D

esde su publicación en 1964, el modelo del Capital Asset Pricing Model (CAPM) desarrollado por William Sharpe, premio nobel de economía en 1990, ha tenido gran acogida en el mundo financiero como herramienta para determinar el costo del patrimonio (Ke).

*“El CAPM es un modelo muy lógico para explicar cómo forma un inversor sensato su cartera* “(Fernández, 2005) y para su cálculo es necesario obtener variables como la tasa libre de riesgo, el coeficiente de riesgo del activo beta, la prima de riesgo del mercado y el riesgo del país en el cual se invierte. Esta última variable, sin lugar a dudas, ha sido un factor relevante para mejorar la inversión en los últimos años para el mercado colombiano.

El riesgo país de Colombia se determina por medio del indicador Emerging Markets Bonds Index (EMBI) o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, que es la diferencia que existe entre el interés pagado por los bonos de Estados Unidos (considerados de cero riesgo) y los pagados en una economía emergente.

A principios de este año se anunció que el [*“Riesgo país de Colombia se redujo 103 puntos en un año”*](http://www.larepublica.co/finanzas/riesgo-pa%C3%ADs-de-colombia-se-redujo-103-puntos-en-un-a%C3%B1o_29581) y actualmente la perspectiva sigue siendo favorable; factores como el crecimiento económico, la reducción de la deuda externa y hasta el [proceso de negociaciones con las FARC](http://www.coface.com/CofacePortal/COM_en_EN/pages/home/risks_home/country_risks/country_file/Colombia?extraUid=572110), han producido mejor percepción en Colombia como foco de inversión.

A pesar de que este año la tendencia del indicador ha sido a la alza con un [aumento del 19,64% hasta llegar a los 134 puntos](http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/), Colombia se ubica en el segundo lugar de la lista en América Latina y estamos por encima de países como Ecuador, Uruguay, Panamá, México y Brasil.

La reducción del indicador adicionalmente está acompañado de una mejor calificación de riesgo por parte de entidades líderes como Moody’s, Fitch Ratings y Standard & Poor’s.

Esta última entidad aumentó el pasado mes de abril su calificación para Colombia, basada en [*"un perfil fiscal fuerte, un mercado doméstico de capitales en expansión y perspectivas favorables para el crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB)".*](http://www.caracol.com.co/noticias/economia/standard--poors-eleva-la-calificacion-crediticia-de-colombia/20130424/nota/1887325.aspx)

La mejor perspectiva de riesgo y el crecimiento de nuestra economía, exigirá grandes avances intelectuales, dado que los profesionales deberán estar preparados para las exigencias de un mundo globalizado.

Para los Contadores ya se observan avances en el campo de la globalización con el estudio de las Normas Internacionales de Información Financiera, pero ¿y las finanzas que las acompañan? ¿Nos estamos preparando?

*Carlos Andrés Sarmiento Murillo*