



CONSULTORIA  
ENGENHARIA  
GERENCIAMENTO

# ANÁLISE

*MARKET ANALYSIS*

# MERÇA DOLO GICA



## PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

O Banco Central do Brasil (BCB) revisou para baixo sua expectativa de crescimento da economia brasileira para 2019, em boletim publicado em 28/06/19. Segundo o BCB, a expectativa é de que o Brasil cresça 0,85% nesse ano, o que evidencia queda de 25% na previsão da Instituição comparativamente ao evidenciado no boletim anterior (1,13%). Esta é a 18ª semana consecutiva de redução nas previsões de crescimento do PIB pelo BCB. Essa perspectiva está condicionada ao cenário de continuidade de reformas e ajustes na economia brasileira e incorpora expectativa de recuperação da atividade econômica no restante do ano.

## INFLAÇÃO

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de Mai/19<sup>1</sup> foi de +0,13%,



## MACROECONOMIC FIGURES

**ECONOMIC PERSPECTIVES:** *The Brazilian Central Bank (BCB) states lower expectations for the growth of Brazil's economy this year, in a document published on June 28th. According to the BCB, Brazil is expected to grow by 0.85% this year, a 25% decrease in the Institution's forecast compared to the previous disclosed document (1.13%). This is the 18th week in a row of lowered GDP growth perspectives by the BCB. This perspective is linked to a scenario of continued economic reforms and adjustments and incorporates expectations of economic resumption during the remainder of the year.*

**INFLATION:** *The IPCA (Ample Consumer National Prices Index) for May/19 reached +0.13%, below the April/19 figure of +0.57%. Accumulated growth in the last 12*

abaixo da taxa de +0,57% de Abr/19. O acumulado de 12 meses atingiu 4,66%, situando-se dentro do limite da meta oficial do Governo para 2019, que é de 4,25%. Economistas do mercado financeiro atualizaram previsão para a redução do IPCA em Jun/19 [ainda não divulgado até o encerramento desta edição], de 0,24% para -0,03%, conforme o Relatório de Mercado Focus. No relatório do BCB, a estimativa do IPCA para 2019 passou de 4,03% para 3,80%.

## TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em reunião em Jun/19, manteve a taxa Selic em 6,50% ao ano. Desde Mar/2018 o Comitê não altera tal taxa. O Relatório de Mercado Focus do BCB evidencia a possibilidade de queda da taxa Selic para 5,50% a.a. no final de 2019.

## TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial encerrou Jun/2019 em BRL 3,86/USD, resultando em valorização de 3,6% do Real (BRL) frente ao USD em relação à taxa média de Mai/19 (BRL 4,00/USD). No acumulado do ano, a moeda norte-americana valorizou 3,1% frente ao Real até Jun/2019. ▶

<sup>1</sup> | IPCA de Jun/19 não foi divulgado até a data de fechamento desta edição.

*months reached 4.66%, within the limits of the official target for 2019, at 4.25%. Economists in the financial market updated their forecast for the reduction of the IPCA in June 2019 [not disclosed by the time of this publication], from 0.24% to -0.03%, according to a Focus Market Report. The BCB's Focus Market Report shows estimates for the IPCA this year went from 4.03% to 3.80%.*

**INTEREST RATES:** *The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) kept the basic interest rate (SELIC) at 6.50% a year in its meeting in June. The SELIC rate hasn't been altered since March 2018. The BCB'S Focus report shows the possibility of a decrease in the SELIC rate to 5.50% by the end of 2019.*

**EXCHANGE RATES:** *In June/2019, average USD commercial exchange rate closed at BRL 3.86/USD, with a rate of appreciation of 3.6% from BRL to USD compared to the May/19 average (BRL 4.00/USD). So far in 2019, the American currency has had 3.1% appreciation compared to BRL. ▶*

<sup>1</sup> | *IPCA for June/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](http://www.stcp.com.br) – [info@stcp.com.br](mailto: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.



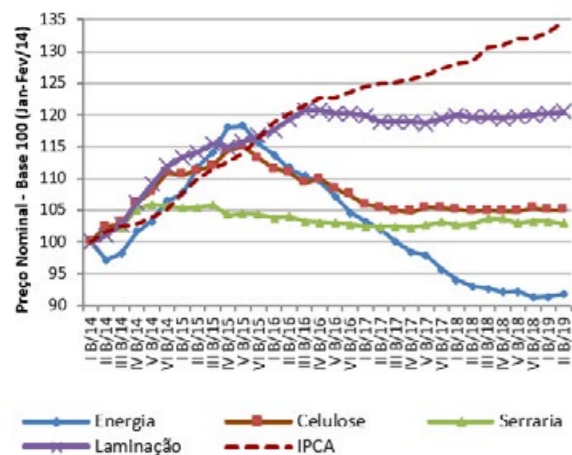
STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | [www.stcp.com.br](http://www.stcp.com.br) – [info@stcp.com.br](mailto:info@stcp.com.br)  
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida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

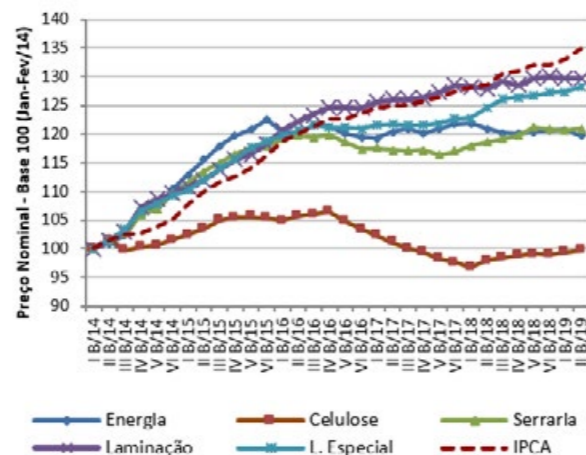
### ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



#### TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



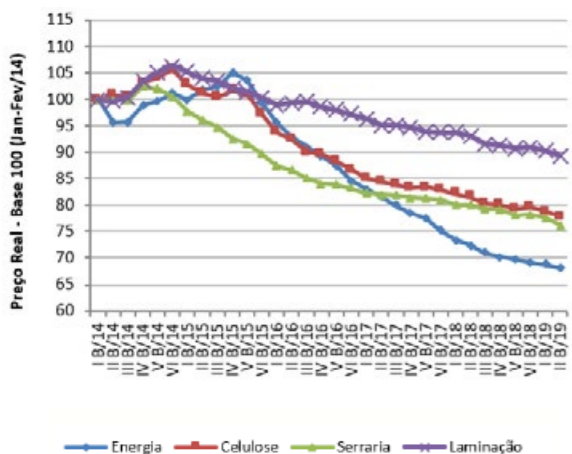
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m<sup>3</sup> em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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).

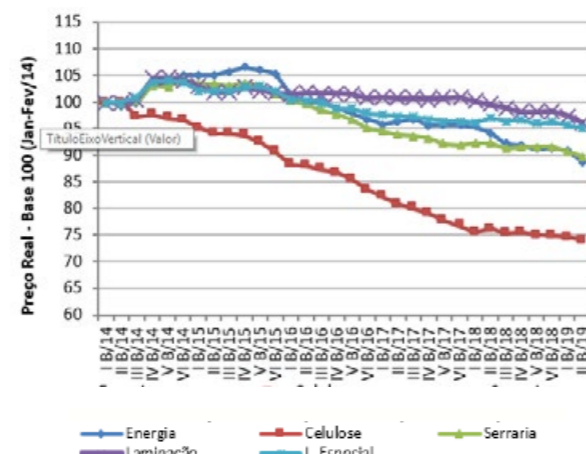
### ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### 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\$/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).



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 PINUS

Os preços nominais de mercado de madeira em tora de pinus no Brasil mantiveram-se estáveis desde o último mês, com pressão positiva em regiões com movimentação prevista na demanda para os próximos meses. A oferta e demanda desta matéria-prima no mercado da região Sul do Brasil, no médio-longo prazo, deverá apresentar alterações em função do movimento observado com compra e venda de ativos florestais entre empresas e cenários de demanda em expansão. Esse movimento poderá impactar os níveis futuros de preços da madeira em tora de pinus e eucalipto. Atualmente a demanda está mais concentrada em sortimentos de tora fina.

Nos primeiros três meses de 2019, a exportação de compensado de pinus foi elevada em função principalmente do benefício da

### COMMENTS ON PINE TIMBER

Nominal market prices for pine logs in Brazil have remained stable since last month, with positive pressure on regions expected to have increased demand in the coming months. Supply and demand of this raw material in the South region of Brazil, in the medium run, should present changes due to sales and acquisitions of forest assets between companies and a scenario of growing demand. This movement could impact future price levels for pine and eucalyptus timber. Demand is currently concentrated for thin logs.

In the first three months of 2019, pine plywood exports grew mostly due to benefiting from tax exemption in the European Union quota (annual quota of 650,000 m<sup>3</sup> of pine plywood without a 7% tax in

isenção de imposto da cota da União Europeia (cota anual de 650 mil m<sup>3</sup> de compensado de pinus sem a incidência de imposto de 7%, pelos seus países membros). Porém, nos últimos meses (Abr-Jun/2019), a indústria brasileira de compensado de pinus tem vivenciado retração nos níveis de produção devido à estagnação nos níveis de exportação do produto (mercado internacional), cenário este que deve permanecer em Jul/19, conforme estimativas da Associação Brasileira da Indústria de Madeira Processada Mecanicamente (ABIMCI).

## COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

O preço médio nacional da madeira em tora de eucalipto permaneceu relativamente estável comparativamente ao mês anterior. Conforme evidenciado no comentário acima (tora de pinus), a dinâmica de oferta e demanda por madeira em tora (eucalipto e pinus) poderá ser alterada no médio-longo prazo em função de novos anúncios de investimentos industriais e de movimentos de compra e venda de ativos florestais e de madeira nas regiões sudeste e sul do Brasil. Isso poderá refletir nos níveis de preços desta matéria-prima no mercado regional.

Adicionalmente a este fato, o IBGE estima que a safra agrícola de 2019 deve totalizar

*member countries). However, in the last months (April–June/2019), the Brazilian pine plywood industry has been going through retraction in production levels due to stagnated exports (international market), a scenario which should remain in July/2019, according to estimates by the Brazilian Association of Mechanically Processed Wood Industries (ABIMCI).*

## COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

*Average national prices for eucalyptus logs have remained relatively stable compared to the previous month. As evidenced by the comment above, the dynamics of supply and demand for timber logs (eucalyptus and pine) could be changed in the medium and long run due to new announcements for industrial investments as well as sales and acquisitions of forest assets and timber in the South and Southeast regions of Brazil. This could reflect on prices for this raw material at the regional level.*

*Additionally, the Brazilian Institute of Geography and Statistics (IBGE) estimates the agricultural harvest of 2019 to total 234.7 million tons, representing a pos-*



234,7 milhões de toneladas, o que representa possível alta de 3,6% em relação ao resultado de 2018. Essa perspectiva tende a impactar na demanda por tora fina e lenha principalmente para a secagem de grãos.

Nos cinco primeiros meses de 2019, o Brasil exportou 6,9 milhões ton de celulose (US\$ 3,8 bilhões), o que representa acréscimo de 5% em volume e 9% em valor, comparativamente ao mesmo período de 2018, quando se exportou 6,6 milhões de ton, equivalente a US\$ 3,5 bilhões. As exportações brasileiras de celulose devem se manter em alta, o que pode impactar na dinâmica de oferta e demanda por tora fina nos principais centros produtores de celulose. ■

*sible 3.6% rise compared to the 2018 results. This perspective tends to impact demand for thin logs and firewood, especially for grain drying.*

*In the last five months of 2019, Brazil exported 6.9 million tons of pulp (USD 3.8 billion), representing a 5% growth in volume and 9% in value, compared to the same period in 2018, when 6.6 million tons were exported, roughly equivalent to USD 3.5 billion. Brazilian pulp exports should remain high, which could impact the dynamics of supply and demand for thin logs in the main pulp production centers. ■*



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.