



CONSULTORIA  
ENGENHARIA  
GERENCIAMENTO

# ANÁLISE

*MARKET ANALYSIS*

# MERÇA DOLO GICA

# INDICADORES MACROECONÔMICOS

## PERSPECTIVAS ECONÔMICAS

O mercado financeiro espera melhoria no crescimento da economia neste ano e em 2020 em relação à previsão recente [Out/19]. A expectativa do crescimento do PIB brasileiro para o ano de 2019, revisada pelo Governo Brasileiro (Banco Central do Brasil – BCB), aumentou de 0,91% na previsão de Out/19 para 0,99% no ano. A previsão da equipe econômica do Governo também aumentou para 2,22% a expectativa de crescimento no PIB em 2020 e manteve em 2,50% a.a. em 2021 e 2022.

## INFLAÇÃO

O IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) no mês de Out/19 apresentou variação +0,10%, enquanto em Set/19 registrou deflação (-0,04%). A



## MACROECONOMIC FIGURES

**ECONOMIC PERSPECTIVES:** *The financial market expects the growth of the economy to improve this year and in 2020 regarding the recent forecast (Oct/2019). Growth expectations for the Brazilian GDP in 2019, revised by the Brazilian Government (the Brazilian Central Bank), went from 0.91% in the previous bulletin (Oct/2019) to 0.99% a year. The Government economic team's forecast also stated increased growth expectations for the GDP, reaching 2.22% in 2020, and kept the rate at 2.50% a year in 2021 and 2022.*

**INFLATION:** *Inflation rates for October/2019, represented by the IPCA (Ample Consumer National Prices Index), rose by +0.10%, whereas Sept/2019 registered deflation of -0.04%. Accumulated inflation between Jan-Oct/2019 reached +2.60%. Financial analysts from the BCB expect inflation to*

inflação acumulada entre Jan-Out/19 atingiu +2,60%. Analistas financeiros do BCB preveem inflação de +0,43% em Nov/19 [dados oficiais não divulgados até o encerramento desta edição]. O BCB estima que 2019 encerre com IPCA em 3,52%, evidenciando alta frente à previsão do último mês (3,29%).

## TAXA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, em sua penúltima reunião do ano [29-30/Out/19], decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa Selic para 5,00% ao ano (redução de 0,5 ponto percentual), terceira redução consecutiva, após 16 meses de estabilidade. O próximo encontro do Comitê ocorrerá na primeira quinzena de Dez/19 [reunião não realizada até o fechamento desta edição]. O Relatório Focus estima redução da taxa Selic para 4,50% até o final deste ano.

## TAXA DE CÂMBIO

A taxa média cambial do Dólar Americano (USD) comercial em Nov/19 foi de BRL 4,16/USD. No acumulado do ano, o Real desvalorizou 11,1% frente ao Dólar ao longo do ano até o fim de Nov/19. Analistas financeiros do BCB acreditam que o ano de 2019 encerrará com câmbio de BRL 4,10/USD. ▶

*reach +0.43% in Nov/2019 (not disclosed by the time of this publication). The BCB expects the IPCA to close 2019 at 3.52%, a rise from the the previous month's estimate (3.29%).*

**INTEREST RATES:** *The BCB's COPOM (Monetary Policies Committee) lowered the basic interest rate (SELIC) to 5.00% a year in its penultimate meeting of 2019, held on 29-30 Oct/2019 (a 0.5% decrease), the third in a row after 16 months of stability. The next meeting will take place in the first half of December (not disclosed by the time of this publication) The Focus Report expects the Selic to fall to 4.50% until the end of the year.*

**EXCHANGE RATES:** *In Nov/2019, the USD commercial exchange rate averaged at BRL 4.16/USD. So far in 2019, the Real had a rate of devaluation of 11.1% compared to the USD. Financial market specialists expect the Real to close at BRL 4.10/USD by the end of 2019. ▶*

"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.



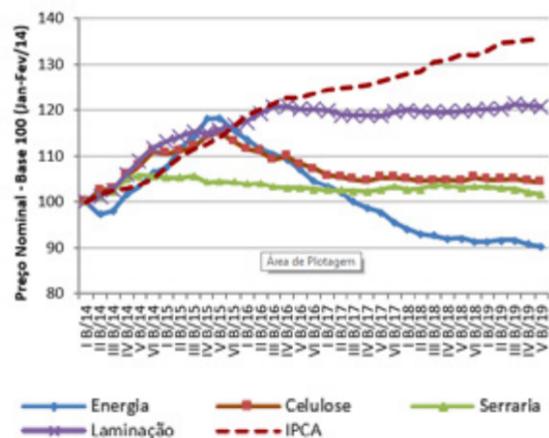
STCP Engenharia de Projetos Ltda. – Copyright © 2018 | Endereço: Rua Euzébio da Motta, 450 - Juvevê – CEP: 80.530-260- Curitiba/PR – Fone: (41) 3252-5861 | [www.stcp.com.br](http://www.stcp.com.br) – [info@stcp.com.br](mailto:info@stcp.com.br)  
Nenhuma parte desta publicação pode ser produzida ou retransmitida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

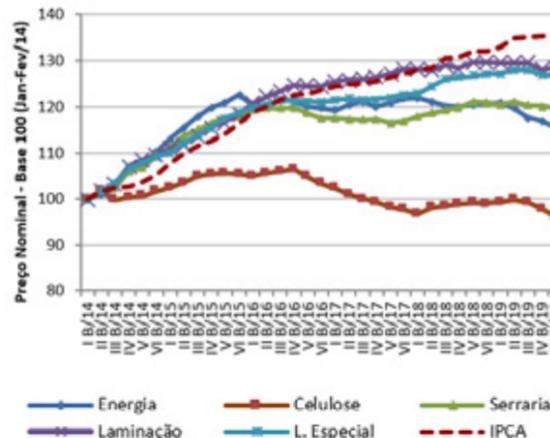
### ÍNDICE DE PREÇO NOMINAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

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

#### TORA DE EUCALIPTO *EUCALYPTUS TIMBER*



#### TORA DE PINUS *PINE TIMBER*



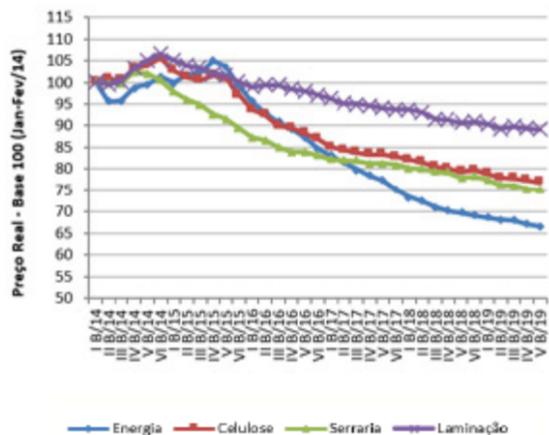
Nota sobre Sortimentos de Toras: Energia: < 8 cm; Celulose: 8-15 cm; Serraria: 15-25 cm; Laminacão: 25-35 cm; e Laminacão Especial: > 35 cm. Preços de madeira em tora R\$/m<sup>3</sup> em pé. Fonte: Banco de Dados STCP e Banco Central do Brasil (IPCA).

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).

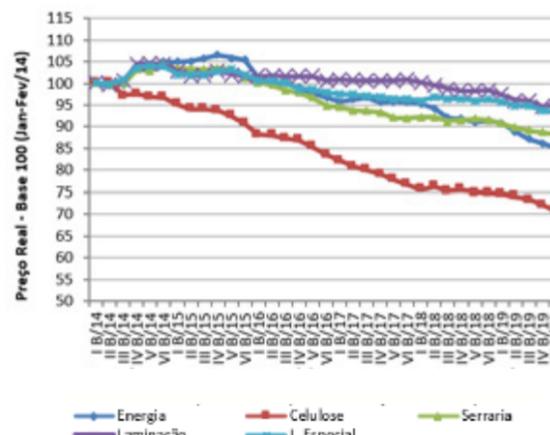
### ÍNDICE DE PREÇO REAL DE TORAS DE EUCALIPTO E PINUS NO BRASIL (BASE JAN-FEV/14 = 100)

*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; Laminacão: 25-35 cm; e Laminacão 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 de madeira em tora de pinus no sul do Brasil apresentaram pequena queda no período. O preço médio da tora de pinus para energia reduziu em média -1,3% no V Bi/19 (Set-Out/19), comparado ao bimestre anterior (vide gráficos). O preço médio nominal de tora de processo/celulose apresentou queda de -1,7% no mesmo período. Para a maioria dos produtores, ambos os sortimentos de tora fina de pinus, não se observou reajuste no preço que acompanhasse minimamente os índices de inflação do período (IPCA acumulado de Set-Out/19 = +0,06%). Em termos nacionais, o excesso continuado de oferta de tora fina pressionou os preços para baixo e expandiu os estoques desta matéria-prima na indústria. No entanto, o aumento na demanda por madeira de processo no sul do Brasil estimado para os próximos anos, com a ex-

### COMMENTS ON PINE TIMBER

Prices for pine logs in the South of Brazil have fallen slightly in this period. Average prices for pine logs for energy production fell by -1.3% in the fifth bimester (Sept–Oct/2019) compared to the previous bimester (see charts). Average nominal prices for processing/pulp logs decreased by -1.7% in the same period. For most producers, both sorts of thin pine logs have not seen price readjustments keep up with the inflation rate for that same period (accumulated IPCA of Sept–Oct/2019 = +0.06%). In national terms, a continuous surplus of thinner logs led to lower prices and higher stocks of this raw material in the industry. However, the expected increase in demand for processing timber in the South of Brazil in the coming years, with expansions to take place in the pulp,

pansão prevista dos segmentos industriais de celulose, papel e painéis reconstituídos, aumentará significativamente a demanda por toras de pinus de pequeno diâmetro, com possíveis impactos nos preços.

O preço da tora média-grossa também apresentou queda em alguns sortimentos, um pouco menos significativa, da ordem de -0,3% a +0,5%, não recuperando os níveis inflacionários do período. Um dos fatores que culminou para a redução destes preços foi a baixa 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 Set-Out/19 (340,2 mil m<sup>3</sup> // US\$ 66,1 milhões) comparativamente à Jul-Ago/19 (356,4 mil m<sup>3</sup>), refletindo em redução de -4,5% no período e de -19,9% comparativamente a Jan-Fev/19. Comparativamente ao mesmo período do ano anterior (Set-Out/18), observa-se queda acentuada de -34% em valor e -29% em volume nas exportações brasileiras de serrado de pinus. As exportações de compensado de pinus, por sua vez, evidenciaram queda de -18% em volume e redução de -45% em valor em Set-Out/19 (318,3 mil m<sup>3</sup> // US\$ 66,3 milhões) comparativamente à Set-Out/18 (389,5 mil m<sup>3</sup> // US\$ 119,4 milhões).

## COMENTÁRIOS - TORA DE EUCALIPTO

O preço médio da madeira em tora de eucalipto no mercado nacional também apresentou redução no V Bi/19 comparativamente ao bimestre anterior (Jul-Ago/19),

*paper and wood panel industries, will significantly increase demand for thinner pine logs, with a possible impact on pricing.*

*Prices of medium to large diameter timber have also fallen for some assortments, a little less dramatically, ranging from -0.3% to +0.05%, failing to keep up with the inflation rate for the period. One of the factors leading up to falling prices was the low demand for solid timber products, especially in the foreign market in the last few months. Brazilian exports of sawn pine wood continued to fall in Sept-Oct/2019 (340.2 thousand m<sup>3</sup> // USD 66.1 million) compared to Jul-Aug/2019 (356.4 thousand m<sup>3</sup>), resulting in a -4.5% decrease in the period and a -19.9% drop from Jan-Feb/2019.*

*Compared to the same period in the previous year (Sept-Oct/2018), there was a sharp dive of -34% in value and -29% in volume in Brazilian sawn pine timber exports. Brazil's pine plywood exports, on the other hand, fell by -18% in volume and -45% drop in value in Sept-Oct/2019 (318.3 thousand m<sup>3</sup> // USD 66.3 million) compared to Sept-Oct/18 (389.5 thousand m<sup>3</sup> // USD 119.4 million).*

## COMMENTS ON EUCALYPTUS TIMBER

*Average prices for eucalyptus logs in the domestic market also decreased in the fifth bimester of 2019 compared to the*



chegando a -0,6%. A variação no preço da tora fina (energia e processo) variou entre -0,4% e -0,6%, quanto que as toras grossas variaram entre -0,3% e -0,4%.

Em Nov/19, o IBGE publicou o primeiro prognóstico da safra de grãos de 2020 (238,5 milhões de ton), evidenciando estabilidade em relação a 2019 (queda de apenas 1,0% em volume). Tal perspectiva deverá manter o consumo por tora fina e lenha para a secagem de grãos e também na cadeia produtiva do agronegócio no total do ano. Paralelamente, em Set-Out/19 a indústria de celulose exportou 2,32 milhões ton (US\$ 981,1 milhões), o que evidencia queda expressiva de -20% em valor, porém aumento de apenas +3% em volume, em Set-Out/19 comparativamente ao mesmo período do ano anterior (Set-Out/18). ■

*previous bimester (Jul-Aug/2019), falling by -0.6%. The variation in prices for thin logs (energy and processing) oscillated between -0.4% and -0.6%, whereas thicker logs varied between -0.3% e -0.4%.*

*In November 2019, the IBGE published the first forecast for 2020's grain harvest (238.5 million tons), showing stability compared to 2019 (a decrease of only -1.0% in volume). Such perspectives should keep consumption of thin logs and firewood for grain drying and also in the agribusiness production chain throughout the year. Concomitantly, in Sept-Oct/2019, the pulp industry exported 2.32 million tons (USD 981.1 million), which shows an expressive drop of -20% in value and only +3% growth in volume compared to the same period in the last year (Sept-Oct/2018). ■*



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.