



EVALUACIÓN ECONOMICA DE UN WINESCAN PARA EL CENTRO TECNOLÓGICO DE LA VID Y EL VINO DE LA UNIVERSIDAD DE TALCA

SUSANA ANDREA HERNÁNDEZ SACAN

MIGUEL ANGEL HERRERA HERRERA

INGENIERO COMERCIAL

RESUMEN

En el presente trabajo se evalúa económicamente -para el Centro Tecnológico de la Vid y el Vino (CTVV) de la Universidad de Talca- la compra e implementación de una máquina analizadora de vinos (Winescan FT-120) que preste servicios de análisis multiparamétrico a empresas vitivinícolas de la VII región de Chile.

La región del Maule representa actualmente un 45% de la producción nacional de vino. En esta región, el servicio de análisis químico para este producto es liderado por el Centro de Metrología Química (CMQ) de la Universidad Católica del Maule, con un único seguidor de importancia, el CTVV de la Universidad de Talca. Ambos satisfacen el 35% y el 20% de los servicios demandados por las viñas de la VII región, respectivamente. Así, teniendo en cuenta la clara vocación vitivinícola de la región del Maule, una mejora tecnológica que diferencie aún más los servicios de análisis químicos prestados por el CTVV se presenta, a priori, como una clara oportunidad de negocio a considerar.

Suponiendo que el número de contenedores de vino necesita una cantidad fija de análisis químico -por ejemplo, una función de producción tipo Leontief- se estimó la demanda-insumo por servicios de análisis químico, con la proyección futura de la producción regional de vino. Esta última fue estimada por medio de la relación directa que se observó, en un análisis de regresión lineal para el período 1982-2002, entre producción vitivinícola regional y producto o ingreso interno bruto (PIB) de Chile rezagado en 9 años. Con un crecimiento promedio efectivo del PIB durante los últimos 8 años de un **4.06%** y una elasticidad-ingreso por análisis de rutina de 1.07 se estimó una tasa de crecimiento promedio de la demanda por análisis químico del CTVV para el escenario base de un 4.34%.

Se estimó además el costo de capital del CTVV, utilizando como marco conceptual el modelo de valoración de activos de capital (CAPM). La cantidad de riesgo sistemático de la industria del vino - utilizada como *proxy* del proyecto a evaluar- fue estimada en $\beta=0.73$. Así, con un premio por riesgo para la economía chilena, para un plazo de 8 años-horizonte de evaluación- de un **6% anual**, y teniendo en cuenta que la Universidad de Talca, siendo una institución pública, no tiene capacidad de endeudamiento, el costo de oportunidad o rentabilidad exigida al presente proyecto es estimada en **WACC = PK = 10.6%**.

Finalmente, se evaluó económicamente el proyecto. A pesar del explosivo crecimiento de un 36% que registró durante 2002 la demanda anual por los servicios otorgados del CTVV, los resultados obtenidos para el escenario base muestran que la demanda actual -un 0.6% de la 7 capacidad efectiva del equipo- y proyectada no son suficientes para justificar la compra de un Winescan FT-120. Con una tasa interna de retorno estimada de TIR= 4,6%, muy por debajo del costo de capital del proyecto, el valor actual neto de esta inversión se estimó en VAN = -9.995.086. Si bien los análisis de sensibilidad realizados muestran que la evaluación podría ser elástica a las variables precio y/o, volumen, la tasa de crecimiento de la demanda necesaria para alcanzar una situación VAN=0 aparece irás de 3 veces la actual, haciendo poco factible un escenario más favorable que justifique la inversión.

En síntesis, si bien el CTVV mantiene actualmente una posición de liderazgo en los servicios de análisis químico para las viñas de una región que, dentro del contexto nacional, es eminentemente vitivinícola, los montos involucrados en la compra y puesta en marcha de un Winescan, relativos a la demanda actual y proyectada, no hacen aconsejable -al menos por ahora- su inversión.