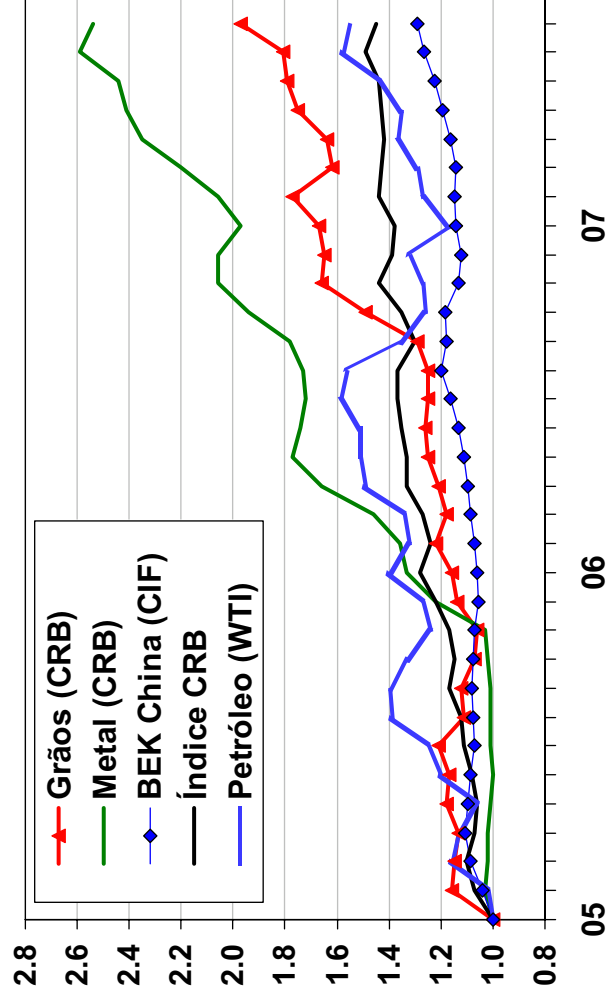


Apesar da Expansão da Economia Mundial, Tempos Difíceis para Muitos Produtores de Celulose

Kurt Schaefer
VP, World Fiber Markets
Outubro, 2007

RISI

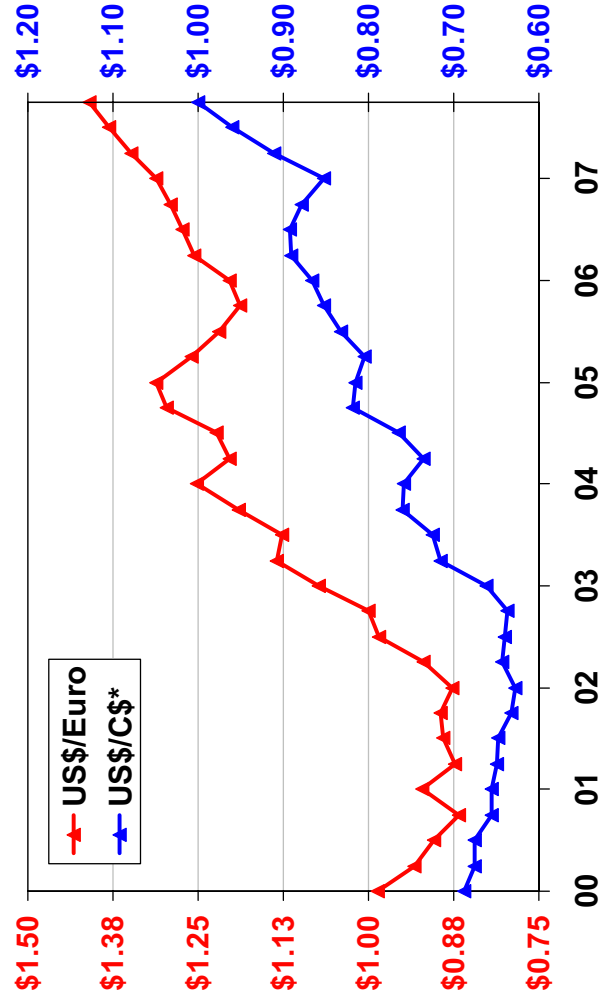
Expansão da economia mundial e dólar fraco estão causando o aumento dos preços das *commodities*



Custos de produção de celulose estão mais altos em US\$, mas também nas demais moedas locais

- ▶ Preço da energia
- ▶ Custos de transporte
- ▶ Custos de madeira
 - Biomassa
 - Aumento dos impostos de exportação de toras na Rússia
 - Redução das licenças de corte no leste do Canadá
- ▶ Mas o enfraquecimento do dólar é o principal motivo para que os custos e preços em dólar venham sofrendo aumentos sucessivos

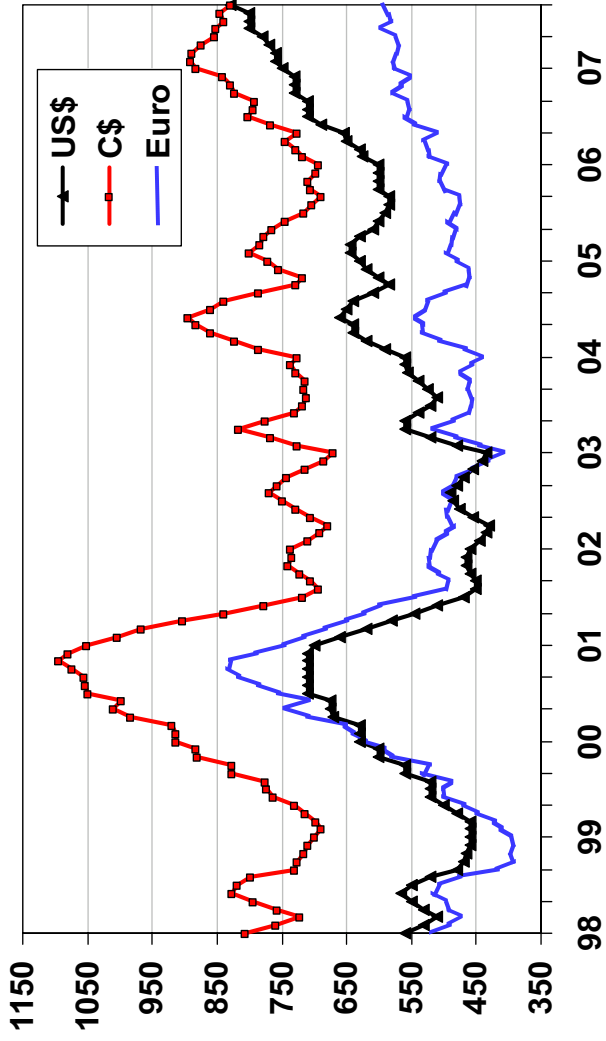
US\$ não é mais o “Super-Dólar” US\$/Valor



*C\$ = Dólar Canadense

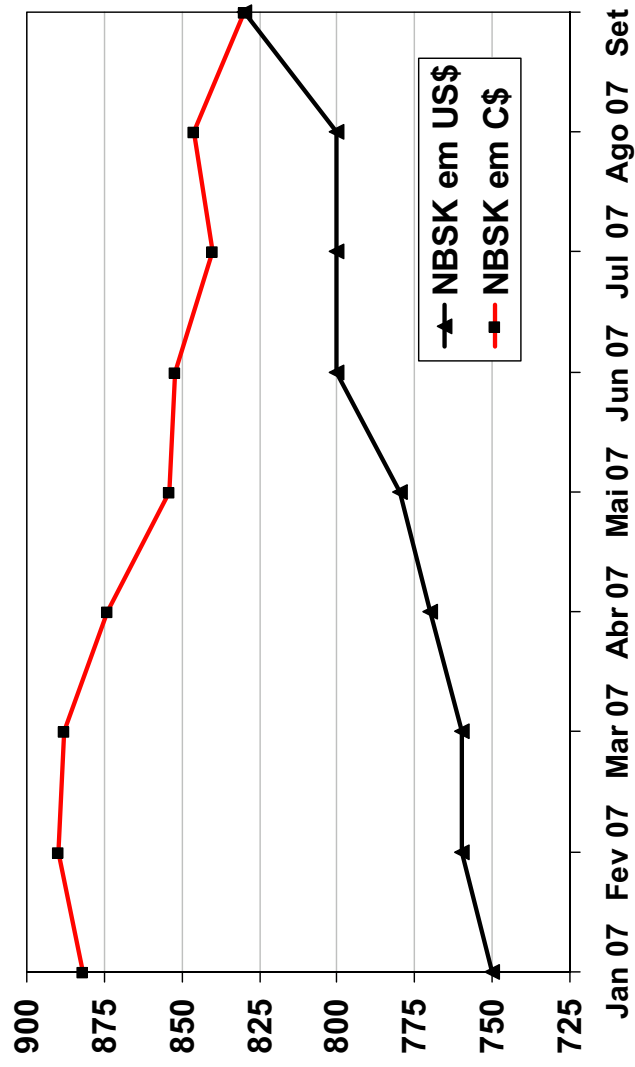
Preços de NBSK

Valor por tonelada métrica, entregue no Norte da Europa



Preços de NBSK em US\$

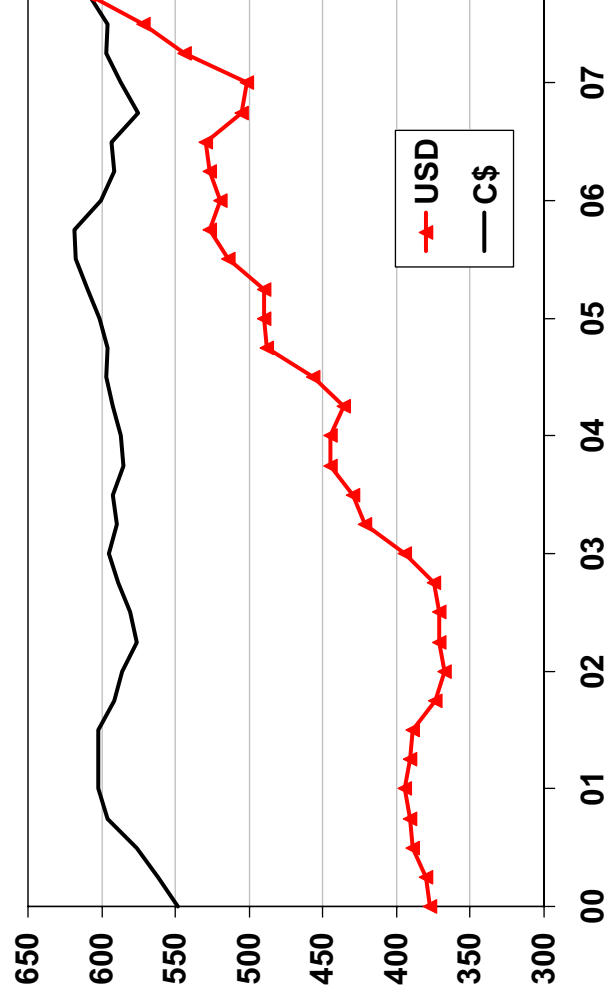
US\$ por tonelada métrica, entregue no Norte da Europa



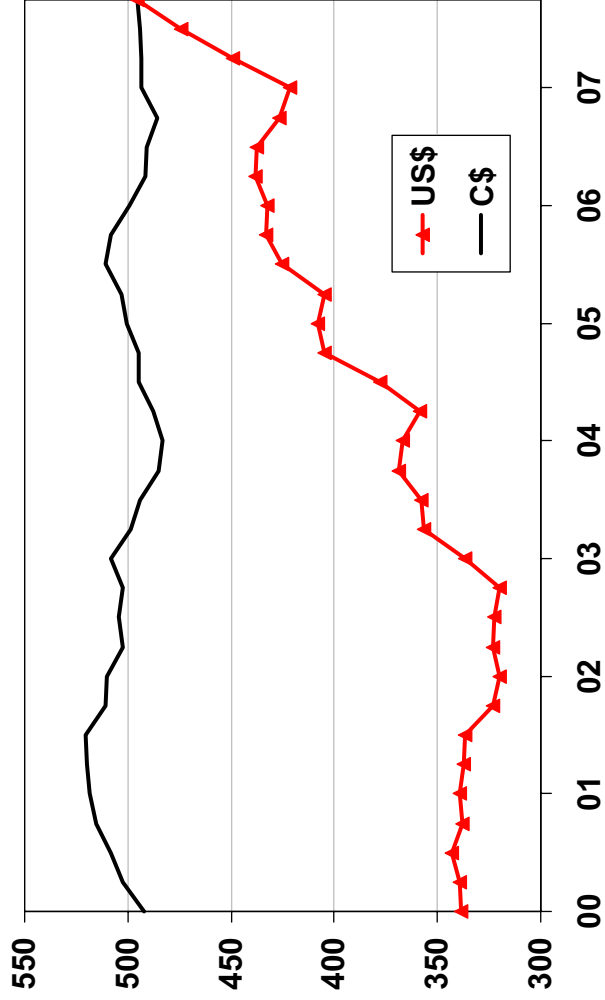
Riscos para a indústria canadense de celulose continuam a crescer

- ▶ Valorização do dólar canadense (C\$)
- ▶ Enfraquecimento do mercado imobiliário nos Estados Unidos (construção de novas casas) ameaça o fornecimento de cavacos de madeira de fibra longa
- ▶ Previsão de grande queda na disponibilidade de madeira de fibra longa na região “British Columbia” em três ou quatro anos

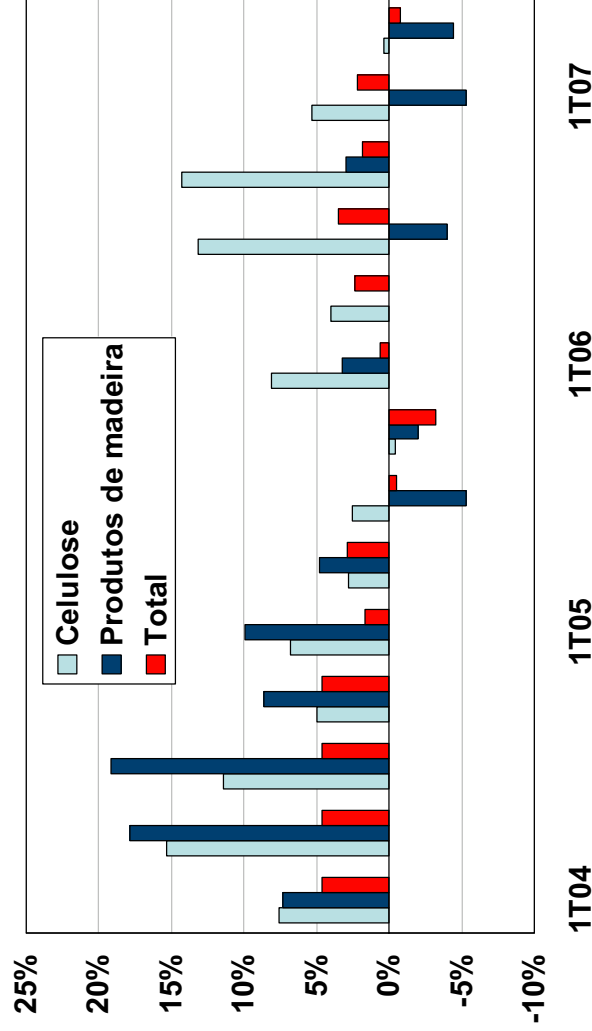
Custo Médio da BSK no Leste do Canadá (Custo Caixa, entregue no Norte da Europa)



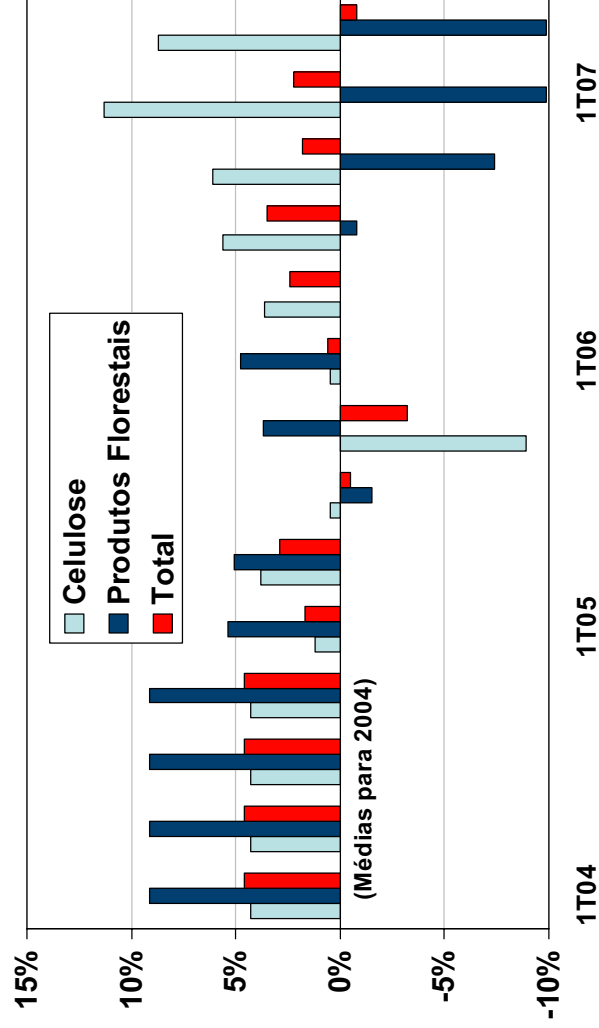
Custo Médio da BHK no Leste do Canadá (Custo Caixa, entregue no Norte da Europa)



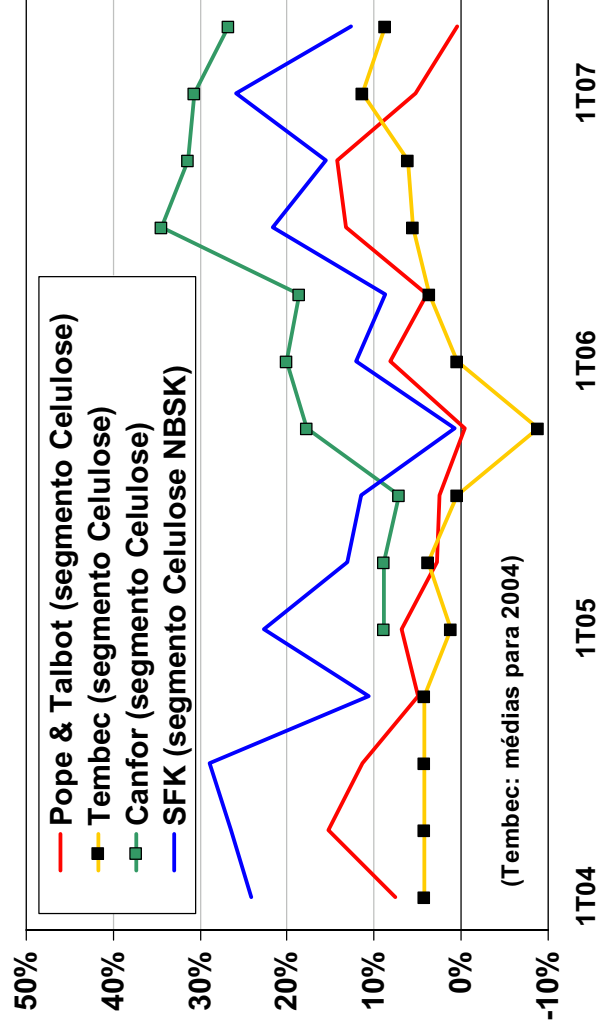
Margens de EBITDA: Pope & Talbot



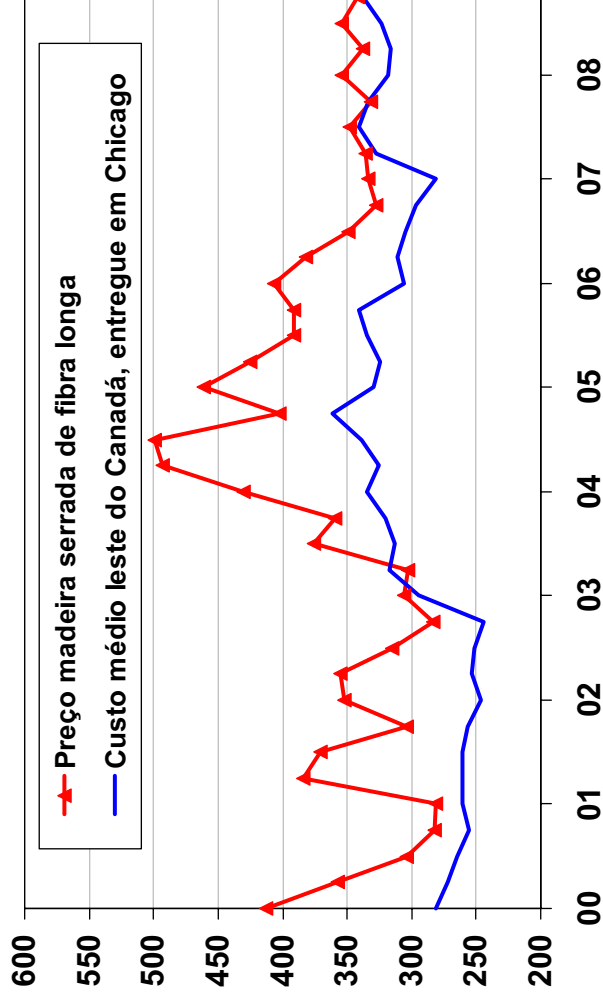
Margens de EBITDA: Tembec



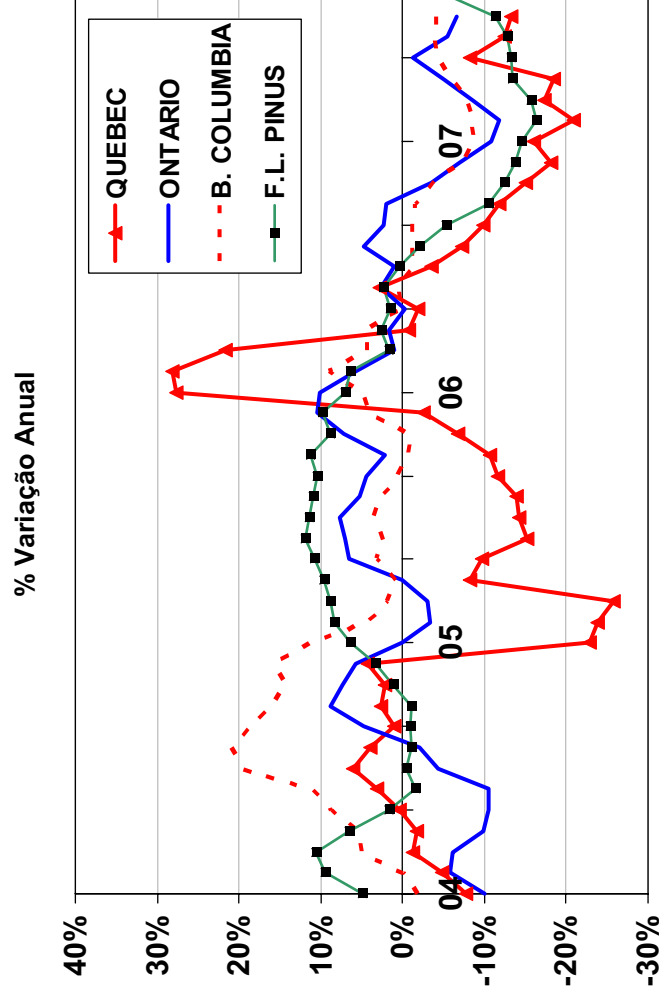
Margens de EBITDA para celulose de alguns produtores no Canadá



Baixo preço da madeira serrada de fibra longa continuará diminuindo a oferta de cavacos no Canadá

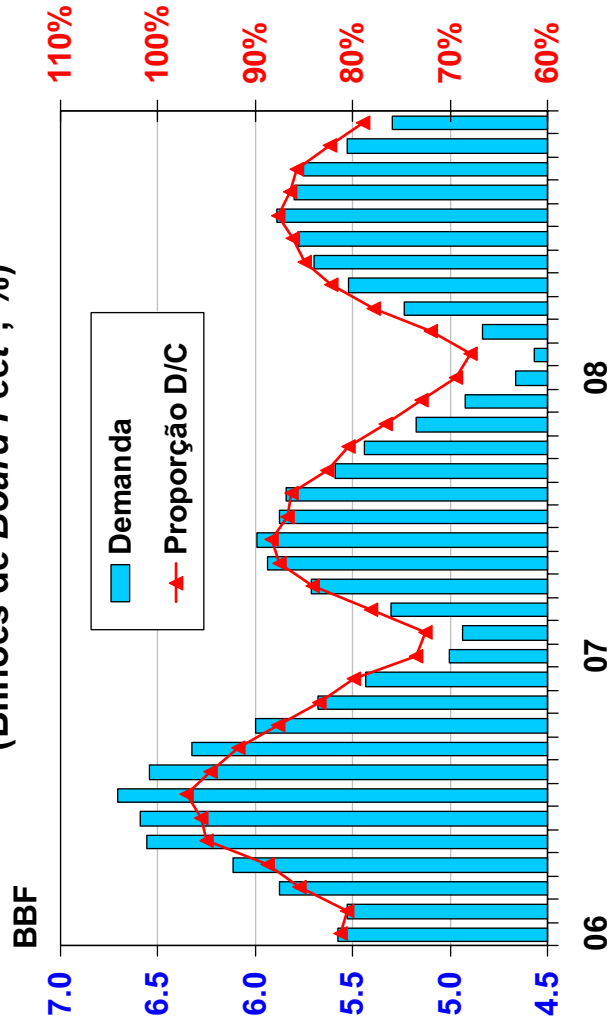


Falência do mercado imobiliário leva a queda da produção de madeira serrada de fibra longa



Taxa de operação da produção de madeira serrada de fibra longa na América do Norte

(Bilhões de Board Feet*, %)

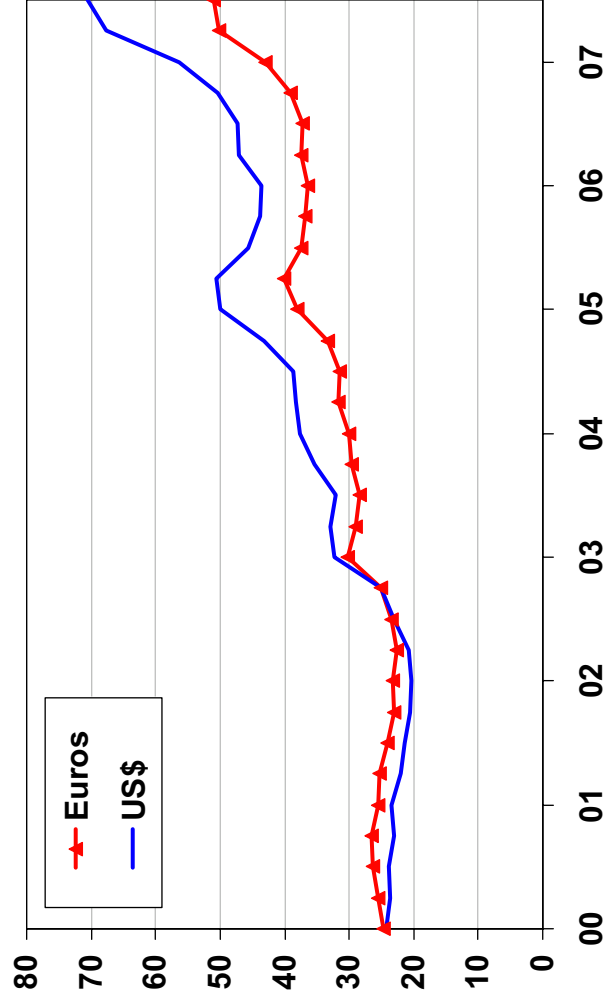


* Board Feet = unidade de medida correspondente a um pé de comprimento, um pé de largura e uma polegada de espessura = 0,833 pé cúbico

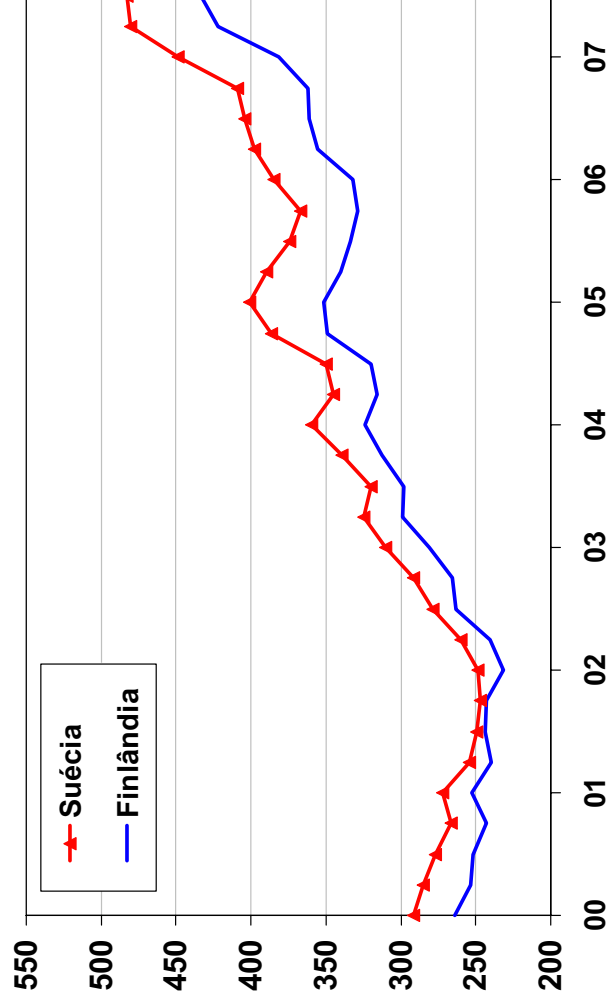
Produtores de celulose da Escandinávia também estão enfrentando um ambiente de competitividade bastante difícil

- ▶ Forte moeda local
- ▶ Grande demanda por energia de biomassa de madeira
- ▶ Aumento do imposto de exportação da Rússia

Preço da tora de fibra curta importada pela Finlândia (CIF, por m³, com casca)



Custo médio de BHK na Escandinávia por tonelada de celulose (US\$/Tonelada)



A intenção da Rússia em aumentar seu imposto de exportação está causando grande preocupação nos mercados

	<u>Softwood Logs</u>		<u>Hardwood Logs</u>	
	<u>Rate</u> %	<u>Minimum</u> euros per m3	<u>Rate</u> %	<u>Minimum</u> euros per m3
May-06	6.5%	4	6.5%	4
July-07	20%	10	20%	24
April-08	25%	15	25%	24
January-09	80%	50	50%	50

- Julho 2007: aumento implementado.
- Isenção ao imposto ou, pelo menos, “descontos” disponibilizados para empresas que investem em fábricas na Rússia – mas a regulamentação ainda não foi concluída.
- Preços médios de exportação devem aumentar.

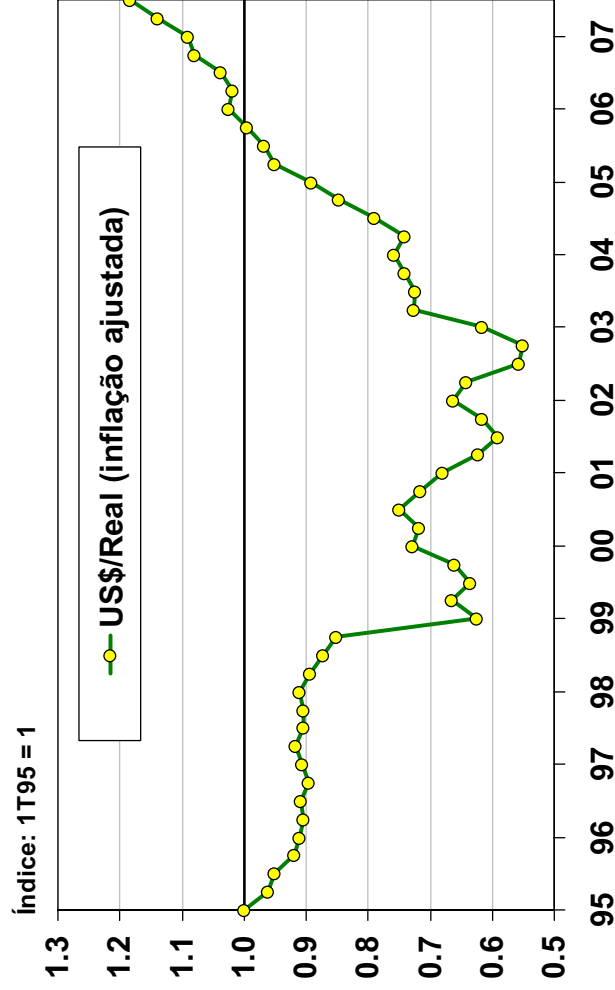
Produtores de celulose da Indonésia têm enfrentado severas sanções devido a extração ilegal de madeira

- ▶ Início de 2007: Contenção da extração ilegal de madeira na Indonésia. O chefe da polícia de Riau, Indonésia, começou investigar oficiais do Ministério da Silvicultura e as principais empresas de C&P da Indonésia, a fim de impedir a utilização de madeira tropical de fibra curta.
- ▶ O corte de Acácia vem sendo acelerado para substituir a utilização de madeira tropical de fibra curta... mas isso não deve durar por muito tempo.
- ▶ APP e APRIL estão adicionando capacidade neste trimestre... mas somente se houver madeira suficiente disponível.

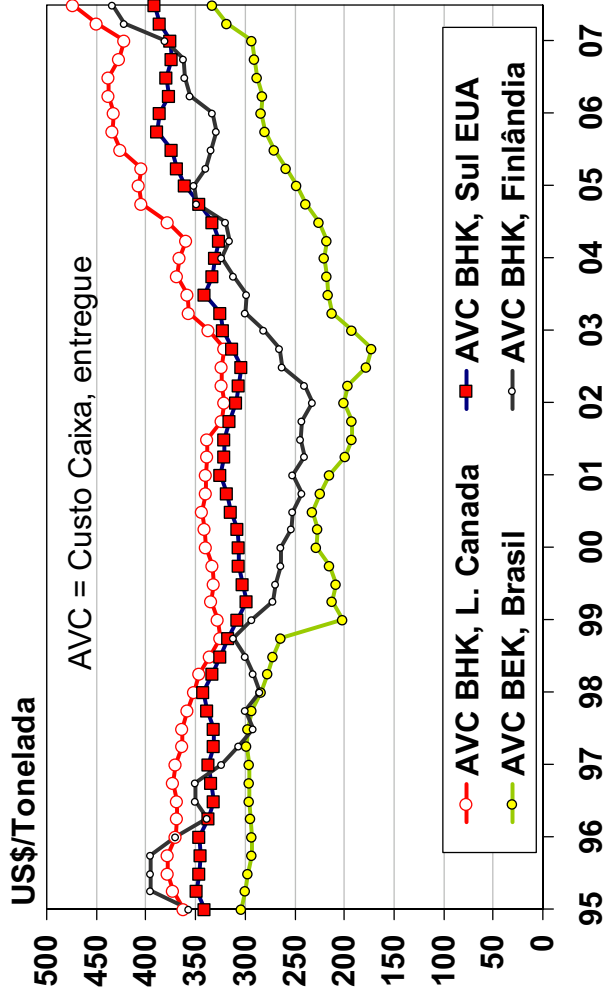
Produtores brasileiros de celulose também enfrentam desafios

- ▶ Moeda local valorizada
- ▶ Aumento da demanda e preço da terra no Brasil
- ▶ Alto preço da celulose estimulará novos investimentos em celulose na China e em outros países

Com a inflação ajustada, o Real passa por período de valorização

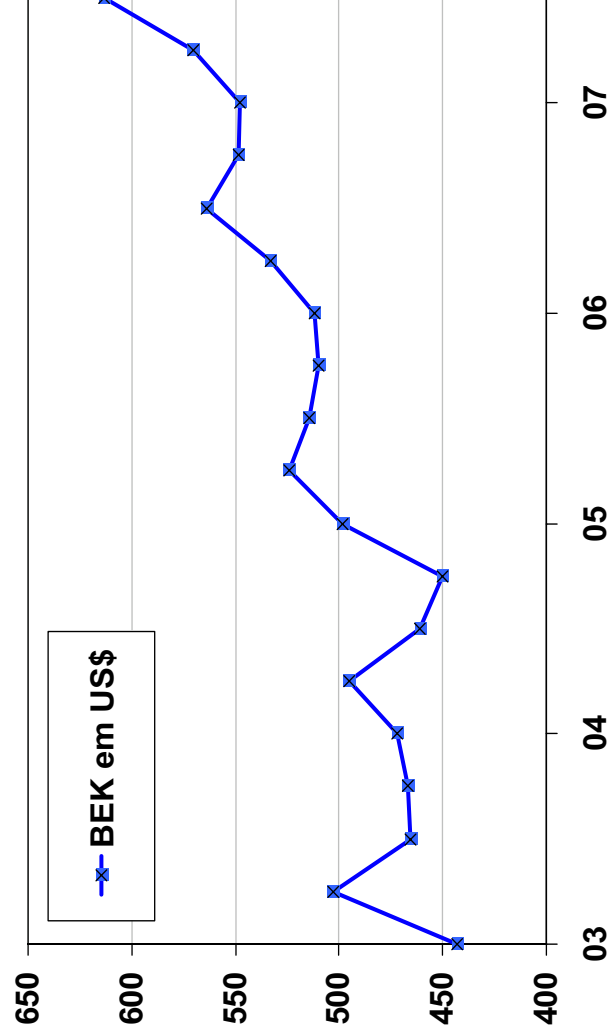


Mesmo após a valorização da moeda local, o custo de produção de BEK no Brasil permanece abaixo da média



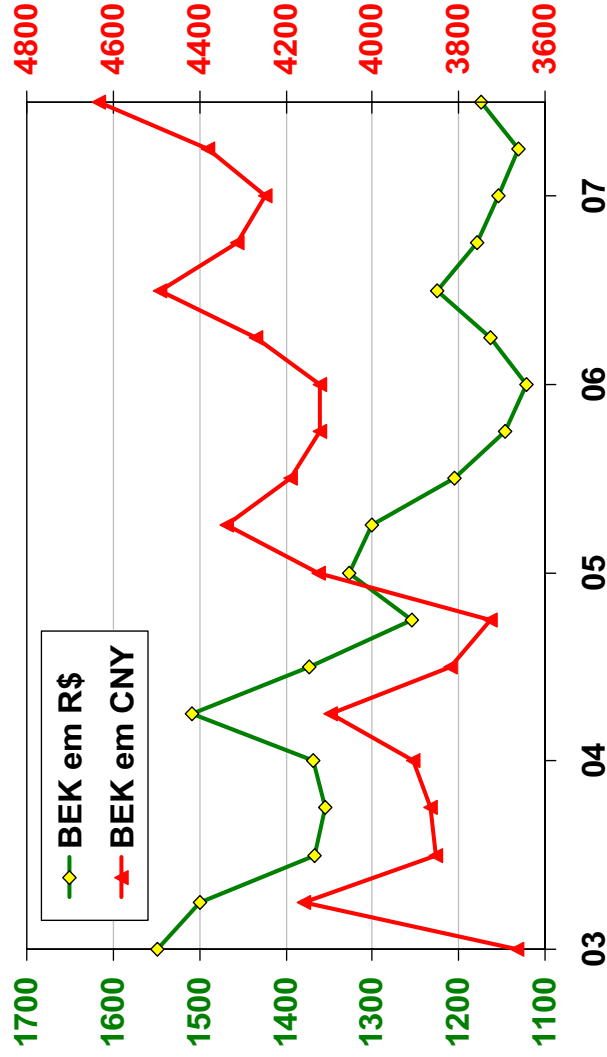
Preço de importação de BEK CIF em US\$

US\$ por tonelada métrica, entregue na China



Preço de importação de BEK CIF em Yuan e Reais

Valor por tonelada métrica, entregue na China

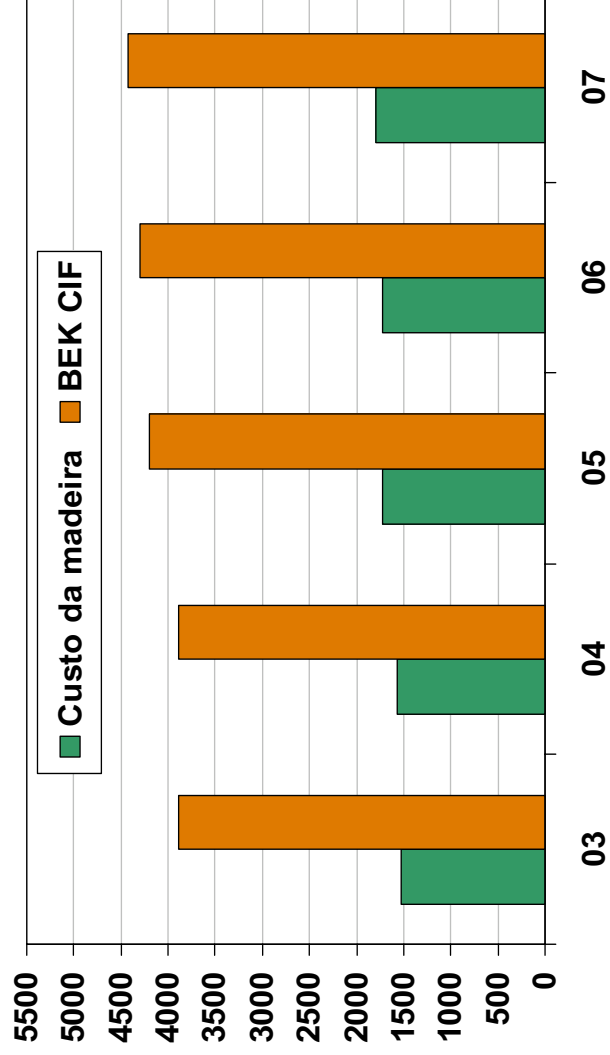


Desafios para os produtores brasileiros de celulose no mercado chinês

- ▶ Aumento do preço da celulose em moeda local tem levado consumidores a procurar fontes de fibras mais baratas
 - Demanda por papéis de alta qualidade é ainda limitada na China; são aceitos papéis de baixa qualidade (produzidos com celulose de palha, por exemplo) em função dos preços mais baixos.
 - Demanda por papéis de alta qualidade crescerá com o aumento da renda.
- ▶ O aumento do preço da celulose está estimulando o interesse em investimentos em celulose na China e na Rússia... e a produção de celulose russa seria destinada em larga escala para China
 - Projetos podem ser viáveis agora, porém não eram há dois ou três anos atrás.

Preços da celulose estão aumentando mais rápido que o custo da madeira na China

Yuan Chinês por tonelada de celulose



Qual é a perspectiva de curto prazo para o mercado de celulose?

- ▶ Demanda por BHK está particularmente forte em 2007
- ▶ Choques de oferta
- ▶ Desaceleração do crescimento econômico da Europa e continuação do enfraquecimento da economia dos Estados Unidos em 2008
- ▶ Expansão da capacidade produtiva

Crescimento da demanda por celulose de mercado desde o início do ano

(dados de 19 países até Agosto)

	<u>BSK</u>	<u>BHK</u>
Mundo	1.4%	5.8%
América do Norte	4.7%	7.7%
Oeste Europeu	-1.3%	5.0%
China	23.4%	12.7%

Problemas no lado da oferta tornaram-se frequentes em 2007

- ▶ **Final de 2006:** duas grandes fábricas de BHK no Chile atrasaram o *start up* para depois do esperado e demoraram para ganhar o ritmo esperado de produção em 2007.
- ▶ **Inverno 2006/2007:** diminuição da oferta de madeira nos países nórdicos no inverno passado acarretaram na diminuição da disponibilidade de BHK (*birch*) na região... expansão da demanda por celulose de mercado (incluindo aumento das exportações para a Finlândia).
- ▶ **Início de 2007:** severas sanções aplicadas a exploração ilegal de madeira nativa de fibra curta na Indonésia.
- ▶ **Junho 2007:** Arauco fecha temporariamente sua fábrica Licancel devido derramamento de produtos químicos.
- ▶ **Julho 2007:** Greve dos floresteiros na região de Bristish Columbia, Canadá, ocasionou fechamentos temporários de capacidade.
- ▶ **Agosto 2007:** Greve na Donghae Pulp na Coreia do Sul.
- ▶ **Outubro 2007:** Botnia provavelmente atrasará o *start up*.
- ▶ **Outubro 2007:** Paralisação de produção na Indonésia?

Qual é a perspectiva para a disponibilidade de BHK de mercado?

- ▶ Taxa de crescimento da demanda: em média 4% ao ano (>1 milhão de toneladas)
- ▶ Fechamento de fábricas antigas de BHK de mercado totalizarão 1 milhão de toneladas ou mais nos próximos dois anos.
- ▶ Previsão de oferta para dois anos:
 - No curto prazo, aumento da oferta devido a novas fábricas
 - Oferta ficará apertada novamente em 2009

Principais expansões de capacidade de BHK de mercado na América do Sul

<u>Projeto</u>	<u>Tipo</u>	<u>000 T/a</u>	<u>Data</u>
▶ Arauco N. Aldea, Chile	BEK	425	3T06
▶ CMPC Sante Fe, Chile	BEK	780	3T06
▶ Aracruz, Brasil	BEK	200	2007
▶ Cenibra, Brasil	BEK	200	2007
▶ Suzano, Brasil	BEK	1000	2007
▶ Botnia, Uruguai	BEK	1000	2007
▶ VCP, Brasil	BEK	1100	1T09
▶ ENCE, Uruguai	BEK	1000	Final de 2009?

Outras expansões de capacidade de BHK

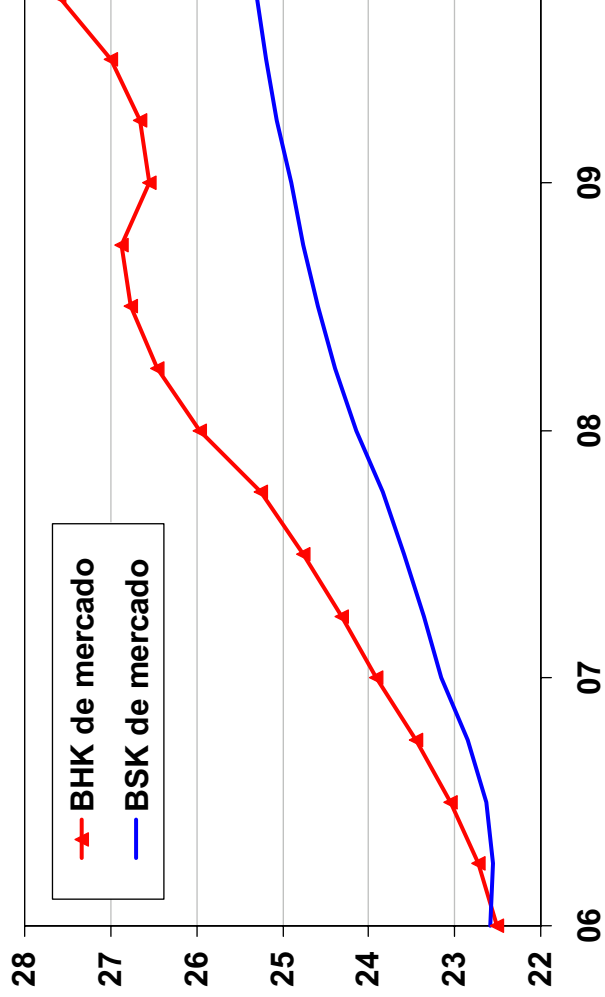
<u>Projeto</u>	<u>Tipo</u>	<u>000 T/a</u>	<u>Data</u>
▶ APRIL, Indonésia	BHK	600	2007
▶ APP, Indonésia	BHK	700	2007-08
▶ APP, Ilhas Hainan	BHK	350	2007-08
▶ Tiger & Forest Paper	BHK	400	2008
▶ APRIL, China	BHK	1000+	2009/10

- ▶ Estas fábricas são consideradas como “integradas” em nossos modelos

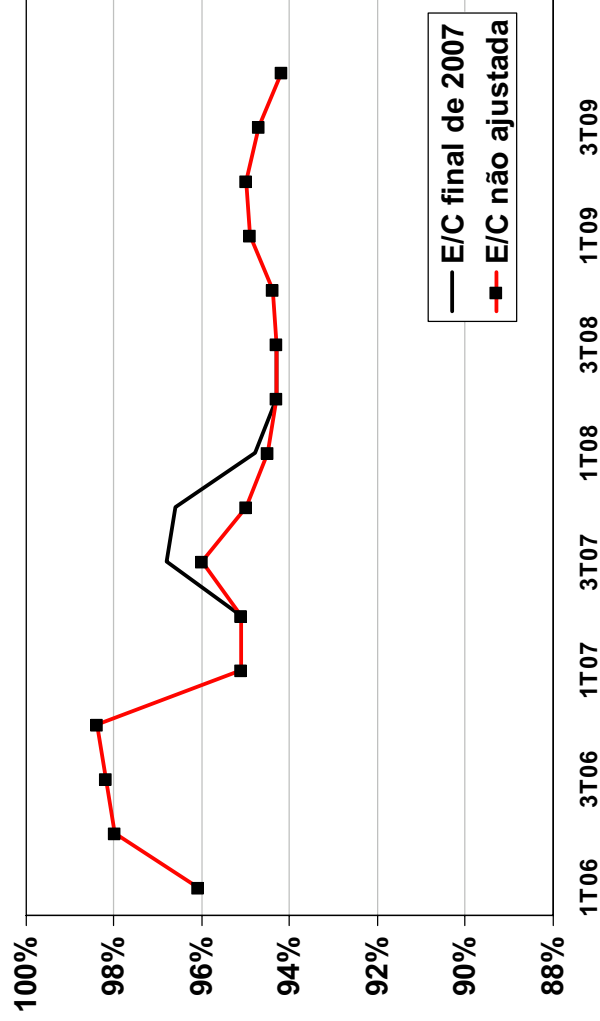
Qual é a perspectiva para a disponibilidade BSK de mercado?

- ▶ Taxa de crescimento do consumo: aproximadamente 2-3%/ano (500.000 a 750.000 toneladas por ano)
- ▶ Fechamento de fábricas antigas deverão somar 500 mil a 1 milhão de toneladas nos próximos dois anos.
- ▶ Da onde virá a capacidade?
 - Pequeno aumento de capacidade: 0,5%, além de investimentos adicionais
 - Conversões de BHK de mercado
 - Conversão de “integrada” para celulose de mercado
 - Reinício?
 - Prince Albert – fábrica de NBSK – no Canadá (325.000 toneladas/ano)

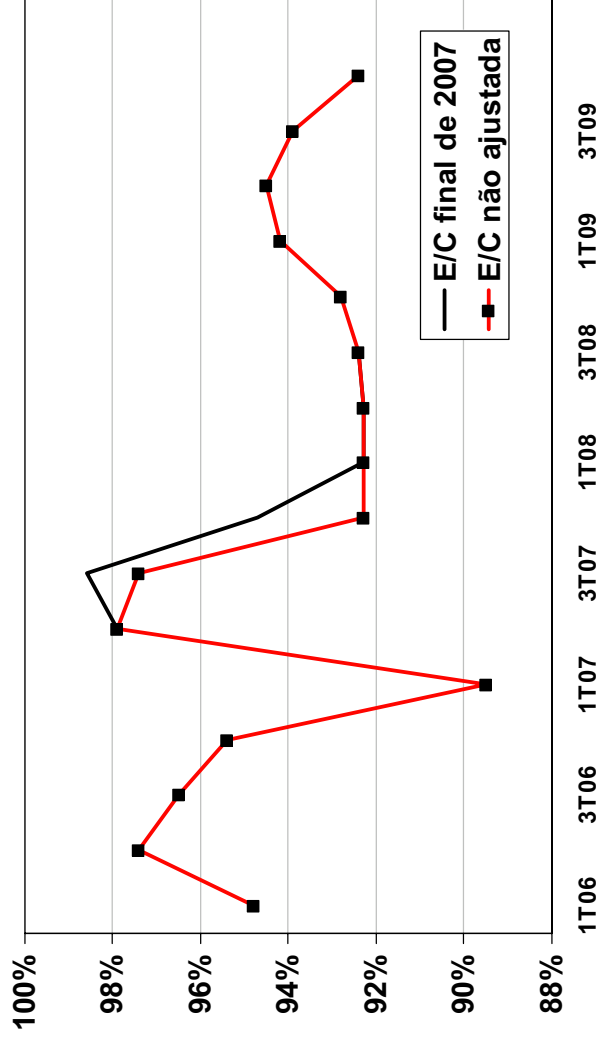
Crescimento da capacidade de BHK de mercado (milhões de toneladas)



Proporção de Expedição/Capacidade para celulose BSK de mercado



Proporção de Expedição/Capacidade para celulose BHK de mercado



Conclusões

- ▶ A expansão da economia mundial e o dólar enfraquecido estão direcionando os custos de produção e preços de celulose a níveis bastante elevados
- ▶ A pressão por competitividade enfrentada pelos produtores de celulose do Canadá, Escandinávia, e talvez Indonésia deverá beneficiar os produtores brasileiros
- ▶ A oferta de BSK deve ficar relativamente restrita nos próximos anos
 - Futuros fechamentos de capacidade
 - Risco: Haverá uma recessão significativa na maioria dos países industrializados?

Conclusões

- ▶ O mercado de BHK deverá se beneficiar do fortalecimento do mercado de BSK
 - A oferta de BHK deverá voltar a ser insuficiente novamente em 2009 devido a pouca expansão de capacidade em 2008.
- ▶ Preços altos têm encorajado novos produtores a entrarem no mercado, especialmente na Ásia e Rússia.
- ▶ *Muito Obrigado!*