

Señales valiosas

Señor Director:

El mercado de agua en Chile fue una innovación institucional para asignar un recurso escaso con criterios de eficiencia. Sin embargo, su funcionamiento está condicionado por el clima. Con la intensificación de las sequías, en 2008 la DGA comenzó a implementar Decretos de Escasez Hídrica (DEH), que restringen el uso del recurso. En un nuevo estudio, analizamos cómo reaccionan los precios de los derechos de agua ante estos decretos. Usamos un algoritmo de Machine Learning que aprende los umbrales de precipitaciones y caudales que guiaron la aplicación de los DEH, permitiendo aislar su efecto sobre los precios.

Encontramos que los precios suben en promedio 9,9% tras un nuevo decreto, pero con una marcada heterogeneidad. En zo-

nas que enfrentan su primer DEH, el precio aumenta más de 60%, sugiriendo que los derechos funcionan como cobertura frente al riesgo climático. En cambio, en zonas con escasez crónica, los precios no suben, posiblemente porque la menor productividad del agua contrarresta su valor como activo financiero o porque el riesgo ya estaba internalizado.

Incluso en un mercado con fricciones como el del agua, los precios cumplen un rol informativo clave. Comprender cómo las señales de política se reflejan en los precios permite diseñar herramientas más eficaces para la adaptación climática y la gestión sostenible de los recursos.

Evangeline Dardati

Centro de Economía Aplicada U. de Chile e Instituto Milenio MIPP

Jorge Sabat

Instituto de Políticas Económicas, Facultad de Economía y Negocios U. Andrés Bello