

Análisis y Diagnóstico Financiero del Grupo Bancolombia Periodos 2018,2019 y 2020

Karol Ibeth Pérez Romero

Leidy Katherine Toloza Noguera

Martha Nelcy Niño Niño

Kenyde Alexander Durango Herrera

Edwin Barba Mosquera

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios-

ECACEN

Programa de Contaduría Pública

2021

Análisis y Diagnóstico Financiero del Grupo Bancolombia Periodos 2018,2019 y 2020

Karol Ibeth Pérez Romero

Leidy Katherine Toloza Noguera

Martha Nelcy Niño Niño

Kenyde Alexander Durango Herrera

Edwin Barba Mosquera

Diplomado de grado para optar al título de Contador Publico

Directora

Heimmy Alejandra Jiménez Benavides

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios-

ECACEN

Programa de Contaduría Pública

2021

Página de Aceptación

Heimmy Alejandra Jiménez Benavides

Directora Trabajo de Grado

Carlos Mora

Jurado

Dedicatoria

Lo dedicamos primeramente a Dios, y nuestras familias por permitirnos y ayudarnos a culminar el camino a ser profesionales

Agradecimientos

Agradecemos a la directora Magister Heimmy Alejandra Jiménez Benavidez y tutores que participaron en nuestra formación a y con su sabiduría, conocimiento y apoyo, motivaron a formarnos como persona y profesional en la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD.

Resumen

Este trabajo muestra el análisis y diagnóstico financiero del grupo Bancolombia durante los periodos 2018,2019 y 2020, para ello se implementó cada una de las herramientas técnicas para conocer y entender, aspectos como; la liquidez, financiamiento, grado de apalancamiento entre otros indicadores financieros de la empresa en estudio.

Además, se compara el grupo Bancolombia con otras entidades financieras tanto nacionales como internacionales, que cotizan en la bolsa, para conocer el nivel de endeudamiento, el fondo de maniobra y aspectos relevantes como activo, pasivo, patrimonio, ingresos y costos de los periodos en estudios.

También se realiza un análisis donde se resalta los inicios del grupo Bancolombia hasta nuestros tiempos, convirtiéndose en una de los grupos financieros más importantes del país y de la región latinoamericana.

Palabras clave: Liquidez, Endeudamiento, Activos, Indicadores, Acciones.

Summary

This work shows the analysis and financial diagnosis of the Bancolombia Group during the periods 2018, 2019 and 2020, for this work, it was implemented each of the technical tools to know and understand aspects such as; liquidity, financing, degree of leverage among other financial indicators of the company under study.

In addition, the Bancolombia group is compared with other financial institutions of the international order listed on the stock exchange, to know the level of indebtedness, the working capital and aspects relevant as an asset, liabilities, assets, income and costs of study periods.

An analysis is also made highlighting the beginnings of the Bancolombia group up to the present time, becoming one of the most important financial groups in the country and the Latin American region.

Keywords: Liquidity, Indebtedness, Assets, Indicators, Shares.

Tabla de Contenido

Índice de tablas.....	10
Índice de Graficas	12
Introducción.....	13
Planteamiento del Problema	14
Justificación del Problema	15
Objetivos.....	16
Objetivo General.....	16
Objetivos Específicos	16
Marco Conceptual	17
Marco Metodológico	22
Desarrollo de la propuesta	23
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial.....	23
Análisis estratégico y competitivo de la empresa	26
Misión	26
Visión.....	27
Principios Corporativos	27
Línea del tiempo del Grupo Bancolombia	31
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos.....	32
Análisis de la posición de liquidez de la empresa	38
Árbol de rentabilidad.....	40
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa	42
Acciones preferenciales	42
Dividendos de acciones preferenciales.....	42
Cálculo del ROCE	43
Calculo EVA	44
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE).....	47
Cálculo del ROCE	47
Análisis de ROCE.....	48
Cálculo del costo del patrimonio	49
Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC)	50

Nivel de endeudamiento	53
Comparativo nivel de endeudamiento Grupo Bancolombia Vs Grupo Aval	55
Pasivos.....	56
Depósitos clientes	56
Títulos de deuda.....	57
Calificación de riesgo bonos 2020.....	57
Obligaciones financieras	57
Patrimonio	60
Evaluación de los criterios FRICCTO.....	61
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)	62
Estructura financiera comparativa.....	66
Grupo Bancolombia Vs Grupo Aval.....	66
Análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa PER y PEG.....	66
Análisis de las políticas de dividendos	69
Variables de los mercados internacionales	70
Diagnostico Financiero Grupo Bancolombia	73
Conclusiones.....	75
Recomendaciones.....	76
Limitaciones	78
Referencias Bibliográficas.....	79

Índice de tablas

Tabla 1. Top de los mayores bancos de América Latina en 2021.....	24
Tabla 2. Resultado de los bancos a septiembre.....	25
Tabla 3. Servicios prestados por el Grupo Bancolombia.....	26
Tabla 4. Matriz DOFA.....	29
Tabla 5. Matriz de estrategias.....	30
Tabla 6. Estado de situación financiera Grupo Bancolombia Activos.....	33
Tabla 7. Estado de situación financiera Grupo Bancolombia Pasivos.....	34
Tabla 8. Estado de situación financiera Grupo Bancolombia Patrimonio.....	35
Tabla 9. Estado de resultado Integral.....	36
Tabla 10. Índice de liquidez Grupo Bancolombia.....	38
Tabla 11. Calculo del indicador DuPont.....	41
Tabla 12. Información para cálculo del ROCE.....	43
Tabla 13. Calculo del ROCE.....	43
Tabla 14. ROCE Grupo Bancolombia.....	44
Tabla 15. Calculo variable del ROCE Información.....	47
Tabla 16. Resultados calculo ROCE desde la rentabilidad poseedores.....	47
Tabla 17. Calculo RNOA.....	48
Tabla 18. Calculo del FLEV.....	48
Tabla 19. Calculo variable de Ke.....	49
Tabla 20. Calculo del WACC.....	50
Tabla 21. WACC Grupo Bancolombia 2020, 2019 y 2018.....	52

Tabla 22. Deudas adquiridas inferior a un año.....	52
Tabla 23. Deudas adquiridas superiores a un año.....	52
Tabla 24. Nivel de endeudamiento del Grupo Bancolombia.....	53
Tabla 25. Nivel de endeudamiento Grupo Aval.....	54
Tabla 26. Calificación de riesgo bono 2020.....	57
Tabla 27. Obligaciones financieras del Grupo Bancolombia.....	58
Tabla 28. Obligaciones de tipo nacional Grupo Bancolombia.....	58
Tabla 29. Obligaciones financieras en el exterior Grupo Bancolombia.....	59
Tabla 30. Obligaciones financieras Grupo Bancolombia.....	59
Tabla 31. Distribución accionistas Grupo Bancolombia.....	60
Tabla 32. Distribución accionista Grupo Aval.....	60
Tabla 33. Matriz FRICCTO Grupo Bancolombia.....	61
Tabla 34. Calculo de apalancamiento Grupo Bancolombia GAO, GAF y GAT.....	64
Tabla 35. Bancolombia Vs Grupo Aval.....	66
Tabla 36. PER Grupo Bancolombia vs otras empresas.....	67
Tabla 37. Políticas de dividendo Grupo Bancolombia.....	69
Tabla 38. Dividendos Yield.....	70

Índice de Graficas

Grafica 1. Línea de tiempo Grupo Bancolombia.....	31
Grafica 2. Árbol de rentabilidad.....	40
Grafica 3. Acciones preferenciales Grupo Bancolombia 2020-2019.....	42
Grafica 4. Dividen de acciones preferenciales Grupo Bancolombia.....	42
Grafica 5. Calculo del Eva Grupo Bancolombia.....	46
Grafica 6. Comparativo pasivo Grupo Aval.....	55
Grafica 7. Comparativo patrimonio Grupo Bancolombia.....	55
Grafica 8. Comparativo patrimonio Grupo Aval.....	56
Grafica 9. Egresos por intereses acciones preferenciales 2020-2019.....	64
Grafica 10. Egresos por intereses acciones preferenciales 2019-2018.....	65
Grafica 11. PER Grupo Bancolombia Vs otras empresas.....	68

Introducción

En este trabajo se presenta un análisis financiero y bursátil del grupo Bancolombia, a partir de la información financiera dada a conocer al público y sitios especializados en internet como Yahoo Finance.

El Grupo Bancolombia se describe desde su nacimiento hasta la actualidad, su historia, la relevancia de ser la primera empresa colombiana en cotizar en la Bolsa de Valores de Nueva York, tener los mejores indicadores de crecimiento a nivel nacional e internacional.

Los resultados obtenidos del análisis financiero nos permiten opinar sobre la rentabilidad del Grupo Bancolombia, y si él es adecuado para un inversionista interesado en comprar y vender acciones.

Planteamiento del Problema

La actualidad de la banca colombiana ha sufrido una transformación digital y con ello llega una incertidumbre que va de la mano con los diferentes inconvenientes que atraviesa el país como lo son, por la pandemia, el cambio social, la reforma tributaria y el panorama electoral.

La transformación es inminente y la banca colombiana debe adaptarse a un nuevo ritmo digital, debido al reciente problema global generado por la pandemia, ha traído consigo una necesidad de reactivación acelerada del comercio nacional, esto conlleva que muchos acudan a créditos para que sus negocios puedan operar nuevamente o para generar nuevas empresas, por lo anterior, el mercado se ha tornado competitivo y cada banco que actualmente opera en Colombia implante estrategias para atraer esos clientes potenciales, lo que a su vez genera una posible disminución de ingresos por tasas bajas.

Por lo anterior descrito se realizará un diagnóstico financiero en el grupo Bancolombia, para verificar su estado actual y sus rendimientos ante un mercado en una transformación digital y creciente en adquisición de productos digitales, por este motivo se plantea la siguiente formulación del problema:

¿Cuál es el estado económico actual del grupo Bancolombia, mediante un diagnóstico financiero?

Justificación del Problema

El diagnóstico financiero es el instrumento que permite evaluar, analizar e interpretar la situación financiera y económica de una empresa, ante los resultados presentados por el Grupo Bancolombia S.A, su estrategia y las condiciones sociales y políticas, la excelencia operativa búsqueda de optimizar los recursos y el patrimonio existente adicionalmente, identificar nuevas alternativas de negocio que le permitan ser un negocio sostenible, tanto en la producción como en los retornos esperados. Desde el punto de vista metodológico, la compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de índices financieros, a través de los cuales identificar acciones correctivas para superar las debilidades y capitalizar las fortalezas descubiertas para maximizar sus ganancias e incrementar su valor.

El diagnóstico financiero como se ha mencionado es una herramienta o instrumento clave que utilizan los gerentes financieros, administradores, directores, empresarios en general para evaluar la gestión y el ejercicio administrativo y financiero de una empresa. Los resultados que genera este instrumento financiero permiten a los interesados: medir y evaluar, optimizar y mejorar maximizando los recursos invertidos en la empresa; tomando decisiones para lograr metas y objetivos establecidos; para usar o prestar; para predecir el futuro del negocio y decidir si invertir o no, entre otras cosas. El grupo Bancolombia S.A. es un grupo multinacional del sector financiero. Su presencia se concentra principalmente en sus operaciones en Norte América, con filiales y unidades de negocio en Centro y Sudamérica, por lo que es tan importante realizar diagnósticos financieros considerados importantes para abordar los resultados de gestión para un período determinado, el uso de lo cual permite conocer las tendencias y tiempos actuales de la empresa en áreas como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y los factores de movilización de la producción.

Objetivos

Objetivo General

Determinar el desempeño financiero del Grupo Bancolombia a través de la implementación de indicadores, razones, ratios financieras, por medio de técnicas que permitan realizar un análisis bursátil para estudiar la situación económica de la compañía.

Objetivos Específicos

Conocer la situación financiera del grupo Bancolombia a partir de los periodos 2018, 2019, 2020, por medio de la información dada a conocer al público y sitios especializados en internet como en Yahoo Finance.

Analizar la información financiera del Grupo Bancolombia con el fin de saber si tiene viabilidad, rentabilidad y solvencia financiera para sus accionistas.

Comparar la situación financiera del grupo Bancolombia con otras entidades del sector para determinar el desempeño y resultados de los últimos tres periodos contables

Aportar información académica a partir del análisis financiero para la toma de decisiones por parte de terceros y accionistas del grupo Bancolombia.

Marco Conceptual

Con el fin de lograr mayor comprensión en los temas que a continuación se abordan en este estudio, se define y conceptualizan los diferentes indicadores financieros. Para iniciar se debe decir que un análisis financiero se realiza con el fin de interpretar los resultados de los estados financieros de la empresa, por medio de indicadores que a continuación estudiaremos, lo que muestra la rentabilidad que la empresa está generando, la solidez financiera, la posición en la que se encuentra frente a su competencia entre otros, la capacidad de endeudamiento que ella tiene o apalancamiento financiero, lo más importante del análisis es permitir tomar decisiones de inversión, o de implementar acciones correctivas frente a la situación encontrada en el caso que la empresa no se vea atractiva para los inversionistas, una analogía perfecta que resume lo que es un análisis financiero se puede ver como los rayos X que muestran toda la estructura financiera o la contabilidad de la empresa dejando ver si todo su interior está en buen funcionamiento o si por el contrario, está marchando mal, para tomar decisiones y repararlo.

Para iniciar este caso estudio, se define rentabilidad como la ganancia que toda empresa busca generar ejecutando su actividad económica, es decir las utilidades que quedan para los propietarios y accionistas, lo que se evidencia en este análisis del grupo Bancolombia, por medio del diagnóstico de la situación actual en cuanto a las finanzas del grupo, si se observa lo que la empresa aporta como capital, (Capital Neto Empleado), el costo que ocasiona ese aporte (WACC o costo de capital promedio ponderado) y la utilidad neta de la operación después de impuestos (UNODI), se expone así, las utilidades adicionales a las esperadas por los accionistas, logrando conocer si el grupo Bancolombia está generando un valor adicional, lo que se conoce como valor económico agregado o EVA por su sigla en Inglés (Economic Value Added), indicador que más adelante se estudia y que para calcularlo el analista solo debe restar a la utilidad neta operativa, el

valor del costo de capital y multiplicarlo por el capital neto empleado. $EVA = UNODI - CAPP * CE$. (Álvarez, 2005).

Otro de los indicadores esenciales de estudio en este caso es el índice DUPONT, el cual se conoce como un ratio o la combinación de dos de los principales indicadores y es útil para saber si la empresa es eficiente en el uso de los activos, del capital de trabajo, y del multiplicador del capital o apalancamiento financiero, para calcular este valor, el analista observa la relación entre dos indicadores; uno el ROA (Return on Assets) o rentabilidad del total de los activos de la empresa, valor que se calcula dividiendo el valor de las utilidades brutas sobre el activo total y que indica la capacidad que tiene el grupo para crear ganancias, otro el ROE (Return on Equity), valor que se calcula dividiendo el valor de las utilidades brutas sobre el capital total y que indica la capacidad que tiene el grupo o la organización para devolverle a los inversionistas o accionistas lo que invirtieron. El cálculo se puede hallar también dividiendo la utilidad neta entre las ventas y multiplicándola por las ventas divididas el activo total, este valor multiplicado por el apalancamiento. (Palomares & Peset 2015). En este caso estudio se verá más adelante, así como también la manera de hallarlo tras el análisis y elaboración del Árbol de Rentabilidad.

Otro indicador clave en este estudio es el ROCE, como lo indica la sigla (Rentabilidad sobre el capital empleado) que indica la calidad de la empresa en el sector y su evolución, este indicador se usa en empresas de gran tamaño, que tienen dos tipos de acciones: Comunes u ordinarias y preferenciales, para esto se debe observar el valor del capital empleado y el EBIT (Earning Before Interest and Taxes) indica lo que las ganancias de la actividad económica de la empresa sin tener en cuenta su financiación ni los impuestos. Se calcula con el valor del EBIT menos el valor del dividendo preferente sobre el patrimonio menos las acciones preferentes.

Tras el análisis de la situación financiera de la empresa, se pretende verificar el estado actual de la empresa financieramente, adicionalmente compararla con las empresas del mismo sector para lo cual en este estudio se utiliza la técnica de análisis de fuerzas competitivas de Michael Porter, economista y profesor quien desarrollo la matriz que involucra 5 fuerzas y que él llamó las 5 fuerzas de Porter que son: Poder de compradores o clientes, Poder de proveedores, Amenaza de nuevos competidores en el mercado, Amenaza de productos sustitutos y Rivalidad competitiva, mediante el análisis de lo que la empresa tiene para enfrentar estas cinco situaciones, la empresa estará apta para planificar estrategias que fortalezcan sus recursos para estar en el mercado.

El ROCE, como lo indica su sigla en inglés Return On Capital Employed, se conoce también como la rentabilidad sobre el capital empleado y hace referencia a las ganancias obtenidas por Bancolombia en función en relación con los recursos empleados para obtenerlo.

El Costo de patrimonio, definido como lo que vale y exige un inversionista para realizar una alternativa de inversión, dicho valor se expresa en porcentaje y se calcula utilizando la información de la base de datos del profesor Damodaran, para determinar la tasa de riesgo, junto con información de los estados financieros de Bancolombia y páginas web que referencia el costo histórico de las acciones.

Además, se utilizó el cálculo del WACC que significa weighted average cost of capital, traducido como el coste ponderado de los recursos. El WACC pretende dar una medida del coste de los recursos (deuda y fondos propios) que la compañía emplea. Martínez Abascal, E. (2013).

La fórmula es: $WACC = Kd \times (1 - t) \times Wd + Ke \times We$.

El coste del capital (cost of equity o Ke) es lo que el accionista exige a la organización para estar satisfecho y mantener las acciones en lugar de venderlas así como o permanecer con el

Equipo directivo de trabajo con que se cuenta y no remplazarlo por otro. Martínez, (2013). La fórmula para calcularlo es: $ke=rf+(rm-rf)$.

Nivel de endeudamiento; este indicador mide el punto máximo en el que el patrimonio de la empresa está comprometido, con respecto a sus acreedores, es decir cuánto tiene la empresa para pagar las deudas. El indicador establece el porcentaje con que el capital y los acreedores participan en el financiamiento de los activos; es decir, es utilizado para determinar el nivel de riesgo que corre cada uno en la financiación. Baena (2010).

El grado de apalancamiento GA indica el porcentaje que tiene la empresa para incurrir en deudas o usar capital ajeno como apoyo para incrementar la producción y por ende las utilidades que la empresa genera a partir de su capital; de aquí se deriva el Grado de Apalancamiento Operativo GAO, que permite convertir en costos fijos los costos variables de la empresa con el fin de producir más para que el costo por unidad sea rentable, el producto de estos dos apalancamientos da como resultado el impacto de los ingresos de la empresa en las utilidades por acción.

El GAO y el y el Grado de Apalancamiento Financiero GAF se calculan a partir del estado de resultados de la empresa, para hallar el GAO, se parte de los ingresos operacionales de la empresa, se halla la utilidad antes de impuestos e intereses, y se traduce en el impacto que tienen la variación de las ventas sobre las utilidades antes de impuestos e intereses. El GAF se calcula a partir de las utilidades con el fin de obtener el porcentaje en el que las utilidades netas disminuyen o se incrementan por cada punto de incremento o reducción en las utilidades operativas.

El Grado de Apalancamiento Total GAT se calcula partir de todo el estado de resultados de la empresa y muestra el impacto que generan los ingresos sobre las utilidades por Acción UPA. Buenaventura (2002).

Marco Metodológico

El presente caso estudio es una investigación cuantitativa y descriptiva, se la situación real de la empresa Bancolombia, que fue tomado a partir de fuentes primarias como la información financiera de los estados financieros, notas comparativas del Grupo Bancolombia, obtenidas del Yahoo-finance y la página web de la compañía en estudio, correspondiente a los años 2018,2019 y 2020.

Por medio de este estudio se podrá conocer el desempeño financiero de la empresa, utilizando una serie de instrumentos financieros como: análisis y elaboración del árbol de rentabilidad, cálculo de ROCE, árbol del EVA, RONA, cálculo de apalancamiento financiero, ciclo de liquidez, WACC, ROA, entre otras que se encuentran a lo largo de este documento.

Como es notorio este sector de gran relevancia por las implicaciones y aportes a la económica del país, aun tratándose de una empresa del orden internacional, desde esta perspectiva se hace necesario conocer el desempeño financiero de la compañía durante los periodos descrito, para la toma de toma decisiones.

Desarrollo de la propuesta

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial

Las coyunturas que se presentaron en la economía a nivel regional y mundial para el año inmediatamente anterior, en la cual se destaca el cierre de fronteras y por ende la reducción considerable en las exportaciones, la reducción o el cierre del sector productivo por largos periodos de tiempo, entre otras situaciones, a nivel nacional e internacional, a causa de la pandemia por el COVID19, generando una gran variación económica y posterior la reactivación paulatina que se está presenta, la cual es prometedora para todos los sectores económicos y productivos del país, lo que ha tenido gran influencia en el estudio de los indicadores globales económicos de la banca, entendiendo como banca no solo a los bancos comerciales sino a todas las instituciones que conforman el sistema financiero.

Stiglitz (1998) define el sistema financiero como el grupo de bancos y otras entidades que se dedican a ser intermediarios financieros, así como los mercados de deuda y los mercados de capital que solucionan tres problemas fundamentales como lo son la aglomeración de capital, su distribución en los usos más importantes y el monitoreo de que dichos recursos sean utilizados eficientemente.

Para el martes 21 septiembre 2021, la página web www.semana.com publicó el artículo ¿Cuáles son los bancos más grandes del mundo y cómo les va a los colombianos?, basada en el más reciente ranking de la revista inglesa The Banker. En el señala que Bancolombia es el establecimiento bancario colombiano mejor rankeado a nivel mundial en el puesto 250 seguido por el banco de Bogotá en el puesto el 322, y en el puesto 10 en Latinoamérica seguido por el banco de Bogotá, a nivel nacional pasa al segundo lugar seguido luego del Banco de Bogotá.

Tabla 1.

Top 10 de los mayores bancos de América Latina en 2021.

Ranking Regional	Ranking global	Entidad	País
1	75	Itau Unibanco Holding	Brasil
2	81	Banco do Brasil	Brasil
3	86	Banco Bradesco	Brasil
4	124	Caixa Económica Federal	Brasil
5	182	Grupo Financiero Banorte	México
6	250	Bancolombia	Colombia
7	278	Banco de Crédito e Inversiones	Chile
8	284	Banco de Chile	Chile
9	321	Banco BTG Pactual	Brasil
10	322	Banco de Bogotá	Colombia

Nota. Fuente The Banker.

Las instituciones financieras nacionales que mayores utilidades reportaron a septiembre de 2021, fue el Banco de Bogotá con 24.7%, Bancolombia con un 21.5%, del Banco de Occidente el Banco con 18.6%, entre los bancos extranjeros que mayores utilidades reportaron a esta misma fecha es el banco Citibank con un 81.8%, Banco Surameris con 42.9%, y el banco BBVA con 26.6%, como se evidencia a continuación.

Tabla 2.*Resultados de los Bancos a septiembre.*

Nacionales	Cifras en millones	Variación	Extranjeros	Cifras en millones	Variación
Banco Compartir	\$ 7.661	81.6%	Santander	\$ 1.588	1838.5%
BancaMia	\$ 24.839	75.2%	Itau	-\$ 481	99.5%
Mundo Mujer	\$ 57.667	67%	Citibank	\$ 346.757	81.8%
Banco Popular	\$ 168.808	59.2%	GNB	\$ 423.908	42.9%
WWB	\$ 37.444	50.7%	Banco procredit	-\$ 6.902	35.1%
Banco AV villas	\$ 122.245	29.5%	Banco Falabela	\$ 49.298	33.5%
Bancolombia	\$ 1.668.734	24.7%	BBVA	\$ 151.499	26.6%
Banco de Bogotá	\$ 1.874.105	21.5%	Scotiabank Colpatría		-1.5%
Banco de occidente	\$ 273.202	19.6%		\$ 116.732	-62.6%
Davivienda	\$ 845.626	6%	Multibank	-\$ 12.530	-81.9%
Banco Caja Social	\$ 222.754	1.1%	Banco Pichincha	-\$ 17.006	64.4%
Bancoomeva	\$ 34.913	0.4%	Total	\$ 1.052.863	%
Finandina	\$ 22.165	-1.8%	Las cifras por cartera		Variación
Coopcentral	\$ 641	-82.9%	Cartera Vencida		12.46%
Total	\$ 5.357.805	19.9%	Vivienda		8.35%
Consumo					5.01%
Microcrédito					0.19%
Comercial					-2.11%

Nota. Fuente The Banker.

Como principal competidor en la banca está el de Bogotá, en la captación de clientes y los resultados financieros que presenta. Por todo lo anterior, donde se observa la importancia del Grupo Bancolombia en un contorno mundial y nacional donde a pesar de los grandes países desarrollados ocupa un muy cómodo lugar, en Latinoamérica y el segundo en el mercado nacional. Según la información que reposa en la página web www.grupobancolombia.com, del banco Bancolombia, a quien se dirige este análisis, como es notorio esta es una empresa de gran importancia por esta razón presta los siguientes servicios:

Tabla 3.

Servicios prestados por el Grupo Bancolombia.

Servicios	En Colombia	En el Exterior
Cartera comercial	Banca de Inversión Bancolombia	Valores Banistmo
Trade	Fiduciaria Bancolombia	Sucursal Panamá
Fomento	Leasing Bancolombia	Bancolombia Panamá
Servicios de Respaldo	Renting Colombia	Bancolombia Cayman
Crédito para Construcción	Valores Bancolombia	Bancolombia Puerto Rico
Comercialización de proyectos inmobiliario.	Factoring Bancolombia	Banistmo
Crédito de Vehículo.	Asset Management	Banco Agrícola
Financiación en dólares a empresas.	Sufi y tuya	BAM (Banco Agromercantil de Guatemala)

Nota. Fuente Grupo Bancolombia. Elaboración propia.

Es por lo anterior que se puede demostrar la importancia del crecimiento económico por medio del acompañamiento y servicios financieros que presta a las pequeñas, mediana y grandes empresas que conllevan al crecimiento y desarrollo económico nacional y la participación en las actividades económicas en el extranjero, siendo parte importante indicadores macroeconómicos.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

Misión

Según el informe de Gestión del Grupo Bancolombia (2019) la misión del banco es ser el mejor aliado de sus clientes para cubrir sus necesidades financieras. Ofrecer una amplia gama de productos y servicios que son innovadores, eficientes, fáciles de usar y crean valor para los clientes, empleados, accionistas y comunidades.

Visión

Según del informe de Gobierno del Grupo Bancolombia (2019) la visión corresponde “Como organización comprometida con la excelencia, satisfaciendo las necesidades financieras de sus clientes, con soluciones integrales e innovadoras”.

Principios Corporativos

Según el informe de Gestión del Grupo Bancolombia (2019) “Es necesario desarrollar cinco pilares estratégicos, hablando de hábitos, de objetivos a alcanzar; pero también en habilidades, proyectos, iniciativas, inversiones y renunciaciones. La estrategia actual de Grupo Bancolombia no es solo un plan, es algo que sucede todos los días, independientemente de la ubicación o geografía, con objetivos clave más altos. Innovación Experiencia de cliente excepcional Excelencia operativa y tecnológica Crecimiento sostenible y rentable Cultura humana y alto desempeño”.

Durante tres años consecutivos, Bancolombia superó a otros bancos colombianos, registrando un aumento de 132% en los ingresos de 2013 a 2015, de \$ 17.828.136 a \$ 19.859 en América Bancolombia, (2016). Este crecimiento puso a la empresa por delante de bancos como: Banco de Bogotá, Davivienda, Corpbanca, Banco de Occidente, entre otros, cerrando 2015 con ingresos de \$ 1.771.185, \$ 167.855, \$ 9.689,33 USD. Y \$ 7,9 9 0.39, respectivamente. Gracias a este crecimiento, en 2015 Bancolombia, como se menciona en Bancolombia, (2016) alcanzó el primer lugar en el ranking de bancos en Colombia realizado por Euromoney Institutional Investment Company (EMIS). Perfil de competitividad interna.

En cuanto al desempeño del mercado, se puede notar que, en junio de 2016, el banco consolidó \$ 38.692,9 millones en activos y \$ 6.727 millones en activos, posicionándose como líder en este segmento en el país con base en sus utilidades, Banco de Bogotá, Bancolombia y

Banco de Occidente se han posicionado como líderes en el mercado nacional. En primer lugar, se encuentra el Banco de Bogotá con una participación del 18,99% de la utilidad total de la industria, seguido de Bancolombia con el 16,79% y en tercer lugar el Banco de Occidente, con una participación del 12,63%. Del total de cuentas de ahorro en Colombia, Bancolombia tiene cerca de 9 millones de clientes, lo que equivale a una participación de mercado de 16.8% y en la cuenta corriente, cuenta con más de 440.000 clientes que representan un mercado de 1,6%. De las 2.891 sucursales bancarias existentes en todo el país, Bancolombia se ubica como el banco con mayor número de sucursales a nivel nacional con un total de 15.88% (ENS, 2015).

La oferta de productos y servicios de Bancolombia no es atractiva para todos los clientes no solo por la forma en que se comunica, sino también porque no representa una alternativa distinta para el frente a sus competidores directos. Con esto, es considerado uno de los bancos más caros del país, lo que no resulta atractivo para mercado que en la mayoría de los casos investiga y no opera (Portfolio, 2016).

Mientras Bancolombia busca una solución que permita acceder a este segmento de mercado, de sus competidores directos como Banco de Bogotá o el Grupo Aval están llegando a las nuevas generaciones más rápidamente gracias a los servicios y nuevos medios electrónicos.

Tabla 4.*Matriz DOFA.*

FORTALEZAS - Posicionamiento en el mercado - Buena imagen corporativa - Variedad de productos y servicios financieros - Canales digitales - Amplia base de clientes - Amplia cobertura de red nacional e internacional.	DEBILIDADES -Altas tasas de interés en créditos de libre inversión. -Algunos trámites son demorados -Cobran cuota de manejo así no se une el producto.
OPORTUNIDADES -Capacidad de desarrollo -Nuevos servicios especializados -Internacionalización de sus servicios -Expansión a nuevos mercados -Desarrollo tecnológico	AMENAZAS - Cambios económicos y políticos en los países - Alta competencia en el mercado - Riesgo cibernético - Servicios financieros informales

Nota. Elaboración propia.

La estructura está absolutamente diseñada para un fuerte crecimiento, diversos análisis han demostrado su solidez y estabilidad gradual en la rentabilidad, la recomendación sería ampliar y capacitar a cada cliente y futuros clientes su futuro en términos de tecnología para evitar fraudes. El costo de comprar acciones es bastante alto, pero la rentabilidad y el respaldo bien lo valen.

Como cliente de cualquier institución financiera a nivel nacional, Colombia tiene altos costos, los costos operativos de varios productos financieros a menudo son insostenibles, lo que dificulta que una persona con recursos limitados pueda participar o tener dicha oportunidad de inversión, ya que comprar acciones sería uno de las recomendaciones más adecuadas.

Después de identificar las necesidades del cliente y las condiciones del mercado, las empresas deben responder a ellas a través de lo que Kotler y Armstrong (2012) denominan Servicios de mercado. Estos servicios se refieren a "una combinación de productos, servicios,

Información o experiencias que se ofrecen a un mercado para satisfacer una necesidad o un deseo (Kotler & Armstrong, 2012, p. 7). “Estas ofertas de mercado surgen de la creación y preparación de un plan y programa de marketing integrado, comúnmente conocido como marketing mix. Esta mezcla de marketing se refiere a los "conjuntos de herramientas que la empresa utiliza para ejecutar su estrategia de marketing" (Kotler y Armstrong, 2012, p. 12).

Tabla 5.

Matriz de estrategias.

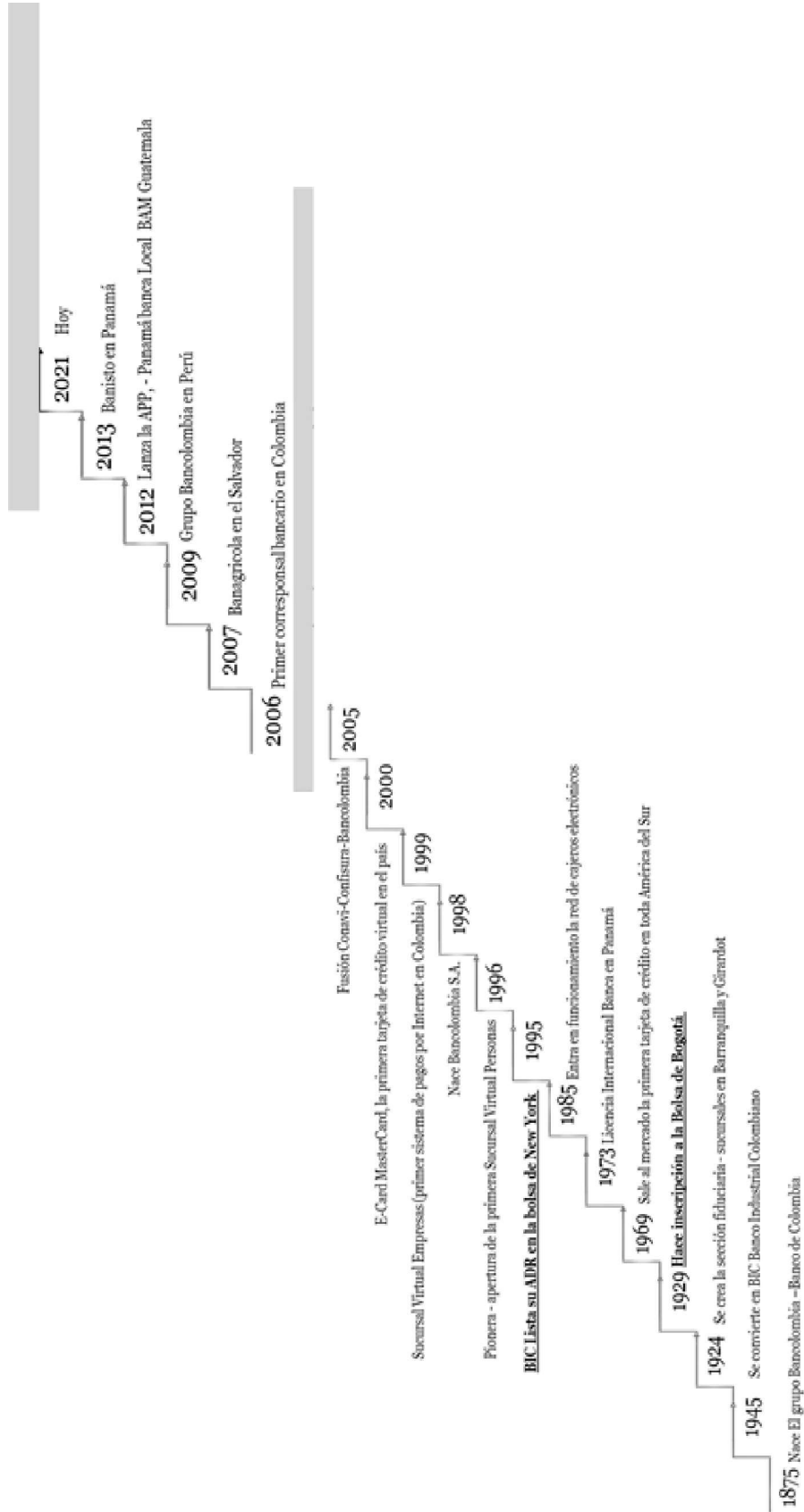
Procesos	Subprocesos	Procedimientos	
Estrategias	Planeación	Estrategia	
		Calidad	
	Gestión integral de la calidad	financiero	
		Comercial	
Misionales	Banca empresarial	Servicio	
		Auditorías internas integrales	
	Banca personal	Auditoría financiera	
		Gestión de control de documentos	
	Gestión financiera	Gestión de control interno	
		Gestión de productos financieros	
	Gestión de talento humano	Gestión de productos para manejo de efectivo	
		Gestión de productos de inversión	
	Apoyo	Gestión administrativa	Cuenta corriente
			Cuenta de ahorros
Apoyo tecnológico		Banca seguros	
		Presta nomina	
		Recaudos	
		Administración del sistema contable	

Nota. Elaboración Propia

Línea del tiempo del Grupo Bancolombia

Figura 1

Línea del tiempo



Fuente: autoría propia

Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos

El grupo Bancolombia es una de las empresas más consolidadas en el país, por su tamaño y su rentabilidad, para el año 2020 cerró con un crecimiento en los activos del 8.3% con respecto al año anterior, y venía en aumento con un 7.3% del 2018 al 2019, se puede observar que el incremento fue dado por el aumento de inversiones de un 75.7% frente al 2019, que tuvo una participación del 11.6% de los activos totales para el 2020, pese a la crisis económica mundial que tuvo al país en un estado crítico durante más de 6 meses y que impactó devaluando el peso en un 4.74% respecto al dólar en la tasa lo que aumentó el valor nominal de los activos en moneda extranjera por lo cual el activo corriente tuvo mayor participación en los activos con un 92% y la cartera de crédito de los clientes aumento en un 5% con una participación real del 74.9% de los activos.

Por otro lado, la deuda del grupo ascendió en un 9.73% con respecto al año anterior, cerrando con una cifra por encima de 227 mil millones de pesos, con mayor participación de los depósitos alcanzando un total de 70.8% en relación con el patrimonio el cual decreció en un 1.3% con respecto al 2019, hecho que tuvo consecuencia por la repartición de dividendos del 2019 y la reducción de las utilidades del 2020 debido al aumento del riesgo de crédito y el impacto de la política monetaria expansiva.

Los Ingresos netos del grupo Bancolombia para el año 2020 tuvieron una reducción del 35% frente al 2019 que venía en crecimiento del 2018 al 2019 en un 15%, lo cual es el reflejo de la situación económica mundial, que hizo frente reduciendo las tasas de interés, otorgando alivios financieros a los clientes, así mismo, los gastos operacionales se redujeron en un 3%.

Tabla 6.*Estado de Situación financiera Grupo Bancolombia. Activos.*

Cuenta	Estado De Situación Financiera Grupo Bancolombia (Expresado en millones de pesos)	
	2020	2018
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	23.701.149	23.738.042
Instrumentos financieros de inversión	29.553.003	16.822.754
Instrumentos financieros derivados	2.800.719	1.902.955
Total instrumentos financieros derivados	32.353.722	18.725.709
Cartera de créditos	191.409.730	182.282.743
Provisión por deterioro crédito	(16.616.043)	(10.929.395)
Cartera de créditos clientes	174.793.687	171.353.348
Activo mantenidos para la venta	509.145	518.749
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2.506.315	2.367.757
Propiedades de inversión	2.839.350	1.992.964
Total Activo corriente	236.703.368	218.696.569
Propiedad plana y equipo neto	4.302.304	3.827.865
Activos por derecho de uso en arriendo	1.661.015	1.692.116
Intangibles y plusvalía neto	7.507.321	7.233.312
Impuesto diferido neto	675.295	401.002
Otros activos netos	4.719.202	4.237.249
Total activo no corriente	18.865.137	17.391.544
Total Activo	255.568.505	236.088.113

Nota. Fuente: Yahoo Finance.

Tabla 7.

Estado de Situación financiera Grupo Bancolombia Pasivos.

Cuenta	Estado De Situación Financiera Grupo Bancolombia (Expresado en millones de pesos)		
	2020	Periodos 2019	2018
Pasivo corrientes			
Depósitos de clientes	180.820.793	157.205.312	142.128.471
Interbancario	762.574	1.363.679	1.374.222
Repos	2.216.163	1.313.737	2.315.555
Pasivos relacionados con activos			163.596
Instrumentos financieros derivados	2.381.326	1.860.812	1.295.070
Impuestos diferidos neto	1.056.094	1.521.958	1.318.295
Beneficios a empleados	823.945	768.947	682.129
Impuestos corrientes	296.404	195.757	166.472
Total pasivo corrientes	188.357.299	164.230.202	149.443.810
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	11.202.126	13.959.343	16.337.964
Títulos de deuda	19.126.593	19.921.515	20.287.233
Pasivos por arrendamientos	1.818.359	1.831.585	
Acciones preferenciales	584.204	584.204	583.997
Otros pasivos	6.364.712	6.755.645	6.768.253
Total pasivo No corriente	39.095.994	43.052.292	43.977.447
Total Pasivo	227.453.293	207.282.494	193.421.257

Nota. Fuente: Yahoo Finance.

Tabla 8.*Estado de Situación financiera Grupo Bancolombia. Patrimonio.*

Cuenta	Estado De Situación Financiera Grupo Bancolombia (Expresado en millones de pesos)		
	Periodos		
	2020	2019	2018
Capital Social	480.914	480.914	480.914
Prima en colocación de acciones	4.857.454	4.857.454	4.857.454
Reservas	13.830.604	10.413.092	9.741.774
Utilidades retenidas	3.911.249	4.695.010	3.906.945
Utilidad del ejercicio	275.994	3.117.351	2.658.864
Otro resultado integral	3.189.014	3.320.098	3.202.969
Patrimonio atribuible accionista casa matriz	26.545.229	26.883.919	24.848.920
Interesados no controlante	1.569.984	1.921.700	1.806.305
Total Patrimonio Accionista	28.115.213	28.805.619	26.655.225
Total Pasivo y Patrimonio de Los Accionistas	255.568.506	236.088.113	220.076.482

Nota. Fuente: Yahoo Finance.

Tabla 9.

Estado de resultado integral.

Cuenta	Estado De Resultado Integral (Expresado en millones de pesos)			Análisis horizontal			Análisis vertical			
	Periodos			V.Absoluto			V.R			
	2020	2019	2018	2020-2019	2019-2018	2020	2019	2020	2019	2018
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	23.254.960	23.875.502	21.656.356	620.542	(2.219.146)	-3%	10%	100%	100%	100%
Total intereses de crédito y Operaciones de Leasing	16.132.977	16.628.320	15.566.424	495.343	(1.061.896)	-3%	7%	69%	70%	72%
Intereses de instrumentos de deuda medidos	308.453	160.200	129.017	(148.253)	(31.183)	93%	24%	1%	1%	1%
Total Ingreso por intereses de instrumentos financieros	16.441.430	16.788.520	15.695.441	347.090	(1.093.079)	-2%	7%	71%	70%	72%
Fondos interbancarios vendidos	32.362	67.724	36.449	35.362	(31.275)	-52%	86%	0%	0%	0%
Valoración de instrumentos financieros	214.858	524.440	384.610	309.582	(139.830)	-59%	36%	1%	2%	2%
Total Ingreso por intereses y valoración de instrumentos	16.688.650	17.380.684	16.116.500	692.034	(1.264.184)	-4%	8%	72%	73%	74%
Costos (intereses-egresos)	(5.863.008)	(6.179.794)	(5.670.216)	509.578	(316.786)	-5%	9%	-25%	-26%	-26%
Margen neto de interés y valoración de instrumentos	10.825.642	11.200.890	10.446.284	375.248	(754.606)	-3%	7%	47%	47%	48%
Provisión por deterioro de crédito y operación	(7.335.755)	(3.385.181)	(3.851.625)	3.950.574	(466.444)	117%	-12%	-32%	-14%	-18%
Recuperación para otros activos financieros	(190.694)	(25.940)	(8.553)	164.754	17.387	635%	203%	-1%	0%	0%
Total provisiones y deterioro de riesgo de crédito neto	(7.526.449)	(3.411.121)	(3.860.178)	4.115.328	(449.057)	121%	-12%	-32%	-14%	-18%
Margen neto de interés y valoración de instrumentos	3.299.193	7.789.769	6.586.106	4.490.576	(1.203.663)	-58%	18%	14%	33%	30%

Nota. Fuente: Yahoo Finance.

Ingreso comisiones	4.598.413	4.578.972	3.994.259	(19.441)	(584.713)	0%	15%	20%	19%	18%
Egresos por comisiones intereses financieros	(1.561.585)	(1.553.239)	(1.213.056)	8.346	340.183	1%	28%	-7%	-7%	-6%
Total ingreso por comisiones neto	3.036.828	3.025.733	2.781.203	(11.095)	(244.530)	0%	9%	13%	13%	13%
otros ingresos operacionales	1.844.572	1.535.247	1.203.802	(309.325)	(331.445)	20%	28%	8%	6%	6%
Dividendos y otros ingresos netos por participación	123.325	380.599	341.795	257.274	(38.804)	-68%	11%	1%	2%	2%
Recuperación de deterioro de efectivo		168.756	-	168.756	-	100%	0%	0%	0%	1%
Total ingreso neto	8.303.918	12.731.348	11.081.662	4.427.430	(1.649.686)	-35%	15%	36%	53%	51%
Egresos operacionales										
Salarios y beneficios para empleados	(3.044.730)	(3.366.824)	(3.004.054)	(322.094)	362.770	-10%	12%	13%	-14%	-14%
Otros gastos de administración y generales	(3.140.789)	(3.069.058)	(3.024.769)	71.731	44.289	2%	1%	14%	-13%	-14%
Otros impuestos	(765.766)	(757.820)	(692.666)	7.946	65.154	1%	9%	-3%	-3%	-3%
Amortización depreciación y deterioro	(837.790)	(824.590)	(493.902)	13.200	330.688	2%	67%	-4%	-3%	-2%
otros Gastos	(206.070)	(235.525)	(267.507)	(29.455)	(31.982)	-13%	-12%	-1%	-1%	-1%
Total Egresos operacionales	(7.995.145)	(8.253.817)	(7.482.898)	(258.672)	770.919	-3%	10%	34%	-35%	-35%
Utilidad antes de impuesto	308.773	4.477.531	3.598.764	4.168.758	(878.767)	-93%	24%	1%	19%	17%
Impuesto de renta	6.586	(1.262.964)	(829.435)	(1.269.550)	433.529	101%	52%	0%	-5%	-4%
Utilidad neta	315.359	3.214.567	2.769.329	2.899.208	(445.238)	-90%	16%	1%	13%	13%
Utilidad neta del ejercicio	275.994	3.117.351	2.658.864	2.841.357	(458.487)	-91%	17%	1%	13%	12%

Nota. Fuente: Yahoo Finance.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa

Se realizó un análisis de posición de liquidez del Grupo Bancolombia utilizando los métodos que estudian la liquidez, referidos al análisis de corto y largo plazo. A continuación, se detallan los procedimientos aplicados:

Tabla 10.

Índice de liquidez Grupo Bancolombia.

Indicador	Formula	2020	2019	2018
Indicé de liquidez	Activo corriente / pasivo corriente	1,26	1,33	1,38
Capital de trabajo	Activo corriente - pasivo corriente	48.346.069	54.466.367	56.593.948
Rotación de cartera	Ingresos / Cartera	0,13	0,14	0,13
Rotación de cartera días	360 / rotación cartera	2705,91	2583,70	2719,29
Cartera promedio	Ingresos / rotación cartera	174.793.687	171.353.348	163.583.285
Rotación depósitos	Depósitos / depósitos promedio	1,07	1,05	1,00
Rotación depósitos en días	360 / rotación depósitos	336,49	342,74	360,00
Deposito promedio	Depósitos / rotación depósitos	537.370,71	458.676,19	394.801,31

Nota. Fuente: Yahoo Finance.

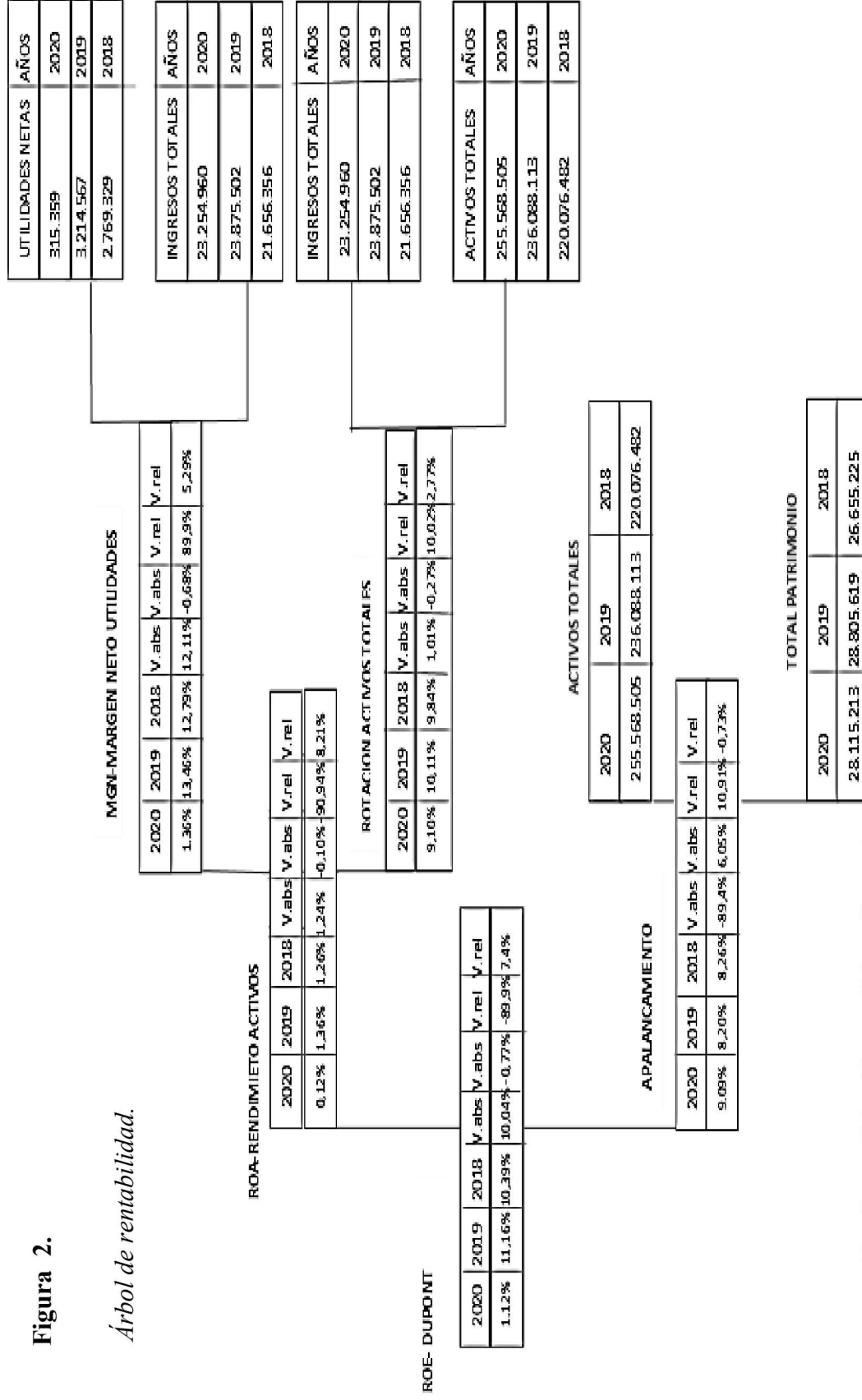
Una vez calculado el índice de liquidez se puede evidenciar que en promedio el Grupo Bancolombia tiene 1,32 pesos por cada peso en obligaciones a corto plazo, evidencia el gran músculo financiero que tiene el Grupo Bancolombia con disponibilidad del capital de trabajo a corte del 2020 por un valor de \$48.346.069 millones de pesos, así mismo tiene una rotación de cartera de 0,13 la cual es recuperada cada 2.706 días manteniendo una cartera promedio de 174.793.687 millones de pesos.

Respecto a las cuentas por pagar se puede evidenciar que tiene una rotación de depósitos de los clientes por 1,07 y es pagada cada 337 días, manteniendo un promedio de deuda de \$537.370,71 millones de pesos.

Árbol de rentabilidad

Figura 2.

Árbol de rentabilidad.



Nota Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia

Análisis ROE: los resultados de este ratio financiero, para el caso del año 2020 está por debajo de este estándar porque la utilidad fue inferior debido a un alto porcentaje del deterioro del crédito y recuperación de activos para este periodo debido a la pandemia del covid 19.

Ahora bien, en los periodos 2019 y 2018 el Grupo Bancolombia tiene sin lugar a duda una rentabilidad positiva sobre el patrimonio neto, están por encima del 5%, esto se traduce en ganancias positivas para los accionistas.

Tabla 11.

Cálculo del Indicador DuPont.

DUPONT AÑO 2020			
1,36%	x 9,10%	x 9,09	1,12%
DUPONT AÑO 2019			
13,46%	x 10,11%	x 8,26	11,16%
DUPONT AÑO 2018			
1,26%	x 10,11%	x 8,26	10,39%

Nota Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia

El rendimiento de activos ROA fue variable en los tres años, sin embargo, en el año 2019 fue mayor, esto fue porque las ventas para este periodo incrementaron, evidenciando que las ventas más bajas se presentaron para los periodos 2020 y 2018.

El rendimiento sobre el Patrimonio ROE, se evidencia que en los tres periodos 2018,2019 y 2020, hubo un mayor rendimiento para el año 2019 y el año 2020 el rendimiento fue menor.

El apalancamiento fue mayor a 1, se tendría un alto riesgo, pero para este caso por ser el grupo Bancolombia del sector financiero se supone que no existe riesgo de apalancamiento.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa

Acciones preferenciales

Figura 3.

Acciones preferenciales grupo Bancolombia 2020-2019

NOTA 29.

PASIVOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

La siguiente tabla presenta la conciliación de los saldos de los pasivos de las actividades de financiación a diciembre 31 de 2020 y 2019:

	Saldo inicial a enero 1, 2020	F
En millones de pesos col		
Pasivos de actividades de financiación		
Repos	1.313.737	
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	13.959.343	
Títulos de deuda emitidos	19.921.515	
Acciones preferenciales ⁽²⁾	584.204	
Total pasivos de actividades de financiación	35.778.799	

⁽¹⁾ Los flujos de efectivo revelados en esta tabla correspondientes a las obligaciones financieras y los títulos de deuda emitidos, incluye los intereses pagados durante el año por valor de COP 553.125 y COP 997.957, res.

⁽²⁾ Los flujos de efectivo revelados en esta tabla correspondientes a las obligaciones financieras incluye COP 1.117.680 por la compra del 40% de Grupo Aeronáutico Holding (GAH) en cual esta clasificado como flujo de

⁽³⁾ El flujo de efectivo por valor de COP 57.701 corresponde al mismo dividendo pagado a los accionistas preferenciales y esta incluido en el Estado de flujos de efectivo consolidado en la línea de "Dividendos pagados".

Nota Fuente: Grupo Bancolombia 2020-2019.

Dividendos de acciones preferenciales

Figura 4.

Dividendo de acciones preferenciales grupo Bancolombia.

25.2 Egreso por intereses

La siguiente tabla muestra el detalle de los intereses y la valuación de los instrumentos financieros pasivos para los años terminados a diciembre 31 de 2020 y 2019:

	2020	2019
en millones de pesos colombianos		
Depósitos	(4,084,192)	(4,164,798)
Títulos de deuda emitidos (bonos)	(1,053,989)	(1,164,808)
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	(527,825)	(627,058)
Intereses por arrendamiento ⁽²⁾	(118,600)	(121,946)
Dividendos de acciones preferenciales	(57,701)	(57,908)
Fondos Interbancarios comprados	(5,838)	(21,663)
Otros Intereses (gasto)	(14,863)	(21,613)
Egreso por Intereses	(5,863,008)	(6,179,794)

Nota Fuente: Grupo Bancolombia 2020-2019.

Cálculo del ROCE

Tabla 12.

Información para Cálculo del ROCE.

Información	2020	2019	2018
Ebit	\$ 308.773	\$ 4.477.531	\$ 3.598.764
Dividendo Preferente	\$ 57.701	\$ 57.908	\$ 57.701
Patrimonio	\$ 28.115.213	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225
Acciones Preferentes	\$ 584.204	\$ 583.997	\$ 582.985

Nota Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia

Tabla 13.

Cálculo del ROCE.

	Año 2020	
	251.072	0,91%
ROCE =	27.531.009	
	Año 2019	
	4.419.623	15,66%
ROCE =	28.221.622	
	Año 2018	
	3.541.063	13,58%
ROCE =	26.072.240	

Nota Fuente :Elaboración propia

Análisis: como es notorio para el periodo 2019 fue el año más atractivo que tuvo el grupo Bancolombia para generar ganancia teniendo en cuenta su endeudamiento, pues este ratio financiero, para este periodo la compañía fue más atractiva para la inversión, caso contrario se presentó durante el 2020 el roce estuvo por debajo de los estándares, situación que se presentó. Por los efectos de pandemia pues para este periodo la utilidad antes de impuesto fue muy baja,

Por ende no fue atractiva para la inversión, finalmente para el 2018 el roce estuvo dentro de los estándares recomendados para la inversión.

Tabla 14.

ROCE Grupo Bancolombia.

ROCE Grupo Bancolombia		Cost Of Equity	Interpretación
2020	0.91%	2.67%	Para este periodo el roce estuvo por debajo del sector, por ende, no fue atractivo para la inversión
2019	15,66%	3.97%	Para este periodo el roce estuvo por encima del sector, el grupo Bancolombia es atractiva para la inversión pues este indicador fue superior a los estándares mínimos del sector, siendo el año de mayor rendimiento de este indicador.
2018	13,58%	3.63%	Para este periodo el roce estuvo por encima del promedio del sector, lo que indica que el grupo Bancolombia es una compañía atractiva para invertir

Nota Fuente : Elaboración propia

Análisis: como es notorio Bancolombia es una empresa rentable para la inversión, es de resaltar que el año 2020 el cost of equity estuvo por debajo del sector, por los efectos de la pandemia que afecto a la gran mayoría de compañías a nivel mundial, sin embargo, para los años 2019 y 2018 los resultados fueron positivos, pues el cost of equity está por encima del porcentaje promedio para el sector de la banca mundial.

Calculo EVA

Formula EVA = Ingresos operacionales - Egresos operacionales Valor económico Agregado (EVA) por sus siglas en inglés (Economic Value Added) tiene sus inicios en la publicación de la revista estadounidense “Fortune” la cual funciona alrededor de las compañías y

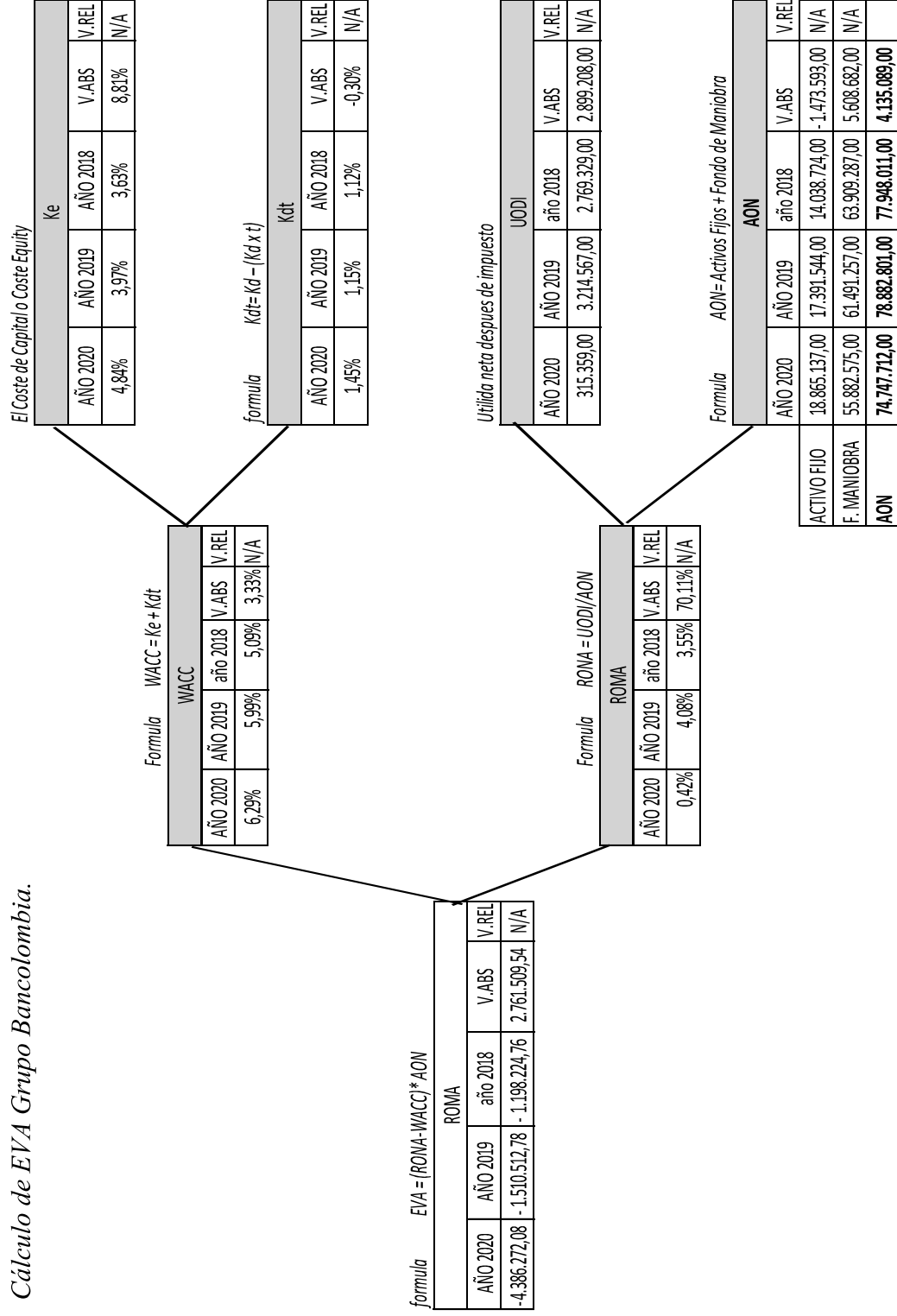
Personas mayores generadores de riqueza, en las publicaciones acerca del Valor Económico Agregado EVA, se orientaba a definir y explicar la creación de valor en las empresas.

Para el caso que nos ocupa, el Grupo Bancolombia presenta un EVA positivo para los tres periodos objeto del análisis, siendo evidente que el mejor periodo fue el 2019 con un aumento del 9% en comparación con el año 2018 y una breve caída del 2%, para el año 2020 en comparación con el 2019, lo que no generaría ningún tipo de preocupación, teniendo en cuenta el receso que se presentó a nivel mundial por la pandemia del COVID19, que afecto la gran mayoría de mercados.

Lo anterior indica que se está generando mayores rendimientos que lo que cuesta el capital para el Grupo Bancolombia.

Figura.5

Cálculo de EVA Grupo Bancolombia.



Nota Fuente: Elaboración propia

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

Tabla 15.

Cálculo variables del ROCE Información.

		2020	2019	2018
RNOA	((ganancia después de impuesto/ activos operacionales netos))	1,31%	1,36%	1,27%
FLEV =	(duda financiera neta) /((deuda financiera neta + patrimonio))	28,5%	32,6%	38,0%
NNEP =	(pasivo total) / ((activo total-pasivo total))	8,090	7,196	7,256

Nota Fuente : Elaboración Propia

Cálculo del ROCE

ROCE es la rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes, con la información antes relacionada despejamos lo formula $ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)$, dándonos el siguiente resultado:

Tabla 16.

Resultado calculo ROCE desde la rentabilidad de poseedores acciones comunes.

	Año 2020	Año 2019	Año 2018
ROCE	29,81%	33,96%	39,27%

Nota Fuente : Elaboración Propia

Con base en lo anterior, determinan el costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE. Rendimiento de los activos operativos netos (RNOA) El propósito del rendimiento de los activos operativos netos distingue las ganancias generadas por las actividades operativas de las de las actividades financieras, la cual se obtuvo de la operación dándonos los siguientes resultados:

Tabla 17.

Calculo RNOA

RNOA =	Año 2020	Año 2019	Año 2018
	1,31%	1,36%	1,27%

Nota Fuente : Elaboración Propia

Con respecto al FLEV (apalancamiento financiero), El apalancamiento financiero es la relación que hay entre el capital o patrimonio de la empresa y las deudas o pasivos que se tiene, este se obtuvo de la operación de dividir deuda financiera neta con la deuda financiera neta más el patrimonio, arrojando los siguientes resultados:

Tabla 18.*Calculo FLEV.*

FLEV =	Año 2020	Año 2019	Año 2018
	28.5%	32.6%	38.0%

Nota Fuente: Elaboración Propia

Análisis de ROCE

El índice RNOA ayuda a determinar que la empresa está generando ganancia de sus activos al ver que en los últimos tres años Bancolombia se ha mantenido entre el 1.36% y el 1.27%, en donde se nota la utilidad.

El FLEV indica el nivel de endeudamiento o apalancamiento esto nos dice si es bueno o es malo, entre más alto sea el apalancamiento mayor es riesgo financiero. Al analizar los datos de

los últimos tres años de Bancolombia tiene una tendencia a la baja al pasar de un 38% en el 2018 a un 28.5% en el año 2020.

Al realizar un análisis de sensibilidad sobre los indicadores nos muestra en cada uno de ellos resultados positivos dándonos seguridad sobre los índices que muestra la capacidad de la empresa, notando un promedio en su ROCE, para los últimos tres años con un promedio del 34,36%, si bien ha tenido una reducción de cuatro puntos porcentuales desde el año 2018 al año 2020, no se debe dejar de lado la crisis que se generó a nivel mundial para el último año.

Cálculo del costo del patrimonio

Considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis. Pueden tener en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y aplicar la siguiente expresión:

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los T-Bonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

Tabla 19.

Cálculo variables Ke.

	Índice	Fuente
rf = Tasa libre de riesgo	7,68%	http://www.damodaran.com
β = Beta ajustada de Bancolombia	-5,01%	rm-fr
Precio de la acción hoy	34.200,00	https://cincodias.elpais.com/mercados/empresas/bancolombia/56676/
Precio de la acción 30/12/2020	34.980,00	https://www.bolsamania.com/accion/BANCOLOMBIA/historico-precios
Cambio cierre subió	2,21%	https://cincodias.elpais.com/mercados/empresas/bancolombia/56676/
Dividendos pagados	4,9%	https://cincodias.elpais.com/mercados/empresas/bancolombia/56676/dividendos/

Rp = Riesgo País	1,84%	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html
Rm = Rendimiento del mercado	0,027	precio hoy/ precio año anterior -1 dividendos pagados

Nota Fuente: Elaboración Propia

Con la anterior información recopilada de las diferentes fuentes despejamos la fórmula $ke = rf + \beta (rm - rf)$ y tenemos como resultado el siguiente: El coste de capital (ke) 2.67%

Este según Martínez, E. (2017). Es un tema controversial que ocupa muchas páginas en la literatura financiera y es lo que mantiene contento a los propietarios para no vender o mantener la inversión, existe una similitud con el ROE, el Ke no es un costo que aparece en la cuenta de P y G, como todos los costos. El pago de dividendos o ganancias es un costo de capital y el ROE es la rentabilidad del capital invertido.

Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC)

Se procede a realizar el cálculo del WACC, con la matriz de conformidad a la información adquirida a través de diferentes fuentes de información, de acuerdo con lo explicado en la columna de información adicional. Ver cuadro datos para calcular el WACC:

Tabla 20.

Cálculo del WACC

Datos Para	Calcular El WACC	2020	2019	2018	Información adicional
kd	Costo de la Deuda	15%	14%	13%	Intereses Bancarios / Pasivo a Largo Plazo
D	Pasivo Financiero Largo Plazo (Debt)	\$ 39.095.994	\$ 43.052.292	\$ 43.977.447	Saldo en las cuentas Pasivo a Largo Plazo
E	Patrimonio (Equality)	\$ 28.115.213	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225	Saldo en la Cuenta de Patrimonio.
TFF	Total Fuentes de Financiación	\$ 67.211.207	\$ 71.857.911	\$ 70.632.672	La suma de Fuentes de Financiación: Pasivo Largo Plazo + Patrimonio

$D_p = (D/E+D)$	Deuda Ponderada	58,2%	59,9%	62,3%	Participación PLP del total de las Fuentes de Financiación
$P_p = (E/E+D)$	Patrimonio Ponderado	41,8%	40,1%	37,7%	Participación Patrimonio del total de las Fuentes de Financiación
TFF	Total Fuentes de Financiación	100%	100%	100%	Suma de las participaciones de las Fuentes de Financiación
$K_d = k_d * (D/E+D)$	Costo Ponderado de la deuda (K_d)	8,72%	8,60%	8,03%	Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP
$K_{dt} = k_d * (D/E+D)(1-t)$	Costo Ponderado de la deuda Después de Impuestos (K_{dt})	6622532,87 %	17378789,40%	12219057,94 %	Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP, descontados los Impuestos
k_e (Sector Financiero Damodaran)	Costo del Patrimonio del Sector Financiero (K_e)	2,67%	2,67%	2,67%	Costo de Patrimonio para el sector Financiero extraída de la página del profesor damodaran financiero
RF (Bonos del Tesoro Domadaran)	Tasa Libre de Riesgo	7,68%	7,68%	7,68%	Tasa de Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, extraído de la página http://www.damodaran.com
RM (Standard & Poor's 500 Domadaran)	Tasa de Mercado	2,7%	2,7%	2,7%	Tasa del mercado extraído de la página del Profesor Domodaran
Bu (Beta Grupo Bancolombia Yahoo Finace)	Beta Operativa	-5,010%	-5,010%	-5,010%	Beta de Bancolombia a 5 años extraída de la página Yahoo! Finance
$K_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f)$	Costo de Patrimonio	7,43%	7,43%	7,43%	Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP
$K_e = K_e * (E/(E+D))$	Costo de Patrimonio Ponderado	1,117%	1,070%	1,008%	Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP-Ponderado
WACC	WACC Costo de Capital Promedio Ponderado	11,832%	11,579%	10,832%	Suma de K_e ponderado + K_{dt} Ponderado

Nota Fuente : Elaboración Propia

Una vez analizada la información y alimentada la matriz se obtiene que el cálculo del WACC para el Grupo Bancolombia para los años 2020, 2019 y 2018 son:

Tabla 21.*WACC Grupo Bancolombia 2020, 2019 y 2018*

	2020	2019	2018
WACC	11,83%	11,57%	10,83%

Nota Fuente :Elaboración Propia

Las principales fuentes de financiamiento del Grupo Bancolombia corresponden a las reportadas en los estados financieros clasificadas así:

Para deudas adquiridas con un pago inferior a un año se especifican:

Tabla 22.*Deudas adquiridas inferior a un año*

Depósitos de clientes
Repos
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta
Instrumentos financieros derivados

Nota Fuente :Elaboración Propia

Para deudas adquiridas con un pago superior a un año se especifican:

Tabla 23.*Deudas adquiridas superior a un año.*

Obligaciones financieras
Títulos de deuda
Pasivos por arrendamientos
Acciones preferenciales

Nota Fuente :Elaboración Propia

El cálculo obtenido del WACC permite analizar los costos que tiene actualmente el grupo Bancolombia por las deudas adquiridas con terceros, esto permite establecer si los costos que se adquieren actualmente son retribuidos con ingreso superior por los activos generados y si la empresa está adquiriendo una solícites financiera con las utilidades obtenidas durante los últimos tres años.

Nivel de endeudamiento

Para los años 2020,2019, 2018 el nivel de endeudamiento del grupo Bancolombia, se presentó de la siguiente manera:

Tabla 24.

Nivel de endeudamiento del grupo Bancolombia.

Pasivo	2020	2019	2018
Pasivo Corrientes			
Depósitos de clientes	79%	76%	73%
Interbancario	0%	1%	1%
Repos	1%	1%	1%
Pasivos relacionados con activos mantenidos	0%	0%	0%
Instrumentos financieros derivados	1%	1%	1%
Impuestos diferidos neto	0%	1%	1%
Beneficios a empleados	0%	0%	0%
Impuestos Corrientes	0%	0%	0%
Total pasivo Corrientes	83%	79%	77%
Pasivos no Corrientes	0%	0%	0%
Obligaciones financieras	5%	7%	8%
Títulos de deuda (Bonos)	8%	10%	10%
Pasivos por arrendamientos	1%	1%	0%
Acciones preferenciales	0%	0%	0%
Otros pasivos	3%	3%	3%
Total, pasivo No corriente	17%	21%	23%
Total Pasivo	100%	100%	100%
Patrimonio	2020	2019	2018
Capital Social	2%	2%	2%
Prima en colocación de acciones (comunes)	17%	17%	18%
Reservas	49%	36%	37%
Utilidades retenidas	14%	16%	15%

Utilidad del ejercicio	1%	11%	10%
Otro resultado integral acumulado antes impuesto	11%	12%	12%
Patrimonio atribuible accionista casa matriz	94%	93%	93%
Interesados no controlante	6%	7%	7%
Tota Patrimonio Accionista	100%	100%	100%

Nota Fuente: Grupo Bancolombia. Elaboración propia

Para los años 2020,2019, 2018 el nivel de endeudamiento del grupo Aval, se presentó de la siguiente manera:

Tabla 25.

Nivel de endeudamiento grupo Aval.

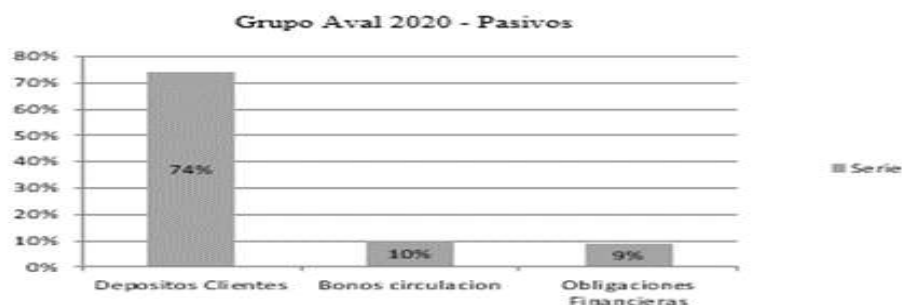
Pasivo	2020	2019	2018
Pasivo corrientes			
Pasivos Financieros Negociables	1%	0%	0%
Instrumentos derivados de cobertura	0%	0%	0%
Depósitos de clientes	74%	71%	71%
Total pasivo corrientes	74%	72%	72%
Pasivos no corrientes	0%	0%	0%
Obligaciones financieras	9%	12%	12%
Bonos en circulación	10%	9%	9%
Con entidades de fomento	1%	2%	2%
Provisiones	0%	0%	0%
Impuesto a las ganancias	1%	1%	1%
Beneficios a empleados	0%	1%	1%
Otros pasivos	3%	4%	4%
Total pasivo No corriente	26%	28%	28%
Total Pasivo	100%	100%	100%
Patrimonio	2020	2019	2018
Capital Social	0%	0%	0%
Prima en colocación de acciones	24%	25%	29%
Utilidades retenidas	32%	31%	29%
Otro resultado integral acumulado antes impuesto	2%	3%	2%
Patrimonio de los intereses controlantes	58%	60%	60%
Interesados no controlante	42%	40%	40%
Total Patrimonio Accionista	100%	100%	100%

Nota Fuente: Elaboración propia, Estados financieros Grupo Aval Acciones y Valores SA Subsidiarias

Comparativo nivel de endeudamiento Grupo Bancolombia Vs Grupo Aval

Figura 6.

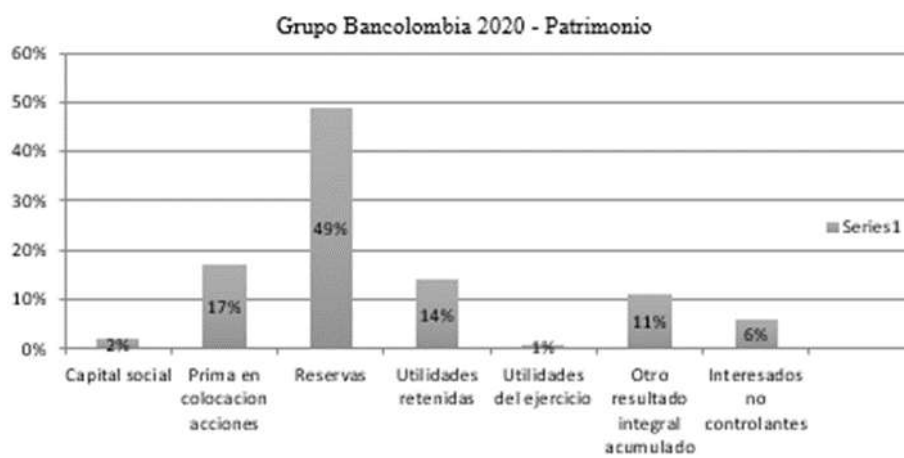
Comparativo pasivos Grupo Aval



Nota Fuente: Grupo Aval. Elaboración propia

Figura 7.

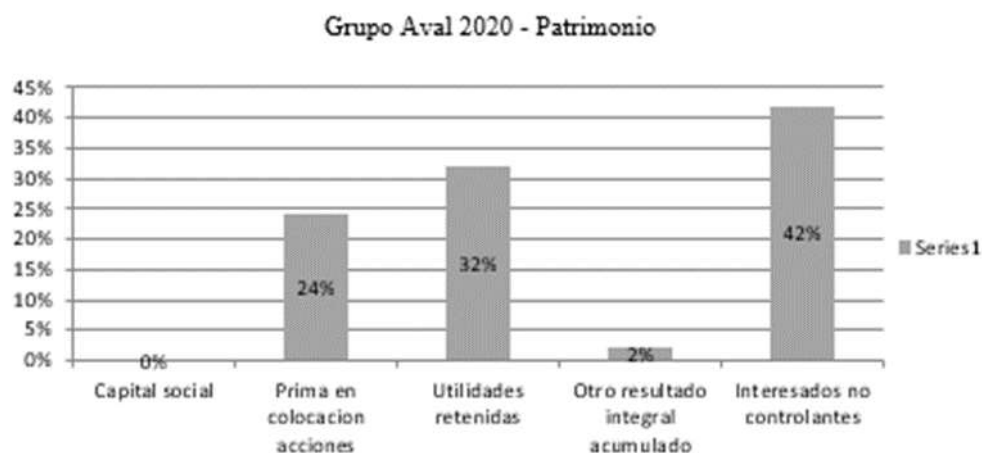
Gráfico comparativo patrimonio Grupo Bancolombia



Nota Fuente: Grupo Bancolombia. Elaboración propia

Figura 8.

Gráfico comparativo patrimonio Grupo Aval



Nota Fuente: Grupo Aval. Elaboración propia

Pasivos

Depósitos clientes

Análisis: para el caso del grupo Bancolombia del total del pasivo del año 2020 el 79% corresponde a depósitos, mientras el grupo Aval presenta el 74% para este mismo concepto sobre los pasivos, por ende se puede notar que el grupo Bancolombia creció un 5% sobre los depósitos en relación con el grupo aval, durante este periodo de pandemia se abrieron nuevas cuentas de depósitos, pues hubo una mayor migración de clientes, por los efectos de la pandemia un segmento de clientes migro hacia otros bancos, pues se vieron en la necesidad de abrir nuevos depósitos, siendo el grupo Bancolombia el más beneficiado, aumentado el nivel de endeudamiento en este sentido.

Títulos de deuda

Análisis : Para el caso del grupo Bancolombia del total de los pasivos del año 2020 el 8% corresponden a títulos de la deuda, mientras que el grupo aval en este concepto presenta el 10%, como es notorio el grupo aval sobre pasa en un 2% al grupo Bancolombia en este rublo, lo que significó un mayor endeudamiento para apalancarse y poder cumplir con sus proyecciones, en el caso de Bancolombia uso estos recursos para complementar el manejo de la deuda en el mercado internacional, lo cierto es que el grupo aval en este sentido comprometió un poco más sus pasivos emitiendo bonos para cumplir con sus obligaciones.

Calificación de riesgo bonos 2020

Tabla 26.

Calificación de riesgo bonos 2020.

Grupo Bancolombia	STANDARD AND POOR'S	Estable	BB+
Grupo Aval	Moody's		Ba2 y • BBB-(Fitch)

Nota Fuente: Grupo aval y Grupo Bancolombia. Elaboración propia

Obligaciones financieras

El grupo Bancolombia tiene un nivel de endeudamiento correspondiente el 5% de del total de sus pasivos que están representando en obligaciones financieras de tipo nacional y extranjeras.

Tabla 27.*Obligaciones financieras Grupo Bancolombia.*

Obligaciones financieras	2020	%
Nacional	5.072.015	43%
Extranjera	5.911.643	47%
Total obligaciones financieras	10.938.658	100%

Nota Fuente: Grupo aval y Grupo Bancolombia. Elaboración propia

Las deudas de tipo nacional para el caso del grupo Bancolombia están distribuida de la siguiente manera:

Tabla 28*Obligaciones de tipo nacional Grupo Bancolombia.*

Entidad	Tasa mínima	Tasa Máxima	Valor
Findeter	0.02%	7.32%	2.561.051
Finagro	0.10%	6.44%	1.050.552
Bancoldex	0.44%	7.85%	1.480.412
Total, deuda			5.072.015

Nota Fuente: Grupo aval y Grupo Bancolombia. Elaboración propia

Las obligaciones financieras del exterior para el caso del grupo Bancolombia están distribuida de la siguiente manera:

Tabla 29.*Obligaciones financieras en el exterior Grupo Bancolombia.*

Entidad	Tasa mínima	Tasa Máxima	Valor
Financiación bancos corresponsales	0.63%	3.23%	5.906.626
Corporación andina de fomento (CAF)	2.52%	2.58%	9.017
Total, deuda			5.911.643

Nota Fuente: Grupo Bancolombia. Elaboración propia

El grupo Aval tiene un nivel de endeudamiento correspondiente el 9% de del total de sus pasivos que están representando en obligaciones financieras de tipo nacional.

Tabla 30.*Obligaciones financieras Grupo Bancolombia.*

Entidad	Tasa mínima	Tasa Máxima	Valor
Bancoldex	0.20%	21.15%	1.046.721
Finagro	0.05%	15.48%	327.902
Findeter	0.11%	13.88%	2.655.185
Total deuda			4.029.808

Nota Fuente: Grupo Bancolombia. Elaboración propia

Como es notorio ambos grupos empresariales tienen deudas con la banca nacional, para el caso del grupo aval estas representan un 9% de total de sus pasivos, mientras que el grupo Bancolombia tan solo un 5% del total de sus pasivos, lo que indica que el mayor endeudamiento en este concepto lo tiene el grupo aval, pues el 9% de sus pasivos están representado en deudas

contraídas con la banca del sector nacional, pues el 2020 fue un año de resección para la Economía mundial y esta grupo empresarial recurrió al banca del país para apalancarse y llevar a cabo sus proyecciones.

Patrimonio

Del 100% del patrimonio del grupo Bancolombia está distribuido entre sus accionistas ordinarios y preferenciales:

Tabla 31.

Distribucion de accionistas. Grupo Bancolombia.

Accionista	Ordinarios	Preferenciales	Total
Grupo inversiones sura	46.%	0%	24%
Grupo ADR	0%	44,10%	20,8%
Fondo pensiones colombiano	21%	26,70%	23,7%
Accionistas internacionales	24,30%	21,60%	23%
Accionistas locales	8,70%	7,60%	8,2%

Nota Fuente: Grupo Bancolombia, Elaboración propia

Del 100% del patrimonio del grupo Aval está distribuido entre sus accionistas ordinarios y preferenciales de la siguiente manera:

Tabla 32.

Distribucion accionistas Grupo AVAL

Accionistas	% participación accionaria
Comunes	68,059%
Preferenciales	31.941%

Nota Fuente: Grupo AVAL, Elaboración propia

Análisis: el 100% del patrimonio para el caso del grupo Bancolombia está distribuido entre sus accionistas comunes y preferenciales, donde el mayor nivel de endeudamiento corresponde al fondo de pensiones colombiano, pues posee un 21% de acciones comunes y 26% de acciones preferenciales para un total en la participación del patrimonio del 23.7%, mientras que para el caso del grupo aval el mayor % está representado en accionista comunes con una participación del 68.059%.

Evaluación de los criterios FRICCTO

En la toma de decisiones de financiación que hasta ahora ha tomado la empresa sujeta de análisis. En este sentido, deberá considerar temas como la liquidez, el riesgo, el beneficio, el coste, control, tiempo y otros aspectos asociados. Se sugiere el diseño de una matriz de diagnóstico para presentar el resultado de este análisis.

Tabla 33.

Matriz FRICCTO Grupo Bancolombia.

Análisis de	
Factores o Criterios	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Flexibilidad	La empresa tiene una alta flexibilidad de financiación gracias a las diferentes fuentes de captación de recurso que maneja, por esto consigue atraer a diferentes inversionistas con músculos financieros variables. Además, cuenta con una imagen estable que le permite tener fuentes de financiación con bancas de tercer nivel e internacionales.
Riesgo	La empresa cuenta con una estabilidad económica confiable, dado a la gran cobertura nacional que maneja, lo que le permite estar consolidada como una de las bancas más estables del país. Esto a su vez representa un riesgo menor para sus inversionistas que le otorgaría cualquier banca del mercado.

Ingresos	Bancolombia se consolidó como una de las empresas que mayor ingreso a generado en los últimos años, su acogida de clientes y la disponibilidad de tener sus servicios en casi el 90% del territorio nacional, genera un ingreso constante.
Control	La empresa tiene un alto control sobre las deudas adquiridas, dado que sus ingresos son constantes y con tendencia a un crecimiento moderado, permite que los accionistas tengan un panorama claro de las futuras deudas adquirir y la forma de pago que tendrá cada una.
Tiempo (Sincronización)	Gracias al control que tiene Bancolombia de las tasas de captación y las tasas de colocación que maneja el mercado, le permiten tener un panorama anticipado de las tasas de financiación que podrá adquirir para en la mayoría de escenarios tener un beneficio económico en los servicios brindados.
Otros	Los riesgos que asume principalmente en su financiación en colocación de acciones se pueden otorgar al orden político y social, político con lo que se referencia a elecciones, tendencias de regulaciones, normas tributarias y sanciones y en el ámbito social, con las marchas, desobediencia social y afectación en instalaciones. Esto puede generar que las acciones en un mercado internacional, se vengán en una tendencia a la baja y por ende un mayor otorgamiento de interés por las fuentes de financiación.

Nota Fuente : Elaboración Propia.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El grado de apalancamiento indica el porcentaje que tiene la empresa para incurrir en deudas o usar capital ajeno como apoyo para incrementar la producción y por ende las utilidades que la empresa genera a partir de su capital; de aquí se deriva el apalancamiento Operativo GAO, que permite convertir en costos fijos los costos variables de la empresa con el fin de producir más para que el costo por unidad sea rentable, el producto de estos dos apalancamientos da como resultado el impacto de los ingresos de la empresa en las utilidades por acción.

El GAO y el GAF se calculan a partir del estado de resultados de la empresa, para hallar el GAO, se parte de los ingresos operacionales de la empresa, se halla la utilidad antes de impuestos e intereses, y se traduce en el impacto que tiene la variación de las ventas sobre las utilidades antes de impuestos e intereses. El GAF se calcula a partir de las utilidades con el fin de

Obtener el porcentaje en el que las utilidades netas disminuyen o se incrementan por cada punto de incremento o reducción en las utilidades operativas.

El Grado de Apalancamiento Total se calcula partir de todo el estado de resultados de la empresa y muestra el impacto que generan los ingresos sobre las utilidades por Acción UPA.

Para el año 2020, en el grupo Bancolombia, el grado de apalancamiento fue de 26.89, lo que significa que la utilidad operativa del grupo Bancolombia, se incrementó en 26.89% puntos por cada 1 % de incremento en el volumen de operaciones. Para el año 2019 se puede ver que la utilidad operativa del grupo Bancolombia, se incrementó en 2.84 puntos por cada 1 % de incremento en el volumen de operaciones y en el 2018 la utilidad operativa del grupo Bancolombia, se incrementó en 3.17% puntos por cada 1 % de incremento en el volumen de operaciones.

El grado de apalancamiento Financiero para el 2020 en el grupo Bancolombia fue de 1.18% lo que significa que las utilidades netas crecieron en 1.18% puntos por cada 1% punto de la utilidad operativa. Para el 2020 el GAF fue de 1.00% lo que significa que las utilidades netas crecieron en 1.18% puntos por cada 1% punto de la utilidad operativa, muy similar en el 2018 con 0.99 puntos.

Cabe destacar que para este año 2020 el país estaba abatido por la pandemia, lo que genero para algunas empresas crisis económica, por lo cual se dieron beneficios en reducción o financiación para pagar impuestos, reducción de tasas.

Tabla 34.

Cálculo de Apalancamiento, GAO, GAF y GAT Grupo Bancolombia

Ingresos por ventas	23.254.960	\$	23.875.502	\$	21.656.356	\$
Costo de Ventas	14.951.042	-\$	11.144.154	-\$	10.726.344	-\$
Utilidades Brutas	8.303.918	\$	12.731.348	\$	10.930.012	\$
Gastos operativos	7.995.145	\$	8.253.817	\$	7.482.898	\$
Utilidades antes de Intereses e impuestos	308.773	\$	4.477.531	\$	3.447.114	\$
Interés	6.586	-\$	1.262.964	\$	829.435	\$
Utilidades netas antes de impuestos	315.359	\$	3.214.567	\$	2.617.679	\$
Impuestos	39.365	-\$	97.216	-\$	127.571	-\$
Utilidades netas después de Impuestos	275.994	\$	3.117.351	\$	2.490.108	\$
Dividendos acciones preferentes	57.701	\$	57.907	\$	58.714	\$
Utilidades disponibles accionistas comunes	275.994	\$	3.117.351	\$	2.490.108	\$
GAO = Margen de contribución- Utilidad Bruta / UAII			26,89		2,84	3,17
GAF= UAII/UAII-I-(DIV)/(1-TAX))			1,18		1,00	0,99
GAT= GAO*GAF			31,77		2,84	3,14

Nota Fuente: Grupo Bancolombia, Elaboración propia.

Figura 9

Egresos por intereses acciones preferenciales grupo Bancolombia 2020-2019

NOTA 19.**ACCIONES PREFERENCIALES**

El Banco reconoció como un pasivo financiero la obligación que tiene de pagar en efectivo un dividendo preferencial a los tenedores de sus acciones preferenciales.

El detalle del pasivo sobre acciones preferenciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se describe a continuación:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
En millones de pesos colombianos		
Saldo inicial - dividendo mínimo sobre acciones preferenciales	584.204	583.998
Egreso por intereses de acciones preferenciales	57.701	57.907
Pago de dividendos decretados en el periodo	(57.701)	(57.701)
Total	584.204	584.204

Ver detalle en Nota 23. Capital Social.

Nota Fuente: Grupo Bancolombia 2020-2019

Figura 10.*Egresos por intereses acciones preferenciales grupo Bancolombia 2019-2018*

Año	Diciembre 31, 2019	Año	Diciembre 31, 2018
Corto plazo (inferior a 1 año)	1,499,497	Corto plazo (inferior a 1 año)	1,043,052
Largo plazo (más de 1 año)	13,782,772	Largo plazo (más de 1 año)	14,016,383
Total	15,282,269	Total	15,059,435

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen covenants relacionados con las emisiones descritas anteriormente y no existe mora por parte del Banco en relación a los pagos financieros.

NOTA 19. ACCIONES PREFERENCIALES

El Banco reconoció como un pasivo financiero la obligación que tiene de pagar en efectivo un dividendo preferencial a los tenedores de sus acciones preferenciales.

El detalle del pasivo sobre acciones preferenciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se describe a continuación:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
En millones de pesos colombianos		
Saldo inicial - dividendo mínimo sobre acciones preferenciales	583,998	582,985
Egreso por intereses de acciones preferenciales	57,907	58,714
Pago de dividendos decretados en el periodo	(57,701)	(57,701)
Total	584,204	583,998

Ver detalle en Nota 23 Capital Social.

Nota Fuente: Grupo Bancolombia 2020-2019

El grado de Apalancamiento Total GAT en el grupo Bancolombia fue de 31.77% lo que se puede interpretar como por cada punto de incremento en las ventas la Utilidad por acción UPA se incrementa en 31.77. Para el año 2019 como por cada punto de incremento en las ventas la Utilidad por acción UPA se incrementa en 2.84 y para el 2018 como por cada punto de incremento en las ventas la Utilidad por acción UPA se incrementa en 3.14.

Podemos concluir que depende del nivel de riesgo del mercado, de la capacidad de la empresa para producir, así como del sector en el que se encuentre su actividad económica, el efecto de decidir trabajar con el capital propio o valerse de capital externo para producir y generar mayor utilidad es de alto impacto tanto en rentabilidad como en riesgo.

Otra característica importante para resaltar es que, a mayor grado de apalancamiento, mayor rendimiento y riesgo, y a menor grado de apalancamiento, menor rendimiento y menor riesgo.

Estructura financiera comparativa

Grupo Bancolombia Vs Grupo Aval

Tabla 35.

Estructura financiera 2020 Grupo Bancolombia Vs grupo Aval

	Grupo Bancolombia	Grupo Aval
Estructura financiera	Pasivos \$ 227.453.293 Patrimonio neto \$ 28.115.212	Pasivos \$ 287.456.313 Patrimonio neto \$ 35.439.557
Medios de financiación	Depósitos clientes, interbancarios Obligaciones financieras banca nacional y extranjera Prima en colocación acciones	Depósitos clientes: cuentas corrientes, ahorro, CDTS Obligaciones financieras: créditos banca nacional, entidades de fomento Prima en colocación de acciones
Nuevas alternativas de financiación	Fondos de capital de riesgo Emisión de bonos	Emisión de bonos Deudas con la banca nacional
Beneficios	Liquidez a corto y mediano plazo Recueros para financiación de proyectos en la región.	Liquidez a corto y mediano plazo. Capacidad de pago
Riesgos	Tasas de interés	Mayor endeudamiento

Nota Fuente: Grupo Bancolombia y Grupo aval año 2020, Elaboración propia.

Análisis: como es notorio la mayor estructura financiera es del grupo aval por, pues el patrimonio neto y los pasivos son superiores a la estructura financiera del grupo Bancolombia, sin embargo, en los aspectos como medios de financiación, alternativas, beneficios, riesgos existe una similitud pues son compañías del mismo sector.

Análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa PER y PEG.

El grupo Bancolombia en el informe de gestión del año 2020, publicada en su página web, en la cual relaciona que tiene una utilidad neta del \$275.994 millones y un patrimonio de \$28.1 billones de pesos y un beneficio a crecimiento de 8.61%. Es decir de \$27.152,41 mil millones al año e información obtenida de la página Yahoo Finance, la acción cerró 01/12/2021.

En la bolsa de Nueva York a un precio de US 34.30, que según la tasa representativa en el mercado (TRM), para la misma fecha es de \$3.948,33, equivale a \$135.427,72 pesos un beneficio por acción o (BPA) de US2.63. Equivalente a \$10.384,11 pesos con esta información podemos entrar a calcular las expectativas de generación de beneficios del Grupo Bancolombia.

El precio- beneficio o PER, es decir la relación entre el precio o valor y los beneficios, el cual se calcula de la siguiente manera: $Per = 135.427 \text{ dividido entre } 10384,11$ nos daría un PER de 13.4

Analizando las expectativas de generación de beneficios del Grupo Bancolombia, y teniendo en cuenta la cotización de precio de la acción en el mercado con el beneficio por acción (BPA) indica que están dispuestos a pagar 13.4 años en recuperar el dinero invertido en cada acción, para tener una interpretación más exacta del PER, realizamos la comparación con otras empresas de el mismo sector nacionales e internacionales, con datos tomados de la misma fuente (Yahoo Finance), así:

Tabla 36.

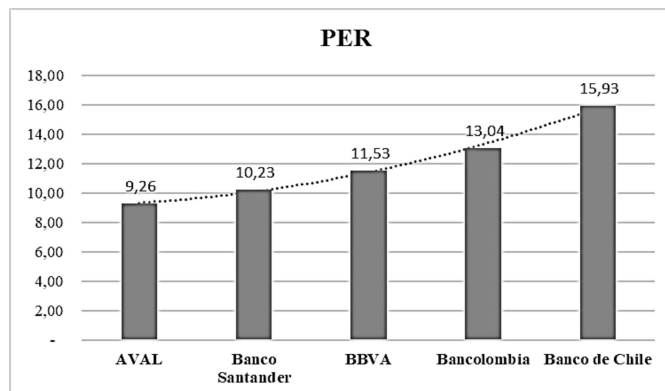
PER Grupo Bancolombia Vs Otras empresas

Empresas	Grupo Bancolombia	Grupo Aval	BBVA	Banco Santander	Banco De Chile
Precio Acción	34,30	5,37	5,42	3,17	18,48
Beneficio por Acción (PBA)	2,63	0,58	0,47	0,31	1,16
PER	13,04	9,26	11,53	10,23	15,93

Nota Fuente: Grupo Bancolombia. Elaboración propia.

Figura 11.

Grafica PER Grupo Bancolombia Vs otras empresas.



Nota Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

Para tener una interpretación más exacta del PER, realizamos la comparación con otras empresas de los mismos sectores nacionales e internacionales, con datos tomados de la misma fuente (Yahoo Finance), así:

En esta comparación se puede establecer qué precio- beneficio del Grupo Bancolombia se encuentra en igual rango de sus pares nacionales e internacionales con una variación entre 1 y 2.

La Ratio Precio/Expectativas de Beneficio (PEG), el cual se obtiene de la siguiente manera: $\text{Ratio PEG} = \text{Precio/Beneficio} \text{ dividido entre crecimiento BPA anual}$, obteniendo el siguiente resultado del PEG, para este caso 1,70.

Este indicador nos señala que el $\text{PER} = 13.4$ lo dividimos en 7.67 que sería lo que equivale el Beneficio Por Acción (PBA), dándonos como resultado que se puede pagar un precio de expectativa por la acción de 1.70 de su valor, es decir hasta \$ 230.225,72. Lo ideal sería menos del 1 para que no fuera tan riesgoso.

Análisis de las políticas de dividendos

Tabla 37.

Políticas de Dividendos grupo Bancolombia.

Detalle	Dividendos pagados		
	2020	2019	2018
Pagar un dividendo correspondiente a 509,704,584 acciones ordinarias y 452,122,416 Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, suscritas y pagadas a 31 de diciembre.	1.638 por acción	1.092 por acción	1.020 por acción
Periodicidad pagos dividendos	Anual	Anual	Anual
Crecimiento	16%	10%	0%
Reservas destinadas con propósito social	131.949 – (3,%)	677.879 – (6,5%)	117.365- (1,2%)
Reserva fortalecimiento patrimonial	56%	54%	63%

Nota Fuente: Grupo Bancolombia. Elaboración propia.

El grupo Bancolombia para el año 2020 realizó el mayor pago de dividendos por valor de \$ 1.628, cabe resaltar que siendo este un año de pandemia las acciones tuvieron una buena cotización en el mercado, el año de menor valor fue el 2018 para este periodo se pagaron dividendo por acción de \$ 1.020, en el 2019 se mantuvo estable el pago de dividendos por \$1.092.

Dentro de las políticas de pago de dividendo del grupo Bancolombia cabe resaltar que se pagaron anualmente, y el margen de crecimiento de un periodo otro fue considerable, siendo el periodo 2020 el más representativo con 16%, el 2019 10% y el 2018, con un 0%.

Tabla 38.*Dividendos Yield.*

Detalle	2020	2019	2018
Valor acción 31 diciembre	27.604	30.136	91.847
Valor dividendo	1.638 por acción	1.092 por acción	1.020 por acción
Dividen Yield	16.85	27.59	90.04

Nota Fuente: Grupo Bancolombia, Elaboración propia.

En otro aspecto la rentabilidad por dividendo fue muy baja para el año 2020 el pues las acciones bajaron por los efectos de la pandemia, el mayor valor por \$ 90,04 fue el 2018 pues las acciones para este periodo tuvieron un valor en la cotización del mercado muy buena, mientras que el 2019 fue se mantuvo estable con una rentabilidad por acción con \$ 27,59. El valor de las acciones en la cotización del mercado internacional fue determinante para los resultados de estos indicadores.

Finalmente se resalta que las estas políticas de pago de dividendos del grupo Bancolombia han tenido implicaciones positivas en la cotización de las acciones en el mercado internacional, pues se ha valorizado más la empresa y han surgido nuevos inversionistas interesados en comprar acciones, además el grupo Bancolombia destina el 56% de sus ganancias para fortalecimiento patrimonial y el 3% se destinan para proyectos de tipo social, para el año 2020.

Variables de los mercados internacionales

En el primer trimestre de 2021, los mercados financieros giraron en torno a un optimismo sobre una recuperación económica mundial más rápida de lo esperado liderada por los Estados

Unidos y China frente al estímulo fiscal, avances en la distribución de vacunas contra Covid19 y la reapertura de la economía, así como la expectativa de que el exceso de ahorro privado conduciría al crecimiento económico.

Una economía fuerte impulsada por el consumo, esto ha resultado en un fortalecimiento continuo de los mercados de valores en las economías avanzadas y, en menor medida, en las economías emergentes. Además, se han observado precios más altos de las materias primas, en su mayoría por encima de los niveles vistos antes de la crisis de Covid19. El mayor optimismo sobre la recuperación económica, principalmente en los Estados Unidos, así como las mayores presiones inflacionarias que acompañan a esta recuperación, ha llevado a un fortalecimiento del dólar estadounidense y un aumento significativo en el valor del dólar estadounidense. Tipos de interés de la deuda pública de los países. -Discrepar. Estados Unidos Esto, por tanto, se ha traducido en un mayor apetito por activos de las economías avanzadas, en detrimento del atractivo de los activos de las economías emergentes. Esto conduce a primas de riesgo más altas, monedas depreciadas y caídas significativas de los precios de los títulos de deuda de las economías emergentes.

A nivel local, las cifras de actividad económica y confianza continúan sugiriendo una recuperación gradual de la economía, aunque la recuperación sigue siendo vulnerable a la imposición de nuevas medidas de contención, como se observó a principios de año. Sin embargo, la menor demanda de activos en las economías emergentes, así como la inestabilidad fiscal en el país, han llevado a un aumento en los indicadores de percepción de riesgo. Durante este período, el tipo de cambio peso colombiano-dólar se depreció, la deuda pública del país cayó y la bolsa de valores colombiana registró uno de los peores resultados de la región. En este trimestre, el

Directorio del Banco mantuvo la tasa de interés en 1,75% para seguir estimulando la economía, además, la tasa IBR a un día, así como la tasa interbancaria se acercaron a la tasa de referencia.

Para lograr la efectividad de Bancolombia, se sugieren las siguientes acciones. Llegar al Posicionando de Bancolombia como una empresa de clase mundial. Bancolombia debe emitir productos y servicios transables en todo el mundo, vender bonos en bolsas de valores importantes como Nueva York, Tokio, Londres, México, para obtener capital al bajo precio permitido para lograr el crecimiento en países de América Latina.

El modelo organizacional debe ser consistente con la planeación estratégica, por lo tanto, se considera que el modelo es el que mejor encaja para Bancolombia, es el modelo por metas, se complementa con estrategias y objetivos y está estructurado plano, para todas las empresas que llevan a cabo comercio y otros y, por lo tanto, reducir significativamente el costo de proporcionar productos y servicios a nivel internacional.

Diagnostico Financiero Grupo Bancolombia

El grupo Bancolombia es una empresa del sector financiero que se encuentra bien posicionada ya que, de acuerdo a las cifras obtenidas en el análisis financiero anterior, se muestra como una empresa que tuvo una alta inversión en el año 2020, los depósitos de los clientes aportan al banco se ha incrementado constantemente en los últimos tres años lo que lo deja ver como un banco confiable para los ahorradores que brinda respaldo, estabilidad y cuenta con capacidad de crecimiento.

Pese a la crisis económica generada por la emergencia sanitaria que tuvo al país entero en recesos económicos, paros de productividad en las empresas entre otros temas que afectaron los ingresos netos del grupo, el banco pudo otorgar alivios financieros a los clientes sin verse muy afectado y teniendo capacidad de respuesta en sus obligaciones como lo deja ver el índice de liquidez del banco de un 1.32 pesos por cada una de las obligaciones del grupo, al ser una empresa con capacidad de respuesta a sus obligaciones muy posiblemente los empresarios pueden tomar decisiones de financiación si es necesario para asegurar mayor crecimiento económico y mayor imagen atractiva para acceder a nuevas inversiones de empresas internacionales.

El grupo Bancolombia ha tenido una fortaleza para sostenerse en el mercado y ocupar los primeros puestos en el sector, como es notorio se evidencia resultados muy positivos como es caso del nivel de endeudamiento, es notable pues su mayor valor está representado en los depósitos a clientes, lo que significa que gran parte de los pasivos están distribuidos en las cuentas corrientes, ahorros, CDTs que los clientes abrieron para financiar el grupo Bancolombia.

En otro aspecto se observa un coste de capital (K_e) positivo pues el rendimiento de este rublo está dentro de los estándares normales para generar rendimiento y mantener a los accionistas y acreedores satisfechos, lo que permitirá financiera futuros proyectos que el grupo Bancolombia emprenda.

En otro aspecto la rentabilidad para los poseedores de acciones comunes como es notorio se puede notar que los activos están generando ganancias para cada uno de los periodos estudiados, en el caso del FLEV se observa una tendencia a la baja desde el 2018 hasta el 2020, para este último año la pandemia tuvo un impacto en este resultado, en otra arista se puede notar RNOA estable pues en el 2018 siendo el 2020 el de mayor porcentaje.

En cuanto a la rentabilidad del grupo Bancolombia se puede observar que para el 2020 se apalanco operativamente en un nivel alto con respecto a los dos años anteriores, lo que lo deja ver que el grupo cuando debe tomar decisiones como una empresa, no escatima en tomar los riesgos necesarios para generar mayores utilidades.

El grupo Bancolombia es una de las empresas más consolidadas en el país, por su tamaño y su rentabilidad, con un crecimiento en los activos del 8.3, pese a la crisis económica mundial que tuvo al país en un estado crítico durante más de 6 meses y que impactó devaluando el peso en un 4.74% respecto al dólar en la tasa lo que aumentó el valor nominal de los activos en moneda extranjera por lo cual el activo corriente tuvo mayor participación en los activos con un 92% y la cartera de crédito de los clientes aumento en un 5% con una participación real del 74.9% de los activos.

Conclusiones

El Grupo Bancolombia que evidencia una estabilidad económica con potencial de crecimiento constante y brinda una seguridad a sus inversionistas, dando que en el análisis realizado en los últimos tres años se evidencia una estabilidad liquidez y buen musculo financiero para soportar las deudas adquiridas acorto y largo plazo.

A pesar de los inconvenientes presentados por la emergencia sanitaria mundial (COVID19) Bancolombia demostró tener un gran soporte financiero para enfrentar esta crisis mundial lo que se evidencia en sus estados financieros 2020 que de muestran una disminución en utilidad con respecto a los años anteriores, pero no una crisis tan grave como se evidencio en diferentes empresas que tuvieron que cerrar sus puertas al mercado.

Además, después de analizar el coste del patrimonio, el WACC, la rentabilidad de poseedores acciones comunes (ROCE), los grados de apalancamientos (GAO, GAF), como el nivel comparativo de endeudamiento, entre otros, se puede observar que el grupo Bancolombia es una empresa financieramente sólida, que utiliza eficaz y eficiente los recursos económicos, humanos, tecnológicos para consolidarse como una compañía a tractiva para la inversión, y rentable para los accionista e inversionistas.

Recomendaciones

Como es notorio el grupo Bancolombia es una compañía con una solidez financiera envidiable pues hacen uso eficiente de sus recursos, sin embargo, la pandemia como a casi todas las empresas del mundo la afectó negativamente, desde esta perspectiva se recomienda diversificar los productos financieros con enfoques más digitales para llegar a más clientes en menos tiempos, generando una cultura digital financiera fuerte, que apalanque el crecimiento y solidez de la compañía.

Aunque el grupo Bancolombia ha estado a la vanguardia y en constante búsqueda de soluciones para los momentos de riesgo, como se pudo observar en tiempos de crisis, de pandemia, de confinamiento, solucionó con alternativas novedosas para los clientes, brindando tecnología como aplicaciones para transferencias rápidas, y de esta manera, tomó numerosos riesgos, pero obtuvo ganancias, captando dinero, no solo de clientes sino de clientes de otros bancos, quienes se volvieron usuarios y clientes potenciales, así mismo se recomienda implementar beneficios en cuotas de manejo y permanencia de cuentas, para los propios clientes desde los más antiguos hasta los más nuevos, porque esto fideliza a los clientes y atrae nuevos, permitiendo mayor captación de dinero y por ende mayores beneficios a mediano y largo plazo.

La estructura de Bancolombia está absolutamente diseñada para prosperar, diversos análisis han mostrado una solidez creciente y estabilidad en su rentabilidad, es por eso que ampliando y capacitando a sus clientes y clientes potenciales a nivel tecnológico se evitaría fraudes posibles.

En cuanto al costo para la compra de acciones, aunque es algo alto, la rentabilidad y el respaldo la hacen valer la pena.

Ser cliente de una entidad financiera en Colombia, puede representar altos gastos debido a pagos por cuota de manejo y en algunas oportunidades puede ser insostenible y difícil a una persona de recursos limitados para participar o tener posibilidades de invertir por ejemplo en compra de acciones lo cual sería una de las recomendaciones más relevantes.

Como recomendación a la Empresa Bancolombia pues es muy difícil recomendar algo ya que su estructura está muy bien diseñada y estipulada para progresar, teniendo en cuenta que una vez analizados los diferentes estados financieros estos mostraron una solidez gradual y estabilidad en su rentabilidad. Igualmente se podría recomendar ampliar las capacitaciones para cada cliente y posibles futuros clientes con el fin de evitar posibles fraudes.

Así mismo se podría tener en cuenta que el costo de compra de las acciones es muy alto, sin embargo, teniendo en cuenta que la empresa presenta una gran rentabilidad y respaldo hacen que el costo de las acciones se cobre muy bien.

También se podría recomendar tener en cuenta que a pesar de que Bancolombia es una gran Empresa, esta debería presentar unos beneficios para los clientes más pequeños que les ayuden para que aprendan a iniciar un ahorro en el sentido de bajar sus cobros ya que estos son muy elevados en cuanto a manejo de tarjetas, utilización de portales, cajeros automáticos, haciendo muy difícil que una persona de bajos recurso pueda participar en las inversiones que ofrece la empresa.

Limitaciones

Dentro de las principales limitaciones encontradas a lo largo de la realización de este proyecto, se destaca la búsqueda de información tanto histórica como financiera, la primera debido a que la historia del grupo Bancolombia se remonta a los años 1875 cuando no existía internet y la información no era tan pública, sin embargo dentro de lo encontrado en fuentes como noticias entre otras se pudo observar el crecimiento y expansión que ha tenido el grupo no solo en Colombia si no en el mundo entero.

La segunda debido a que alguna parte de ella, correspondiente a los últimos estados financieros se encuentra fácilmente en páginas como Yahoo Finance, o en la página de la empresa Grupo Bancolombia, sin embargo, en ocasiones los datos como algunas de las cifras en los estados financieros no concuerdan debido a que sea por políticas de la empresa, no es subida toda la información de subcuentas que son relevantes o simplemente porque suben solo cuentas principales, lo cual es un limitante para hallar los indicadores que aquí se encuentran, sin embargo, todas las limitaciones se lograron superar gracias a las instrucciones de la tutora directora del curso y los integrantes del grupo.

Referencias Bibliográficas

- Alvarez, I. (2005). Creación de valor y maximización de la riqueza. En Finanzas estratégicas y creación de valor. (pp.67-108). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114340?page=67>
- Baena Toro, D. (2010). Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69139?page=186>
- Bolsa de valores y Superfinanciera dan vía libre a OPA de Gilinski por Nutresa. Recuperado de: <https://www.elcolombiano.com/negocios/autorizan-operacion-de-compra-por-nutresa-en-colombia-JD16044850>
- Buenaventura, G. (2002). El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa. Estudios Gerenciales, 82, pp.65-91. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>
- Colombia: Economía y demografía. Recuperado de: <https://datosmacro.expansion.com/paises/colombia>
- Compra de Nutresa: ¿Quién sí y quién no vendería a Gilinski? Así está el ajedrez. Recuperado de: <https://www.bloomberglinea.com.co/2021/11/12/quien-si-y-quien-no-le-venderia-a-gilinski-en-nutresa-asi-esta-el-ajedrez/>
- ¿Cuáles son los bancos más grandes del mundo y cómo les va a los colombianos? Recuperado de: <https://www.semana.com/economia/inversionistas/articulo/cuales-son-los-bancos-mas-grandes-del-mundo-y-como-les-va-a-los-colombianos/202109/>

Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274).

Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Recuperado de:

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>

Aswath Damodaran (2021) Betas by Sector. Recuperado de :

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Grupo Argos. Recuperado de: <https://www.grupoargos.com/es-co/nosotros/grupo-argos>

Grupo Bancolombia (2021). Informe de Gestion 2020. Recuperado de

<https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/f52681d7-f615-4905-977e-53fabade2b77/solidez+financiera.pdf?MOD=AJPERES>

Joseph Stiglitz (1998) la construcción de un "Consenso". Recuperado de

http://www2.gsb.columbia.edu/faculty/jstiglitz/download/2001_World_Economics.pdf

Kotler y Armstrog (2012) marketing kloter. Recuperado de

[https://frrq.cvg.utn.edu.ar/pluginfile.php/14584/mod_resource/content/1/Fundamentos%20del%20Marketing-Kotler.pdf%20KOTLER%20Y%20ARMSTROG%20\(2012\)](https://frrq.cvg.utn.edu.ar/pluginfile.php/14584/mod_resource/content/1/Fundamentos%20del%20Marketing-Kotler.pdf%20KOTLER%20Y%20ARMSTROG%20(2012))

Los caminos de los Gilinski para controlar el Grupo Nutresa. Recuperado de:

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/los-caminos-de-los-gilinski-para-controlar-el-grupo-nutresa-559057>

The Banker. Recuperado de

<https://www.thebanker.com/content/search?SearchText=bancolombia&SearchButton=&SearchType=articles>.

Martínez Abascal, E. (2013). Finanzas para directivos (2a. ed.). Madrid, Spain: McGraw-Hill

España. Recuperado de [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=216)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=216](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=216).

Mercados. Recuperado de:

<https://cincodias.elpais.com/mercados/empresas/bancolombia/56676/finanzas/>

Mejores bancos Colombia. Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/mejores-cdts/3449454-mejores-bancos-colombia-2021>

Oferta Pública de Adquisición, OPA. Recuperado de: <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/oferta-publica-de-adquisicion-opa>

Palomares, J. & Peset, M. (2015). Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros. En Estados financieros. Interpretación y análisis (pp.255-465). Madrid, España: Ediciones Pirámide. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255>

Porter, Michael (2012). Estrategia competitiva: Técnicas para el análisis de la empresa y sus competidores (pp.98-105). Ediciones Pirámide. Recuperado de: https://books.google.com.co/books?id=xpYAPAAACAAJ&dq=fuerzas+competitivas+de+porter&hl=es-419&sa=X&redir_esc=y

Pulzo. (2021). ¿Qué tiene que ver Bancolombia con la posible compra de Nutresa por los Gilinski?, Recuperado de: <https://www.pulzo.com/economia/bancolombia-relacion-que-tendria-con-posible-compra-nutresa-por-gilinski-PP1089753>

Primas de riesgo y márgenes de incumplimiento de los países. Recuperado de:

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

Servicios Bancolombia. Recuperado de www.grupobancolombia.com

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios. Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-

165. Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>

Yahoo Finance (2021). Finanzas Bancolombia. Recuperado de

<https://finance.yahoo.com/quote/CIB/>