

INSTITUTO INTERAMERICANO DE  
COOPERACION PARA LA AGRICULTURA (IICA)

SUBDIRECCION GENERAL ADJUNTA  
DE OPERACIONES

CENTRO DE PROYECTOS DE INVERSION  
(CEPI)

BANCO NACIONAL DE COSTA RICA (BNCR)

SERVICIO NACIONAL DE RIEGO Y  
AVENAMIENTO (SENARA)

SECRETARIA EJECUTIVA DE PLANIFICACION  
SECTORIAL AGROPECUARIO (SEPSA)



EVALUACION SOCIO ECONOMICA  
VII ETAPA CREDITO GLOBAL AGROPECUARIO  
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA

*Vol 2.*

San José, Costa Rica  
Junio 1984

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

1968

1968



**INSTITUTO INTERAMERICANO DE  
COOPERACION PARA LA AGRICULTURA (IICA)**

**SUBDIRECCION GENERAL ADJUNTA  
DE OPERACIONES**

**CENTRO DE PROYECTOS DE INVERSION  
(CEPI)**

**BANCO NACIONAL DE COSTA RICA (BNCR)**

**SERVICIO NACIONAL DE RIEGO Y  
AVENAMIENTO (SENARA)**

**SECRETARIA EJECUTIVA DE PLANIFICACION  
SECTORIAL AGROPECUARIO (SEPSA)**

**EVALUACION SOCIO ECONOMICA  
VII ETAPA CREDITO GLOBAL AGROPECUARIO  
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA  
BANCO COSTARRICENSE DE COOPERACION, R.L.**

**Documento para discusión  
CIRCULACION RESTRINGIDA**

**San José, Costa Rica  
Junio 1984**

11CA  
E13  
30  
V.2

00003689

**Responsables Técnicos**

Juan Antonio Aguirre (CEPI/IICA)  
Jorge Caro C. (CEPI/IICA)

**Colaboradores IICA**

Rodolfo Teruel (CEPI/IICA)  
Oscar Sanabria (CEPI/IICA)  
Praveen Agrawal (CEPI/IICA)

**Coordinador Técnico**  
Banco Nacional Costa Rica

Bernardo Chaverri Rivera

**Colaboradores**  
Banco Nacional Costa Rica

Mauricio E. Gómez Hernández  
Leonel Mora Chinchilla  
Rolando González Rodríguez  
Mario Córdoba Ledezma  
Jorge Rodríguez Loría

**Colaboradores**  
Servicio Nacional de Riego y  
Avenamiento

Oldemar Solís Mora

**Colaboradores**  
Secretaría Ejecutiva de Planificación  
Sectorial Agropecuario

Ana Isabel Gómez De Miguel  
Iveth Acuña Boza

**Colaboradores**  
Banco Cooperativo

Paulina Gamboa

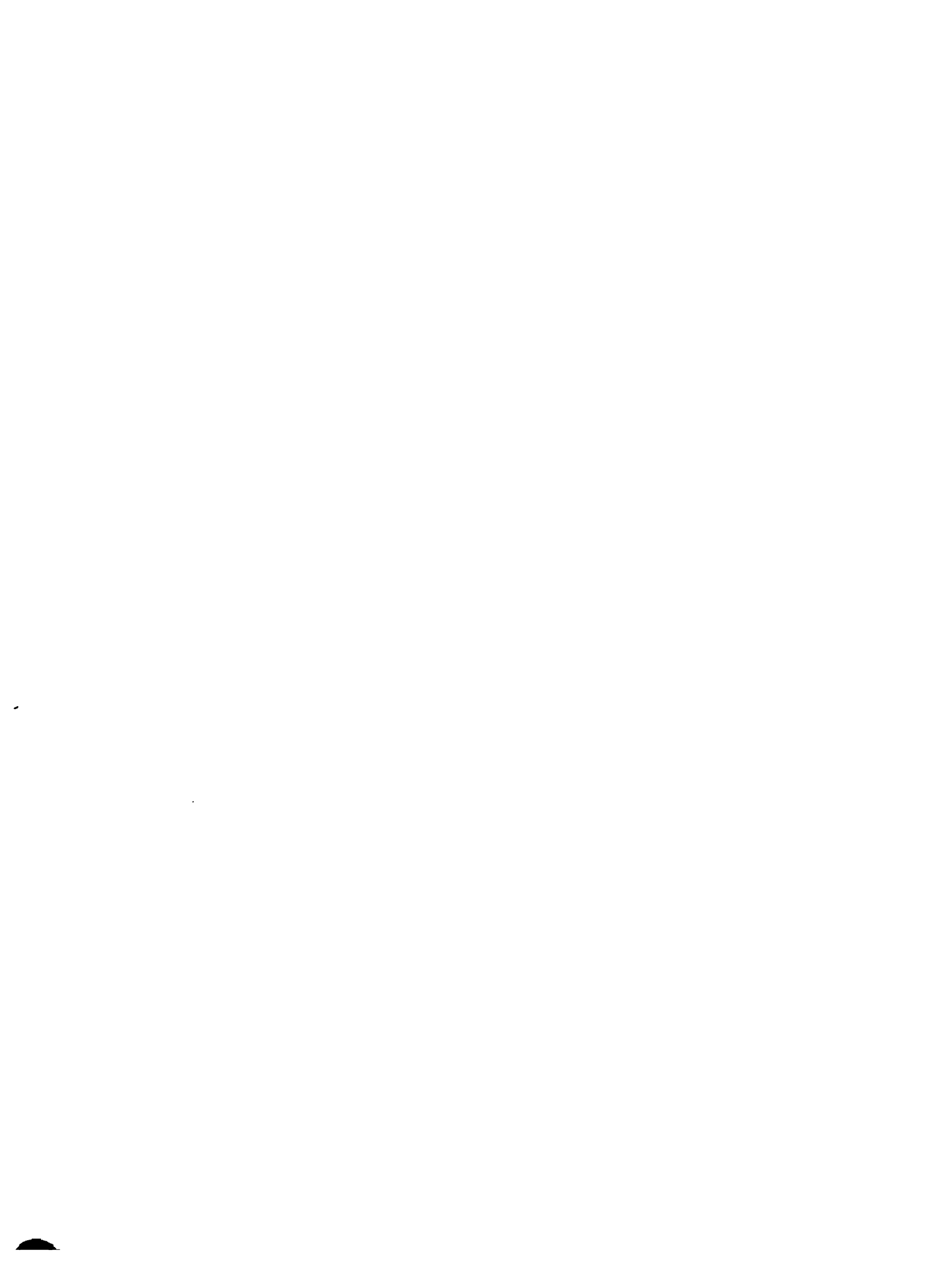
**Colaboradores**  
Apoyo Secretarial

Mariantonieta Cordido  
María Rivers  
Marianela Castro  
Blanca Iris Ramírez  
Sonia Valverde  
Reina Nora Arias



## INDICE

TITULO	PAGINA
<b>CACAO</b>	<b>1</b>
Justificación de los Modelos	4
<u>Finca Agrícola de Cacao, Pequeño Productor (150 fincas)</u>	4
Justificación	4
Localización	4
Descripción de Modelos	4
Tamaño de la finca y uso actual del suelo	4
Patrimonio agropecuario e ingreso actual	4
Desarrollo Propuesto	4
Distribución de Cultivos: Cultivos Anuales	5
Pasto de Piso	5
Otras Inversiones	5
Tecnología	5
Gastos	5
Producción	5
<u>Finca Agrícola de Cacao, Mediano Productor (75 fincas)</u>	6
Localización	6
Descripción de Modelos	6
Tamaño de la finca y uso actual del suelo	6
Patrimonio agropecuario e ingreso actual	6
Desarrollo Propuesto	6
Otras Inversiones	6
Tecnología	7
Gastos	7
Producción	7
<u>Finca Agrícola de Cacao, Mediano Productor (20 fincas)</u>	7
Justificación	7
Localización	7
Descripción de Modelos	8
Tamaño de la finca y uso actual del suelo	8
Patrimonio agropecuario e ingreso actual	8
Desarrollo Propuesto	8
Otras inversiones	8
Tecnología	8
<u>Resultados de los Análisis</u>	10
Cacao	10
Análisis Distributivo	11
<b>CUADROS</b>	<b>12 a 64</b>
<b>CAÑA DE AZUCAR</b>	<b>63</b>
Justificación de los Modelos	66
<u>Finca Agrícola de Caña de Azúcar, Pequeño Productor (150 fincas)</u>	66
Localización	66
Descripción del Proyecto	66
Tamaño de la finca y uso actual del suelo	66





TITULO	PAGINA
Patrimonio Agropecuario e Ingreso Actual	66
Desarrollo Propuesto	66
Bosque y Charral	66
Otras Inversiones	67
Tecnología	67
Gastos	67
Producción	67
<u>Finca Agrícola de Caña de Azúcar, Mediano Productor (50 fincas)</u>	67
Localización	67
Descripción del Modelo	68
Tamaño de la finca y uso actual del suelo	68
Patrimonio Agropecuario e Ingreso Actual	68
Desarrollo Propuesto	68
Otras Inversiones	69
Tecnología	69
Gastos	69
Producción	69
Resumen de los Modelos	70
<u>Resultados de los Análisis</u>	71
Caña de Azúcar	71
Análisis Distributivo	71
CUADROS	73 a 106
<b>CAÑA INDIA</b>	<b>107</b>
<u>Resultados de los Análisis</u>	108
Análisis Distributivo	108
<u>Finca Agrícola de Caña India; Pequeño Productor (40 fincas)</u>	110
Localización	110
Descripción de Modelo	110
Tamaño de la finca y Uso Actual del Suelo	110
Patrimonio Agropecuario e Ingreso Actual	110
Desarrollo Propuesto	110
Otras Inversiones	110
Tecnología	111
Producción	111
<u>Finca Agrícola de Caña India Mediano Productor (20 fincas)</u>	112
Localización	112
Descripción de Modelos	112
Tamaño de la finca y uso actual del suelo	112
Patrimonio de la finca y uso actual del suelo	112
Desarrollo Propuesto	112
Otras Inversiones	112
Tecnología	113
Gastos	113
Producción	113
<b>RESUMEN DE LAS FLORES Y HORNAMENTALES</b>	<b>114</b>
Caña India	114
Tamaño Finca	114
Patrimonio e Ingreso Actual	114
Planes de Inversión	114



<b>TITULO</b>	<b>PAGINA</b>
<b>Resultados del Análisis de los Modelos Ornamentales (Caña India)</b>	<b>115</b>
<b>Resultados del Análisis Distributivo</b>	<b>115</b>
<b>CUADROS</b>	<b>117 a 144</b>



**CAPITULO IVa.**

**RESULTADOS BANCO NACIONAL DE COSTA RICA - SUB-PROGRAMA AGRICOLA**



## Cacao

El cacao, es uno de los productos tradicionales de exportación, la principal zona productora es el Atlántico. Estas plantaciones presentan una bajísima productividad explicada por un bajo nivel del manejo cultural, plantas excesivamente viejas, y últimamente, el problema de la monilia que por el mal manejo de las plantaciones produjo efectos devastadores.

Junto con estos cambios en la producción se han verificado también variaciones importantes en la estructura de comercialización. El aumento en la capacidad interna de procesamiento ha provocado una disminución sustantiva en las exportaciones.

Las empresas procesadoras exportan derivados primarios: cacao en polvo, manteca y pasta de cacao y productos elaborados como chocolates y confites.

La fuerte caída en los precios internacionales entre 1978-1983 ha contribuido adicionalmente en la reducción de las exportaciones tanto de cacao en grano como procesado, llegándose incluso a un incremento en las importaciones de cacao y derivados.

Cifras recientes del Banco Mundial establecen para 1980 la producción mundial en 1.5 millones de toneladas. Después de crecer a un 3% anual durante los sesenta, la producción ha permanecido prácticamente constante de 1970 a 1980. A ello han contribuido caídas significativas, relativas y absolutas en la participación de Ghana y Nigeria, siendo compensadas por la rápida expansión observada en Brasil, Costa de Marfil y Camerún.

El consumo aparente ha crecido a una tasa anual de 2.4% entre 1961 y 1980, con una muy rápida expansión en los países de economía planificada y Europa Occidental. Asimismo, las importaciones de estos países han crecido a tasas de 6.6% y 1.6% respectivamente; solo en Estados Unidos y Canadá se observan reducciones importantes (-1.1% anual entre 1961-1980).

Como se observa en el Cuadro N<sup>o</sup> 1, los precios internacionales han experimentado fuertes fluctuaciones, estos han crecido a partir de 1973 hasta 1978; a partir





de 1980 estos descienden significativamente. La misma tendencia se da con los precios pagados al productor, no así en participación en el precio internacional que se mantiene en alrededor del 83%.

CUADRO N° 1

COMPARACION ENTRE PRECIOS INTERNACIONALES Y PRECIOS PAGADOS AL PRODUCTOR

AÑO	PRECIO New York-Londres US\$/KG.	PRECIO Pagado al Productor US\$/KG.	RELACION Precio Productor/ Precio Internac. (%)
1973	1.13	0.82	73
1978	3.40	2.81	83
1979	3.24	2.56	79
1980	2.60	2.23	86
1981	2.08	1.72	83
1982	1.67	1.49	89
1983	1.93	1.47	76
<u>Promedio</u>			83

Fuente: Banco Central de Costa Rica



Proyecciones recientes del Banco Mundial sugieren caídas significativas en los precios internacionales del cacao en grano. En términos reales, a fines de la década se observarían precios menores en un 60% al de 1984. Entre 1990 y 1995 había una recuperación de precios de 3.6% anual. En el Cuadro N° 2 se presentan las proyecciones de precios internacionales y el precio esperado al productor según una participación correspondiente al 83% sobre el precio internacional.

CUADRO N° 2

PROYECCION DE PRECIOS INTERNACIONAL Y ESPERADOS DEL PRODUCTOR

AÑO	Precios New York-Londres (US\$KG) 1/	NUEVAS PROYECCIONES	Precio Esperado el Productor (¢/KG) 2/	(¢/Kg) 3/
1984	2.42	2.29 3/	86.7	91.3 83.2
1985	2.10	2.18	75.2	86.9 79.2
1986	1.94	1.94	69.5	77.2 70.4
1987	1.79	1.89	64.1	75.3 68.6
1988	1.65	1.84	59.1	73.3 66.8
1989	1.52	1.80	54.4	71.8 65.4
1990	1.40	1.75	50.1	69.7 63.5
1991	1.45	1.80	51.9	71.8 65.4
1992	1.50	1.85	53.7	73.7 67.2
1993	1.56	1.91	55.9	76.1 69.4
1994	1.61	1.96	57.7	78.1 71.2
1995	1.67	2.02	59.8	80.5 73.4

1/ Precio Internacional en dólares constantes de enero de 1984.

2/ Según una tasa de cambio de US\$1.0=¢43.15.

FUENTE: World Bank, B.C.C.R.

3/ Promedio 1983-84. Base 1984



## Justificación de los Modelos

### Finca Agrícola de Cacao, Pequeño Productor (150 Fincas)

#### Justificación

La acogencia de 3 Has. de cacao, por unidad de producción, está basada en la utilización de la mano de obra familiar y en la generación de un ingreso adecuado para aumentar los índices económicos del productor y su familia

#### Localización

Las regiones en donde se fomentarán las siembras de cacao son: Zona Atlántica, desde Cariari a Sixaola, en la provincia de Limón, Zona Sur incluyendo Puerto Jiménez, Ciudad Cortés, Golfito y Río Claro, en la provincia de Puntarenas, Zona Norte, parte del Cantón de San Carlos, en la provincia de Alajuela.

#### Descripción del modelo

##### Tamaño de la finca y uso actual del suelo

El modelo se desarrolla sobre una finca de 20 Has. en promedio cuya extensión fluctúa entre 5 y 35 Has, distribuidas en 8 Has de pasto mejorado, 4 Has de cultivos anuales y 8 Has de bosque y/o charral. Del análisis de crédito de UNIDICO se determinó que el promedio de tamaño de finca de los créditos financiados es de 19 Has y la finca modelo se tomó un dato de 20 Has.

##### Patrimonio agropecuario e ingreso actual

Sería el equivalente de US\$23.400 y US\$3.750, respectivamente.

##### Desarrollo Propuesto

Se plantea el establecimiento de 3 Has de cacao, rango de financiamiento de 1 a 5 Has, manteniendo las 8 Has de pasto mejorado, 4 Has de cultivos anuales y reduciendo el área de bosque y/o charral en 5 Has. Se propone el dato de 3 Has por cuanto se considera que la mayoría de los agricultores no tiene cacao anteriormente establecido, además de que esta actividad se está sembrando en zonas nuevas y por agricultores nuevos se considera que esta área es la que estaría este tipo de agricultor en capacidad de manejar adecuadamente, lo cual podría a su vez ampliarse en un futuro de acuerdo con la capacidad de los solicitantes.



### Distribución de Cultivos, Cultivos Anuales

Del análisis de UNDICO se determina que la frecuencia modal es de 4-6 Has para cultivos anuales y la finca modelo se tomó 4 Has.

### Pasto de Piso

Del análisis de UNDICO se determinó que la frecuencia modal es de 7-11 Has para pastos (bosques y charrales y pasto de piso, por cuanto la tendencia de los bosques y charrales es a hacerse pastos) y la finca que se tomó es de 8 Has.

### Otras Inversiones

Se financiará la adquisición de una motobomba de espalda, para las atomizaciones en la prevención de las enfermedades del cacao, la construcción de una secadora solar para el beneficiado de la semilla de cacao y la construcción de una bodega para el almacenamiento de insumos agrícolas.

### Tecnología

Incluye la utilización de semillas híbridas y/o clonales de la Estación Experimental La Lola del CATIE y el uso y manejo apropiado de insumos técnicos tales como: fertilizantes, herbicidas, insecticidas y fungicidas. Contempla además el manejo de la sombra temporal y permanente, así como la hechura de drenajes. La aplicación de la tecnología deberá contar con el asesoramiento técnico para el mejor aprovechamiento de los insumos.

### Gastos

Serán del orden de US\$3.500 el primer año, US\$1.000 el segundo y US\$1.240 el tercer año, con una distribución del 40% en insumos técnicos y materiales y 60% en utilización de mano de obra.

### Producción

El valor de la producción está calculado en valores actuales de US\$2.200 Tm y el rendimiento de producción de cacao seco por hectárea se estimó en 900 Kgrs por año, estabilizado a partir del sexto año de establecida la plantación. El ingreso bruto de la actividad de cacao por finca será de US\$5.900.





### Finca Agrícola de Cacao, Mediano Productor (Renovación 15 [Ha] (75 Fincas)

La actividad cacaotera en Costa Rica genera fuentes de trabajo para la población de las zonas rurales y divisas que fortalecen la economía del país al ser producto con demanda en el mercado externo.

demanda en el mercado externo.

Costa Rica ha disminuido considerablemente sus exportaciones de cacao, debido a la existencia de plantaciones viejas, con más de 50 años de establecidas, y a la poca o nula tecnología con que han sido tratadas.

Este tipo de modelo de 50 Has de área total por finca y una renovación de 15 Has de cacao por unidad de producción, involucra a un considerable número de fincas representativas de las zonas actualmente con plantaciones de cacao. El efecto de una renovación de la plantación, utilizando las mejores prácticas tecnológicas, repercutirá en un aumento significativo de la producción a nivel nacional.

#### Localización

Las regiones en donde se fomentará la renovación de cacaotales viejos son: Siquirres, Matina, Limón, Talamanca, en la provincia de Limón y Upala y Los Chiles en la provincia de Alajuela.

#### Descripción del modelo

##### Tamaño de la finca y uso actual del suelo

El modelo se desarrolla sobre una finca de 50 Has en promedio con un ámbito de variación de 20 a 80 Has. Su distribución es de 15 Has de cacao viejo sin asistir, 20 Has de pasto mejorado, 2 Has de yuca, 7 Has de cultivos anuales y 6 de bosque y/o charral. El dato se tomó considerando el criterio de los técnicos de la zona en cuanto a área promedio de este tipo de finca.

##### Patrimonio agropecuario e ingreso actual

El patrimonio sería de US\$64.950 y el ingreso actual por finca es de US\$67.000.

##### Desarrollo Propuesto

Se plantea la renovación de 15 Has de cacao, con siembras nuevas con tipos de cacao híbrido y/o clonal y a una mayor densidad de siembra por unidad de superficie. El área restante de la finca se distribuye en 20 Has de pasto mejorado, 2 Has de yuca, 7 Has de cultivos anuales y 6 Has de bosque y/o charral.

##### Otras inversiones

Se financiará la construcción de una casa para trabajador agrícola, reparación de la secadora de cacao, reconstrucción de dos kilómetros de cercas, construcción de 500 metros de camino lastreado, compra de cuatro bombas de espalda con motor y cuatro sin motor, para las atomizaciones en el control y prevención de enfermedades y plagas así como para el control de malezas.



### Tecnología

Además de las justificaciones para Mediano Productor (Renov. 30 Has) se incluye la utilización de semillas híbridas y/o clonales mejoradas de la Estación de La Lola, del CATIE y el uso y manejo apropiado de insumos técnicos, tales como fertilizantes, herbicidas, insecticidas y fungicidas. Mayor densidad de siembra, manejo de sombra permanente y hechura de drenajes. Se propone la eliminación del 50% del área total del cacao viejo, en el primer año, 25% al segundo y 25% al tercero, cortando en este año el total de los árboles de la plantación original.

### Gastos

Será del orden de US\$15.300 el primer año, US\$6.750 el segundo y US\$7.500 el tercer año, con una distribución del 34% en insumos técnicos y materiales y 66% en utilización de mano de obra.

### Producción

La producción está calculada en valores actuales de US\$2.200 T.M.' y el rendimiento por hectáreas se estimó en 900 kilogramos de cacao seco por año, estabilizado a partir del sexto año de establecida la plantación. El ingreso bruto de cacao por finca será de US\$28.700. En el año antes del proyecto, y en el primero y segundo año hay ingresos por concepto del cacao viejo, estimándose en US\$5.000 por año.

### Finca Agrícola de Cacao, Mediano Productor (Renovación 30 Has) (20 Fincas)

#### Justificación

En Costa Rica existen zonas agrícolas con alto potencial en cuanto a clima y suelo, para el establecimiento del cultivo de cacao. Las áreas actuales plantadas con cacao, está- siendo afectadas por la enfermedad del fruto conocida como Monilia, lo que ha disminuído considerablemente la producción a nivel nacional. Los productores de cacao han sentido la necesidad de utilizar una tecnología apropiada, tanto en las siembras nuevas como en renovación total de cacaotales viejos, con el fin de mejorar la eficiencia productiva de la explotación de cacao. Las fincas con plantaciones de 30 o más hectáreas sembradas con cacao, representan un área significativa en las 10.000 Has que se estima, están aún en producción. Este tipo de modelo de 100 Has de área total por finca, con 30 Has de cacao viejo, representa un grupo de fincas que al renovar la plantación, absorberá gran cantidad de mano de obra asalariada y generará volúmenes altos de producción.

#### Localización

Las regiones contempladas para la renovación de las plantaciones de cacao, de este modelo son: Siquirres, Matina, Limón y Talamanca en la provincia de Limón.



## Descripción del modelo

### Tamaño de la finca y uso actual del suelo

El modelo se desarrolla en fincas cuya extensión fluctúa entre 50 y 150 Has, con un promedio de 100 Has. La finca cuenta con 30 Has de cacao viejo, 40 Has de pastos mejorados, 20 Has de cultivos anuales y 10 Has de bosques y/o charral. Estos datos se escogieron consultando al personal del campo del B.N.C.R., en cuanto a área promedio de este tipo de fincas y tomando en cuenta que algunos de estos agricultores no clasificaron en la anterior etapa.

### Patrimonio agropecuario e ingreso actual

El patrimonio se calcula en US\$151.100 por unidad de producción, con un ingreso actual de US\$32.700.

### Desarrollo Propuesto

Se plantea la renovación de 30 Has de cacao viejo, con siembras nuevas, de tipos híbridos y/o clonales, aumentando la densidad de siembras y los rendimientos por unidad de superficie. La utilización de hectáreas restante se mantiene igual al modelo sin proyecto. El rango de renovación oscila entre 15 y 45 hectáreas. Se propone el área de 30 Has por cuanto a raíz de que la sexta etapa no contemplaba la posibilidad de funcionamiento a este tipo de agricultor, supuestamente más eficiente, el cual estará en mayores posibilidades de:

- 1- Aumentar la producción y uso racional de la finca.
- 2- Acogerse a un sistema que les permitiera recuperar o rehabilitar las plantaciones de cacao que tenía, una vez que se ha establecido el manejo adecuado de la monilia.

En este financiamiento se contempla la necesidad de establecer variedades mejoradas (híbridos, clones) de mayor producción y con tolerancia a enfermedades. A su vez se considera la necesidad de mantener una asistencia técnica permanente.

### Otras Inversiones

Además se financiará la construcción de dos casas para trabajadores agrícolas, reconstrucción de 4 Kms de cercas, construcción de 1000 metros de caminos internos en la finca, y adquisición de dos motosierras para la eliminación escalonada de los árboles viejos de cacao.

### Tecnología

Se contempla la utilización de semilla de tipo de cacao híbrido y/o clonales, estableciendo una mayor densidad de plantas de cacao por unidad de superficie, y el uso y empleo de fertilizantes, herbicidas, insecticidas y fungicidas. Como requisito se exigirá asistencia técnica. El sistema de siembra a utilizar es el de 3 x 3 metros en cuadro o en plantas alternas. Esta distancia nos da 1100 plantas por Ha. También se usará el 3 x 2 metros que representa una mayor densidad por ha en cuadro o en plantas alternas. Esta distancia nos da una concentración de 1650 pts por Ha. Si se considera un porcentaje de pérdida de 10% nos da una concentración final de 1000 pts. a 1500 pts por Ha.



CACAO: Resumen de los Modelos

Cuadro No.                      Tamaño y composición de Fincas en Años A.P. y de Consolidación

Uso del Suelo	Mediano Prod. (30Has)		Mediano Prod. (15 Has)		Peq. Prod. (3 Has)	
	A.P.	Cons.	A. P.	Cons.	A.P.	Cons.
Cacao	30	30	15	15	0	3
Pasto	40	40	20	20	8	8
Yuca	-	-	2	2	2	2
Granos Básicos	20	20	7	7	2	2
Bosque/Charral	10	10	6	6	8	5
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

Cuadro No.                      Patrimonio e Ingreso Actual

Tipo de Productor	Patrimonio		Ingreso Actual	
	Miles ¢	U.S. \$	Miles ¢	U.S.\$
Mediano (30 Has)	6.520.0	151.100	1.409.9	32.650
Mediano (15 Has )	2.802.5	64.950	298.1	6.900
Pequeño (3 Has)	1.008.0	23.350	161.9	3.750

Cuadro N°                      Planes de Inversión

Rubro	Mediano Prod. (30 Has)		Mediano Prod. (15 Has)		Peq. Prod. (3 Has)	
	Unid.	Miles ¢	Unid.	Miles ¢	Unid.	Miles ¢
Establecimiento/Renovación (Has)	30	2.553.0	15	1.276.5	3	249.0
<b>Construcciones:</b>						
Casas	2	300.0	1	150.0	-	-
Caminos (Kms)	1	180.0	0.5	90.0	-	-
Cercas (kms)	4	80.0	2.	40.0	-	-
Secadoras/cacao	-	-	1	75.0	1	22.0
Galerones	-	-	-	-	1	36.0
Motobombas	-	-	4	82.0	1	18.0
Bombas Espalda	-	-	4	16.0	-	-
Motosierras	2	50.0	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>3.163.0</b>		<b>1.729.5</b>		<b>325.0</b>





## Resultados de los Análisis

### Cacao

El cultivo del cacao ha sido en el país un cultivo que se remonta a la época colonial y a través de los años ha tenido realmente ciclos que pueden considerarse como de extrema riqueza y de extrema pobreza.

Para entender el cultivo hay que comprender que el cultivo se ha desarrollado tradicionalmente en una zona con características socio-culturales muy diferentes al resto del país, lo cual ha hecho que el cultivo además de sus problemas técnicos, económicos y de mercado, se vea afectado por otros de índole antropológico, social, cultural y político que lo conviertan en único.

Es interesante que se entienda algo que a simple vista podría parecer contradictorio, porque existiendo un Programa Nacional del Cacao y un interés evidente de los productores, el BNCR ha planteado un programa que dentro del concepto de rentabilización del sector, podría catalogarse de poco ambicioso.

No sería prudente olvidar que el estado actual de muchos cacaotales en el país no es el mejor, son plantaciones viejas, con muchos problemas fitosanitarios y sujetos desde hace mucho tiempo a un concepto de explotación cacaotera de tipo extractivo más que de producción.

La situación anterior se ha visto agravada recientemente con la aparición de la Monilia, enfermedad cuyo control existe, pero es complejo y sobretodo sistemático, no dando la flexibilidad de hoy sí y mañana no.

La enfermedad no debe asustar y mucho menos la tecnología ya que el Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza (CATIE) la posee y de hecho la ha venido transmitiendo en la última década a quienes la han buscado. Es nuestro pensamiento que cualquier programa de expansión cacaotera tendrá en los próximos años dos restricciones: la transmisibilidad, receptibilidad y aplicación por parte de los agricultores del paquete tecnológico del CATIE y la disponibilidad de personal y recursos financieros para crear un cuerpo técnico que pueda garantizar el apoyo adecuado a las plantaciones.

No estamos convencidos, a pesar de todo lo que se nos ha dicho, que todo lo necesario va a ocurrir casi como por arte de magia, por lo cual creemos que el BNCR hace muy bien en plantear un programa modesto que permita consolidar lo que se va haciendo, sin pensar en esquemas grandiosos.

Los resultados del Cuadro siguiente confirman la actitud cautelosa del Banco, los primeros análisis realizados tomando el precio actual en finca, dieron rentabilidades financieras y económicas que fluctuaron entre 25 y 40% lo cual podría parecer para un cultivo de plantación normal y hasta halagador.

Lamentablemente no quedamos satisfechos con esos primeros resultados procediendo a plantear un análisis de sensibilidad dentro de los cánones normales. Lo primero fue utilizar, no el precio actual, sino los precios proyectados por el Banco Mundial y tomando éste como base para hacer un análisis. Cuando eso se hizo las rentabilidades quedaron entre 10 y 15%, resultados no muy halagadores, lo cual inicialmente demostró lo vulnerable que es el cultivo a cambios de precios en el mercado internacional.



A continuación se procedió a sensibilizar costos y precios + o -25% con resultados igual de drásticos, en los precios las caídas son más radicales en los medianos y grandes y en los costos igual, unido a una mayor inversión en infraestructura de apoyo.

Si el planteamiento anterior es cierto -y creemos que lo es- el BNCR hace muy bien en ir cautelosamente con el financiamiento del cacao. Creemos que una estrategia sana y prudente podría contener los siguientes elementos:

- Monitoreo permanente de los precios del mercado internacional para saber cuándo hay que cerrar el financiamiento.
- Una revisión exhaustiva de cada plan de inversión de apoyo productivo: casas, galpones, secadoras, caminos, etc., tratando de minimizar este tipo de inversiones.
- Una garantía escrita (convenio) de que quienes se financien por el BNCR, recibirán la asistencia técnica del Programa Nacional de Cacao del MAG.
- Por el momento el cultivo no es mala inversión, pero tampoco es tan buena como para no mantenerse alerta.

#### Resultado del Análisis Distributivo

El cultivo del cacao presenta un coeficiente de impacto distributivo que depende de la situación sin proyecto, en ese sentido los pequeños y medianos productores presentan un coeficiente de 100%, mientras que los mediano-grandes presentan coeficientes que fluctúan entre 62.7 y +24%, dependiendo de la situación de la simulación.

Lo anterior combinado con los resultados del análisis de los modelos indicaría que debiera darse preferencia a los pequeños por eficiencia financiera y económica e impacto distributivo, sin embargo es este grupo el más complicado de atender tecnológicamente.



CACAO: TASAS INTERNAS DE RETORNO BAJO DIFERENTES SUPUESTOS

PEQUEÑO

MEDIANO

SIMULACION	FINANCIERO		Econ	I F	FINANCIERO		Econ	I F
	Sin	Con			Sin	Con		
PR BASE	15.13	18.80	17.95	9.29	9.01	6.85	11.29	13.14
PR MINIMO	9.25	9.22	12.03	9.29	9.68	7.80	12.00	13.14
PR ACTUAL	32.60	52.18	35.96	9.29	24.31	31.52	26.81	13.14
CTOT - 25	5.75	3.92	8.50	9.29	0.16	-5.87	2.60	13.14
CTOT + 25	22.26	31.71	25.27	9.29	15.32	16.57	17.63	13.14
PR - 25	24.35	55.93	27.44	9.29	17.12	21.21	19.46	13.14
PR + 25	7.92	7.38	10.67	9.29	2.28	-1.68	4.65	13.14
INF 20	15.13	22.18	17.95	0.19	9.01	11.10	11.29	3.71



MEDIANO GRANDE

SIMULACION	FINANCIERO		Econ	I F	FINANCIERO		Econ	I F
	Sin	Con			Sin	Con		
PR BASE	11.25	10.32	13.91	13.15				
PR MINIMO	9.14	7.04	12.00	13.15				
PR ACTUAL	28.91	37.08	31.71	13.15				
CTOT - 25	0.74	-4.91	3.77	13.15				
CTOT + 25	18.26	20.77	20.87	13.15				
PR - 25	20.20	25.96	22.81	13.15				
PR + 25	3.35	-0.10	6.24	13.15				
INF 20	11.25	13.95	13.91	3.72				





CACAO	PEQUEÑO
	MEDIANO
	MEDIANO GRANDE



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: BASE PR

TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
1	-203.0	-190.2	-44.6	-41.8	-195.6	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-68.0	-63.7	-45.7	-42.8	-54.9	-22.3	32.8	56.2	33.9
3	-3.8	-3.5	-1.4	-1.3	-0.4	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	23.1	21.7	-47.1	-44.1	28.1	70.2	0.0	0.0	70.2
5	40.5	37.9	-18.3	-17.2	46.3	58.8	0.0	0.0	58.8
6	54.7	51.3	5.9	5.5	61.2	48.9	0.0	0.0	48.9
7	74.6	69.9	34.4	32.2	82.0	40.3	0.0	0.0	40.3
8	79.7	74.7	46.8	43.9	87.2	32.8	0.0	0.0	32.8
9	84.9	79.5	58.1	54.4	92.7	26.8	0.0	0.0	26.8
10	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
11	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
12	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
13	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
14	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
15	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCX

IR PRESENTE NETO AL:	0.120	57.7	74.7	108.0	-17.0	7.1	239.0	222.0
IR PRESENTE NETO AL:	0.150	2.0	34.1	45.2	-32.1	14.0	230.2	198.1
IR PRESENTE NETO AL:	0.180	-38.3	6.0	-0.6	-44.2	19.9	222.1	177.8
TIR INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	15.13 %	18.80 %	17.95	9.29			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TIR DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO	
TITULO DE SIMULACION: BASE PR	DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000	BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL		
		ANO	INGRESOS PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO	
		1	-43.2	0.0	-43.2	-158.4	6.0	-152.3	-195.6
		2	-44.3	0.0	-44.3	-22.3	11.6	-10.7	-54.9
		3	-0.6	0.0	-0.6	-2.4	2.6	0.2	-0.4
		4	-46.2	0.0	-46.2	70.2	4.1	74.3	28.1
		5	-17.4	0.0	-17.4	58.8	4.8	63.6	46.3
		6	6.8	0.0	6.8	48.9	5.5	54.4	61.2
		7	35.3	0.0	35.3	40.3	6.4	46.7	82.0
		8	47.8	0.0	47.8	32.8	6.6	39.4	87.2
		9	59.0	0.0	59.0	26.8	6.8	33.7	92.7
		10	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		11	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		12	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		13	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		14	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		15	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
PRESENTE NETO 12%			81.9	0.0	81.9	-17.0	43.1	26.1	108.0
COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: INF 20

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-203.0	-190.2	-57.8	-54.2	-195.6	-145.2	71.5	170.8	25.7
2	-68.0	-63.7	-49.3	-46.1	-54.9	-18.7	27.6	47.2	28.5
3	-3.8	-3.5	-1.9	-1.8	-0.4	-1.9	3.6	30.1	28.2
4	23.1	21.7	-26.5	-24.8	28.1	49.6	0.0	0.0	49.6
5	40.5	37.9	2.4	2.3	46.3	38.1	0.0	0.0	38.1
6	54.7	51.3	25.7	24.1	61.2	29.0	0.0	0.0	29.0
7	74.6	69.9	52.7	49.4	82.0	21.9	0.0	0.0	21.9
8	79.7	74.7	63.3	59.3	87.2	16.4	0.0	0.0	16.4
9	84.9	79.5	72.6	68.1	92.7	12.3	0.0	0.0	12.3
10	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
11	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
12	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
13	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
14	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0
15	90.3	84.6	90.3	84.6	98.4	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

DR PRESENTE NETO AL:	0.120	57.7	114.9	108.0	-57.1	27.0	211.6	154.5
DR PRESENTE NETO AL:	0.150	2.0	66.8	45.2	-64.7	31.7	204.0	139.3
DR PRESENTE NETO AL:	0.180	-38.3	32.4	-0.6	-70.7	35.9	197.0	126.3

TA INTERNA DE RETORNO: 0.400 (GUESS) 15.13 % 22.18 % 17.95 0.19

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO





CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO	
TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO		BAJOS	OTROS	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL			
TITULO DE SIMULACION: INF 20		INGRESOS PRIVADOS TOTAL			FINAN.		CENTRAL		
PO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO							
		1	-56.4	0.0	-56.4	-145.2	6.0	-139.1	-195.6
		2	-47.8	0.0	-47.8	-18.7	11.6	-7.1	-54.9
		3	-1.1	0.0	-1.1	-1.9	2.6	0.7	-0.4
		4	-25.5	0.0	-25.5	49.6	4.1	53.6	28.1
		5	3.4	0.0	3.4	38.1	4.8	42.9	46.3
		6	26.7	0.0	26.7	29.0	5.5	34.5	61.2
		7	53.7	0.0	53.7	21.9	6.4	28.3	82.0
		8	64.3	0.0	64.3	16.4	6.6	23.0	87.2
		9	73.6	0.0	73.6	12.3	6.8	19.1	92.7
		10	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		11	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		12	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		13	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		14	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
		15	91.3	0.0	91.3	0.0	7.1	7.1	98.4
.OR PRESENTE NETO 12%			122.0	0.0	122.0	-57.1	43.1	-14.0	108.0
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO  
 TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO  
 TITULO DE SIMULACION: PR +25  
 TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-203.0	-190.2	-44.6	-41.8	-195.6	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-68.0	-63.7	-45.7	-42.8	-54.9	-22.3	32.8	56.2	33.9
3	8.2	7.7	10.6	10.0	12.2	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	45.2	42.4	-25.0	-23.4	51.2	70.2	0.0	0.0	70.2
5	67.0	62.7	8.2	7.6	73.9	58.8	0.0	0.0	58.8
6	84.8	79.5	35.9	33.7	92.6	48.9	0.0	0.0	48.9
7	109.7	102.7	69.4	65.0	118.6	40.3	0.0	0.0	40.3
8	116.0	108.7	83.1	77.9	125.2	32.8	0.0	0.0	32.8
9	122.5	114.8	95.7	89.6	132.0	26.8	0.0	0.0	26.8
10	129.3	121.1	129.3	121.1	139.1	0.0	0.0	0.0	0.0
11	129.3	121.1	129.3	121.1	139.1	0.0	0.0	0.0	0.0
12	129.3	121.1	129.3	121.1	139.1	0.0	0.0	0.0	0.0
13	129.3	121.1	129.3	121.1	139.1	0.0	0.0	0.0	0.0
14	129.3	121.1	129.3	121.1	139.1	0.0	0.0	0.0	0.0
15	129.3	121.1	129.3	121.1	139.1	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	212.4	229.4	269.6	-17.0	7.1	239.0	222.0
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	126.3	158.5	175.1	-32.1	14.0	230.2	198.1
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	63.0	107.2	105.2	-44.2	19.9	222.1	177.8
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	22.26 %	31.71 %	25.27	9.29			

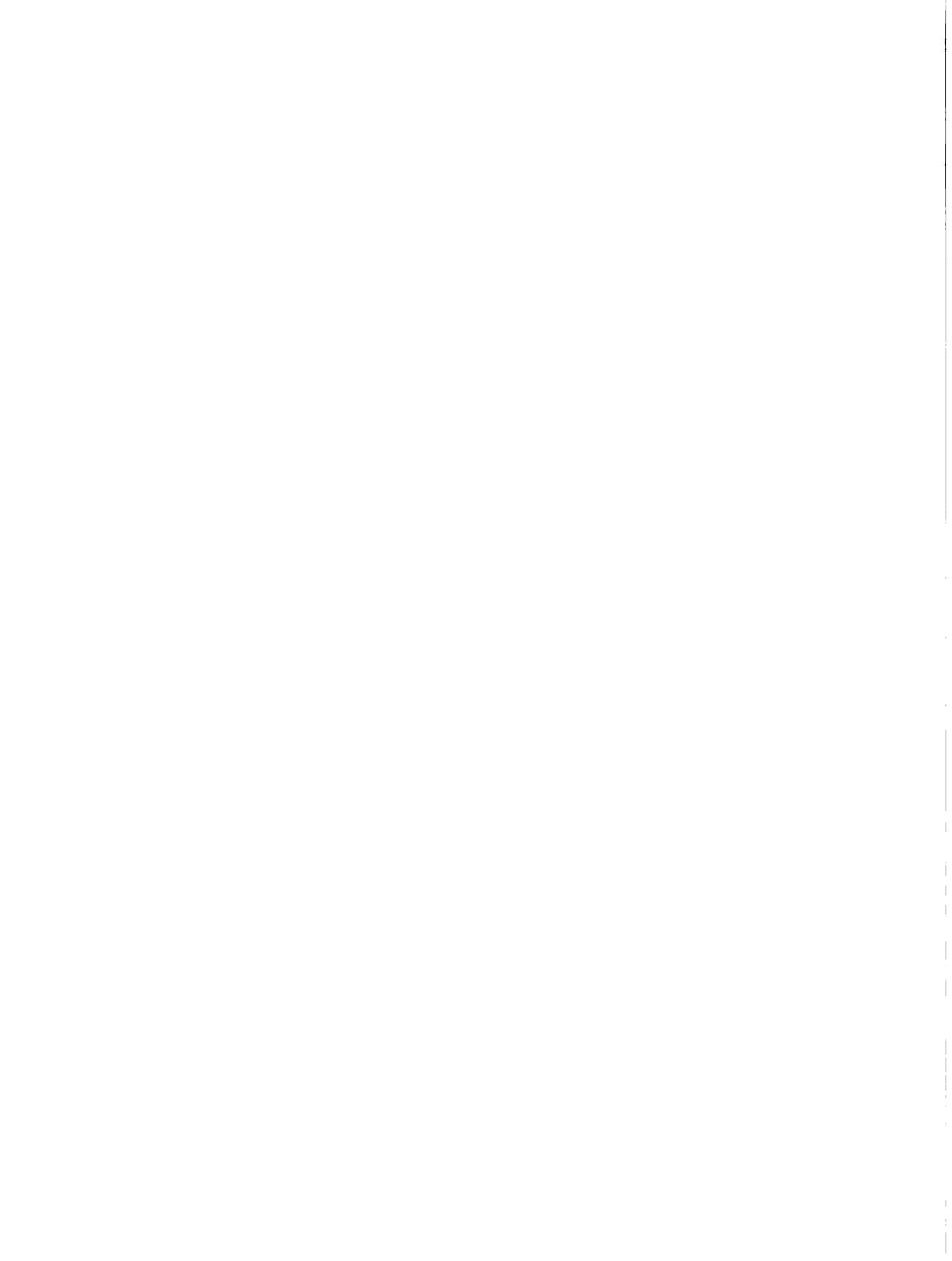
TASA DE CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
 CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO									
TITULO DE SIMULACION: PR +25									
PO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO
			BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL	NETO
			INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
		1	-43.2	0.0	-43.2	-158.4	6.0	-152.3	-195.6
		2	-44.3	0.0	-44.3	-22.3	11.6	-10.7	-54.9
		3	11.4	0.0	11.4	-2.4	3.1	0.7	12.2
		4	-24.0	0.0	-24.0	70.2	5.1	75.3	51.2
		5	9.1	0.0	9.1	58.8	6.0	64.8	73.9
		6	36.9	0.0	36.9	48.9	6.8	55.7	92.6
		7	70.3	0.0	70.3	40.3	7.9	48.2	118.6
		8	84.1	0.0	84.1	32.8	8.2	41.1	125.2
		9	96.6	0.0	96.6	26.8	8.5	35.4	132.0
		10	130.2	0.0	130.2	0.0	8.8	8.8	139.1
		11	130.2	0.0	130.2	0.0	8.8	8.8	139.1
		12	130.2	0.0	130.2	0.0	8.8	8.8	139.1
		13	130.2	0.0	130.2	0.0	8.8	8.8	139.1
		14	130.2	0.0	130.2	0.0	8.8	8.8	139.1
		15	130.2	0.0	130.2	0.0	8.8	8.8	139.1
LDR PRESENTE NETO 12%			236.5	0.0	236.5	-17.0	50.1	33.1	269.6
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO  
 TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO  
 TITULO DE SIMULACION: PR -25  
 TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-203.0	-190.2	-44.6	-41.8	-195.6	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-68.0	-63.7	-45.7	-42.8	-54.9	-22.3	32.9	56.2	33.9
3	-15.7	-14.7	-13.3	-12.5	-12.9	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	1.0	0.9	-69.2	-64.8	5.0	70.2	0.0	0.0	70.2
5	14.0	13.1	-44.8	-42.0	18.6	58.8	0.0	0.0	58.8
6	24.7	23.1	-24.2	-22.7	29.8	48.9	0.0	0.0	48.9
7	39.6	37.1	-0.7	-0.6	45.4	40.3	0.0	0.0	40.3
8	43.4	40.6	10.5	9.9	49.3	32.8	0.0	0.0	32.8
9	47.3	44.3	20.5	19.2	53.4	26.8	0.0	0.0	26.8
10	51.4	48.1	51.4	48.1	57.6	0.0	0.0	0.0	0.0
11	51.4	48.1	51.4	48.1	57.6	0.0	0.0	0.0	0.0
12	51.4	48.1	51.4	48.1	57.6	0.0	0.0	0.0	0.0
13	51.4	48.1	51.4	48.1	57.6	0.0	0.0	0.0	0.0
14	51.4	48.1	51.4	48.1	57.6	0.0	0.0	0.0	0.0
15	51.4	48.1	51.4	48.1	57.6	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

TOR PRESENTE NETO AL:	0.120	-96.9	-79.9	-53.6	-17.0	7.1	239.0	222.0
TOR PRESENTE NETO AL:	0.150	-122.3	-90.2	-84.7	-32.1	14.0	230.2	198.1
TOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-139.5	-95.3	-106.5	-44.2	19.9	222.1	177.8

TASA INTERNA DE RETORNO: 0.400 (GUESS) 5.75 % 3.92 % 6.50 9.29

COEFICIENTE DE CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
 CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO





CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO								
MANO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			
TITULO DE SIMULACION: PR -25		BAJOS	OTROS		INTERM.	GOBIERNO	ECONOMICO	
DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
ANO								
1		-43.2	0.0	-43.2	-158.4	6.0	-152.3	-195.6
2		-44.3	0.0	-44.3	-22.3	11.6	-10.7	-54.9
3		-12.5	0.0	-12.5	-2.4	2.1	-0.3	-12.9
4		-68.3	0.0	-68.3	70.2	3.1	73.3	5.0
5		-43.9	0.0	-43.9	58.8	3.6	62.4	18.6
6		-23.2	0.0	-23.2	48.9	4.1	53.0	29.8
7		0.3	0.0	0.3	40.3	4.8	45.1	45.4
8		11.5	0.0	11.5	32.8	5.0	37.8	49.3
9		21.4	0.0	21.4	26.8	5.1	32.0	53.4
10		52.3	0.0	52.3	0.0	5.3	5.3	57.6
11		52.3	0.0	52.3	0.0	5.3	5.3	57.6
12		52.3	0.0	52.3	0.0	5.3	5.3	57.6
13		52.3	0.0	52.3	0.0	5.3	5.3	57.6
14		52.3	0.0	52.3	0.0	5.3	5.3	57.6
15		52.3	0.0	52.3	0.0	5.3	5.3	57.6
R PRESENTE NETO 12%		-72.8	0.0	-72.8	-17.0	36.1	19.2	-53.6
COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: CTOT +25

PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS SIN FINAN		FINANCIEROS CON FINAN		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO	FINANCIERO RECUPERACIONE
	CDP	CDP	CDP	CDP					
1	-253.8	-423.0	-95.4	-159.0	-244.4	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-85.0	-141.7	-62.7	-104.5	-68.7	-22.3	32.8	56.2	33.9
3	-16.7	-27.8	-14.3	-23.8	-13.0	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	6.8	11.3	-63.4	-105.7	12.0	70.2	0.0	0.0	70.2
5	24.1	40.2	-34.7	-57.9	30.1	58.8	0.0	0.0	58.8
6	38.4	64.0	-10.5	-17.5	45.1	48.9	0.0	0.0	48.9
7	58.3	97.1	18.0	30.0	65.8	40.3	0.0	0.0	40.3
8	63.3	105.5	30.5	50.8	71.1	32.8	0.0	0.0	32.8
9	68.5	114.2	41.7	69.5	76.6	26.8	0.0	0.0	26.8
10	74.0	123.3	74.0	123.3	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0
11	74.0	123.3	74.0	123.3	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0
12	74.0	123.3	74.0	123.3	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0
13	74.0	123.3	74.0	123.3	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0
14	74.0	123.3	74.0	123.3	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0
15	74.0	123.3	74.0	123.3	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	-82.5	-65.5	-26.6	-17.0	7.1	239.0	222.0
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	-121.8	-89.7	-73.5	-32.1	14.0	230.2	198.1
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-149.1	-104.9	-106.6	-44.2	19.9	222.1	177.8
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	7.92 %	7.38 %	10.67	9.29			

IP:CAPACIDAD DE PAGO:RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO  
 TIPO DEL PRODUCTOR: PEQUENO  
 TITULO DE SIMULACION: CTOT +25  
 TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	-94.0	0.0	-94.0	-158.4	6.0	-152.3	-246.3
2	-61.3	0.0	-61.3	-22.3	11.6	-10.7	-71.9
3	-13.5	0.0	-13.5	-2.4	2.6	0.2	-13.3
4	-62.5	0.0	-62.5	70.2	4.1	74.3	11.8
5	-33.8	0.0	-33.8	58.8	4.8	63.6	29.9
6	-9.6	0.0	-9.6	48.9	5.5	54.4	44.8
7	18.9	0.0	18.9	40.3	6.4	46.7	65.6
8	31.4	0.0	31.4	32.8	6.6	39.4	70.9
9	42.6	0.0	42.6	26.8	6.8	33.7	76.3
10	74.9	0.0	74.9	0.0	7.1	7.1	82.0
11	74.9	0.0	74.9	0.0	7.1	7.1	82.0
12	74.9	0.0	74.9	0.0	7.1	7.1	82.0
13	74.9	0.0	74.9	0.0	7.1	7.1	82.0
14	74.9	0.0	74.9	0.0	7.1	7.1	82.0
15	74.9	0.0	74.9	0.0	7.1	7.1	82.0
<b>PRESENTE NETO 12%</b>	-58.4	0.0	-58.4	-17.0	43.1	26.1	-32.2

COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 100.0 %



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: CTOT -25

PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

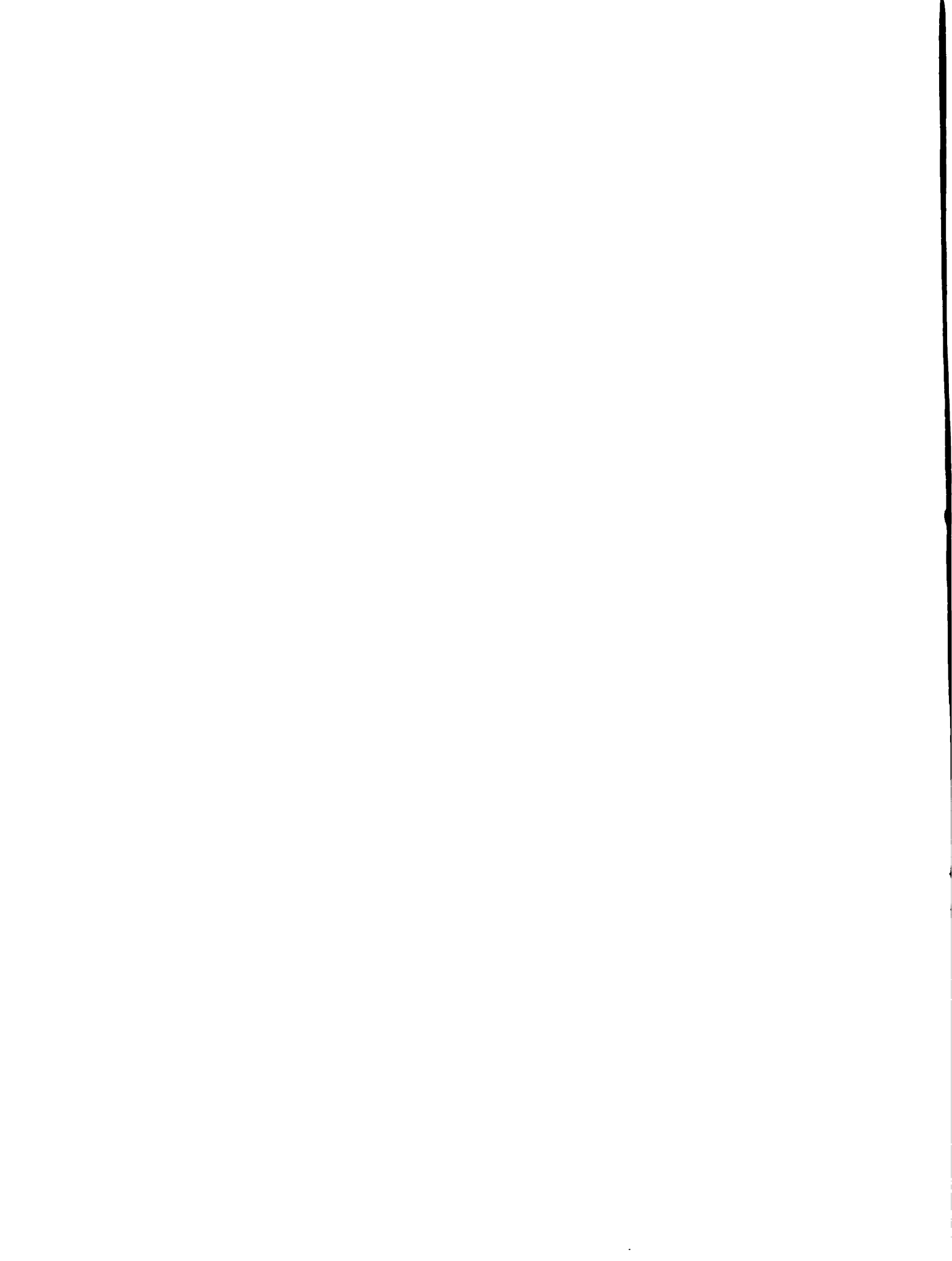
AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-152.3	-99.2	6.1	4.0	-146.7	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-51.0	-33.2	-28.7	-18.7	-41.2	-22.3	32.8	56.2	33.9
3	9.2	6.0	11.6	7.5	12.2	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	39.4	25.7	-30.8	-20.1	44.2	70.2	0.0	0.0	70.2
5	56.8	37.0	-2.0	-1.3	62.4	58.8	0.0	0.0	58.8
6	71.1	46.3	22.2	14.5	77.3	48.9	0.0	0.0	48.9
7	91.0	59.3	50.7	33.1	98.1	40.3	0.0	0.0	40.3
8	96.1	62.6	63.2	41.2	103.4	32.8	0.0	0.0	32.8
9	101.3	66.0	74.4	48.5	108.8	26.8	0.0	0.0	26.8
10	106.7	69.5	106.7	69.5	114.5	0.0	0.0	0.0	0.0
11	106.7	69.5	106.7	69.5	114.5	0.0	0.0	0.0	0.0
12	106.7	69.5	106.7	69.5	114.5	0.0	0.0	0.0	0.0
13	106.7	69.5	106.7	69.5	114.5	0.0	0.0	0.0	0.0
14	106.7	69.5	106.7	69.5	114.5	0.0	0.0	0.0	0.0
15	106.7	69.5	106.7	69.5	114.5	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCX

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	198.0	214.9	242.6	-17.0	7.1	239.0	222.0
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	125.8	158.0	163.8	-32.1	14.0	230.2	198.1
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	72.6	116.8	105.3	-44.2	19.9	222.1	177.8
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	24.35 %	55.93 %	27.44	9.29			

MP: CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO





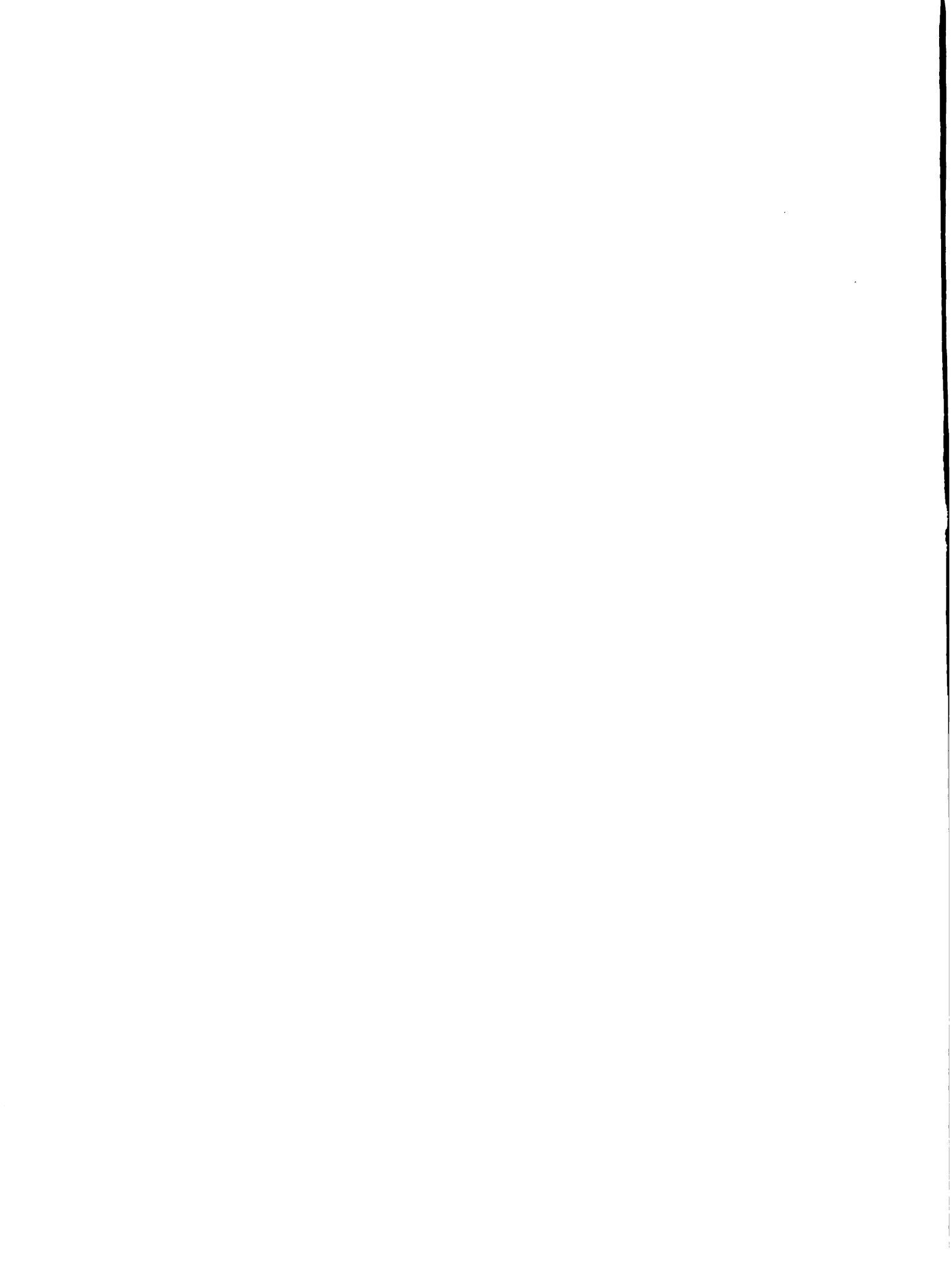
CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO	TITULO DE SIMULACION: CTOT -25	BAJOS	OTROS	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL		
D DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	INGRESOS	PRIVADOS	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO	
ANO		TOTAL	TOTAL					
1		7.5	0.0	7.5	-158.4	6.0	-152.3	-144.8
2		-27.3	0.0	-27.3	-22.3	11.6	-10.7	-37.9
3		12.4	0.0	12.4	-2.4	2.6	0.2	12.6
4		-29.8	0.0	-29.8	70.2	4.1	74.3	44.4
5		-1.0	0.0	-1.0	58.8	4.8	63.6	62.6
6		23.2	0.0	23.2	48.9	5.5	54.4	77.6
7		51.7	0.0	51.7	40.3	6.4	46.7	98.3
8		64.2	0.0	64.2	32.8	6.6	39.4	103.6
9		75.4	0.0	75.4	26.8	6.8	33.7	109.1
10		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
11		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
12		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
13		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
14		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
15		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
.OR PRESENTE NETO 12%		222.1	0.0	222.1	-17.0	43.1	26.1	248.2
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO								
TAMANIO DEL PRODUCTOR: PEQUENO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			
TITULO DE SIMULACION: CTOT -25		BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM.	GOBIERNO	ECONOMICO	
TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000		INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
ANO								
1		7.5	0.0	7.5	-158.4	6.0	-152.3	-144.8
2		-27.3	0.0	-27.3	-22.3	11.6	-10.7	-37.9
3		12.4	0.0	12.4	-2.4	2.6	0.2	12.6
4		-29.8	0.0	-29.8	70.2	4.1	74.3	44.4
5		-1.0	0.0	-1.0	58.8	4.8	63.6	62.6
6		23.2	0.0	23.2	48.9	5.5	54.4	77.6
7		51.7	0.0	51.7	40.3	6.4	46.7	98.3
8		64.2	0.0	64.2	32.8	6.6	39.4	103.6
9		75.4	0.0	75.4	26.8	6.8	33.7	109.1
10		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
11		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
12		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
13		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
14		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
15		107.7	0.0	107.7	0.0	7.1	7.1	114.7
POR PRESENTE NETO 12%		222.1	0.0	222.1	-17.0	43.1	26.1	248.2
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO

TITULO DE SIMULACION: PR 95

TASO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

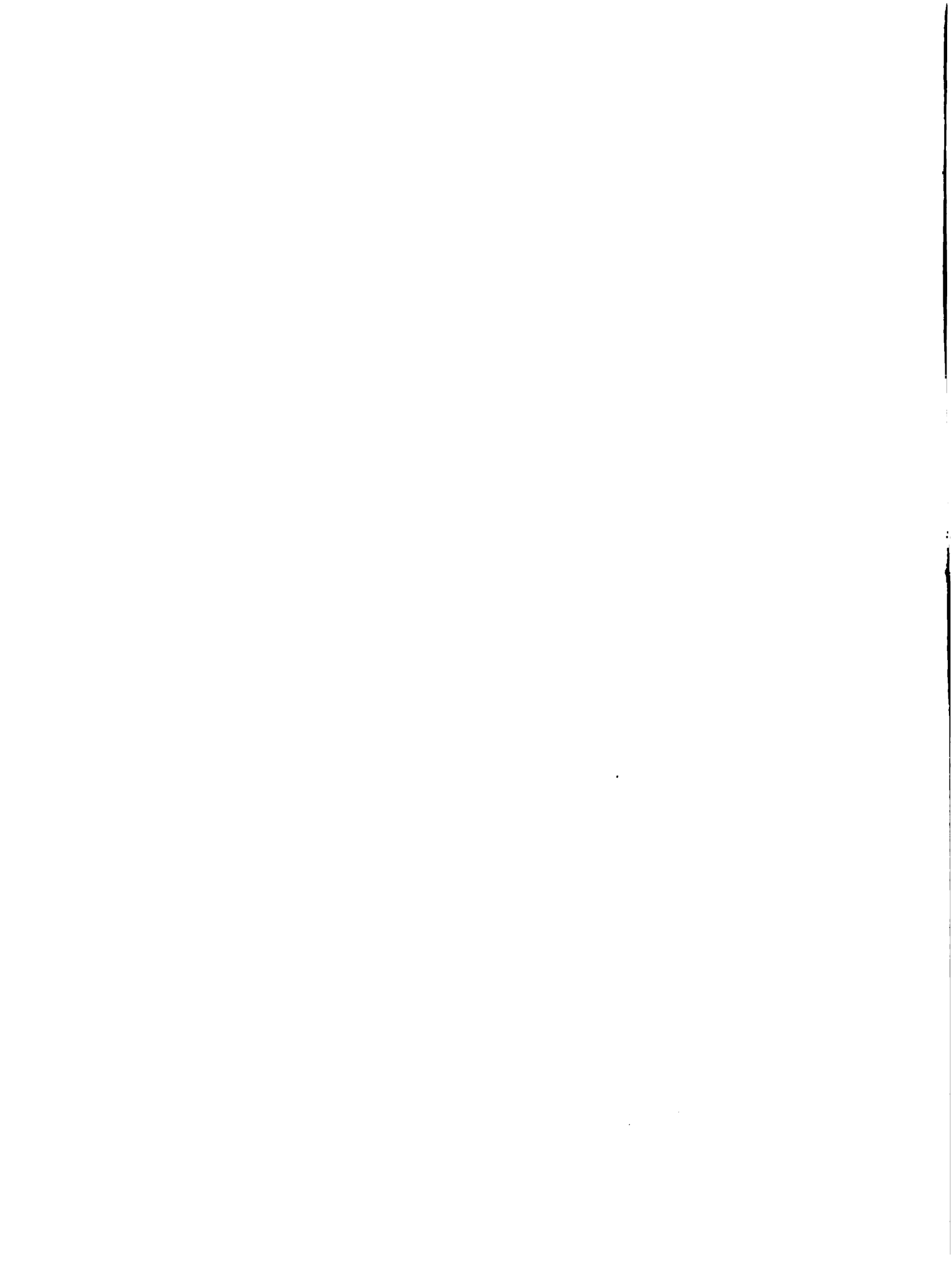
ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-203.0	-190.2	-44.6	-41.8	-195.6	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-68.0	-63.7	-45.7	-42.8	-54.9	-22.3	32.8	56.2	33.9
3	19.5	18.3	22.0	20.6	24.0	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	77.2	72.3	7.0	6.5	84.6	70.2	0.0	0.0	70.2
5	119.8	112.2	60.9	57.1	129.1	58.8	0.0	0.0	58.8
6	162.5	152.2	113.6	106.4	173.8	48.9	0.0	0.0	48.9
7	191.0	178.9	150.7	141.2	203.6	40.3	0.0	0.0	40.3
8	191.0	178.9	158.2	148.2	203.6	32.8	0.0	0.0	32.8
9	191.0	178.9	164.2	153.8	203.6	26.8	0.0	0.0	26.8
10	191.0	178.9	191.0	178.9	203.6	0.0	0.0	0.0	0.0
11	191.0	178.9	191.0	178.9	203.6	0.0	0.0	0.0	0.0
12	191.0	178.9	191.0	178.9	203.6	0.0	0.0	0.0	0.0
13	191.0	178.9	191.0	178.9	203.6	0.0	0.0	0.0	0.0
14	191.0	178.9	191.0	178.9	203.6	0.0	0.0	0.0	0.0
15	191.0	178.9	191.0	178.9	203.6	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

OR PRESENTE NETO AL:	0.120	493.4	510.4	563.2	-17.0	7.1	239.0	222.0
OR PRESENTE NETO AL:	0.150	352.9	385.0	411.8	-32.1	14.0	230.2	198.1
OR PRESENTE NETO AL:	0.180	247.8	292.1	298.3	-44.2	19.9	222.1	177.8
A INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	32.60 %	52.18 %	35.96	9.29			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

A DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO									
TITULO DE SIMULACION: PR 95									
PO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO
			BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL	NETO
			INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
		1	-43.2	0.0	-43.2	-158.4	6.0	-152.3	-195.6
		2	-44.3	0.0	-44.3	-22.3	11.6	-10.7	-54.9
		3	22.7	0.0	22.7	-2.4	3.6	1.2	24.0
		4	7.9	0.0	7.9	70.2	6.5	76.7	84.6
		5	61.9	0.0	61.9	58.8	8.4	67.2	129.1
		6	114.6	0.0	114.6	48.9	10.3	59.2	173.8
		7	151.7	0.0	151.7	40.3	11.6	51.9	203.6
		8	159.1	0.0	159.1	32.8	11.6	44.4	203.6
		9	165.1	0.0	165.1	26.8	11.6	38.4	203.6
		10	192.0	0.0	192.0	0.0	11.6	11.6	203.6
		11	192.0	0.0	192.0	0.0	11.6	11.6	203.6
		12	192.0	0.0	192.0	0.0	11.6	11.6	203.6
		13	192.0	0.0	192.0	0.0	11.6	11.6	203.6
		14	192.0	0.0	192.0	0.0	11.6	11.6	203.6
		15	192.0	0.0	192.0	0.0	11.6	11.6	203.6
			517.5	0.0	517.5	-17.0	62.7	45.7	563.2
VALOR PRESENTE NETO 12%			517.5	0.0	517.5	-17.0	62.7	45.7	563.2
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: PRE MIN 46.47

PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

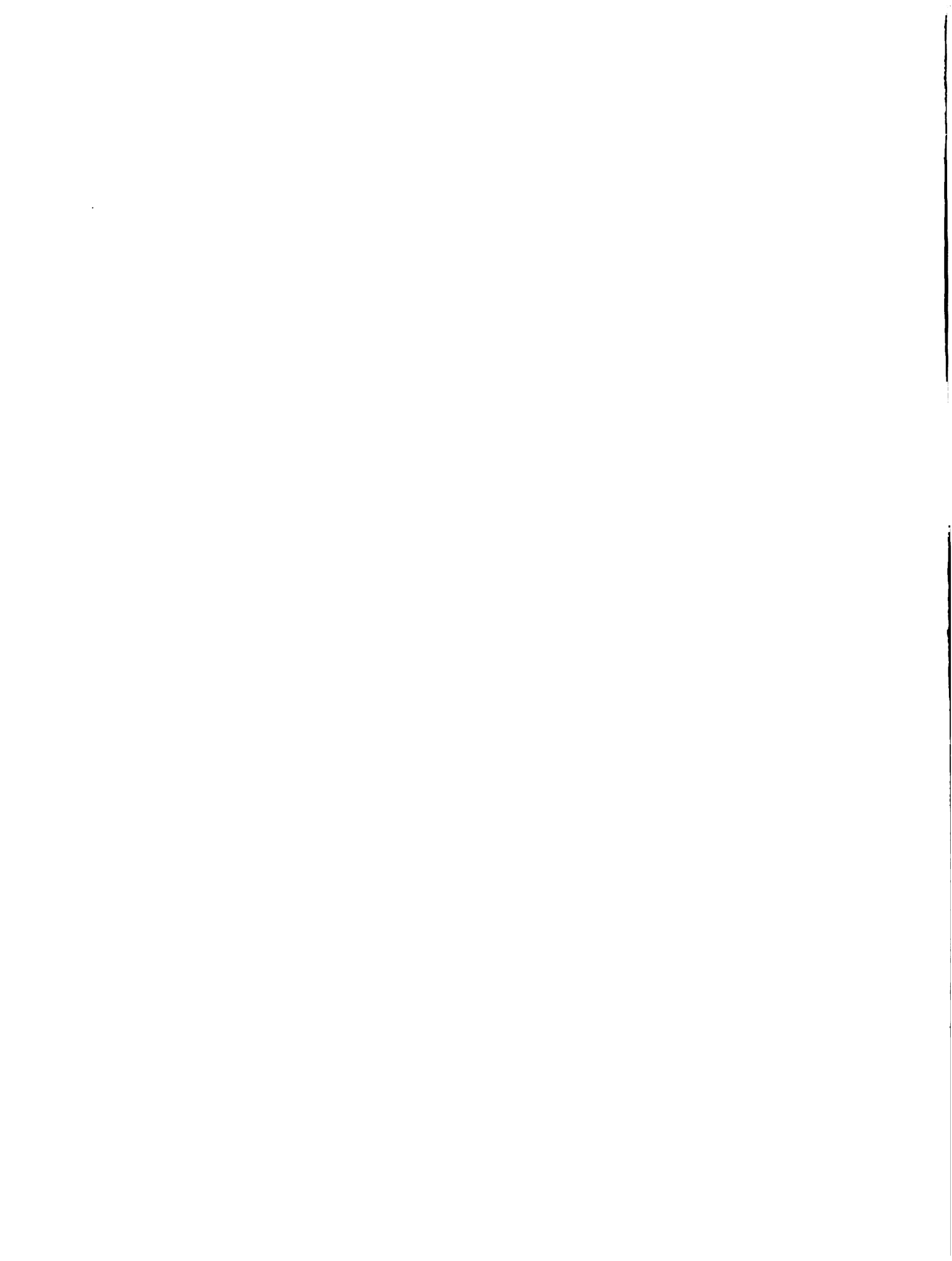
FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-203.0	-190.2	-44.6	-41.8	-195.6	-158.4	78.0	186.4	28.0
2	-68.0	-63.7	-45.7	-42.8	-54.9	-22.3	32.8	56.2	33.9
3	-16.8	-15.8	-14.4	-13.5	-14.1	-2.4	4.7	39.1	36.7
4	4.4	4.1	-65.8	-61.7	8.6	70.2	0.0	0.0	70.2
5	25.1	23.5	-33.7	-31.6	30.2	58.8	0.0	0.0	58.8
6	46.0	43.1	-2.9	-2.7	52.1	48.9	0.0	0.0	48.9
7	60.0	56.2	19.7	18.4	66.6	40.3	0.0	0.0	40.3
8	60.0	56.2	27.1	25.4	66.6	32.8	0.0	0.0	32.8
9	60.0	56.2	33.1	31.0	66.6	26.8	0.0	0.0	26.8
10	60.0	56.2	60.0	56.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0
11	60.0	56.2	60.0	56.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0
12	60.0	56.2	60.0	56.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0
13	60.0	56.2	60.0	56.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0
14	60.0	56.2	60.0	56.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0
15	60.0	56.2	60.0	56.2	66.6	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

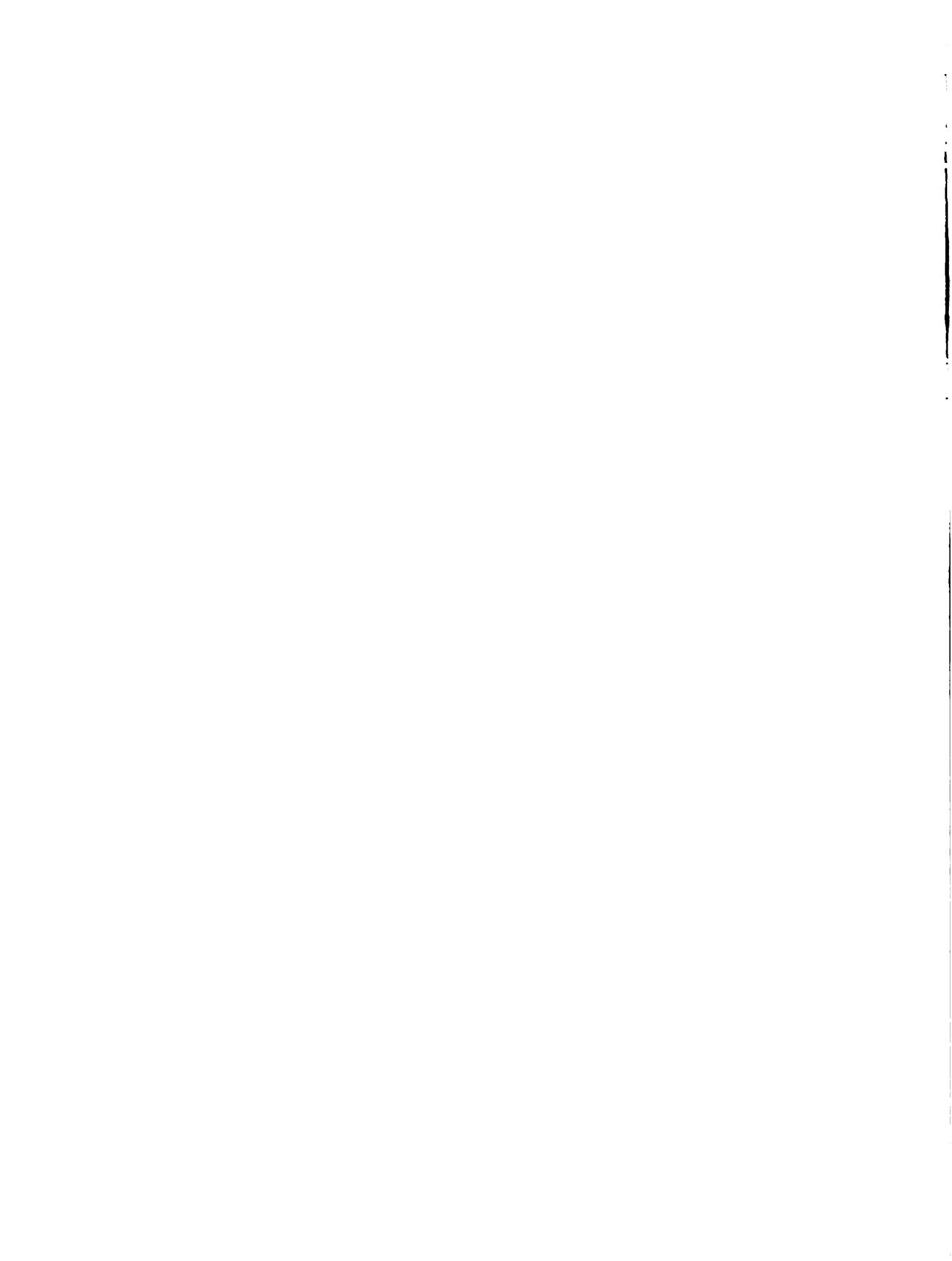
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	-45.2	-28.2	0.4	-17.0	7.1	239.0	222.0
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	-80.4	-48.3	-41.0	-32.1	14.0	230.2	198.1
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-105.2	-61.0	-70.6	-44.2	19.9	222.1	177.8
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	9.25 %	9.22 %	12.03	9.29			

PA: CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO									
TITULO DE SIMULACION: PRE MIN 46.47									
PO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO
			BAJOS	OTROS	INGRESOS PRIVADOS TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	NETO
		1	-43.2	0.0	-43.2	-158.4	6.0	-152.3	-195.6
		2	-44.3	0.0	-44.3	-22.3	11.6	-10.7	-54.9
		3	-13.7	0.0	-13.7	-2.4	2.0	-0.4	-14.1
		4	-64.9	0.0	-64.9	70.2	3.2	73.4	8.6
		5	-32.7	0.0	-32.7	58.8	4.1	62.9	30.2
		6	-1.9	0.0	-1.9	48.9	5.1	54.0	52.1
		7	20.6	0.0	20.6	40.3	5.7	46.0	66.6
		8	28.1	0.0	28.1	32.8	5.7	38.5	66.6
		9	34.1	0.0	34.1	26.8	5.7	32.6	66.6
		10	60.9	0.0	60.9	0.0	5.7	5.7	66.6
		11	60.9	0.0	60.9	0.0	5.7	5.7	66.6
		12	60.9	0.0	60.9	0.0	5.7	5.7	66.6
		13	60.9	0.0	60.9	0.0	5.7	5.7	66.6
		14	60.9	0.0	60.9	0.0	5.7	5.7	66.6
		15	60.9	0.0	60.9	0.0	5.7	5.7	66.6
POR PRESENTE NETO 12%			-21.1	0.0	-21.1	-17.0	38.5	21.5	0.4
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: BASE PR

PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

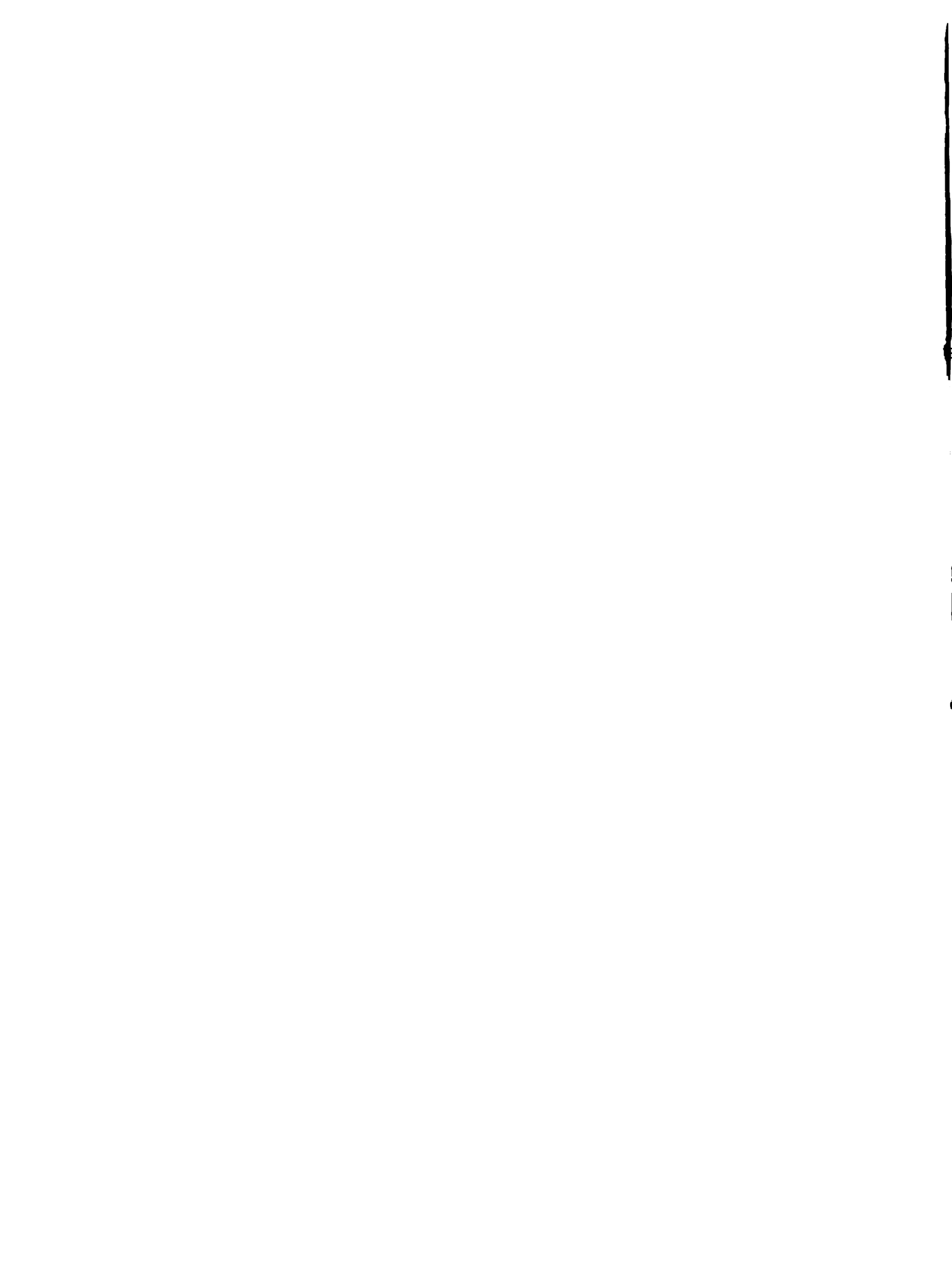
AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-1113.0	-439.1	-283.3	-111.8	-1083.8	-829.7	74.5	1011.8	182.1
2	-291.0	-121.1	-259.6	-108.1	-235.1	-31.4	10.8	240.5	209.1
3	-138.0	-60.5	-127.3	-55.8	-127.4	-10.7	3.3	244.6	233.9
4	15.4	7.1	-333.8	-153.9	34.0	349.2	0.0	0.0	349.2
5	111.7	54.1	-201.8	-97.7	134.6	313.4	0.0	0.0	313.4
6	188.0	95.4	-90.9	-46.1	214.7	278.9	0.0	0.0	278.9
7	283.4	141.0	53.9	26.8	314.4	229.5	0.0	0.0	229.5
8	304.8	148.5	118.0	57.5	336.8	186.8	0.0	0.0	186.8
9	326.1	155.6	176.1	84.0	359.0	150.0	0.0	0.0	150.0
10	348.6	162.8	230.3	107.6	382.5	118.3	0.0	0.0	118.3
11	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
12	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
13	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
14	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
15	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCX

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	-269.9	-308.9	-64.1	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	-459.1	-402.1	-282.9	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-591.4	-457.7	-438.0	-133.6	11.3	1179.0	1045.4
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.200 (GUESS)	9.01 %	6.85 %	11.29	13.14			

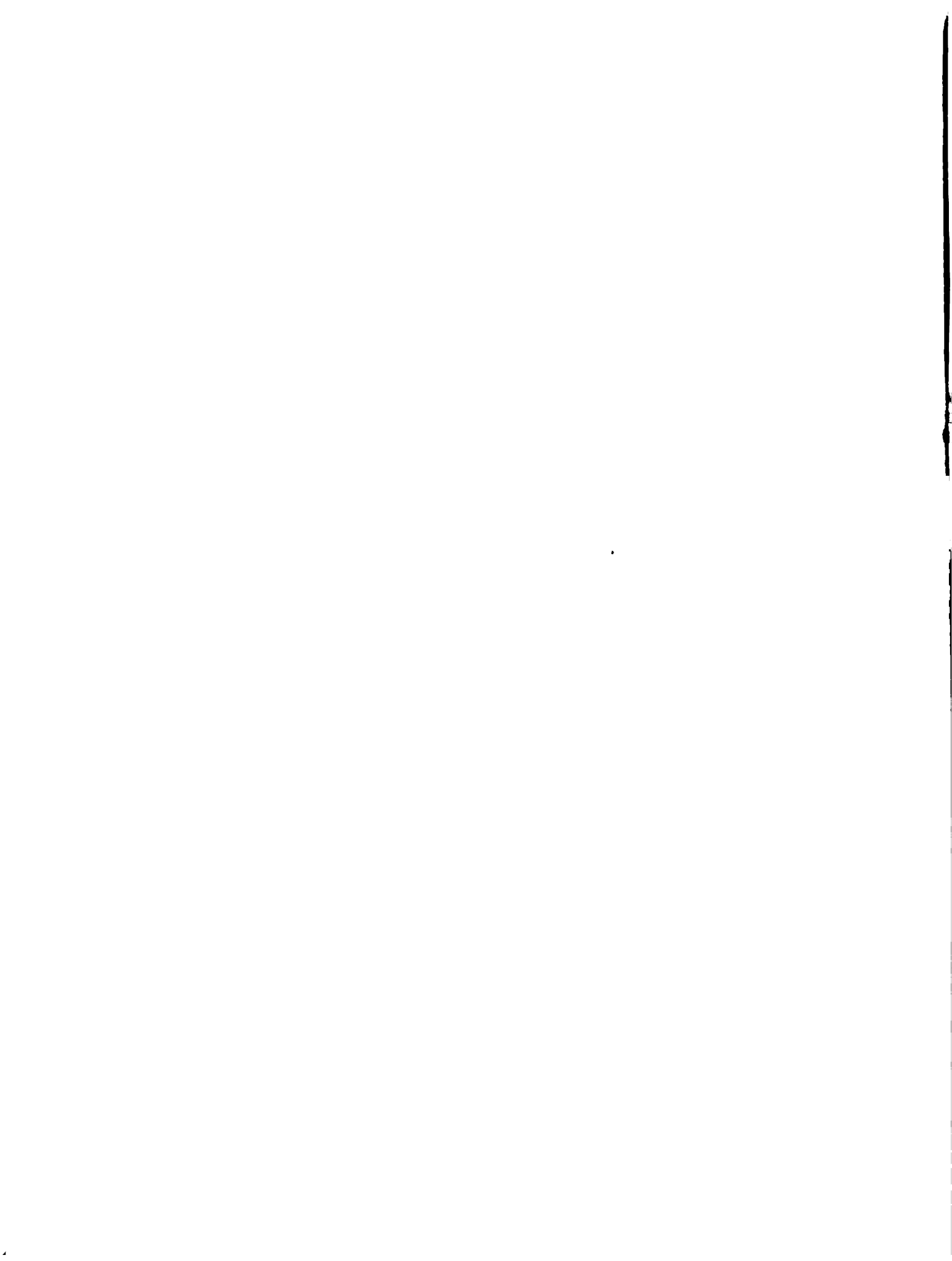
IP: CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

ISA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO						
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
TITULO DE SIMULACION: BASE PR PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000		BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
ANO								
1		-275.8	0.0	-275.8	-829.7	21.8	-808.0	-1085.7
2		-253.6	0.0	-253.6	-31.4	49.9	18.5	-235.1
3		-123.7	0.0	-123.7	-10.7	7.0	-3.6	-127.3
4		-329.5	0.0	-329.5	349.2	14.3	363.5	34.0
5		-197.5	0.0	-197.5	313.4	18.7	332.1	134.6
6		-86.5	0.0	-86.5	278.9	22.3	301.2	214.7
7		58.3	0.0	58.3	229.5	26.6	256.1	314.4
8		122.4	0.0	122.4	186.8	27.6	214.4	336.8
9		180.5	0.0	180.5	150.0	28.5	178.5	359.0
10		234.7	0.0	234.7	118.3	29.6	147.8	382.5
11		353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.5
12		353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.5
13		353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.5
14		353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.5
15		353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.5
COR PRESENTE NETO 12%		-275.5	0.0	-275.5	39.0	172.5	211.5	-64.0
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANIO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: INF 20

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	INTER. ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-1113.0	-439.1	-352.4	-139.0	-1083.8	-760.6	68.3	927.5	166.9
2	-291.0	-121.1	-264.6	-110.1	-235.1	-26.4	9.1	202.1	175.7
3	-138.0	-60.5	-129.8	-56.9	-127.4	-8.2	2.5	188.4	180.2
4	15.4	7.1	-231.1	-106.6	34.0	246.6	0.0	0.0	246.6
5	111.7	54.1	-91.2	-44.2	134.6	202.9	0.0	0.0	202.9
6	188.0	95.4	22.5	11.4	214.7	165.4	0.0	0.0	165.4
7	283.4	141.0	158.6	78.9	314.4	124.8	0.0	0.0	124.8
8	304.8	148.5	211.7	103.1	336.8	93.1	0.0	0.0	93.1
9	326.1	155.6	257.6	122.9	359.0	68.5	0.0	0.0	68.5
10	348.6	162.8	299.0	139.7	382.5	49.5	0.0	0.0	49.5
11	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
12	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
13	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
14	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0
15	348.6	162.8	348.6	162.8	382.5	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

IR PRESENTE NETO AL:	0.120	-269.9	-54.2	-64.1	-215.6	19.2	1123.3	907.7
IR PRESENTE NETO AL:	0.150	-459.1	-194.8	-282.9	-264.3	24.4	1083.2	819.9
IR PRESENTE NETO AL:	0.180	-591.4	-288.9	-438.0	-302.5	28.9	1045.8	743.3
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.200 (GUESS)	9.01 %	11.10 %	11.29	3.71			

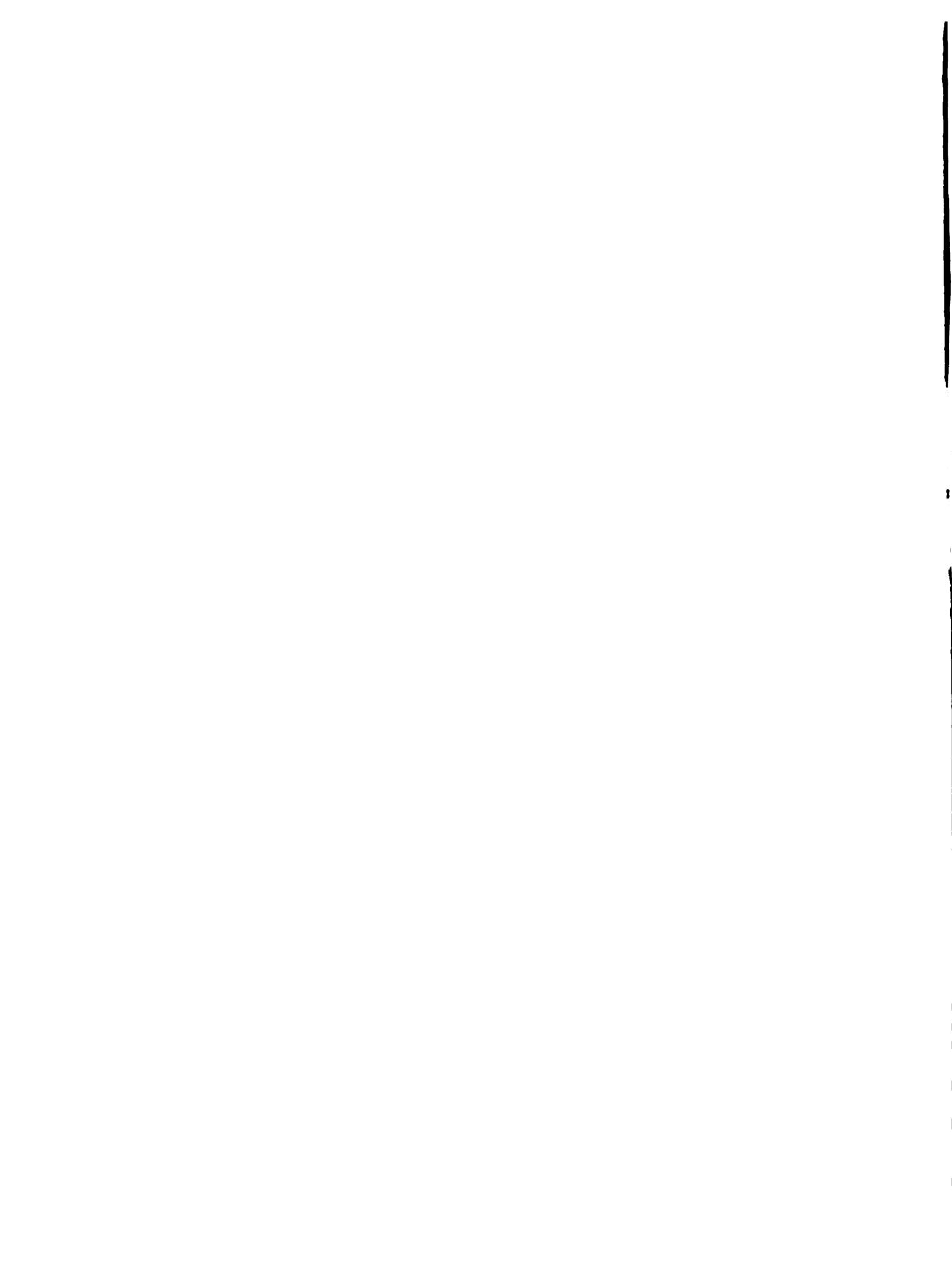
CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		P R I V A D O S		G O B I E R N O			ECONOMICO NETO		
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO	PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL			
TITULO DE SIMULACION: INF 20		ANO	TOTAL						
		1	-344.8	0.0	-344.8	-760.6	21.8	-738.8	-1083.6
		2	-258.5	0.0	-258.5	-26.4	49.9	23.5	-235.0
		3	-126.1	0.0	-126.1	-8.2	7.0	-1.2	-127.3
		4	-226.8	0.0	-226.8	246.6	14.3	260.9	34.1
		5	-86.9	0.0	-86.9	202.9	18.7	221.5	134.7
		6	27.0	0.0	27.0	165.4	22.3	187.8	214.7
		7	163.0	0.0	163.0	124.8	26.6	151.4	314.4
		8	216.1	0.0	216.1	93.1	27.6	120.7	336.8
		9	262.0	0.0	262.0	68.5	28.5	97.1	359.1
		10	303.5	0.0	303.5	49.5	29.6	79.1	382.6
		11	353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.6
		12	353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.6
		13	353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.6
		14	353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.6
		15	353.0	0.0	353.0	0.0	29.6	29.6	382.6
LDR PRESENTE NETO 12%			-20.6	0.0	-20.6	-215.6	172.5	-43.1	-63.7
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR +25

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

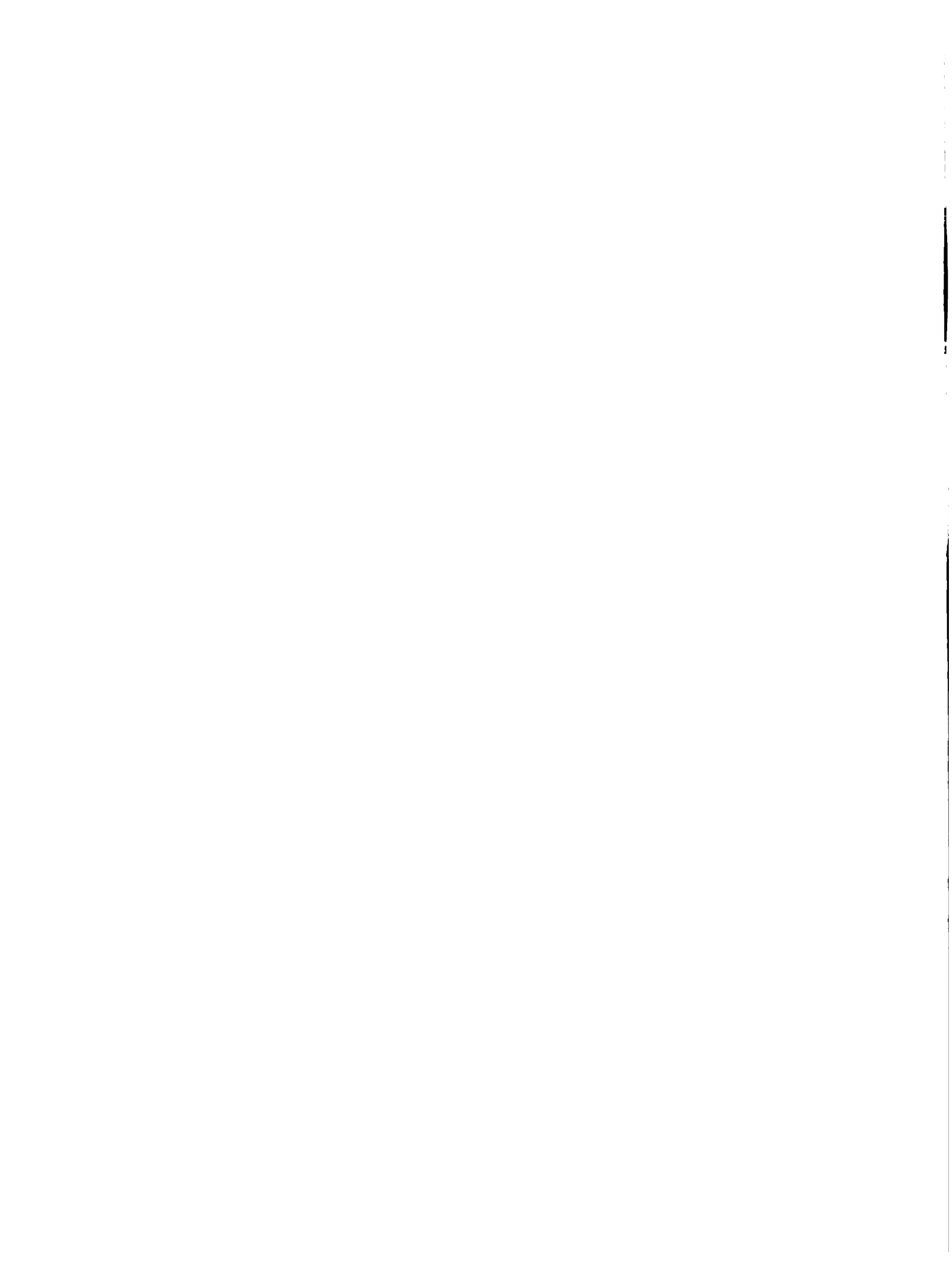
ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	INTER. FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-1113.0	-376.3	-283.3	-95.8	-1083.8	-829.7	74.5	1011.8	182.1
2	-291.0	-104.2	-259.6	-93.0	-235.1	-31.4	10.8	240.5	209.1
3	-114.0	-43.2	-103.4	-39.1	-102.3	-10.7	3.3	244.6	233.9
4	92.8	37.1	-256.4	-102.6	114.9	349.2	0.0	0.0	349.2
5	213.4	90.0	-100.0	-42.2	241.0	313.4	0.0	0.0	313.4
6	310.1	137.7	31.2	13.9	342.3	278.9	0.0	0.0	278.9
7	429.3	186.5	199.8	86.8	466.9	229.5	0.0	0.0	229.5
8	456.1	193.7	269.4	114.4	494.9	186.8	0.0	0.0	186.8
9	482.8	200.4	332.8	138.1	522.7	150.0	0.0	0.0	150.0
10	510.9	207.2	392.6	159.2	552.1	118.3	0.0	0.0	118.3
11	510.9	207.2	510.9	207.2	552.1	0.0	0.0	0.0	0.0
12	510.9	207.2	510.9	207.2	552.1	0.0	0.0	0.0	0.0
13	510.9	207.2	510.9	207.2	552.1	0.0	0.0	0.0	0.0
14	510.9	207.2	510.9	207.2	552.1	0.0	0.0	0.0	0.0
15	510.9	207.2	510.9	207.2	552.1	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	340.2	301.2	573.4	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	27.7	84.7	225.9	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-197.8	-64.1	-26.7	-133.6	11.3	1179.0	1045.4
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.200 (GUESS)	15.32 %	16.57 %	17.63	13.14			

RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		P R I V A D O S		G O B I E R N O			ECONOMICO NETO		
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO		BAJOS	OTROS	INTERM.	GOBIERNO				
TITULO DE SIMULACION: PR +25		INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL		
TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO							
		1	-275.7	0.0	-275.7	-829.7	21.8	-808.0	-1083.6
		2	-253.5	0.0	-253.5	-31.4	49.9	18.5	-235.0
		3	-99.7	0.0	-99.7	-10.7	8.1	-2.5	-102.2
		4	-252.1	0.0	-252.1	349.2	17.8	367.0	114.9
		5	-95.6	0.0	-95.6	313.4	23.2	336.7	241.0
		6	35.7	0.0	35.7	278.9	27.8	306.7	342.3
		7	204.3	0.0	204.3	229.5	33.2	262.7	467.0
		8	273.8	0.0	273.8	186.8	34.4	221.2	495.0
		9	337.2	0.0	337.2	150.0	35.6	185.6	522.8
		10	397.0	0.0	397.0	118.3	36.9	155.1	552.2
		11	515.3	0.0	515.3	0.0	36.9	36.9	552.2
		12	515.3	0.0	515.3	0.0	36.9	36.9	552.2
		13	515.3	0.0	515.3	0.0	36.9	36.9	552.2
		14	515.3	0.0	515.3	0.0	36.9	36.9	552.2
		15	515.3	0.0	515.3	0.0	36.9	36.9	552.2
VALOR PRESENTE NETO 12%			334.9	0.0	334.9	39.0	199.9	239.0	573.8
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			100.0 %						





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO  
 TAMAÑO DEL PRODUCTOR: MEDIANO  
 TÍTULO DE SIMULACION: PR -25  
 TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-1113.0	-527.1	-283.3	-134.2	-1083.8	-829.7	74.5	1011.8	182.1
2	-291.0	-144.6	-259.6	-129.0	-235.1	-31.4	10.8	240.5	209.1
3	-162.0	-84.3	-151.3	-78.8	-152.4	-10.7	3.3	244.6	233.9
4	-61.9	-33.7	-411.1	-223.8	-46.8	349.2	0.0	0.0	349.2
5	9.9	5.6	-303.6	-172.5	28.3	313.4	0.0	0.0	313.4
6	65.8	39.0	-213.0	-126.2	87.1	278.9	0.0	0.0	278.9
7	137.4	80.0	-92.1	-53.6	161.8	229.5	0.0	0.0	229.5
8	152.8	87.3	-34.0	-19.4	177.9	186.8	0.0	0.0	186.8
9	169.5	95.1	19.5	10.9	195.3	150.0	0.0	0.0	150.0
10	186.3	102.6	68.0	37.5	213.0	118.3	0.0	0.0	118.3
11	186.3	102.6	186.3	102.6	213.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	186.3	102.6	186.3	102.6	213.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	186.3	102.6	186.3	102.6	213.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	186.3	102.6	186.3	102.6	213.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	186.3	102.6	186.3	102.6	213.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCX

DR PRESENTE NETO AL:	0.120	-880.2	-919.2	-701.9	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
DR PRESENTE NETO AL:	0.150	-946.2	-889.2	-791.9	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
DR PRESENTE NETO AL:	0.180	-985.1	-851.5	-849.5	-133.6	11.3	1179.0	1045.4
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.200 (GUESS)	0.16 %	-5.87 %	2.60	13.14			

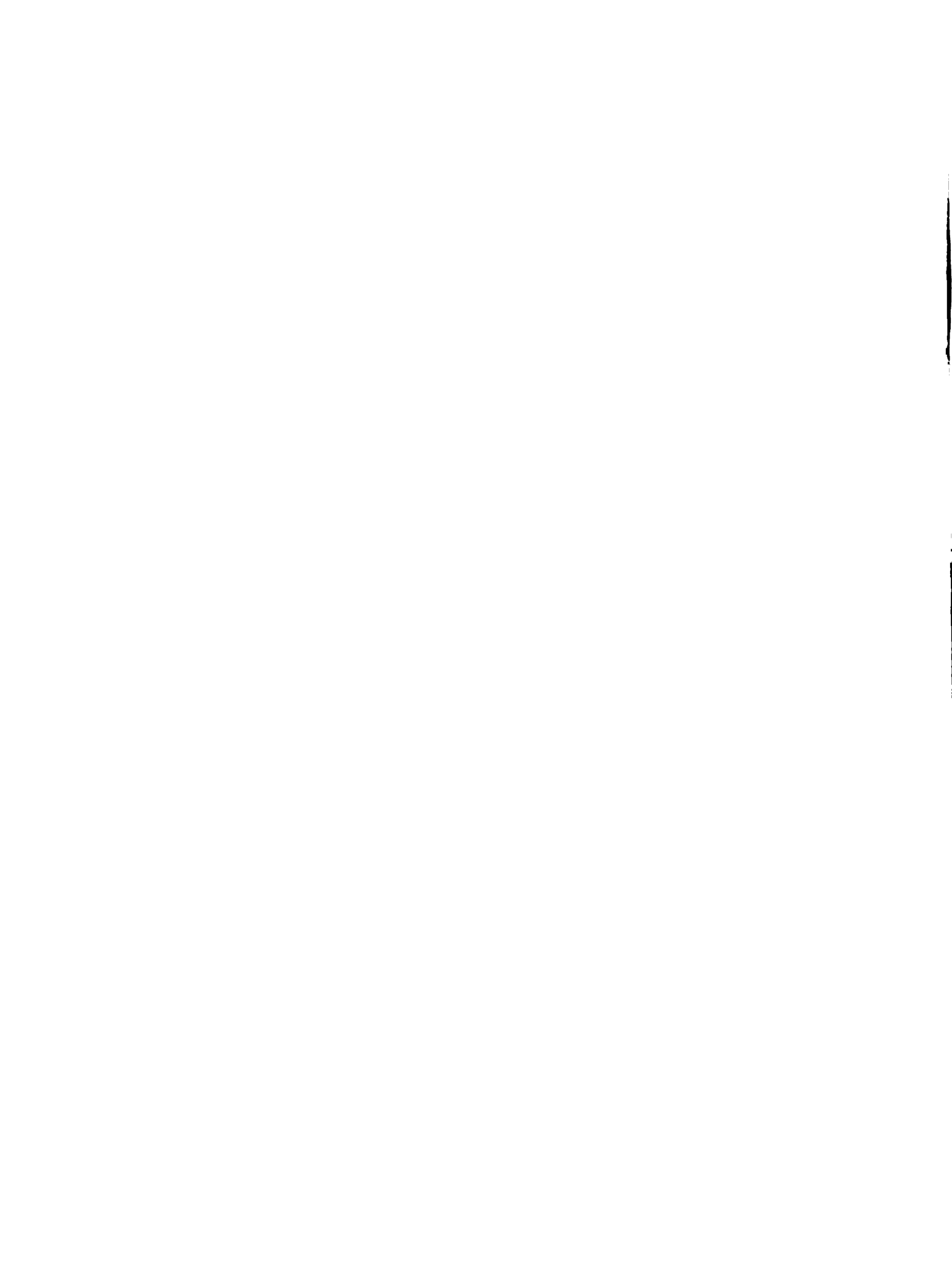
CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
 CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		P R I V A D O S		G O B I E R N O			ECONOMICO NETO	
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO	TITULO DE SIMULACION: PR -25	BAJOS	OTROS	INTERM.	GOBIERNO			
TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	INGRESOS	PRIVADOS TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL		
1		-275.7	0.0	-275.7	-829.7	21.8	-808.0	-1083.6
2		-253.5	0.0	-253.5	-31.4	49.9	18.5	-235.0
3		-147.6	0.0	-147.6	-10.7	6.0	-4.7	-152.3
4		-406.8	0.0	-406.8	349.2	10.8	360.0	-46.8
5		-299.2	0.0	-299.2	313.4	14.1	327.5	28.3
6		-208.6	0.0	-208.6	278.9	16.8	295.7	87.1
7		-87.7	0.0	-87.7	229.5	20.0	249.5	161.9
8		-29.5	0.0	-29.5	186.8	20.7	207.5	178.0
9		23.9	0.0	23.9	150.0	21.5	171.5	195.4
10		72.5	0.0	72.5	118.3	22.2	140.5	213.0
11		190.8	0.0	190.8	0.0	22.2	22.2	213.0
12		190.8	0.0	190.8	0.0	22.2	22.2	213.0
13		190.8	0.0	190.8	0.0	22.2	22.2	213.0
14		190.8	0.0	190.8	0.0	22.2	22.2	213.0
15		190.8	0.0	190.8	0.0	22.2	22.2	213.0
ALOR PRESENTE NETO 12%		-885.5	0.0	-885.5	39.0	145.0	184.0	-701.5
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: CTOT +25

TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

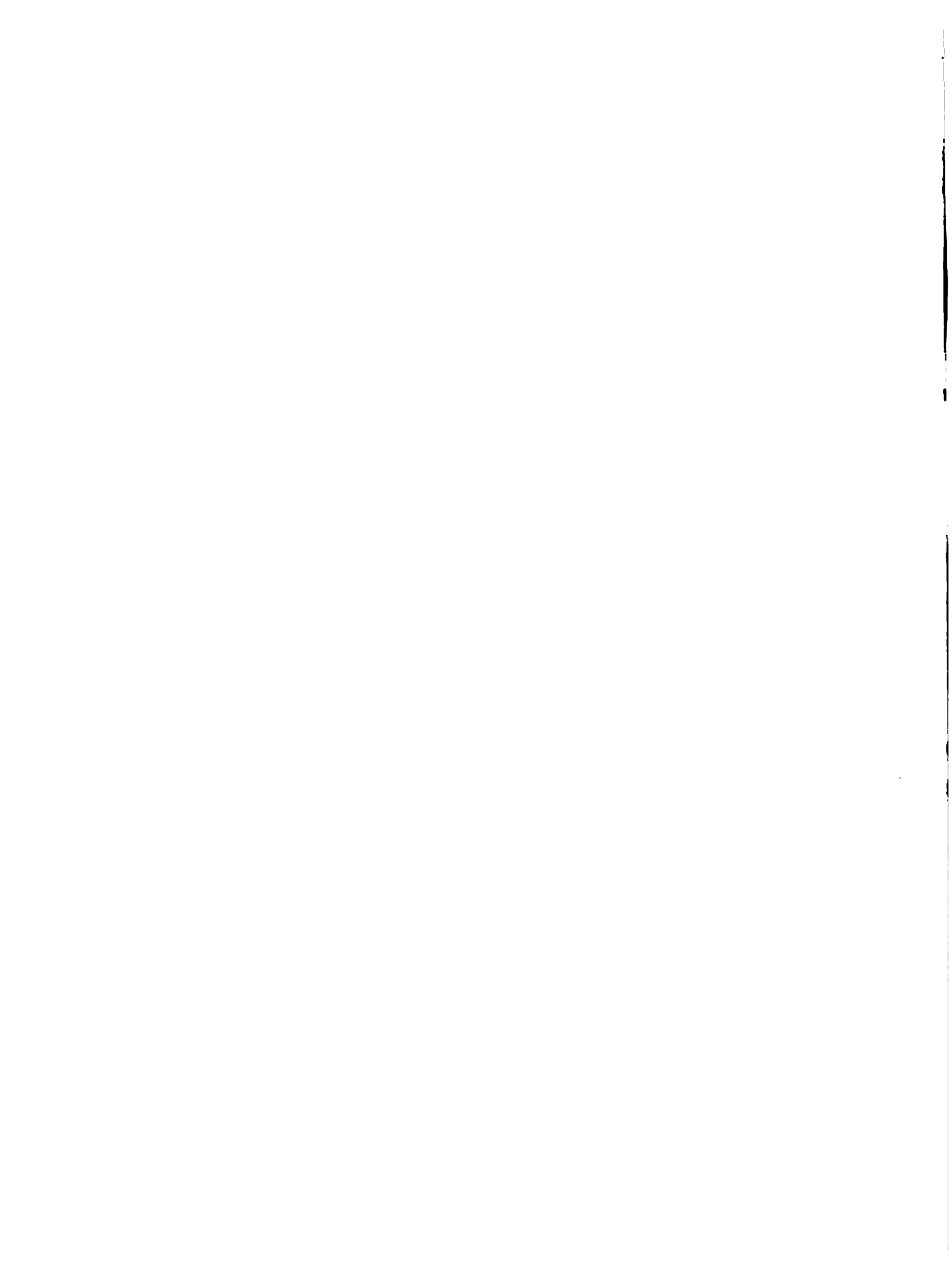
AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		INTER. ECONOMICO	PORCENTAJ INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO	FINANCIERE	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP						
1	-1391.3	-968.2	-561.5	-390.8	-1354.7	-829.7	74.5	1011.8	182.1	
2	-363.8	-278.7	-332.3	-254.7	-293.9	-31.4	10.8	240.5	209.1	
3	-196.5	-166.0	-185.8	-157.0	-184.3	-10.7	3.3	244.6	233.9	
4	-58.1	-54.2	-407.3	-380.2	-38.3	349.2	0.0	0.0	349.2	
5	37.8	39.0	-275.7	-284.9	61.9	313.4	0.0	0.0	313.4	
6	112.8	129.4	-166.0	-190.3	140.7	278.9	0.0	0.0	278.9	
7	208.2	228.1	-21.2	-23.3	240.4	229.5	0.0	0.0	229.5	
8	229.3	240.1	42.5	44.5	262.4	186.8	0.0	0.0	186.8	
9	251.0	251.4	101.0	101.2	285.1	150.0	0.0	0.0	150.0	
10	273.5	262.1	155.2	148.7	308.6	118.3	0.0	0.0	118.3	
11	273.5	262.1	273.5	262.1	308.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
12	273.5	262.1	273.5	262.1	308.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
13	273.5	262.1	273.5	262.1	308.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
14	273.5	262.1	273.5	262.1	308.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
15	273.5	262.1	273.5	262.1	308.6	0.0	0.0	0.0	0.0	

TSCZ

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	-947.5	-986.6	-717.9	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	-1060.9	-1003.9	-862.5	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-1132.9	-999.2	-958.9	-133.6	11.3	1179.0	1045.4
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.200 (GUESS)	2.28 %	-1.68 %	4.65	13.14			

MP: CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO

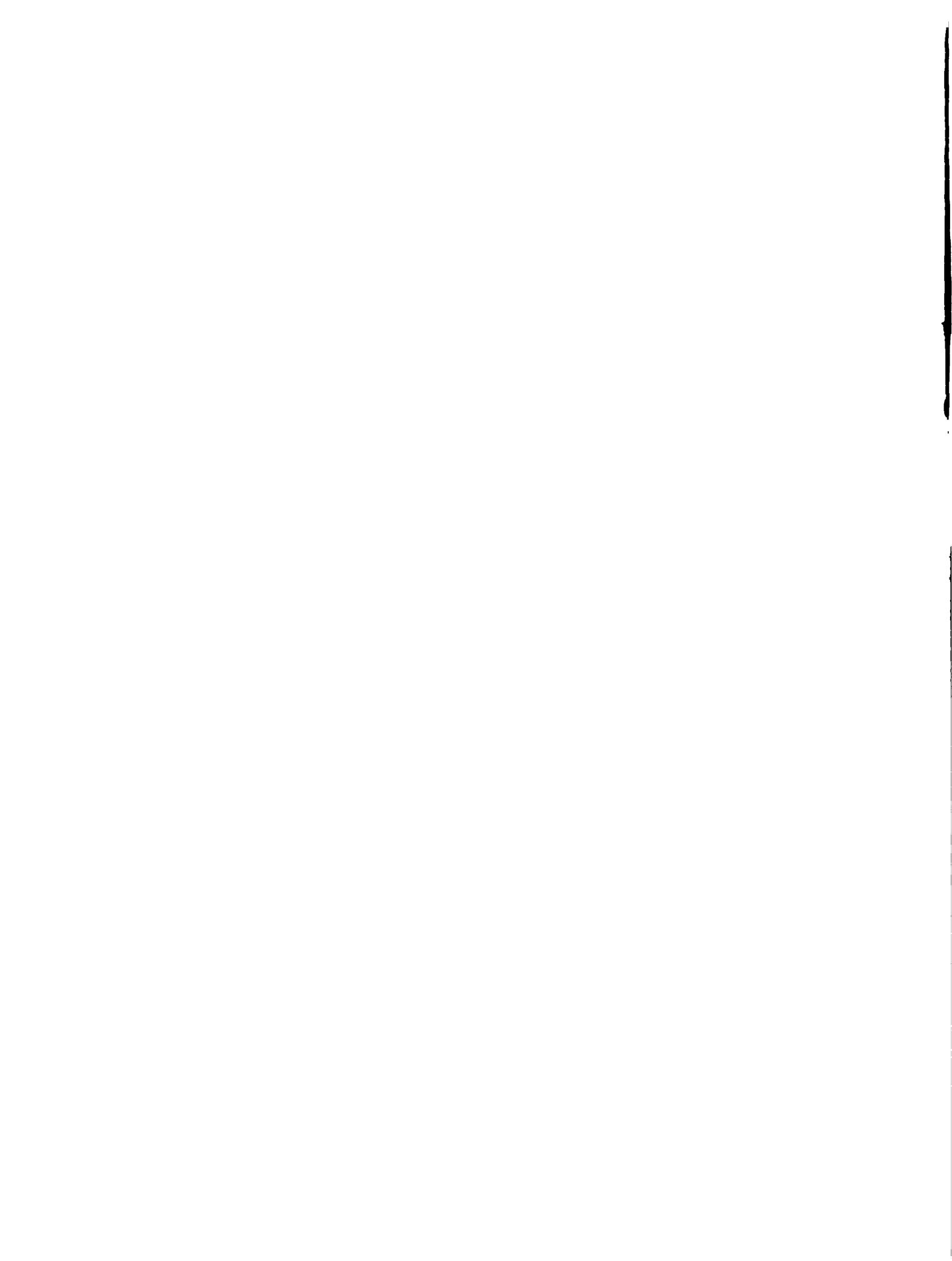
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: CTDI +25

% DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	-553.9	0.0	-553.9	-829.7	21.8	-808.0	-1361.9
2	-326.3	0.0	-326.3	-31.4	49.9	18.5	-307.8
3	-182.2	0.0	-182.2	-10.7	7.0	-3.6	-185.8
4	-403.0	0.0	-403.0	349.2	14.3	363.5	-39.4
5	-271.3	0.0	-271.3	313.4	18.7	332.1	60.8
6	-161.6	0.0	-161.6	278.9	22.3	301.2	139.6
7	-16.8	0.0	-16.8	229.5	26.6	256.1	239.3
8	47.0	0.0	47.0	186.8	27.6	214.4	261.3
9	105.5	0.0	105.5	150.0	28.5	178.5	284.0
10	159.6	0.0	159.6	118.3	29.6	147.8	307.5
11	277.9	0.0	277.9	0.0	29.6	29.6	307.5
12	277.9	0.0	277.9	0.0	29.6	29.6	307.5
13	277.9	0.0	277.9	0.0	29.6	29.6	307.5
14	277.9	0.0	277.9	0.0	29.6	29.6	307.5
15	277.9	0.0	277.9	0.0	29.6	29.6	307.5
<hr/>							
EN PRESENTE NETO 12%	-952.9	0.0	-952.9	39.0	172.5	211.5	-741.4

COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 100.0 %





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: CTOT -25

PD DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
1	-834.8	-229.8	-5.0	-1.4	-812.8	-829.7	74.5	1011.8	182.1
2	-218.3	-62.4	-186.8	-53.4	-176.3	-31.4	10.8	240.5	209.1
3	-79.5	-23.5	-68.9	-20.4	-70.5	-10.7	3.3	244.6	233.9
4	88.9	27.2	-260.3	-79.7	106.4	349.2	0.0	0.0	349.2
5	185.5	58.7	-127.9	-40.4	207.3	313.4	0.0	0.0	313.4
6	263.1	85.8	-15.8	-5.1	288.6	278.9	0.0	0.0	278.9
7	358.5	115.4	129.0	41.5	388.3	229.5	0.0	0.0	229.5
8	379.6	120.5	192.8	61.2	410.3	186.8	0.0	0.0	186.8
9	401.2	125.6	251.3	78.7	433.0	150.0	0.0	0.0	150.0
10	423.7	130.8	305.4	94.3	456.5	118.3	0.0	0.0	118.3
11	423.7	130.8	423.7	130.8	456.5	0.0	0.0	0.0	0.0
12	423.7	130.8	423.7	130.8	456.5	0.0	0.0	0.0	0.0
13	423.7	130.8	423.7	130.8	456.5	0.0	0.0	0.0	0.0
14	423.7	130.8	423.7	130.8	456.5	0.0	0.0	0.0	0.0
15	423.7	130.8	423.7	130.8	456.5	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

WDR PRESENTE NETO AL:	0.120	407.5	368.5	589.3	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
WDR PRESENTE NETO AL:	0.150	142.4	199.4	296.5	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
WDR PRESENTE NETO AL:	0.180	-50.0	83.6	82.7	-133.6	11.3	1179.0	1045.4
ISA INTERNA DE RETORNO:	0.200 (GUESS)	17.12 %	21.21 %	19.46	13.14			

WPCAPACIDAD DE PAGO:RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

WASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO	TITULO DE SIMULACION: CTOT -25	BAJOS	OTROS	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL		
TAPO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	INGRESOS	PRIVADOS	FINAN.	CENTRAL			
ANO		TOTAL	TOTAL					
1		2.6	0.0	2.6	-829.7	21.8	-808.0	-805.4
2		-180.8	0.0	-180.8	-31.4	49.9	18.5	-162.3
3		-65.2	0.0	-65.2	-10.7	7.0	-3.6	-68.8
4		-256.0	0.0	-256.0	349.2	14.3	363.5	107.6
5		-123.6	0.0	-123.6	313.4	18.7	332.1	208.5
6		-11.3	0.0	-11.3	278.9	22.3	301.2	289.8
7		133.4	0.0	133.4	229.5	26.6	256.1	389.5
8		197.2	0.0	197.2	186.8	27.6	214.4	411.6
9		255.7	0.0	255.7	150.0	28.5	178.5	434.2
10		309.9	0.0	309.9	118.3	29.6	147.8	457.7
11		428.2	0.0	428.2	0.0	29.6	29.6	457.7
12		428.2	0.0	428.2	0.0	29.6	29.6	457.7
13		428.2	0.0	428.2	0.0	29.6	29.6	457.7
14		428.2	0.0	428.2	0.0	29.6	29.6	457.7
15		428.2	0.0	428.2	0.0	29.6	29.6	457.7
POR PRESENTE NETO 12%		402.2	0.0	402.2	39.0	172.5	211.5	613.7
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR 95

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO	FINANCIERO
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-1113.0	-373.5	-283.3	-95.1	-1083.8	-829.7	74.5	1011.8	182.1
2	-291.0	-97.7	-259.6	-87.1	-235.1	-31.4	10.8	240.5	209.1
3	-91.4	-30.7	-80.7	-27.1	-78.7	-10.7	3.3	244.6	233.9
4	204.8	68.7	-144.5	-48.5	231.9	349.2	0.0	0.0	349.2
5	417.0	139.9	103.6	34.8	453.7	313.4	0.0	0.0	313.4
6	625.8	210.0	346.9	116.4	672.2	278.9	0.0	0.0	278.9
7	768.3	257.8	538.8	180.8	821.1	229.5	0.0	0.0	229.5
8	768.3	257.8	581.5	195.1	821.1	186.8	0.0	0.0	186.8
9	768.3	257.8	618.3	207.5	821.1	150.0	0.0	0.0	150.0
10	768.3	257.8	650.0	218.1	821.1	118.3	0.0	0.0	118.3
11	768.3	257.8	768.3	257.8	821.1	0.0	0.0	0.0	0.0
12	768.3	257.8	768.3	257.8	821.1	0.0	0.0	0.0	0.0
13	768.3	257.8	768.3	257.8	821.1	0.0	0.0	0.0	0.0
14	768.3	257.8	768.3	257.8	821.1	0.0	0.0	0.0	0.0
15	768.3	257.8	768.3	257.8	821.1	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

R PRESENTE NETO AL:	0.120	1466.8	1427.8	1750.7	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
R PRESENTE NETO AL:	0.150	931.8	988.8	1170.6	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
R PRESENTE NETO AL:	0.180	536.4	670.0	740.5	-133.6	11.3	1179.0	1045.4

INTERNA DE RETORNO: 0.200 (GUESS) 24.31 % 31.52 % 26.81 13.14

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO								
TAMANIO DEL PRODUCTOR: MEDIANO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			
TITULO DE SIMULACION: PR 95		BAJOS	OTROS		INTERN.	GOBIERNO	ECONOMICO	
TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000		INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
ANO								
1		-275.7	0.0	-275.7	-829.7	21.8	-808.0	-1083.6
2		-253.5	0.0	-253.5	-31.4	49.9	18.5	-235.0
3		-77.1	0.0	-77.1	-10.7	9.1	-1.5	-78.6
4		-140.1	0.0	-140.1	349.2	22.8	372.0	231.9
5		107.9	0.0	107.9	313.4	32.4	345.8	453.8
6		351.3	0.0	351.3	278.9	42.0	320.9	672.2
7		543.2	0.0	543.2	229.5	48.4	277.9	821.1
8		585.9	0.0	585.9	186.8	48.4	235.2	821.1
9		622.7	0.0	622.7	150.0	48.4	198.4	821.1
10		654.4	0.0	654.4	118.3	48.4	166.7	821.1
11		772.7	0.0	772.7	0.0	48.4	48.4	821.1
12		772.7	0.0	772.7	0.0	48.4	48.4	821.1
13		772.7	0.0	772.7	0.0	48.4	48.4	821.1
14		772.7	0.0	772.7	0.0	48.4	48.4	821.1
15		772.7	0.0	772.7	0.0	48.4	48.4	821.1
R PRESENTE NETO 12%		1461.5	0.0	1461.5	39.0	250.6	289.7	1751.2
COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

MANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TULO DE SIMULACION: PRE MIN

DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-1113.0	-524.4	-283.3	-133.5	-1083.8	-829.7	74.5	1011.8	182.1
2	-291.0	-137.1	-259.6	-122.3	-235.1	-31.4	10.8	240.5	209.1
3	-148.6	-70.0	-137.9	-65.0	-138.4	-10.7	3.3	244.6	233.9
4	4.7	2.2	-344.6	-162.3	22.8	349.2	0.0	0.0	349.2
5	131.2	61.8	-182.3	-85.9	155.0	313.4	0.0	0.0	313.4
6	254.2	119.8	-24.7	-11.6	283.9	278.9	0.0	0.0	278.9
7	339.5	160.0	110.0	51.8	373.0	229.5	0.0	0.0	229.5
8	339.5	160.0	152.7	72.0	373.0	186.8	0.0	0.0	186.8
9	339.5	160.0	189.6	89.3	373.0	150.0	0.0	0.0	150.0
10	339.5	160.0	221.2	104.2	373.0	118.3	0.0	0.0	118.3
11	339.5	160.0	339.5	160.0	373.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	339.5	160.0	339.5	160.0	373.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	339.5	160.0	339.5	160.0	373.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	339.5	160.0	339.5	160.0	373.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	339.5	160.0	339.5	160.0	373.0	0.0	0.0	0.0	0.0

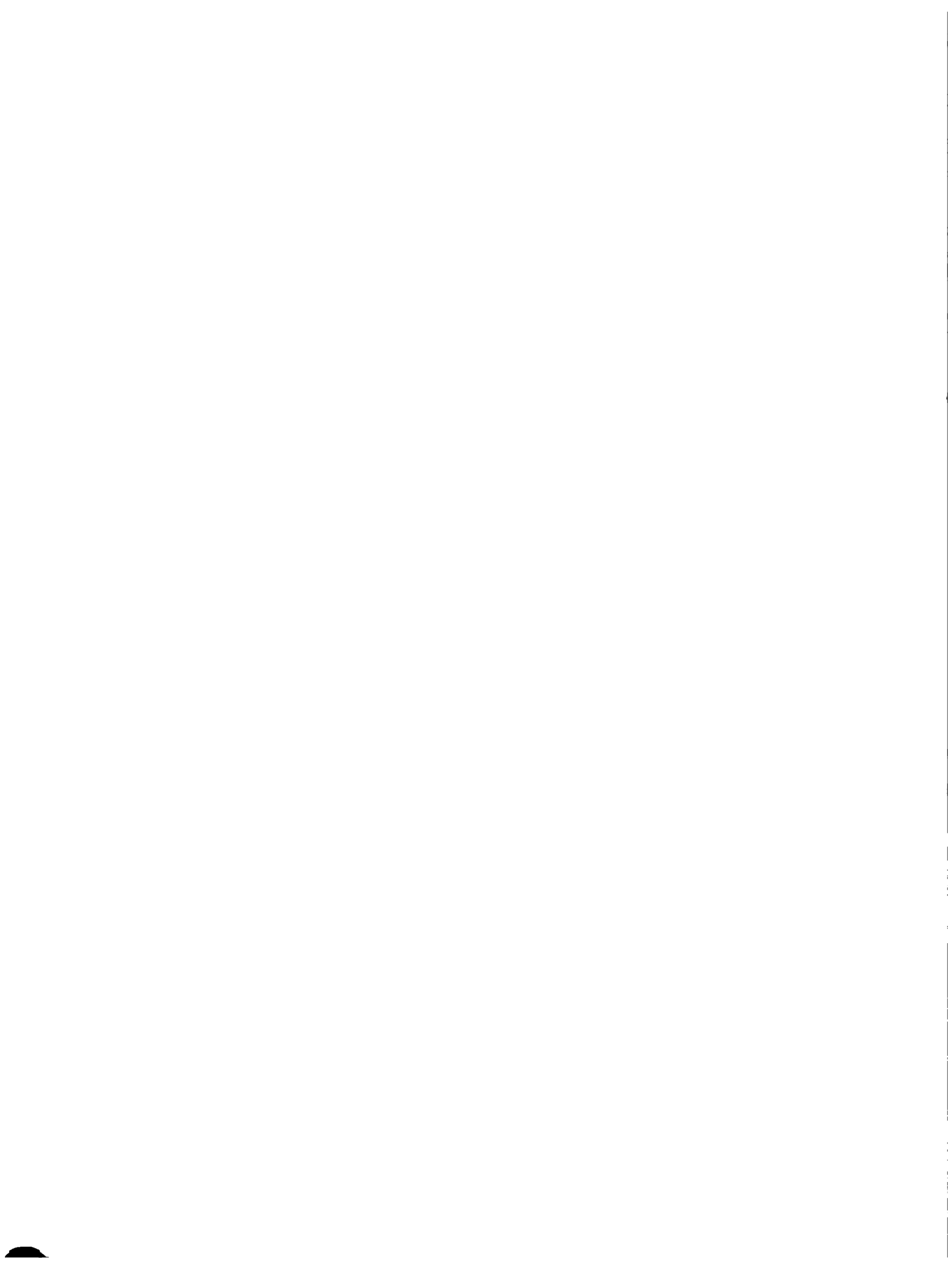
TSCZ

PRESENTE NETO AL:	0.120	-208.8	-247.8	-0.3	39.0	-3.1	1269.2	1308.2
PRESENTE NETO AL:	0.150	-407.4	-350.4	-228.8	-57.0	4.7	1222.5	1165.5
PRESENTE NETO AL:	0.180	-547.6	-413.9	-392.3	-133.6	11.3	1179.0	1045.4

INTERNA DE RETORNO: 0.200 (GUESS) 9.68 % 7.80 % 12.00 13.14

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO								
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO								
TITULO DE SIMULACION: PRE MIN								
TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000								
AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO	
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL		
1	-275.7	0.0	-275.7	-829.7	21.8	-808.0	-1083.6	
2	-253.5	0.0	-253.5	-31.4	49.9	18.5	-235.0	
3	-134.2	0.0	-134.2	-10.7	6.6	-4.1	-138.3	
4	-340.2	0.0	-340.2	349.2	13.8	363.0	22.8	
5	-177.9	0.0	-177.9	313.4	19.5	333.0	155.1	
6	-20.2	0.0	-20.2	278.9	25.3	304.2	283.9	
7	114.5	0.0	114.5	229.5	29.1	258.6	373.1	
8	157.2	0.0	157.2	186.8	29.1	215.9	373.1	
9	194.0	0.0	194.0	150.0	29.1	179.1	373.1	
10	225.7	0.0	225.7	118.3	29.1	147.4	373.1	
11	343.9	0.0	343.9	0.0	29.1	29.1	373.1	
12	343.9	0.0	343.9	0.0	29.1	29.1	373.1	
13	343.9	0.0	343.9	0.0	29.1	29.1	373.1	
14	343.9	0.0	343.9	0.0	29.1	29.1	373.1	
15	343.9	0.0	343.9	0.0	29.1	29.1	373.1	
EN PRESENTE NETO 12%		-214.1	0.0	-214.1	39.0	175.2	214.3	0.1
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: BASE PR

D DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO	FINANCIERO RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-2301.4	-581.7	-862.7	-218.1	-2235.1	-1438.7	73.3	1754.5	315.8
2	-873.9	-236.8	-766.6	-207.7	-780.0	-107.3	19.1	481.0	373.7
3	-216.3	-378.1	-154.9	-270.8	-182.6	-61.4	9.6	489.1	427.7
4	610.3	257.3	-26.5	-11.2	684.4	636.8	0.0	0.0	636.8
5	499.6	210.6	-61.7	-26.0	569.0	561.3	0.0	0.0	561.3
6	526.6	222.0	11.8	5.0	597.8	514.8	0.0	0.0	514.8
7	573.6	241.8	149.9	63.2	646.9	423.7	0.0	0.0	423.7
8	623.2	262.7	278.3	117.3	698.7	344.8	0.0	0.0	344.8
9	672.8	283.6	395.9	166.9	750.5	276.9	0.0	0.0	276.9
10	725.0	305.6	506.6	213.6	805.1	218.4	0.0	0.0	218.4
11	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
12	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
13	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
14	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
15	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

DR PRESENTE NETO AL:	0.120	-138.6	-209.9	352.3	71.3	-3.1	2298.1	2369.4
DR PRESENTE NETO AL:	0.150	-588.7	-486.5	-169.8	-102.2	4.6	2211.0	2109.8
DR PRESENTE NETO AL:	0.180	-912.1	-671.8	-549.3	-240.3	11.3	2130.0	1889.7
R INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	11.25 %	10.32 %	13.91	13.15			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

R DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO				P R I V A D O S			G O B I E R N O		
TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.		BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	ECONOMICO NETO	
TITULO DE SIMULACION: BASE PR	PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000								
	ANO	INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL					
	1	15.6	-862.7	-847.1	-1438.7	51.0	-1387.7	-2234.8	
	2	11.8	-766.6	-754.8	-107.3	82.3	-25.0	-779.8	
	3	9.8	-154.9	-145.1	-61.4	24.0	-37.4	-182.5	
	4	11.3	-26.5	-15.2	636.8	62.9	699.7	684.5	
	5	11.4	-61.7	-50.3	561.3	58.1	619.4	569.1	
	6	11.5	11.8	23.3	514.8	59.8	574.6	597.9	
	7	11.5	149.9	161.4	423.7	61.9	485.5	647.0	
	8	11.5	278.3	289.9	344.8	64.1	408.9	698.8	
	9	11.5	395.9	407.4	276.9	66.3	343.2	750.6	
	10	11.5	506.6	518.1	218.4	68.7	287.1	805.2	
	11	11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2	
	12	11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2	
	13	11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2	
	14	11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2	
	15	11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2	
LOR PRESENTE NETO 12%		80.9	-209.9	-129.1	71.3	411.1	482.4	353.3	
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		-62.7 %							





CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO								
TAMANIO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.		P R I V A D O S			G O B I E R N O			
TITULO DE SIMULACION: INF 20		BAJOS	OTROS		INTERM.	GOBIERNO		ECONOMICO
DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
ANO								
1		15.6	-982.6	-967.0	-1318.8	51.0	-1267.8	-2234.9
2		11.8	-783.7	-771.9	-90.1	82.3	-7.8	-779.8
3		9.8	-169.0	-159.2	-47.3	24.0	-23.3	-182.5
4		11.3	160.7	172.0	449.6	62.9	512.5	684.5
5		11.4	136.3	147.7	363.3	58.1	421.4	569.1
6		11.5	221.2	232.7	305.4	59.8	365.2	597.9
7		11.5	343.2	354.7	230.4	61.9	292.3	647.0
8		11.5	451.3	462.8	171.9	64.1	236.0	698.8
9		11.5	546.3	557.8	126.5	66.3	192.9	750.6
10		11.5	633.5	645.0	91.5	68.7	160.2	805.2
11		11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2
12		11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2
13		11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2
14		11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2
15		11.5	725.0	736.5	0.0	68.7	68.7	805.2
R PRESENTE NETO 12%		80.9	249.1	329.9	-387.7	411.1	23.4	353.3
COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		24.5 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: INF 20

IFO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS SIN FINAN		FINANCIEROS CON FINAN		INTER. ECONOMICO FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE	
	CDP	CDP	CDP	CDP					
1	-2301.4	-581.7	-982.6	-248.4	-2235.1	-1318.8	67.2	1608.3	289.5
2	-873.9	-236.8	-783.7	-212.4	-780.0	-90.1	16.0	404.2	314.0
3	-216.3	-378.1	-169.0	-295.4	-182.6	-47.3	7.4	376.7	329.5
4	610.3	257.3	160.7	67.7	684.4	449.6	0.0	0.0	449.6
5	499.6	210.6	136.3	57.5	569.0	363.3	0.0	0.0	363.3
6	526.6	222.0	221.2	93.2	597.8	305.4	0.0	0.0	305.4
7	573.6	241.8	343.2	144.7	646.9	230.4	0.0	0.0	230.4
8	623.2	262.7	451.3	190.2	698.7	171.9	0.0	0.0	171.9
9	672.8	283.6	546.3	230.3	750.5	126.5	0.0	0.0	126.5
10	725.0	305.6	633.5	267.1	805.1	91.5	0.0	0.0	91.5
11	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
12	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
13	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
14	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0
15	725.0	305.6	725.0	305.6	805.1	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	-138.6	249.1	352.3	-787.7	19.1	2026.4	1638.7
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	-588.7	-113.7	-169.8	-474.9	24.3	1951.9	1476.9
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	-912.1	-368.8	-549.3	-543.3	28.9	1882.6	1339.3

TASA INTERNA DE RETORNO: 0.400 (GUESS) 11.25 % 13.94 % 13.91 3.72

COF:CAPACIDAD DE PAGO:RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: PR +25

PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN		FINANCIEROS CON FINAN		ECONOMICO	INTER. FINAN	INTERMEDIARIO FINAN/INVPRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
		CDP		CDP				

1	-2386.0	-496.9	-947.3	-197.3	-2323.5	-1438.7	73.3	1754.5	315.8
2	-951.8	-212.9	-844.5	-188.9	-861.4	-107.3	19.1	481.0	373.7
3	-110.8	-193.8	-49.4	-86.4	-72.5	-61.4	9.6	489.1	427.7
4	954.8	402.5	318.1	134.1	1044.5	636.8	0.0	0.0	636.8
5	817.3	344.6	256.0	107.9	900.9	561.3	0.0	0.0	561.3
6	853.5	359.8	338.7	142.8	939.4	514.8	0.0	0.0	514.8
7	912.2	384.6	488.6	206.0	1000.7	423.7	0.0	0.0	423.7
8	974.2	410.7	629.4	265.3	1065.5	344.8	0.0	0.0	344.8
9	1036.2	436.9	759.4	320.1	1130.3	276.9	0.0	0.0	276.9
10	1101.5	464.4	883.1	372.3	1198.5	218.4	0.0	0.0	218.4
11	1101.5	464.4	1101.5	464.4	1198.5	0.0	0.0	0.0	0.0
12	1101.5	464.4	1101.5	464.4	1198.5	0.0	0.0	0.0	0.0
13	1101.5	464.4	1101.5	464.4	1198.5	0.0	0.0	0.0	0.0
14	1101.5	464.4	1101.5	464.4	1198.5	0.0	0.0	0.0	0.0
15	1101.5	464.4	1101.5	464.4	1198.5	0.0	0.0	0.0	0.0

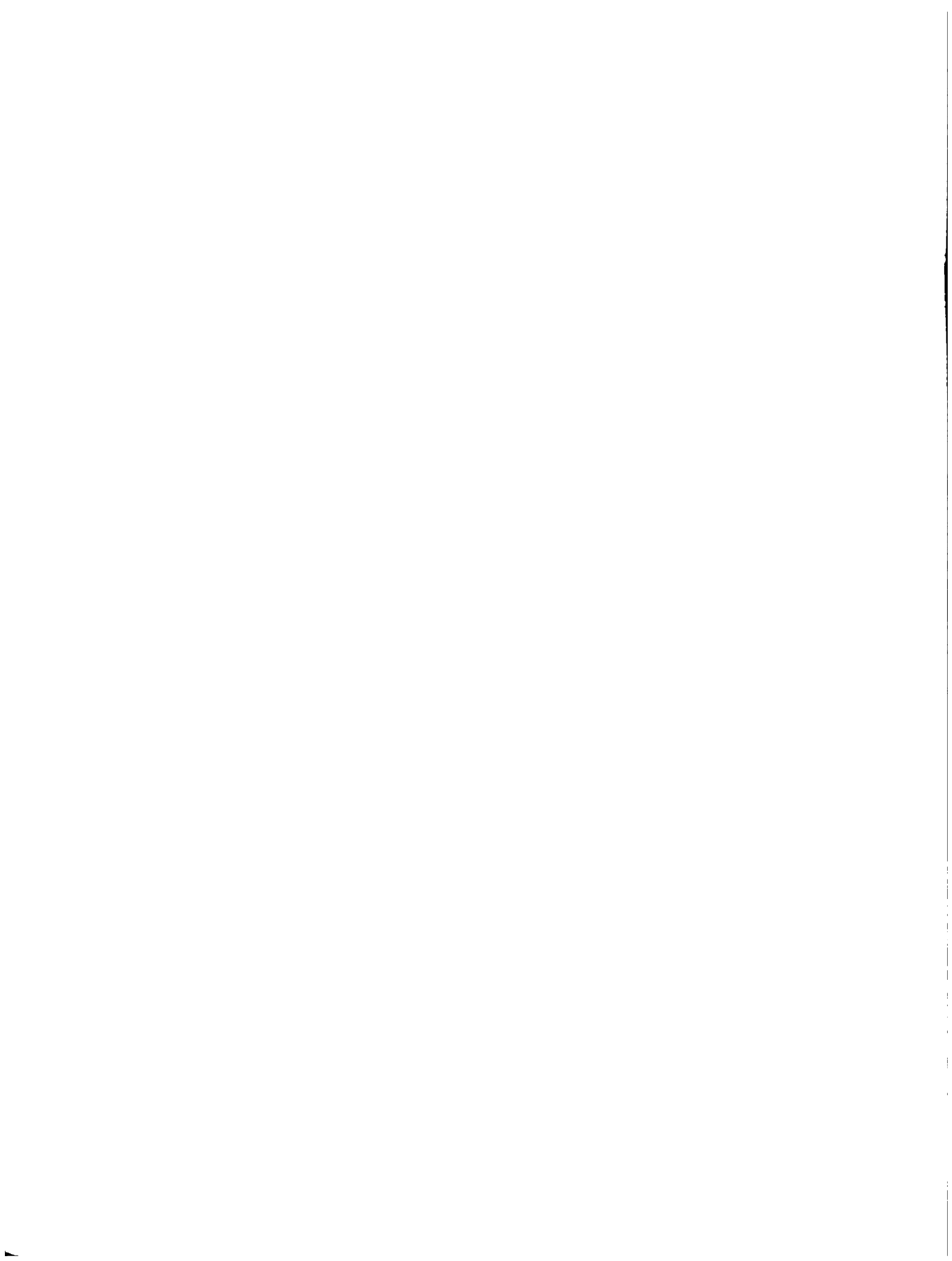
TSC%

OR PRESENTE NETO AL:	0.120	1347.8	1276.5	1905.6	71.3	-3.1	2298.1	2369.4
OR PRESENTE NETO AL:	0.150	594.8	697.0	1066.9	-102.2	4.6	2211.0	2109.6
OR PRESENTE NETO AL:	0.180	40.6	280.9	446.2	-240.3	11.3	2130.0	1889.7

IA INTERNA DE RETORNO: 0.400 (GUESS) 18.26 % 20.77 % 20.87 13.15

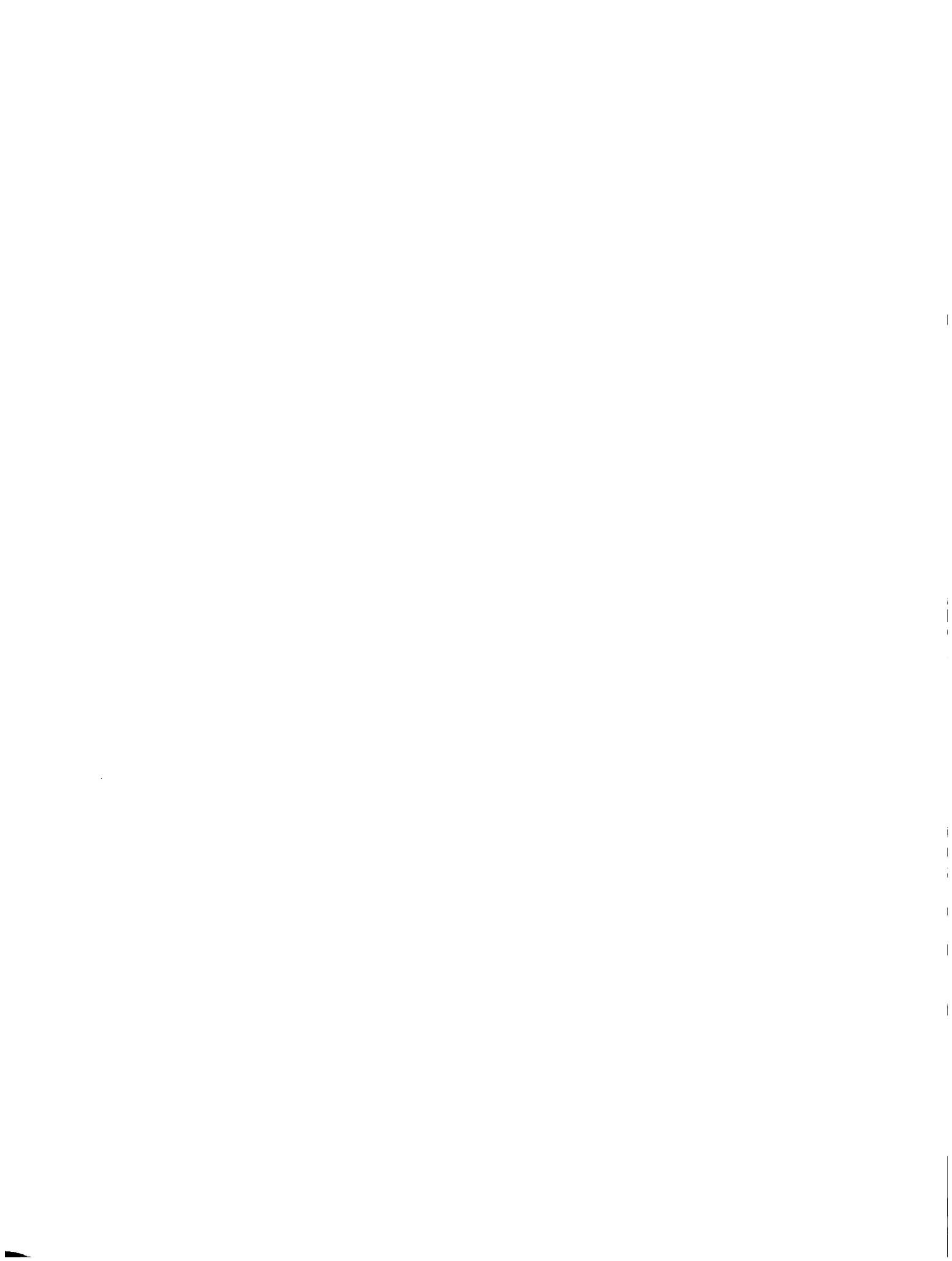
CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO	
TITULO DE SIMULACION: PR +25		BAJOS	OTROS	INGRESOS PRIVADOS TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL		
TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO							
		1	15.6	-947.3	-931.7	-1438.7	47.2	-1391.5	-2323.2
		2	11.8	-844.5	-832.8	-107.3	78.8	-28.5	-861.2
		3	9.8	-49.4	-39.6	-61.4	28.7	-32.7	-72.3
		4	11.3	318.1	329.4	636.8	78.4	715.2	1044.6
		5	11.4	256.0	267.3	561.3	72.4	633.7	901.0
		6	11.5	338.7	350.2	514.8	74.5	589.3	939.5
		7	11.5	488.6	500.1	423.7	77.1	500.8	1000.9
		8	11.5	629.4	640.9	344.8	79.9	424.7	1065.6
		9	11.5	759.4	770.9	276.9	82.7	359.5	1130.4
		10	11.5	883.1	894.6	218.4	85.6	304.0	1198.6
		11	11.5	1101.5	1113.0	0.0	85.6	85.6	1198.6
		12	11.5	1101.5	1113.0	0.0	85.6	85.6	1198.6
		13	11.5	1101.5	1113.0	0.0	85.6	85.6	1198.6
		14	11.5	1101.5	1113.0	0.0	85.6	85.6	1198.6
		15	11.5	1101.5	1113.0	0.0	85.6	85.6	1198.6
VALOR PRESENTE NETO 12%			80.9	1276.5	1357.4	71.3	478.0	549.3	1906.6
DEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			6.0 %						









CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO				P R I V A D O S			G O B I E R N O			
TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.		BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	ECONOMICO NETO		
TITULO DE SIMULACION: PR -25		INGRESOS PRIVADOS								
TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO								
		1	15.6	-778.1	-762.5	-1438.7	54.8	-1383.9	-2146.4	
		2	11.8	-688.6	-676.8	-107.3	85.8	-21.5	-698.3	
		3	9.8	-260.3	-250.5	-61.4	19.2	-42.2	-292.7	
		4	11.3	-371.1	-359.8	636.8	47.4	684.2	324.4	
		5	11.4	-379.3	-368.0	561.3	43.8	605.1	237.1	
		6	11.5	-315.1	-303.6	514.8	45.0	559.8	256.3	
		7	11.5	-188.7	-177.2	423.7	46.6	470.3	293.1	
		8	11.5	-72.7	-61.2	344.8	48.3	393.1	332.0	
		9	11.5	32.5	44.0	276.9	50.0	326.8	370.8	
		10	11.5	130.1	141.6	218.4	51.7	270.1	411.7	
		11	11.5	348.5	360.0	0.0	51.7	51.7	411.7	
		12	11.5	348.5	360.0	0.0	51.7	51.7	411.7	
		13	11.5	348.5	360.0	0.0	51.7	51.7	411.7	
		14	11.5	348.5	360.0	0.0	51.7	51.7	411.7	
		15	11.5	348.5	360.0	0.0	51.7	51.7	411.7	
VALOR PRESENTE NETO 12%			80.9	-1696.3	-1615.5	71.3	344.2	415.5	-1200.0	
DEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:				-5.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: CTOT +25

TASA DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	INTER. FINAN/ INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-2792.2	3028.4	-1353.4	1467.9	-2705.4	-1438.7	73.3	1754.5	315.8
2	-1014.4	854.2	-907.1	763.9	-893.5	-107.3	19.1	481.0	373.7
3	-375.8	67.3	-314.4	73.0	-338.5	-61.4	9.6	489.1	427.7
4	418.3	-203.4	-218.5	106.3	495.4	636.8	0.0	0.0	636.8
5	306.9	-149.3	-254.4	123.6	379.2	561.3	0.0	0.0	561.3
6	331.4	-161.2	-183.4	89.2	405.6	514.8	0.0	0.0	514.8
7	378.3	-184.0	-45.3	22.0	454.7	423.7	0.0	0.0	423.7
8	427.9	-208.1	83.1	-40.4	506.5	344.8	0.0	0.0	344.8
9	477.5	-232.3	200.7	-97.6	558.3	276.9	0.0	0.0	276.9
10	529.7	-257.6	311.3	-151.4	612.9	218.4	0.0	0.0	218.4
11	529.7	-257.6	529.7	-257.6	612.9	0.0	0.0	0.0	0.0
12	529.7	-257.6	529.7	-257.6	612.9	0.0	0.0	0.0	0.0
13	529.7	-257.6	529.7	-257.6	612.9	0.0	0.0	0.0	0.0
14	529.7	-257.6	529.7	-257.6	612.9	0.0	0.0	0.0	0.0
15	529.7	-257.6	529.7	-257.6	612.9	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

DR PRESENTE NETO AL:	0.120	-1659.7	-1731.0	-1113.0	71.3	-3.1	2298.1	2369.4
DR PRESENTE NETO AL:	0.150	-1919.3	-1817.2	-1449.0	-102.2	4.6	2211.0	2108.8
DR PRESENTE NETO AL:	0.180	-2092.8	-1852.5	-1682.2	-240.3	11.3	2130.0	1889.7
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	3.35 %	-0.10 %	6.24	13.15			

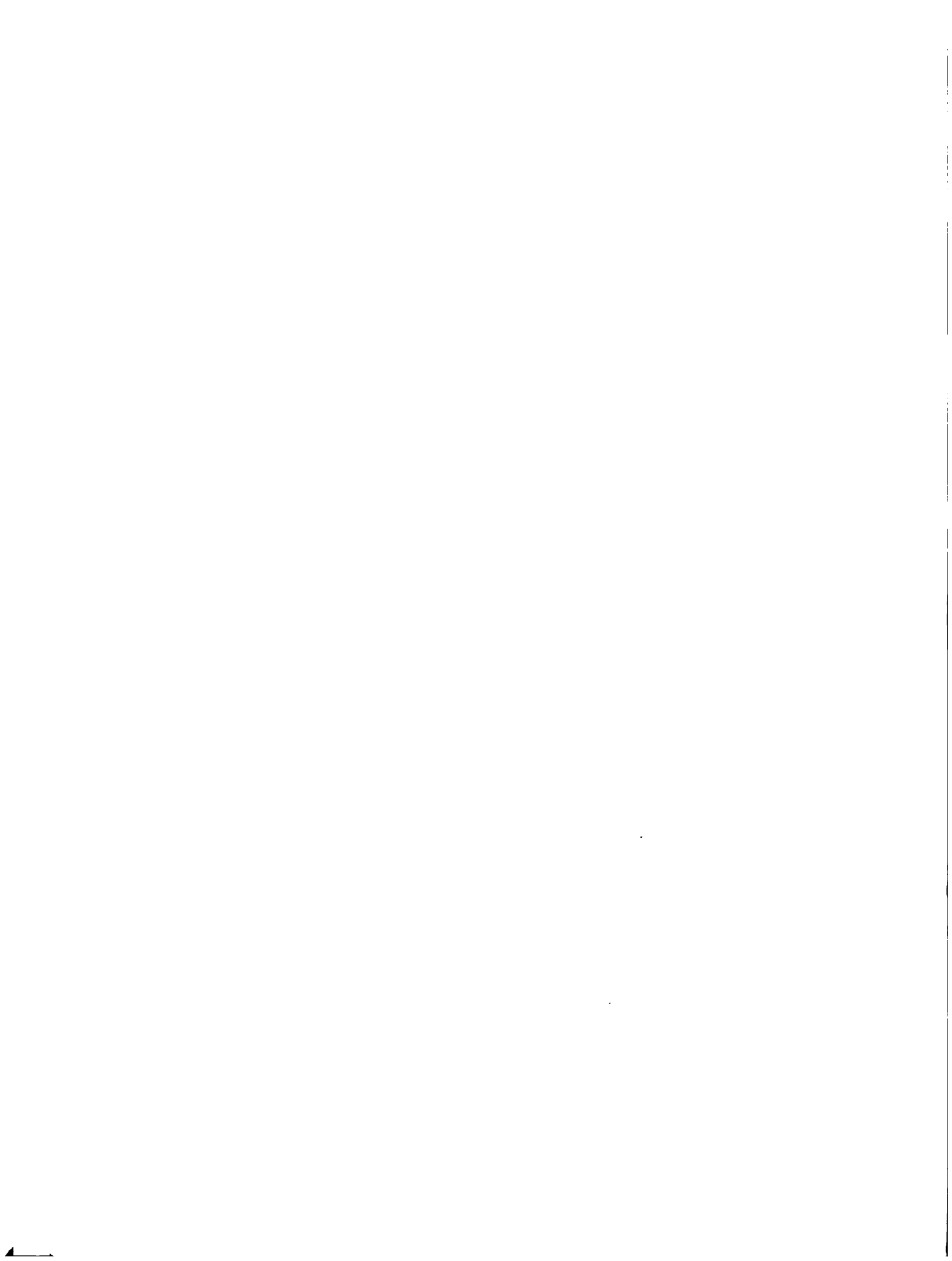
CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

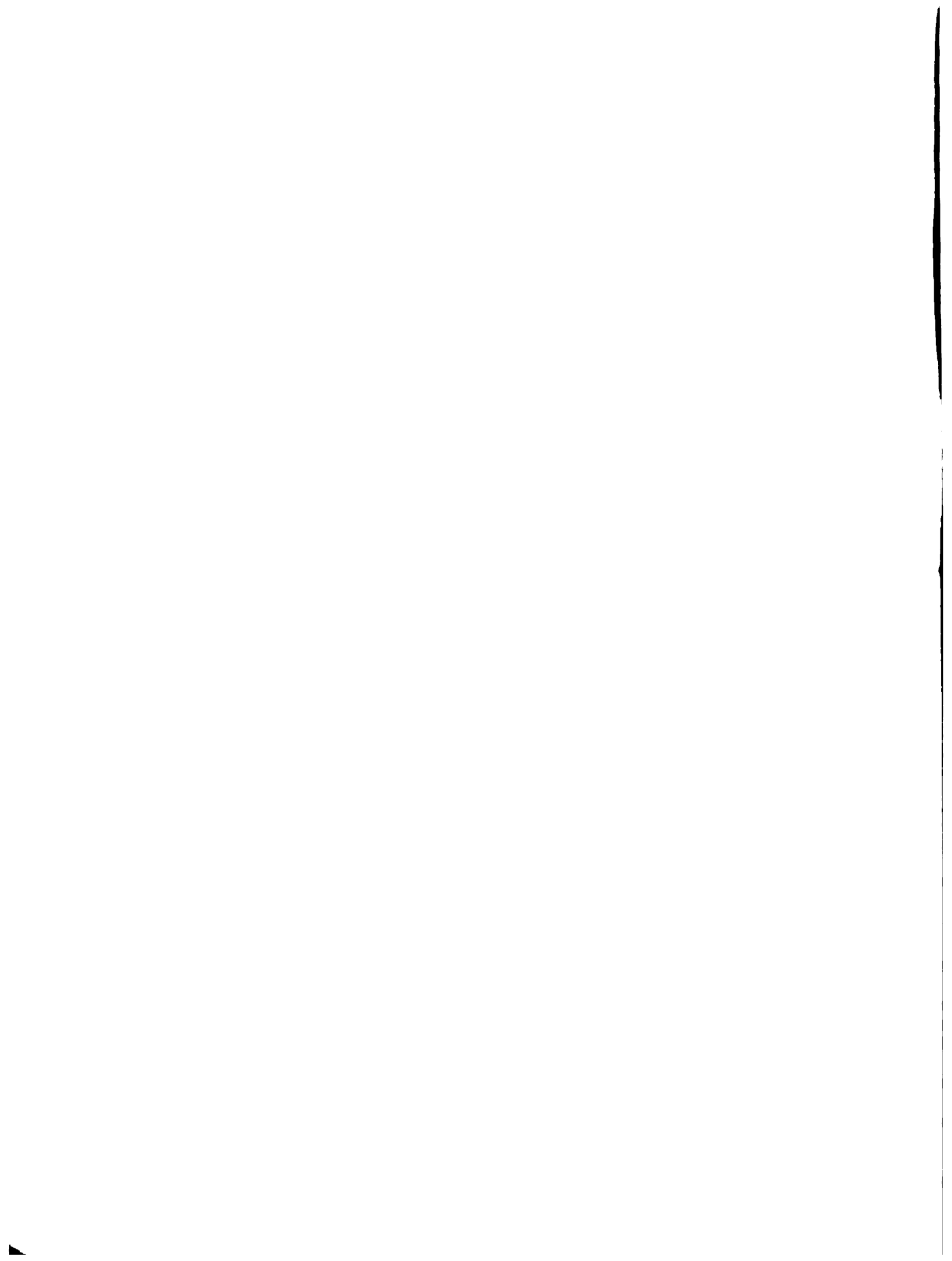
PRODUCTO: CACAO									
CANTIDAD DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.		P R I V A D O S			G O B I E R N O				
TITULO DE SIMULACION: CTOT +25		BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	ECONOMICO NETO	
DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO	INGRESOS PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO	
		1	15.6	-1353.4	-1337.9	-1438.7	51.0	-1387.7	-2725.5
		2	11.8	-907.1	-895.3	-107.3	82.3	-25.0	-920.3
		3	9.8	-314.4	-304.6	-61.4	24.0	-37.4	-342.0
		4	11.3	-218.5	-207.2	636.8	62.9	699.7	492.5
		5	11.4	-254.4	-243.1	561.3	58.1	619.4	376.3
		6	11.5	-183.4	-171.9	514.8	59.8	574.6	402.6
		7	11.5	-45.3	-33.8	423.7	61.9	485.5	451.7
		8	11.5	83.1	94.6	344.8	64.1	408.9	503.6
		9	11.5	200.7	212.2	276.9	66.3	343.2	555.4
		10	11.5	311.3	322.9	218.4	68.7	287.1	609.9
		11	11.5	529.7	541.2	0.0	68.7	68.7	609.9
		12	11.5	529.7	541.2	0.0	68.7	68.7	609.9
		13	11.5	529.7	541.2	0.0	68.7	68.7	609.9
		14	11.5	529.7	541.2	0.0	68.7	68.7	609.9
		15	11.5	529.7	541.2	0.0	68.7	68.7	609.9
<b>EN PRESENTE NETO 12%</b>			80.9	-1731.0	-1650.1	71.3	411.1	482.4	-1167.8
<b>COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:</b>			<b>-4.9 %</b>						





CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.									
TITULO DE SIMULACION: CTOT -25									
PO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	ANO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO
			BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL	NETO
			INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
		1	15.6	-371.9	-356.4	-1438.7	51.0	-1387.7	-1744.0
		2	11.8	-626.1	-614.3	-107.3	82.3	-25.0	-639.3
		3	9.8	4.6	14.4	-61.4	24.0	-37.4	-23.0
		4	11.3	165.5	176.8	636.8	62.9	699.7	876.5
		5	11.4	131.1	142.4	561.3	58.1	619.4	761.8
		6	11.5	207.1	218.6	514.8	59.8	574.6	793.1
		7	11.5	345.2	356.7	423.7	61.9	485.5	842.2
		8	11.5	473.6	485.1	344.8	64.1	408.9	894.1
		9	11.5	591.2	602.7	276.9	66.3	343.2	945.9
		10	11.5	701.8	713.4	218.4	68.7	287.1	1000.4
		11	11.5	920.2	931.7	0.0	68.7	68.7	1000.4
		12	11.5	920.2	931.7	0.0	68.7	68.7	1000.4
		13	11.5	920.2	931.7	0.0	68.7	68.7	1000.4
		14	11.5	920.2	931.7	0.0	68.7	68.7	1000.4
		15	11.5	920.2	931.7	0.0	68.7	68.7	1000.4
POR PRESENTE NETO 12%			80.9	1311.2	1392.0	71.3	411.1	482.4	1874.4
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			5.8 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: CTOT -25

PO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJDS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INV	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
1	-1810.7	-205.0	-371.9	-42.1	-1764.7	-1438.7	73.3	1754.5	315.8
2	-733.4	-85.6	-626.1	-73.1	-666.5	-107.3	19.1	481.0	373.7
3	-56.8	-10.4	4.6	0.8	-26.8	-61.4	9.6	489.1	427.7
4	802.3	118.0	165.5	24.3	873.4	636.8	0.0	0.0	636.8
5	692.4	101.8	131.1	19.3	758.7	561.3	0.0	0.0	561.3
6	721.9	106.2	207.1	30.4	789.9	514.8	0.0	0.0	514.8
7	768.8	113.1	345.2	50.8	839.0	423.7	0.0	0.0	423.7
8	818.4	120.4	473.6	69.6	890.9	344.8	0.0	0.0	344.8
9	868.0	127.7	591.2	86.9	942.7	276.9	0.0	0.0	276.9
10	920.2	135.3	701.8	103.2	997.2	218.4	0.0	0.0	218.4
11	920.2	135.3	920.2	135.3	997.2	0.0	0.0	0.0	0.0
12	920.2	135.3	920.2	135.3	997.2	0.0	0.0	0.0	0.0
13	920.2	135.3	920.2	135.3	997.2	0.0	0.0	0.0	0.0
14	920.2	135.3	920.2	135.3	997.2	0.0	0.0	0.0	0.0
15	920.2	135.3	920.2	135.3	997.2	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCI

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	1382.4	1311.2	1817.5	71.3	-3.1	2298.1	2369.4
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	742.0	844.1	1109.4	-102.2	4.6	2211.0	2108.8
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	268.6	508.9	583.6	-240.3	11.3	2130.0	1889.7
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	20.20 %	25.96 %	22.81	13.15			

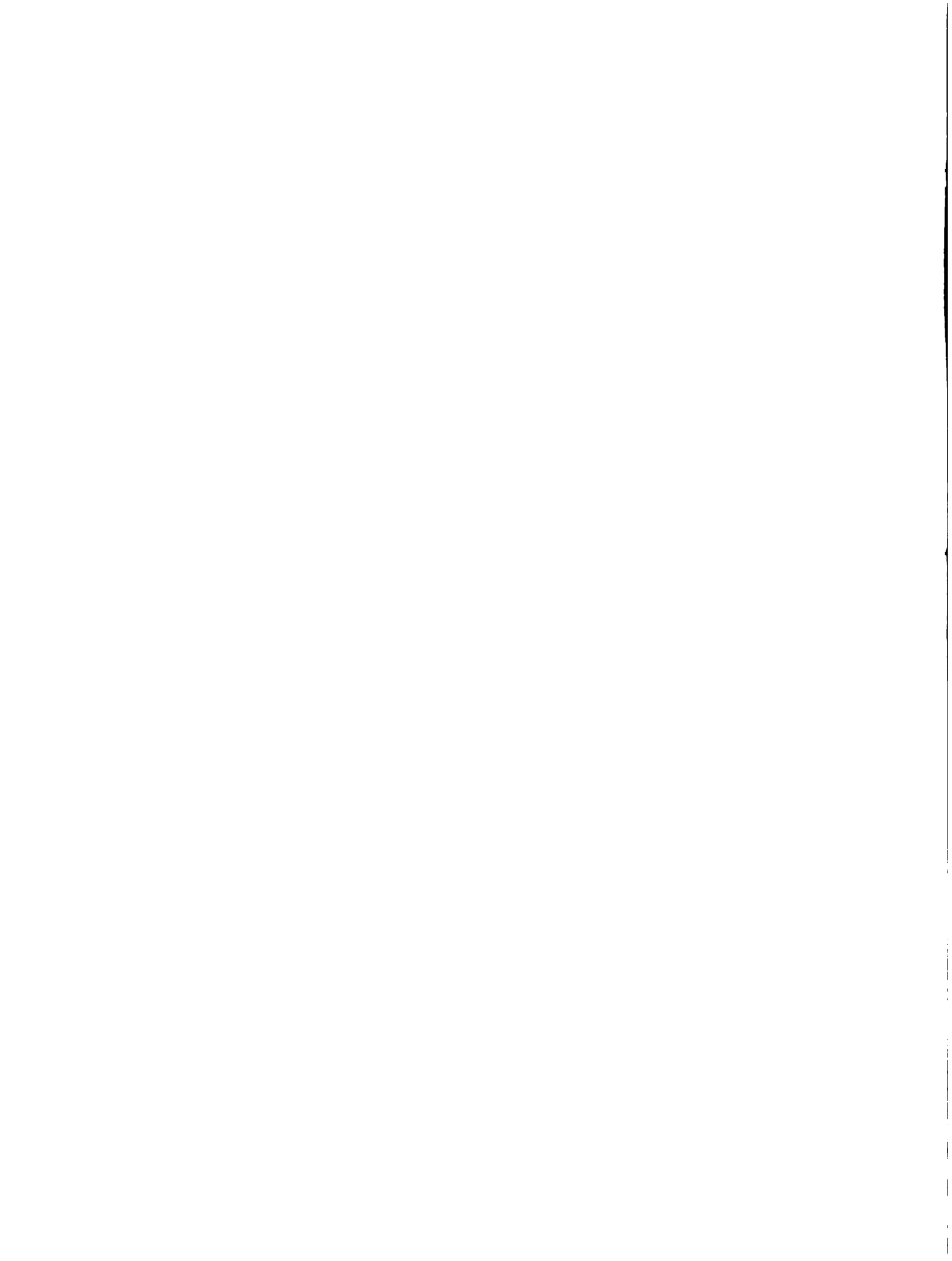
RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO									
TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.									
TITULO DE SIMULACION: PR 95									
TPO DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
			BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
		1	15.6	-951.8	-936.2	-1438.7	47.0	-1391.7	-2327.9
		2	11.8	-882.2	-870.5	-107.3	77.1	-30.2	-900.6
		3	9.8	50.4	60.2	-61.4	33.2	-28.2	32.0
		4	11.3	818.2	829.6	636.8	100.9	737.7	1567.3
		5	11.4	890.7	902.1	561.3	100.9	662.2	1564.3
		6	11.5	1183.7	1195.2	514.8	112.5	627.3	1822.5
		7	11.5	1274.8	1286.4	423.7	112.5	536.2	1822.5
		8	11.5	1353.7	1365.2	344.8	112.5	457.3	1822.5
		9	11.5	1421.6	1433.2	276.9	112.5	389.3	1822.5
		10	11.5	1480.1	1491.6	218.4	112.5	330.9	1822.5
		11	11.5	1698.5	1710.0	0.0	112.5	112.5	1822.5
		12	11.5	1698.5	1710.0	0.0	112.5	112.5	1822.5
		13	11.5	1698.5	1710.0	0.0	112.5	112.5	1822.5
		14	11.5	1698.5	1710.0	0.0	112.5	112.5	1822.5
		15	11.5	1698.5	1710.0	0.0	112.5	112.5	1822.5
VALOR PRESENTE NETO 12%			80.9	4191.8	4272.7	71.3	609.2	680.4	4953.1
DEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			1.9 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: PR 95

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

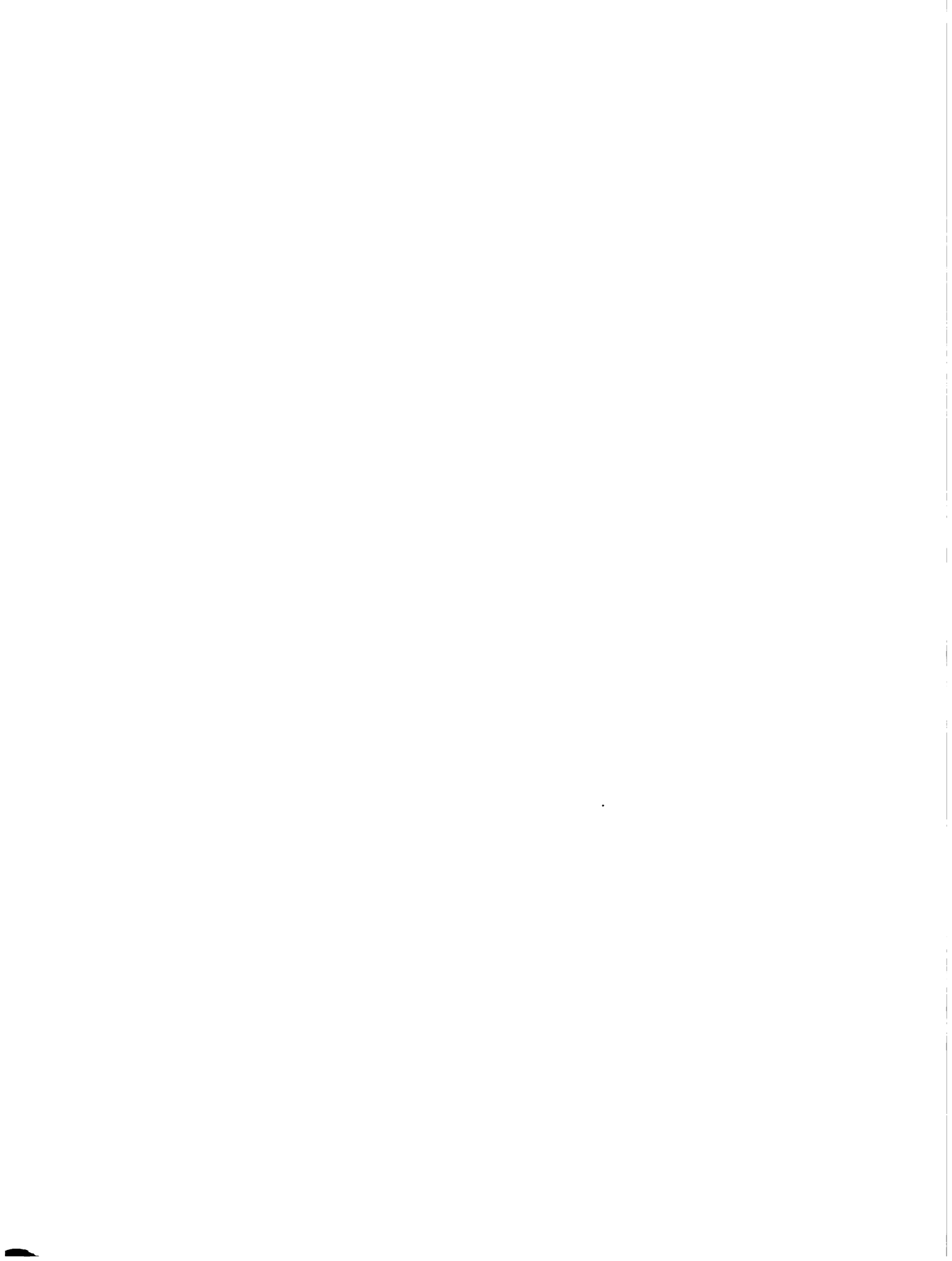
ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTANDS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-2390.5	-493.2	-951.8	-196.4	-2328.2	-1438.7	73.3	1754.5	315.8
2	-989.5	-204.1	-882.2	-182.0	-900.8	-107.3	19.1	481.0	373.7
3	-11.0	-19.2	50.4	88.1	31.9	-61.4	9.6	489.1	427.7
4	1455.0	613.4	818.2	345.0	1567.2	636.8	0.0	0.0	636.8
5	1452.0	612.1	890.7	375.5	1564.2	561.3	0.0	0.0	561.3
6	1698.5	716.1	1183.7	499.0	1822.4	514.8	0.0	0.0	514.8
7	1698.5	716.1	1274.8	537.5	1822.4	423.7	0.0	0.0	423.7
8	1698.5	716.1	1353.7	570.7	1822.4	344.8	0.0	0.0	344.8
9	1698.5	716.1	1421.6	599.3	1822.4	276.9	0.0	0.0	276.9
10	1698.5	716.1	1480.1	624.0	1822.4	218.4	0.0	0.0	218.4
11	1698.5	716.1	1698.5	716.1	1822.4	0.0	0.0	0.0	0.0
12	1698.5	716.1	1698.5	716.1	1822.4	0.0	0.0	0.0	0.0
13	1698.5	716.1	1698.5	716.1	1822.4	0.0	0.0	0.0	0.0
14	1698.5	716.1	1698.5	716.1	1822.4	0.0	0.0	0.0	0.0
15	1698.5	716.1	1698.5	716.1	1822.4	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCI

DR PRESENTE NETO AL:	0.120	4263.1	4191.8	4952.1	71.3	-3.1	2298.1	2369.4
DR PRESENTE NETO AL:	0.150	2957.8	3059.9	3536.3	-102.2	4.6	2211.0	2108.8
DR PRESENTE NETO AL:	0.180	1978.5	2218.8	2471.4	-240.3	11.3	2130.0	1889.7
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	28.91 %	37.08 %	31.71	13.15			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

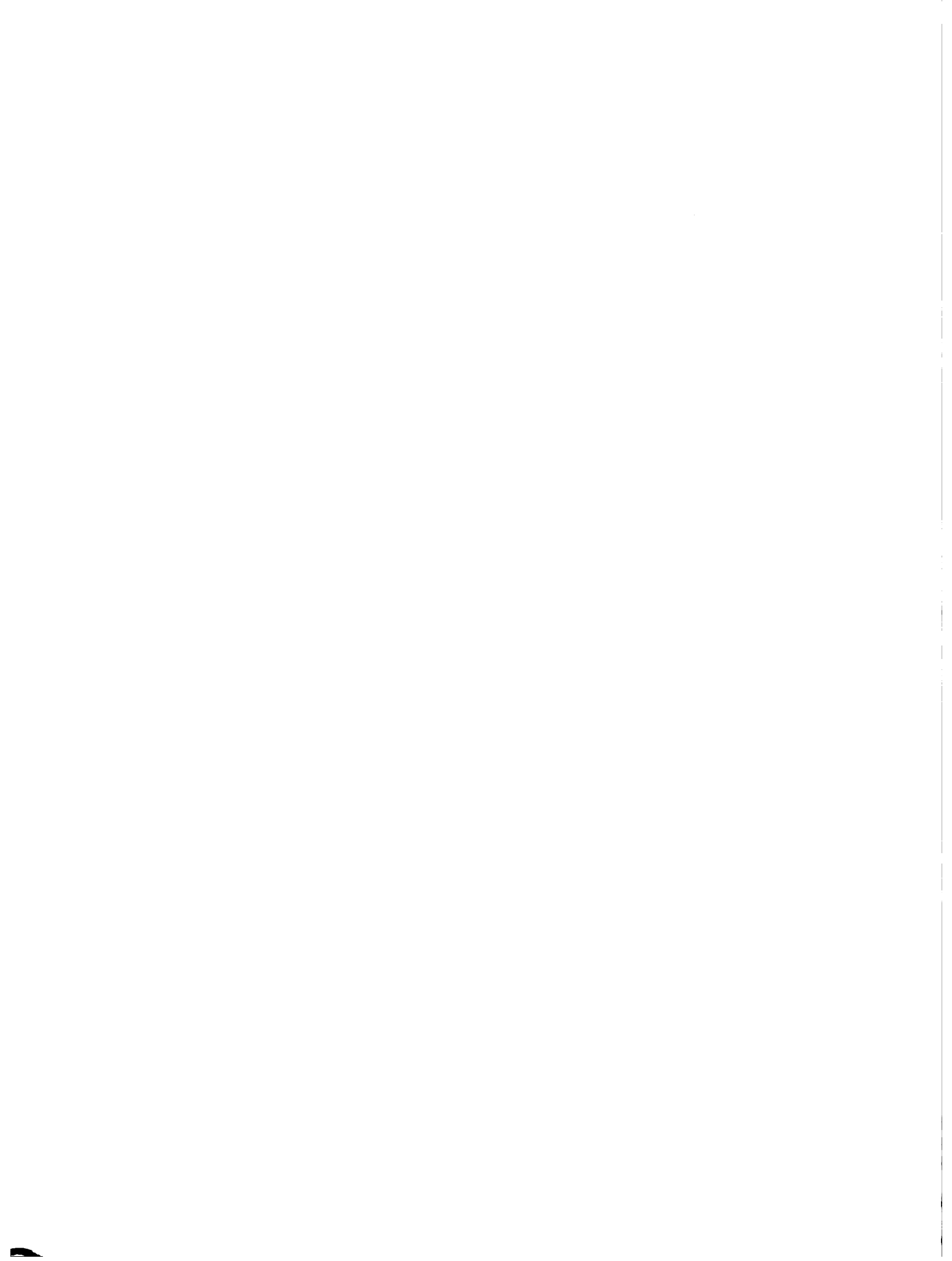
TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO





CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CACAO		SI-MY PRIVADOS			GOBIERNO			ECONOMICO NETO
TAMANO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.	TITULO DE SIMULACION: <del>PREMIA</del> <sup>PREMIA</sup>	BAJOS	OTROS	INTERN.	GOBIERNO	TOTAL		
DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000	ANO	INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
	1	15.6	-756.0	-740.4	-1438.7	55.8	-1382.9	-2123.3
	2	11.8	-686.4	-674.7	-107.3	85.9	-21.4	-696.0
	3	9.8	-236.8	-227.0	-61.4	20.3	-41.1	-268.1
	4	11.3	-199.9	-188.6	636.8	55.1	691.9	503.3
	5	11.4	-127.4	-116.1	561.3	55.1	616.4	500.4
	6	11.5	48.1	59.6	514.8	61.4	576.2	635.8
	7	11.5	139.2	150.7	423.7	61.4	485.1	635.8
	8	11.5	218.0	229.6	344.8	61.4	406.2	635.8
	9	11.5	286.0	297.6	276.9	61.4	338.2	635.8
	10	11.5	344.5	356.0	218.4	61.4	279.8	635.8
	11	11.5	562.9	574.4	0.0	61.4	61.4	635.8
	12	11.5	562.9	574.4	0.0	61.4	61.4	635.8
	13	11.5	562.9	574.4	0.0	61.4	61.4	635.8
	14	11.5	562.9	574.4	0.0	61.4	61.4	635.8
	15	11.5	562.9	574.4	0.0	61.4	61.4	635.8
BR PRESENTE NETO 12%		80.9	-547.3	-466.4	71.3	395.9	467.2	0.7
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			-17.3 %					



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CACAO

TAMANIO DEL PRODUCTOR: MED. GRAN.

TITULO DE SIMULACION: ~~PR-95~~ Pre MIN 51-49

TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

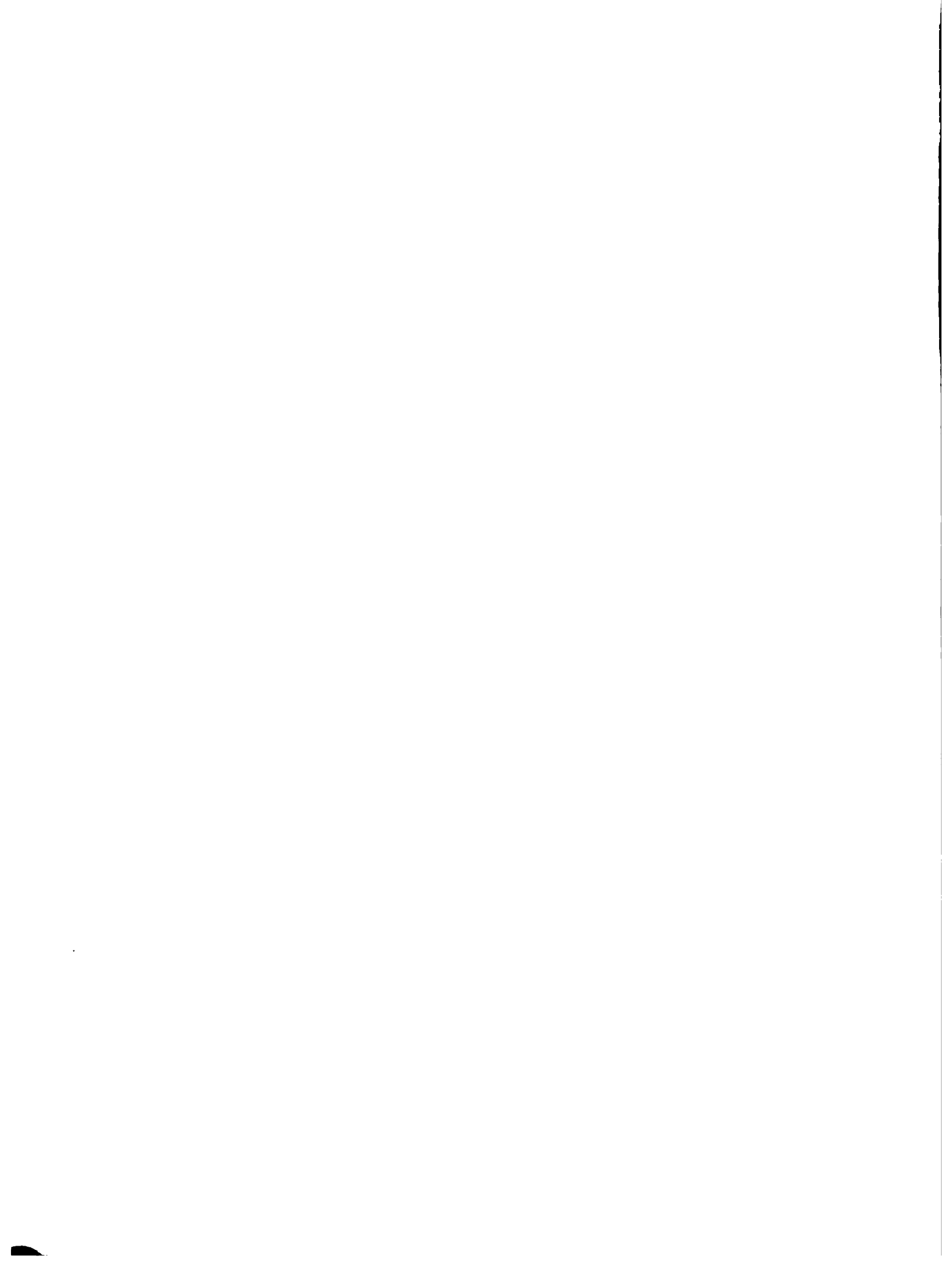
FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-2194.7	-759.7	-756.0	-261.7	-2123.6	-1438.7	73.3	1754.5	315.8
2	-793.7	-274.7	-686.4	-237.6	-696.2	-107.3	19.1	481.0	373.7
3	-298.2	-521.3	-236.8	-414.0	-268.2	-61.4	9.6	489.1	427.7
4	436.9	184.2	-199.9	-84.3	503.2	636.8	0.0	0.0	636.8
5	433.9	182.9	-127.4	-53.7	500.2	561.3	0.0	0.0	561.3
6	562.9	237.3	48.1	20.3	635.7	514.8	0.0	0.0	514.8
7	562.9	237.3	139.2	58.7	635.7	423.7	0.0	0.0	423.7
8	562.9	237.3	218.0	91.9	635.7	344.8	0.0	0.0	344.8
9	562.9	237.3	286.0	120.6	635.7	276.9	0.0	0.0	276.9
10	562.9	237.3	344.5	145.2	635.7	218.4	0.0	0.0	218.4
11	562.9	237.3	562.9	237.3	635.7	0.0	0.0	0.0	0.0
12	562.9	237.3	562.9	237.3	635.7	0.0	0.0	0.0	0.0
13	562.9	237.3	562.9	237.3	635.7	0.0	0.0	0.0	0.0
14	562.9	237.3	562.9	237.3	635.7	0.0	0.0	0.0	0.0
15	562.9	237.3	562.9	237.3	635.7	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

DR PRESENTE NETO AL:	0.120	-476.0	-547.3	-0.3	71.3	-3.1	2298.1	2369.4
DR PRESENTE NETO AL:	0.150	-834.6	-732.5	-426.8	-102.2	4.6	2211.0	2108.8
DR PRESENTE NETO AL:	0.180	-1090.7	-850.4	-736.0	-240.3	11.3	2130.0	1889.7
A INTERNA DE RETORNO:	0.400 (GUESS)	9.14 %	7.04 %	12.00	13.15			

:CAPACIDAD DE PAGO:RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES



## 1. Caña de Azúcar

La caña de azúcar constituye un importante rubro del sector agrícola, esta se ha venido produciendo en el país desde principios de siglo, de ella se extrae azúcar y mieles para consumo humano, de los subproductos se obtiene materia prima para fabricación de alcohol y concentrados para alimentación animal.

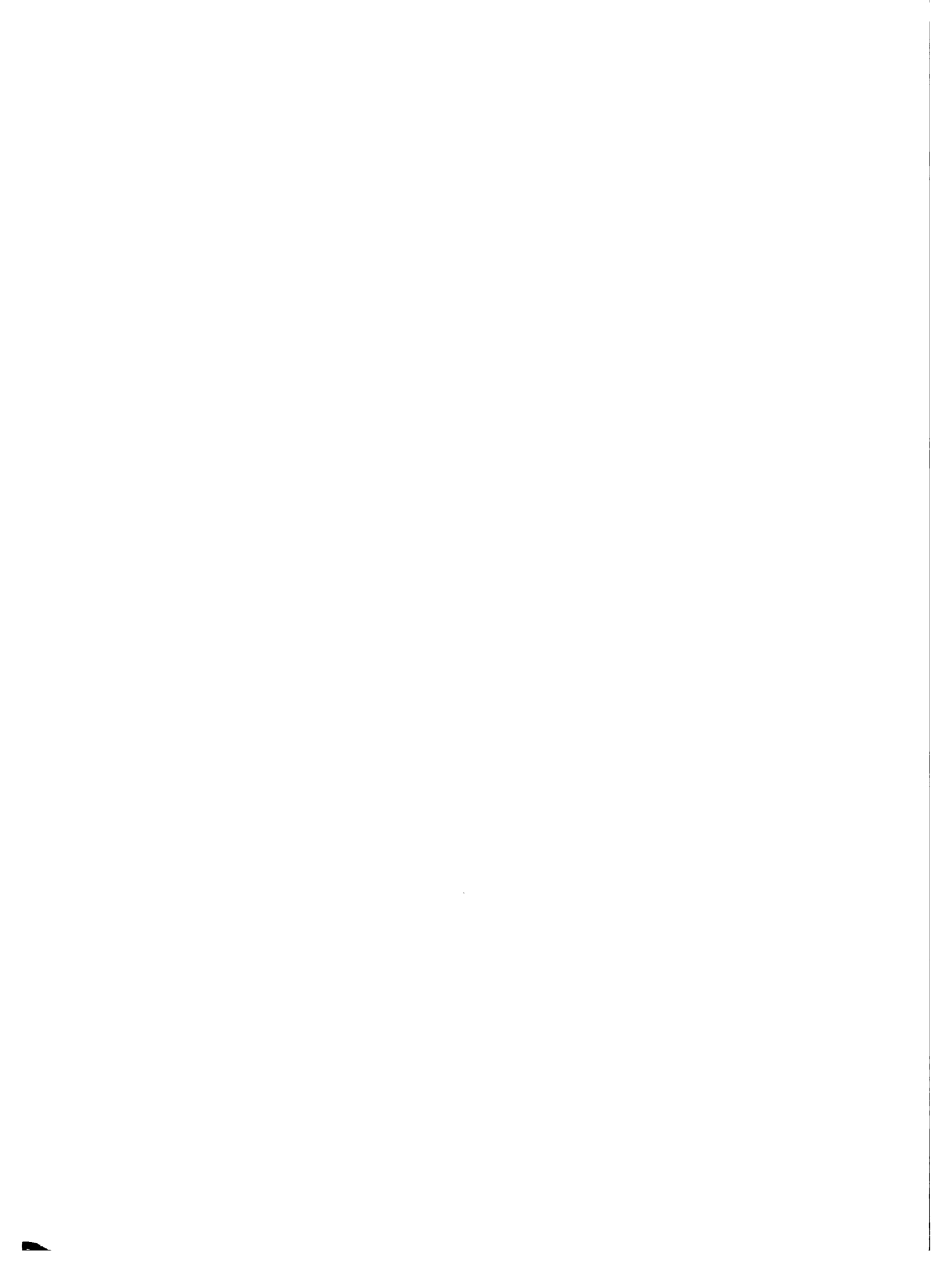
El desarrollo de la industria de la caña se ha logrado mediante la protección del mercado interno, solo hacia 1950 se generan excedentes que son exportados a Estados Unidos que mantiene un mercado preferencial y asigna cuotas de exportación a algunos países.

Tanto el volumen de la producción como el consumo interno se han venido incrementando lo que ha dejado saldos variables para la exportación. En algunos casos, para satisfacer el consumo interno y las cuotas asignadas al mercado preferencial ha debido recurrirse a la importación. (ver cuadro N°1)

Los precios internos históricamente han estado por encima del precio del mercado preferencial y del mercado libre. Por ley, se ha fijado la participación del agricultor en un 62.5% del valor neto del azúcar vendido por tonelada de caña. Sin embargo, considerando la participación del agricultor sobre los precios FOB de exportación, el porcentaje se sitúa en alrededor del 5%. (Ver cuadro N°2)

La situación actual de la caña de azúcar en el país es bastante inestable, según datos de LAICA, para la zafra 1983/84 se produjeron 241.000 TM de los cuales 135.000 TM se destinarán al consumo local y 56.000 al mercado preferencial lo que genera un excedente de 50.000 TM. Por otro lado, proyecciones del Banco Mundial hacen preveer bajas en los precios internacionales del azúcar. Adicionalmente según se informó, el mercado interno estaría llegando a un punto de saturación.

Dado lo anterior, se han planteado dos alternativas: reducir el área sembrada o buscar nuevos usos a los excedentes ya sea en mezclas para concentrados animales o para la producción de alcohol carburante. Respecto a esta última alternativa existe en ejecución un proyecto destinado a la fabricación y exportación de alcohol al mercado de Estados Unidos, el que se espera esté finalizado el próximo año.

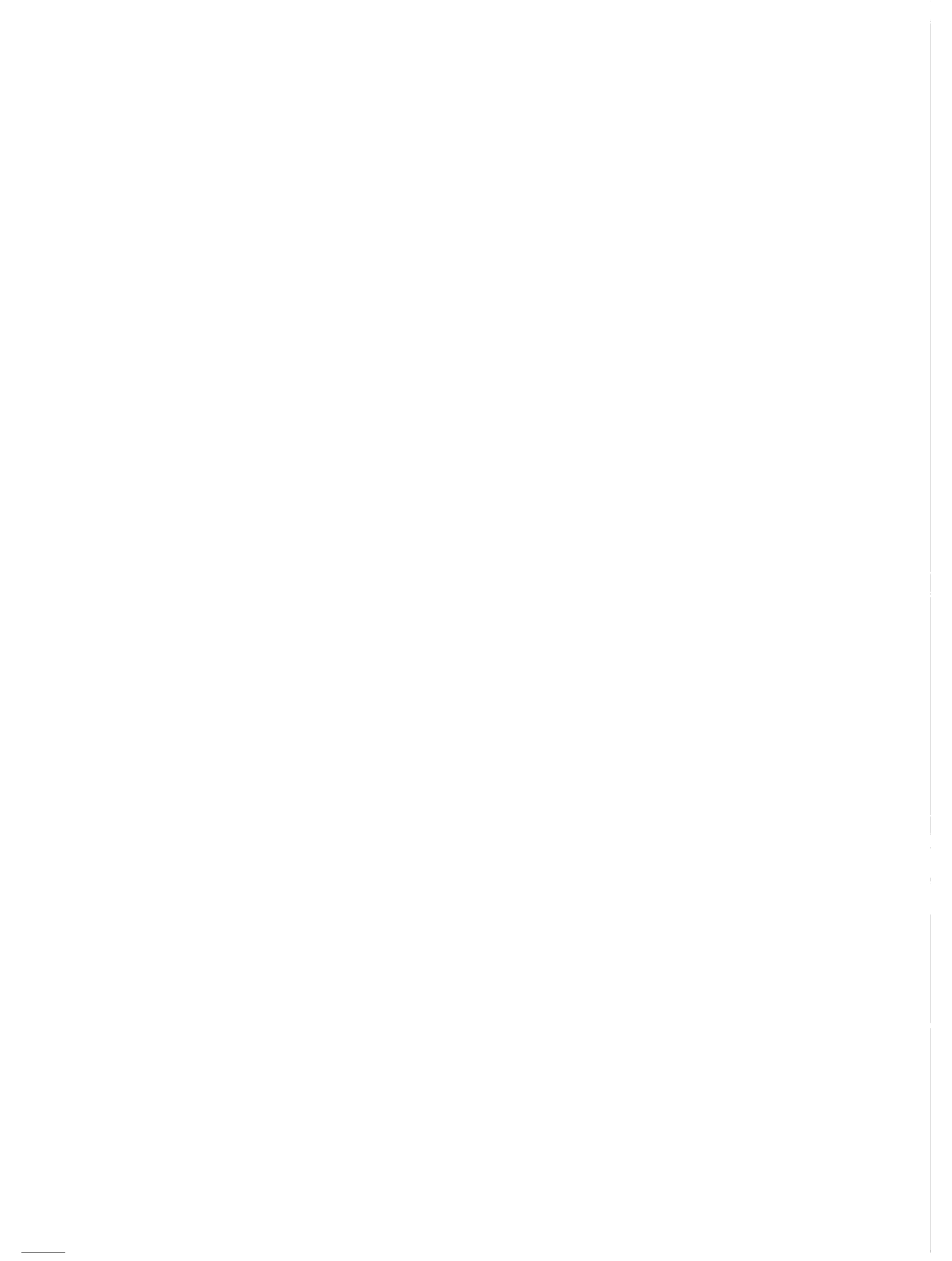


CUADRO N°1 PRODUCCION, CONSUMO, EXPORTACION E IMPORTACION DE AZUCAR

(miles de bultos de 50 kgs.)

ZAFRA	PRODUCCION	COMPRA	CONSUMO PRODUCCION(%)	EXPORTACION	IMPORTACION
1970-71	3147.8	1534.7	0.49	1822.6	-
71-72	3628.8	1674.5	0.46	1398.5	-
72-73	3524.2	1824.9	0.52	1935.9	-
73-74	3326.6	1953.7	0.59	1775.9	-
74-75	3560.0	2098.6	0.59	1370.4	-
75-76	3456.9	2150.1	0.62	1066.9	-
76-77	3896.2	2289.7	0.60 <u>1/</u>	1827.7	110.0
77-78	3826.8	2404.6	0.63	1393.7	-
78-79	3891.6	2469.9	0.63	1140.2	-
79-80	3797.6	2536.4	0.67	1597.7	-
80-81	3794.6	2567.2	0.68	1501.8	-
81-82	3631.0	2651.0	0.81 <u>1/</u>	884.4	202.3
82-83	3998.5	2595.6	0.65	1288.2	-

1/ Consumo aparente sobre producción





CUADRO N° 2 PRECIOS INTERNACIONALES Y PRECIOS PAGADOS AL PRODUCTOR DE AZUCAR

	Precio Intern. mercado protegido 1/		Precio FOB de export. 2/		Precio Inter. mercado libre 3/		Precio pag.al prod.		Relación precio prod/precio FOB (%)
	US\$/QZ	US\$/KG	US\$/Kg	US\$/QZ	US\$/Kg	US\$/Kg	¢/Kg	US\$/Kg	
75/76	14.48	0.32	-	13.02	0.29	0.148	0.017		
76/77	10.88	0.24	0.26	8.19	0.18	0.110	0.013		0.05
77/78	12.05	0.27	0.22	7.59	0.17	0.127	0.015		0.068
78/79	15.77	0.35	0.24	8.36	0.18	0.129	0.015		0.063
79/80	25.06	0.55	0.52	23.39	0.51	0.134	0.016		0.031
80/81	24.97	0.55	0.59	22.91	0.50	0.186	0.020		0.034
81/82	18.85	0.41	0.27	9.95	0.22	0.301	0.015		0.055
82/83	21.77	0.48	0.28	7.88	0.17	0.510	0.013		0.046
Promedio		0.40	0.34		0.28		0.016		0.049

1/ Spot New York (mercado protegido)

2/ Según datos del B N C R

3/ Contrato N°11, FOB en Caribe



## Justificación de los Modelos

### Finca Agrícola de Caña de Azúcar. Pequeño Productor (150 Fincas)

El tamaño de la finca (15 Has como promedio) es representativo para las zonas donde se desarrollará el proyecto. El área de cultivo a financiar (3 Has) constituye un promedio manejable, aprovechando al máximo la mano de obra familiar de la cual se calcula una utilización del 75%.

### Localización

Las zonas y cantones elegibles para este cultivo: San Carlos, Turrialba, Pérez Zeledón y Guanacaste. En cuanto a la localización de la inversión esta no deberá exceder sino se cuenta con el equipo de alta capacidad de transporte (furgones) más allá de 15 Km. del Ingenio.

### Descripción del Proyecto

#### Tamaño de la finca y uso actual del suelo

El proyecto se desarrolla en una finca de 15 Has como promedio, dentro de un rango de variación que oscila entre 5 y 25 Has. El uso actual del suelo se detalla a continuación: café 2 Has., caña de azúcar 3 Has, pasto 5 Has, cultivos anuales (yuca) 2 Has y bosque y/o charral 3 Has. Del análisis de UNDICO se puede apreciar que se encuentran iguales frecuencias para 1, 2 y 3 Has y se tomó el número mayor de 3 Has. ya que no hay datos de Guanacaste donde las fincas son más grandes. En cuanto a el área de cultivos el café oscila de 1-3 ha, estaleciéndose un promedio de 2 Has. En el pasto la frecuencia más común está alrededor de 5-6 Has.

#### Patrimonio Agropecuario e Ingreso Actual

El patrimonio agropecuario asciende a US\$28.690 y el ingreso actual a US\$5.280.

#### Desarrollo Propuesto

Se propone el establecimiento de 4 Has de caña de azúcar, dentro de un rango de financiamiento entre 1 y 7 has. Así, luego de finalizado el proyecto, el área del cultivo alcanza las 7 Has. Se reduce el café de 2 a 1 ha, asimismo, el pasto de 5 a 3 Has y el bosque y/o charral de 3 a 2 has. El terreno dedicado a yuca se mantiene. Al igual que en el modelo del mediano productor, el desembolso ocurre totalmente durante el 1° año.

#### Bosque y Charral

Del análisis de UNDICO se determinó frecuencias modales entre 2 y 5 has, tomándose el promedio de 3 Has para el modelo. En cuanto a el área de financiamiento se determinó un promedio de 2.7 has financiadas en la sexta etapa. Esta se amplió a 4 Has como promedio del área de crédito, ya que no se tienen datos de Guanacaste donde es posible disponer de áreas un poco más grandes.



### Otras Inversiones

Dentro del plan de inversión se incluye, la construcción de 0.5 kms de camino, 1 Km de cercas y un galerón de 40 m<sup>2</sup> para almacenar agroquímicos y herramientas. También la compra de 2 bombas de mochila y un crédito de operación para asistencia del primer año, terminan de conformar el total del financiamiento.

### Tecnología

Se seguirán los mismos lineamientos técnicos que se apuntaron para el mediano productor, de manera que garantiza una eficiente aplicación del paquete técnico, optimizando los recursos, tanto físicos como humanos.

### Gastos

Del total a financiar el 52% (US\$4.400) corresponden a gastos de cultivo, incluyendo el crédito de operación para asistencia del 1° año. El resto, 48% (US\$4.030) se destinan para obras de infraestructura (cercas, caminos, galerones, equipo) De los gastos de cultivo para el 1° año, el 62% (US\$2.750) corresponden a materiales e insumos y el 38% (US\$1.700) a mano de obra.

### Producción

El total de ingresos para el 1° año, utilizando tecnología adecuada, oscila alrededor de los US\$7.400, para las 3 Has proyectadas. Esto en base a rendimientos de 88 Ton/Ha, meta a cumplir al aplicar tecnología por medio de la asistencia técnica planificada.

### Finca Agrícola de Caña de Azúcar, Mediano Productor (60 Has) (50 fincas)

El tamaño de la finca (60 has como promedio) es representativo para las zonas propuestas de acuerdo al grado de tenencia que se observa en cada lugar. El financiamiento para 25 Has corresponde al área promedio susceptible de ser atendida eficientemente por un medio productor, utilizando para ello mano de obra particular.

### Localización

La zonificación establecida para el pequeño productor, es la misma para este modelo



## Descripción del modelo

### Tamaño de la finca y uso actual del suelo

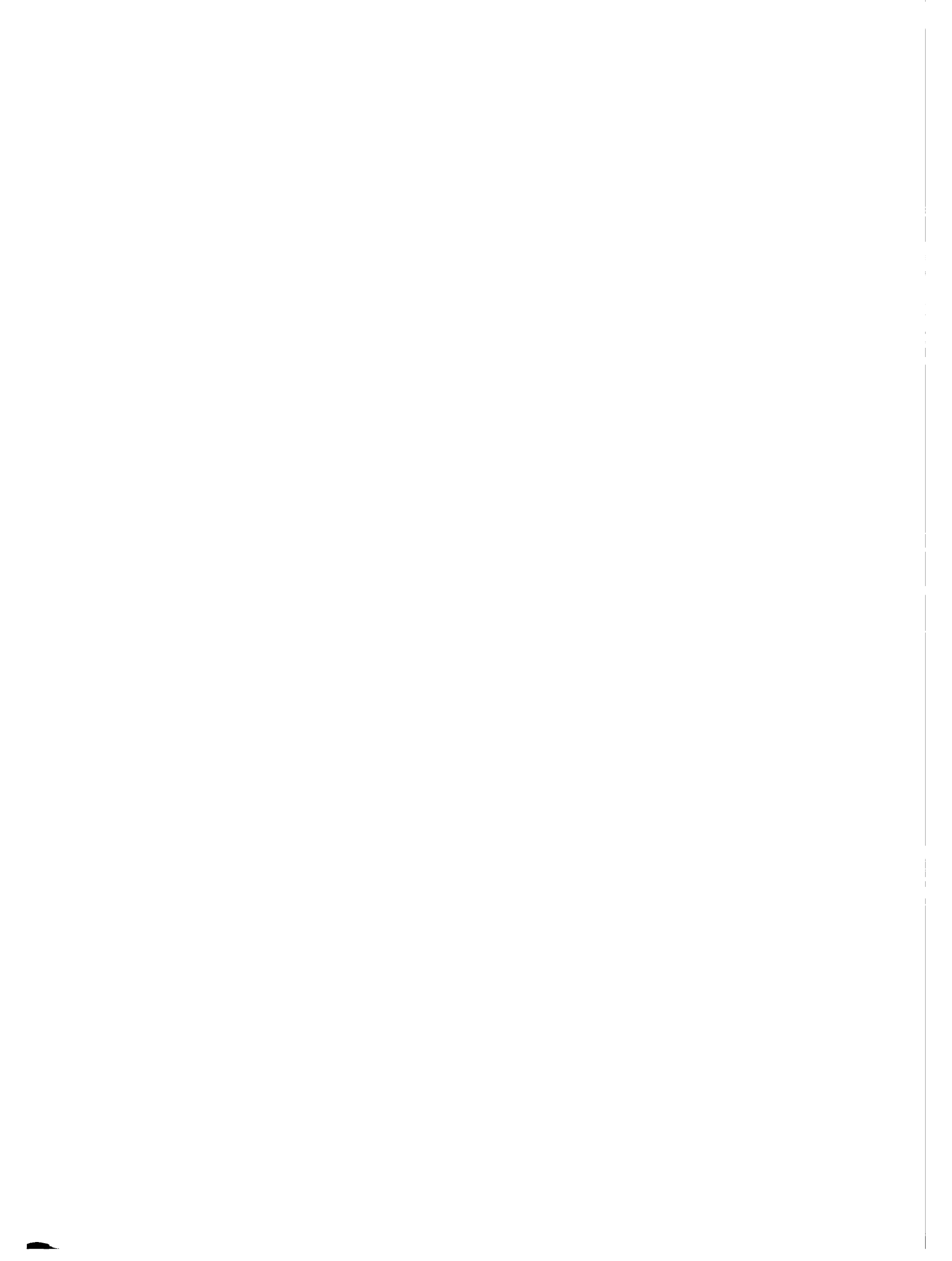
El modelo se desarrolla en una finca de 60 Has de promedio, con un rango de variación entre 20 y 100 has. La distribución actual comprende 15 has de caña, 10 has de café, 25 Has de pasto y 10 Has de bosque y/o charral. Como se presentan las frecuencias modales de 20-30 has y 40 y 60 has, iguales, se tomó el área mayor en base a que en la sexta etapa hubo limitación de clasificación por los ingresos, quedando productores fuera, que ahora en la séptima etapa, al ampliar el monto financiable por ha, se amplía también la tasa de ingreso neto, pudiéndose incorporar en fincas mayores de 50-60 Has. Por otro lado en Guanacaste el promedio de finca para este tipo de explotación es mayor. Para el área de cultivos en el A.P. se tomó un 25% para la caña establecida y un 17% para café contra 28 y 21% respectivamente del modelo de UNDICO. El área se aumentó del 11% al 42% en razón de que en las áreas involucradas abarca además Guanacaste donde no existía café y el área ganadera es mayor, disminuyendo también el área de bosque y/o charral.

### Patrimonio Agropecuario e Ingreso Actual

Corresponderían a US\$128.050 y US\$14.125.0 respectivamente.

### Desarrollo Propuesto

El proyecto contempla la siembra de 10 Has y la renovación de 15 Has de caña de azúcar, en total 25 Has, que se ubican en un rango de financiamiento entre 10 y 40 Has. Con lo anterior se amplía el área de caña de azúcar a 25 Has. El café se mantiene en 10 Has y el pasto se reduce de 15 a 10 Has. El terreno de bosque y/o charral se mantiene. El desembolso ocurre en el primer año en su totalidad, por lo que el plan de inversión debe quedar constituido en ese mismo tiempo. El rubro renovación no influye drásticamente en la producción nacional ya que no aumenta el área de siembra, sino que se limita a sustitución de cañales agotados o al cambio varietal, para mejoramiento, control de enfermedades, plagas y aumentos en la productividad.





### Otras inversiones

Se proyecta el financiamiento de la construcción de 1.5 Km. de caminos lastreados, 2 Km. de cercas y un crédito de operación para 25 Has de caña de azúcar.

### Tecnología

Para llegar a feliz término el proyecto se aplicará con un paquete tecnológico que incluye el uso de variedades mejoradas, control químico y mecánico de malezas, combate de plagas, distancias de siembras, etc.; todo lo cual estaría respaldado por la investigación necesaria, eficiente transferencia de tecnología por medio de asistencia técnica adecuada.

### Gastos

Del monto total a financiar el 48% US\$ 17.550 correspondiente a gastos de cultivo. El 22% (US\$ 8.100) a obras de infraestructura y el resto, 30% (US\$ 10.160) a gastos de operación.

Para el primer año los gastos de cultivo financiados ascienden a US\$ 27.700 de los que el 61% (US\$ 16.900) corresponde a materiales e insumos y el 40% restante (US\$ 10.800) a mano de obra.

### Producción

Los rendimientos se han estimado en base a información estadística de la Liga Agrícola e Industrial de la Caña. De acuerdo a lo anterior se calcula que con asistencia técnica adecuada y planificada se puede mejorar el promedio actual de aproximadamente 60-75 Ton/Ha, en las zonas propuestas, a 80 Ton/Ha. Con estos rendimientos el ingreso total para las 25 Has, corresponde a US\$ 46.350.



RESUMEN DE LOS MODELOS

TAMAÑO FINCA	CAÑA DE AZUCAR		PEQUEÑO PRODUCTOR	
	MEDIANO A.P.	PRODUCTOR CONSOL.	A.P.	CONSOL.
Cult. anuales	-	-	2 Has.	2 Has.
Pasto	25 Has.	20 Has.	5 Has.	3 Has.
Café	10 Has.	10 Has.	2 Has.	1 Has.
Caña de azúcar	15 Has.	25 Has.	3 Has.	7 Has.
Bosque y charral	10 Has.	5 Has.	3 Has.	2 Has.
<b>T O T A L</b>	<b>60 Has.</b>	<b>60 Has.</b>	<b>15 Has.</b>	<b>15 Has.</b>

2.

PATRIMONIO E INGRESO ACTUAL

<u>Productor</u>	<u>Patrimonio</u>		<u>Ingreso</u>	
	Miles ¢	US\$	Miles	US\$
Mediano: (25 Has.)	5.552.3	128.050	609.5	14.125.0
Pequeño: (4 Has. )	1.237.9	28.690	227.8	5.280.0

PLANES DE INVERSION

3.

<u>RUBRO</u>	<u>MEDIANO PRODUCTOR</u> (Miles ¢)	<u>PEQUEÑO PRODUCTOR</u> (Miles ¢)
Establecimiento caña (Renovación, siembra y asistencia)	1.195.4	191.0
Const. caminos	270.0	90.0
Const. cercas	80.0	40.0
Compra equipo	-	8.0
Const. galerón bodega	-	36.0
<b><u>T O T A L</u></b>	<b>1.545.4</b>	<b>365.0</b>



## Resultados del Análisis

### Caña de Azúcar

El cultivo de la caña de azúcar ha sido un cultivo tradicional en el país, ubicados en zonas ecológicamente diversas, desde Juan Viñas en las zonas altas hasta las zonas bajas del Pacífico Seco, en la Provincia de Guanacaste, siendo los resultados que se obtienen igual de diversos.

El precio al productor se ha tradicionalmente establecido mediante arreglos internos a través de la Liga Agrícola e Industrial de la Caña (LAICA), este grupo de productores, procesadores y exportadores han pretendido dar una cierta estabilidad a un cultivo que normalmente se ha visto sujeto a fuertes fluctuaciones de precios, producto de los cambios en el mercado internacional del producto.

El análisis realizado con respecto al futuro de los precios, parecería indicar que el cultivo estaría enfrentando algunas dificultades en el corto y mediano plazo; dado lo anterior el cultivo fue en cierto sentido sometido a un tratamiento un tanto especial y la discusión del mismo no seguirá totalmente el sistema presentado en los otros cultivos.

Los cálculos iniciales de los modelos se realizaron asumiendo el precio actual de 900.00 la tonelada de caña a nivel de productor; con esta hipótesis de precio, los resultados de rentabilidad podrían considerarse excelentes y en todos los casos, superiores al 100%. Al cambiarse este supuesto de precio y utilizarse el promedio de los últimos años de 690.00 la tonelada como precio base, la rentabilidad, aunque todavía aceptable, cae entre 3 y 4 meses.

La evidencia demuestra que la acción de LAICA a no ser que se produzca una caída vertiginosa de los precios en el mercado internacional, ha logrado con éxito relativo mantener el precio promedio de \$690.00; si aceptamos esta situación como hipótesis razonable sería interesante hipotetizar qué pasaría si realizamos algunos análisis de sensibilidad.

Tomemos primero, los cambios en los costos totales, si asumimos aumentos y disminuciones en los costos de 25, la fluctuación, podría considerarse como violenta ya que son del orden de 10 a 12 veces y en algunos casos pasan de altamente positivo a negativo, si asumimos que un aumento de costos de 25% no está muy alejado de las realidades actuales, se está ante un cultivo super sensible.

Sin embargo, los problemas de costos suelen ser quizás menos materializables que los de precios; por lo cual se realizó un cambio en los precios de 25% más o menos y las variaciones fueron aún más violentas, y obviamente más susceptible de ocurrir.

Debemos señalar que cuando se redactaban estas líneas, se produjo un anuncio de una reducción sustantiva en el precio del azúcar superiores al 25%, que había sido incluida entre las sensibilidades con un efecto aún mayor al ya previsto. Lo cual ha hecho que se anuncie la posible reorientación de la Compañía Azucarera Tempisque S.A., para producir alcohol.



Dado que el cultivo tiene un ciclo real de 18 meses, antes de la primera cosecha y que por lo tanto una reorientación sustantiva de recursos de hecho podría darse con problemas relativos para las expansiones futuras, se recomienda que se suspendan las nuevas colocaciones en este rubro, hasta tanto, no se tenga una visión más clara de las previsiones de precios por lo menos en los próximos tres años.

Sería recomendable además, que el BNCR, monitoreara muy de cerca los precios del mercado y revaluara las inversiones que ya tiene en el cultivo y en forma muy especial revaluara la rentabilidad de la conversión de la caña ya sembrada en alcohol, antes de decir la última palabra en este rubro.

### Resultados del Análisis Distributivo

El análisis distributivo indica un coeficiente de 100%, para los modulos pequeños en función de la situación antes del proyecto y un coeficiente de impacto distributivo en el caso de los medianos que fluctúa entre -6.7% y 22%, dependiendo de la simulación. En cualquier caso si se renovase el crédito, por un mejoramiento en el mercado, si lo hubiese sería interesante evaluar no solo la nueva rentabilidad, sino el grupo objetivo.



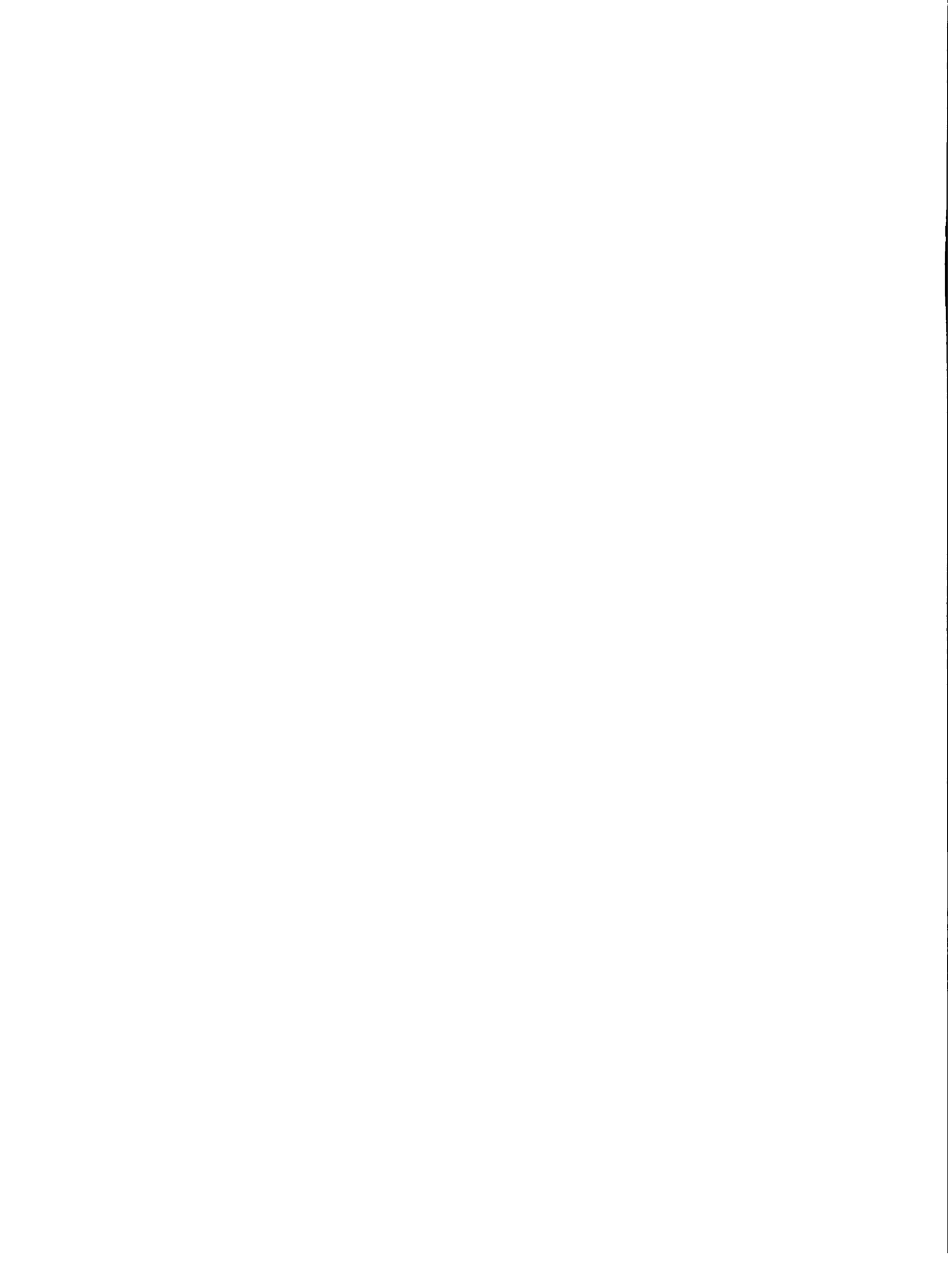


CAÑA DE AZUCAR: TASAS INTERNAS DE RETORNO BAJO DIFERENTES SUPUESTOS

M E D I A N O

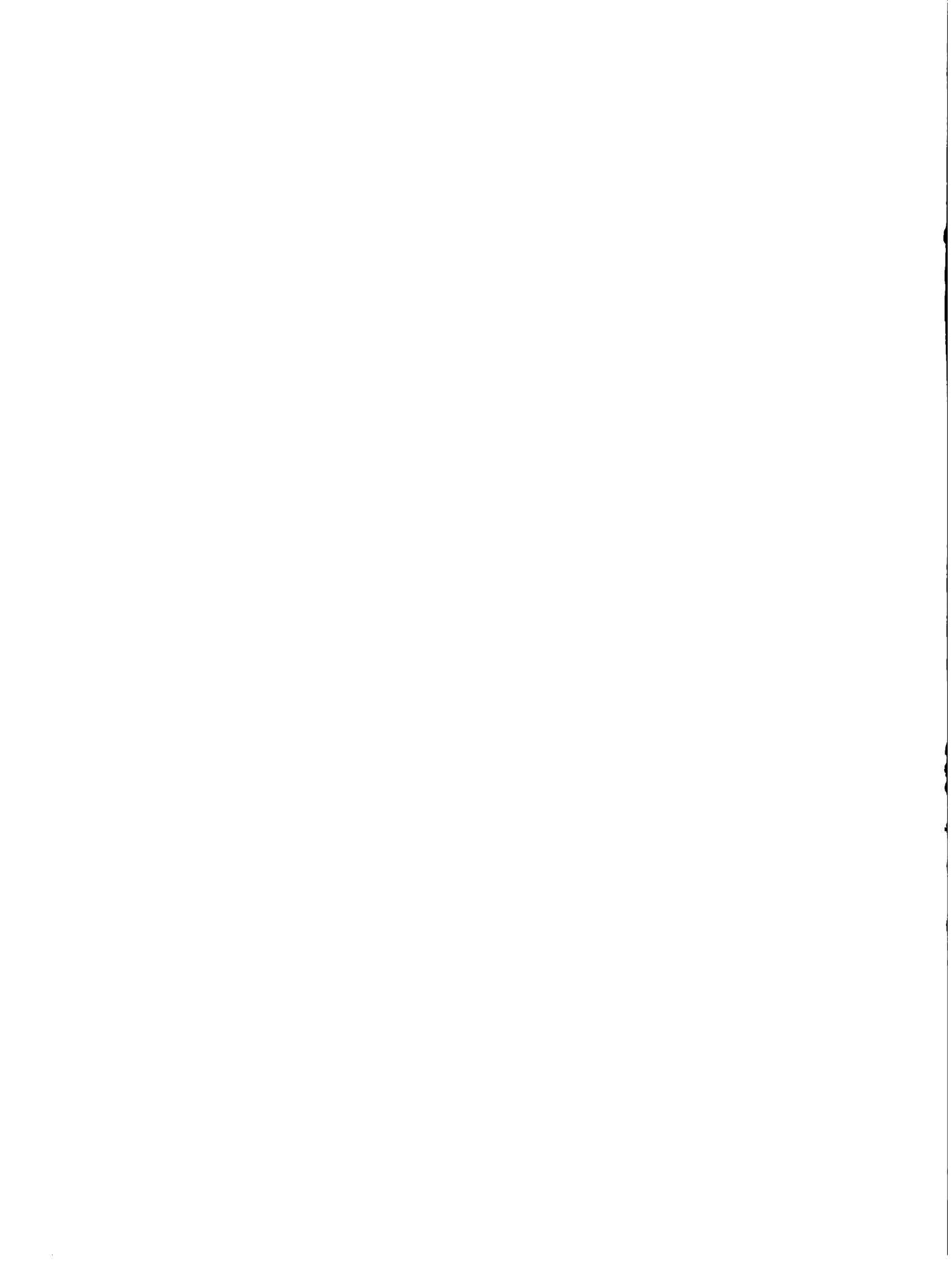
P E Q U E Ñ O

SIMULACION	FINANCIERO		Econ	I F	FINANCIERO		Econ	I F
	Sin	Con			Sin	Con		
PR BASE	37.67	104.34	44.10	18.27	29.50	30.38	59.21	29.02
PR MINIMO	7.59	-1.53	12.05	18.27	-10.58	FN	11.96	29.02
PR ACTUAL	169.55	FP	180.11	18.27	116.31	FP	191.70	29.02
CIOT - 25	116.90	FP	119.98	18.27	140.04	FP	179.38	29.02
CIOT + 25	4.63	-10.45	12.56	18.27	-4.95	-35.91	18.25	29.02
PR - 25	-24.81	FN	-17.00	18.27	-20.29	FN	2.09	33.83
PR + 25	134.40	FP	143.57	18.27	95.98	FP	156.72	29.02
INF 20	37.67	100.82	44.10	8.41	29.50	44.01	59.21	18.26



CAÑA DE AZUCAR

PEQUEÑO  
MEDIANO



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TIPO DE PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: BASE PR

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

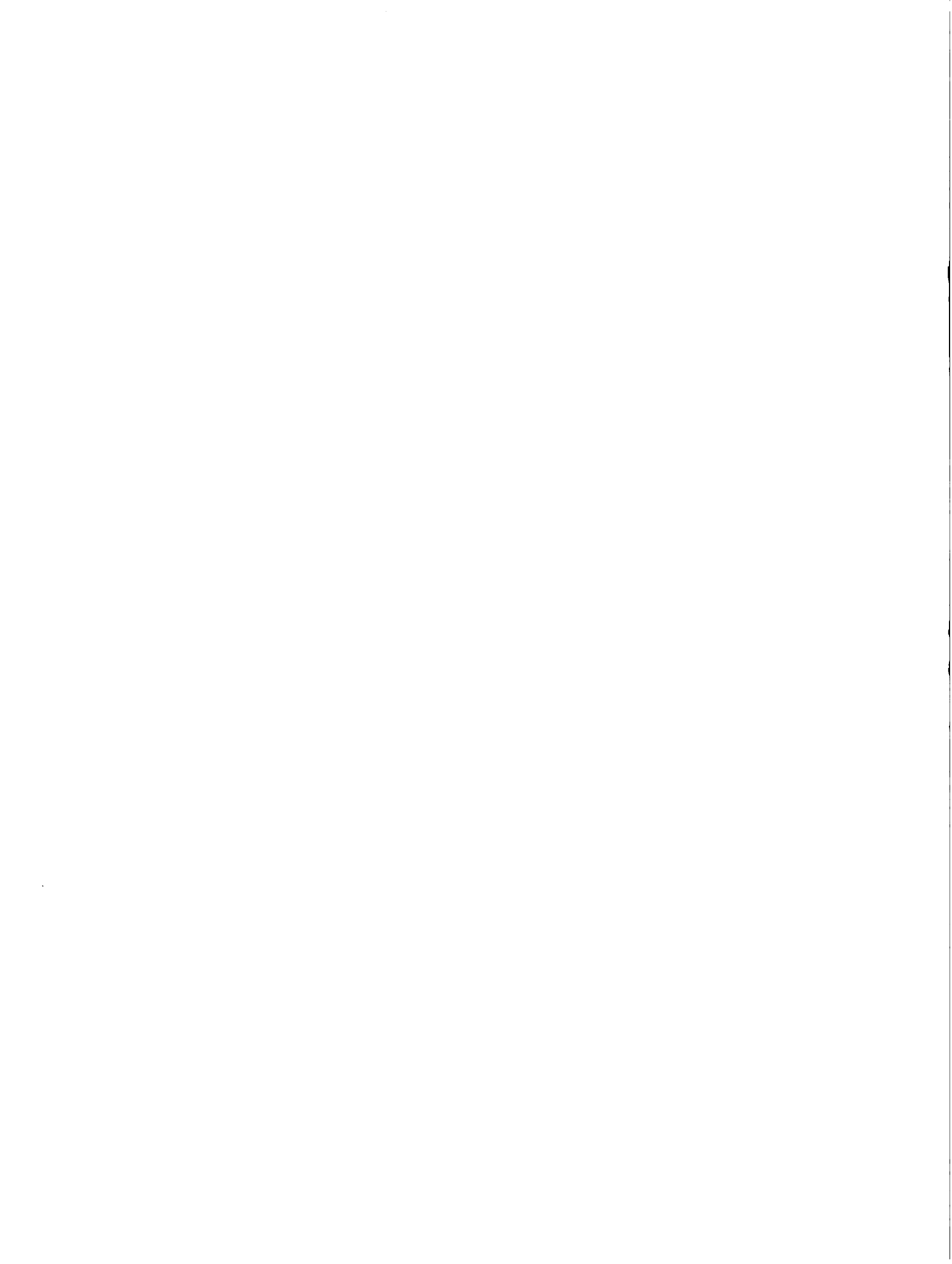
ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CDP	INTER. ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
1	-194.7	-121.9	-29.7	-18.6	-201.3	-165.0	55.9	365.2	167.0
2	101.7	63.6	23.6	14.8	115.6	78.0	0.0	0.0	78.0
3	101.7	63.6	37.4	23.4	115.6	64.2	0.0	0.0	64.2
4	101.7	63.6	49.4	30.9	115.6	52.3	0.0	0.0	52.3
5	101.7	63.6	59.6	37.3	115.6	42.1	0.0	0.0	42.1
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

PRESENTE NETO AL:	0.120	101.8	84.1	133.7	17.7	3.7	326.1	314.1
PRESENTE NETO AL:	0.150	83.0	74.5	111.9	8.6	6.4	317.6	297.3
PRESENTE NETO AL:	0.180	66.7	66.1	92.9	0.6	8.9	309.5	282.0
INTERNA DE RETORNO:	2.000 (GUESS)	37.67 %	104.34 %	44.10	18.27			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

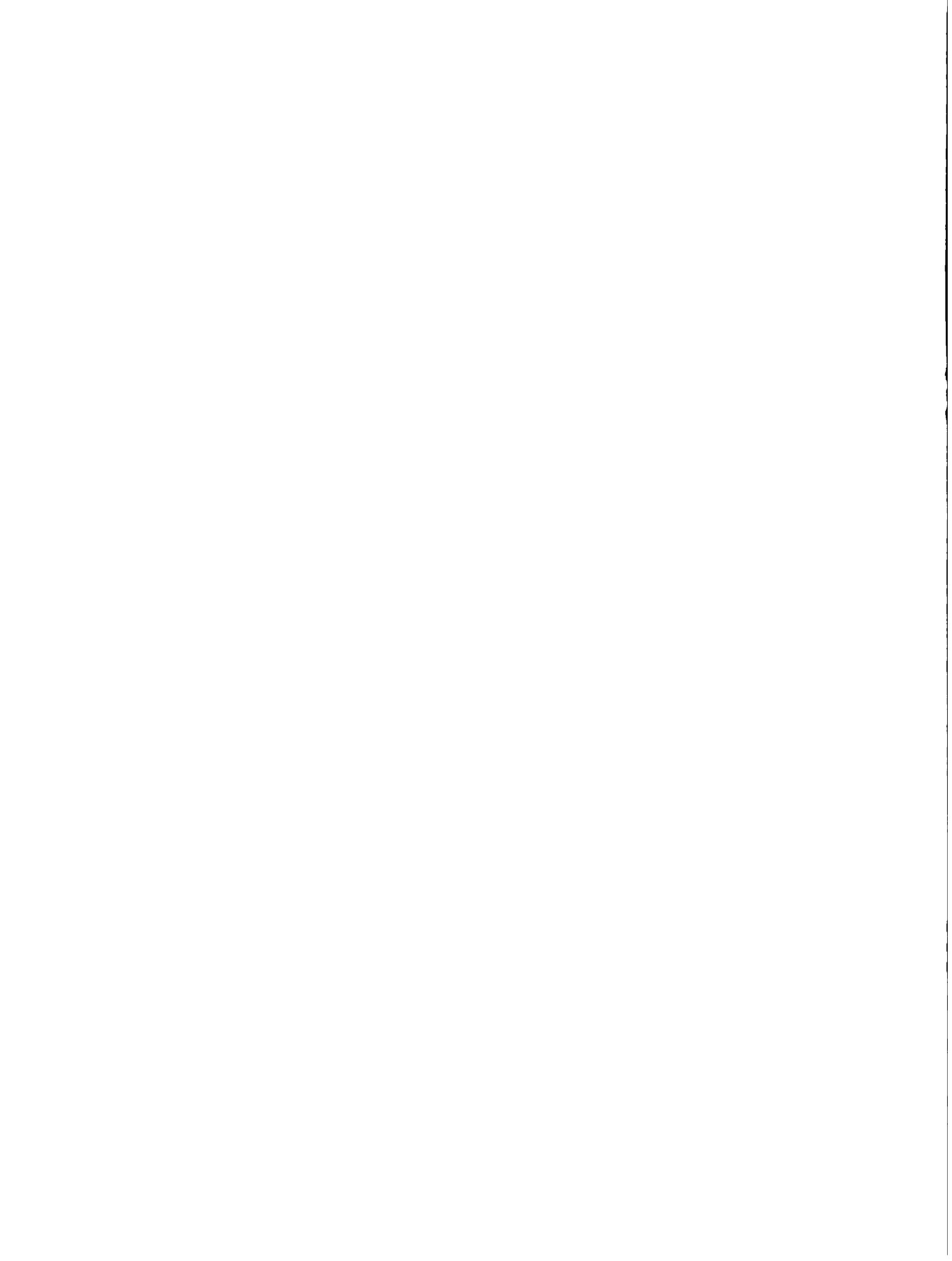
TIPO DE PRODUCTOR: PEQUEÑO

TÍTULO DE SIMULACION: BASE PR

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	-27.4	0.0	-27.4	-165.0	-8.9	-173.9	-201.3
2	25.5	0.0	25.5	78.0	12.1	90.1	115.6
3	39.2	0.0	39.2	64.2	12.1	76.4	115.6
4	51.2	0.0	51.2	52.3	12.1	64.4	115.6
5	61.4	0.0	61.4	42.1	12.1	54.2	115.6
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>R PRESENTE NETO 12%</b>	<b>91.2</b>	<b>0.0</b>	<b>91.2</b>	<b>17.7</b>	<b>25.0</b>	<b>42.6</b>	<b>133.8</b>

INDICADOR DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 100.0 %





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMAÑO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TIPO DE SIMULACION: PR ACT .9

TASAS DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONES
1	-108.6	-56.8	56.4	29.5	-112.0	-165.0	55.9	365.2	167.0
2	187.8	98.2	109.7	57.4	205.0	78.0	0.0	0.0	78.0
3	187.8	98.2	123.5	64.6	205.0	64.2	0.0	0.0	64.2
4	187.8	98.2	135.5	70.8	205.0	52.3	0.0	0.0	52.3
5	187.8	98.2	145.7	76.1	205.0	42.1	0.0	0.0	42.1
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

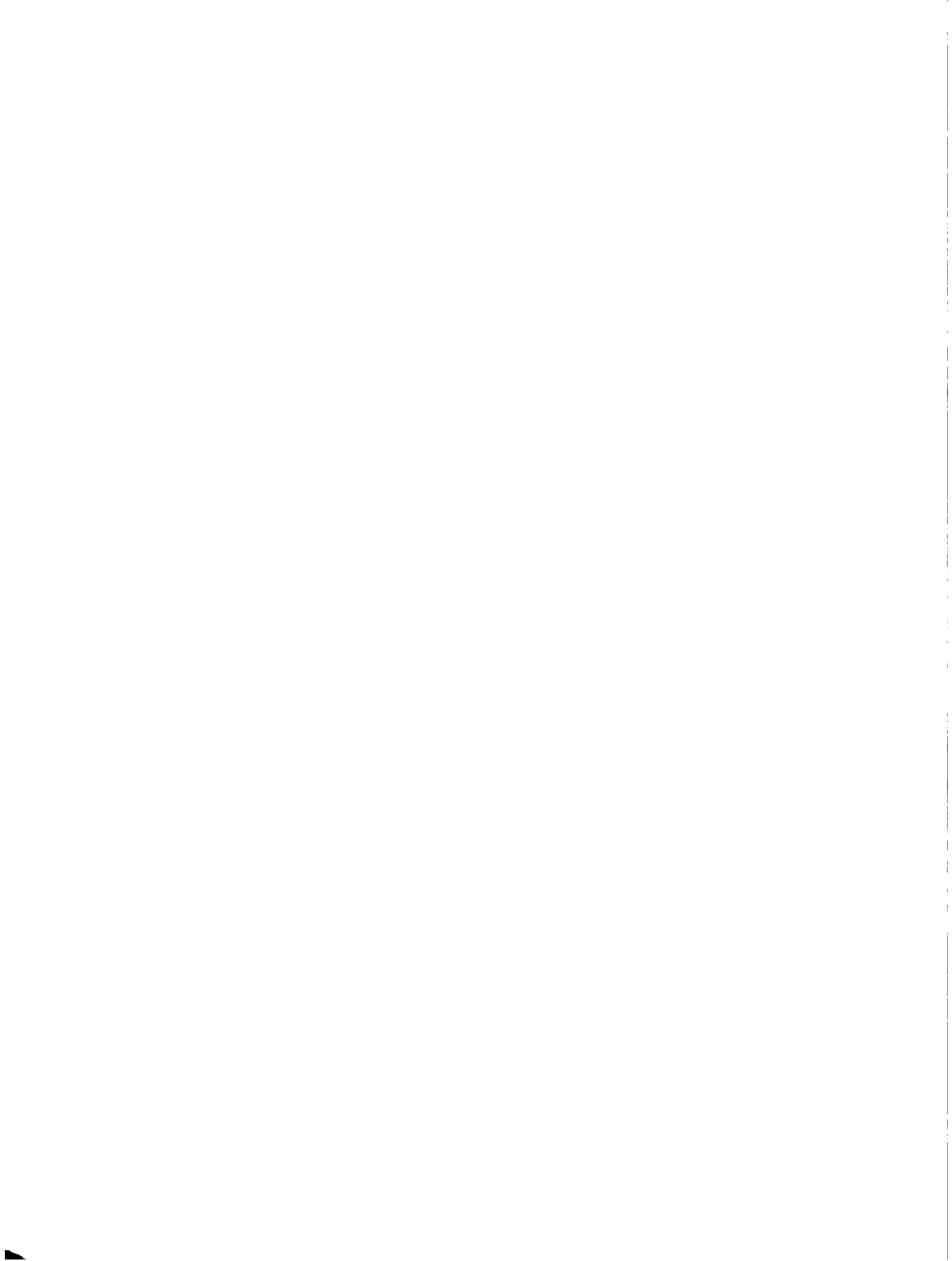
TSCI

PRESENTE NETO AL:	0.120	412.2	394.5	455.9	17.7	3.7	326.1	314.1
PRESENTE NETO AL:	0.150	371.7	363.1	411.5	8.6	6.4	317.6	297.3
PRESENTE NETO AL:	0.180	336.0	335.3	372.4	0.6	8.9	309.5	282.0

INTERNA DE RETORNO: 2.000 (GUESS) 169.55 % ERR % 180.11 18.27

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TIPO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: CTOT -25

DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS	OTROS	INGRESOS PRIVADOS TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	67.4	0.0	67.4	-165.0	-8.9	-173.9	-106.5
2	46.2	0.0	46.2	78.0	12.1	90.1	136.3
3	59.9	0.0	59.9	64.2	12.1	76.4	136.3
4	71.9	0.0	71.9	52.3	12.1	64.4	136.3
5	82.1	0.0	82.1	42.1	12.1	54.2	136.3
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<hr/>							
PRESENTE NETO 12%	231.9	0.0	231.9	17.7	25.0	42.6	274.6

COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 100.0 %

-----



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

MANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO

TITULO DE SIMULACION: PM 681.25

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INV	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
1	-327.8	-206.9	-162.8	-102.7	-339.5	-165.0	55.9	365.2	167.0
2	98.1	61.9	20.1	12.7	111.9	78.0	0.0	0.0	78.0
3	98.1	61.9	33.8	21.3	111.9	64.2	0.0	0.0	64.2
4	98.1	61.9	45.8	28.9	111.9	52.3	0.0	0.0	52.3
5	98.1	61.9	56.0	35.3	111.9	42.1	0.0	0.0	42.1
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

PRESENTE NETO AL:	0.120	-26.7	-44.4	0.3	17.7	3.7	326.1	314.1
PRESENTE NETO AL:	0.150	-41.6	-50.1	-17.5	8.6	6.4	317.6	297.3
PRESENTE NETO AL:	0.180	-54.2	-54.9	-32.6	0.6	8.9	309.5	282.0

INTERNA DE RETORNO: 2.000 (GUESS) 7.59 % ERR % 12.05 18.27

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR								
MANO DEL PRODUCTOR: PEQUENO		P R I V A D O S			G O B I E R N O			
TITULO DE SIMULACION: PM 681.25		BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL	ECONOMICO
DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	INGRESOS	PRIVADOS	TOTAL	FINAN.	CENTRAL	TOTAL	NETO
ANO								
1		-160.5	0.0	-160.5	-165.0	-14.0	-179.0	-339.4
2		21.9	0.0	21.9	78.0	12.0	90.0	111.9
3		35.7	0.0	35.7	64.2	12.0	76.2	111.9
4		47.6	0.0	47.6	52.3	12.0	64.2	111.9
5		57.8	0.0	57.8	42.1	12.0	54.1	111.9
6		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
A PRESENTE NETO 12%		-37.4	0.0	-37.4	17.7	20.1	37.8	0.4
COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:		100.0 %						





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: BASE PR

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	INTERMEDIARIO FINAN/INVPRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
-----	--------------------------	--------------------	--------------------------	--------------------	-----------	-----------------	-------------------------------------	-----------------------------

1	-765.4	-159.7	-213.2	-44.5	-645.5	-552.2	49.9	1545.4	852.7
2	350.4	73.1	35.7	7.4	452.6	314.7	0.0	0.0	314.7
3	350.4	73.1	94.2	19.6	452.6	256.2	0.0	0.0	256.2
4	350.4	73.1	144.7	30.2	452.6	205.7	0.0	0.0	205.7
5	350.4	73.1	188.2	39.2	452.6	162.2	0.0	0.0	162.2
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSC%

R PRESENTE NETO AL:	0.120	266.9	103.9	651.1	163.0	-2.7	1379.8	1417.4
R PRESENTE NETO AL:	0.150	204.3	79.8	562.4	124.5	-0.2	1343.8	1346.2
R PRESENTE NETO AL:	0.180	150.2	59.2	484.8	91.0	2.1	1309.7	1281.6
INTERNA DE RETORNO:	1.000 (GUESS)	29.50 %	30.38 %	59.21	29.02			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR		P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO	
TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO	TITULO DE SIMULACION: BASE PR	BAJOS	OTROS	INTERM.	GOBIERNO	TOTAL			
DE CAMBIO (M.L./US\$)	1.000	AND	INGRESOS PRIVADOS TOTAL	FINAN.	CENTRAL				
1		10.7	-213.2	-202.5	-552.2	109.3	-442.8	-645.4	
2		7.3	35.7	43.0	314.7	95.0	409.7	452.7	
3		7.3	94.2	101.5	256.2	95.0	351.2	452.7	
4		7.3	144.7	152.0	205.7	95.0	300.7	452.7	
5		7.3	188.2	195.4	162.2	95.0	257.3	452.7	
6		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
8		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
9		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
10		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
11		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
12		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
13		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
14		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
15		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
IR PRESENTE NETO 12%			29.3	103.9	133.2	163.0	355.3	518.3	651.4
EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:			22.0 %						



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR ACT .9

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CDP	FINANCIEROS CDP	ECONOMICO	INTER. FINAN	INTERMEDIARIO FINAN/INVPRESTAMOS	RECUPERACIONES
1	-502.9	49.3	-79.0	7.7	-373.0	-552.2	49.9	852.7
2	612.9	298.2	96.2	46.8	725.1	314.7	0.0	314.7
3	612.9	356.7	96.2	56.0	725.1	256.2	0.0	256.2
4	612.9	407.2	96.2	63.9	725.1	205.7	0.0	205.7
5	612.9	450.7	96.2	70.8	725.1	162.2	0.0	162.2
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

IR PRESENTE NETO AL:	0.120	1213.1	1050.1	1633.4	163.0	-2.7	1379.8	1417.4
IR PRESENTE NETO AL:	0.150	1084.3	959.8	1475.8	124.5	-0.2	1343.8	1346.2
IR PRESENTE NETO AL:	0.180	971.0	880.1	1336.9	91.0	2.1	1309.7	1281.6

TASA INTERNA DE RETORNO: 2.000 (GUESS) 116.31 % ERR % 191.70 29.02

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR ACT .9

TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	10.7	49.3	60.0	-552.2	119.3	-432.9	-372.9
2	7.3	298.2	305.5	314.7	105.0	419.7	725.2
3	7.3	356.7	364.0	256.2	105.0	361.2	725.2
4	7.3	407.2	414.5	205.7	105.0	310.6	725.2
5	7.3	450.7	457.9	162.2	105.0	267.2	725.2
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EN PRESENTE NETO 12%</b>	<b>29.3</b>	<b>1050.1</b>	<b>1079.4</b>	<b>163.0</b>	<b>391.2</b>	<b>554.2</b>	<b>1633.7</b>

COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:

2.7 %





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

MANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: INF 20

DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO PRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-765.4	-159.7	-259.2	-54.1	-645.5	-506.2	45.7	1545.4	781.7
2	350.4	73.1	86.0	17.9	452.6	264.4	0.0	0.0	264.4
3	350.4	73.1	153.1	31.9	452.6	197.3	0.0	0.0	197.3
4	350.4	73.1	205.2	42.8	452.6	145.2	0.0	0.0	145.2
5	350.4	73.1	245.4	51.2	452.6	105.0	0.0	0.0	105.0
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

PRESENTE NETO AL:	0.120	266.9	215.7	651.1	51.2	13.0	1379.8	1201.1
PRESENTE NETO AL:	0.150	204.3	179.5	562.4	24.8	14.8	1343.8	1144.7
PRESENTE NETO AL:	0.180	150.2	148.3	484.8	1.9	16.5	1309.7	1093.3

INTERNA DE RETORNO: 1.000 (GUESS) 29.50 % 44.01 % 59.21 18.26

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: INF 20

PO DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	10.7	-259.2	-248.6	-506.2	109.3	-396.8	-645.4
2	7.3	86.0	93.2	264.4	95.0	359.5	452.7
3	7.3	153.1	160.4	197.3	95.0	292.3	452.7
4	7.3	205.2	212.5	145.2	95.0	240.2	452.7
5	7.3	245.4	252.7	105.0	95.0	200.0	452.7
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>VALOR PRESENTE NETO 12%</b>	<b>29.3</b>	<b>215.7</b>	<b>245.0</b>	<b>51.2</b>	<b>355.3</b>	<b>406.5</b>	<b>651.4</b>

EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 12.0 %



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

GRANDE DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR +25

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-549.8	-90.3	2.4	0.4	-421.7	-552.2	49.9	1545.4	852.7
2	566.0	93.0	251.3	41.3	676.4	314.7	0.0	0.0	314.7
3	566.0	93.0	309.8	50.9	676.4	256.2	0.0	0.0	256.2
4	566.0	93.0	360.4	59.2	676.4	205.7	0.0	0.0	205.7
5	566.0	93.0	403.8	66.3	676.4	162.2	0.0	0.0	162.2
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCX

PRESENTE NETO AL:	0.120	1044.1	881.2	1458.0	163.0	-2.7	1379.8	1417.4
PRESENTE NETO AL:	0.150	927.1	802.6	1312.7	124.5	-0.2	1343.8	1346.2
PRESENTE NETO AL:	0.180	824.5	733.5	1184.7	91.0	2.1	1309.7	1281.6
INTERNA DE RETORNO:	2.000 (GUESS)	95.98 %	ERR %	156.72	29.02			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

MANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR +25

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

ANO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	

1	10.7	2.4	13.1	-552.2	117.5	-434.7	-421.6
2	7.3	251.3	258.6	314.7	103.2	417.9	676.5
3	7.3	309.8	317.1	256.2	103.2	359.4	676.5
4	7.3	360.4	367.7	205.7	103.2	308.9	676.5
5	7.3	403.8	411.1	162.2	103.2	265.5	676.5
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

EN PRESENTE NETO 12%

29.3	881.2	910.5	163.0	384.8	547.8	1458.3
------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:

3.2 %





RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TIPO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR -25

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO	FINANCIERO RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP					
1	-981.0	-280.3	-428.8	-122.5	-869.3	-552.2	49.9	1545.4	852.7
2	134.8	38.5	-179.9	-51.4	228.8	314.7	0.0	0.0	314.7
3	134.8	38.5	-121.4	-34.7	228.8	256.2	0.0	0.0	256.2
4	134.8	38.5	-70.9	-20.3	228.8	205.7	0.0	0.0	205.7
5	134.8	38.5	-27.5	-7.8	228.8	162.2	0.0	0.0	162.2
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

R PRESENTE NETO AL:	0.120	-510.4	-673.4	-155.7	163.0	-2.7	1379.8	1417.4
R PRESENTE NETO AL:	0.150	-518.5	-643.0	-187.9	124.5	-0.2	1343.8	1346.2
R PRESENTE NETO AL:	0.180	-524.1	-615.1	-215.1	91.0	2.1	1309.7	1281.6
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.250 (GUESS)	-20.29 %	ERR %	2.09	ERR			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR -25

TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	10.7	-428.8	-418.2	-552.2	101.1	-451.0	-869.2
2	7.3	-179.9	-172.6	314.7	86.8	401.5	228.9
3	7.3	-121.4	-114.1	256.2	86.8	343.0	228.9
4	7.3	-70.9	-63.6	205.7	86.8	292.5	228.9
5	7.3	-27.5	-20.2	162.2	86.8	249.1	228.9
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GR PRESENTE NETO 12%</b>	<b>29.3</b>	<b>-673.4</b>	<b>-644.1</b>	<b>163.0</b>	<b>325.7</b>	<b>488.7</b>	<b>-155.4</b>

EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: -4.5 %



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: CTOT +25

TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO	FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP						
1	-1143.4	-546.4	-591.2	-282.5	-999.3	-552.2	49.9	1545.4	852.7	
2	251.4	120.1	-63.3	-30.3	373.3	314.7	0.0	0.0	314.7	
3	251.4	120.1	-4.8	-2.3	373.3	256.2	0.0	0.0	256.2	
4	251.4	120.1	45.7	21.8	373.3	205.7	0.0	0.0	205.7	
5	251.4	120.1	89.1	42.6	373.3	162.2	0.0	0.0	162.2	
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	

TSCZ

IR PRESENTE NETO AL:	0.120	-339.2	-502.1	120.2	163.0	-2.7	1379.8	1417.4
IR PRESENTE NETO AL:	0.150	-370.2	-494.7	57.8	124.5	-0.2	1343.8	1346.2
IR PRESENTE NETO AL:	0.180	-395.9	-486.9	4.2	91.0	2.1	1309.7	1281.6
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.250 (GUESS)	-4.95 %	-35.91 %	18.25	29.02			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA AZUCAR

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PM=550.65

TIPO DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERM. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	10.7	-387.4	-376.7	-552.2	102.7	-449.5	-826.2
2	7.3	-138.5	-131.2	314.7	88.4	403.1	271.9
3	7.3	-80.0	-72.7	256.2	88.4	344.6	271.9
4	7.3	-29.4	-22.2	205.7	88.4	294.0	271.9
5	7.3	14.0	21.3	162.2	88.4	250.6	271.9
6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

VALOR PRESENTE NETO 12%

29.3 -524.0 -494.7 163.0 331.4 494.4 -0.3

EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO:

-5.9 %





## Caña India

Dentro del rubro general denominado ornamentales, existe en el país un producto que en poco tiempo ha pasado de ser una planta normalmente utilizada como cerco natural y que es la planta comercial que se exporta con muy buen suceso, este es el caso de la caña india.

La caña india comenzó hace unos años a ser exportada como ornamental siguiendo la pauta principalmente del Brasil y en la actualidad Coopeindia y productores en la zona Atlántica están involucrados en el cultivo.

Si bien es cierto que hasta el momento el cultivo goza de un mercado amplio no deja de ser cierto que en la práctica este es un mercado cuya actividad depende de arreglos previos con importadores en los Estados Unidos y Europa. Todo pareciera indicar que por el momento la producción no ha tenido problemas en ser colocado.

A pesar de lo anterior, creemos que la actividad del BNCR es realmente prudente al plantear un programa razonable y modesto, lo anterior se considera así debido a que es relativamente reciente el cambio que ha hecho el cultivo de "cerca ornamental" a "ornamental comercial" y consecuentemente en la práctica se conoce poco de sus problemas tecnológicos y agrónomos cuando se pasa de un sistema a otro.

Por otra parte los resultados de la evaluación financiera y económica que se presentan en el Cuadro siguiente y que pueden resumirse de la forma siguiente:

- En las condiciones actuales las rentabilidades tanto en pequeños como en los medianos son superiores al 100%.
- Con los análisis de sensibilidades realizados, solo se logró reducir las rentabilidades, nunca por debajo de 75%.
- El precio por unidad puede ser reducido hasta \$13.10 y todavía se obtienen rentabilidades económicas al 12%.

Lo importante de este cultivo radica en la situación que se le presenta al intermediario financiero con los medianos productores, donde las tasas de subsidio crediticio superan el 50% y el financiamiento pareciera ser demasiado favorable al duplicarse las rentabilidades privadas con financiamientos versus las sin financiamiento.

Creemos que el cultivo es de buenas perspectivas, si se puede controlar la comercialización del producto. El ejemplo de Coopeindia presenta una alternativa de altísima rentabilidad para todas las partes involucradas cuyos destinatarios son pequeños productores. Sería por lo tanto razonable pensar en dar preferencia al fomento del cultivo en pequeñas explotaciones y realizar una profunda revisión del financiamiento en los medianos.



Resultados del Análisis Distributivo

Los resultados del análisis distributivo permiten a su vez en este rubro el pensar en el apoyo a los pequeños productores, ya que en estos el coeficiente de impacto distributivo es de 100% y en los medianos fluctúan entre 1.1 y 0.2%, dependiendo de la condición de la simulación.



C A Ñ A I N D I A

TASAS INTERNAS DE RETORNO BAJO DIFERENTES SUPUESTOS

SIMULACION	P E Q U E Ñ O		ECON	I F	M E D I A N O		ECON	I F
	FINANCIERO				FINANCIERO			
	SIN	CON			SIN	CON		
PR BASE	108.96	245.94	119.38	16.15	103.28	420.25	111.13	-79.93
PR MINIMO	9.99	7.20	12.02	16.15	10.80	209.52	12.06	-79.93
PR ACTUAL								
CTOT - 25	140.30	-	153.13	16.15	85.97	240.03	90.60	-79.93
CTOT + 25	88.04	145.61	96.75	16.15	77.74	365.47	83.85	-79.93
PR - 25	82.49	176.58	90.74	16.15	77.74	365.47	83.85	-79.93
Pr + 25	132.82	305.37	145.08	16.15	126.31	468.27	135.66	-79.93
INF	108.96	222.06	119.38	6.45	103.28	332.82	111.13	-81.60



Finca Agrícola de Caña India. Pequeño Productor (40 fincas)

Localización:

El cultivo de ornamentales de follaje se promoverá en las zonas siguientes:  
Atlántica: Siguirres, Guácimo y Guápiles, Zona Norte: San Carlos, Zona Central: Naranjo, Palmares y San Ramón así como Turrialba y Cartago, Zona Sur Pérez Zeledón.

3. Descripción del Modelo

3.1 Tamaño de la Finca y Uso Actual del Suelo

Se pretende aumentar el número de explotaciones de caña india, principalmente en áreas de mayor temperatura y precipitación en donde se espera una mayor productividad promedio anual, así como promover una mayor diversificación agrícola. En cuanto del análisis de UNDICO se obtiene un promedio de finca de 8.5 has. de área total e incorporarse a Zona Norte y Atlántica se trabajará con fincas un poco más grandes, de 20 hás. promedio, quedando como se propone. El área financiera se consideró tomando en cuenta la frecuencia modal 2 hás. que más se repite en el análisis de UNDICO, considerándose válido en esta etapa.

Este modelo se lleva a cabo en un área de 20 hás. de promedio que oscila de 5 a 25 hás. distribuidas en: 8 hás de pasto, 2 hás de yuca, 2 hás de cultivos anuales y 8 hás de bosque/charral.

3.2 Patrimonio Agropecuario e Ingreso Actual

El patrimonio corresponde a US\$22.450 y el ingreso por finca es de US\$ 3.750.

3.3 Desarrollo Propuesto

Con el desarrollo del proyecto, se establecerá la siembra de 2 Has de caña india, en promedio, con oscilaciones de 1 a 3 Has. El modelo propuesto se asemeja bastante a las explotaciones de caña india localizados en la Zona Central (Palmares, Naranjo y San Ramón), en donde la frecuencia modal es de 2.0 Ha de caña india. El área a sembrar proviene de 8 Has de bosque y/o charral, quedando la siguiente distribución: 8 Has de pasto, 2 Has de yuca, 2 Has de cultivos y 6 Has de bosque y/o charral.

3.4 Otras inversiones

Se otorga crédito para la compra de dos bombas de mochila, una se destinará para la aplicación de herbicidas, y la otra para aplicación de insecticidas, fungicidas y otros. La construcción de un galerón de 20 m<sup>2</sup> se destinará en parte para almacenar agroquímicos y la otra para empaque de producto. Además, se financia la construcción de 0.5 Km. de cercas para separar el área sembrada de caña india.





### Tecnología

Las consideraciones indicadas para el modelo XII son válidas para el presente diseño de la finca.

Actualmente en C.R, existe suficiente material reproductivo de calidad para atender la demanda que generará el presente programa. La distancia de siembra será de 1.0 m entre surcos y 0.70 m entre plantas, el total de plantas por hectáreas es de 14785 estimándose un porcentaje de pérdida del 9%, la población final se considera en 13000 plantas/ha. Se asume que la vida útil de una plantación de caña india es de 9 años, con reducciones en los rendimientos a partir del 2° y 3° corte, esperándose que esta reducción se aproxime al 10% y acumulativo con cada corte. (estos datos provienen de estimaciones a nivel de campo, pero con un nivel de certeza aún no comprobado, dado que no existen plantaciones mayores de 6 años)

La tecnología debe aplicarse bajo el asesoramiento técnico adecuado con el fin de obtener resultados agronómicos satisfactorios. Lo anterior es fundamental dadas las normas de calidad que se están estableciendo en este cultivo.

### Gastos

Los gastos totales son de US\$ 10.000 de los cuales el 89.5% corresponde a gastos del cultivo y el 10.5% a infraestructura.

De los gastos asignados al cultivo, en el primer año es del orden de US 6.150.0, el segundo US\$ 1.050.0 y el tercer año US\$ 1.750.0. En estos gastos el 25.5% se asigna a mano de obra, el 65.6% a materiales y el 8.9% a otros.

### Producción

La producción se ha calculado en valores actuales de US\$32.550. El rendimiento por hectárea se estimó en 13.000(cañas) de 1.5 metros de alto a \$54.00 c/u, obteniéndose un total de \$702.000 por hectáreas con un rendimiento total de \$1.404.000 por finca, al tercer año de establecida la plantación.



## Justificación de los Modelos

### Ornamentales

#### Finca Agrícola de Caña India Mediano Productor (20 fincas)

### Localización

La misma del pequeño productor.

### Descripción del modelo

#### Tamaño de la finca y uso actual del suelo

El presente modelo de finca corresponde a un área de 50 ha en un promedio con un rango de variación de 20 a 80 ha. Dicha finca modelo se dedica a la doble explotación agrícola y ganadera. Dadas las condiciones de precipitación y temperatura que se dan en las zonas Atlántica (Siquirres, Guácimo y Guápiles) y Norte (San Carlos), se pretendió incrementar el número de explotación de Caña India, al esperarse un mayor rendimiento de tallos /ha y por año, al mismo tiempo, promover una mayor diversificación de la finca. La distribución actual de la propiedad es de 15 Ha de cacao, 20 Ha de pasturas, 2 Ha dedicadas al cultivo de la yuca, 7 Ha dedicadas a cultivos anuales y 6 Ha ocupadas por bosque y charrales.

Para la zona Central (Naranjo, Palmares y San Ramón) donde la tenencia de la tierra se orienta a la pequeña propiedad, es frecuente encontrar explotaciones de Caña India de 2 ha o menos. La distribución actual de la propiedad ha sido estimada por experiencia de nuestros técnicos, en vista de la escasa inversión de crédito realizada en la zona Atlántica y Norte.

#### Patrimonio de la finca y uso actual del suelo.

El patrimonio corresponde a US\$65.295 y el ingreso actual por fincas es de US\$6.908.

### Desarrollo Propuesto

Con el presente proyecto se pretende establecer 5 Ha de Caña India, con un margen de variación de 3 a 7 Ha. El área antes mencionada, se justifica por las características de tenencia de la tierra explicadas en el párrafo 12.04 para las zonas Atlántica, Norte y Central. Finalmente, se tendrá la siguiente distribución 15 has de cacao, 18 ha de pasto, 2 ha de yuca, 7 ha para cultivos anuales, 3 ha de bosque y /o charral y 5 ha de Caña India.

### Otras inversiones

Se concederá crédito para la compra de 4 bombas de mochila, dos serán utilizadas en fumigación de insecticidas y fungicidas y las restantes en la aplicación de herbicidas. Se construirá una bodega de 20 m<sup>2</sup> para agroquímicos e implementos agrícolas que será utilizada además en el empaque de productos. Se repararán 2 Km de caminos internos y se separará el área sembrada de caña india del resto de la finca por medio de 1 km de cercas de alambre de púas.



### Tecnología

Actualmente en Costa Rica existe suficiente material reproductivo de calidad para atender la demanda que generará el presente programa. La distancia de siembra será de 1.0 m entre surcos y 0.70m entre plantas, el total de plantas por hectáreas es de 14285, estimándose un porcentaje de pérdida del 9%, la población final se considera en 13000 plantas/ha. Se asume que la vida útil de una plantación de caña India es de 9 años. Con reducciones en los rendimientos a partir del 2° y 3° corte, esperándose que esta reducción se aproxime al 10% y acumulativo con cada corte (estos datos provienen de estimaciones a nivel de campo, pero con un nivel de certeza aún no comprobado en vista de que no existen plantaciones comerciales mayores de caña. La tecnología debe aplicarse bajo el asesoramiento técnico adecuado con el fin de obtener resultados agronómicos satisfactorios. Lo anterior es fundamental dadas las normas de calidad que se están estableciendo en este cultivo.

### Gastos

La totalidad de los gastos asciende a US\$25.979 de los cuales el 86.09% corresponde a gastos del cultivo y el 13.91% restante a infraestructura y equipo. De los gastos asignados al cultivo, en el primer año ascienden a US\$15.341, el segundo año a US\$2.682 y el tercer año a US\$4.335. De estos gastos el 25.5% se asigna a mano de obra, el 65.6% a materiales y el 8.9% a otros.

### Producción

La producción se ha calculado en valores actuales en la suma de US\$81.344. El rendimiento por hectárea se estimó en 13.000 (cañas) de 1.5 m de alto a ₡54.00 c/u; obteniéndose un total de ₡702.000 por hectárea, con un rendimiento total de ₡3.510.000 por finca, al tercer año de establecida la plantación.



RESUMEN DE LAS FLORES Y ORNAMENTALES

Caña India

Tamaño Finca

Se ilustra el tamaño y composición de la finca en AP y año consolidado

USO SUELO (Ha)	mediano(5Ha)		pequeño	
	AP	CONS.	AP	CONS.
Cacao	15	15	-	-
Pasto	20	18	8.0	8.0
Yuca	2.0	2.0	2.0	2.0
Cultivo anual	7.0(maíz)	7.0	2.0(maíz/Fri-2.0	2.0
Bosque/Charral	6.0	3.0	8.0 jol)	6.0
Caña India	0	5.0	0	2.0
<b>TOTAL</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

Patrimonio e Ingreso Actual

PRODUCTOR	PATRIMONIO		INGRESO	
	Miles ¢	\$	miles ¢	\$
Mediano	2817.48	65.295	298.08	6908
Pequeño	968.72	22450	161.81	3750

Planes de Inversión

RUBRO	MEDIANO		PEQUEÑO	
	Cantidad	miles ¢	Cantidad	miles ¢
Establec. y asistencia	5.0	965.0	2.0	386.0
Construcción Cercas	1Km	40.0	0.5Km	20.0
Reparación caminos	2 Km	60.0	-	-
Compra bombas mochila	4	16.0	2	8.0
Construcción bodega	1(20m <sup>2</sup> )	40.0	1 galerón 20 m <sup>2</sup>	18.0
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>1.211.0</b>	<b>-</b>	<b>452.0</b>





### Resultados del análisis de los Modelos

Como se planteo, los modelos de este rubro son de dos clases, las flores (claveles) y las plantas ornamentales de follaje (caña india). En ambas categorías se presentan modelos a título ilustrativo. A continuación se presentan los puntos relevantes de ambas categorías.

#### Ornamentales (Caña India)

1. En las fincas pequeñas y medianas, la rentabilidad financiera con y sin financiación y la rentabilidad económica son extremadamente altas.
2. La tasa interna de retorno en el caso del mediano para la entidad financiera es negativa y en el pequeño es positiva.
3. El subsidio crediticio en el caso del mediano es extremadamente alta lo que no sucede con los pequeños si se comparan con las de los productos hasta ahora discutidos. Es importante señalar lo anterior ya que esto podría justificar una estrategia de preferencia hacia los pequeños en este rubro desde el punto de vista del ruteo financiero.
4. Los flujos incrementales en el caso de la caña india son extremadamente particulares ya que la planta produce en un ciclo de tres años o sea cada tercer año el productor recibe una cantidad sustantiva de recursos que administrada adecuadamente debe ser suficiente ya que se habla de cifras que superan el millón de colones.

#### Resultados del Análisis Distributivo

El resultado del análisis distributivo con un coeficiente global 39% e individual de 100% para los pequeños y de 0.3% para los medianos. Reitera a la luz de los resultados anteriores el énfasis que en los pequeños debería darse en lo que respecta a los ornamentales de follaje verde. Caña India.

Lo anterior se reafirma un tanto al comparar los beneficios que van al gobierno en los pequeños es poco pero positivo en los medianos es muy grande y negativo o sea al gobierno no le conviene tampoco promover esta clase de actividades en medianos productores.



CAÑA INDIA	PEQUEÑO MEDIANO
------------	--------------------



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CAMA INDIA

TAMÑO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO

TÍTULO DE SIMULACION: PR BASE

VALOR DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONÓMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTANOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONE
	SIN FINAN	CON FINAN	CON FINAN	CON FINAN					
1	-311.0	-291.4	-70.7	-66.3	-279.8	-240.3	77.3	282.7	42.5
2	-46.2	-43.3	-52.3	-49.0	-52.6	6.1	0.0	38.2	44.3
3	1329.2	1245.3	1012.1	948.2	1359.3	317.1	0.0	56.2	373.3
4	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
5	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
6	1329.2	1245.3	1329.2	1245.3	1359.3	0.0	0.0	0.0	0.0
7	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
8	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
9	1329.2	1245.3	1329.2	1245.3	1359.3	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCI

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	1689.2	1673.2	1746.4	16.0	-5.0	322.9	338.9
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	1439.2	1435.1	1491.6	4.2	-1.3	311.7	315.8
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	1233.5	1239.7	1281.8	-6.3	2.1	301.2	295.0
TASA INTERNA DE RETORNO:	3.000 (GUESS)	108.96 %	245.94 %	119.38	ERR			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

VALOR DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO









RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CAMA INDIA

TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO

TITULO DE SIMULACION: PR -25

TASA DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS		FINANCIEROS		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ INTERMEDIARIO FINAN/INVPRESTAMOS	RECUPERACIONE	
	SIN FINAN	CON FINAN	CON FINAN	CON FINAN					
1	-311.0	-291.4	-70.7	-66.3	-279.8	-240.3	77.3	282.7	42.5
2	-46.2	-43.3	-52.3	-49.0	-52.6	6.1	0.0	38.2	44.3
3	978.2	916.4	661.1	619.4	1001.3	317.1	0.0	56.2	373.3
4	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
5	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
6	978.2	916.4	978.2	916.4	1001.3	0.0	0.0	0.0	0.0
7	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
8	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
9	978.2	916.4	978.2	916.4	1001.3	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	1135.0	1118.9	1181.1	16.0	-5.0	322.9	338.9
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	956.9	952.8	999.7	4.2	-1.3	311.7	315.8
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	810.7	817.0	850.6	-6.3	2.1	301.2	295.0

TASA INTERNA DE RETORNO: 3.000 (GUESS) 82.49 % 176.58 % 90.74 ERR

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



**CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO**

**PRODUCTO: CANA INDIA**

**TAMANO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO**

**TITULO DE SIMULACION: PR -25**

**TIPO DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000**

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GODIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	-69.5	0.0	-69.5	-240.3	29.9	-210.4	-279.8
2	-51.9	0.0	-51.9	6.1	-6.8	-0.7	-52.6
3	662.4	0.0	662.4	317.1	21.9	338.9	1001.3
4	-45.8	0.0	-45.8	0.0	-6.8	-6.8	-52.6
5	-45.8	0.0	-45.8	0.0	-6.8	-6.8	-52.6
6	979.4	0.0	979.4	0.0	21.9	21.9	1001.3
7	-45.8	0.0	-45.8	0.0	-6.8	-6.8	-52.6
8	-45.8	0.0	-45.8	0.0	-6.8	-6.8	-52.6
9	979.4	0.0	979.4	0.0	21.9	21.9	1001.3
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EN PRESENTE NETO 122</b>	<b>1123.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1123.1</b>	<b>16.0</b>	<b>41.9</b>	<b>57.9</b>	<b>1181.1</b>

**EFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 100.0 %**



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CAMA INDIA

TAMAÑO DEL PRODUCTOR: PEQUEÑO

TÍTULO DE SIMULACION: PM 12.3

TASAS DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

ANO	FINANCIEROS SIN FINAN	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CON FINAN	FINANCIEROS CON FINAN	ECONOMICO	INTER. FINAN	INTER. FINAN	INTERMEDIARIO FINAN/INVPRESTAMOS	FINANCIERO RECUPERACIONE
1	-311.0	-291.4	-70.7	-66.3	-279.8	-240.3	77.3	282.7	42.5
2	-46.2	-43.3	-52.3	-49.0	-52.6	6.1	0.0	38.2	44.3
3	245.0	229.5	-72.1	-67.5	253.4	317.1	0.0	56.2	373.3
4	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
5	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
6	245.0	229.5	245.0	229.5	253.4	0.0	0.0	0.0	0.0
7	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
8	-46.2	-43.3	-46.2	-43.3	-52.6	0.0	0.0	0.0	0.0
9	245.0	229.5	245.0	229.5	253.4	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCI

PRESENTE NETO AL:	0.120	-22.8	-38.8	0.2	16.0	-5.0	322.9	338.9
PRESENTE NETO AL:	0.150	-50.6	-54.7	-28.0	4.2	-1.3	311.7	315.8
PRESENTE NETO AL:	0.180	-72.5	-66.2	-50.2	-6.3	2.1	301.2	295.0
TASA INTERNA DE RETORNO:	0.500 (GUESS)	9.99 %	7.20 %	12.02	16.15			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO









RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CAMA INDIA

TOMO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR BASE

PI DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

FINANCIEROS FINANCIEROS INTER. PORCENTAJ INTERMEDIARIO FINANCIERO  
 AÑO SIN FINAN CDP CON FINAN CDP ECONOMICO FINAN FINAN/INVPRESTAMOS RECUPERACIONE

AÑO	SIN FINAN	CDP	CON FINAN	CDP	ECONOMICO	FINAN	FINAN/INVPRESTAMOS	RECUPERACIONE	
1	-825.1	-276.9	-215.0	-72.1	-758.9	-610.2	74.5	744.1	133.9
2	-122.0	-41.0	510.9	171.4	-140.4	-632.9	0.0	771.8	138.9
3	3316.4	1112.9	3164.7	1062.0	3389.2	151.6	0.0	842.1	993.8
4	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
5	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
6	3316.4	1112.9	3316.4	1112.9	3389.2	0.0	0.0	0.0	0.0
7	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
8	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
9	3316.4	1112.9	3316.4	1112.9	3389.2	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

VALOR PRESENTE NETO AL:	0.120	4151.3	5092.7	4273.0	-941.4	50.1	1879.1	937.7
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.150	3531.0	4440.5	3642.3	-909.5	51.0	1784.4	874.9
VALOR PRESENTE NETO AL:	0.180	3020.6	3900.0	3123.2	-879.4	51.8	1697.5	818.1
TASA INTERNA DE RETORNO:	4.000 (GUESS)	103.28 %	420.25 %	111.13	ERR			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
 CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUITIVO

PRODUCTO: CAMA INDIA

TAMANO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR BASE

TIPO DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS	OTROS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	3.1	-215.0	-211.8	-610.2	63.1	-547.1	-758.9
2	1.0	510.9	511.9	-632.9	-19.4	-652.3	-140.4
3	3.0	3164.7	3167.8	151.6	69.8	221.4	3389.2
4	1.0	-122.0	-121.0	0.0	-19.4	-19.4	-140.4
5	1.0	-122.0	-121.0	0.0	-19.4	-19.4	-140.4
6	3.0	3316.4	3319.4	0.0	69.8	69.8	3389.2
7	1.0	-122.0	-121.0	0.0	-19.4	-19.4	-140.4
8	1.0	-122.0	-121.0	0.0	-19.4	-19.4	-140.4
9	3.0	3316.4	3319.4	0.0	69.8	69.8	3389.2
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

VALOR PRESENTE NETO 12%

10.5 5092.7 5103.2 -941.4 111.3 -830.1 4273.0

DEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUITIVO:

0.2 %



RESUMEN DE RESULTADOS

PRODUCTO: CANA INDIA

TAMANIO DEL PRODUCTOR: MEDIANO

TITULO DE SIMULACION: PR +25

TASA DE CAMBIO (N.L./US\$) 1.000

FLUJOS NETOS INCREMENTALES (MILES US\$)

AÑO	FINANCIEROS SIN FINAN		FINANCIEROS CON FINAN		ECONOMICO	INTER. FINAN	PORCENTAJ FINAN/INVPRESTAMOS	INTERMEDIARIO FINANCIERO	RECUPERACIONES
	CDP	CDP	CDP	CDP					
1	-825.1	-276.9	-215.0	-72.1	-758.9	-610.2	74.5	744.1	133.9
2	-122.0	-41.0	510.9	171.4	-140.4	-632.9	0.0	771.8	138.9
3	4193.9	1407.3	4042.2	1356.5	4284.3	151.6	0.0	842.1	993.8
4	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
5	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
6	4193.9	1407.3	4193.9	1407.3	4284.3	0.0	0.0	0.0	0.0
7	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
8	-122.0	-41.0	-122.0	-41.0	-140.4	0.0	0.0	0.0	0.0
9	4193.9	1407.3	4193.9	1407.3	4284.3	0.0	0.0	0.0	0.0
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

TSCZ

IR PRESENTE NETO AL:	0.120	5536.9	6478.3	5686.4	-941.4	50.1	1879.1	937.7
IR PRESENTE NETO AL:	0.150	4736.8	5646.3	4872.2	-909.5	51.0	1784.4	874.9
IR PRESENTE NETO AL:	0.180	4077.6	4957.0	4201.3	-879.4	51.8	1697.5	818.1
TASA INTERNA DE RETORNO:	4.000 (GUESS)	126.31 %	ERR %	135.66	ERR			

CAPACIDAD DE PAGO: RELACION PORCENTUAL DE INGRESOS CORRIENTES  
CON PROYECTO/SIN PROYECTO

TASA DE SUBSIDIO CREDITICIO: (PRESTAMO-RECUPERACIONES)/PRESTAMO



CUADRO RESUMEN IMPACTO DISTRIBUTIVO

PRODUCTO: CANA INDIA

TIPO DEL PRODUCTOR: MEDIANO  
 TIPO DE SIMULACION: CTOT +25  
 TASA DE CAMBIO (M.L./US\$) 1.000

AÑO	P R I V A D O S			G O B I E R N O			ECONOMICO NETO
	BAJOS INGRESOS	OTROS PRIVADOS	TOTAL	INTERN. FINAN.	GOBIERNO CENTRAL	TOTAL	
1	3.1	-415.4	-412.3	-610.2	63.1	-547.1	-959.4
2	1.0	486.1	487.2	-632.9	-19.4	-652.3	-165.1
3	3.0	3122.1	3125.2	151.6	69.8	221.4	3346.6
4	1.0	-146.8	-145.7	0.0	-19.4	-19.4	-165.1
5	1.0	-146.8	-145.7	0.0	-19.4	-19.4	-165.1
6	3.0	3273.8	3276.8	0.0	69.8	69.8	3346.6
7	1.0	-146.8	-145.7	0.0	-19.4	-19.4	-165.1
8	1.0	-146.8	-145.7	0.0	-19.4	-19.4	-165.1
9	3.0	3273.8	3276.8	0.0	69.8	69.8	3346.6
10	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>PRESENTE NETO 12%</b>	<b>10.5</b>	<b>4775.8</b>	<b>4786.3</b>	<b>-941.4</b>	<b>111.3</b>	<b>-830.1</b>	<b>3956.2</b>

COEFICIENTE DE IMPACTO DISTRIBUTIVO: 0.2 %







1975  
1976  
1977

