



CONSULTORIA
ENGENHARIA
GERENCIAMENTO

ANÁLISE

MARKET ANALYSIS

MERÇA DOLO GICA



PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

A expectativa de crescimento do PIB brasileiro em 2018 apresentou queda no mês, sendo estimado em 1,35% pelo BCB (Banco Central do Brasil). Em Ago/18, a expectativa de crescimento do PIB situava-se em 1,47%. Essa redução é reflexo, entre outros fatores, das incertezas políticas, diante do período pré-eleitoral, com impacto no nível de confiança dos agentes econômicos. Para 2019, a estimativa do BCB para o PIB é de crescimento de 2,50%.

INFLAÇÃO

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de Ago/18 apresentou deflação de 0,09%, enquanto que em Jul/18 atingiu 0,33%. No acumulado dos últimos 12 meses, o IPCA recuou para 4,19% e no ano de 2018, 2,85%. A estimativa do BCB para a inflação em 2018 é de 4,28% (BCB).



MACROECONOMIC FIGURES

ECONOMIC PERSPECTIVES: Growth projections for the national GDP in 2018 fell to 1.35%, according to estimates released by the BCB (Brazilian Central Bank), which previously foresaw a 1.47% growth in Aug/2018. This decrease is due to political uncertainties stemming from the pre-election process, with an impact in the economic agents' trust. For 2019, the BCB expects the GDP to grow by 2.50%.

INFLATION: The IPCA (Ample Consumer National Prices Index) for Aug/18 reached deflation of 0.09%, whereas the index reached 0.33% in July. Accumulated growth over the last 12 months fell to 4.19%, and 2.85% in 2018 so far. The BCB expects 4.28% inflation in 2018.

TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em sua última reunião (Set/2018), manteve a taxa Selic em 6,50% ao ano pela quarta vez consecutiva. O Banco Central aponta que a Selic poderá subir apenas em 2019, com expectativa de fechar o período em 8,00%.

TAXA DE CâMBIO

A taxa média cambial do USD comercial encerrou Ago/2018 em BRL 3,93/USD, apresentando desvalorização de 2,6% do Real em relação ao mês anterior Jul/18 (BRL 3,83/USD). A média cambial na 1ª quinzena de Set/18 atingiu BRL 4,15/USD, oscilando entre BRL 4,10/USD e BRL 4,19/USD. No acumulado do ano entre 1º/Jan-24/Set, o Real desvalorizou 29% 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 Sept/18, for the fourth time in a row. The BCB warns the SELIC rate could rise only in 2019, and it is expected to close the period at 8.00%.

EXCHANGE RATES: In Aug/2018, average USD commercial exchange rate closed at BRL 3.93/USD, with a rate of devaluation at 2.6% from BRL to USD compared to the Jul/18 average (BRL 3.83/USD). Average exchange rates in the first two weeks of Sept/18 reached BRL 4.15/USD, fluctuating between BRL 4.10/USD and BRL 4.19/USD. Accumulated growth in 2018 (Jan 1st to Sept. 24th), the BRL fell by 29% in value. ▶

"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)

"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.



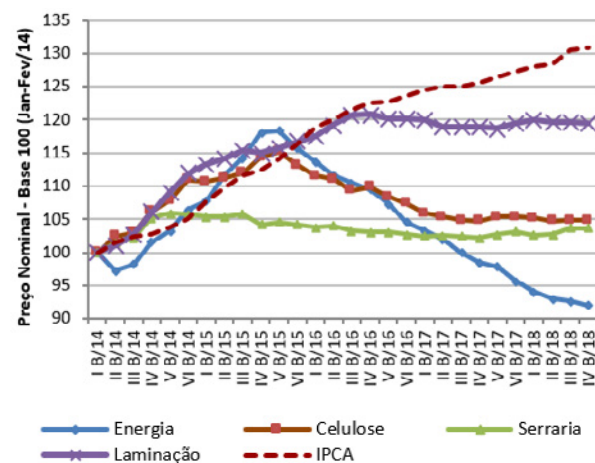
STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico,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

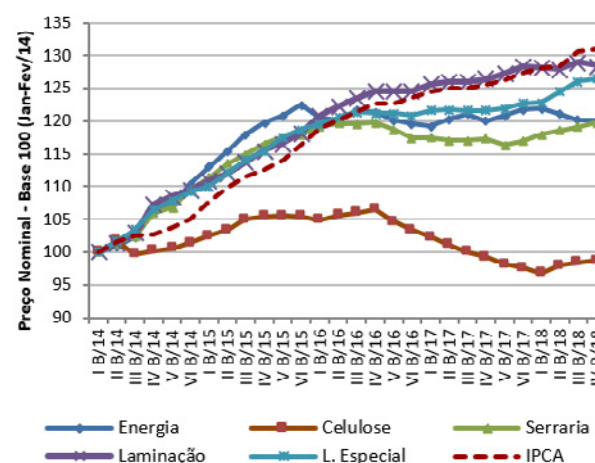
ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

Nominal Price for Eucalyptus and Pine Index in Brazil (Basis Jan-Feb/14 = 100)

TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



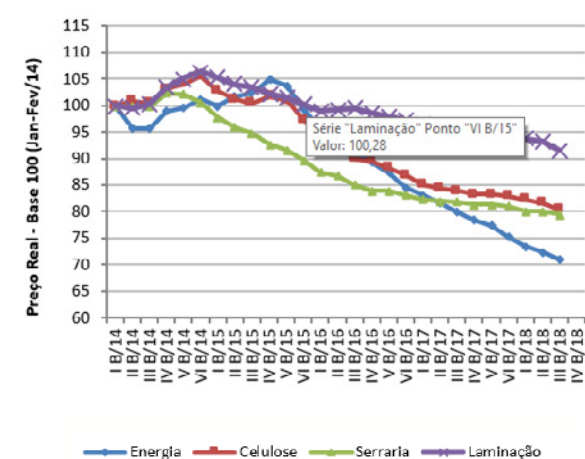
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminacão: 25-35 cm; e Laminacão Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m³ em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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/m³ standing. Source: STCP Database and Brazilian Central Bank (IPCA).

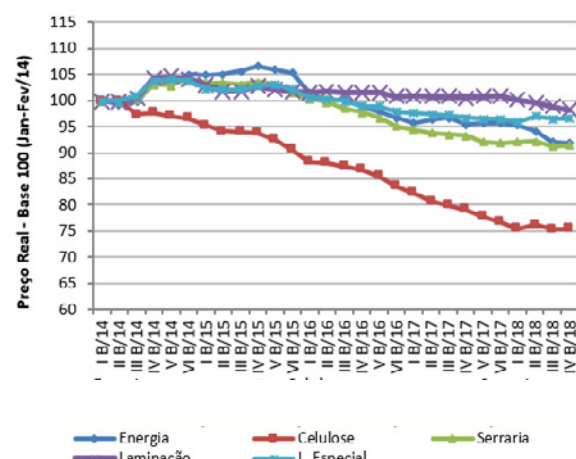
ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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\$/m³ 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/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

Em grande parte das regiões Sul e Sudeste do país se observa o excesso continuado da oferta de tora fina de eucalipto. Alguns produtores florestais estão se esforçando para não reduzir o preço da madeira diante de uma demanda ainda menor em algumas regiões. A indústria do agronegócio é uma das consumidoras de tora fina de eucalipto, para a geração de energia. Dados recentes da Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB – Set/18) revelam que a estimativa da produção de grãos para a safra 2017/18 é de 228,3 milhões de toneladas, o que resulta em queda de 3,9% frente à safra anterior. Tal redução na produção de grãos poderá ter impacto leve no consumo de madeira fina de eucalipto em alguns polos consumidores, o que pode também pressionar negativamente os níveis de preço desta matéria-prima.

COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

In great parts of the Southern and Southeastern regions, the continued excess of low-diameter eucalyptus log supplies is observed. Some forestry producers are making great effort not to reduce timber prices before an even lower demand in some regions. The agribusiness industry is one of the consumers for low-diameter eucalyptus timber for energy production. Recent data from the National Supply Company (CONAB – Sept.18) reveal that the estimated grain production for the 2017/18 harvest is 228.3 million tons, which results in a 3.9% compared to the previous harvest. Such a reduction in grain production may have a small impact on the consumption of low-diameter eucalyptus timber in some high consumption areas, which could also impact negatively on prices for this raw material.

On the other hand, pulp exports in



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.

Por outro lado, as exportações de celulose em Ago/18 aumentaram 13% em valor e 11% em volume em relação a Jul/18, passando de 1,09 milhão ton (US\$ 604 milhões) em Jul/18 para 1,21 milhão ton (US\$ 684 milhões) em Ago/18. Aproximadamente 80% da celulose brasileira tem como matéria-prima as toras de processo e cavaco de eucalipto. Entretanto, um aumento nas exportações do produto não significa necessariamente acréscimo em demanda por este tipo de tora, já que algumas empresas podem estar operando com a venda de estoques de celulose ou mesmo consumindo madeira de fonte própria. Dados da IBÁ (Indústria da Árvore) dos últimos meses, de Jun/18 e Jul/18, indicam níveis de produção nacional de celulose da ordem de 11% e 16% respectivamente, em relação ao mesmo período do ano anterior. Assim, o avanço nos níveis de produção e de exportação de celulose no Brasil requer matéria-prima (tora fina ou cavaco de eucalipto) para suprir a demanda. Em confirmando tal perspectiva, espera-se um maior equilíbrio entre a oferta e a demanda por madeira em tora fina de eucalipto nas regiões próximas às unidades industriais deste segmento de mercado.

COMENTÁRIOS - TORA DE PINUS

Os preços de madeira fina de pinus têm seguido tendência similar à observada

Aug/18 increased by 13% in value and 11% in volume compared to July/18, going from 1.09 million ton (USD 604 million) to 1.21 million ton (USD 684 million). Approximately 80% of Brazilian pulp uses as raw materials eucalyptus logs and wood chips. However, an increase in exports for this product doesn't necessarily imply growth in demand for this kind of logs, as some companies may be operating with pulp stock sales or consuming timber from their own sources. Data from Ibá (the Brazilian Tree Industry) for the last months (June/18 and July/18) outline national pulp production levels of 11% and 16% respectively, compared to the same period in the previous year. Thus, advancements in pulp production and export levels in Brazil require raw materials (low-diameter logs or eucalyptus chips) to meet the demand. Confirming such perspectives, greater balance between supply and demand is expected for low-diameter eucalyptus timber in regions close to this sector's industrial units.

COMMENTS ON PINE TIMBER

Prices for thin pine timber have been following a similar trend as described for eucalyptus, with a small decrease especially in smaller assortments. In Paraná, the dynamics between supply and demand have been observed to drive stability in prices paid for low-diameter timber in the industry of pan-



para tora de eucalipto, com pequena queda principalmente nos menores sortimentos. No Paraná, observa-se que a dinâmica entre a oferta e a demanda tem estimulado a estabilidade no preço pago pela tora fina na indústria de painéis reconstituídos e de celulose, ou pequena redução em algumas regiões.

A tora grossa de pinus, por sua vez, tem apresentado demanda em alta, principalmente por empresas exportadoras de produtos florestais madeireiros (a exemplo de serrado e compensado), as quais estão se beneficiando da taxa cambial favorável ao comércio internacional. Entre Jan-Ago/2018, o Real apresentou desvalorização de 22% frente ao Dólar, período no qual o Brasil exportou 1,44 milhão m³ de serrado de pinus (US\$ 346,2 milhões). Com isso, observa-se aumento de 10% nos níveis de ex-

els and pulp, or a small decrease in some regions. Large diameter timber, on the other hand, has had increased demand, especially by timber products export companies, which are benefiting from the exchange rate favorable to international commerce. Between Jan-Aug/2018, the Real reached 22% devaluation compared to the US Dollar, a period in which Brazil exported 1.44 million m³ of sawn pine timber (USD 346.2 million). A 10% increase can thus be observed in national exports in sawn pine timber volume and a 15% rise in prices, compared to the same period in 2017. Pine plywood has also shown a tendency for growth in national exports. Between Jan-Aug/2018, Brazil exported 1.47 million m³ (USD 461.5 million) in pine plywood, reflecting on the 27% rise in exports in terms of volume and 11% in



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.

portação nacional em volume de serrado de pinus e de 15% em valor, comparativamente ao mesmo período de 2017. O compensado de pinus, por sua vez, também tem apresentado tendência de alta nas exportações nacionais. Entre Jan-Ago/2018, o Brasil exportou o acumulado de 1,47 milhão m³ (US\$ 461,5 milhões) de compensado de pinus, o que reflete no aumento nas exportações em 27% em volume e 11% em valor, comparativamente a Jan-Ago/2017. A dinâmica positiva no comércio internacional de tais produtos impacta diretamente no equilíbrio entre oferta-demanda de tora grossa de pinus, podendo impactar nos níveis de preço desta matéria-prima nos próximos meses.

O Governo Norte-Americano oficializou a aplicação de sobretaxa para importações de produtos chineses por parte dos EUA, incluindo diversos produtos de madeira. Tal medida entrou em vigor em 24/Set/2018, sendo que até 01/Jan/2019 a taxação será em 10%. Depois disso, passará a 25%. Conforme comentários da Associação Brasileira da Indústria de Madeira Processada Mecanicamente | ABIMCI, ainda é prematuro mapear os efeitos positivos e/ou negativos desta medida aos produtos brasileiros em ambos os mercados. Porém, certamente os EUA, que são grandes consumidores de compensado e serrado de pinus, por exemplo, precisarão rever seus fornecedores de forma a suprir suas demandas internas a preços competitivos, e o Brasil é um destes principais players potenciais. ■

value, compared to Jan-Aug/2017. The positive dynamics of international commerce for such products has a direct impact on the balance between supply and demand for large diameter pine timber, which could reflect on price levels for this raw material over the next months.

The US government has made official the application of a surcharge for imports of Chinese products, including several timber products. This measure began in Sept. 24th 2018, and taxation will remain at 10% until Jan. 1st 2019. After that, it will reach 25%. According to ABIMCI (the Brazilian Association of Mechanically Processed Wood Industries), it is still too early to bap the positive and/or negative effects this measure could have on Brazilian products in both markets. However, the USA, a great consumer of pine plywood and sawn timber, will certainly need to rethink their suppliers to meet internal demands at competitive prices, and Brazil should be one of the main potential players. ■



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.

THE POWER OF WOOD

LIGNUM[®]
LATIN AMERICA

O EVENTO MAIS COMPLETO DA CADEIA PRODUTIVA DA MADEIRA
THE MOST IN-DEPTH EVENT IN THE TIMBER PRODUCTION CHAIN

11-13 DE SETEMBRO DE 2019
SEPTEMBER 11 TO 13, 2019

+55 41 999 243 993 | www.lignumbrasil.com.br | [/feiralignumbrasil](https://www.facebook.com/feiralignumbrasil)

ORGANIZAÇÃO | ORGANIZER:
Malinovski