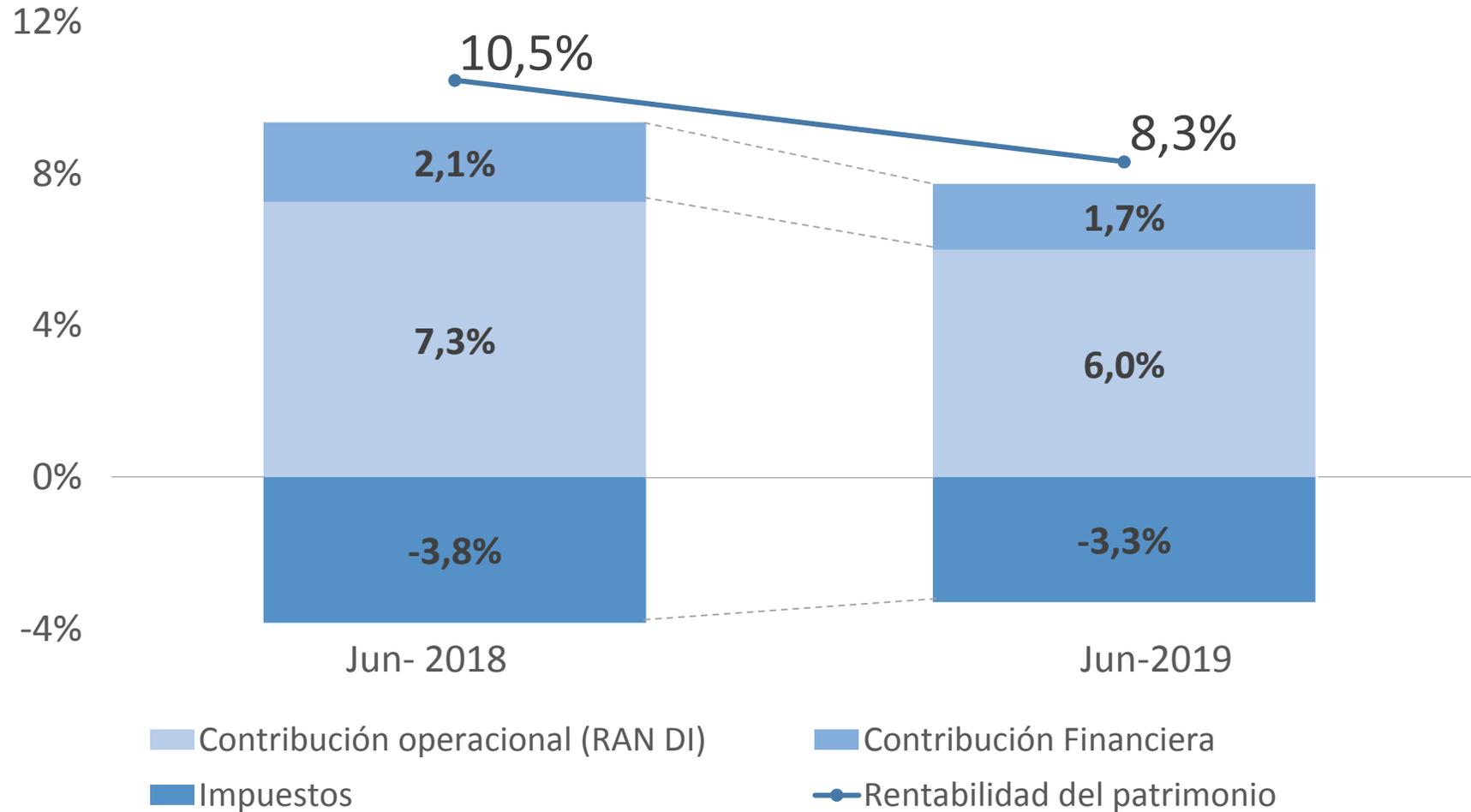


Contribución operacional, financiera y de los impuestos a la rentabilidad del patrimonio.



Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros obtenidos vía Bloomberg. * Análisis realizado sobre entidades no financieras IGPA, se excluye a ENEL CHILE, ENEL AMERICA, ENEL GENERACIÓN.

- Los incentivos a invertir de las empresas dependen de la rentabilidad esperada del patrimonio.
- La rentabilidad del patrimonio había disminuido 2,2 puntos porcentuales (pp.) al cierre del segundo semestre en doce meses, influida por la caída de 1,3% del componente operacional.
- Se puede restablecer la rentabilidad del patrimonio mediante una reducción en el costo financiero.
- Las tasas efectivamente pagadas han caído 0,6 pp. en un año; si siguen la evolución de los papeles del Banco Central en UF, podrían caer 1,4 pp. adicionales. Sin embargo, esto dejaría la rentabilidad del patrimonio todavía 0,9 pp. por debajo de la registrada hace un año.
- Para volver a la rentabilidad de hace doce meses las tasas tendrían que caer 1 pp. más. Esto parece poco probable, considerando que las tasas del Banco Central ya están en valores negativos.
- Lo único que queda es un mejoramiento de la operación.