



CONSULTORIA
ENGENHARIA
GERENCIAMENTO

ANÁLISE

MARKET ANALYSIS

MERÇA DOLO GICA



PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu a previsão do PIB brasileiro para 2019 passando para 2,1% (Abr/19), comparativamente à previsão anterior de 2,5% em Jan/19. O FMI considera o Brasil como um dos países latino-americanos em processo de recuperação, após atingir crescimento de apenas 1,1% em 2018. O Banco Central do Brasil (BCB), por sua vez, apresenta perspectiva de crescimento do PIB (2019) de 1,98%.

INFLAÇÃO

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de Mar/19 foi +0,75%, situando 0,32 ponto percentual acima de Fev/19 (+0,43%). Desde 2015 (Mar/2015 = +1,32%), o IPCA para os meses de março evidenciou tendência de queda, com pico



MACROECONOMIC FIGURES

ECONOMIC PERSPECTIVES: *The IMF has lowered its forecast for the Brazilian GDP for 2019, going down to 2.1% (April/2019) compared to the previous figure of 2.5% (Jan/2019). The IMF considers Brazil one of the recovering Latin American countries, after reaching growth of only 1.1% in 2018. The Brazilian Central Bank, however, expects the GDP for 2019 to rise by 1.98%.*

INFLATION: *The IPCA (Ample Consumer National Prices Index) for Mar/18 reached +0.75%, 0.32 points higher than Feb/2019 (+0.43%). Since 2015 (March/2015 = +1.32%), the IPCA for the months of March evidenced a downward tendency, which peaked in March/2019 (+0.75%). Accumulated growth for 2019 reaches +1.51%, the highest in this period since 2016 (2.62%).*

observado em Mar/2019 (+0,75%). O acumulado do ano de 2019 atinge +1,51%, o maior para o período desde 2016 (2,62%).

TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em reunião em Mar/19, manteve a taxa Selic em 6,50% ao ano. Com esta decisão, o BC pretende manter a inflação dentro da meta estabelecida para 2019. O Copom prevê que reformas e ajustes na economia brasileira são essenciais para a manutenção da inflação e a taxa de juros reduzidos. A próxima reunião acontecerá na primeira quinzena de Mai/19.

TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial encerrou Abr/2019 em BRL 3,90/USD, resultando em desvalorização de 1,3% do Real (BRL) frente ao USD em relação à taxa média de Mar/19 (BRL 3,85/USD). No acumulado do ano, a moeda norte-americana valorizou 4,1% frente ao Real até Abr/2019. ▶

INTEREST RATES: *The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) kept the basic interest rate (SELIC) at 6.50% a year in its meeting in March. With this decision, the BCB intends to keep inflation below the established target for 2019. The COPOM expects reforms and adjustments to Brazilian economy to be essential in maintaining the inflation and interest rates low. The next meeting will not take place on the first half of May.*

EXCHANGE RATES: *In April/2019, average USD commercial exchange rate closed at BRL 3.90/USD, with a small rate of devaluation of 1.3% from BRL to USD compared to the Mar/19 average (BRL 3.85/USD). So far in 2019, the American currency had 4.1% appreciation compared to the BRL. ▶*

"O valor do ICI em cada período permite avaliar o grau de aquecimento da atividade industrial: quando o índice se encontra acima de 100, estará acima da média histórica do período 1996-2005, refletindo, portanto, satisfação do setor industrial com o estado dos negócios e/ou otimismo com o futuro. Analogamente, para valores abaixo desta referência, tem-se uma situação de insatisfação/pessimismo." (FGV/IBRE, 2017)



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br

Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br

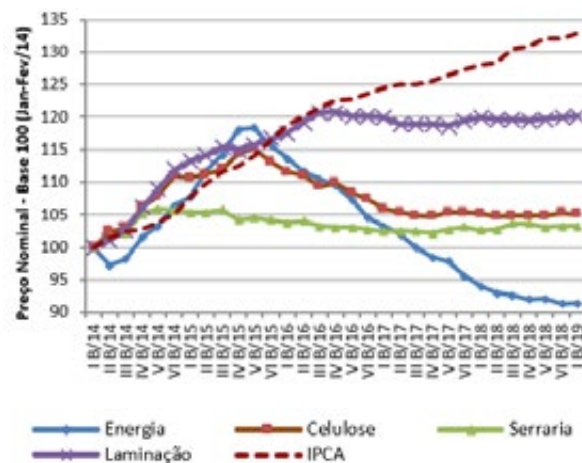
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.

ÍNDICE DE PREÇOS DE MADEIRA EM TORA NO BRASIL *TIMBER PRICES INDEX IN BRAZIL*

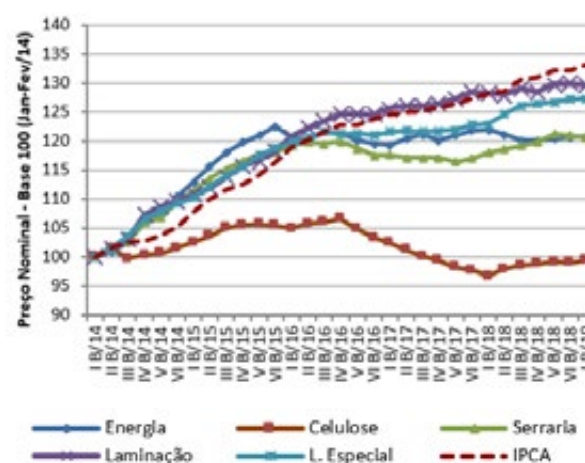
ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)¹

NOMINAL PRICE FOR EUCALYPTUS AND PINE INDEX IN BRAZIL (BASIS JAN-FEB/14 = 100)¹

TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



¹ IPCA de Abr/19 não foi divulgado até a data de fechamento desta edição.

Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m³ em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

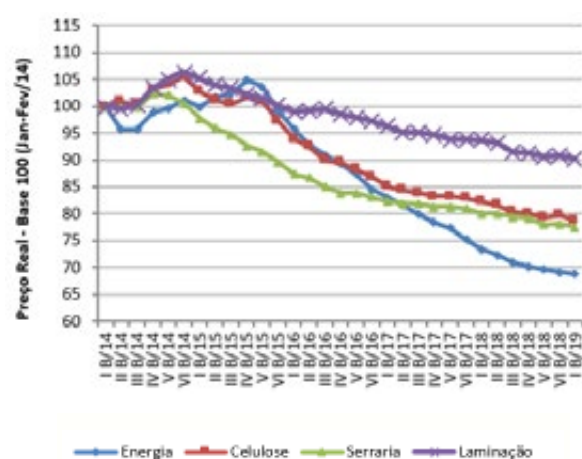
¹ IPCA for April/19 hasn't been disclosed as for the time of this publication.

Note on log assortments: Energy: <8 cm; Pulp: 8-15 cm; Sawmill: 15-25 cm; Lamination: 25-35 cm; and Special Lamination: >35 cm. Timber log prices BRL/m³ standing. Source: STCP Database and Brazilian Central Bank (IPCA).

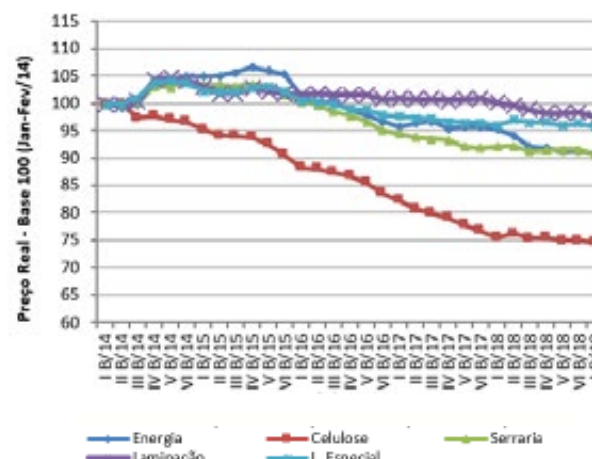
ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)¹

REAL PRICE FOR EUCALYPTUS AND PINE INDEX IN BRAZIL (BASIS JAN-FEB/14 = 100)¹

TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



¹ Preços médios referente a Mar-Abr/2019 não foram consolidados até o fechamento desta edição.

Nota de Sortimentos de Tora: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 16-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m³ em pé. Fonte: Banco de Dados STCP (atualização bimestral).

¹ Average prices for Mar-Apr/2019 hadn't been closed by the time of this publication.

Note on log assortments: Energy: <8 cm; Pulp: 8-15 cm; Sawmill: 15-25 cm; Lamination: 25-35 cm; and Special Lamination: >35 cm. Timber log prices BRL/m³ standing. Source: STCP Database (updated every 2 months).



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br

Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.

MERCADO DE PRODUTOS FLORESTAIS

TENDÊNCIAS E PERSPECTIVAS

FORESTRY PRODUCTS MARKET | TRENDS AND PERSPECTIVES

COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

O mercado de tora de eucalipto vem se mantendo, de um modo geral, estável nos últimos meses quanto à oferta e demanda de madeira. No entanto, exceção é observada na região Sudeste, com novos investimentos em curso e consumo pela siderurgia. Na região sul ainda se observa excedente de oferta de tora fina de eucalipto, ocasionando a estagnação nos níveis de preço deste sortimento. Porém, essa dinâmica pode sofrer alterações no médio-longo prazo com os movimentos de compra e venda de ativos florestais e de madeira, conforme comentado acima. Os anúncios de investimentos de grandes players do setor de C&P na região sul e sudeste do Brasil demandará maior volume de madeira em tora nessas regiões, o que impactará na dinâmica de oferta e demanda por matéria-prima, bem como nos níveis de preços. ▶

COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

The eucalyptus log market has been stable overall over the last months in terms of timber supply and demand. However, an exception can be observed in the Southeast region, with new investments underway and high consumption for ironworks. In the South region, there is still a surplus for thin eucalyptus logs, resulting in stagnant prices. However, these dynamics may suffer changes in the medium and long term, with changing sale and purchase rates for timber and forestry assets. Announcements of new investments by big players in the pulp and paper industry in the South and Southeast regions of Brazil will result in greater demand for timber in those regions, which should impact supply and ▶



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br

Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.

Em Abr/2019, o setor brasileiro de celulose e papel exportou 1,41 milhão ton de celulose, equivalente a US\$ 806,2 milhões. Isso evidencia crescimento de 33% em volume (12% em valor) em Abr/19 em relação à Mar/19. Comparativamente à média mensal (Jan-Abr), em Abr/2019 o Brasil exportou +7% em volume e +4% em valor. Estas estatísticas evidenciam tendência de aumento da participação brasileira no comércio internacional de celulose. A manutenção deste ritmo de exportação do produto, somada aos novos investimentos industriais no setor, evidenciam perspectiva de aquecimento na demanda por madeira em tora, principalmente na região Sudeste, à exemplo de Minas Gerais, onde a demanda por madeira em tora esteve desaquecida nos últimos anos, dada a desaceleração na indústria siderúrgica, principal consumidora de tora no estado.

COMENTÁRIOS - TORA DE PINUS

O mercado de madeira em tora de pinus segue com a mesma dinâmica ressaltada nas edições anteriores. observa-se sobre oferta de tora fina deste grupo de espécie, principalmente no mercado catarinense. Porém, o setor florestal tem vivenciado movimento de compra e venda de ativos florestais (pinus e eucalipto) entre empresas, como forma

demand dynamics for raw materials, as well as price levels.

In April 2019, the Brazilian pulp and paper sector exported 1.41 million tons of pulp, roughly equivalent to USD 806.2 million, a figure that shows growth of 33% in volume and 12% in value compared to March/2019. Compared to the average rate from Jan-Apr, in Apr/2019 Brazil exported +7% in volume and 4% in value. These statistics, as well as new industrial investments in the sector, show perspectives for resumption in the demand for thin timber, especially in the Southeast region, such as in Minas Gerais, where demand for timber was low in the last years, due to decreased activity in the ironworks industry.

COMMENTS ON PINE TIMBER

The market for pine logs remains in the same condition outlined in previous issues. There is a surplus of thin pine logs, especially in the Santa Catarina market. However, the forestry sector has been showing signs of increased activity in the purchase and sale of forest assets (pine and eucalyptus) between companies, as a way to ensure volumes for supplying current industrial plants and projects in



de garantir volumes para o abastecimento de unidades industriais atuais e em projeto de investimento pelo setor. Diante disso, há a expectativa de mudanças, nos próximos anos (mas algumas já em curso) na dinâmica de oferta e demanda por madeira, o que pode impactar os níveis de preço desta matéria-prima no médio-prazo, nos mercados dos estados da região Sul.

Nos quatro primeiros meses do ano, o Brasil exportou 897 mil m³ de madeira serrada de pinus (US\$ 181,8 milhões) e 738 mil m³ de compensado de pinus (US\$ 188,4 milhões). Para ambos os produtos, dentro do período de análise, o mês de Mar/19 registrou maior volume exportado (29% de

development. Changes are expected for the coming years (some already underway) in the timber supply and demand dynamics, which could impact price levels for this raw material in the short term in the South region.

In the first four months of 2018, Brazil exported 897,000 m³ of sawn pine timber (USD 181.1 million) and 738,000 m³ of pine hardwood (USD 188.4 million). In April 2019, there was a decrease on exports of sawn pine timber (-19%) compared to March/2019, whereas pine plywood exports fell by 30% compared to March/2019. ▶



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br

Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br

Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.

madeira serrada pinus e 25% de compensado de pinus). Em Abr/19, observou-se queda na exportação da madeira serrada de pinus de -19% em relação ao mês de Mar/2019, enquanto que as exportações de compensado de pinus caíram 30% em relação à Mar/2019.

No caso do compensado, essa retração se justifica em parte, pelo encerramento da cota europeia do produto, que foi atingida em 01/Abr, segundo a ABIMCI. Anualmente, a União Europeia (UE) permite a importação sem a incidência de imposto (7%), pelos seus países membros, de até 650 mil m³ de compensado de pinus. Portanto, no mês de Abril já teve início a aplicação do referido imposto de importação, o que de certa forma reduz a competitividade dos países exportadores àquele mercado nos próximos meses. Essa dinâmica no mercado internacional impacta diretamente o consumo de tora média-grossa de pinus pela indústria madeireira nacional.

Há ainda a perspectiva de alteração gradual, já observada em algumas regiões, de adaptação por parte de fabricantes de produtos de madeira sólida quanto ao sortimento da tora consumida nos processos industriais, tendendo ao uso de toras mais finas para esse fim (com mínimo chegando em 14 cm até em torno de 24 cm de diâmetro). ■

In the case of plywood, this retraction is justified partly by the end of the European quota for this product, which was reached in April 1st, according to ABIMCI. The EU currently allows imports without taxes (7%) for its member nations, for up to 650,000 m³ of pine plywood. Thus, in April the new import tax is in effect, which reduces competitiveness for export countries to that market in the coming months. These dynamics in the international market impact directly on the consumption of average to thick pine logs by the domestic timber market.

There are still possibilities for gradual changes, already observed in some regions, of manufacturers of solid timber products adapting the range of timber offered to the demand of industrial processes, favouring thinner logs for that end (minimum 14 cm, maximum 24 cm in diameter). ■



STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou por outros meios, os quais resultem na criação de uma cópia adicional, é ilegal.