

## 9 Conclusões e Sugestões para Trabalhos Futuros

Neste trabalho, verificou-se para o caso da MG-050 a necessidade de mecanismos de mitigação de riscos para a viabilidade do projeto, uma vez que o projeto suportado somente pelas receitas de pedágio possui um VPL de R\$ (71) milhões.

Verificou-se, também, que a modelagem de garantias governamentais através da metodologia de opções reais pode ser atraente para projetos de concessão rodoviária mesmo em comparação com outros mecanismos desenhados para o mesmo propósito. Mediante a comparação dos valores presentes da CAT e das garantias de tráfego mínimo, a um mesmo nível de risco, pode-se concluir que a modelagem estocástica das garantias representaria um repasse de recursos do governo sem, no entanto, afetar a rentabilidade/ atratividade do projeto.

O modelo proposto poder ser adotado pelo poder público para avaliar garantias oferecidas em seus programas de PPP de forma a auxiliar o nível ótimo das garantias frente a redução do grau de risco desejado.

Para o caso apresentado, o principal fator de risco verificado é o volume de tráfego durante o período operacional do projeto. Desta forma, optou-se por modelar uma garantia que fornecesse uma receita mínima ao projeto, vinculada a uma quantidade mínima de tráfego. Verificou-se que pelo método da simulação é possível modelar a garantia como um conjunto opções de venda (*put's*) do tipo européia para cada período da concessão.