

Por Caroline Martin
Especial para *O Papel*

Indústria de celulose e papel dribla cenário econômico conturbado

Balanço de 2015 e perspectivas para 2016 apontam resultados positivos e continuidade de investimentos no segmento de celulose, além de estratégias dos segmentos de papel para superar dificuldades acarretadas pela estagnação do mercado interno

Os resultados mais recentes do Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro, divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), indicam queda de 1,7% no terceiro trimestre de 2015 em comparação ao período anterior. Na comparação com o terceiro trimestre de 2014, a economia brasileira apresentou recuo de 4,5%. Já tomando o ano completo de 2015, o indicador que mede o desempenho da economia sinaliza queda de 3,8%.

Na visão de Maílson da Nóbrega, economista e ex-ministro da Fazenda, os resultados econômicos de 2015 refletem a conta dos equívocos da atual política econômica. "A desastrosa matriz macroeconômica, a incrível intervenção do setor elétrico, o controle dos preços dos combustíveis e a queda nos investimentos da cadeia do petróleo são as causas essenciais da pior recessão da economia desde o início dos anos 1990", enumera ele.

Ainda de acordo com Nóbrega, o setor industrial foi o que pagou o maior preço dos erros de gestão econômica. "O diagnóstico de que havia um problema de demanda, quando na verdade era de oferta,





levou o governo a implementar um conjunto de medidas para incentivar o consumo: desonerações tributárias, subsídios sem foco adequado e outras medidas desorientadas. Como resultado, uma queda insustentável do desemprego, ganhos salariais acima da produtividade, pressões inflacionárias e vazamento do excesso de demanda para o exterior, elevando as importações. O custo unitário do trabalho, medido em dólares, aumentou mais de 50%", justifica. Ele também afirma que a ausência de reformas agravou a operação da logística pelas deficiências da infraestrutura de transportes e que piorou a já baixa qualidade do sistema tributário. "Tudo isso resultou em queda na produtividade do setor industrial e em dramática redução de sua competitividade."

Apesar de inserida em um contexto econômico pouco favorável, a indústria brasileira de celulose apresentou bons resultados no ano passado. Os dados preliminares apresentados pela Indústria Brasileira de Árvores (Ibá) mostram que a produção da commodity em 2015 atingiu 17,2 milhões de toneladas, com alta de 4,5% sobre o volume de 2014. As exportações cresceram 8,6% em relação ao ano anterior, totalizando 11,5 milhões de toneladas.

Na avaliação de Elizabeth de Carvalhaes, presidente executiva da Ibá, o grande volume de exportação já anunciava que o segmento de celulose se beneficiaria com o câmbio atual. Ela pontua, no entanto, que há muitos outros fatores a diferenciar e a praticamente isolar a celulose diante de outras commodities. "Além de exportar e contar com a vantagem do dólar em alta, os tradicionais mercados externos estão muito bem consolidados e colaboraram com os resultados", diz ela, referindo-se à recuperação econômica dos Estados Unidos, que fez com que as vendas de celulose passassem por um momento correspondente a essa recuperação.

As exportações para a América do Norte somaram US\$ 984 milhões, valor que representa uma variação positiva de 1% em relação a 2014. Elizabeth também se refere à recuperação da Europa, que apresenta um crescimento lento, porém estável, ocasionando o crescimento das exportações a uma taxa de 3,3%, totalizando US\$ 2,1 bilhões em 2015, e ao desempenho da China, que teve um crescimento expressivo de volume, de 8,8% em relação a 2014, e soma de US\$ 1,8 bilhão.

"Se lançarmos um olhar ainda mais atento ao comportamento das commodities, podemos notar que, em vez de perder precificação, como os minerais e as commodities agrícolas, a celulose precificou quatro vezes no

ano, aumentou de volume e, conseqüentemente, elevou o faturamento, resultando em US\$ 5,2 bilhões em 2015 e variação positiva de 6,3% em relação a 2014. Toda essa situação acabou sendo beneficiada pelo fato de o Brasil ter o menor custo de produção do mundo e por ser o país mais capacitado a fabricar e colocar produtos provenientes de árvores plantadas no mercado mundial", completa Elizabeth, ressaltando que a soma de fatores positivos foi a grande responsável pelo bom desempenho do segmento no ano passado.

Também fazendo um balanço dos fatos que marcaram o segmento de celulose no ano passado, Carlos Alberto Farinha, vice-presidente da consultoria finlandesa Pöyry, destaca que as boas margens conquistadas pelos players brasileiros ao longo dos últimos 12 meses colaboraram com a entrada em operação da planta da Celulose Riograndense – cuja capacidade produtiva anual passou para 1,8 milhão de toneladas, com a soma das Linhas 1 e 2, a partir do startup do Projeto Guaíba 2, em maio último – e não trouxeram grandes impactos em termos de preço. **(Em janeiro de 2015, a Celulose Riograndense foi tema da Reportagem de Capa da revista O Papel)**

Embora os segmentos exportadores sejam beneficiados pelo câmbio atual e pela estabilização dos mercados externos, a competitividade sistêmica, que advém da redução dos custos, da inovação, dos ganhos de eficiência e da elevação da produtividade, segue sendo prejudicada pelo já conhecido "custo Brasil", que, segundo define Nóbrega, deriva de disfunções do sistema tributário, do anacronismo do sistema trabalhista e das deficiências da infraestrutura. "Em condições normais de equilíbrio

De acordo com Nóbrega, o setor industrial foi quem pagou o maior preço dos erros de gestão econômica

DIVULGAÇÃO MAILSON DA NÓBREGA CONSULTORIA



Elizabeth pontua que, além do câmbio atual, há muitos outros fatores que diferenciam e praticamente isolam a celulose diante de outras commodities



DIVULGAÇÃO IBA

na economia, as empresas encontram oportunidades de expansão tanto no mercado interno quanto no externo.

Hoje, todavia, há um nítido desbalanceamento. A expressiva depreciação cambial compensou grande parte da perda de competitividade da indústria, inclusive porque reduziu o custo unitário do trabalho em dólares. Uma boa parcela do setor recuperou a capacidade de explorar o mercado externo, o que muitas empresas já estão fazendo. Internamente, exceto pelos segmentos que se beneficiam da depreciação cambial (os que substituem importações), a indústria enfrenta as consequências da recessão, da queda de confiança dos consumidores e da redução da demanda e da oferta de crédito”, explica o economista.

A conjuntura justifica a diferença de performance bastante evidente entre os segmentos de celulose e papel no mercado interno. Segundo dados preliminares da Ibá, a produção total de papéis atingiu 10,3 milhões de toneladas no ano passado, ficando 0,5% abaixo do valor registrado em 2014. As vendas domésticas apresentaram declínio em relação ao ano anterior, fechando em 5,4 milhões de toneladas e apresentando um recuo de 4,6%.

Direcionando o olhar ao desempenho de cada segmento que compõe a indústria nacional de papel, os

dados da Ibá mostram que o segmento de embalagem teve produção de 5,4 milhões de toneladas em 2015, valor 1,6% superior a 2014. As exportações do segmento também aumentaram no período: as 727 mil toneladas exportadas representaram um incremento de 7,9% em relação ao ano anterior. As vendas domésticas do segmento, no entanto, tiveram queda de 0,9%, com 1,7 milhão de toneladas.

Ainda de acordo com os dados preliminares da Ibá, a produção de papelcartão acumulou 692 mil toneladas no ano passado, valor que resultou em queda de 1,4% em comparação a 2014. As vendas domésticas de papelcartão tiveram recuo ainda maior, de 5,9%, somando 507 mil toneladas em 2015. As exportações, contudo, cresceram 14,1% em relação a 2014, com um total de 186 mil toneladas.

Conforme o *Boletim Estatístico* da Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO), a expedição de caixas, acessórios e chapas de papelão ondulado somou 3,3 milhões de toneladas em 2015, valor que representa uma variação negativa de 3% em relação ao ano anterior.

Ao avaliar os dados apresentados pelos segmentos que compõem o setor de embalagem, Pedro Vilas Boas, diretor da Anguti Estatística, comenta que a queda de vendas no segmento aconteceu, principalmente, em função do baixo desempenho da indústria nacional. “Apesar de as aparas (principal matéria-prima do segmento) não terem passado por aumento de preços como a celulose, colaborando com os custos de produção, o setor acabou sofrendo impacto da redução de consumo.”

Em 2015, o setor de embalagem também passou por algumas movimentações que fortalecem a tendência de consolidação, a exemplo do negócio firmado entre a Suzano Papel e Celulose e a Ibema Companhia Brasileira de Papel. O segmento de embalagem ainda foi marcado pela entrada de investimentos estrangeiros na indústria nacional, com a aquisição da Orsa pela International Paper e da Inpa Embalagens e da Paema Embalagens pela Smurfit Kappa. “Trata-se de uma clara demonstração de que os produtores internacionais de embalagem continuam com visão positiva do setor, apesar da crise econômica que o Brasil enfrenta, pois o mercado de papel brasileiro tem uma *expertise* não encontrada em outras regiões. Esses produtores, inclusive, estão aproveitando o momento de crise para efetivar tais aquisições”, avalia Farinha, com visão otimista de médio e longo prazo.

Quanto à produção do segmento de imprimir e escrever, de acordo com dados da Ibá, verificou-se total de 2,4 milhões de toneladas em 2015, resultando em um

decréscimo de 4,8% em relação à produção de 2014. As vendas domésticas do ano passado apresentaram queda de 11,5% em comparação às do ano anterior, com 1,5 milhão de toneladas. Ao exportar 945 mil toneladas em 2015, o segmento registrou aumento de 9,5% em relação a 2014. “É um mercado que está realmente saturado. Ao observarmos as taxas de importações desses papéis em 2015, podemos perceber que apresentam grande escala negativa, com mais de 40%. Isso mostra o claro e expressivo resfriamento da demanda, e não apenas os efeitos da alta do dólar. A falta do consumo teve um impacto importante na redução de importação”, afirma Elizabeth.

Tal fato colaborou, inclusive, com o papel imune, que historicamente enfrenta concorrência predatória e desleal pelo uso ilegal para fins comerciais. Além da redução da demanda, Levi Ceregato, presidente da Associação Brasileira da Indústria Gráfica (Abigraf Nacional), sinaliza que o aumento da alíquota de importação e a alta do dólar despontaram como barreiras naturais e levaram a uma significativa diminuição na oferta dos papéis que vinham de fora. “De qualquer forma, a Ibbá e a Abigraf seguem trabalhando juntas para coibir as fraudes fiscais relacionadas ao papel imune”, ressalta ele sobre esse trabalho contínuo, que também soma efeitos positivos.

Manoel Neves, gerente de Estudos Econômicos da Pöyry, pondera que o equilíbrio entre a queda das importações e o aumento das exportações do segmento de imprimir e escrever como um todo resultou em um balanço menos negativo do que o esperado. “Podemos considerar que a produção acabou ficando estável em relação a 2014 devido a essa dinâmica entre importações e exportações.”

O papel imprensa, também segundo as estatísticas da Ibbá, passou por um declínio de produção e vendas domésticas em 2015, produzindo 97 mil toneladas no ano, valor 7,6% abaixo do de 2014, e vendendo 95 mil toneladas, com queda de 9,5% em relação ao ano anterior. As exportações desse tipo de papel em 2015 foram similares às do ano anterior, com total de 2 mil toneladas.

A produção de papéis especiais, que soma uma série de especialidades distintas, chegou a 487 mil toneladas no ano passado, com alta de 1,7% sobre a produção apresentada em 2014. Ainda comparando os períodos, as vendas domésticas recuaram 0,2%, com 411 mil toneladas em 2015. As exportações cresceram 39,8% no ano passado, com 179 mil toneladas.

Sobre a indústria gráfica como um todo, a retração

bateu dois dígitos no quarto trimestre de 2015, registrando recuo de 18,6% na comparação com o mesmo período de 2014, segundo cálculos da Abigraf, com base na Pesquisa Industrial Mensal do IBGE. No ano, registrou-se queda de 13,8%, a pior marca da série iniciada em 2003.

“Esperávamos que, em 2015, fôssemos recuperar as pequenas perdas do ano anterior, mas, tendo em vista o ambiente econômico vigente no País – sobretudo a falta de confiança no plano político –, houve redução na demanda de impressos, com exceção do setor de embalagens, que conseguiu manter-se em alguns segmentos e até crescer em outros”, diz presidente da Abigraf. Entre os fatores que levaram aos resultados vistos, Ceregato cita os aumentos de 12% no preço do papel, de mais de 40% no preço da energia elétrica e de 20% em insumos como chapas e tintas. “Tudo isso poderia ter sido superado se tivéssemos um mercado pujante, que, porém, está na verdade retraído. Hoje, temos 70% da capacidade produtiva ocupada, o que reflete, portanto, uma ociosidade de 30%”, afirma ele, completando sua avaliação.

No segmento de tissue, todos os tipos de papel, com exceção do papel higiênico de folha dupla, apresentaram queda em suas produções e vendas com relação a 2014, de acordo com dados da Anguti Estatística. A produção totalizou 1,21 milhão de toneladas em 2015, o que re-



SÉRGIO BRITO/PAPÉL

Farinha destaca que as boas margens conquistadas pelos players brasileiros ao longo do último ano colaboraram com a entrada em operação da planta da Celulose Riograndense

presentou queda de 2,3% em relação ao ano anterior. “Não se via tal queda na produção e no volume de vendas há muitos anos, e isso aconteceu em um momento no qual a indústria vinha concluindo uma fase de expansão. Como consequência, as empresas acabaram trabalhando com alta capacidade ociosa, e o equilíbrio entre oferta e demanda foi conquistado a partir da paralisação de máquinas e, no caso das empresas menores, paradas de fim de semana e até mesmo nos horários em que a energia elétrica é mais cara”, contextualiza Vilas Boas.

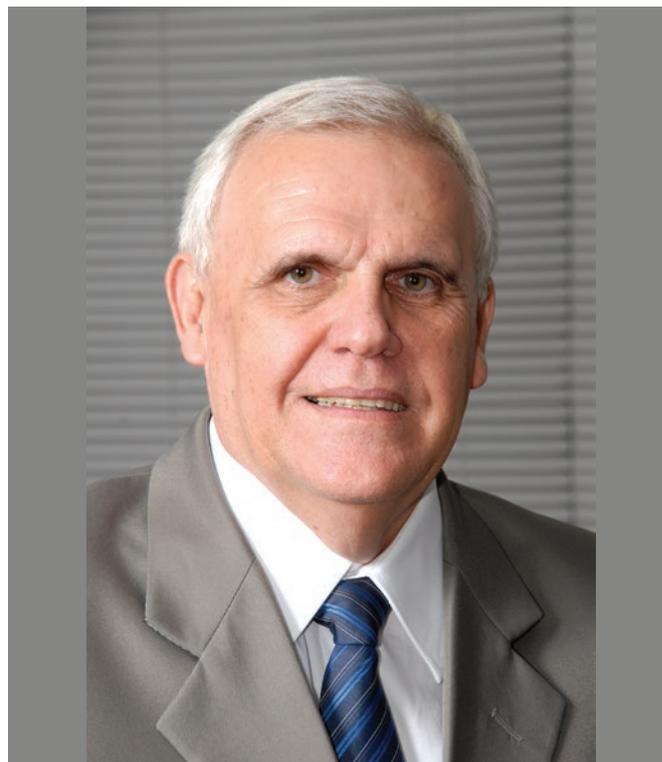
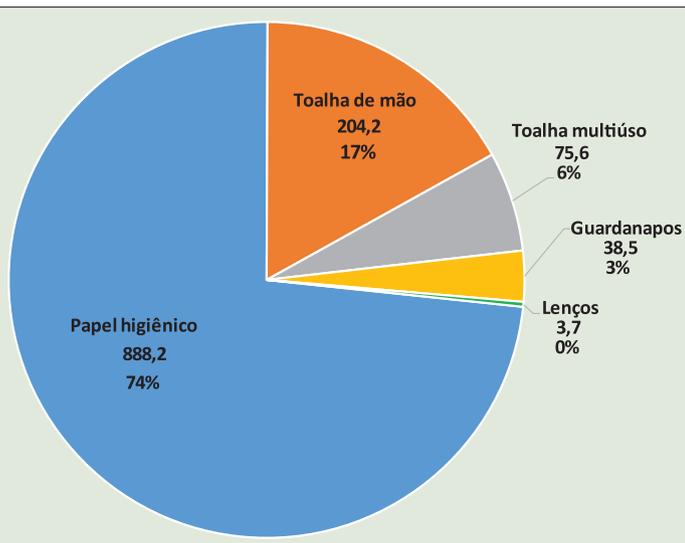
A participação do segmento na produção total de papel no Brasil ficou em 11,6%, com pequena queda em relação a 2014, quando o segmento representou 11,9% de toda a produção nacional de papel. “Basicamente, isso se deve ao crescimento da produção de papel para embalagens, que, beneficiada pelas exportações, conseguiu manter um desempenho positivo em 2015 na comparação com 2014”, esclarece o diretor da Anguti.

Composição da produção brasileira de papéis de todos os tipos em 2016

Categoria	1000 t	Part. %
Embalagem	5.459	52,3%
Imprimir/escrever	2.588	24,8%
Sanitários	1.210	11,6%
Papelcartão	692	6,6%
Outros	487	4,7%
Total	10.436	100,0%

Fonte: Ibá
Fonte Papéis sanitários: Anguti

Composição da produção brasileira de papéis de fins sanitários 2015. Em mil toneladas



DIVULGAÇÃO ABIGRAF

Apesar da redução significativa vista em 2015, Ceregado afirma que Ibá e Abigraf seguem trabalhando para coibir as fraudes fiscais relacionadas ao papel imune

Entre todos os papéis de fins sanitários, os higiênicos de todos os tipos representaram 74% da produção, seguidos pela toalha de mão, que atingiu volume de 204.200 toneladas produzidas em 2015, representando 17% do volume total.

Vilas Boas informa ainda que, entre os papéis higiênicos, o de folha dupla continuou ganhando terreno sobre os de folha simples, terminando o ano com uma representação de 38% na produção total de higiênicos em 2015 – no ano anterior, a participação do papel de folha dupla tinha sido de 37%.

Perspectivas para 2016 incluem continuidade de investimentos

Apesar de o cenário que envolve os próximos meses ainda ser nebuloso, dadas as incertezas relacionadas às estratégias do governo federal para promover uma recuperação econômica, 2016 promete ser um ano difícil. “A recessão deve continuar, com queda de pelo menos 3% no PIB e inflação perto de 8% ou mais. O Brasil pode viver dois anos consecutivos de recessão, o que não acontecia desde o biênio 1930-1931. Na indústria, também causam preocupação os efeitos de um cenário desafiador na economia mundial, devido aos riscos de forte desaceleração da economia chinesa e aos sinais dúbios que vêm sendo emitidos pela economia americana”, opina Nóbrega.

Na visão de Elizabeth, o mercado externo tende a continuar aquecido,

embora a recuperação econômica não seja tão ágil quanto o desejado, fator que pode refletir na inflação e no câmbio. “Neste primeiro semestre do ano, o quadro de 2015 tende a repetir-se e consolidar-se. Não se prevê redução de importação de celulose, seja pelo mercado europeu, norte-americano ou asiático, em especial a China”, detalha.

O vice-presidente da Pöyry concorda com o fato de as perspectivas para o segmento de celulose em 2016 estarem atreladas ao cenário externo, já que o setor é exportador em praticamente sua totalidade. “A taxa cambial segue similar à apresentada em 2015 e não deve alterar-se tão cedo, o que é inclusive fator atrativo para novos investimentos”, diz ele sobre a circunstância favorável ao segmento.

Ao comentar sobre a economia chinesa, Farinha situa que as expectativas mais realistas apontam que o crescimento deixará de ser de dois dígitos, resultando em um PIB de 6,5% a 7%. “É completamente natural uma economia dessa magnitude não seguir crescendo a taxas de 10% ao ano. De qualquer forma, segue com um volume muito grande e expressivo.” Ele lembra ainda que há outras características envolvidas nesse mercado, como a questão ambiental.

“A substituição de fibras continua acontecendo, levando à paralisação de pequenas unidades fabris ineficientes. Embora tenha prazo de validade, essa substituição que favorece a fibra curta ainda não deve cessar em 2016.” Impactos nos preços também não estão previstos de forma brusca para o setor neste ano. “A produção da Celulose Riograndense, em Guaíba (RS), já deve ser estabilizada no primeiro semestre. O preço acaba sofrendo uma pressão baixista, mas deve estabilizar-se possivelmente até a metade do ano”, justifica Farinha.

Com relação ao mercado interno, a presidente executiva da Ibá pondera: “Ainda não temos dados que nos permitam acreditar na recuperação do volume perdido, já que não há uma previsão satisfatória de estabilidade do mercado doméstico. Falar em recuperação seria audacioso, em um cenário em que o importante é interromper a queda, recuperando a ociosidade instalada nas fábricas por conta das dificuldades econômicas de 2015”.

Alguns fatos pontuais, contudo, podem contribuir com a alavancagem de alguns segmentos, a exemplo dos papéis gráficos. Segundo o presidente da Abigraf, a Olimpíada em agosto e as eleições em outubro que irão marcar o País têm potencial para incrementar as vendas, não só diretamente pelo que for consumido pela organização dos eventos, mas também pelo chamado “efeito cascata”, com aumento do uso de papel pelos estabelecimentos que cercam os acontecimentos.

“Acreditamos que esses fatores podem funcionar como

vetores multiplicadores do consumo do material gráfico em 2016”, prospecta Ceregato. Ele reforça que os investimentos de US\$ 5 bilhões em máquinas e equipamentos feitos pelos empresários brasileiros nos últimos cinco anos demonstram a forte crença no setor gráfico. “De fato os empresários têm de atuar como protagonistas de uma mudança propositiva no País, acreditando nos poderes que estão devidamente legalizados dentro da Constituição e contribuindo por meio da geração de empregos e todas as demais atividades realizadas pela indústria.”

Pensando em um cenário mais amplo, que considera a indústria de celulose e papel como um todo, Elizabeth ressaltou que o setor foi capaz de sustentar os investimentos previstos, a exemplo dos anúncios de dois grandes investimentos feitos no ano passado. A Fibria lançou a pedra fundamental do Projeto Horizonte 2, no final de outubro último. A expansão da líder mundial na produção de celulose de eucalipto fará a unidade fabril de Três Lagoas (MS) passar do atual volume de 1,3 milhão de toneladas de celulose por ano a 3,05 milhões, ao construir uma segunda linha com capacidade anual de 1,75 milhão de toneladas. A Eldorado Brasil também deu andamento à construção da sua segunda linha de produção de celulose na cidade sul-mato-grossense, com o Projeto Vanguarda. A expansão irá somar 2 milhões de toneladas de celulose por ano ao volume atual de 1,7 milhão que a empresa produz. **(Leia em maio a Reportagem de Capa sobre a Eldorado Brasil na revista O Papel)**

A Olimpíada e as eleições municipais, que irão marcar o País neste ano, têm potencial para incrementar as vendas de papéis gráficos



DIVULGAÇÃO BNDES



Da Hora: tendência de consolidação já está sendo bastante discutida entre os players mais competitivos da indústria mundial

A Klabin inaugura o Projeto Puma em Ortigueira (PR) neste primeiro semestre. A unidade fabril terá capacidade para produzir 1,5 milhão de celulose, total a ser dividido entre três tipos de celulose: fibra curta, longa e fluff. **(Na próxima edição da revista O Papel a Klabin será destaque na Reportagem de Capa)**

A **Suzano, tema da Reportagem de Capa da revista O Papel de fevereiro 2016**, também entrou no segmento de celulose fluff em novembro último, inicialmente com capacidade de produção de 100 mil toneladas/ano a partir de fibra curta. “Trata-se de inovações para o mercado brasileiro, já que, até então, o Brasil não figurava como produtor proeminente desse tipo de celulose”, pontua Elizabeth. Ela sublinha que, apesar de toda a crise econômica a envolver o País, os produtos brasileiros continuam sendo bem demandados no mercado externo, possibilitando a consolidação dos investimentos do setor. “O setor florestal pode reajustar suas datas, acomodar um pouco para cá ou para lá, passar por um aprendizado bastante grande e complexo com uma matéria-prima de longo prazo em comparação a outros setores industriais, mas deve manter seus investimentos”, vislumbra.

A ampliação do portfólio do setor e a consequente entrada em segmentos distintos são mais tendências que começaram a desenrolar-se em 2015 e devem prolongar-se nos próximos anos. Os investimentos da Suzano na construção de duas unidades de produção de bobinas para conversão em rolos de papel higiênico nas cidades de Mucuri (BA) e Imperatriz (MA), que somarão 120 mil toneladas por ano, e no projeto de instalação da primeira planta industrial de extração de lignina da América do Sul estão entre esses exemplos.

“É um caminho absolutamente racional para fugir da dependência de um só mercado. Mais do que isso, porém, é uma forma de aproveitar todo o potencial das florestas plantadas. Há certamente uma tendência de integração entre todos os componentes da madeira que geram inúmeros produtos e muito atrelada à competitividade futura dos players que compõem o setor florestal”, evidencia Neves, da Pöyry.

Fazendo um retrospecto dos investimentos realizados nos últimos anos pela indústria de celulose e papel, André da Hora, gerente do BNDES, informa que em 2014 os investimentos totalizaram R\$ 8,02 bilhões, sendo R\$ 5,26 bilhões em celulose, R\$ 1,02 bilhão em papéis e R\$ 1,73 bilhão em base florestal. Em 2015, o valor total investido subiu para R\$ 8,47 bilhões, distribuídos entre R\$ 5,66 bilhões para celulose, R\$ 1,02 bilhão para papéis e R\$ 1,78 bilhão para florestas.

A projeção de investimentos para o período de 2016 a 2018, ainda de acordo com o gerente do BNDES, é de R\$ 21,72 bilhões, sendo R\$ 11,57 bilhões em celulose, R\$ 4,63 bilhões em papéis e R\$ 5,51 bilhões em base florestal. Para ele, o crescimento orgânico continua sendo um importante vetor de expansão da indústria, como mostram os últimos grandes projetos desenvolvidos no Brasil (Suzano, CMPC e Klabin) e os que estão em fase de desenvolvimento (Fibra e Eldorado), além dos da Arauco/Stora, em Montes del Plata (Uruguai), em 2014, e o que está em fase de construção, da APP em Sumatra (Indonésia). “Essas expansões estão calcadas na competitividade de custo, que tem como pano de fundo a substituição das plantas de maior custo de celulose de mercado; das plantas integradas, e da celulose de fibra longa, que atualmente tem sido negociada a um preço inferior a BHKP (celulose de fibra curta)”, justifica da Hora.

Ainda fazendo uma análise das condições mercadológicas por trás dos investimentos anunciados, ele também ressalta a existência de um movimento de fusão/aquisição/parceria ocorrendo ao redor do mundo. “Essa tendência já está sendo bastante discutida entre os players mais competitivos. A lógica é de busca de sinergias, ganho de escala e consequente aumento de poder de mercado, voltando-se a ganhar competitividade diante dos competidores diretos de baixo custo.” Da Hora explica que esse movimento é mais estratégico e complexo, porque “requer uma negociação que vai além do entendimento de oferta versus demanda e não está ligado às janelas de mercado que normalmente guiam as expansões de capacidade”, completa ele com a visão dos desdobramentos para os próximos anos. ■