



CONSULTORIA  
ENGENHARIA  
GERENCIAMENTO

# ANÁLISE

*MARKET ANALYSIS*

# MERÇA DOLÓ GICA



## PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

O resultado do PIB brasileiro para 2018, a ser divulgado em Mar/2019, está estimado entre 1,0% e 1,5% segundo analistas de mercado. A expectativa de crescimento do PIB brasileiro em 2019 (estimada 11/Jan) é de 2,57% de acordo com o BCB (Banco Central do Brasil). Esta apresentou pequena alta em relação à expectativa do final de 2018 (2,55%).

### INFLAÇÃO

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de Dez/18 apresentou inflação de 0,15%, enquanto em Nov/18 foi registrada deflação de 0,21%. No cômputo de 2018, a inflação foi de 3,75%, superior aos 2,95% de 2017, mas abaixo da meta do Governo estabelecida pelo BCB – 4,5% ao ano.



## MACROECONOMIC FIGURES

**ECONOMIC PERSPECTIVES:** Growth results for the national GDP in 2018, to be announced in March 2019, are estimated to close between 1.0% and 1.5%, according to market analysts. Growth expectations for the growth of the Brazilian GDP in 2019 (estimated in Jan. 11th) reach 2.57%, according to the BCB (Brazilian Central Bank). This represents a small increase compared to expectations in the end of 2018 (2.55%).

**INFLATION:** The IPCA (Ample Consumer National Prices Index) for Dec/18 rose by 0.15%, whereas November registered a 0.21% decrease. Accumulated figures in 2018 place inflation at 3.75%, higher than 2017's 2.95%, but below the target figure established by the BCB – 4.5% a year.

## TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em sua última reunião de 2018 (Dez/2018), manteve a taxa Selic em 6,50% ao ano pela sexta vez consecutiva. Esta decisão baseou-se principalmente no cenário econômico estável de baixa inflação (abaixo da meta).

## TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do USD comercial encerrou Dez/2018 em BRL 3,89/USD, apresentando desvalorização de 2,6% do Real frente ao USD em relação ao mês de Nov/18 (BRL 3,79/USD). A média cambial na 1ª quinzena de Jan/19 atingiu BRL 3,73/USD, oscilando entre BRL 3,69/USD e BRL 3,86/USD. No acumulado do ano de 2018, entre 1º/Jan-31/Dez, o Real desvalorizou 19% frente à moeda norte-americana.

**INTEREST RATES:** The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) kept the basic interest rate (SELIC) at 6.50% a year in its last meeting, held in Dec/18, for the sixth time in a row. This decision was mostly based on the stable, low inflation (below the target) economic scenario

**EXCHANGE RATES:** In Dec/2018, average USD commercial exchange rate closed at BRL 3.89/USD, with a small rate of devaluation of 2.6% from BRL to USD compared to the Nov/18 average (BRL 3.79/USD). Average exchange rates in the first two weeks of Jan/18 reached BRL 3.73/USD, fluctuating between BRL 3.69/USD and BRL 3.86/USD. Accumulated growth in 2018 (Jan 1st to Dec. 31st) shows the BRL fell by 19% in value compared to the dollar.

"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.



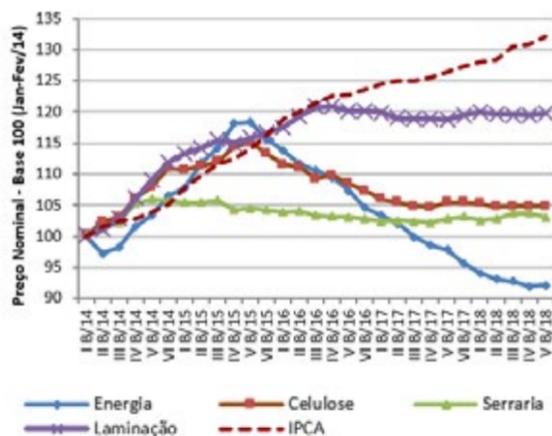
STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br  
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou 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*

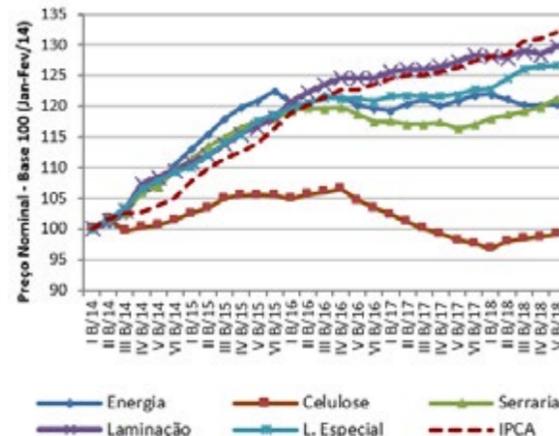
### ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



#### TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



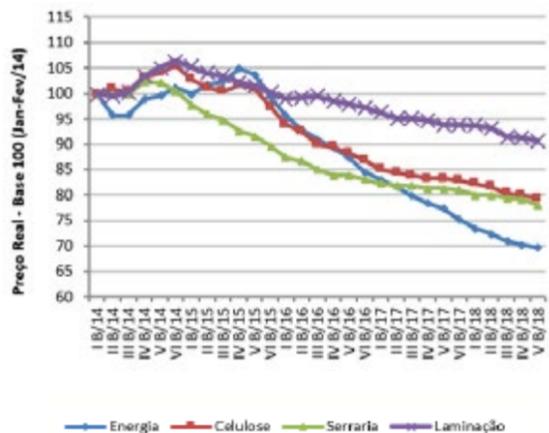
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminacão: 25-35 cm; e Laminacão Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m<sup>3</sup> em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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/m<sup>3</sup> standing. Source: STCP Database and Brazilian Central Bank (IPCA).

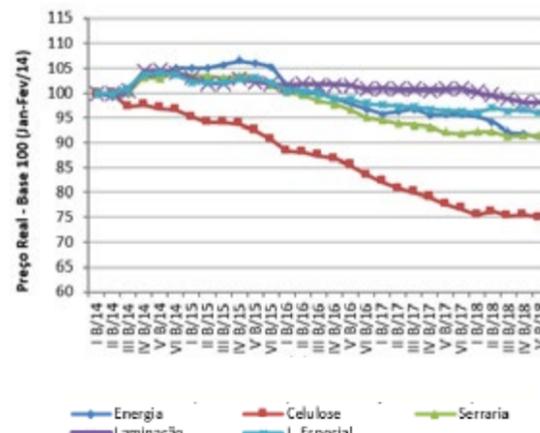
### ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



#### TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



Nota de Sortimentos de Tora: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 16-25 cm; Laminacão: 25-35 cm; e Laminacão Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m<sup>3</sup> em pé. Fonte: Banco de Dados STCP (atualização bimestral).

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/m<sup>3</sup> standing. Source: STCP Database (updated every 2 months).

# MERCADO DE PRODUTOS FLORESTAIS

## TENDÊNCIAS E PERSPECTIVAS

*FORESTRY PRODUCTS MARKET | TRENDS AND PERSPECTIVES*

### COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

O preço médio de tora de eucalipto permaneceu praticamente estável em Dez/18 em comparação ao período anterior. Em algumas regiões do Sul e Sudeste do Brasil, o excesso de oferta de tora fina de eucalipto ainda se mantém principalmente em localidades mais distantes do mercado consumidor. A demanda pelo segmento de celulose de fibra curta, indústria de ferro-gusa/aço e agronegócio (lenha para secagem de grãos), vem se mantendo estável nos últimos meses.

A tora grossa de eucalipto, por sua vez, também apresentou estabilidade nos preços em Dez/18 comparativamente ao período anterior. Alguns poucos produtores florestais conseguiram reajustar o preço deste sortimento, porém com índices inferiores à inflação.

### COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

Average prices for eucalyptus logs remained practically stable in Dec/2018 in comparison to the previous period. In some regions in the South and South-east of the country, surplus in thin eucalyptus log supplies are still maintained, especially in locations further from the consumer markets. The demand by the short fiber pulp industry, pig-iron industry and agribusiness (firewood for grain drying) has kept stable in the last months.

Thick eucalyptus logs also remained stable in terms of prices in Dec/2018 compared to the previous period. Some few forest producers manage to readjust prices for this material, but at levels lower than the inflation rate.



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.

## COMENTÁRIOS - TORA DE PINUS

O mercado de tora fina de pinus prossegue com alta oferta em algumas regiões produtoras, principalmente em Santa Catarina. Produtores florestais da região Sul têm disponibilizado florestas plantadas para venda ou substituído tais plantios pela agricultura. Essa tendência, principalmente com pequenos produtores relativamente distantes dos centros de consumo de madeira em tora, resulta em níveis baixos de preço.

As exportações de compensado de pinus aumentaram +5,7% do 5<sup>a</sup> para o 6<sup>o</sup> bimestre do ano, passando de 389 mil m<sup>3</sup> em Set-Out/18 para 412 mil m<sup>3</sup> em Nov-Dez/18. Apesar deste aumento, registrado também para outros produtos de madeira sólida, o preço médio de tora grossa de pinus não apresentou incremento significativo (~ 0,35%) no período. A indústria de madeira sólida é o principal consumidor de tora grossa de pinus, grande parte orientada ao mercado internacional. A oferta desta matéria-prima foi estável com viés de baixa. A demanda ficou relativamente acima da oferta, com exigências específicas pela indústria madeireira e de compensado, principalmente para atender o mercado externo.

O desaquecimento na demanda doméstica por produtos de madeira sólida é um

## COMMENTS ON PINE TIMBER

*The market for thin pine logs remains with a surplus in supplies, in some productive regions, especially in Santa Catarina. Forest producers in the South region have made cultivated forests available for sale and subsidized such plantations through agriculture. This trend, especially with small scale producers placed relatively far from the hubs of timber consumption, results in low price levels.*

*Exports of pine hardwood increased by +5.7% from the fifth to the sixth bimester of the year, going from 389,000 m<sup>3</sup> in Sept-Oct/2018 to 412,000 m<sup>3</sup> in Nov-Dec/2018. Despite this increase, also registered for other solid timber products, average prices for thick pine logs did not show significant growth (~ 0,35%) in the period. The solid timber industry is the main consumer of thick pine logs, mostly aimed at the international market. Supplies for this raw material remained stable with a trend for decrease. Demand remained relatively above supplies, with specific demands by the timber and hardwood industries, especially for the external market.*

*Falling domestic demand for solid timber products is one of the factors favoring*



dos fatores que favoreceram as exportações brasileiras de produtos florestais, com incremento principalmente no volume exportado. A Associação da Indústria de Madeira Processada Mecanicamente (ABIMCI) relata que 2018 foi um dos melhores anos para o setor madeireiro na última década quanto ao volume exportado, mas não em faturamento. Isso se deve ao aumento de custos e falta de infraestrutura/logística, que dificultaram uma melhor performance do setor, com aumento na receita, além de queda nos preços internacionais de alguns produtos de madeira sólida. ■

*Brazilian exports of forestry products, with increase especially in exported volumes. The Brazilian Association of Mechanically Processed Wood Industries states that 2018 was one of the best years for the timber sector in the last decade as for exported volumes, but not in earnings. This is due to increased costs and a lack of infrastructure/logistics, which made it harder for the sector to perform better with increased earnings, also explained by the decrease in international prices of some solid timber products. ■*



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.