

Cálculos realizados por el profesor Edinson Caicedo de la Universidad del Valle, Cali, Colombia

Anexo 1.

Indicadores Betas Sectores Industrias Colombianas - 2004

Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables

SECTOR	ACTIVIDAD	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
	REAL			
	<u>Agroindustrial</u>			
	Aceites y grasas			
1	cultivos de palma	1,88	1,42	1,65
2	grasas y aceites	2,01	1,47	1,74
3	Agropecuario basico	1,80	1,38	1,59
4	Alimentos concentrados	1,96	1,45	1,70
5	Alimentos procesados	2,00	1,47	1,73
6	Avicola	1,86	1,41	1,63
7	Azucar	2,18	1,54	1,86
8	Banano	1,85	1,40	1,63
9	Café	1,90	1,43	1,66
	Carnes y pescados			
10	carnes	1,85	1,41	1,63
11	pescados y mariscos	1,84	1,40	1,62
12	flores	1,76	1,37	1,57
13	ganadero	1,69	1,34	1,52
14	Lacteos	1,92	1,43	1,68
15	Molineria	1,92	1,43	1,68
	<u>Comercio</u>			
	Al por mayor			
16	Articulos domesticos	1,80	1,38	1,59
17	comercio y exportacion de café	1,97	1,46	1,71
18	Droguerias y cosmeticos	1,84	1,40	1,62
19	materiales y equipos	1,72	1,35	1,54
20	Mayoristas generales	1,70	1,34	1,52
21	Productos agricolas y mineros	1,77	1,37	1,57
22	Productos alimenticios	1,83	1,40	1,62
23	Productos quimicos	1,81	1,39	1,60
24	Redes comunicación y sistemas	1,87	1,41	1,64
25	Textil, confeccion y calzado	1,69	1,34	1,51
	Al por menor			
26	Almacenes de cadena	2,07	1,50	1,79
27	Articulos domesticos por menor	1,74	1,36	1,55
28	Autopartes y repuestos	1,63	1,31	1,47
29	Combustibles y lubricantes	1,72	1,35	1,53
30	Ferreterias	1,67	1,33	1,50
31	Minoristas generales	1,71	1,34	1,52
32	Vehiculos	1,81	1,39	1,60
	<u>Comunicaciones</u>			
33	Radio, television y v}cable	1,94	1,44	1,69
34	Telecomunicaciones	1,96	1,45	1,71
35	Telefonia celular	2,41	1,64	2,02
	<u>Construcciones</u>			

Cálculos realizados por el profesor Edinson Caicedo de la Universidad del Valle, Cali, Colombia

Anexo 1.

Indicadores Betas Sectores Industrias Colombianas - 2004

Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables

SECTOR	ACTIVIDAD	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
36	Cemento y concreto	2,20	1,55	1,88
37	Construccion y edificacion	1,70	1,34	1,52
38	Ingenieria y obras civiles	1,75	1,36	1,56
39	Ladrillos, enchapes y pisos	1,97	1,46	1,72
	<u>Corredores</u>			
40	Administracion de fondos de inversion	1,72	1,35	1,53
41	Bolsas de valores	1,85	1,40	1,63
42	Compañías calificadoras de riesgo	1,53	1,27	1,40
43	Comisionista de bolsa	1,80	1,38	1,59
44	Comisionista de bolsa independiente	1,82	1,39	1,60
	<u>Energia</u>			
47	Carbon	2,17	1,54	1,85
48	Exploracion y explotacion petrolera	2,12	1,52	1,82
49	Generacion y distribucion de energia	2,04	1,48	1,76
50	Mineria basica	1,97	1,46	1,71
51	Servicios petroleros	1,94	1,44	1,69
	<u>Industrial</u>			
52	Calzado	1,74	1,36	1,55
53	Carrocerias y autopartes	1,83	1,40	1,61
54	Cauchos y derivados	1,93	1,44	1,69
55	Confecciones	1,81	1,39	1,60
56	Cuero, curtiembre y marroquineria	1,76	1,37	1,56
57	Impresión y artes graficas	1,89	1,42	1,65
58	Libros y publicaciones	1,85	1,41	1,63
59	Periodicos y revistas	2,00	1,47	1,74
60	Electrodomesticos	1,91	1,43	1,67
61	Ensamblaje automotriz	2,15	1,53	1,84
62	Equipos hidraulicos y electricos	1,88	1,42	1,65
63	Gaseosas, cervezas y bebidas alcohol	2,25	1,57	1,91
64	Hierro y acero	1,99	1,46	1,73
65	Maderas y muebles	1,78	1,38	1,58
66	Manufacturas especiales	1,82	1,39	1,60
67	Maquinaria y equipo	1,70	1,34	1,52
68	Metalmecanico	1,82	1,39	1,60
69	Papel, carton y empaque	2,11	1,52	1,82
70	Plastico y empaque	1,86	1,41	1,64
	<u>Quimica</u>			
71	Laboratorios farmaceuticos	1,99	1,47	1,73
72	Petroquimica	2,14	1,53	1,83
73	Productos linea hogar y aseo	2,06	1,49	1,78
74	Quimicos y derivados	2,00	1,47	1,73
75	Tinturas y pinturas	1,88	1,42	1,65
76	Textil	1,94	1,44	1,69
77	Vidrio	2,07	1,50	1,78
	<u>Inversiones</u>			

Cálculos realizados por el profesor Edinson Caicedo de la Universidad del Valle, Cali, Colombia

Anexo 1.

Indicadores Betas Sectores Industrias Colombianas - 2004

Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables

SECTOR	ACTIVIDAD	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
78	Inversiones de capital	2,00	1,47	1,74
79	Inversiones de finca raiz	1,66	1,32	1,49
	Real otras agrupaciones			
	Bolsa de valores trimestral			
80	Sin clasificar	1,19	1,13	1,16
	Servicios			
81	Asesorías empresariales	1,87	1,41	1,64
82	Empresariales especiales	1,81	1,39	1,60
83	Empresas generales de servicio	1,76	1,37	1,57
84	Hotelería y turismo	1,79	1,38	1,59
85	Recreación y restaurantes	1,75	1,36	1,56
86	Servicios personales	1,76	1,37	1,56
	Transporte			
87	Aéreo de carga y pasajeros	1,90	1,43	1,66
88	Servicios aduaneros y de carga	1,65	1,32	1,49
89	Terminales de transporte	1,71	1,35	1,53
90	Terrestre de carga	1,64	1,31	1,48
91	Terrestre de pasajeros	1,66	1,32	1,49
	FINANCIERO			
92	Bancos	2,61	1,73	2,17
93	Casas de cambio	1,88	1,42	1,65
94	Compañías de fianciamiento comercial	2,12	1,52	1,82
95	Corporaciones de ahorro y vivienda			
96	Corporaciones financieras	2,38	1,63	2,00
97	Entidades cooperativas	1,86	1,41	1,64
99	Organismos cooperativos de grado superior	2,10	1,51	1,80
100	Almacenes generales de deposito	2,06	1,49	1,78
101	Sociedades fiduciarias	1,88	1,42	1,65
102	Soc. administradoras fondos pensiones y cesantias	2,10	1,51	1,81
	CAJAS DE COMPENSACION			
103	Cajas	2,11	1,51	1,81
	SEGUROS (2003 - 2000)			
106	Corredores de seguros	0,30	0,75	0,53
107	Sociedades cooperativas de seguro	0,68	0,91	0,80

(1) Regresión con $\hat{\beta}_i = -1.466 + 0.144 TA_i$

$$TA_i = \frac{\sum \ln A_{it}}{T}$$

(2) Regresión de $\hat{\beta}_i = 0.061 TA_i$

ESTIMACION DE LA PRIMA POR RIESGO EN EL MERCADO ACCIONARIO COLOMBIANO Y ESTIMACION DE BETAS QUE NO SE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES EN COLOMBIA DE EMPRESAS COLOMBIANAS

Marzo de 2006

Edinson Caicedo Cerezo, Msc.

Profesor Univalle

Director Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero