



CONSULTORIA  
ENGENHARIA  
GERENCIAMENTO

# ANÁLISE

*MARKET ANALYSIS*

# MERÇA DOLÓ GICA



## PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

O Banco Central do Brasil (BCB) revisou novamente para baixo sua expectativa de crescimento da economia brasileira para 2019, em boletim publicado em 26/Jul/19. Segundo o BCB, a expectativa é que o Brasil atinja crescimento de 0,82% nesse ano em relação ao ano de 2018, o que evidencia queda de 3,5% na previsão da Instituição comparativamente à previsão do boletim anterior (0,85%).

### INFLAÇÃO

A taxa da inflação do mês de Jun/19<sup>1</sup>, representado pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi de apenas +0,01%, abaixo da taxa de +0,13% de Mai/19. O acumulado de 12 meses atingiu 3,37%, situando-se dentro do limite da meta oficial do Governo para 2019, que é de 4,25%. Eco-



### 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 July 26th. According to the BCB, Brazil is expected to grow by 0.82% this year, a 3.5% decrease in the Institution's forecast compared to the previous report (0.85%).*

**INFLATION:** *Inflation rates for June/2019<sup>1</sup>, represented by the IPCA (Ample Consumer National Prices Index), was only +0.01% below the rate of +0.13% of May/2019. Accumulated growth over the last 12 months reached 3.37%, within the official State target for 2019, of 4.25%. Economists in the financial market updated their forecast for the reduction of the IPCA in July 2019 [not disclosed by the time of this publication], from 0.20% to +0.23%, according to*

nomistas do mercado financeiro atualizaram previsão para aumento do IPCA em Jul/19 [ainda não divulgado até o encerramento desta edição], de +0,20% para +0,23%, conforme o Relatório de Mercado Focus, impulsionado parcialmente por alguns serviços no transporte. No relatório do BCB, a estimativa do IPCA para 2019 é de 3,80%.

### TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em reunião em Jul/19, reduziu a taxa Selic para 6,00% ao ano (redução de 0,5 ponto percentual). Desta essa decisão, a taxa caiu para o menor patamar histórico desde o início do regime de metas de inflação (1999).

### TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial encerrou Jul/2019 em BRL 3,78/USD, resultando em valorização de 2,0% do Real (BRL) frente ao USD em relação à taxa média de Jun/19 (BRL 3,86/USD). No acumulado do ano, a moeda norte-americana valorizou 1,0% frente ao Real até Jul/2019. ▶

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

*a Focus Market Report. The BCB's Focus Market Report estimates the IPCA this year to reach 3.80%.*

**INTEREST RATES:** *The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) lowered the basic interest rate (SELIC) to 6.00% a year in its meeting in July (a 0.5% decrease). With this decision, the rate fell to its lowest historical figure since the beginning of the inflation goals policies (1999).*

**EXCHANGE RATES:** *In July/2019, average USD commercial exchange rate closed at BRL 3.78/USD, with a rate of appreciation of 2.0% from BRL to USD compared to the June/19 average (BRL 3.86/USD). So far in 2019, the American currency has had 1.0% appreciation compared to BRL. ▶*

<sup>1</sup> IPCA for July/19 hasn't been disclosed as of 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.



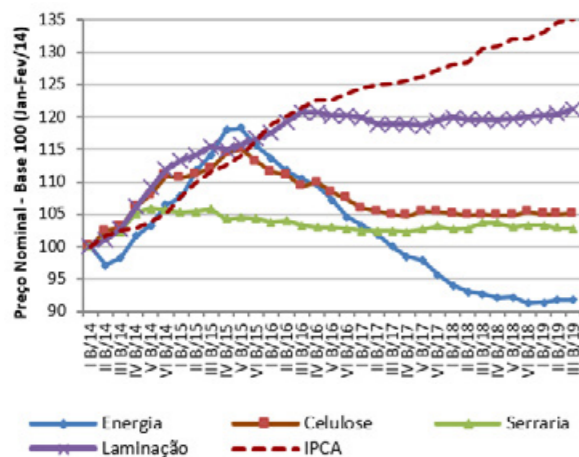
STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br  
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou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

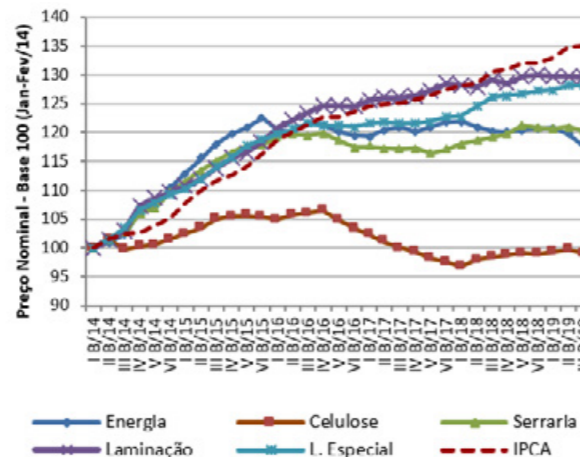
### ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



#### TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



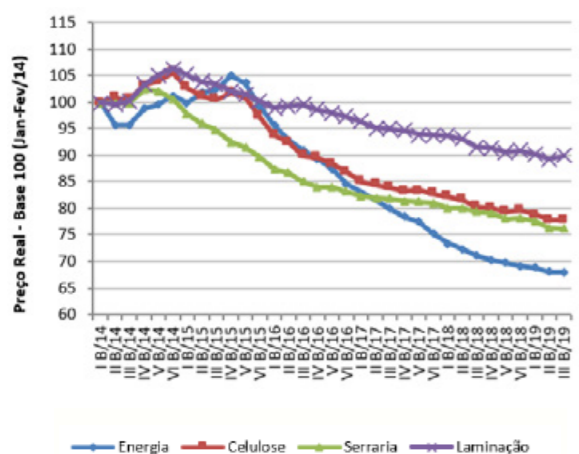
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m<sup>3</sup> em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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).

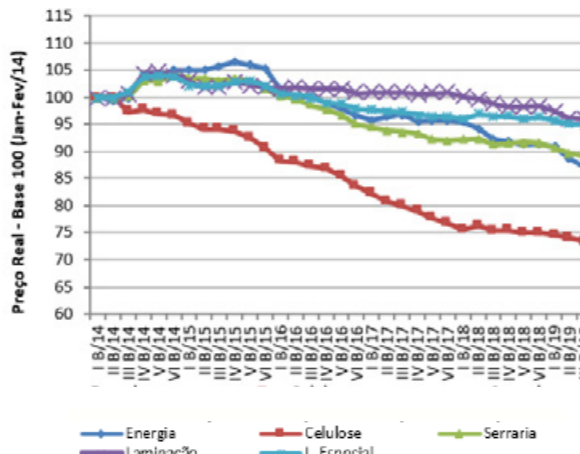
### ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### 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

O mercado de madeira em tora de pinus no Brasil apresentou pequena queda nos preços nominais. O preço médio nominal de tora de pinus para energia reduziu 1,7% no III Bi/19 (Mai-Jun/19) em relação ao segundo bimestre do ano (vide gráficos). O preço médio nominal de tora de processo/celulose apresentou queda de -0,6%. Constatou-se que, para ambos os sortimentos de tora fina de pinus, não houve reajustes no preço que acompanhassem minimamente os índices de inflação do período (IPCA acumulado de Mai-Jun/19 = +0,14%).

O preço da tora média-grossa, por sua vez, também apresentou queda, um pouco mais elevada da ordem de -0,56%, não recuperando os níveis inflacionários do período. A indústria brasileira do compensado de pinus, uma das principais consumidoras

### COMMENTS ON PINE TIMBER

The market for pine logs in Brazil had a small decrease in nominal prices. Average nominal prices for pine logs aimed at energy production fell by 1.7% in the third bimester (May-June/2019) compared to the second bimester (see charts). Average nominal prices for logs aimed at processing or pulp production fell by 0.6%. For both categories of pine logs, there was no price readjustment corresponding to the inflation rates for that period (accumulated IPCA for May-June/2019 = +0.14%).

Prices for average to thick logs also fell by 0.56%, failing to recover inflation levels for that period. The Brazilian pine plywood industry, one of the main consumers for this category of raw materials, has been going through continuous reduction in



desta matéria-prima (tora média-grossa), tem vivenciado redução contínua nos seus níveis de produção. Segundo a Associação Brasileira da Indústria de Madeira Processada Mecanicamente (ABIMCI), a decisão dos fabricantes em diminuir a produção é reflexo do atual cenário no mercado mundial, que aponta para aumento da oferta e queda da demanda por compensado de pinus, dado o momento de cautela diante de algumas questões internacionais, como a taxaço dos Estados Unidos a produtos chineses e a saída do Reino Unido da União Europeia (Brexit), entre outros. Além disso, a indústria brasileira está pressionada pelos altos custos de produção, principalmente no que se refere à matéria-prima, energia e custos logísticos (frete interno e marítimo). A ABIMCI informou que os principais fabricantes de compensado do Brasil adotaram medidas para intensificar a redução da produção, tais como paradas anunciadas, concessão de férias coletivas e redução da jornada de trabalho. A queda na produção está refletida nos volumes exportados do produto no mês de Jun/19 (-14% no volume embarcado em Jun/19, comparativamente ao mês anterior), o que tende a se intensificar no mês de Jul/19 (ainda não divulgado até o encerramento desta edição).

## COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

O preço médio nacional da madeira em tora de eucalipto permaneceu praticamente estável em Mai-Jun/19, com pequeno aumento nominal da ordem de 0,1%, em comparação ao último bimestre (vide

*production levels. According to ABIMCI, the Brazilian Association of Mechanically Processed Wood Industries, the manufacturers' decision to reduce production reflects the current global scenario, which is pointing towards increased supplies and lower demand for pine plywood, due to the current moment of caution before certain international matters, such as fees imposed by the USA on Chinese products and the United Kingdom leaving the European Union (Brexit) and more. Moreover, the Brazilian industry is being pressured by high production costs, especially regarding raw materials, energy and logistics costs (domestic and maritime freight). ABIMCI states that Brazil's main pine plywood manufacturers have adopted measures to intensify production reduction, such as programmed stops, collective vacations and reduction in working hours. The decrease in production is reflected in the volume of exports for this product in June/2019 (-14% compared to the previous month), a decrease which tends to be more intense on July/2019 (not disclosed as of the time of this publication).*

### COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

*National prices for eucalyptus logs remained practically stable in May-June/2019, with a small nominal increase of 0.1% compared to the previous bimester (see charts), failing to make up for the inflation rate in the period. The IBGE announced a review for its previous estimates of the nation-*



gráficos), não acompanhando o índice inflacionário. O IBGE anunciou revisão nas estimativas da safra nacional de cereais, leguminosas e oleaginosas de 2019, que devem encerrar o ano em 236 milhões de toneladas. Isso representa alta de 4,2% em relação à safra de 2018 e de 0,6% na comparação com o prognóstico de Mai/19. Com esse resultado, a expectativa é que sejam produzidas 95,3 milhões de toneladas do grão em 2019 (alta de 17,1% em relação ao resultado de 2018). Essa perspectiva tende a impactar positivamente a demanda por tora fina e de lenha para a secagem de grãos. Adicionalmente, no 2º tri/2019, a indústria de celulose exportou 4,10 milhões ton (US\$ 2,27 bilhões), o que evidencia aumento de 3% (em volume e em valor) comparativamente ao 1º tri/19 (3,99 milhões ton, equivalente a US\$ 2,21 bilhões), resultando em maior consumo de fibra de madeira (tora e cavaco). 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. ■

*al grain, oilseed and legumes harvest volume for 2019, which should reach 236 million tons, representing a 4.2% increase compared to the 2018 harvest and a 0.06% rise compared to the previous forecast from May/2019. With this result, the institution expects 95.3 million tons of grain to be produced in 2019 (a 17.1% rise compared to 2018). This perspective tends to have a positive impact on the demand for thin logs and firewood for grain drying. Additionally, in the second trimester of 2019, the pulp industry exported 4.10 million tons (USD 2.27 billion), which shows a 3% growth in volume and value compared to the first trimester of 2019 (3.99 million tons, equivalent to USD 2.21 billion), resulting in higher consumption of wood fibers (logs and chips). Brazilian pulp exports should remain high, which could have an impact in the supply and demand dynamics 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.