



CONSULTORIA
ENGENHARIA
GERENCIAMENTO

ANÁLISE

MARKET ANALYSIS

MERÇA DOLO GICA



PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

A expectativa revisada do Governo Brasileiro (Banco Central do Brasil – BCB) é que o crescimento do PIB em 2019 seja de 0,80%. No início do ano, a previsão do PIB brasileiro esteve acima de 2,5%, segundo o Relatório Focus do Banco Central. Estimativas recentes da equipe econômica do governo evidenciam a expectativa de que o crescimento do PIB em 2020 chegue a 2,10%. No último dia do mês (Ago), a mediana das projeções do mercado para o crescimento da economia em 2019 subiu para 0,87% na pesquisa Focus.

INFLAÇÃO

A taxa da inflação do mês de Jul/19¹, representado pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), chegou a +0,19%, acima da taxa de Jun/19 (0,01%).



MACROECONOMIC FIGURES

ECONOMIC PERSPECTIVES: *The Brazilian Central Bank (BCB) disclosed reviewed expectations for the growth of Brazil's economy this year, with an expected 0.80% growth in the GDP. In the beginning of the year, expectations were for the GDP to reach over 2.5% growth, according to the Focus Report by the Brazilian Central Bank (BCB). Recent estimates from the federal government's economic team forecast GDP growth at 2.10% in 2019. In August, average market projections for the growth of the economy in 2019 rose to 0.87% according to the Focus Report.*

INFLATION: *The IPCA (Ample Consumer National Prices Index) for Jul/19¹ reached +0.19%, above the June/19 figure of +0.01%. Despite this rise, the July/2019 rate is the lowest for the month since*

Apesar desta aceleração frente ao mês anterior, a taxa de Jul/19 é a menor para o referido mês desde 2014, quando atingiu 0,01%. Economistas do mercado financeiro atualizaram previsão de queda do IPCA em Ago/19 [não divulgado até o encerramento desta edição], de +0,16% para +0,13%, conforme o Relatório de Mercado Focus. Para o BCB, a estimativa do IPCA para 2019 foi atualizada para 3,65%, evidenciando queda em relação a estimativa indicada no mês anterior (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). Com essa decisão, a taxa caiu para o menor patamar histórico desde o início do regime de metas de inflação (1999). A próxima reunião está agendada para meados de Set/19.

TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial encerrou Ago/2019 em BRL 4,01/USD, resultando em desvalorização de 6,2% do Real (BRL) frente ao USD em relação à taxa média de Jul/19 (BRL 3,78/USD). No acumulado do ano, a moeda norte-americana valorizou 7,3% frente ao Real até Ago/2019. ▶

¹ IPCA de Ago/19 não foi divulgado até a data de fechamento desta edição.



2014, when it reached 0.01%. Economists in the financial market updated their forecast for the reduction of the IPCA in August 2019 [not disclosed by the time of this publication], from 0.16% to +0.13%, according to a Focus Market Report. The BCB estimates the IPCA this year to average 3.65%, a decrease from the previous month's figure of 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% change). With this decision, the SELIC rate has reached its historical low since the beginning of the inflation target policy (1999). The next meeting is scheduled to take place in Sept/2019.*

EXCHANGE RATES: *In August/2019, average USD commercial exchange rate closed at BRL 4.01/USD, with a rate of devaluation of 6.2% from BRL to USD compared to the Jul/19 average (BRL 3.78/USD). So far in 2019, the American currency has had 7.3% appreciation compared to BRL. ▶*

¹ IPCA for Aug/2019 not 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.



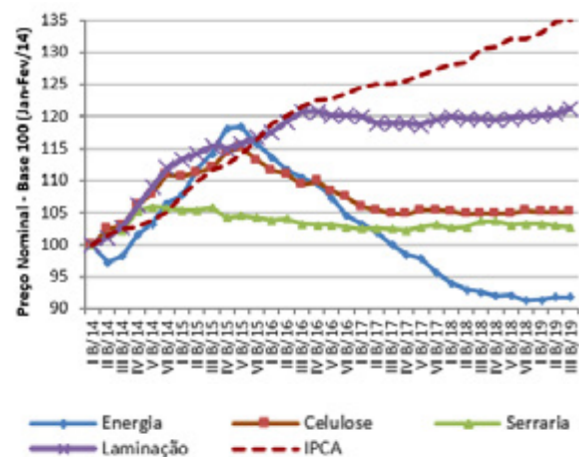
STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | www.stcp.com.br – info@stcp.com.br
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico,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

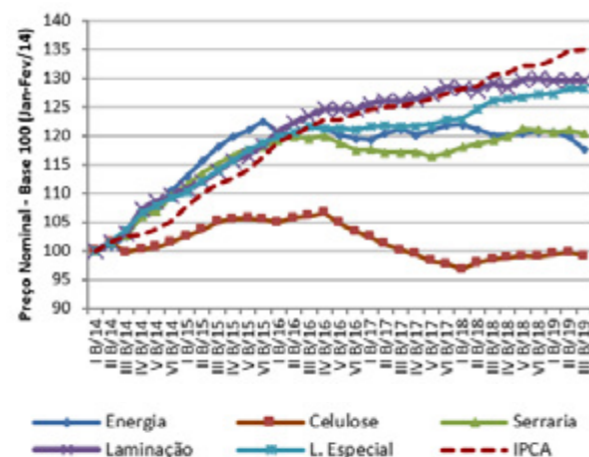
ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



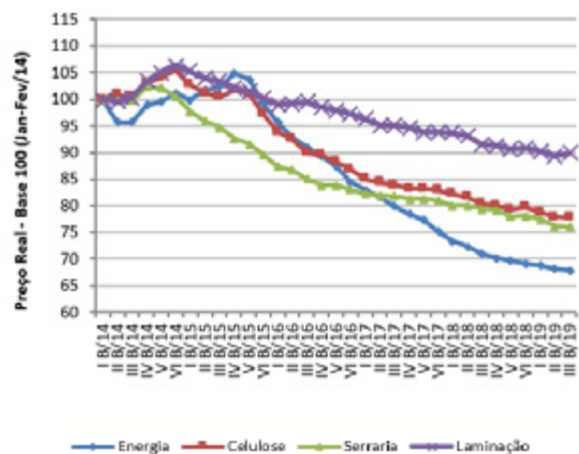
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m³ em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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).

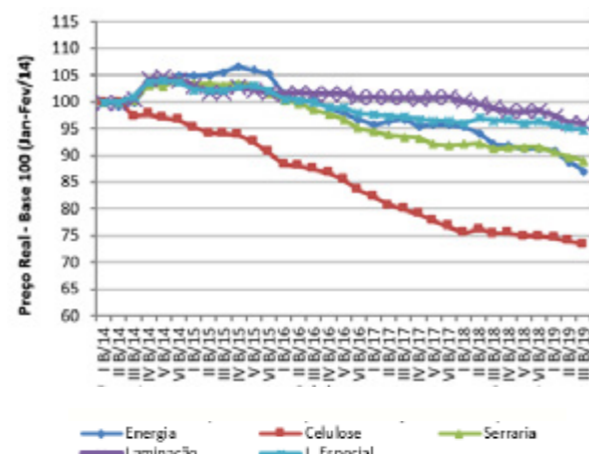
ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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; 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 PINUS

O mercado de madeira em tora de pinus permaneceu com preços estáveis em Ago/2019. Um dos principais fatores de influência na oscilação do preço da madeira em tora está diretamente relacionado ao mercado de exportação dos produtos que utilizam essa matéria-prima em seu processamento. O mercado internacional dos produtos madeireiros (madeira sólida) tem apresentado queda nos últimos meses. As exportações da indústria nacional de compensado e de madeira serrada de pinus estão sendo impactadas principalmente pela menor demanda por estes produtos no setor da construção civil no mercado norte-americano.

As exportações brasileiras de madeira serrada e compensado de pinus apresentaram queda acentuada em Jul/2019 em relação

COMMENTS ON PINE TIMBER

The market for pine logs has remained stable in terms of prices in Aug/2019. One of the main factors influencing fluctuating timber prices is directly related to the market for exports of products using such materials in their processing. The international market for wood products (solid wood) has been falling over the last months. The Brazilian plywood industry's and sawn pine timber industry's exports are being affected mainly by the reduced demand for these products in civil construction in the North American market.

Brazilian exports of sawn pine timber and plywood faced a sharp decrease in July/2019 compared to the previous month, which already showed a contraction compared to May/2019. In July/2019,

ao mês anterior (Jun/19), que já tinha apresentado retração em relação à Mai/19. Em Jul/19, o Brasil exportou 190,9 mil m³ (equivalente a US\$ 37,8 milhões) de madeira serrada de pinus, refletindo queda de -20% em volume e -13% em valor comparativamente à Jun/19, quando se exportou 237,8 mil m³ (US\$ 43,4 milhões) do produto. O compensado de pinus, por sua vez, apresentou queda da ordem de -17% em volume e -20% em valor, quando as exportações brasileiras do produto passaram de 168,1 mil m³ (US\$ 38,7 milhões) em Jun/19 para 139,4 mil m³ (US\$ 30,8 milhões) em Jul/19.

Essas reduções na demanda internacional por produtos florestais brasileiros, somada aos baixos índices de atividade no mercado interno, podem interferir nos preços de madeira em tora de pinus nos próximos meses. A expectativa no momento se volta para a retomada do consumo no mercado interno, a partir de mudanças esperadas na política econômica com as reformas em curso (previdência), o que ainda não se concretizou.

COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

De forma similar ao evidenciado no mercado de madeira em tora de pinus, a dinâmica do mercado de tora de eucalipto também sente os reflexos da queda nos níveis de exportação de alguns produtos manufaturados. As exportações brasileiras de celulose, que absorve grande volume de toras de eucalipto do mercado nacional para sua industrialização, apresentaram queda recente. Em Jul/19, o Brasil exportou 1,0 milhão toneladas de celulose, equiva-

Brazil exported 190.9 thousand m³ (roughly equivalent to USD 37.8 million) of sawn pine timber, a -20% fall in volume and -13% decrease in prices compared to June/2019, when 237.8 thousand m³ (or USD 43.4 million) were exported. Pine plywood exports fell by -17% in volume and -20% in value, decreasing from 168.1 thousand m³ (USD 38.7 million) in June/2019 to 139.4 thousand m³ (USD 30.8 million) in July/2019.

The lower international demand for Brazilian forestry products, added to colder activity in the domestic market, may interfere in the prices of timber logs over the next months. At the moment, expectations are for consumption in the domestic market to recover due to expected changes in the federal economic policies, with reforms underway (social security reform), which is still to be consolidated.

COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

Similarly to what was stated above for pine logs, market dynamics for eucalyptus logs also reflect falling export levels for some manufactured products. Brazilian pulp exports, responsible for absorbing a great volume of eucalyptus logs from the national market for industrial processes, faced a recent decrease. In July/2019, Brazil exported 1.0 million ton of pulp, equivalent to USD 550.3 million, a -13% decrease in volume and -16% in value compared to



lente a US\$ 550,3 milhões, evidenciando redução de -13% em volume e -16% em valor comparativamente ao mês de Jun/19 (1,2 milhão toneladas / US\$ 655,8 milhões). Apesar desta queda, o preço da madeira em tora de menor diâmetro para esta finalidade no mercado nacional não apresentou grande oscilação.

Por outro lado, o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) estima que a safra agrícola de 2019 deva atingir quase 240 milhões toneladas, o que significa alta de 5,8% em relação aos dados de 2018. Essa perspectiva tende a impactar positivamente a demanda por tora fina e de lenha para a secagem de grãos ao longo do ano. ■

June/2019 (1.2 million ton / USD 655.8 million). Despite the fall, prices for thinner logs aimed at that industry still haven't fluctuated greatly.

On the other hand, the Brazilian Institute of Geography and Statistics (IBGE) estimates the 2019 agricultural harvest to reach nearly 240 million tons, which means a 5.8% rise compared to 2018. This perspective tends to have a positive impact on the demand for thinner logs and firewood for grain drying throughout the year. ■



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.