

## Costo de capital en empresas reguladas

Sábado, 07 de Julio de 2018 - Id nota:767327

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$1716650.-  
Página : B-2  
Tamaño : 19 x 10

[Ver en formato web](#)

# Análisis

**CLAUDIO BONILLA,**  
Ph.D. y profesor titular Universidad de Chile.



## COSTO DE CAPITAL EN EMPRESAS REGULADAS

En un mundo incierto, las finanzas estudian el valor de los activos financieros. El modelo quizás más importante y utilizado es el de valoración de activos de capital o llamado modelo CAPM. Este data de los años 50 y 60, y su estudio ha generado al menos dos premios Nobel de Economía: Harry Markowitz y William Sharpe en 1990. Este es un modelo ampliamente usado en mercados regulados para la determinación del costo de capital de las empresas reguladas, y sirve de base para descontar los flujos de cualquier empresa sobre la cual se requiera determinar su valor.

En este ámbito, ¿cuál es la importancia del modelo CAPM? Es flexible y aplicable al mundo real de los negocios. El problema se suscita por esa misma caracte-

rística: la flexibilidad. En este caso, cada analista puede tener un criterio distinto al utilizar el modelo para definir el costo de capital en una determinada compañía. Cada mercado regulado debiese tener una especie de guía de uso del modelo CAMP. La bajada empírica de un modelo teóricamente perfecto puede llegar a ser clave y marcar la diferencia en estimaciones que determinan tarifas, las que terminan, por un lado, afectando directamente la rentabilidad de las empresas y, por el otro, el costo que deben pagar los consumidores por los servicios.



**EN INTERNET**

Vea la columna completa en [www.economiaynegocios.cl](http://www.economiaynegocios.cl)