



## **ESTIMACIÓN DE UNA TASA DE COSTO DE CAPITAL PARA EL SECTOR VITIVINÍCOLA CHILENO.**

**IRMA MACARENA PEÑA YÁÑEZ  
INGENIERO COMERCIAL**

### **RESUMEN EJECUTIVO**

El Valor Actual Neto es quizás la técnica más utilizada a la hora de evaluar alternativas de inversión. Su correcta determinación depende de la tasa de descuento que se utilice, representando esta tasa de descuento, también denominada costo de capital, la rentabilidad mínima que los inversionistas obtendrían en una alternativa de inversión de riesgo similar (costo de oportunidad).

Esta memoria tiene por objetivo estimar una tasa de descuento para el Sector Vitivinícola Chileno, que pueda ser utilizada por los inversionistas a la hora de evaluar alternativas de inversión en el área.

Su estimación se realizó utilizando el *Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM)*, considerando ajustes en los parámetros estimados por transacciones infrecuentes y estrechez del mercado (*Thin Trading*) de acuerdo a las metodologías propuestas por Scholes & Williams y Dimson.

Como una forma de robustecer los resultados obtenidos, se realizaron estimaciones de tasas de descuento para el sector sobre la base de datos correspondientes a Viñas Australianas, eligiéndose este país en particular dadas las similitudes que presenta con la Industria Vitivinícola Chilena.

Los resultados obtenidos entregan tasas de descuento reales para el sector que ascienden a 7.6% para inversiones con duración a 5 años, 8.5% para inversiones con duración a 10 años y 8.9% para inversiones con duración de 20 años. Estos resultados son consistentes con los entregados por los datos correspondientes a las viñas australianas una vez que se ha sumado el diferencial de riesgo país de Chile.

Las tasas de descuento aquí calculadas pueden usarse con el método del Valor Actual Ajustado o, en el caso que al inversionista le sea más cómodo, pueden ser transformadas a una tasa de Costo Medio Ponderado del Capital usando su estructura de capital de largo plazo.