

Universidad del Valle
 Facultad de Ciencias de la Administración
 Departamento de Contabilidad y Finanzas
 Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero (GISRF)
 Betas Apalancados y Betas no Apalancados según Sectores - Colombia (2001 - 2004) -- Precios Corrientes
 Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables



SECTOR	ACTIVIDAD	No. EMPRESAS	Betas Apalancados - BL			Betas no Apalancados - Bu		
			Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
	REAL							
	Agroindustrial							
	Aceites y grasas							
1	cultivos de palma	45	1.88	1.42	1.65	1.55	1.17	1.36
2	grasas y aceites	44	2.01	1.47	1.74	1.26	0.92	1.09
3	Agropecuaria basico	427	1.80	1.38	1.59	1.55	1.19	1.37
4	Alimentos concentrados	40	1.96	1.45	1.70	1.25	0.92	1.09
5	Alimentos procesados	230	2.00	1.47	1.73	1.59	1.17	1.38
6	Avicola	108	1.86	1.41	1.63	1.20	0.91	1.06
7	Azucar	39	2.18	1.54	1.86	1.73	1.22	1.48
8	Banano	154	1.85	1.40	1.63	1.26	0.96	1.11
9	Café	23	1.90	1.43	1.66	1.68	1.26	1.47
	Carnes y pescados							
10	carnes	41	1.85	1.41	1.63	0.25	0.19	0.22
11	pescados y mariscos	66	1.84	1.40	1.62	1.16	0.89	1.02
12	flores	259	1.76	1.37	1.57	1.00	0.78	0.89
13	ganadero	184	1.69	1.34	1.52	1.49	1.17	1.33
14	Lacteos	57	1.92	1.43	1.68	1.29	0.97	1.13
15	Molineria	95	1.92	1.43	1.68	1.32	0.99	1.16
	Comercio							
	Al por mayor							
16	Articulos domesticos	169	1.80	1.38	1.59	0.76	0.59	0.68
17	comercio y exportacion de café	49	1.97	1.46	1.71	1.23	0.91	1.07
18	Droguerias y cosmeticos	98	1.84	1.40	1.62	0.95	0.72	0.84
19	materiales y equipos	438	1.72	1.35	1.54	1.02	0.80	0.91
20	Mayoristas generales	633	1.70	1.34	1.52	0.95	0.75	0.85
21	Productos agricolas y mineros	262	1.77	1.37	1.57	0.99	0.76	0.87
22	Productos alimenticios	78	1.83	1.40	1.62	0.88	0.67	0.78
23	Productos quimicos	66	1.81	1.39	1.60	0.99	0.76	0.88
24	Redes comunicación y sistemas	137	1.87	1.41	1.64	0.82	0.62	0.72
25	Textil, confeccion y calzado	410	1.69	1.34	1.51	0.87	0.69	0.78
	Al por menor							
26	Almacenes de cadena	135	2.07	1.50	1.79	1.37	0.99	1.18
27	Articulos domesticos por menor	189	1.74	1.36	1.55	0.83	0.64	0.74
28	Autopartes y repuestos	381	1.63	1.31	1.47	0.96	0.77	0.87
29	Combustibles y lubricantes	129	1.72	1.35	1.53	0.85	0.67	0.76
30	Ferreterias	210	1.67	1.33	1.50	1.13	0.90	1.02
31	Minoristas generales	356	1.71	1.34	1.52	1.06	0.84	0.95
32	Vehiculos	283	1.81	1.39	1.60	0.94	0.72	0.83
	Comunicaciones							
33	Radio, television y v}cable	138	1.94	1.44	1.69	1.31	0.98	1.15
34	Telecomunicaciones	186	1.96	1.45	1.71	0.61	0.45	0.53
35	Telefonia celular	17	2.41	1.64	2.02	1.44	0.98	1.21
	Construcciones							
36	Cemento y concreto	88	2.20	1.55	1.88	1.92	1.35	1.64
37	Construccion y edificacion	1704	1.70	1.34	1.52	0.93	0.73	0.83
38	Ingenieria y obras civiles	494	1.75	1.36	1.56	1.03	0.81	0.92
39	Ladrillos, enchapes y pisos	74	1.97	1.46	1.72	1.41	1.04	1.23
	Corredores							
40	Administracion de fondos de inversion	6	1.72	1.35	1.53	1.64	1.29	1.47
41	Bolsas de valores	4	1.85	1.40	1.63	1.62	1.23	1.42
42	Compañias calificadoras de riesgo	3	1.53	1.27	1.40	1.17	0.97	1.07
43	Comisionista de bolsa	122	1.80	1.38	1.59	0.67	0.52	0.59
44	Comisionista de bolsa independiente	7	1.82	1.39	1.60	0.71	0.54	0.62
45	Deposito central de valores	1	nd	nd	nd	nd	nd	nd
46	Fondos de garantia	3	nd	nd	nd	nd	nd	nd
	Energia							
47	Carbon	52	2.17	1.54	1.85	0.56	0.39	0.47
48	Exploracion y explotacion petrolera	179	2.12	1.52	1.82	1.38	0.99	1.19
49	Generacion y distribucion de energia	55	2.04	1.48	1.76	1.31	0.95	1.13
50	Mineria basica	120	1.97	1.46	1.71	1.32	0.98	1.15
51	Servicios petroleros	142	1.94	1.44	1.69	1.17	0.87	1.02

Universidad del Valle
 Facultad de Ciencias de la Administración
 Departamento de Contabilidad y Finanzas
 Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero (GISRF)
 Betas Apalancados y Betas no Apalancados según Sectores - Colombia (2001 - 2004) -- Precios Corrientes
 Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables



SECTOR	ACTIVIDAD	No. EMPRESAS	Betas Apalancados - BL			Betas no Apalancados - Bu		
			Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
	Industrial							
52	Calzado	66	1.74	1.36	1.55	1.13	0.88	1.01
53	Carrocerías y autopartes	133	1.83	1.40	1.61	1.17	0.90	1.04
54	Cauchos y derivados	44	1.93	1.44	1.69	1.33	0.99	1.16
55	Confecciones	360	1.81	1.39	1.60	1.09	0.83	0.96
56	Cuero, curtiembre y marroquinería	62	1.76	1.37	1.56	1.04	0.81	0.92
57	Impresión y artes gráficas	189	1.89	1.42	1.65	1.35	1.02	1.18
58	Libros y publicaciones	64	1.85	1.41	1.63	1.03	0.78	0.91
59	Periodicos y revistas	31	2.00	1.47	1.74	1.42	1.04	1.23
60	Electrodomesticos	71	1.91	1.43	1.67	1.13	0.85	0.99
61	Ensamblaje automotriz	15	2.15	1.53	1.84	1.31	0.93	1.12
62	Equipos hidraulicos y electricos	143	1.88	1.42	1.65	1.25	0.95	1.10
63	Gaseosas, cervezas y bebidas alcohol	93	2.25	1.57	1.91	1.95	1.37	1.66
64	Hierro y acero	92	1.99	1.46	1.73	1.25	0.92	1.09
65	Maderas y muebles	124	1.78	1.38	1.58	1.06	0.82	0.94
66	Manufacturas especiales	171	1.82	1.39	1.60	1.15	0.88	1.02
67	Maquinaria y equipo	75	1.70	1.34	1.52	0.74	0.58	0.66
68	Metalmecanico	304	1.82	1.39	1.60	1.25	0.95	1.10
69	Papel, carton y empaque	92	2.11	1.52	1.82	1.63	1.17	1.40
70	Plastico y empaque	295	1.86	1.41	1.64	1.23	0.93	1.08
	Química							
71	Laboratorios farmaceuticos	165	1.99	1.47	1.73	1.37	1.00	1.18
72	Petroquímica	21	2.14	1.53	1.83	1.34	0.96	1.15
73	Productos linea hogar y aseo	83	2.06	1.49	1.78	1.47	1.06	1.27
74	Químicos y derivados	173	2.00	1.47	1.73	1.35	0.99	1.17
75	Tinturas y pinturas	38	1.88	1.42	1.65	1.38	1.04	1.21
76	Textil	205	1.94	1.44	1.69	1.17	0.87	1.02
77	Vidrio	25	2.07	1.50	1.78	1.57	1.14	1.36
	Inversiones							
78	Inversiones de capital	1539	2.00	1.47	1.74	1.82	1.33	1.57
79	Inversiones de finca raiz	764	1.66	1.32	1.49	1.41	1.12	1.27
	Real otras agrupaciones							
	Bolsa de valores trimestral							
80	Sin clasificar	53	1.19	1.13	1.16	0.59	0.56	0.58
	Servicios							
81	Asesorías empresariales	252	1.87	1.41	1.64	1.31	0.99	1.15
82	Empresariales especiales	290	1.81	1.39	1.60	1.27	0.97	1.12
83	Empresas generales de servicio	599	1.76	1.37	1.57	1.08	0.83	0.96
84	Hoteles y turismo	260	1.79	1.38	1.59	1.12	0.86	0.99
85	Recreación y restaurantes	117	1.75	1.36	1.56	1.19	0.92	1.05
86	Servicios personales	253	1.76	1.37	1.56	1.09	0.85	0.97
	Transporte							
87	Aereo de carga y pasajeros	102	1.90	1.43	1.66	0.32	0.24	0.28
88	Servicios aduaneros y de carga	97	1.65	1.32	1.49	1.09	0.87	0.98
89	Terminales de transporte	26	1.71	1.35	1.53	1.56	1.23	1.39
90	Terrestre de carga	243	1.64	1.31	1.48	0.97	0.78	0.88
91	Terrestre de pasajeros	100	1.66	1.32	1.49	0.42	0.33	0.38
	FINANCIERO							
92	Bancos	43	2.61	1.73	2.17	0.41	0.27	0.34
93	Casas de cambio	12	1.88	1.42	1.65	1.31	0.99	1.15
94	Compañías de fianciamiento comercial	75	2.12	1.52	1.82	0.46	0.33	0.40
95	Corporaciones de ahorro y vivienda	4						
96	Corporaciones financieras	25	2.38	1.63	2.00	0.66	0.45	0.55
97	Entidades cooperativas	28	1.86	1.41	1.64	0.69	0.52	0.60
98	Instituciones oficiales especiales	9	nd	nd	nd	nd	nd	nd
99	Organismos cooperativos de grado superior	1	2.10	1.51	1.80	0.30	0.22	0.26
100	Almacenes generales de deposito	12	2.06	1.49	1.78	1.76	1.28	1.52
101	Sociedades fiduciarias	49	1.88	1.42	1.65	1.68	1.26	1.47
102	Soc. administradoras fondos pensiones y cesantías	10	2.10	1.51	1.81	1.94	1.40	1.67
	CAJAS DE COMPENSACION							
103	Cajas	56	2.11	1.51	1.81	1.67	1.20	1.43
	SEGUROS (2003 - 2000)							
104	Compañías de seguros de vida	23	nd	nd	nd	nd	nd	nd
105	Compañías de seguros generales	25	nd	nd	nd	nd	nd	nd
106	Corredores de seguros	68	0.30	0.75	0.53	0.41	1.02	0.71
107	Sociedades cooperativas de seguro	2	0.68	0.91	0.80	0.93	1.24	1.08
108	Sociedades de capitalización	5	nd	nd	nd	nd	nd	nd

Fuente: Calculos Realizados por el Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero. Univalle Septiembre 2005.

Universidad del Valle
 Facultad de Ciencias de la Administración
 Departamento de Contabilidad y Finanzas
 Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero (GISRF)
 Betas Apalancados y Betas no Apalancados según Sectores - Colombia (2001 - 2004) -- Precios Constantes
 Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables



SECTOR	ACTIVIDAD	No. EMPRESAS	Betas Apalancados - BL			Betas no Apalancados - Bu		
			Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
	REAL							
	Agroindustrial							
	Aceites y grasas							
1	cultivos de palma	45	1.83	1.40	1.62	1.51	1.15	1.33
2	grasas y aceites	44	1.96	1.45	1.71	1.23	0.91	1.07
3	Agropecuaria basico	427	1.75	1.36	1.55	1.50	1.17	1.34
4	Alimentos concentrados	40	1.91	1.43	1.67	1.22	0.91	1.06
5	Alimentos procesados	230	1.95	1.45	1.70	1.55	1.15	1.35
6	Avicola	108	1.81	1.39	1.60	1.17	0.90	1.03
7	Azucar	39	2.13	1.52	1.83	1.69	1.21	1.45
8	Banano	154	1.80	1.38	1.59	1.23	0.94	1.09
9	Café	23	1.85	1.40	1.63	1.63	1.24	1.44
	Carnes y pescados							
10	carnes	41	1.81	1.39	1.60	0.24	0.19	0.21
11	pescados y mariscos	66	1.79	1.38	1.58	1.13	0.87	1.00
	Comercio							
	Al por mayor							
16	Articulos domesticos	169	1.75	1.36	1.55	0.74	0.58	0.66
17	comercio y exportacion de café	49	1.92	1.44	1.68	1.20	0.89	1.04
18	Droguerias y cosmeticos	98	1.79	1.38	1.59	0.93	0.71	0.82
19	materiales y equipos	438	1.67	1.33	1.50	0.99	0.78	0.89
20	Mayoristas generales	633	1.65	1.32	1.49	0.92	0.73	0.83
21	Productos agricolas y mineros	262	1.72	1.35	1.54	0.96	0.75	0.85
22	Productos alimenticios	78	1.79	1.38	1.58	0.86	0.66	0.76
23	Productos quimicos	66	1.76	1.37	1.57	0.97	0.75	0.86
24	Redes comunicacion y sistemas	137	1.82	1.39	1.60	0.80	0.61	0.71
25	Textil, confeccion y calzado	410	1.64	1.32	1.48	0.84	0.67	0.76
	Al por menor							
26	Almacenes de cadena	135	2.02	1.48	1.75	1.33	0.97	1.15
27	Articulos domesticos por menor	189	1.69	1.34	1.51	0.80	0.63	0.72
28	Autopartes y repuestos	381	1.58	1.29	1.44	0.93	0.76	0.85
29	Combustibles y lubricantes	129	1.67	1.33	1.50	0.83	0.66	0.75
30	Ferreterias	210	1.62	1.31	1.46	1.10	0.89	0.99
31	Minoristas generales	356	1.66	1.32	1.49	1.03	0.83	0.93
32	Vehiculos	283	1.76	1.37	1.56	0.91	0.71	0.81
	Comunicaciones							
33	Radio, television y v/cable	138	1.89	1.42	1.65	1.28	0.96	1.12
34	Telecomunicaciones	186	1.92	1.43	1.67	0.59	0.44	0.52
35	Telefonia celular	17	2.36	1.62	1.99	1.41	0.97	1.19
	Construcciones							
36	Cemento y concreto	88	2.15	1.53	1.84	1.88	1.34	1.61
37	Construccion y edificacion	1704	1.65	1.32	1.49	0.90	0.72	0.81
38	Ingenieria y obras civiles	494	1.70	1.34	1.52	1.01	0.79	0.90
39	Ladrillos, enchapes y pisos	74	1.93	1.44	1.68	1.38	1.03	1.20
	Corredores							
40	Administracion de fondos de inversion	6	1.67	1.33	1.50	1.60	1.27	1.43
41	Bolsas de valores	4	1.80	1.38	1.59	1.58	1.21	1.39
42	Compañias calificadoras de riesgo	3	1.48	1.25	1.36	1.13	0.95	1.04
43	Comisionista de bolsa	122	1.75	1.36	1.56	0.65	0.51	0.58
44	Comisionista de bolsa independiente	7	1.77	1.37	1.57	0.69	0.53	0.61
45	Deposito central de valores	1	nd	nd	nd	nd	nd	nd
46	Fondos de garantia	3	nd	nd	nd	nd	nd	nd
	Energia							
47	Carbon	52	2.12	1.52	1.82	0.54	0.39	0.47
48	Exploracion y explotacion petrolera	179	2.07	1.50	1.79	1.35	0.98	1.16
49	Generacion y distribucion de energia	55	1.99	1.46	1.73	1.27	0.94	1.11
50	Mineria basica	120	1.92	1.44	1.68	1.29	0.96	1.13
51	Servicios petroleros	142	1.89	1.42	1.66	1.14	0.86	1.00

Universidad del Valle
 Facultad de Ciencias de la Administración
 Departamento de Contabilidad y Finanzas
 Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero (GISRF)
 Betas Apalancados y Betas no Apalancados según Sectores - Colombia (2001 - 2004) -- Precios Constantes
 Estimaciones con Base en las Ecuaciones de Estimación de Betas Contables



SECTOR	ACTIVIDAD	No. EMPRESAS	Betas Apalancados - BL			Betas no Apalancados - Bu		
			Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio	Beta (1)	Beta (2)	Beta Promedio
	Industrial							
52	Calzado	66	1.69	1.34	1.51	1.10	0.87	0.98
53	Carrocerías y autopartes	133	1.78	1.37	1.58	1.14	0.88	1.01
54	Cauchos y derivados	44	1.88	1.42	1.65	1.29	0.97	1.13
55	Confecciones	360	1.76	1.37	1.57	1.06	0.82	0.94
56	Cuero, curtiembre y marroquinería	62	1.71	1.35	1.53	1.01	0.80	0.90
57	Impresión y artes graficas	189	1.84	1.40	1.62	1.32	1.00	1.16
58	Libros y publicaciones	64	1.80	1.39	1.60	1.00	0.77	0.89
59	Periodicos y revistas	31	1.95	1.45	1.70	1.38	1.03	1.20
60	Electrodomesticos	71	1.86	1.41	1.63	1.10	0.84	0.97
61	Ensamblaje automotriz	15	2.10	1.51	1.81	1.28	0.92	1.10
62	Equipos hidraulicos y electricos	143	1.83	1.40	1.62	1.22	0.93	1.08
63	Gaseosas, cervezas y bebidas alcohol	93	2.20	1.55	1.88	1.91	1.35	1.63
64	Hierro y acero	92	1.94	1.44	1.69	1.22	0.91	1.06
65	Maderas y muebles	124	1.73	1.35	1.54	1.03	0.81	0.92
66	Manufacturas especiales	171	1.77	1.37	1.57	1.12	0.87	0.99
67	Maquinaria y equipo	75	1.65	1.32	1.49	0.72	0.57	0.65
68	Metalmecanico	304	1.77	1.37	1.57	1.21	0.94	1.08
69	Papel, carton y empaque	92	2.07	1.50	1.78	1.59	1.15	1.37
70	Plastico y empaque	295	1.82	1.39	1.60	1.20	0.92	1.06
	Química							
71	Laboratorios farmaceuticos	165	1.95	1.45	1.70	1.33	0.99	1.16
72	Petroquímica	21	2.09	1.50	1.80	1.31	0.95	1.13
73	Productos linea hogar y aseo	83	2.01	1.47	1.74	1.43	1.05	1.24
74	Quimicos y derivados	173	1.95	1.45	1.70	1.31	0.98	1.14
75	Tinturas y pinturas	38	1.84	1.40	1.62	1.35	1.03	1.19
76	Textil	205	1.89	1.42	1.66	1.14	0.86	1.00
77	Vidrio	25	2.02	1.48	1.75	1.54	1.12	1.33
	Inversiones							
78	Inversiones de capital	1539	1.96	1.45	1.70	1.77	1.31	1.54
79	Inversiones de finca raiz	764	1.61	1.30	1.46	1.37	1.11	1.24
	Real otras agrupaciones							
	Bolsa de valores trimestral							
80	Sin clasificar	53	1.14	1.10	1.12	0.57	0.55	0.56
	Servicios							
81	Asesorias empresariales	252	1.82	1.39	1.61	1.27	0.97	1.12
82	Empresariales especiales	290	1.76	1.37	1.56	1.23	0.96	1.10
83	Empresas generales de servicio	599	1.71	1.35	1.53	1.05	0.82	0.93
84	Hotelería y turismo	260	1.74	1.36	1.55	1.08	0.85	0.96
85	Recreación y restaurantes	117	1.70	1.34	1.52	1.15	0.91	1.03
86	Servicios personales	253	1.71	1.35	1.53	1.06	0.83	0.95
	Transporte							
87	Aereo de carga y pasajeros	102	1.85	1.41	1.63	0.31	0.24	0.27
88	Servicios aduaneros y de carga	97	1.60	1.30	1.45	1.06	0.86	0.96
89	Terminales de transporte	26	1.66	1.33	1.50	1.52	1.21	1.36
90	Terrestre de carga	243	1.59	1.29	1.44	0.94	0.77	0.86
91	Terrestre de pasajeros	100	1.61	1.30	1.45	0.41	0.33	0.37
	FINANCIERO							
92	Bancos	43	2.56	1.70	2.13	0.41	0.27	0.34
93	Casas de cambio	12	1.83	1.40	1.62	1.28	0.97	1.12
94	Compañías de fianciamiento comercial	75	2.07	1.50	1.78	0.45	0.33	0.39
95	Corporaciones de ahorro y vivienda	4						
96	Corporaciones financieras	25	2.33	1.61	1.97	0.64	0.44	0.54
97	Entidades cooperativas	28	1.81	1.39	1.60	0.67	0.51	0.59
98	Instituciones oficiales especiales	9	nd	nd	nd	nd	nd	nd
99	Organismos cooperativos de grado superior	1	2.05	1.49	1.77	0.29	0.21	0.25
100	Almacenes generales de deposito	12	2.01	1.47	1.74	1.72	1.26	1.49
101	Sociedades fiduciarias	49	1.83	1.40	1.61	1.63	1.25	1.44
102	Soc. administradoras fondos pensiones y cesantias	10	2.05	1.49	1.77	1.90	1.38	1.64
	CAJAS DE COMPENSACION							
103	Cajas	56	2.06	1.49	1.77	1.63	1.18	1.40
	SEGUROS (2003 - 2000)							
104	Compañías de seguros de vida	23	nd	nd	nd	nd	nd	nd
105	Compañías de seguros generales	25	nd	nd	nd	nd	nd	nd
106	Corredores de seguros	68	0.25	0.73	0.49	0.34	0.99	0.67
107	Sociedades cooperativas de seguro	2	0.64	0.89	0.76	0.86	1.21	1.04
108	Sociedades de capitalización	5	nd	nd	nd	nd	nd	nd

Fuente: Calculos Realizados por el Grupo de Investigación en Solvencia y Riesgo Financiero. Univalle Septiembre 2005.