

REFERENCIAS PARA LA TASA DE DESCUENTO A INCLUIR EN EL ANÁLISIS DE VIABILIDAD ECONÓMICO-FINANCIERO DE PROYECTOS PRODUCTIVOS

1. Criterio general

En los análisis de proyectos presentados al Grupo de Desarrollo Rural (GDR) Litoral de la Janda y de Los Alcornocales, la tasa de descuento (WACC o coste promedio ponderado de capital) no suele venir fijada por una única normativa rígida en la convocatoria. Con carácter orientativo, se apoya en estándares de viabilidad financiera y en tipos de interés de mercado.

2. Tasas de descuento orientativas por tipología/sector (WACC estimado)

Nota: rangos orientativos. La tasa concreta debe seleccionarse y justificarse en función del riesgo específico del proyecto.

2.1. Sector primario y extractivo

- **Nivel de riesgo:** bajo-medio
- **WACC orientativo:** 3,5% – 5,0%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Aprovechamientos forestales especializados (corcho, piña, leñas, biomasa forestal).
 - Cultivos herbáceos y leñosos (cereales, olivar, regadío, frutos secos adaptados a la zona).
 - Ganadería extensiva (retinto o porcino ibérico en dehesa; inversiones en cercados, naves, gestión de residuos).
 - Apicultura (miel y polen).

2.2. Transformación y artesanía alimentaria

- **Nivel de riesgo:** medio
- **WACC orientativo:** 5,0% – 6,5%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Queserías artesanales (transformación de leche).
 - Industria oleícola (elaboración de aceite).
 - Centrales de manipulación y comercialización de productos agrarios.
 - Industria de la carne y embutidos (salas de despiece, secaderos).
 - Conservas y transformación vegetal (mermeladas, conservas de hortalizas, setas, tagarninas u otros productos silvestres).
 - Panadería y repostería tradicional (obradores con distribución comarcal).

2.3. Turismo rural y experiencial

- **Nivel de riesgo:** medio-alto (estacionalidad y variabilidad de la demanda)
- **WACC orientativo:** 7,0% – 8,5%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Turismo activo y de naturaleza (rutas a caballo, senderismo, avistamiento de aves, cicloturismo).
 - Oleoturismo y enoturismo (visitas a fincas, catas, experiencias vinculadas a la producción).
 - Centros de interpretación y talleres artesanos (corcho, artesanía de la palma, vida rural).

2.4. Servicios al entorno rural

- **Nivel de riesgo:** variable (según demanda local/estacionalidad/contratación)
- **WACC orientativo:** 6,0% – 7,0%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Servicios cinegéticos (gestión de cotos, mantenimiento de fincas, servicios auxiliares).
 - Mantenimiento y maquinaria (talleres agrícolas, herrería, pozos, vallados e infraestructuras rurales).
 - Logística de proximidad (transporte para producto local hacia nodos de distribución: Cádiz, Jerez, Algeciras).
 - Servicios de proximidad vinculados a la *silver economy* (asistencia a domicilio, centros de día, fisioterapia en municipios pequeños).

2.5. Bioeconomía y economía circular

- **Nivel de riesgo:** alto (innovación, adopción de mercado, escalabilidad)
- **WACC orientativo:** 8,0% – 10,0%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Valorización de subproductos (compostaje orgánico, pellets a partir de restos forestales).
 - Energías renovables para autoconsumo (instalaciones solares, entre otras).

2.6. Servicios profesionales a empresas

- **Nivel de riesgo:** medio
- **WACC orientativo:** 6,5% – 7,5%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Asesoría técnica agroforestal (cuaderno de campo digital, planes técnicos, certificaciones como FSC para corcho).
 - Consultoría en ayudas y subvenciones (PAC, LEADER, Next Generation; justificación y tramitación).
 - Veterinaria especializada (bienestar animal, mejora genética, bioseguridad).
 - Gestión ambiental y de residuos (huella de carbono, economía circular, gestión legal de residuos).

2.7. Servicios de tecnología y digitalización

- **Nivel de riesgo:** alto (innovación y obsolescencia tecnológica)
- **WACC orientativo:** 8,0% – 10,0%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - *Agrotech* (sensores, estaciones climáticas, drones, teledetección).
 - Digitalización del turismo rural (motores de reserva, reputación online, marketing digital especializado).
 - Ciberseguridad y conectividad rural (internet satelital/radioenlace y protección de datos).
 - Comercio electrónico de proximidad (marketplace para venta directa de producto local).

2.8. Servicios de apoyo administrativo y logístico

- **Nivel de riesgo:** medio-bajo a medio
- **WACC orientativo:** 6,0% – 7,0%
- **Ejemplos de actividades (no exhaustivo):**
 - Coworking rural y centros de negocios (nodos para teletrabajo y profesionales).
 - Servicios de *outsourcing* (contabilidad, nóminas, servicios jurídicos especializados en ámbito rural y sucesiones).

3. Parámetros de mercado (España, 2026) para contextualizar la selección de la tasa

Estos valores reflejan el entorno de tipos de interés y riesgo en España para 2026:

- **Tasa libre de riesgo (Rf):** en torno al 3,53%, tomando como referencia el rendimiento del **Bono del Estado español** a 10 años.
- **Prima de riesgo de mercado (ERP):** estimación para España 2026 en el rango 5,3% – 8,7% (según fuente de valoración).
- **Coste de la deuda (Rd):** tipo medio para préstamos de inversión a largo plazo en PYMES: 3,5% – 5,0%.
 - **Líneas ICO Empresas y Emprendedores:** tipos **TAE máximos** reportados de hasta 6,9% para plazos de 3 años.