



CONSULTORIA
ENGENHARIA
GERENCIAMENTO

ANÁLISE

MARKET ANALYSIS

MERÇA DOLO GICA

PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

A expectativa do crescimento do PIB brasileiro em 2019, revisada pelo Governo Brasileiro (Banco Central do Brasil – BCB), é de 0,87%. No início do ano, a previsão do PIB brasileiro esteve acima de 2,5%, evidenciando que o mercado não reagiu conforme as expectativas de analistas do mercado. Previsão da equipe econômica do governo estima crescimento de 2,0% no PIB em 2020.

INFLAÇÃO

A taxa da inflação do mês de Ago/19, representado pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), atingiu +0,11%, abaixo da taxa de Jul/19 (+0,19%). A inflação acumulada até Ago/19 chegou a +2,54%, ligeiramente abaixo da registrada no mesmo período do ano passado



MACROECONOMIC FIGURES

ECONOMIC PERSPECTIVES: *The growth of Brazil's GDP in 2019, revised by the Brazilian Government (the Brazilian Central Bank), is of 0.87%. In the beginning, the Brazilian GDP was expected to grow by 2.5%, showing that the market did not react as analysts expected. The government's economic team expects the GDP to grow by 2.0% in 2020.*

INFLATION: *Inflation rates for August/2019, represented by the IPCA (Ample Consumer National Prices Index), reached +0.11%, below the rate of +0.19% of July/2019. Accumulated growth over the last 12 months reached 2.54%, slightly below the average registered in the same timespan in the previous year (+2.85%). Financial analysts from the BCB expect inflation to reach +0.09% in Sept/2019 (not disclosed by the time of this publication), below the rate*

"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.

(+2,85%). Analistas financeiros do BCB preveem inflação de +0,09% em Set/19 [dados oficiais não divulgados até o encerramento desta edição], abaixo da inflação apurada em Ago/19. O BCB estima ainda redução no IPCA para 2019, que foi atualizada para 3,44%, frente à estimativa do último mês (3,65%).

TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em sua 225ª reunião [18 Set/19], decidiu por unanimidade, reduzir a taxa Selic para 5,50% ao ano (redução de 0,5 ponto percentual), segunda redução consecutiva. Com essa decisão, a taxa caiu para o menor patamar histórico desde o início do regime de metas de inflação (1999). A próxima reunião ocorrerá no final de Out/19. O Relatório Focus estima redução da taxa Selic para 5,00% até o final deste ano.

TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial, na primeira quinzena de Set/19, apresentou média de BRL 4,10/USD. No acumulado do ano, o Real desvalorizou 9,5% frente ao Dólar até a primeira quinzena de Set/19. Especialistas do mercado financeiro acreditam em valorização do Real, fechando o câmbio em BRL 3,95/USD no final de 2019. ▶

registered in August/2019. The BCB still expects a reduction in the IPCA for 2019, which was updated to 3.44%, lower than the previous month's estimate (3.65%).

INTEREST RATES: *The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) lowered the basic interest rate (SELIC) to 5.50% a year in its meeting in September (a 0.5% decrease), the second in a row. With this decision, the rate fell to its lowest historical figure since the beginning of the inflation goals policies (1999). The next meeting will take place in the end of October. The Focus Report expects the Selic to fall to 5.00% until the end of the year.*

EXCHANGE RATES: *In the first half of Sept/2019, the USD commercial exchange rate averaged at BRL 4.10/USD. So far in 2019, the Real had a rate of devaluation of 9.5% compared to the USD. Financial market specialists expect the Real to grow in value, closing at BRL 3.95/USD by the end of 2019. ▶*



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

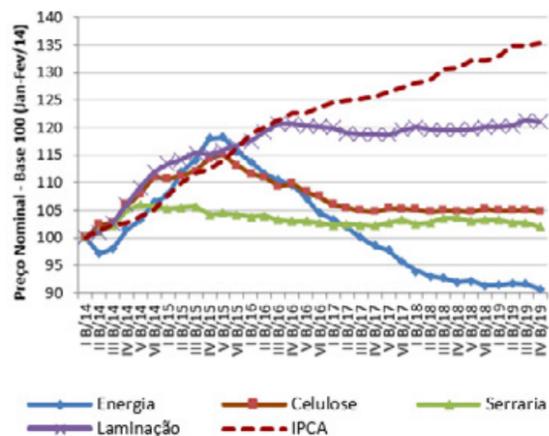
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida sob qualquer forma ou meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação, fac-símile ou qualquer tipo de sistema de armazenamento e de recuperação de informações, sem permissão por escrito. A retransmissão por fax, e-mail, ou 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*

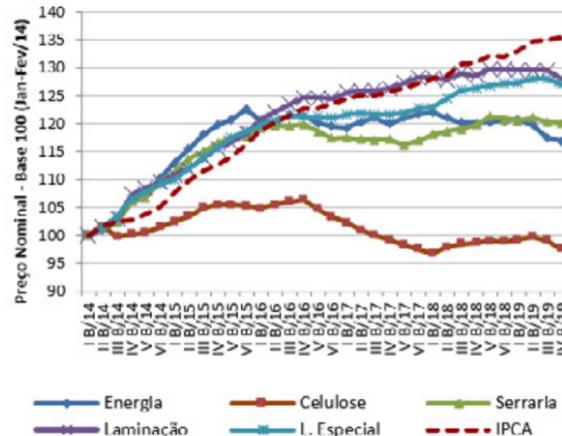
ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



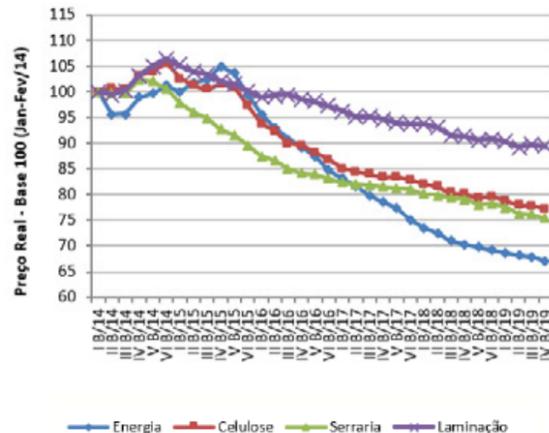
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminação: 25-35 cm; e Laminação Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m³ em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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).

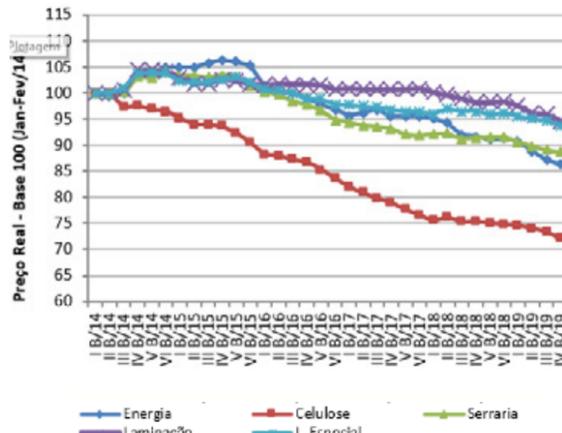
ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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 Toras: 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 no Brasil apresentou pequena queda nos preços nominais. O preço médio da madeira em tora de pinus para energia reduziu -0,8% no IV Bi/19 (Jul-Ago/19), comparado ao bimestre anterior (vide gráficos). O preço médio nominal de tora de processo/celulose apresentou queda de -1,5% no período. 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 Jul-Ago/19 = +0,30%).

O preço da tora média-grossa, por sua vez, também apresentou queda, um pouco mais elevada da ordem de -1,0%, não recuperando os níveis inflacionários do período. Um dos fatores que culminou para a redução destes preços foi a baixa

COMMENTS ON PINE TIMBER

The market for pine logs in Brazil faced decreased nominal prices. Average prices for pine logs for energy production fell by -0.8% in the fourth bimester (July-August/2019) compared to the previous bimester (see charts). Average nominal prices for logs for processing/pulp production also fell by -1.5% in the same period. For both sorts of pine logs, there was no readjustment in prices that could follow the inflation rates for the same period (IPCA for July-Aug/2019 = +0.30%).

Prices for medium and thick logs also decreased, by -1.0%, failing to recover against the inflation rates for the period. One of the factors leading to this fall in prices was the low demand for solid timber products, especially in the foreign market in the last

demanda por produtos de madeira sólida, especialmente no mercado exterior nos últimos meses. As exportações brasileiras de madeira serrada de pinus continuaram em queda em Ago/19. No mês, o Brasil exportou 164,2 mil m³, equivalente a US\$ 32,8 milhões, resultando em redução de 14% (em volume e valor) comparativamente à Jul/19. No mesmo período (Ago/19), as exportações brasileiras de compensado de pinus aumentaram 25% em volume e 18% em valor (179,3 mil m³ // US\$ 37,6 milhões), comparativamente à Jul/19.

A queda na demanda internacional por produtos de madeira sólida pode continuar ditando a demanda por madeira em tora no Brasil. Entretanto, alguns produtos começaram a apresentar reações positivas no mercado, como é o caso do compensado de pinus, que mostrou sinal de aquecimento no mercado externo em Ago/19. Ampliações e investimentos no setor de painéis reconstituídos podem aumentar a demanda por madeira em tora para processo, entretanto a expectativa é que isso não ocorra no curto-médio prazo.

COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

O preço médio nominal da madeira em tora de eucalipto no mercado nacional também apresentou redução no IV Bi/19 comparativamente ao bimestre de Mai-Jun/19, chegando a -0,93%, não acompanhando o índice inflacionário do período.

Em Ago/2019, o IBGE anunciou revisão nas estimativas da safra nacional de cereais,

months. Brazilian exports of sawn pine timber continued to fall in Aug/2019. In August, Brazil exported 164.2 thousand m³, equivalent to USD 32.8 million, resulting in a -14% reduction in volume and value compared to July/2019.

The decrease in the international demand for solid timber products may continue to set the tone for the demand for timber in Brazil. However, some products have begun to receive positive reactions in the market, such as pine hardwood, which showed signs of increased activity in the foreign market in August/2019. Expansions and investments in the sector of reconstituted panels may increase demand for logs for processing, but expectations are for it not to take place in the short and medium term.

COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

Average nominal prices for eucalyptus logs in the national market also fell in the fourth bimester of 2019 compared to May-June/2019, failing to beat the inflation rates for the period.

In August/2019, the IBGE announced a review of its estimates for the Brazilian harvest of cereals, legumes and oilseeds in 2019, which should close the year at 239.8 million tons, a 5.9% increase compared to the 2018 harvest (+13.3 million tons). This perspective tends to have a positive impact on the demand for



leguminosas e oleaginosas de 2019, que devem encerrar o ano em 239,8 milhões ton, o que representa produção 5,9% superior à safra de 2018

(+ 13,3 milhões ton). Essa perspectiva tende a impactar positivamente a demanda por tora fina e lenha para a secagem de grãos e também na cadeia produtiva do agronegócio. Adicionalmente, em Ago/19, a indústria de celulose exportou 1,2 milhão ton (US\$ 546,1 milhões), o que evidencia aumento de 14% em volume exportado, porém com queda de 1% em valor, comparativamente ao mês anterior (Jul/19), resultando em maior consumo de fibra de madeira (tora e cavaco).

Outro aspecto identificado no mercado de eucalipto é o excesso de matéria-prima, em especial nas toras para processo (8-18cm), principalmente nas regiões Sul e Sudeste do Brasil. Entretanto, essa dinâmica poderá mudar no curto-médio prazo, a partir do momento que as ampliações e novas fábricas deste segmento entrarem em operação. ■

thin logs and firewood for grain drying and also in the agribusiness production chain. Additionally, in August 2019, the pulp industry exported 1.2 million tons (USD 546.1 million), which shows a growth of 14% in the exported volume, but a 1% decrease in value compared to the previous month (July/2019), resulting in a higher consumption of wood fibers (logs and wood chips).

Another aspect identified in the eucalyptus market is the excess of raw materials, especially logs for processing (8-18 logs), mainly in the South and Southeast regions of Brazil. However, this could change in the short to medium term, from the moment the expected expansions and new plants in this segment start working. ■



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.