

Metodología de cálculo de la tasa de costo de capital actualizado 2017

Variables internacionales

- **Cálculo de la tasa libre de riesgo**

Promedio aritmético de los últimos 30 años previos al primer año de vigencia de los peajes de la 30-Year Treasury Constant Maturity Rate.

Fuente: Economic Research del Federal Reserve Bank of St. Louis <https://fred.stlouisfed.org/series/GS30> o Board of Governors of the Federal Reserve System <https://www.federalreserve.gov/datadownload/Output.aspx?rel=H15&series=b3e7e130004eb9459802553a0c8841f8&lastobs=&from=01/01/1980&to=12/31/2018&filetype=sheetml&label=include&layout=seriescolumn>

Frecuencia: mensual

Período: 1988 – 2017 (inclusive)

- **Cálculo de la tasa de retorno del mercado**

Mínimo: promedio geométrico de los últimos 30 años previos al primer año de vigencia de los peajes del retorno total anual del índice S&P 500.

Máximo: promedio aritmético de los últimos 30 años previos al primer año de vigencia de los peajes del retorno total anual del índice S&P 500.

Fuente: Aswath Damodaran <http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histretSP.xls>

Frecuencia: anual

Período: 1988 – 2017 (inclusive)

- **Tasa de inflación de EEUU**

Promedio aritmético de los últimos 30 años previos al primer año de vigencia de los peajes del CPI de EEUU.

Fuente: Bureau of Labor Statistics (LBS) de EE.UU. <https://data.bls.gov/cgi-bin/surveymost?cu>

Frecuencia: mensual

Período: 1988 – 2017 (inclusive)

- **Beta desapalancado**

Valores estimados por ANEEL de las actividades de transmisión y subtransmisión en la última revisión tarifaria disponible en el momento de revisión del cálculo de los peajes.

Variables internas

- **Estructura de capital**

D = 28 %

E = 72 %

Valores obtenidos del análisis realizado por UTE de su estructura de capital óptima de largo plazo

- **Tasa de impuestos**

Tasa nominal de IRAE = 25%

- **Riesgo soberano de Uruguay = riesgo país de Uruguay**

Promedio aritmético de los últimos 6 años del EMBI Uruguay excluyendo valores superiores al valor de la mediana más el desvío estándar con respecto a la mediana en los períodos de no deterioro de la calificación crediticia de Uruguay por parte de las calificadoras S&P, Moody y Fitch.

Fuente: Banco Mundial <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=1179&series=EMBIGI#>

Frecuencia: mensual

Período: 2012 – 2017 (inclusive)

- **Otros riesgos**

No se consideran otros riesgos adicionales

Forma de cálculo de la tasa real antes de impuestos

Mínimo: método reverso

Máximo: método de mercado

Cálculo del valor puntual

Promedio aritmético entre el valor mínimo y el valor máximo