



EFFECTOS DEL RIESGO SOBRE LA RENTABILIDAD ESPERADA EN PROYECTOS SILVOAGROPECUARIOS DE LA REGION DEL MAULE

**FELIPE MAURICIO CONTRERAS DIAZ
JESSICA DEL CARMEN MANZILLA ABARZA
INGENIERO COMERCIAL**

RESUMEN

De acuerdo a información de la Oficina de Estudios Públicos y Políticas Agrarias (ODEPA, 1997), durante el periodo 1988-97 el Producto Interno Bruto (PIB) de Chile creció a una tasa promedio del 7.9% anual, mientras que el PIB del sector silvoagropecuario se expandió a una tasa del 5.3%. Además, durante el periodo 1990-97 las exportaciones totales de este sector crecieron a una tasa promedio del 11.2% anual.

En este estudio se considero una cartera de proyectos del sector silvoagropecuario de la Region del Maule, para los cuales se realizo un análisis de sensibilidad y simulación. Los rubros y productos considerados fueron el sector forestal (madera), frutales (manzanas y peras), cultivos (arroz), pecuarios (leche) y viñedos (uva).

Los indicadores de rentabilidad estimados para la evaluación económica fueron el Índice de Valor Actual Neto (IVAN) y la Tasa Interna de Retorno (TIR). Para el análisis de sensibilidad se identificaron las principales variables criticas, utilizando la prueba de rangos y de signos de Wilcoxon. Para estimar los efectos del riesgo sobre la rentabilidad esperada se utilizo un modelo de simulación tipo Monte Carlo, descontando los flujos de caja de los proyectos a la tasa libre de riesgo, la cual fue estimada en base a la rentabilidad de los Pagares Reajustables del Banco Central de Chile (PRBC). Se determino un rango de variabilidad que puede presentar cada proyecto en particular.

Las principales variables que influyen en la rentabilidad son el precio de los productos, el tipo de cambio y los rendimientos. Los resultados obtenidos indican que los proyectos analizados presentan una rentabilidad positiva, con excepcion de las peras, lo que entrega una herramienta valida a aquellos potenciales inversionistas que poseen el recurso tierra.

Palabras claves: Sensibilidad, simulacion, riesgo, rentabilidad.