

VIABILIDADE ECONÔMICA DE iLPF EM IPAMERI-GO: ANÁLISE DOS RESULTADOS EM DIFERENTES CENÁRIOS

Luciene Pires Teixeira

Economista, D.Sc. em Economia Aplicada, Pesquisadora da Embrapa Cerrados (luciene.teixeira@embrapa.br) Embrapa Cerrados, BR 020, Km 18, Rodovia Brasília/Fortaleza, Planaltina-DF

A análise de investimento é uma ferramenta de planejamento importante para o empreendedor, pois permite antecipar resultados financeiros sobre uma inversão programada. Entretanto, as incertezas do mercado podem influenciar decisivamente os resultados econômicos dos investimentos. Uma maneira de melhorar o método tradicional de decisão de investimento é considerar a dimensão da incerteza por meio da análise de sensibilidade. Considerando que um projeto de iLPF (Integração Lavoura-Pecuária-Floresta) é um investimento que demanda um prazo mais longo para a imobilização do capital, as avaliações econômicas precisam ser cuidadosas. Uma forma de ampliar a confiabilidade da tomada de decisão em projetos de iLPF é apresentar uma análise de sensibilidade para os resultados econômicos do empreendimento, na qual as variáveis mais voláteis que os determinam são apresentadas em diferentes condições de mercado (cenários). Esta técnica pode melhorar a qualidade da análise de investimento, favorecendo uma decisão do empreendedor rural mais acertada.

Este trabalho tem como objetivo apresentar a análise de sensibilidade para um módulo de iLPF na Fazenda Santa Brígida (FSB), em Ipameri-GO, fazendo simulações dos resultados econômicos apurados na avaliação do investimento em diferentes cenários. Em última instância, busca-se apurar a viabilidade econômica do empreendimento sob a influência de diferentes condições de mercado.

A partir da análise de investimento do módulo iLPF na FSB, realizada pelo método tradicional, propõe-se definir quatro diferentes cenários (atualizado, otimista, realista e pessimista) para avaliar seus efeitos simulados sobre os resultados deste projeto de investimento, fazendo comparações entre eles. O método utilizado na análise de sensibilidade é o determinístico, sem explorar as interações entre as variáveis envolvidas no cálculo dos indicadores de investimento. Os valores para as variáveis de controle nos três cenários foram estabelecidos por meio de um painel de especialistas no tema iLPF.

Em todos os cenários simulados os indicadores econômicos do módulo de iLPF na FSB são favoráveis, sinalizando a viabilidade do investimento. O Valor Presente Líquido (VPL) apresentou valores altos em todos os cenários e o Valor Anual Equivalente (VAE) variou entre R\$16,215 mil e R\$40,875 mil entre as condições pessimistas e as otimistas. A Taxa Interna de Retorno (TIR) do empreendimento também ficou acima de 46% a.a. em todos os quatro cenários. A relação Benefício/Custo (B/C) e o Índice de Lucratividade (IL) situaram-se acima da unidade em todos os cenários simulados. Tomando-se os resultados originais como referência, foi possível medir a variação dos indicadores econômicos em cada cenário, de modo a identificar a sensibilidade de cada um deles aos parâmetros estabelecidos. Neste caso, somente nos cenários atualizado e otimista as variações são positivas para todos os indicadores, e apenas no cenário otimista tais variações são de fato expressivas. A conclusão é que o sistema iLPF estudado na FSB apresenta retornos financeiros em distintas condições de mercado devido à eficiência econômica das atividades produtivas do empreendimento, especialmente da cultura de soja, da floresta plantada e da pecuária de corte.

Palavras-chave: incerteza; decisão de investimento; análise de sensibilidade.