



**ILAESE**

# **ANÁLISE ECONÔMICA DA EMBRAER**

## **SITUAÇÃO PRIVILEGIADA EM MEIO À PANDEMIA**

### **2022**

#### **Apresentação**

Este estudo é uma produção do Sindicato dos Metalúrgicos de São José dos Campos e Região conjuntamente com o ILAESE (Instituto Latino Americano de Estudos Socioeconômicos).

O estudo foi coordenado por Gustavo Henrique Lopes Machado.

Toda análise foi elaborada pelo ILAESE a partir dos relatórios anuais fornecidos no site da empresa,

indicados em cada caso.

## ÍNDICE

Introdução.....	3
Recuperação incontestável em 2021: receitas e lucros.....	4
O motivo do lucro líquido negativo.....	5
Redução da massa salarial e do total de trabalhadores.....	6
O avanço da produtividade e perspectivas futuras.....	8
Conclusões.....	11

# Introdução

Não há dúvidas de que a aviação comercial passou por uma grande crise no período da pandemia. Esse contexto levou a paralisação de boa parte do setor comercial, levando a suspensão ou cancelamento de pedidos.

Apesar disso, como veremos neste estudo, a EMBRAER entrou nesse processo com uma situação sólida. Conseguiu manter um certo patamar de vendas e ganhou com a desvalorização cambial, já que seus trabalhadores são pagos na moeda brasileira e seus produtos são vendidos em dólar.

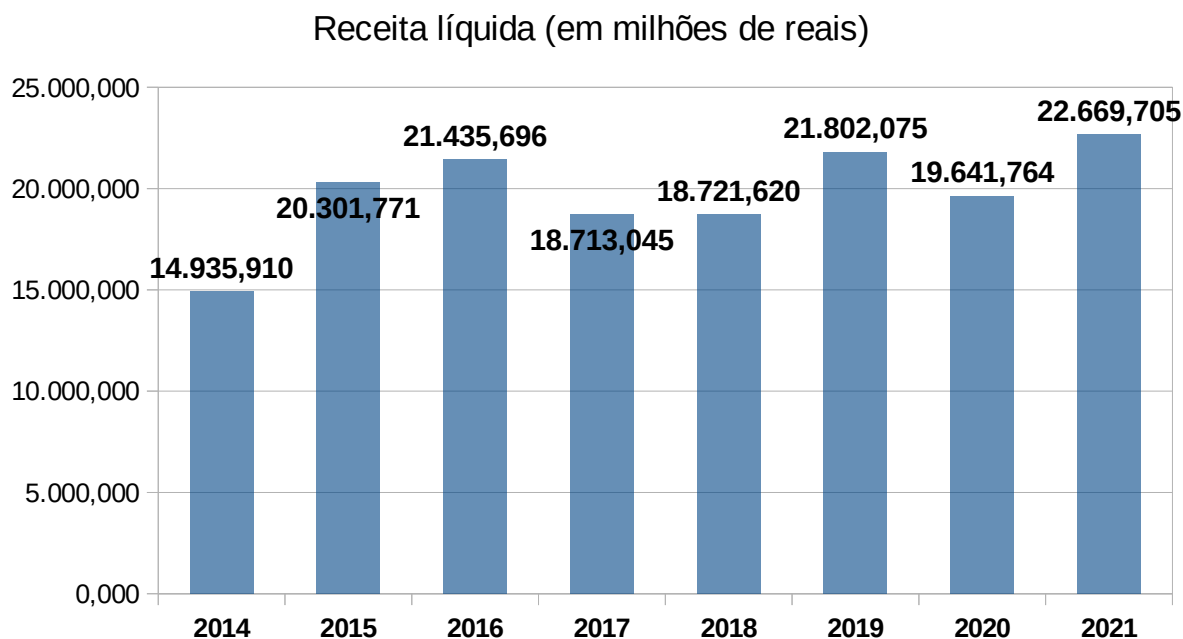
Some-se a isso que o ano de 2021 foi de recuperação para a EMBRAER que conseguiu lucros expressivos, reduziu suas dívidas, ampliou seu caixa e, de contrabando, deteriorou ainda mais a situação de seus trabalhadores.

A empresa inicia 2022, como veremos, com uma sólida situação patrimonial, com caixa e dívidas controladas e as perspectivas de futuro são as melhores possíveis.

A partir de agora, apresentamos os dados que comprovam as tendências acima indicadas.

## Recuperação incontestável em 2021: receitas e lucros

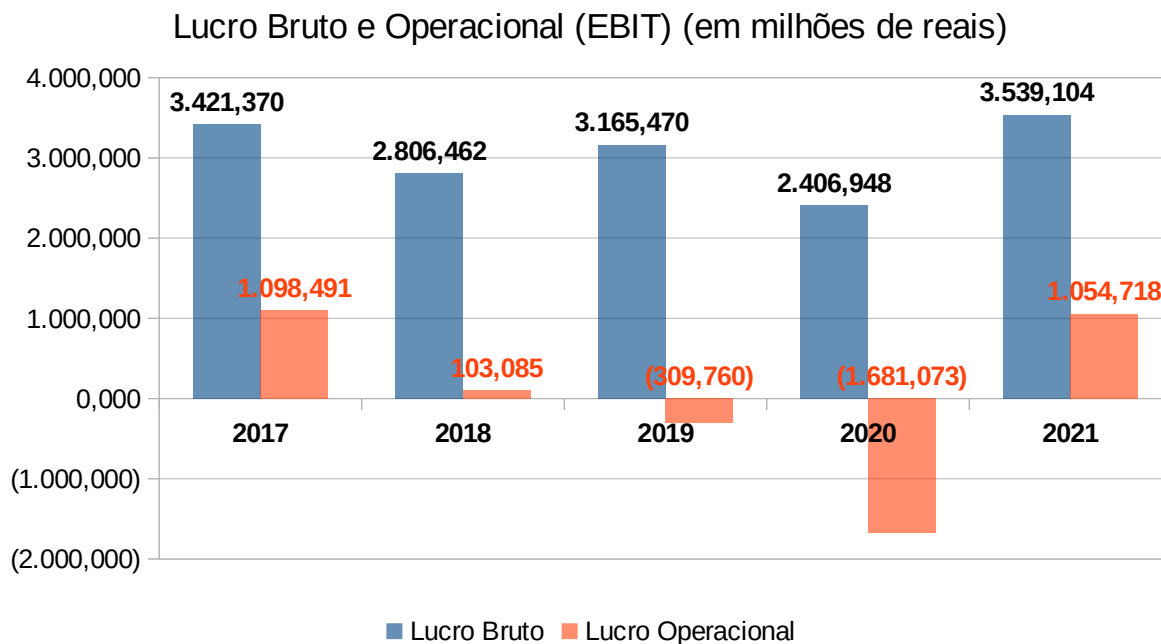
Apesar do ano de 2021, internacionalmente, ter se caracterizado por um retrocesso na indústria Aeroespacial a nível mundial em função da pandemia e da paralisação de grande parte da aviação comercial, a EMBRAER conseguiu uma notória recuperação nesse último ano. Apresentamos abaixo a receita da empresa acumulada desde 2014



Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

Em 2021, suas receitas cresceram 15,41% atingindo o maior valor nominal em moeda brasileira de sua história: 22,669 bilhões de reais. É claro que, nos últimos anos, houve grande desvalorização da moeda brasileira, o real, além da inflação acumulada no período. Esse número de 2021, portanto, não é superior aqueles registrados em 2015 e 2016. Destacamos, no entanto, que os anos de 2015 e 2016 estiveram entre os melhores da história da EMBRAER. Apesar disso, não podemos nos esquecer que a EMBRAER paga os seus trabalhadores na moeda brasileira, motivo pelo qual a desvalorização monetária tem ocasionado em uma redução de seus custos, associado ao crescimento das receitas. A empresa, literalmente, lucra com a desvalorização cambial. O cenário, contudo, pode ser melhor descrito com a análise dos lucros.

Apresentamos os lucros bruto e operacional da empresa a seguir. O lucro bruto considera todos os custos de produção e o operacional considera também os custos operacionais com vendas, administração, pesquisa etc. Ele serve de base para o EBITDA.



Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

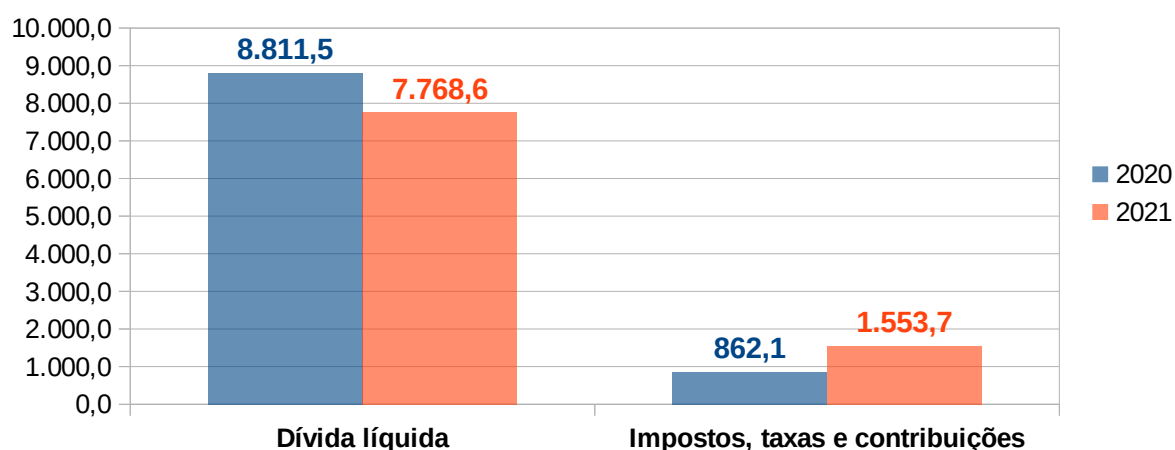
O lucro bruto e operacional, como podemos ver, cresceram em uma proporção muito superior as receitas, em função exatamente da redução nos custos. O lucro bruto cresceu 47,04%. Já o lucro operacional (EBIT) passou de 1,68 bilhão de reais negativos para 1,054 bilhão de reais.

**Lucro bruto e operacional disparam, resultado da redução nos custos, sobretudo com seus trabalhadores.**

## O motivo do lucro líquido negativo

É verdade que a empresa teve, em 2021, um pequeno lucro líquido negativo de 267 milhões de reais. Esse fato, no entanto, era esperado já que parte expressiva do excedente produzido pela empresa foi utilizado para o pagamento de sua dívida de curto prazo, bem como impostos acumulados em relação ao ano anterior, quando do fracasso da negociação com a Boeing. Indicamos a seguir, a evolução da dívida líquida da empresa, bem como o pontante despendido em Impostos, taxas e contribuições.

## Dívida Líquida e Impostos (em milhões de reais)



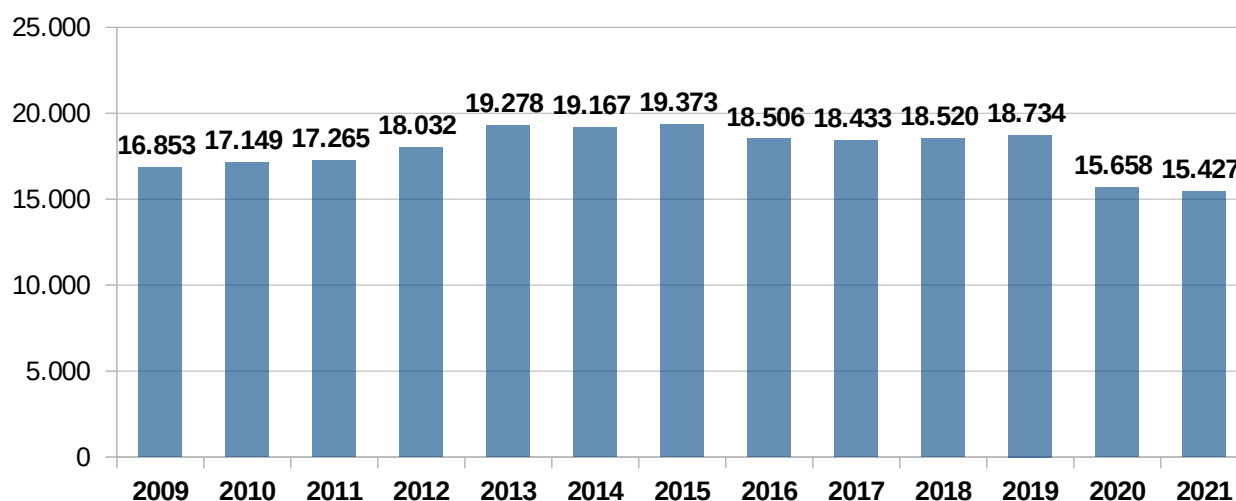
Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

Como podemos ver, houve uma redução de mais de 1 bilhão de reais na dívida líquida da Empresa. Ao mesmo tempo, o montante destinado ao pagamento de Impostos, taxas e contribuições saltou de 862 milhões de reais para 1,553 bilhão de reais, um crescimento de 80,23%. O lucro líquido negativo, portanto, não significa um prejuízo efetivo da empresa no que diz respeito a suas operações (como vimos anteriormente no caso do lucro operacional), mas uma opção de destinar seus lucros ao pagamento de dívidas e impostos pendentes.

## Redução da massa salarial e do total de trabalhadores

Com as demissões em massa realizadas pela empresa em 2020, a EMBRAER possui hoje a menor massa de trabalhadores empregados desde 2009.

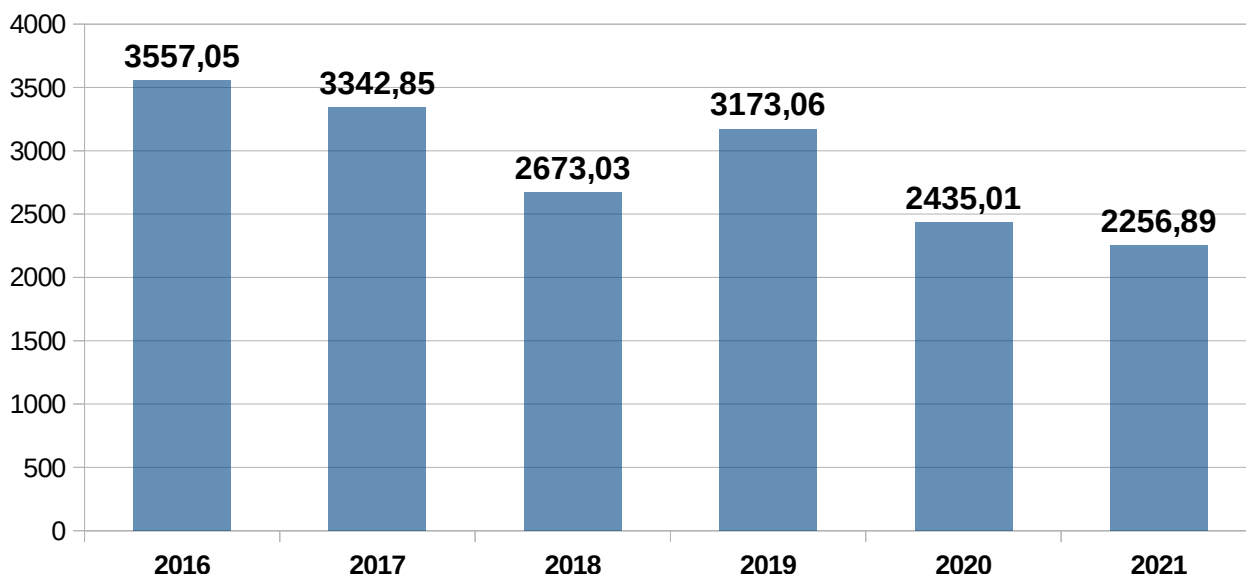
### Total de trabalhadores EMBRAER S.A.



Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

O total de trabalhadores empregados, portanto, caiu 16% entre 2019 e 2020, continuando a cair em 2021: 1,48%. A queda na massa salarial, contudo, é muito mais assombrosa do que aquela verificada no total absoluto de trabalhadores, como indicamos a seguir.

### Massa Salarial Total (em milhões de reais)

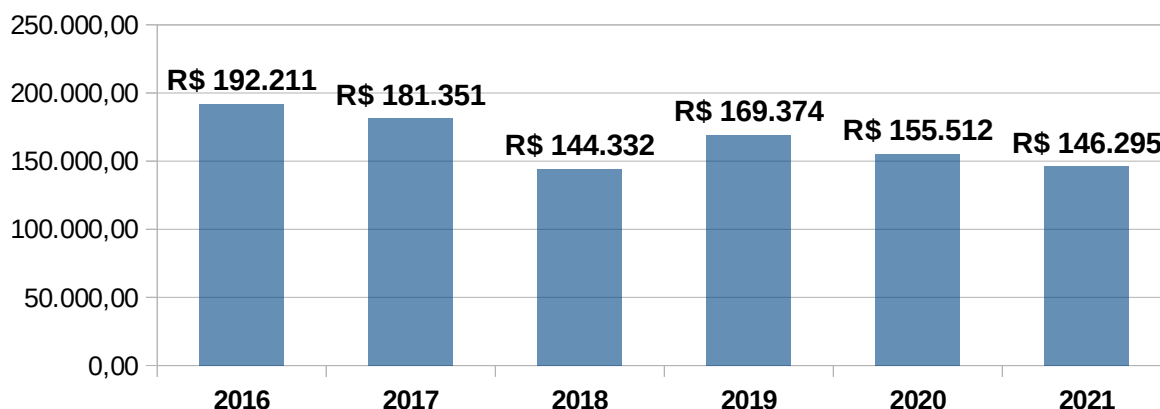


Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

Mesmo com uma inflação acumulada em 10,16% em 2021 segundo o INPC, a massa salarial retrocedeu 36,55% entre 2016 e 2021 e em 7,31% entre 2021 e 2020, quando o total de trabalhadores empregados permaneceu relativamente estável, como vimos acima. Encontra-se aí um dos principais motivos dos lucros operacional e bruto da Empresa ter crescido muito mais que suas receitas. A empresa vem reduzindo a massa salarial de uma dupla forma: demissão de trabalhadores e redução da remuneração média daqueles que estão empregados.

Isto pode ser visto de modo inquestionável na remuneração média de seus trabalhadores, como indicamos a seguir:

### Média anual de gastos por trabalhador (em reais)

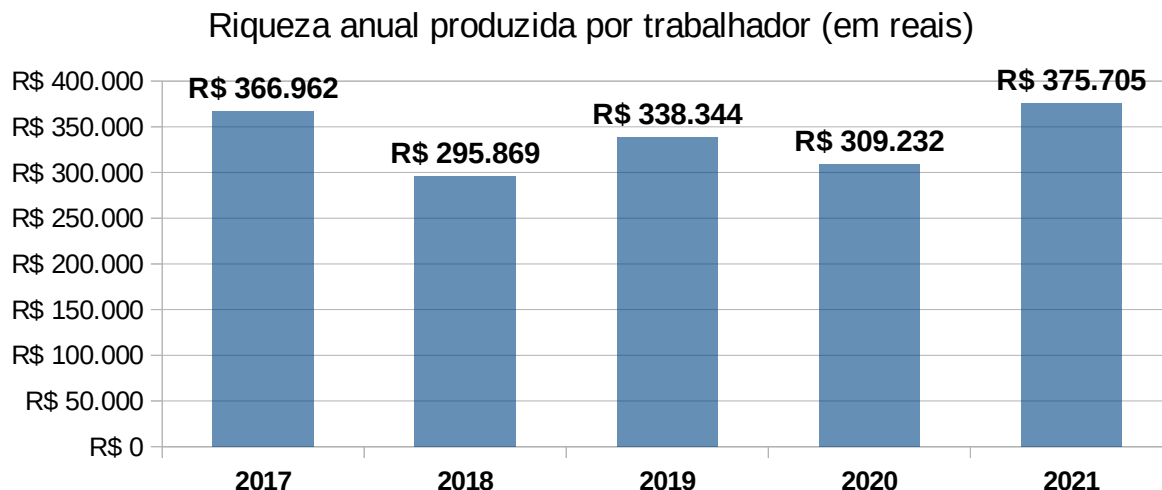


Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

A queda absoluta da remuneração média nominal foi de -5,93% entre 2021 e -23,89% entre 2016 e 2021. Lembramos que os números acima indicados não contabilizam, ainda, a inflação acumulada no período. A inflação acumulada entre 2016 e 2021 foi de 28,13% segundo o INPC e de 10,16% entre 2020 e 2021. Isto significa que **a perda salarial foi de assombrosos 52,02% entre 2016 e 2021 e de 16,09% apenas no último ano.**

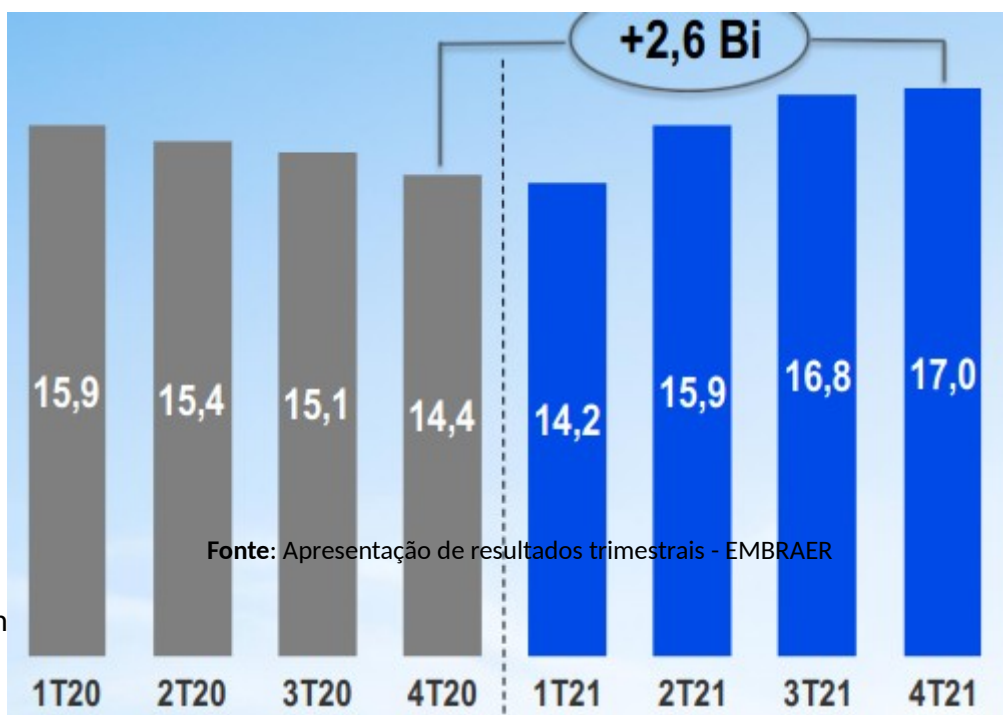
## O avanço da produtividade e perspectivas futuras

É assim que a EMBRAER atingiu uma produtividade nominal, considerando o valor adicionado na forma de lucro bruto e salários, no mesmo patamar dos anos de 2015 e 2016.



Fonte: Relatórios anuais da empresa. Elaboração: ILAESE

A EMBRAER possui, assim, uma situação privilegiada no mercado aeroespacial no período pós pandemia. A tendência em curso é a recuperação dos pedidos para o patamar anterior a pandemia. Isto já começa a correr. O estoque de folhas de requisições e encomendas relativas a produtos ainda não produzidos, isto é, o Backlog apresenta exatamente a lista de pedidos firmes em espera. Trata-se de uma produção ainda pendente cujas encomendas já foram realizadas. Vejamos os números do Backlog divulgado pela empresa em bilhões de dólares.



Fonte: Apresentação de resultados trimestrais - EMBRAER

A EMBRAER atingiu um Backlog, mesmo antes da

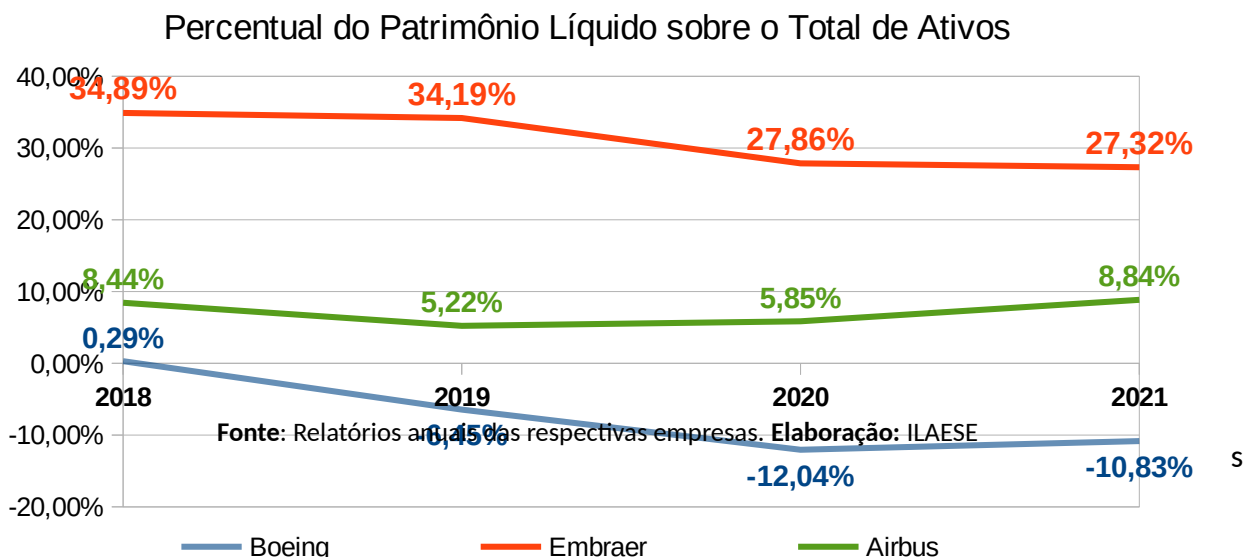
superação total do quadro da pandemia, no montante de 17 bilhões de dólares, um crescimento



de 2,8 bilhões apenas no ano de 2021. É o melhor número desde 2018. A tendência da empresa, segundo projeções realistas e concretas, é de crescimento contínuo em sua arrecadação e lucro nos próximos anos.

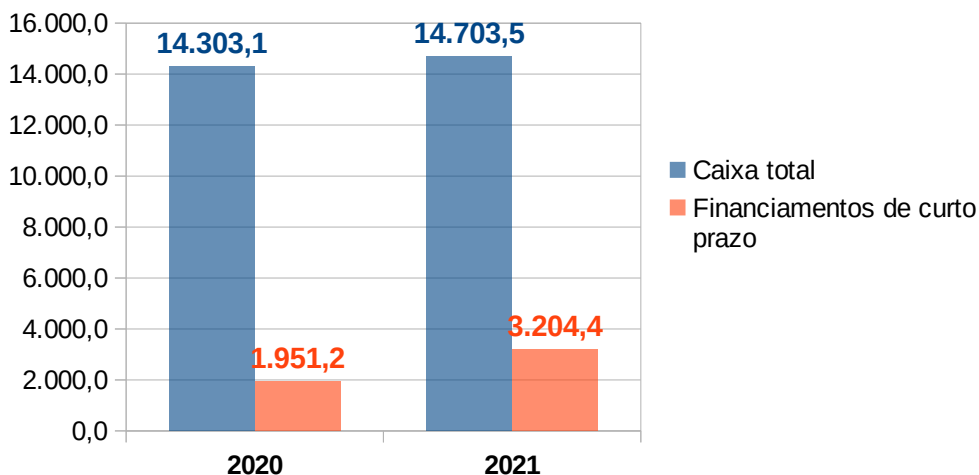
Além do Backlog, que sinaliza para o crescimento nas vendas nos próximos anos, a EMBRAER possui uma perspectiva confortável em suas finanças atuais do ponto de vista de seu caixa, dívidas e patrimônio líquido.

Começamos pelo percentual do Patrimônio Líquido que expressa a diferença entre o total de ativos da empresa e seus passivos. Para efeito de comparação, apresentamos ainda o percentual do patrimônio líquido das duas maiores empresas do setor: Boeing e Airbus.



percentual da Boeing é de 10,83% negativo e da Airbus de 8,84%. Esses dados indicam a solidez financeira da empresa. O que pode ser ainda comprovado por meio do caixa disponível na EMBRAER e seus financiamentos pendentes de curto prazo.

**Caixa total e Financiamentos de curto prazo (em milhões de reais)**



Fonte: Relatórios anuais das respectivas empresas. Elaboração: ILAESE

Vimos no primeiro item do estudo que a dívida líquida da EMBRAER caiu em mais de 1 bilhão de reais. A empresa inicia o ano de 2021 com um caixa de 14,703 bilhões de reais, a maior parte dele em reservas em dólar, e financiamentos pendentes de curto prazo que equivalente a

apenas 21,7% desse caixa. Assinalamos ainda que a tendência é a ampliação do caixa em 2022, em função da retomada paulatina do mercado e do crescimento da carteira de pedidos firmes da Empresa.

## Conclusões

**Em 2021, a EMBRAER recuperou de modo significativo seu lucro operacional e bruto. Um dos principais motivos foi a redução brusca na remuneração média de seus trabalhadores.**

**O lucro líquido negativo registrado em 2021 está associado a opção da empresa em direcioná-lo à redução de sua dívidas e impostos.**

**A empresa possui situação patrimonial e caixa confortável. Possui liquidez de sobra para arcar com seus financiamentos de curto prazo.**

**A recuperação do cenário pós pandemia no setor já é uma realidade na EMBRAER, materializada no crescimento de seu Backlog.**