



JET MATCH

3 Q 2024 MARKET

REPORT

5ª EDIÇÃO, NOVEMBRO 2024

COMENTÁRIOS SOBRE A INDÚSTRIA

Jatos executivos - todos os segmentos

À primeira vista, os preços pedidos dos aviões executivos usados se mantiveram estáveis durante o terceiro trimestre de 2024 na comparação com trimestre anterior. Esta estabilidade também foi observada nos estoques, que tiveram um discreto aumento de 4% na comparação trimestral. No entanto, o mercado de aviação executiva é mais complexo do que aparenta ser. Na comparação anual (3º trimestre 2024 vs. 3º trimestre 2023), os estoques avançaram 20% enquanto os preços cresceram 3,2%.

Esta aparente contradição entre o aumento dos estoques e preços sólidos revela, na verdade, um mercado saudável e ativo. Outra explicação é que diferentes modelos e segmentos têm seu próprio comportamento. Podemos pensar neles como mercados dentro do mercado.

Jatos leves

Primeiro, vamos considerar o segmento de jatos leves. Na comparação trimestral, o número de jatos do segmento à venda cresceu 5% e os preços caíram 9%. Na comparação anual, entretanto, os estoques aumentaram 21% e os preços avançaram 12%. O número de dias no mercado permaneceu praticamente estável: caiu 1% no trimestre e 4% no ano.

High-End Midsize e Supermidsize

O cenário aqui foi bem diferente. Os estoques de jatos deste segmento cresceram 14% no trimestre e impressionantes 44% na comparação anual, enquanto os preços médios caíram 4% no trimestre e 10% no ano. O número de dias no mercado cresceu 6% no trimestre e 26% no ano.

Large&ULR

Este segmento se comportou de forma mais estável: os estoques diminuíram 4% no trimestre, mas aumentaram 9% na comparação anual. Os preços médios permaneceram praticamente inalterados em relação ao ano anterior (avanço de 1%), mas aumentaram 5% na comparação trimestral. Entretanto, o número de dias no mercado aumentou 8% no trimestre e 38% no ano. O processo de compra se tornou mais demorado - e isto é provavelmente uma consequência de um processo de compra mais lento. Os clientes estão sendo mais minuciosos ao escolher e negociar uma aeronave do que em uma desaceleração teórica do mercado. A disponibilidade de vagas para inspeções pré-compra e até mesmo a disponibilidade de peças e mão de obra certamente também estão afetando o cenário.

Nesse caso, vale a pena dar uma olhada mais de perto em dois modelos com comportamentos que chamaram nossa atenção:

G450

Depois que o estoque atingiu 10% da frota total no 2º trimestre de 2024, o número de aeronaves à venda caiu 25% no 3º trimestre, enquanto os preços recuaram 8% e o número de dias no mercado aumentou 25%. A explicação é simples: com muitas aeronaves à venda, o número de dias no mercado começou a aumentar e ficou mais difícil fechar um negócio. Os preços tiveram que baixar e começamos a ver uma relação preço/benefício mais atraente entre os G450s no mercado. Esta movimentação, por sua vez, levou a um aumento das vendas e a uma redução do estoque. Vale a pena observar que ainda há boas oportunidades para comprar um G450 no mercado atualmente.

G650

Por outro lado, o número de G650s à venda atingiu um pico em números absolutos: 27 no final do terceiro trimestre. (Os estoques aumentaram 17% no trimestre e 109% em relação ao mesmo período no ano anterior!). Os preços caíram 16% entre o 3º trimestre de 2023 e o 3º trimestre de 2024, e já vemos jatos muito bons no mercado com preços de venda na casa dos US\$ 30 milhões baixos. Este fenômeno pode estar relacionado ao aumento das entregas do G700 e aponta para o fato de que estamos em um bom momento para comprar um G650 usado. Nos últimos dias de novembro contabilizamos 36 aeronaves disponíveis, incluindo algumas já em processo de negociação.

Em resumo, ao analisar aeronaves executivas usadas, é preciso ir além dos números gerais e procurar boas oportunidades em segmentos e modelos específicos.

OEMs

As fabricantes entregaram 172 aeronaves no 3º trimestre (um aumento de 7% em comparação com o mesmo período do ano passado). As três principais empresas demonstraram solidez financeira e uma perspectiva positiva. Embora a General Dynamics tenha registrado um crescimento geral da receita, a divisão aeroespacial entregou menos G700s do que o esperado, o que afetou as margens operacionais. No entanto, o portfólio diversificado e a sólida carteira de pedidos da General Dynamics apontam para bons resultados em 2025. A Bombardier superou as expectativas do mercado com um lucro significativo e progresso constante para bater as metas de entrega do ano. A Embraer apresentou um notável crescimento de receita, especialmente em seu segmento de aviação executiva, que registrou um recorde de entregas e uma sólida carteira de pedidos.

Tendências de mercado

Um relatório da International Aircraft Dealers Association (IADA) revelou um maior otimismo para o mercado global de aviação executiva. Para a IADA, os temores com uma desaceleração do mercado durante o verão do hemisfério norte, com as tensões geopolíticas e o ciclo eleitoral não se confirmaram.

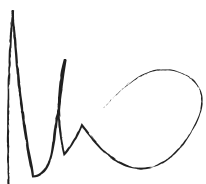
Economistas concordam que a economia dos EUA está em um "soft landing", uma boa notícia para quem temia um "hard landing". Este fator, junto com o arrefecimento da inflação e a recente queda nas taxas de juros dos EUA, justificam o otimismo do mercado para as vendas de aviões executivos.

Em um relatório, a Bombardier observou que ainda há altos riscos com conflitos geopolíticos, com a mudança de governo nos EUA e a fragilidade das cadeias de suprimentos globais. No entanto, a fabricante enfatizou que a expectativa é de que o setor permaneça estável no curto prazo, impulsionado por um backlog forte.

Sempre devemos ter em mente a regra geral da aviação executiva: o mercado está em um patamar considerado saudável quando o estoque de aviões à venda está abaixo de 10% - atualmente, o indicador está em 7,7%. Especificamente, os estoques dos modelos mais procurados estão em torno de 5%.

É importante lembrar que estamos no 4º trimestre, normalmente o mais movimentado do setor. Muitos clientes nos EUA correm para fechar negócios para conseguir se qualificar ao bonus depreciation, um mecanismo tributário que permite que os proprietários recebam os benefícios da depreciação de um ativo elegível mais rapidamente.

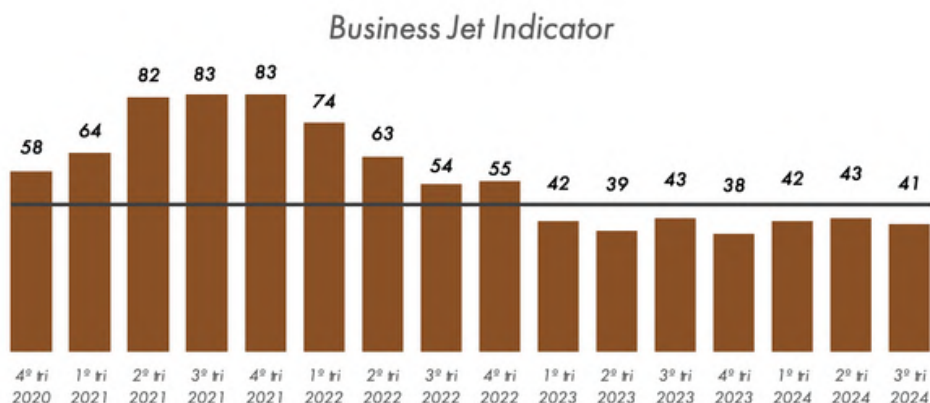
Por fim, vale a pena observar que os especialistas acreditam que o bonus depreciation será renovado em 2025. Com a eleição de Trump, vemos mais chances de um ambiente econômico favorável para que a aviação executiva continue crescendo. Fique de olho no que deve ser um trimestre movimentado - e na perspectiva positiva para o próximo ano.



Luiz Sandler, fundador

INDICADORES

O Business Jet Indicator do Barclays permaneceu abaixo do limite de estabilidade de 50 pontos durante o 3º trimestre.



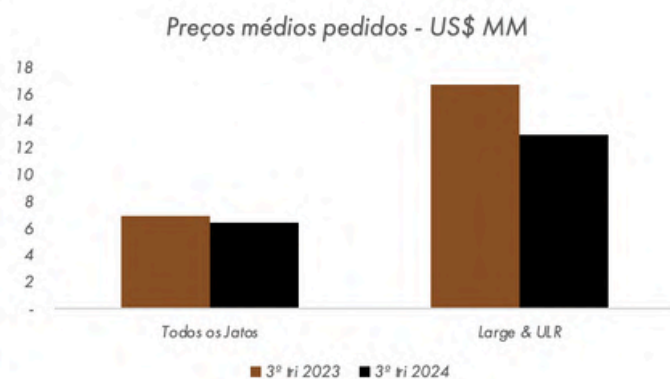
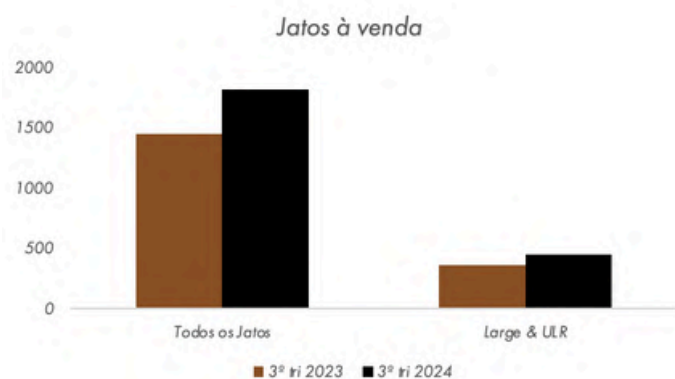
— Patamar de estabilidade= 50

■ Índice

Fonte: Bombardier/Barclays

* O Business Jet Indicator é uma medida de confiança do mercado feita por profissionais do setor, reunida por meio de pesquisas regulares com corretores, revendedores, fabricantes, provedores de fractionais, financiadores e outros.

MERCADO SECUNDÁRIO



RESULTADOS DAS FABRICANTES

Gulfstream®

General Dynamics (Holding da Gulfstream)

- Registrou lucro líquido de US\$ 930 milhões no 3º trimestre de 2024 (+11,2% em relação ao mesmo período do ano passado) sobre uma receita de US\$ 11,7 bilhões (+10,4% na mesma base de comparação). O EPS (lucro por ação) diluído foi de US\$ 3,35 (+10,2%).
- A empresa gerou um fluxo de caixa livre de US\$ 1,2 bilhão durante o trimestre (aumento de 11% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior).
- O book-to-bill da empresa foi de 1,1 para 1, e a carteira de pedidos (backlog) foi de US\$ 92,6 bilhões.

Divisão Aeroespacial (inclui Jet Aviation e serviços)

- A divisão registrou um total de US\$ 2,4 bilhões em novos pedidos durante o 3º trimestre de 2024 (-19% em relação ao 3º trimestre de 2023) e uma carteira de pedidos (backlog) de US\$ 19,8 bilhões.
- A receita foi de US\$ 2,5 bilhões, um aumento de 22,1% em relação ao 3º trimestre de 2023.
- O índice book-to-bill foi de 1 para 1 durante o 3º trimestre do ano.
- As margens operacionais caíram de 13,2% no 3º trimestre de 2023 para 12,3% no 3º trimestre de 2024.

Gulfstream

- A Gulfstream entregou 28 jatos no trimestre, das quais 24 eram jatos grandes, incluindo quatro G700s. Isso se compara aos 27 entregues no trimestre do ano anterior, dos quais 22 eram jatos grandes.
- Os resultados frustraram o mercado - e o culpado foram as entregas do G700 terem sido menores do que o esperado. De acordo com a Bernstein Research, "foram entregues apenas quatro G700 no trimestre (em comparação com as expectativas de 15-16) e a empresa reduziu sua perspectiva para 2024 para 42 entregas (em comparação com 50-52 anteriormente). O total de entregas de jatos para o ano inteiro foi reduzido de 160 para 150".
- A Gulfstream explicou que a questão se deve a problemas causados pelo atraso na certificação do G700 e aos interiores da aeronave, que podem ser altamente personalizados, o que atrasa o tempo de entrega. No entanto, a Bernstein Research acredita que as baixas entregas do G700 são um problema temporário e que deve ser resolvido até 2025.



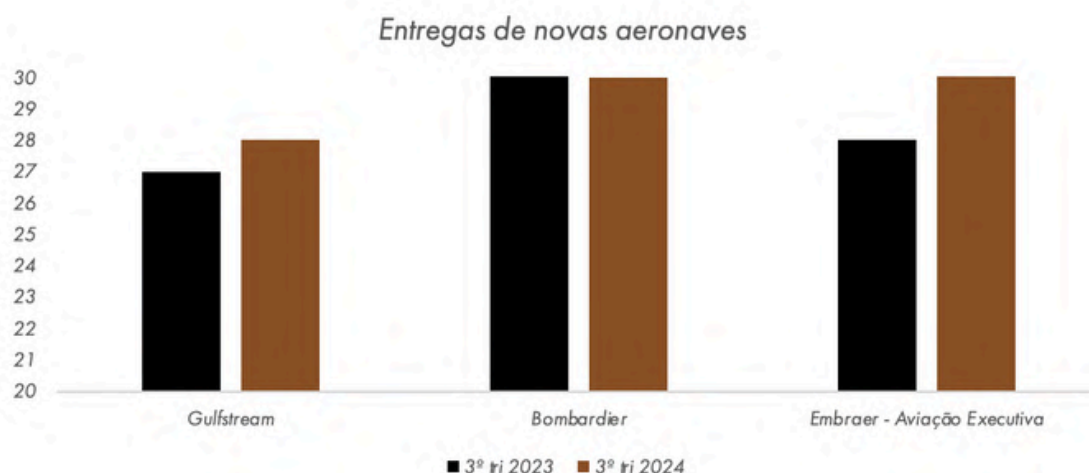
Bombardier

Bombardier

- O lucro líquido aumentou para US\$ 117 milhões no 3º trimestre de 2024, ante um prejuízo líquido de US\$ 37 milhões no mesmo trimestre do ano passado. As receitas subiram 5% para US\$ 2,1 bilhões durante o mesmo período. O lucro diluído por ação (EPS) foi de US\$ 1,09, comparado a um valor negativo de US\$ 0,47 no 3º trimestre de 2023.
- Fluxo de caixa livre: A empresa queimou US\$ 127 milhões no 3º trimestre, ante um FCF positivo de US\$ 80 milhões no mesmo trimestre do ano anterior.
- O book-to-bill para toda a empresa foi de 1 para 1, e a carteira de pedidos (backlog) cresceu 4% para US\$ 14,7 bilhões.
- A empresa entregou 30 aeronaves no trimestre, das quais 13 eram jatos grandes e 17 jatos médios. Isso se compara às 31 aeronaves entregues no trimestre do ano anterior, das quais 16 eram jatos grandes.
- De acordo com a Corporate Jet Investor, a Bombardier está no caminho certo para cumprir a meta de entrega de um número entre 150 e 155 aeronaves em 2024.
- Os resultados superaram as estimativas do mercado e foram ajudados pela forte demanda por peças e consertos de jatos executivos.

Global 8000

- Em 21 de outubro de 2024, a Bombardier anunciou o início da fabricação dos principais componentes estruturais do Global 8000 nas instalações da companhia em Saint-Laurent (Québec), Red Oak (Texas) e Querétaro (México). O processo de desenvolvimento e certificação da aeronave Bombardier Global 8000 continua em andamento, com previsão de entrada em serviço em 2025. Anunciado em 2022, o jato executivo Global 8000 terá um alcance de 8.000 milhas náuticas e uma velocidade máxima de Mach 0,94.



Embraer

- O lucro líquido ajustado do trimestre foi de US\$ 221,1 milhões, comparado a US\$ 80,4 milhões no mesmo período do ano passado.
- A empresa registrou receita de US\$ 1,7 bilhão no 3º trimestre de 2024, um aumento de 32% em comparação com o mesmo período de 2023.
- O fluxo de caixa livre ajustado excluindo EVE foi de US\$ 241 milhões (acima dos US\$ 44 milhões no 3º trimestre de 2023).
- A carteira de pedidos (backlog) total da empresa cresceu 27% entre o 3º trimestre de 2023 e o 3º trimestre de 2024, atingindo US\$ 22,7 bilhões - o maior nível dos últimos nove anos. A Embraer entregou 57 jatos no 3º trimestre, um aumento de 33% em relação ao mesmo período de 2023.

Aviação Executiva

- A divisão gerou uma receita líquida de US\$ 562 milhões no 3º trimestre, um aumento de 65% em comparação com o mesmo período do ano anterior.
- Foram realizadas 41 entregas (22 jatos leves e 19 jatos médios), um aumento de 46% em relação ao ano anterior, devido ao crescimento das entregas de jatos médios. A empresa manteve a previsão de 125 a 135 entregas no ano.
- A carteira de pedidos (backlog) avançou 3%, para US\$ 4,4 bilhões no 3º trimestre de 2024 (em relação ao mesmo período de 2023).
- “Este é o melhor terceiro trimestre e os primeiros nove meses em termos de receita e entregas já registrados pela unidade de negócios”, disse a empresa em sua declaração de resultados.