



CONSULTORIA
ENGENHARIA
GERENCIAMENTO

ANÁLISE

MARKET ANALYSIS

MERÇA DOLO GICA



PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

Após divulgação de PIB negativo no 1º trimestre, pelo IBGE, o mercado reduziu a previsão de crescimento para 2019. O Banco Central do Brasil (BCB) aponta expectativa de menor crescimento da economia brasileira no ano, com queda de 0,10 ponto percentual nas previsões de crescimento do PIB em relação a sua previsão anterior. Segundo o BCB, a expectativa é de que o Brasil cresça 1,13% nesse ano. No fim de maio/2019, o IBGE revelou novos dados econômicos que apontam para a desaceleração do consumo das famílias e forte contração dos investimentos privados, o que somado ao declínio recente de expectativa econômica futura, sugerem um ambiente com potencial recessivo. Segundo o governo, a economia brasileira se encontra em estagnação e à espera da aprovação das reformas em trâmite no Congresso.



MACROECONOMIC FIGURES

ECONOMIC PERSPECTIVES: *After the IBGE disclosed a negative GDP in the 1st trimester, the market has reduced growth expectations for 2019. The Brazilian Central Bank (BCB) states lower expectations for the growth of Brazil's economy this year, falling 0.10% compared to the previous figure. According to the BCB, Brazil is expected to grow by 1.13% this year. In late May/2019, the IBGE disclosed new economic data hinting at a decrease in family consumption and strong hiring in private investments; added to the recent decline in expectations for the economy's future, these figures suggest an environment with potential for recession. According to the government, the Brazilian economy is going through a period of stagnation and awaiting the approval of key reforms in Congress.*

INFLAÇÃO

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de Abr/19 foi de +0,57%, abaixo da taxa de +0,75% de Mar/19. O acumulado de 12 meses atingiu 4,94%, ficando longe do centro da meta oficial para 2019, que é de 4,25%. Economistas do mercado financeiro atualizaram previsão para a redução do IPCA em maio de 2019 [ainda não divulgado até o encerramento desta edição], de 0,30% para 0,26%, conforme o Relatório de Mercado Focus. O Relatório de Mercado Focus (Jun/19) do Banco Central mostra que a estimativa do IPCA deste ano passou de 4,07% para 4,03%.

TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em reunião em Mai/19, manteve a taxa Selic em 6,50% ao ano. Com ▶

+0.57%, below the March figure of +0.75% points higher than Feb/2019 (+0.43%). Accumulated growth in the last 12 months reached 4.94%, far below the center of the official target for 2019, at 4.25%. Economists in the financial market updated their forecast for the reduction of the IPCA in May 2019 [not disclosed by the time of this publication], from 0.30% to 0.26%, according to a Focus Market Report. The BCB's Focus Market Report shows estimates for the IPCA this year went from 4.07% to 4.03%.

INTEREST RATES: *The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) kept the basic interest rate (SELIC) at 6.50% a year in its meeting in May. With this decision, the ▶*

"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.

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 em meados de Junho/19.

TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial encerrou Mai/2019 em BRL 4,00/USD, resultando em desvalorização de 2,7% do Real (BRL) frente ao USD em relação à taxa média de Abr/19 (BRL 3,90/USD). No acumulado do ano, a moeda norte-americana valorizou 6,9% frente ao Real até Mai/2019.

¹ | PCA de Mai/19 não foi divulgado até a data de fechamento desta edição. ▶

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 take place in June.

EXCHANGE RATES: *In May/2019, average USD commercial exchange rate closed at BRL 4.00/USD, with a rate of devaluation of 2.7% from BRL to USD compared to the Apr/19 average (BRL 3.90/USD). So far in 2019, the American currency had 6.9% appreciation compared to the BRL.*

¹ | *PCA for May/19 hasn't been disclosed as for the time of this publication* ▶

"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.

Uma Suzano nova em folha para o Brasil e para o mundo.

A Suzano é o resultado da soma de ideias, talentos e possibilidades de um futuro que promete trazer ainda mais orgulho para o Brasil. Da união entre a Suzano Papel e Celulose e a Fibria, nasce uma empresa com 11 fábricas espalhadas pelo país, que tem o desejo de ser referência no uso sustentável de recursos renováveis. Uma transformação que começa com a gente e chega à vida de bilhões de pessoas todos os dias.

Saiba mais em suzano.com.br e pelas redes sociais.

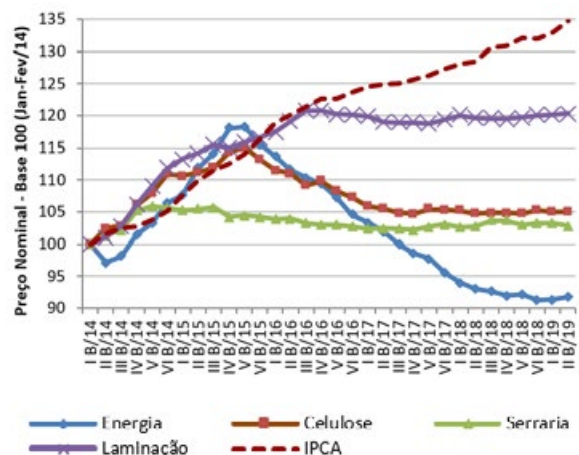


ÍNDICE DE PREÇOS DE MADEIRA EM TORA NO BRASIL *TIMBER PRICES INDEX IN BRAZIL*

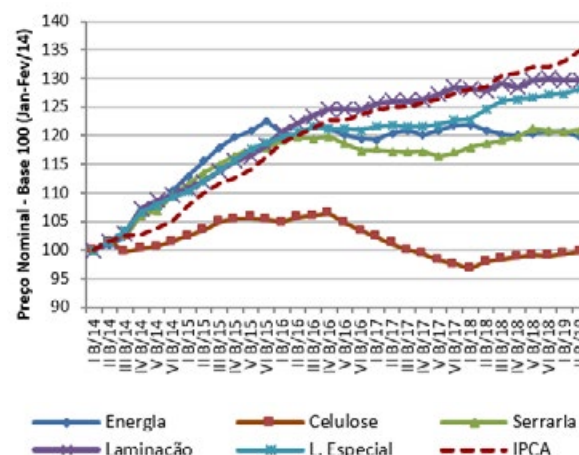
ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



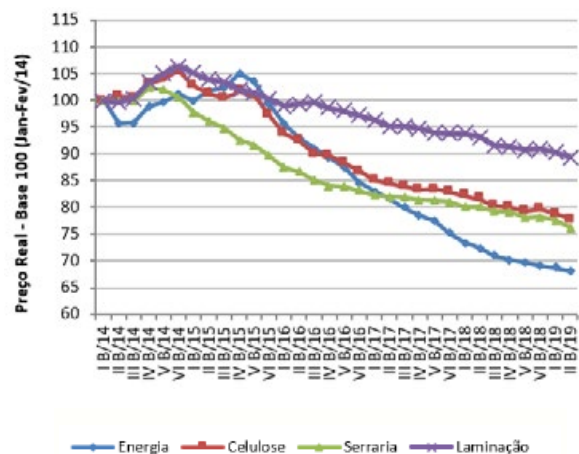
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m³ em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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).

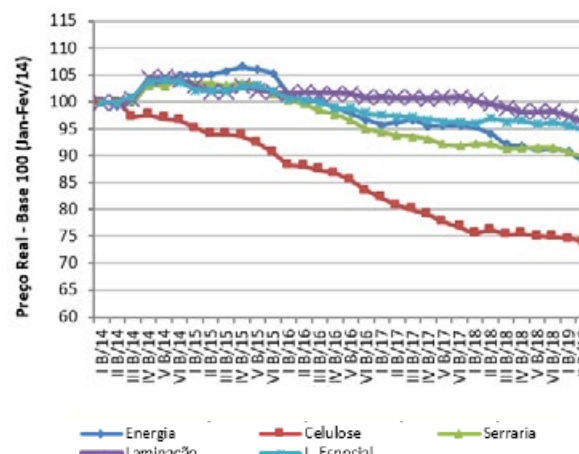
ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)¹

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*



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).

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 preço médio nacional da madeira em tora de eucalipto permaneceu praticamente estável em Mar-Abr/19, com aumento nominal de apenas 0,1%, em comparação ao último bimestre (vide gráficos). A dinâmica de oferta e demanda por madeira (eucalipto e pinus) poderá ser alterada no médio-longo prazo em função dos novos anúncios de investimentos industriais e de movimentos de compra e venda de ativos florestais e de madeira na região sul do Brasil, o que deverá impactar nos preços desta matéria-prima regionalmente.

Adicionalmente, anúncios de aumento da capacidade instalada da indústria de celulose na região sudeste já movimentam o mercado regional para a aquisição/arrendamento de terras, plantios florestais, bem como de fechamento de contratos de

COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

Average national prices for eucalyptus logs have remained practically stable in Mar-Apr/2019, growing by a mere +0.1% compared to the previous bimestre (see graphs). The dynamics of timber supply and demand (eucalyptus and pine) could face changes in the medium and long term due to announcements of new industrial investments as well as acquisition and sales transactions involving forest and timber assets in the South of Brazil, which could impact prices for this raw material regionally.

Additionally, announcements for expansions of the installed capacity of the pulp industry in the Southeast are already impacting the local market with land acquisition/leasing, forest plan-



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.

compra/venda de madeira em tora. Esse cenário de mudança na dinâmica de oferta-demanda de madeira em tora poderá impactar nos níveis de preços desta matéria-prima no médio-longo prazo.

COMENTÁRIOS - TORA DE PINUS

Em linhas gerais, o mercado de madeira em tora de pinus no Brasil está estável em termos de alterações nos níveis de preço real. O preço médio nominal de tora de pinus para energia apresentou queda da ordem de -0,9% no II Bi/19 (Mar-Abr/19) em relação ao primeiro bimestre do ano (vide gráficos). O preço médio nominal de tora de processo/celulose apresentou crescimento de pouco mais de +0,5%. Consta-se que, para ambos os sortimentos de tora fina de pinus, os reajustes no preço não acompanharam os índices de inflação do período (IPCA acumulado de Mar-Abr/19 = +1,32%).

O preço da tora grossa, por sua vez, teve reajuste médio da ordem de +0,4%, também não recuperando os níveis inflacionários do período. O compensado de pinus tem apresentado estagnação nas vendas junto ao mercado internacional, com queda no preço do produto. No fim de 2018 e início de 2019, volumes expressivos de compensado de pinus foram comercializados pelo

tations and new contracts for buying and selling timber logs. This scenario of change in the dynamics of timber supply and demand could reflect on price levels for this raw material in the medium and long term.

COMMENTS ON PINE TIMBER

In overall terms, the pine timber market in Brazil has kept stable in terms of altering real price levels. Average nominal prices for pine timber aimed at energy production fell by -0.9% in Mar-Apr/2019 compared to the first bimestre. Average nominal prices for processing/pulp timber grew by little over +0.5%. For both categories of thin pine timber, readjusted prices have not followed the inflation rate for the period (accumulated IPCA in Mar-Apr/2019 = +1.32%).

Prices for thick timber, on the other hand, had average readjustments of roughly +0.4%, also not recovered due to inflation levels in the period. Pine plywood has remained stagnated in international



Brasil, enquadrando-se dentro da cota da União Europeia (até 650 mil m³ de compensado de pinus) sem a incidência de imposto (7%), cota esta que foi atingida em 1º/Abr/19. Produtores de compensado de pinus acreditam que a demanda por esse produto na Europa e EUA, principais mercados consumidores, deverá permanecer estável nos próximos meses. Tal perspectiva interfere na demanda por madeira grossa de pinus no Brasil, que poderá apresentar menor consumo em relação aos primeiros meses do ano, com reflexo nos níveis de preço. ■

sales, with falling price levels. In latter 2018 and early 2019, expressive volumes of pine plywood were exported by Brazil, within the EU's quota (up to 650,000 m³) without taxes (of 7%), a figure reached on April 1st, 2019. Pine plywood producers believe the demand for this product in Europe and the USA, Brazil's main buyers, should remain stable in the coming months. This perspective interferes in the demand for thicker pine timber in Brazil, which could lead to lower consumption compared to the first months of 2019, reflecting on price levels. ■



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.