

**Impactos nos Indicadores Econômico-financeiros de Empresas dos Setores de Transporte Aéreo e de Agências de Viagens e Turismo listadas na B3, Frente à Pandemia da Covid-19**

**LAURA BRANDÃO COSTA**

*Universidade Federal de Uberlândia*

**IASMIM FONSECA PEREIRA**

*Universidade Federal de Uberlândia*

**JANAÍNA APARECIDA DE LIMA**

*Universidade Federal de Uberlândia*

**Resumo**

Em dezembro de 2019 ocorreu o primeiro caso da Covid-19 na China, expandindo-se aceleradamente em todos os continentes devido ao seu alto poder contágio e infecção, causando mortes em todo o mundo. Classificada como pandemia pela Organização Mundial da Saúde (OMS) em março de 2020 (Who, 2020), a doença trouxe consigo um colapso na área da saúde, bem como retração econômico-financeira em diversos setores da economia, especialmente nos setores de transporte aéreo e de agências de viagens e turismo, devido às recomendações da OMS de isolamento social. Levando em contas esses aspectos, a presente proposta de pesquisa tem como objetivo analisar os reflexos da pandemia mundial causada pela Covid-19, através da análise dos indicadores econômico-financeiros de empresas de capital aberto listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3), pertencentes aos segmentos de transporte aéreo e agências de viagem e turismo, no período entre o quarto trimestre de 2019 ao segundo trimestre de 2020 (de outubro de 2019 a junho de 2020). Assim, a pesquisa a ser desenvolvida apresentará característica descritiva, com abordagem quali-quantitativa e possui como amostra empresas dos setores de transporte aéreo e agências de turismo. Além disso, como procedimentos de coleta e análise de dados, classifica-se como pesquisa documental, pois serão investigados os relatórios financeiros das empresas citadas. O desenvolvimento da pesquisa justifica-se na sua relevância, pois presume-se que os setores mencionados enfrentarão impactos pessimistas na economia considerando as quedas nos seus resultados financeiros devido à redução da operacionalização das suas atividades. Dessa forma, com o desenvolvimento deste estudo, a análise, discussão e prováveis tendências econômico-financeiras no que refere-se aos setores definidos, possibilitarão a investigação e reflexão de medidas que suportarão decisões estratégicas para recuperação econômica das empresas analisadas, além de contribuir para a produção científica acerca deste tema.

**Palavras-chave:** indicadores econômico-financeiros; serviços; Covid-19.

### 1 Introdução

Ao final de dezembro de 2019, ocorreu o surgimento da doença Covid-19 causada pelo vírus Sars-CoV-2, também chamado de coronavírus. Manifestado primeiramente na província de Wuhan na China, o vírus expandiu-se de aceleradamente em todos os continentes devido ao seu alto índice de contágio, de modo que governantes do mundo todo definissem estratégias para que a pandemia fosse contida, dentre elas o isolamento social, medida recomendada pela Organização Mundial da Saúde (OMS) (Gayer, 2020).

Frente à pandemia mundial, decretada pela OMS em 11 de março de 2020 (Who, 2020), Maranhão & Senhoras (2020) apontam que os impactos econômicos são considerados em momentos de decisões emergenciais globais de saúde. Os autores salientam que no Brasil a perspectiva de crescimento do produto interno bruto (PIB) para este ano foi minimizada, indicando a necessidade da discussão do papel do Estado na recuperação econômica do país. Em situação similar, a expectativa do impacto econômico da pandemia na Espanha também pode reduzir seu PIB em 6% (Boscá; Doménech & Ferri, 2020).

Miller (2020) evidencia que uma epidemia em âmbito mundial como essa, causada pelo coronavírus, afeta de modo pessimista os setores de turismo, comércio, cadeias produtivas e de suprimento. As companhias aéreas também sentem os impactos negativos em suas operações, causados pelas quedas nos transportes de passageiros, além de que ainda, o setor de agências de turismo está revendo seus baixos resultados afetados pela crise (G1, 2020).

De acordo com o Instituto Brasileiro de Economia - IBRE (2020), é plausível projetar uma hipótese de um cenário impactado negativamente por uma grande epidemia como essa a ser enfrentada atualmente. O estudo apontou que no setor de serviços, os segmentos que mais poderão ser afetados desfavoravelmente são as agências de viagens e de transporte aéreo.

No sentido de fornecer aos usuários interessados uma compreensão dos perfis econômico, financeiro, patrimonial e de desempenho operacional de entidades, a análise das demonstrações contábeis é um ramo da contabilidade que se define como uma técnica com o objetivo de comparar e interpretar, através de indicadores, elementos extraídos dos relatórios financeiros (Ferrari, 2009). Segundo o autor, mesmo não sendo exigida por lei, uma análise financeira realizada através de indicadores possibilita o diagnóstico da situação econômica, financeira e patrimonial em termos estáticos e dinâmicos de modo que seus usuários direcionem decisões para otimizar o desempenho operacional.

Diante da contextualização, com o enfrentamento da pandemia da Covid-19 diversos setores vêm sofrendo impactos econômico-financeiros desfavoráveis, especialmente os de transporte aéreo e agências de turismo, cujos resultados vêm se declinando devido às medidas de isolamento social (Gayer, 2020). Assim, diante da discussão sobre os impactos nos indicadores econômico-financeiros de empresas nesses setores perante à essa doença, aponta-se à seguinte questão de proposta de pesquisa: quais os impactos nos indicadores econômico-financeiros das empresas dos setores de transporte aéreo e de viagens e turismo listadas na B3, frente a pandemia da Covid-19?

Assim, o objetivo geral do presente projeto de pesquisa é analisar os reflexos da pandemia mundial causada pela Covid-19, através da análise dos indicadores econômico-financeiros de empresas de capital aberto listadas no Brasil, Bolsa e Balcão (B3) pertencentes aos segmentos de transporte aéreo e agências de viagem e turismo, no período compreendido entre o quarto trimestre de 2019 ao segundo trimestre de 2020.

Considerando os aspectos discutidos, este projeto de pesquisa justifica-se na importância de analisar os reflexos nos indicadores econômico-financeiros das empresas dos setores de transporte aéreo e agências de viagem e turismo, presumindo-se que os setores

mencionados enfrentarão impactos pessimistas na economia com quedas nos seus resultados financeiros devido à baixa de operacionalização das suas atividades. Com o desenvolvimento deste estudo, a análise, discussão e prováveis tendências econômico-financeiras no que se refere aos setores definidos, possibilitarão a investigação e reflexão de medidas que suportarão decisões estratégicas para recuperação econômica das empresas analisadas, contribuindo para a produção científica acerca deste tema.

Ademais, a pesquisa justifica-se na relevância da análise de demonstrações contábeis na tomada de decisão por parte dos usuários que são investidores na B3, visto que em um momento de crise econômica, as oscilações no mercado de ações estão maiores com operações sujeitas à maiores riscos.

## **2 Revisão da Literatura**

### **2.1 Impactos da pandemia da Covid-19**

Anunciando-se em escalas micro e macroeconômicas, a pandemia do coronavírus vem se presenciando desfavoravelmente em impactos financeiros e econômicos em todo o mundo (Senhoras, 2020). Segundo o autor, a declaração da direção da OMS sobre o potencial pandêmico do novo vírus bem como a divulgação do número de infectados e de mortos em inúmeros países, geraram expectativas pessimistas em relação à desaceleração econômica global.

De acordo com Miller (2020) a crise de epidemia global do coronavírus fomentará impactos prejudiciais relevantes na economia global durante o primeiro trimestre de 2020. Para o autor, setores como os de comércio e turismo já estão vivenciando os efeitos da rápida expansão do surto, ainda a curto prazo.

Em consonância ao exposto, o Instituto IBRE (2020) afirma que durante os primeiros meses da pandemia iniciada em dezembro, seus efeitos foram diluídos pois se restringiam à potencial redução de demanda internacional. Entretanto, com a chegada da doença no Brasil, os efeitos sobre a economia nacional aumentaram significativamente atingindo não só os setores industriais e de agronegócio, mas também os de serviços cujos segmentos mais afetados são aqueles de agências de viagens e transporte aéreo.

Com a expansão da doença, uma das medidas urgentes de contenção do vírus foi a suspensão de serviços de transportes de passageiros em larga escala. Diante disso, o setor aéreo tornou-se um dos mais afetados pela pandemia em seu contexto econômico-financeiro (Teixeira, 2020).

Até o momento, notou-se baixo nível de estudos e pesquisas as quais discutem acerca da pandemia da Covid-19 e seus impactos econômico-financeiros, provavelmente em se tratando de ser uma problemática recente e que suas consequências em relatórios financeiros serão mais percebidas em um cenário mais adiante.

### **2.2 Indicadores Econômico-financeiros**

Segundo Assaf Neto & Lima (2014) os indicadores financeiros de liquidez apresentam a finalidade de medir a capacidade de uma empresa cumprir com as suas obrigações passivas. Por outro lado, os indicadores de estrutura de capital fornecem elementos que determinam o grau de comprometimento financeiro que uma organização possui diante de seus fornecedores verificando a capacidade de cumprir com seus compromissos. Todavia, os indicadores de rentabilidade têm como propósito analisar os retornos obtidos por uma empresa. A Tabela 1 apresenta os indicadores que a plataforma Economatica® apresenta e que serão utilizados no desenvolvimento da pesquisa.

### Tabela 1

#### Indicadores financeiros da Economatica®

Indicadores de Liquidez	Liquidez Geral Liquidez Corrente Liquidez Seca Capital de Giro
Indicadores de Estrutura de Capital	Dívida Total Bruta Dívida Bruta/Ativo Total Dívida Bruta/Patrimônio Líquido Dívida Bruta/EBITDA Investimentos/Patrimônio Líquido
Indicadores de Rentabilidade	EBITDA Giro do Ativo Giro do Patrimônio Líquido Margem Bruta Margem EBITDA ROA ROE ROIC Capital Investido

Fonte: Elaboração própria com base na Economatica®.

### 3 Aspectos Metodológicos

A presente proposta de pesquisa possui quanto ao objetivo caráter descritivo, que segundo Gil (2014) descreve as características de um evento ou população e determina a associação entre as variáveis investigadas. Apresenta uma abordagem quali-quantitativa, visto que além de analisar indicadores econômico-financeiros investigará notas explicativas publicadas pelas empresas através de aspectos que podem ser relevantes na compreensão dos dados financeiros expostos.

Será realizada uma coleta de dados através da plataforma Economatica®, apoiando em sites oficiais das empresas e da B3, de modo que os indicadores obtidos serão tabelados para que os resultados sejam passíveis de análises e comparações.

O período analisado se limitará entre o quarto trimestre de 2019 ao segundo trimestre de 2020 (de outubro de 2019 à junho de 2020), objetivando-se analisar por meio das informações trimestrais divulgadas, os impactos da Covid -19 no primeiro semestre de 2020, intervalo em que poderá evidenciar os impactos imediatos da pandemia na economia e ser possível compará-los com o período em que não haviam casos da doença, verificando a proporção dos possíveis impactos econômico-financeiros.

Considerando que os setores de transporte aéreo e o de agência de viagens são afetados pela pandemia da Covid-19, a amostra da pesquisa compreende as empresas Azul S.A. e Gol Linhas Aéreas Inteligentes pertencentes ao primeiro, e a CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. definida no setor de agências de turismo, todas listadas na B3.

Dadas às características do desenvolvimento da pesquisa considerando seus aspectos metodológicos, optou-se por uma amostragem não probabilística e não aleatória devido à disponibilidade de acesso aos dados, já que possuem capital aberto e suas informações financeiras são publicadas periodicamente, o que caracteriza esta pesquisa como documental, quanto aos procedimentos de coleta e análise de dados. Tais fatores estão alinhados à

necessidade de se verificar os impactos discutidos anteriormente nos setores mais afetados pela pandemia.

No desenvolvimento da pesquisa o objetivo será analisar os indicadores definidos na Tabela 1 de modo que se faça comparações entre empresas bem como entre os setores, na busca de verificar o nível dos impactos financeiros no período pré e durante a pandemia nesses setores, além de indicar prováveis tendências nos relatórios contábeis.

## Referências

Assaf Neto, A., & Lima, F. G. (2014). *Curso de administração financeira*. Atlas.

Borges, B., Duque, D., Veloso, F. A. A., Senna, J. J., Pereira, L. V., Ribeiro, L., Miranda, L.; Pires, M. C. C.; Balassiano, M.; Pessôa, S.; Matos, S.; Martins, T. & Pinto, V. (2020). O maior desafio mundial desde a Segunda Guerra Mundial. *IBRE*.  
[https://bibliotecadigital.fgv.br/dspace/bitstream/handle/10438/28947/BoletimMacroIbre\\_2003%20\\_1\\_.pdf](https://bibliotecadigital.fgv.br/dspace/bitstream/handle/10438/28947/BoletimMacroIbre_2003%20_1_.pdf).

Boscá, J. E., Doménech, R., & Ferri, J. (2020). El impacto macroeconómico del Coronavirus. *Documentos Macroeconomía-FEDEA*. 1-14.

Ferrari, E. L. (2009). *Análise de balanços* (3ª ed.). Elsevier.

G1. (2020, 26 de março). *Entenda os impactos da pandemia de coronavírus nas economias global e brasileira*. [Comunicado de imprensa].  
<https://g1.globo.com/economia/noticia/2020/02/26/entenda-os-impactos-do-avanco-do-coronavirus-na-economia-global-e-brasileira.ghtml>.

Gayer, E (2020, 26 de março). *OMS reforça proposta de isolamento social contra coronavírus, mas diz que é preciso fazer mais*. [Comunicado de imprensa].  
<https://saude.estadao.com.br/noticias/geral,oms-reforca-proposta-de-isolamento-social-contra-coronavirus-mas-diz-que-e-preciso-fazer-mais,70003249476>.

Gil, A. C. (2014). *Métodos e técnicas de pesquisa social*. (6ª ed.). Atlas.

Gonzatto, M.; Corso, M.; Senhoras, E. M.; Segata, J.; Menegheti Neto, A. & Veronese, M. V. (2020). *Mudanças de comportamento, na economia e no trabalho: como as epidemias transformam o mundo*. Boletim de Conjuntura, 2(4).

Maranhão, R. A. & Senhoras, E. M. (2020). *Pacote econômico governamental e o papel do BNDES na guerra contra o novo coronavírus*. Boletim de Conjuntura (BOCA), 2(4), 27-39.

Miller, J. L. C. (2020). *Posibles efectos del coronavirus en la economía mundial*. Instituto Belisario Domínguez.

Senhoras, E. M. (2020). *Novo Coronavírus e seus impactos econômicos no mundo*. Boletim de Conjuntura (BOCA), 1(2), 39-42.



## XX USP International Conference in Accounting

"Accounting as a Governance mechanism"

São Paulo, 29 a 31 de Julho de 2020

Teixeira, V. M. (2020). *O impacto da crise da covid-19 no setor aeronáutico*. Boletim de Conjuntura (BOCA), 2(4), 40-45.

World Health Organization – WHO. (2020, 11 de março). *Breaking*. [Comunicado de imprensa]. <https://twitter.com/WHO/status/1237777021742338049>.