

***El costo del capital propio en los servicios públicos regulados:
El caso de la distribución de gas natural por redes***

Andrea Suoni

JTP Desarrollo Económico

RESUMEN

La tasa de descuento empleada en la valuación de empresas, es una variable crítica en las decisiones de inversión. Para proceder a su cálculo, el modelo más utilizado es el **Costo Promedio Ponderado del Capital**, según el cual las empresas son financiadas con capital propio o con deuda; debiendo determinarse el valor de cada uno de tales componentes. En particular, el cálculo del costo de capital propio requiere un análisis profundo; ya que, a diferencia del costo de la deuda, no existe un valor de mercado.

El presente estudio brinda lineamientos para obtener el costo de capital propio en un sector de servicios públicos regulados perteneciente a una economía emergente. Para ello, se utiliza el **Modelo de Valuación de Activos de Capital**, abordando las dificultades y limitaciones que presenta su aplicación en mercados emergentes; a fin de proponer soluciones teóricamente válidas para su utilización. Una vez definido el modelo, se aborda la problemática referida a la disponibilidad y pertinencia de los datos necesarios para el cálculo, con el objetivo de utilizar fuentes de datos de calidad, pero que a la vez estén disponibles y accesibles de forma tal que permitan mantener el costo de capital propio actualizado conforme cambie la percepción del riesgo.