	3,017	3,017	3,017	3,017	3,017

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

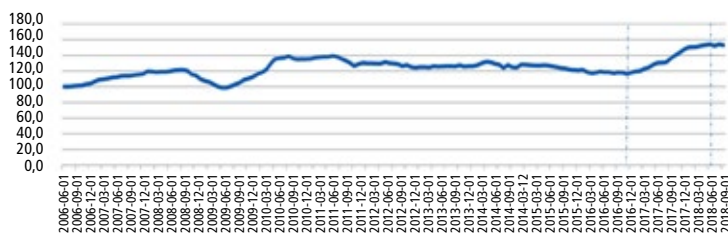
Note: Some prices in this table were revised in relation to previous publications. These revisions continue underway. Internal transfer prices are no longer calculated.

Table 7 – Prices per ton of offset paper cut into sheets and coated paper as sold by dealers (in R\$ and per kg) – put in the Campinas (SP) region

		Nov/18	Dec/18	Jan/19	Feb/19
Offset cut into sheets	Min. price	3.45	3.45	3.45	3.45
	Avg. price	6.28	6.28	6.28	6.33
	Max. price	11.06	11.06	11.06	8.93
Coated	Min. price	5.80	5.80	5.80	5.80
	Avg. price	7.43	7.43	7.43	7.37
	Max. price	8.50	8.50	8.50	8.50

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

Graph 2 - US Pulp and Paper Price Index - Base June 2006



Source: FED Saint Louis

improvement in Brazil. In its latest estimates, the IMF reported that Brazil's GDP will grow 1.3% in 2018 and 2.5% in 2019.

In the opposite direction of expected, brown recycled-material prices in January either dropped or remained stable depending on type. In a scenario of increasing fluting-paper prices, recycled material prices should also increase.

INTERNATIONAL MARKETS

Europe

In Europe, the price drop per ton of NBSKP began in November 2018 (Graph 1 and Table 1). This product was quoted at US\$1,230 in October, US\$1,200 in November and US\$1,170 in December (according to Natural Resources Canada - NRC). This amounts to a total reduction of US\$60 per ton, or 4.9% over October prices.

USA

For NRC (Graph 1 and Table 1), the price drop per ton of NBSKP in the USA amounted to US\$10 when comparing November to December prices. For Royal Bank of Canada (Table 2), the price drop was US\$20. As such, the price reduction per ton of NBSKP in the United States was much smaller than the US\$60 observed in Europe.

Newsprint prices in December 2018 also fell in the United States. In November (after almost 14 months of intermittent increases) newsprint was quoted at US\$651 per ton, while the price in December was US\$589. As a result, prices returned to what they were at the beginning of April 2018.

The price index for pulp and paper made from wood, prepared by FED-Saint Louis, shows prices increasing from January 2017 to September 2018, with a slight reduction trend in the last quarter of the year (Graph 2). This index (base = 100 in June 2006) went from 117.8 in January 2017 to 153.8 in September 2018, and 152.7 in December 2018. Thus, the reduction trend in pulp and paper prices (in the case of newsprint) in the United States was confirmed at the end of 2018.

China

The Chinese made a huge effort in December 2018 and January 2019 to drop pulp-price quotations. After accumulating lots of inventory of this product in the first 11 months of 2018 (even increasing purchases of Brazilian pulp significantly), they promoted huge price drops in November and December. Table 1 shows that the price per ton of NBSKP in China went from US\$875 in October, to US\$820 in November and US\$705 in December. In two months (November and December), the price per ton of NBSKP in China fell US\$170, compared to the US\$60 in Europe and the US\$10-US\$20 price drop per ton of NBSKP in the United States.

Table 8 – Prices per ton of kraftliner paper in US\$ FOB for export – without ICMS and IPI - Brazil

		Oct/18	Nov/18	Dec/18	Jan/19
Exports (US\$ per ton)	Min.	633	551	621	593
	Avg.	684	702	683	665
	Max.	909	782	742	734
Imports (US\$ per ton)	Min.	485	485	485	485
	Avg.	485	485	485	485
	Max.	485	485	485	485

Source: Aliceweb, NCM code 4804.1100

Table 9 – Prices per ton of recycled material put in São Paulo (in R\$)

Product		December 2018			January 2019		
		Min.	Avg.	Max.	Min.	Avg.	Max.
White recycled material	1 st	780	1233	2200	780	1233	2200
	2 nd	420	697	1400	420	705	1500
	4 th	300	545	880	300	549	880
Brown recycled material (corrugated)	1	310	570	740	310	562	740
	2	280	540	700	280	535	700
	3	280	448	660	280	448	660
Newsprint		290	638	1400	290	663	1500
Folding Board	1	800	825	850	800	855	900
	2	300	575	850	300	575	850

Source: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP

Table 10 – Brazilian imports of brown recycled material (NCM code 4707.10.00)

Months (not continuous)	Values in US\$	Amounts (in kg)	Avg. price (US\$ t)
September 2016	67,589	370,670	182.34
October 2016	256,265	1,405,339	182.35
November 2016	181,572	981,422	185.01
December 2016	154,892	822,562	188.30
January 2017	34,560	216,000	160.00
March 2017	34,560	216,000	160.00
April 2017	34,560	216,000	160.00
May 2017	36,720	216,000	170.00
June/2017	6,940	48,360	143.51
July/2017	110,160	648,000	170.00
August/2017	22,950	135,000	170.00
October 2017	84,240	486,000	173.33
November 2017	184,509	966,600	190.88
December 2017	150,123	886,225	169.39
January 2018	175,292	1,013,024	173.04
February 2018	42,163	284,244	148.33
March 2018	51,053	313,500	162.85
April 2018	167,566	1,068,000	156.90
May 2018	71,100	468,000	151.92
June/2018	236,349	1,389,326	170.12
July/2018	560,694	3,307,592	169.52
August/2018	282,299	1,681,449	167.89
September 18	187,568	1,092,574	171.68
October 2018	208,042	1,222,851	170.13
November 2018	66,199	379,234	174.56
December 2018	176,185	1,003,360	175.60

Source: Aliceweb System.

Note: Months not mentioned in the first column of this table (like November 2014 to July 2015, for example) did not have data on imports of brown recycled paper.

China's attempt to lower pulp prices is also observed in purchases of high-yield pulp. The price per ton of BCMP in China went from US\$595 in September 2018, to US\$585 in October, US\$570 in November and US\$532.50 in December (see Table 1). Just in the last quarter of 2018, the price in dollar per ton of BCMP fell 10.5% in China.

BRAZILIAN MARKET

Pulp market

Brazilian pulp producers are reluctant to transfer to the domestic market the strong price drops seen in international markets, particularly China. Table 3 shows that the average list price per ton of BEK dropped US\$50 in domestic sales between December 2018 and February 2019. However, sources inform that the Chinese want a US\$100 reduction in the price per ton of this product. Considering that China imported a lot of pulp from Brazil in 2018 and is in the midst of an economic slowdown, one should expect to see a major arm wrestle in Brazilian pulp sales to the Chinese market in the first four months of 2019. This should lead independent and domestic papermakers to ask for a bigger discount in relation to the list price in domestic pulp sales.

Paper market

Tables 4 and 5 show considerable price stability in white line printing and packaging paper from industry to big consumers or dealers in the first two months of 2019 compared to prices charged in December 2018.

However, as already mentioned, there have been price increases in reais (R\$) for kraftliner paper sales in January and February, as well as fluting paper in February.

According to the data in Table 7, we see a mixed scenario of printing paper price changes in reais (R\$) in sales from dealers to small print shops in the Campinas region in February 2019 compared to the month before. Average prices for offset paper in sheets increased, but coated paper prices dropped.

Recycled paper

Table 9 shows a mixed scenario of recycled material prices in reais (R\$) in the São Paulo market when comparing January 2019 prices to December 2018. Average prices for white recycled material types 2 and 4 increased (1.1% and 0.73%, respectively); while prices for brown recycled material types 1 and 2 dropped (1.4% and 0.9%, respectively); while the average price of recycled newspaper increased 3.9%. All other products mentioned in Table 9 maintained in January the same price that was in effect in December 2018. ■

Observation: the calculation methodologies for prices presented in Tables 3 to 9 are provided in the following link <http://www.cepea.esalq.usp.br/florestal>. Note that prices in Tables 3, 4 and 6 are without ICMS and IPI (which are taxes), but with PIS and COFINS (which are contributions).

Check production and sales indicators for pulp, paper and corrugated board in O Papel's website at: www.revistaopapel.org.br