

1 Introdução

Recentemente incorporada ao planejamento estratégico da Petrobras, a viabilidade econômico-financeira de uma planta XTL, antes chamada de GTL, vem sendo estudada por um grupo de pesquisadores e especialistas do CENPES/Petrobras em conjunto com as universidades PUC/RJ e UFMG.

O objetivo da presente dissertação é capturar o valor da flexibilidade que uma planta XTL oferece na entrada do sistema produtivo, onde podem ser utilizados diversos tipos de insumos como matéria-prima. A saída do sistema produtivo também permite que diferentes produtos sejam produzidos. Desta forma, a metodologia das opções reais é a mais indicada para se avaliar tais flexibilidades, sendo o objeto principal deste estudo a análise da opção de conversão (*Input/Output Switch option*) e a utilização do processo estocástico de reversão à média com saltos.

Os resultados desta dissertação visam a auxiliar a tomada de decisão dos gestores da Petrobras, onde outros projetos¹ já foram avaliados através dessa mesma metodologia, no entanto, não existe qualquer interesse em comprovar a eficiência da teoria das opções reais frente às metodologias de avaliação financeira usuais.

Esta dissertação foi organizada em 8 capítulos. O presente capítulo procura informar o objetivo principal desta dissertação.

No segundo capítulo será apresentado um posicionamento atual do mercado de plantas GTL no mundo, trazendo as informações mais relevantes sobre as recentes plantas operacionais, as regiões de maior concentração de reservas de gás natural, a questão de um diesel mais puro e um resumo das fases do processo produtivo de uma planta GTL.

No terceiro capítulo serão analisadas questões sobre a teoria tradicional das opções reais, sem, no entanto, que definições mais quantitativas sejam feitas e que o enfoque principal seja a definição e utilização das opções de conversão.

¹ Projeto do Biodiesel e negociação de contratos *Take or Pay* de gás natural, dentre outros.

No quarto capítulo serão abordadas as definições sobre modelagem estocástica, os principais processos e um enfoque especial sobre o movimento de reversão à média com saltos.

No quinto capítulo serão apresentadas todas as premissas do estudo de caso desta pesquisa, de forma a possibilitar a reconstrução do fluxo de caixa que será formado para a análise econômico-financeira.

No sexto capítulo serão apresentados os resultados obtidos, principais conclusões e sugestão para futuros desenvolvimentos no assunto.

Nos últimos dois capítulos, sétimo e oitavo, são apresentadas as referências bibliográficas, apêndices e anexos, que pelo seu tamanho ou importância não foram mostradas no corpo principal da dissertação.