

Diagnóstico financiero y análisis bursátil del grupo Bancolombia

Daniela García García

Daniela Sánchez Arias

Juan José Martínez Herrera

Asesor

Luz Marina Dávila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Diplomado de Profundización en Finanzas

2023

Dedicatoria

Este trabajo se dedica primordialmente a Dios, quien es la fuente de toda inspiración, también queremos expresar nuestro agradecimiento a nuestras familias, quienes han sido un gran apoyo durante este proceso. Asimismo, extendemos nuestro agradecimiento y reconocimiento a los tutores, quienes nos han brindado de su conocimiento y experiencia para enriquecer nuestro crecimiento académico y personal.

Finalmente, esperamos que estas páginas sean de gran utilidad para quienes accedan a este, recordándoles que con fe, esfuerzo y perseverancia todo se puede realizar.

Agradecimientos

Agradecemos a nuestro director Edwin Fernando Triana Castros y nuestros tutores Andrés Ricardo Riveros Tarazona y Luz Marina Dávila Coa, quienes nos brindaron su apoyo y conocimiento durante este proceso.

Resumen

El propósito principal de este trabajo radica en llevar a cabo una evaluación sobre la rentabilidad, solvencia y eficiencia del Grupo Bancolombia, mediante el análisis detallado de sus estados financieros de los años 2020, 2021 y 2022, al igual que la aplicación de indicadores financieros claves. Se analizarán indicadores como razón corriente, rentabilidad sobre los activos, margen neto de rentabilidad, entre otros, con el fin de entender la situación financiera actual del banco y su desempeño histórico, para así conocer por qué es importante invertir en Bancolombia y ser parte de su cuenta habitantes. Además, se identificarán las principales oportunidades y los desafíos que enfrenta Bancolombia en el entorno económico actual frente a otras entidades bancarias, se propondrán recomendaciones estratégicas para buscar el fortalecimiento de su posición competitiva y su rendimiento financiero.

Además, de los aspectos financieros, también encontraremos información importante como lo es la responsabilidad social y la sostenibilidad de Bancolombia, veremos algunas de las prácticas sostenibles que el Grupo Bancolombia ha implementado como ha abordado los desafíos sociales y ambientales en su gestión financiera.

Palabras claves: rentabilidad, sostenibilidad, eficiencia, beneficios, indicadores

Abstract

The main purpose of this work is to carry out an evaluation of the profitability, solvency and efficiency of Grupo Bancolombia, through the detailed analysis of its financial statements for the years 2020, 2021 and 2022, as well as the application of key financial indicators. . Indicators such as current ratio, return on assets, net profit margin, among others, will be analyzed in order to understand the current financial situation of the bank and its historical performance, in order to know why it is important to invest in Bancolombia and be part of your account inhabitants. In addition, the main opportunities and challenges that Bancolombia faces in the current economic environment compared to other banking entities will be identified, strategic recommendations will be proposed to seek to strengthen its competitive position and financial performance.

In addition to financial aspects, we will also find important information such as Bancolombia's social responsibility and sustainability, we will see some of the sustainable practices that Grupo Bancolombia has implemented and how it has addressed social and environmental challenges in its financial management.

Keywords: profitability, sustainability, efficiency, benefits, indicators

Tabla de Contenido

Introducción	13
Planteamiento de Problema.....	14
Justificación del Problema	15
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Marco Conceptual	17
Competitividad en el Mercado Financiero Nacional.....	17
Riesgo Financiero.....	19
Tipos de Riesgo Financiero.....	19
Riesgo de Mercado.....	19
Riesgo de Crédito.....	19
Riesgo de Liquidez.....	19
Riesgo Operativo.....	19
Características del Riesgo Financiero	19
Importancia del Riesgo Financiero	20
Entorno Macroeconómico	21
Pib	21
Inflación	21
Tasas de Interés.....	22
Diseño Metodológico	23
Recopilación de Información Financiera	23

Análisis de los Estados Financieros	23
Análisis del Entorno Macroeconómico	23
Análisis Macro Económico y Sectorial	24
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	26
Amenaza de Nuevos Competidores	26
Rivalidad entre Competidores Existentes.....	26
Amenaza de Productos y Servicios Sustitutos	27
Poder de Negociación del Proveedor	27
Poder de Negociación del Cliente	27
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	32
Cálculo del Índice Dupont	39
Análisis de Posición de Liquidez de Bancolombia S.A	40
Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo	43
Indicadores Financieros Clave	45
Roe	49
Roa	49
Roi.....	49
Roce.....	50
Cost of Equity	52
Diferencias entre el Roce y el Cost Of Equity	53
Evaluación de las Diferentes Fuentes de Aplancamiento Financiero	55
Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado	56
Recomendaciones y Aplicaciones de este Conocimiento en la Vida Profesional.....	59

	8
Rnoa	62
Flev.....	62
Nnep	63
Roce.....	63
Cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital (Wacc)	68
Cálculo de la Tasa de Impuesto, T.....	72
Cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital (Wacc)	73
Comparación Nivel de Endeudamiento.....	76
Grado de Apalancamiento Operativo (Gao).....	79
Grado de Apalancamiento Financiero (Gaf).....	80
Grado de Apalancamiento Total (Gat).....	82
Ratio de Cobertura a Intereses	84
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Bancolombia	89
Análisis de la Política de Dividendos.....	94
Comportamiento de los Dividendos y el Precio de la Acción.....	94
Nivel de Rentabilidad (Dividend Yield)	95
Limitaciones del Proyecto de Diagnóstico Financiero de Bancolombia.....	98
Futuras Líneas de Análisis para Abordar el Diagnostico Financiero de Bancolombia.....	99
Análisis de Rentabilidad por Segmentos de Negocio	99
Análisis de Riesgo Crediticio.....	99
Análisis de Eficiencia Operativa	99
Análisis de Capital y Liquidez	99
Análisis Comparativo de la Competencia	100

Discusión de Resultados.....	101
Recomendaciones	103
Conclusiones	104
Referencias	106

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz Dofa</i>	29
Tabla 2 <i>Indicadores Financieros</i>	37
Tabla 3 <i>Roce vs Cost of Equity</i>	53
Tabla 4 <i>Eva</i>	54
Tabla 5 <i>Roe</i>	56
Tabla 6 <i>Roce- Rnoa</i>	61
Tabla 7 <i>Roce</i>	62
Tabla 8 <i>Efectos en Roce en Nnep</i>	63
Tabla 9 <i>Efectos en Roce en Flev</i>	64
Tabla 10 <i>Efectos en Roce en Return on Operating Assts</i>	65
Tabla 11 <i>AF en Kd</i>	66
Tabla 12 <i>Costo del patrimonio</i>	66
Tabla 13 <i>Costo de la Deuda 2022</i>	69
Tabla 14 <i>Costo de la Deuda 2021</i>	69
Tabla 15 <i>Calculo rD</i>	70
Tabla 16 <i>Calculo Tasa de Impuesto</i>	72
Tabla 17 <i>Wacc</i>	73
Tabla 18 <i>Plazos de arrendamiento</i>	74
Tabla 19 <i>Comparación Nivel de Endeudamiento</i>	76

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Estado de Situación Financiera</i>	34
Figura 2 <i>Estado de Resultados</i>	35
Figura 3 <i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	36
Figura 4 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	48
Figura 5 <i>Tasa Fija</i>	52
Figura 6 <i>Percepción de la Demanda de Crédito</i>	58
Figura 7 <i>Tasa de Crecimiento en Volumen</i>	59
Figura 8 <i>Grafica Roce en Nnep</i>	64
Figura 9 <i>Grafica Roce en Flev</i>	65
Figura 10 <i>Gráfica Roce en Rnoa</i>	66
Figura 11 <i>Tasa Fija</i>	68
Figura 12 <i>Precio Acción 2020</i>	70
Figura 13 <i>Precio Acción 2021</i>	71
Figura 14 <i>Precio Acción 2022</i>	71
Figura 15 <i>Cuadro Comparativo Bancolombia vs Otros Bancos</i>	85
Figura 16 <i>Alternativas con las que Bancolombia puede Financiarse</i>	86
Figura 17 <i>Estructura Financiera de Bancolombia en sus Primeros Años de Vida y su Estructura Actual</i>	87
Figura 18 <i>Rubros Financieros desde sus Primeros Años de Vida hasta la Actualidad</i> ...	88
Figura 19 <i>Precio Acción 2020</i>	89
Figura 20 <i>Precio Acción 2021</i>	90

Figura 21 <i>Precio Acción 2022</i>	90
Figura 22 <i>Gráfico Ratio Per</i>	92
Figura 23 <i>Gráfico Ratio Peg</i>	93
Figura 24 <i>Política de Dividendos Bancolombia</i>	94

Introducción

En un contexto económico cada vez más globalizado y desafiante, el análisis financiero ha adquirido un rol significativo como una herramienta fundamental para evaluar el desempeño de las organizaciones, para así obtener un diagnóstico sobre el estado actual de la entidad y así mismo generar estrategias que mejoren el desempeño financiero y organizacional de la empresa. Por tal motivo, el propósito central de este trabajo consiste en llevar a cabo análisis exhaustivo financiero y un análisis bursátil del Grupo Bancolombia, una de las entidades financieras destacada por su solidez y trayectoria y un referente en el sector bancario de América Latina.

El grupo Bancolombia, fundado en 1875, ha logrado consolidarse como un líder en el sistema financiero colombiano, contando con una extensa oferta de servicios bancarios y financieros a clientes no solo nacionales sino también internacionales. Gracias a su innovación tecnológica y su presencia en diversos países ha logrado posicionarse como una entidad sólida y de confianza en el mercado.

Para llevar a cabo dicho diagnóstico financiero se tuvieron en cuenta los estados financieros del Grupo Bancolombia correspondiente a los años 2020, 2021 y 2022; con el fin de evaluar detalladamente la situación financiera de Bancolombia y así determinar su capacidad para generar beneficios y enfrentar los posibles riesgos. Por medio del análisis bursátil evaluaremos el comportamiento de las acciones de Bancolombia, por medio del análisis de ratios clave utilizados en la valoración de empresas cotizadas en bolsa.

Planteamiento de Problema

El mercado financiero es un recurso relevante a la hora de hablar de desarrollo de un país y la sociedad. Constantemente vemos como una gran parte de los colombianos accede a los distintos servicios financieros, para la compra de vivienda, pago de sus estudios, pago de consumo, abastecimiento de su canasta familiar, compra de vestuario, de vehículos y/o medios de transporte, por motivos de inversión y hasta como medio de capitalización a la hora de la generación de ideas de negocios. Sin embargo, al analizar el mercado financiero vemos que existe mucha competencia nacional y extranjera lo que puede significar un riesgo frente al posicionamiento de la compañía en el mismo y la preferencia de sus portafolios en comparación al de las otras entidades financieras.

De esta forma resulta importante conocer, ¿Por qué es importante invertir en Bancolombia y ser parte de su cuenta habitantes?

Justificación del Problema

Nuestra pregunta de investigación se basa un poco en el principio del ciclo PVHA, y esto básicamente radica a que pese, a estudios realizados por la Universidad Javeriana en el 2018, que referencia a la ocupación del quinto puesto en sostenibilidad de Bancolombia a nivel mundial y, de la misma forma en dicho informe se cita una publicación de la revista Dinero durante el 2016, la cual posiciona a la entidad en el primer lugar del “Top of mind” entre la población adulta y los jóvenes Uni Javeriana (2018). Esto no significa que se deba desconocer algunas percepciones que tiene las personas y experiencias que tienen los usuarios en relación a los servicios y portafolios ofrecidos por la entidad.

Una muestra de ello es que la misma Universidad Javeriana en otro aparte de la investigación denominada “Estrategia de posicionamiento para Bancolombia en el segmento de jóvenes entre los 14 y 25 años”. Se estudian los factores débiles y amenazantes que tiene la entidad. Dentro de dichos factores se destaca una investigación del diario portafolio en el 2016 mediante el cual ubica a la empresa como uno de los bancos con las tarifas más costosas, a la hora del cobro de la realización de avances, créditos de consumo, cobro por cuota de manejo, entre otros. Uni Javeriana (2018) y ello sin contar la necesidad apremiante de adelantar estrategias para llamar la atención de otros grupos poblaciones (Los jóvenes como potenciales usuarios).

Es de esta forma que para la entidad financiera Bancolombia, es importante conocer las ventajas y desventajas que su portafolio puede tener, de igual forma otro importante hallazgo que se puede recabar es la percepción y receptividad de los usuarios actuales y los potenciales, ya que esto claramente significa un crecimiento, pérdida o estancamiento en la presencia del mercado financiero.

Objetivos

Objetivo General

Conocer las ventajas de invertir en Bancolombia y desventajas de la entidad en el mercado financiero.

Objetivos Específicos

Generar un análisis comparativo del portafolio de la entidad Bancolombia, en relación a la oferta de otras entidades financieras a nivel nacional.

Identificar la percepción que tienen los usuarios jurídicos (Empresas) y naturales, sobre el costo de los productos ofrecidos por Bancolombia.

Conocer la percepción que tienen los usuarios jurídicos (Empresas) y naturales, la efectividad en la atención y calidad servicios que reciben por parte de la entidad financiera Bancolombia.

Marco Conceptual

Competitividad en el Mercado Financiero Nacional

La competitividad en el mercado financiero se refiere a la capacidad de una institución financiera para conservar y ampliar su cuota de mercado y su rentabilidad sostenible en los años. Según un estudio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la competitividad en el mercado financiero se basa en tres pilares: eficiencia, innovación y diversificación BID (2015). La eficiencia hace referencia a la capacidad que tiene la entidad financiera para utilizar eficientemente sus recursos y reducir costos. La innovación hace alusión a la habilidad de la entidad para ofrecer productos y servicios innovadores y diferenciados. La diversificación se refiere a la capacidad de la institución financiera de diversificar sus fuentes de ingresos y riesgos. Banco Interamericano de Desarrollo BID (2015). "Competitividad en el sector financiero"

Según el Consejo Privado de Competitividad (CPC) un sistema financiero que este en sintonía con la creciente competitividad del país debe presentar tres características: debe ser sólido y estable. Segundo, es importante promover la disponibilidad y la utilización adecuada de servicios financieros para impulsar el desarrollo de la actividad empresarial. Tercero, los precios de los productos financieros deben estar relacionados con estructuras de costos eficientes y regulaciones adecuadas. Consejo Privado de Competitividad (2014)

Juan Pablo Sánchez y Pablo Cantos (2002) sostienen que el futuro exigirá modelos de gestión más competitivos a las entidades financieras. En su opinión, la eficacia dependerá de la flexibilidad y de la capacidad que tendrán para gestionar el riesgo. En las entidades financieras, la eficiencia se evalúa mediante el desempeño operativo o la proporción entre los costos operativos y los ingresos netos generados por la actividad normal (Margen ordinario). Por otra parte, la competitividad se define como la habilidad de una entidad para ofrecer un producto o

servicio financiero a un precio más favorable que sus competidores u ofrecer un mayor valor a sus clientes.

En conclusión, la competitividad se logra mediante una gestión de riesgos y una operación flexible de alto nivel, alcanzable para aquellos que están a la vanguardia en estas áreas, no dependerá del tamaño de cada entidad. Las medianas entidades deben mejorar la eficiencia de su estructura fortaleciendo su base de operaciones, mientras que las grandes entidades se benefician de su capacidad de distribución. Sin embargo, la presión de los costos estructurales sobre los márgenes de ganancia será cada vez menos sostenible, lo que favorecerá a aquellas entidades que estén preparadas para ofrecer precios más competitivos. Juan Pablo Sánchez y Pablo Cantos (2002)

Riesgo Financiero

Se entiende como riesgo financiero a la probabilidad de que se presente un suceso desfavorable que pueda tener un impacto negativo en la situación económica de una empresa. Esto se refiere a la posibilidad de que una inversión no produzca los rendimientos esperados o que no se pueda recuperar el capital invertido inicialmente.

Tipos de Riesgo Financiero

Riesgo de Mercado

Hace referencia a la eventualidad de que un activo experimente una disminución en su valor debido a variaciones del mercado.

Riesgo de Crédito

Se trata de la pérdida potencial que un agente económico asume al no cumplir con alguna obligación de un contrato financiero.

Riesgo de Liquidez

Se refiere a la probabilidad de no poder obtener liquidez rápidamente y el valor adecuado (vender activos sin demoras ni pérdidas significativas) con el fin de cumplir con las obligaciones estipuladas en un contrato financiero.

Riesgo Operativo

Se trata de la posibilidad de incurrir en pérdidas financieras debido a deficiencias en una empresa causadas por errores humanos, fallos en procesos, sistemas deficientes, problemas tecnológicos y otros factores externos.

Características del Riesgo Financiero

Establece las repercusiones de eventos desfavorables que impactan la estabilidad económica de una organización.

Refleja la incertidumbre en cuanto al rendimiento de una inversión debido a diversos factores económicos, tales como las fluctuaciones del mercado, el incumplimiento de contratos financieros por alguna de las partes y los cambios que podrían surgir y afectar el rendimiento de la inversión.

El riesgo financiero guarda una estrecha correlación con el rendimiento de una inversión. A medida que aumenta la rentabilidad, también lo hace el riesgo, y viceversa.

Indica que ninguna inversión puede considerarse completamente segura, incluso con un análisis exhaustivo, debido a la incertidumbre inherente de los escenarios futuros.

Importancia del Riesgo Financiero

El riesgo financiero permite conocer las consecuencias que determinada inversión puede incidir sobre las finanzas de una empresa o inversor. Por lo que, toda inversión puede realizarse a conciencia conociendo sus riesgos, lo que ayuda a decidir si los escenarios negativos son asumibles o no. José Chávez (2022)

Gestión de riesgos de mercado: dos de los riesgos más determinantes en las finanzas de una empresa son las tasas de interés y las tasas de cambio. Por ejemplo, un dólar a un precio más bajo de lo proyectado puede convertir un récord en ventas en pérdidas para la empresa. O un dólar más alto puede duplicar el costo de las materias primas importadas para la producción de todo el año. Asimismo, las tasas de interés pueden subir y los intereses de la deuda financiera de las empresas suben con ellas. Bancolombia (2022)

Entorno Macroeconómico

Se define como la realidad económica que rodea a una empresa, con sus condiciones, y que afecta al desarrollo de la organización. Para analizar este entorno económico, debemos de fijarnos en los propios indicadores macroeconómicos, como pueden ser el PIB del país donde tenga su sede, la inflación o las tasas de interés. Lo cierto es que hay numerosos indicadores que afectan de una manera u otra, al crecimiento de la misma empresa. La compañía debe saber sobrellevarlos para salir adelante sin que esto cause un efecto demasiado negativo en su desarrollo. GrupoIoe (2019)

Pib

El producto interno bruto (PIB) es el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos usando los factores de producción disponibles dentro de un país en un periodo determinado. Banco de la república (2022)

El PIB es la variable más importante del marco macroeconómico, ya que integra mucha información relevante de implicaciones importantes, una tasa de crecimiento elevada bajo circunstancias normales refleja una situación económica favorable. Usualmente, a mayor ritmo de crecimiento de la economía habrá un mayor crecimiento de las ventas, y lo mismo ocurre en sentido contrario. Si la empresa tiene su presupuesto de ventas bien estimado para el entorno macroeconómico, y el pronóstico de crecimiento del PIB se reduce, podría esperar que sus ventas también se redujeran respecto a lo previsto. Dependiendo de la magnitud de los cambios, la empresa tendría que adaptar su estrategia al nuevo entorno. El crecimiento del PIB también influye sobre otras variables de la empresa, como pueden ser la cobranza, la disponibilidad de financiamiento, y desde luego los resultados para los accionistas.

Inflación

La inflación mide la variación en los precios de una canasta que se considera representativa del gasto de los consumidores. Una inflación baja y estable en la economía, usualmente refleja un comportamiento también estable de la mayoría de los precios, que a su vez es resultado de costos para las empresas también estables.

Cuando la inflación es elevada, los precios que perciben los hogares están aumentando, y usualmente también lo están haciendo los costos que tienen las empresas tanto por insumos como por servicios. Uno de los costos más relevantes para las empresas es el de la nómina, y los salarios suelen estar estrechamente vinculados a la inflación.

Las expectativas que se tengan para la inflación deberían verse reflejadas en las decisiones de precios de las empresas y en sus proyecciones de costos, lo que también tendrá impacto sobre otras decisiones, como los niveles adecuados de inventarios.

Tasas de Interés

Representan los costos que la empresa paga por el financiamiento que recibe. Las tasas de interés son muy diversas, dependiendo del tipo de acreditado y del plazo, habiendo también tasas fijas y variables.

Cuando las tasas de interés cambian, también lo hacen los costos financieros que enfrenta la empresa, y el impacto dependerá de la posición financiera que tenga. Empresas con altos niveles de deuda y tasas variables tendrán mayores costos cuando las tasas interés suben, mientras que empresas menos apalancadas y con mayores niveles de liquidez se verán menos afectadas. El economista Mario Correa (2021)

Diseño Metodológico

El presente trabajo se llevó a cabo mediante la metodología de investigación cuantitativa ya que se tuvieron en cuenta los resultados numéricos de sus estados financieros. Se tuvieron en cuenta algunos pasos como:

Recopilación de Información Financiera

Se recopiló información financiera de los años 2020,2021 y 2022 de Bancolombia, incluyendo el balance general, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo

Análisis de los Estados Financieros

Se evaluó la situación financiera de Bancolombia mediante ratios financieros claves, teniendo en cuenta los estándares de la industria y los periodos anteriores para así identificar posibles mejoras.

Análisis del Entorno Macroeconómico

Se realiza análisis del entorno macroeconómico, considerando factores como la tasa de interés, la inflación y el crecimiento económico, para así evaluar factores que puedan afectar la rentabilidad y la estabilidad financiera de Bancolombia.

Análisis Macro Económico y Sectorial

La economía global no inicio del todo bien el año 2023 pues se ha presentado durante los primeros meses una desaceleración consecuente de la inflación y las altas tasas de interés que ya se están materializando , Colombia no será la excepción pues este año tiende a traer grandes retos para los agentes económicos y una alta dosis de incertidumbre debido a los cambios geopolíticos y las reformas adoptadas por el nuevo gobierno, la laboral y la pensional; por otro lado en materia de comercio se prevé un ritmo menor de consumo ya que los consumidores debido al alto costo de vida empezaran a moderar sus gastos y por ende incrementara el financiamiento.

El sector financiero podría generar un leve impacto sobre la política monetaria y deberá ajustarse a una realidad cambiante a nivel macroeconómico centrándose en la generación de confianza en las empresas y personas con el fin de incentivar al ahorro y la inversión a largo plazo; la baja en los costos es una propuesta que está siendo adoptada por este sector para estimular la economía popular y brindar apoyo a las organizaciones y familias.

El endurecimiento monetario que se prevé para este año debe ser manejado por el nuevo gobierno quien será pieza clave en las decisiones económicas y en las tendencias de los precios de materias primas, ya que la desaceleración debilitará las exportaciones para la canasta familiar proyectando un crecimiento modesto en comparación del año anterior de aproximadamente 0.9.

Entrando en materia, y de acuerdo a las necesidades de la actividad se eligió realizar el análisis sobre Bancolombia, una empresa dedicada al comercio financiero y la cual ha sido reconocida dentro del sector como la entidad con mejor equipo corporativo del país, así como por su gestión responsable.

Bancolombia opera en 1100 municipios a nivel nacional y dentro del sector financiero el 55.3% de las operaciones se realizan mediante sus canales contribuyendo considerablemente al ciclo económico del país y su desarrollo social mediante la competitividad del tejido productivo, durante el año 2022 demostró unos resultados impecables y consolidados evolucionando su manera de hacer banca adaptándose al entorno económico del país y a las necesidades de sus usuarios.

La entidad proyecta para este 2023 seguir siendo una organización cercana y alidada a sus grupos de interés brindando lealtad y compañía en cada proyecto de sus clientes con los cuales se pueden generar empleos, se diversifican sus ingresos y compiten dentro del mercado para beneficio de la sociedad en general, guiando y preservando sus capitales financieros tejiéndolo sobre una base de trabajo sostenible en el tiempo.

Debido a los grandes retos con que se inició este año los factores macroeconómicos exigen al sector financiero más conciencia social y una exploración constante de su entorno con el fin de generar condiciones éticas y solidas que garanticen corporativamente como eje principal la confianza de parte de los accionistas, los clientes y la comunidad en general.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Bancolombia es una empresa que desde su creación ha tenido como objetivo la innovación para brindar soluciones rápidas y eficientes a sus clientes, y cuenta con servicios de banca, leasing, fiducia, renting, bolsa Factory, financiamiento e inversión en las entidades nacionales y del exterior; se ha caracterizado por ser fuente y motor de desarrollo económico y social y sus propósitos están enfocados en llegar a sus clientes ofreciendo soluciones y haciendo acompañamiento a sus proyectos con el fin de lograr ser líderes y marcar tendencia en el sector financiero.

Para analizar su competitividad se aplican las técnicas de Michael Porter detectando lo siguiente:

Amenaza de Nuevos Competidores

Algunas compañías reconocidas que operan en diferentes sectores económicos del país están esperando el Aval para convertirse en entidades financieras, aunque no tendrán como tal rubrica de banco si funcionaran competitivamente con las entidades bancarias del país, lo que amenaza fuertemente el servicio de financiamiento de los mismos, pues estos pretenden adoptar esta modalidad; algunas de las más reconocidas son Codensa y Colsanitas.

Rivalidad entre Competidores Existentes

El sistema financiero en Colombia paso de ser un sistema compuestos por entidades financieras con fines especializados a ser un sistema multibancario donde se integran diversos servicios en un mismo establecimiento, generando de esta manera un gran reto para las entidades existentes donde deben esforzarse por brindar servicios y productos innovadores que permitan la atracción del público. En la banca Colombia Bancolombia se encuentra como el pionero de la

industria financiera, liderando con una utilidad neta de \$253.025 millones en el mes de enero, seguido de Davivienda, BBVA y Banco de Bogotá quienes son su competencia fuerte.

Amenaza de Productos y Servicios Sustitutos

Hoy en día la tecnología ha tomado mucha fuerza en la cotidianidad, esta ha brindado la facilidad de realizar cualquier transacción sin invertir tanto tiempo, de la misma manera las empresas hoy en día optan por modernizar sus actividades con la implementación tecnológica, el sector bancario es uno de ellos, ya que por medios electrónicos se puede acceder y usar la mayoría de sus productos; no obstante ha surgido durante los últimos años una tendencia que genera una piedra en el zapato de dicho sector y que puede impactar en su operatividad, las tan sonadas criptomonedas, una tendencia que permite usar dinero digital y con el que su diseño fue basado en la sustitución de los servicios bancarios.

Poder de Negociación del Proveedor

Bancolombia siempre ha tenido claro que sus proveedores hacen parte esencial de su funcionamiento y por ende en el logro de sus objetivos, pensando en ellos se han diseñado modelos alternativos de alivio acortando los plazos de pago de los servicios que prestan, priorizando al proveedor local y ofreciendo una mayor liquidez.

Actualmente el banco cuenta con 28.672 proveedores a nivel mundial de los cuales 8.736 son nacionales, contratando con cada uno de ellos servicios respetuosos mediante la prioridad de adquisición de productos amigables con el medio ambiente, estableciendo el manual de políticas de riesgos ambientales y sociales donde se presentan directrices aplicadas a las actividades realizadas con proveedores y aliados de abastecimiento.

Poder de Negociación del Cliente

Bancolombia es consciente de que su crecimiento está basado en sus clientes y usuarios, por tanto, es importante ser responsables con cada uno de ellos. Actualmente tiene presencia en Colombia, Guatemala, Panamá y el Salvador donde se trabaja para fortalecer, construir y promover el bienestar financiero de los países.

Gracias a su solidez y experiencia más de 29 millones de clientes permiten que la entidad sea su aliada a la hora de requerir servicios y productos financieros, ofreciendo diversas alternativas de financiación, inversión, productividad y educación financiera. Cuenta con un gran compromiso de transformación que le permite enfrentar los grandes retos económicos, sociales y ambientales lo que la hace ser reconocida como la entidad bancaria número 1 del país.

Tabla 1*Matriz Dofa*

Fortalezas	Oportunidades
-Reconocimiento por ser el mejor banco en la categoría Pymes según Global Finance.	-Creciente demanda de servicios financieros en Colombia.
-Cuenta con un amplio portafolio de usuarios, gracias a la inclusión social y tecnológica.	-Avances en la inclusión financiera de segmentos no bancarizados
-Es líder en el uso de herramientas digitales brindando fácil acceso a sus productos financieros.	-Mayor conciencia sobre la importancia de la educación financiera, lo que podría generar oportunidades para brindar servicios de asesoría y educación financiera.
-Es el banco con la mayoría de corresponsales en el país, con cerca de 8000 establecimientos distribuidos en 932 municipios de los 32 departamentos del territorio nacional.	-Adopción de tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial.
-Tiene alianzas con diferentes establecimientos comerciales para estar más cerca de sus usuarios.	
-Es el corazón de la economía nacional, por sus canales se hacen el 55.3% de las operaciones del sector financiero colombiano y se mueve el	

33.8% del dinero.

-Es la tercera entidad financiera más importante de América en operaciones de comercio internacional.

Debilidades	Amenazas
<p>-Es el banco con las condiciones financieras internas y externas más estrictas del país.</p> <p>-Se encuentra dentro de las entidades financieras del país con las tasas más altas de interés.</p> <p>-Un lenguaje muy recargado en sus canales de comunicación que puede dificultar su comprensión.</p> <p>-Ajuste fiscal desequilibrado esperado a través de altos impuestos.</p> <p>-Poca diferencia entre sus portafolios financieros y el de los demás bancos, lo que puede llevar a buscar estrategias de diversificación e innovación de sus productos y</p>	<p>-El Banco de la República ha respondido a esta coyuntura inflacionaria con fuertes incrementos en la tasa de interés de política monetaria.</p> <p>-Las elecciones legislativas y presidenciales, y sus nuevas administraciones implementaron características en su propuesta económica menos ortodoxas a las que han caracterizado a los gobiernos previos</p> <p>-Altos déficits fiscales recientes que ya han resultado en aumentos relativamente grandes en la carga de la deuda y los intereses contra países similares.</p>

servicios.

Nota. Debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades de Bancolombia

Al realizar el análisis Dofa a la compañía podemos reconocer a Bancolombia como una entidad potencialmente competitiva dentro del mercado financiero no solo a nivel nacional sino también continental, se detectó que tiene una serie de ventajas que fortalecen y brindan mayores oportunidades de crecimiento frente a sus desventajas que aunque como toda compañía tiene variables por mejorar se posiciona como una empresa sólida, productiva y sostenible, lo dicen no solo sus cifras si no su trayectoria a través de más de 145 años en el mercado.

La empresa ofrece productos similares a los de otros bancos, pero se destaca por la facilidad de acceso a sus productos, y que gracias a la alta cantidad de sucursales y corresponsales llegan a miles de usuarios que muchas veces tienen poca facilidad de desplazamiento.

En cuanto a sus debilidades y amenazas podemos ver que influye considerablemente el factor macroeconómico, pues las altas tasas, la baja inversión, el financiamiento se deben a la dinámica de la economía en general; por otro lado, la empresa debe buscar estrategias para diversificar su portafolio y de esta manera atraer más clientes y sobresalir ante su competencia.

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Bancolombia es una entidad multinacional perteneciente al sector financiero, a la fecha cuenta con más de 603 sucursales en el país y -tiene presencia en Colombia, Panamá, Guatemala y el Salvador donde más de 29 millones de usuarios adquieren de sus productos y servicios. Bancolombia (2016).

En sus cifras a corte del 31 de diciembre del año 2022 contaba con 352.8 billones de pesos en activos, un patrimonio de 39.9 billones y una deuda por valor de 251.8 billones de pesos colombianos.

La empresa tuvo resultados positivos y favorables en sus cifras durante el año 2022 con un crecimiento de 40% en comparación al año anterior, representado en el incremento de sus ingresos por aproximadamente \$ 6.868.646.000 colombianos debido principalmente a la participación en proyectos de infraestructura, la valorización por diferencia en cambio en las subsidiarias del exterior, la generación de ingresos por intereses y la valorización de los instrumentos financieros; estos resultados son paralelos al incremento que tuvieron sus activos. Bancolombia (2022)

La gestión de su capital ha conseguido los valores esperados como resultado de la utilidad del periodo que conllevó a tener adecuados niveles de rentabilidad técnica permitiendo sostener indicadores de solvencia que sobrepasaron los límites establecidos por los entes reguladores.

Estos buenos resultados son el reflejo del compromiso por sostener una rentabilidad positiva, mediante la innovación, la eficiencia en sus operaciones y el mercado internacional, donde se registró un buen desempeño operativo jalonado por los servicios bancarios, distribución

de seguros y tarjetas de crédito. Según sus resultados la compañía cuenta con una estructura sólida compuesta por sus valorizados activos y en el aumento de su capital primario.

Figura 1

Estado de Situación Financiera

Estado de situación financiera Bancolombia S.A				Análisis vertical						Análisis horizontal			
AL 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020				2022		2021		2020		2022		2021	
Activos	2022	2021	2020	Clase	Cuenta	Clase	Cuenta	Clase	Cuenta	%	\$	%	\$
Activos													
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 27.594.884.000	\$ 25.329.846.000	\$ 23.701.149.000	7,82%		8,74%		9,27%		9%	\$ 2.265.038.000	6,87%	\$ 1.628.697.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 24.721.168.000	\$ 24.536.087.000	\$ 23.378.989.000		89,59%		96,87%		98,64%	1%	\$ 185.081.000	4,95%	\$ 1.157.098.000
Inversiones en el mercado monetario	\$ 2.873.716.000	\$ 793.759.000	\$ 322.160.000		10,41%		3,13%		1,36%	262%	\$ 2.079.957.000	146,39%	\$ 471.599.000
Valores e inversiones	\$ 27.940.140.000	\$ 30.139.989.000	\$ 30.409.530.000	7,92%		10,40%		11,90%		-7%	\$ 2.199.849.000	-0,89%	\$ 269.541.000
Disponibles para la venta de valores	\$ 27.940.140.000	\$ 30.139.989.000	\$ 30.409.530.000		100,00%		100,00%		100,00%	-7%	\$ 2.199.849.000	-0,89%	\$ 269.541.000
Inversión de capital a largo plazo	\$ 2.915.633.000	\$ 2.720.559.000	\$ 2.506.315.000	0,83%		0,94%		0,98%		7%	\$ 195.074.000	8,55%	\$ 214.244.000
Activos Derivados	\$ 4.961.237.000	\$ 2.454.005.000	\$ 2.800.719.000	1,41%		0,85%		1,10%		102%	\$ 2.507.232.000	-12,38%	\$ 346.714.000
Prestamo neto	\$ 258.494.506.000	\$ 180.860.440.000	\$ 150.290.370.000	73,27%		62,40%		58,81%		43%	\$ 77.634.066.000	20,34%	\$ 30.570.070.000
Cuentas por cobrar	\$ 1.066.031.000	\$ 25.305.074.000	\$ 26.007.415.000	0,30%		8,73%		10,18%		-96%	\$ 24.239.043.000	-2,70%	\$ 702.341.000
Activos Prepagados	\$ 576.742.000	\$ 454.595.000	\$ 376.608.000	0,16%		0,16%		0,15%		27%	\$ 122.147.000	20,71%	\$ 77.987.000
EPP Neto	\$ 8.554.174.000	\$ 6.905.639.000	\$ 6.043.375.000	2,42%		2,38%		2,36%		24%	\$ 1.648.535.000	14,27%	\$ 862.264.000
PPE bruto	\$ 8.554.174.000	\$ 9.499.525.000	\$ 8.273.202.000		100,00%		137,56%		136,90%	-10%	\$ 945.351.000	14,82%	\$ 1.226.323.000
Depreciación Acumulada	\$ -	\$ -2.593.886.000	\$ -2.229.827.000		0,00%		-37,56%		-26,95%	-100%	\$ 2.593.886.000	16,33%	\$ 364.059.000
Fondo de comercio y otros activos intangibles	\$ 10.439.192.000	\$ 8.628.772.000	\$ 7.507.321.000	2,96%		2,98%		2,94%		21%	\$ 1.810.420.000	14,94%	\$ 1.121.451.000
Activos diferidos	\$ 764.594.000	\$ 2.389.546.000	\$ 1.881.165.000	0,22%		0,82%		0,74%		-68%	\$ 1.624.952.000	27,02%	\$ 508.381.000
Los activos mantenidos para la venta	\$ 608.449.000	\$ 133.697.000	\$ 82.503.000	0,17%		0,05%		0,03%		355%	\$ 474.752.000	62,05%	\$ 51.194.000
Otros activos	\$ 8.899.151.000	\$ 4.532.886.000	\$ 3.962.035.000	2,52%		1,56%		1,55%		96%	\$ 4.366.265.000	14,41%	\$ 570.851.000
Total activos	\$ 352.814.733.000	\$ 289.855.048.000	\$ 255.568.505.000							22%	\$ 62.959.685.000	13,42%	\$ 34.286.543.000
Pasivo													
Depositos totales	\$ 251.894.455.000	\$ 212.040.578.000	\$ 181.583.367.000	80,52%		82,85%		79,83%		19%	\$ 39.853.877.000	16,77%	\$ 30.457.211.000
Fondos federales comprados y valores vendidos bajo acuerdo de													
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 189.052.000	\$ 763.325.000	\$ 2.216.163.000	0,06%		0,30%		0,97%		-75%	\$ 574.273.000	-65,56%	\$ 1.452.838.000
Cuentas por pagar	\$ 965.180.000	\$ 4.673.804.000	\$ 4.058.823.000	0,31%		1,83%		1,78%		-79%	\$ 3.708.624.000	15,15%	\$ 614.981.000
Gastos corrientes acumulados	\$ -	\$ 352.198.000	\$ 311.627.000		100,00%		92,46%		92,32%	-78%	\$ 3.356.426.000	15,33%	\$ 574.410.000
Pasivos por productos derivados	\$ 4.737.454.000	\$ 2.337.556.000	\$ 2.951.423.000	1,51%		0,91%		1,30%		-100%	\$ 352.198.000	13,02%	\$ 40.571.000
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de capital	\$ 41.168.894.000	\$ 31.464.499.000	\$ 32.147.077.000	13,16%		12,29%		14,13%		103%	\$ 2.399.898.000	-20,80%	\$ 613.867.000
Deuda a largo plazo	\$ 39.268.626.000	\$ 29.645.422.000	\$ 30.328.719.000		95,38%		94,22%		94,34%	32%	\$ 9.623.204.000	-2,25%	\$ 683.297.000
Obligación de arrendamiento de capital a largo plazo	\$ 1.900.268.000	\$ 1.819.077.000	\$ 1.818.358.000		4,62%		5,78%		5,66%	4%	\$ 81.191.000	0,04%	\$ 719.000
Provisiones a Largo Plazo	\$ -	\$ 288.017.000	\$ 346.597.000	0,00%		0,11%		0,15%		-100%	\$ 288.017.000	-16,90%	\$ 58.580.000
Beneficios para empleados	\$ 765.371.000	\$ 1.364.510.000	\$ 835.761.000	0,24%		0,53%		0,37%		-44%	\$ 599.139.000	63,27%	\$ 528.749.000
Pasivos diferidos no corrientes	\$ 633.361.000	\$ 1.893.520.000	\$ 1.860.704.000	0,20%		0,74%		0,82%		-67%	\$ 1.260.159.000	1,76%	\$ 32.816.000
Valores preferentes fuera del capital social	\$ 584.204.000	\$ 584.204.000	\$ 584.204.000	0,19%		0,23%		0,26%		0%	\$ -	0,00%	\$ -
Pasivos de Operaciones Discontinuas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%		0,00%		0,00%			\$ -		\$ -
Otros pasivos	\$ 11.879.211.000	\$ 1.282.902.000	\$ 869.173.000	3,80%		0,50%		0,38%		826%	\$ 10.596.309.000	47,60%	\$ 413.729.000
Total pasivos	\$ 312.817.182.000	\$ 255.929.590.000	\$ 227.453.292.000							22%	\$ 56.887.592.000	12,52%	\$ 28.476.298.000
Patrimonio Total Interés Minoritario Bruto	\$ 39.997.551.000	\$ 33.925.458.000	\$ 28.115.213.000	100,00%		100,00%		100,00%		18%	\$ 6.072.093.000	20,67%	\$ 5.810.245.000
Capital contable	\$ 39.088.903.000	\$ 32.234.347.000	\$ 26.545.229.000		97,73%		95,02%		94,42%	21%	\$ 6.854.556.000	21,43%	\$ 5.689.118.000
Interés minoritario	\$ 908.648.000	\$ 1.691.111.000	\$ 1.569.984.000		2,27%		4,98%		5,58%	-46%	\$ 782.463.000	7,72%	\$ 121.127.000
Capitalización Total	\$ 78.357.529.000	\$ 61.879.769.000	\$ 56.873.948.000							27%	\$ 16.477.760.000	8,80%	\$ 5.005.821.000
Capital social común	\$ 39.088.903.000	\$ 32.234.347.000	\$ 26.545.229.000							21%	\$ 6.854.556.000	21,43%	\$ 5.689.118.000
Obligaciones de arrendamiento de capital	\$ 1.900.268.000	\$ 1.819.077.000	\$ 1.818.358.000							4%	\$ 81.191.000	0,04%	\$ 719.000
Activos tangibles netos	\$ 28.649.711.000	\$ 23.605.575.000	\$ 19.037.908.000							21%	\$ 5.044.136.000	23,99%	\$ 4.567.667.000
Capital invertido	\$ 78.357.529.000	\$ 61.879.769.000	\$ 56.873.948.000							27%	\$ 16.477.760.000	8,80%	\$ 5.005.821.000
Valor tangible en libros	\$ 28.649.711.000	\$ 23.605.575.000	\$ 19.037.908.000							21%	\$ 5.044.136.000	23,99%	\$ 4.567.667.000
Deuda total	\$ 41.168.894.000	\$ 31.464.499.000	\$ 32.147.077.000							31%	\$ 9.704.395.000	-2,12%	\$ 682.578.000
Deuda neta	\$ 14.547.458.000	\$ 5.109.335.000	\$ 6.949.730.000							185%	\$ 9.438.123.000	-26,48%	\$ 1.840.395.000
Acción emitida	\$ 961.827	\$ 961.827	\$ 961.827							0%	\$ -	0,00%	\$ -
Número de acciones ordinarias	\$ 961.827	\$ 961.827	\$ 961.827							0%	\$ -	0,00%	\$ -
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 352.814.733.000	\$ 289.855.048.000	\$ 255.568.505.000							22%	\$ 62.959.685.000	13,42%	\$ 34.286.543.000

Fuente: Elaboración propia, basada en resultados Yahoo Finance

Figura 2

Estado de Resultados

Estado de resultados Bancolombia S.A													
AL 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020				ANÁLISIS VERTICAL						Análisis horizontal			
	2022	2021	2020	2022		2021		2020		2022		2021	
				Clase	Cuenta	Clase	Cuenta	Clase	Cuenta	%	\$	%	\$
Ingresos totales	\$ 24.205.693.000	\$ 17.337.047.000	\$ 15.717.758.000	100%		100%		100%		40%	\$ 6.868.646.000	10,30%	\$ 1.619.289.000
Ingreso de Interés neto	\$ 16.991.777.000	\$ 11.313.635.000	\$ 10.610.784.000		70,20%		65,26%		67,51%	50%	\$ 5.678.142.000	6,62%	\$ 702.851.000
Ingresos no financieros	\$ 7.213.916.000	\$ 6.023.412.000	\$ 5.106.974.000		29,80%		34,74%		32,49%	20%	\$ 1.190.504.000	17,94%	\$ 916.438.000
Provisión para pérdidas crediticias	-\$ 3.791.697.000	-\$ 2.420.530.000	-\$ 7.526.449.000	-15,66%		-13,96%		-47,89%		57%	-\$ 1.371.167.000	-67,84%	\$ 5.105.919.000
Gastos No Intereses	\$ 9.907.068.000	\$ 9.097.862.000	\$ 7.893.722.000	40,93%		52,48%		50,22%		9%	\$ 809.206.000	15,25%	\$ 1.204.140.000
Vendedor general y administrativo	\$ 8.977.556.000	\$ 7.304.516.000	\$ 6.185.519.000		90,62%		80,29%		78,36%	23%	\$ 1.673.040.000	18,09%	\$ 1.118.997.000
Depreciación Amortización Agotamiento	\$ -	\$ 855.167.000	\$ 736.367.000		0,00%		9,40%		9,33%	-100%	-\$ 855.167.000	16,13%	\$ 118.800.000
Otros gastos no financieros	\$ 929.512.000	\$ 938.179.000	\$ 971.836.000		9,38%		10,31%		12,31%	-1%	-\$ 8.667.000	-3,46%	\$ 33.657.000
Ingresos de Asociados y Otros Intereses Particip	\$ 218.433.000	\$ 206.905.000	\$ 108.801.000	0,90%		1,19%		0,69%		6%	\$ 11.528.000	90,17%	\$ 98.104.000
Cargos de ingresos especiales	-\$ 980.575.000	-\$ 41.548.000	-\$ 97.615.000	-4,05%		-0,24%		-0,62%		2260%	-\$ 939.027.000	-57,44%	\$ 56.067.000
Ingresos antes de impuestos	\$ 9.744.786.000	\$ 5.984.012.000	\$ 308.773.000	40,26%		34,52%		1,96%		63%	\$ 3.760.774.000	1838,00%	\$ 5.675.239.000
Provisión de impuestos	\$ 2.748.421.000	\$ 1.776.225.000	\$ 6.586.000	11,35%		10,25%		-0,04%		55%	\$ 972.196.000	-27069,71%	\$ 1.782.811.000
Utilidad Neta Accionistas Comunes	\$ 6.783.490.000	\$ 4.086.795.000	\$ 275.994.000	28,02%		23,57%		1,76%		66%	\$ 2.696.695.000	1380,76%	\$ 3.810.801.000
NI diluido disponible para los accionistas de Com	\$ 6.783.490.000	\$ 4.086.795.000	\$ 275.994.000							66%	\$ 2.696.695.000	1380,76%	\$ 3.810.801.000
EPS básico	28.21k	17.00k	1.15k										
EPS diluido	28.21k	17.00k	1.15k										
Promedio básico de acciones	\$ 240.457	\$ 240.457	\$ 240.457							0%	\$ -	0,00%	\$ -
Acciones Promedio Diluidas	\$ 240.457	\$ 240.457	\$ 240.457							0%	\$ -	0,00%	\$ -
INTERÉS_INCOME_AFTER_PROVISION_FOR_LO	\$ 13.200.080.000	\$ 8.893.105.000	\$ 3.084.335.000							48%	\$ 4.306.975.000	188,33%	\$ 5.808.770.000
Utilidad Neta de Operación Continua y Discontinuada	\$ 6.783.490.000	\$ 4.086.795.000	\$ 275.994.000							66%	\$ 2.696.695.000	1380,76%	\$ 3.810.801.000
Renta Normalizada	\$ 7.364.386.281	\$ 3.908.421.991	\$ 299.919.120							88%	\$ 3.455.964.290	1203,16%	\$ 3.608.502.871
Inversiones totales del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -								\$ -		\$ -
Depreciación reconciliada	\$ -	\$ 855.167.000	\$ 736.367.000							-100%	-\$ 855.167.000	16,13%	\$ 118.800.000
Utilidad Neta de Operación Continua Interés Minoritar	\$ 6.783.490.000	\$ 4.086.795.000	\$ 275.994.000							66%	\$ 2.696.695.000	1380,76%	\$ 3.810.801.000
Total de partidas inusuales excluyendo fondo de com-	\$ 809.093.000	\$ 253.659.000	\$ 35.184.000							-419%	-\$ 1.062.752.000	-820,95%	\$ 288.843.000
Total de artículos inusuales	-\$ 809.093.000	\$ 253.659.000	-\$ 35.184.000							-419%	-\$ 1.062.752.000	-820,95%	\$ 288.843.000
Tasa de impuestos para cálculos	\$ -	\$ -	\$ -								\$ -		\$ -
Efecto impositivo de artículos inusuales	-\$ 228.196.719	\$ 75.285.991	-\$ 11.258.880							-403%	-\$ 303.482.710	-768,68%	\$ 86.544.871

Fuente. Elaboración propia, basada en resultados Yahoo Finance

Figura 3

Estado de Flujos de Efectivo

Estado de flujos de efectivo Bancolombia S.A AL 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019				Análisis vertical			Análisis horizontal			
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021		2020	
							%	\$	%	\$
Flujo de caja operativo	\$ 6.095.305.000	\$ 11.230.345.000	\$ 12.315.612.000				-45,72%	\$ 5.135.040.000	-8,81%	\$ 1.085.267.000
Utilidad Neta de Operaciones Continuas	\$ 4.207.787.000	\$ 315.359.000	\$ 3.214.567.000	69,03%	2,81%	26,10%	1234,28%	\$ 3.892.428.000	-90,19%	\$ 2.899.208.000
Pérdidas de ganancias operativas	-\$ 396.189.000	-\$ 831.786.000	-\$ 135.475.000	-6,50%	-7,41%	-1,10%	-52,37%	\$ 435.597.000	513,98%	-\$ 696.311.000
Depreciación Amortización Agotamiento	\$ 855.167.000	\$ 736.367.000	\$ 677.253.000	14,03%	6,56%	5,50%	16,13%	\$ 118.800.000	8,73%	\$ 59.114.000
Impuesto diferido	\$ 1.776.225.000	-\$ 6.586.000	\$ 1.262.964.000	29,14%	-0,06%	10,25%	-27069,71%	\$ 1.782.811.000	-100,52%	-\$ 1.269.550.000
Otros artículos no monetarios	-\$ 9.720.586.000	-\$ 9.452.131.000	-\$ 9.396.137.000	-159,48%	-84,17%	-76,29%	2,84%	-\$ 268.455.000	0,60%	-\$ 55.994.000
Cargo por deterioro de activos	\$ 67.124.000	\$ 105.822.000	\$ 147.337.000	1,10%	0,94%	1,20%	-36,57%	-\$ 38.698.000	-28,18%	-\$ 41.515.000
Provisión para Préstamo Arrendamiento y Otra	\$ 2.420.530.000	\$ 7.526.449.000	\$ 3.411.121.000	39,71%	67,02%	27,70%	-67,84%	-\$ 5.105.919.000	120,64%	\$ 4.115.328.000
Pérdida de ganancia no realizada en valores de-	\$ 790.063.000	-\$ 814.164.000	-\$ 1.113.392.000	-12,96%	-7,25%	-9,04%	-2,96%	\$ 24.101.000	-26,88%	\$ 299.228.000
Cambio en el capital de trabajo	-\$ 2.460.031.000	\$ 5.037.322.000	\$ 2.912.523.000	-40,36%	44,85%	23,65%	-148,84%	-\$ 7.497.353.000	72,95%	\$ 2.124.799.000
Director financiero de dividendos recibidos	\$ 90.822.000	\$ 90.737.000	\$ 195.046.000	1,49%	0,81%	1,58%	0,09%	\$ 85.000	-53,48%	-\$ 104.309.000
Director financiero de intereses pagados	-\$ 4.410.742.000	-\$ 6.149.086.000	-\$ 5.996.017.000	-72,36%	-54,75%	-48,69%	-28,27%	\$ 1.738.344.000	2,55%	-\$ 153.069.000
Intereses recibidos CFO	\$ 15.896.674.000	\$ 15.031.229.000	\$ 17.387.534.000	260,80%	133,84%	141,18%	5,76%	\$ 865.445.000	-13,55%	\$ 2.356.305.000
Reembolso de impuestos pagados	-\$ 1.441.413.000	-\$ 359.187.000	-\$ 251.712.000	-23,65%	-3,20%	-2,04%	301,30%	-\$ 1.082.226.000	42,70%	-\$ 107.475.000
Flujo de caja de inversión	-\$ 650.486.000	-\$ 7.522.067.000	-\$ 2.190.832.000				-91,35%	\$ 6.871.581.000	243,34%	\$ 5.331.235.000
Inversión Neta Compra y Venta	\$ 1.135.188.000	-\$ 6.154.543.000	-\$ 823.902.000	-174,51%	81,82%	37,61%	-118,44%	\$ 7.289.731.000	647,00%	-\$ 5.330.641.000
Compra y Venta Neta de EPP	-\$ 1.632.148.000	-\$ 1.261.255.000	-\$ 1.323.015.000	250,91%	16,77%	60,39%	29,41%	-\$ 370.893.000	-4,67%	\$ 61.760.000
Compra y venta neta de negocios	-\$ 9.178.000	\$ -	\$ 70.306.000	1,41%	0,00%	-3,21%	-\$	\$ 9.178.000	-100,00%	-\$ 70.306.000
Cambios netos en otras inversiones	-\$ 144.348.000	-\$ 106.269.000	-\$ 114.221.000	22,19%	1,41%	5,21%	35,83%	-\$ 38.079.000	-6,96%	\$ 7.952.000
Flujo de caja de financiación	-\$ 6.809.972.000	-\$ 4.915.440.000	-\$ 5.260.692.000				38,54%	-\$ 1.894.532.000	-6,56%	\$ 345.252.000
Cambio en fondos federales y valores vendidos	-\$ 1.457.203.000	\$ 903.120.000	-\$ 1.002.196.000	21,40%	-18,37%	19,05%	-261,35%	-\$ 2.360.323.000	-190,11%	\$ 1.905.316.000
Pagos netos de emisión de deuda	-\$ 4.885.552.000	-\$ 4.221.545.000	-\$ 3.226.004.000	71,74%	85,88%	61,32%	15,73%	-\$ 664.007.000	30,86%	-\$ 995.541.000
Dividendos en efectivo pagados	-\$ 467.217.000	-\$ 1.555.821.000	-\$ 1.032.492.000	6,86%	31,65%	19,63%	-69,97%	\$ 1.088.604.000	50,69%	-\$ 523.329.000
Otros cargos de financiamiento netos	\$ -	-\$ 41.194.000	\$ -	-100,00%	-\$	-\$	-100,00%	\$ 41.194.000	-\$	41.194.000
Posición final de efectivo	\$ 25.329.846.000	\$ 23.701.149.000	\$ 23.738.042.000				6,87%	\$ 1.628.697.000	-0,16%	\$ 36.893.000
Cambios en Efectivo	-\$ 1.365.153.000	-\$ 1.207.162.000	\$ 4.864.088.000	-5,39%	-5,09%	20,49%	13,09%	-\$ 157.991.000	-124,82%	-\$ 6.071.250.000
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	\$ 2.993.850.000	\$ 1.170.269.000	\$ 143.144.000	11,82%	4,94%	0,60%	155,83%	\$ 1.823.581.000	717,55%	\$ 1.027.125.000
Posición inicial de efectivo	\$ 23.701.149.000	\$ 23.738.042.000	\$ 18.730.810.000	93,57%	100,16%	78,91%	-0,16%	-\$ 36.893.000	26,73%	\$ 5.007.232.000
Gastos de capital	-\$ 2.185.800.000	-\$ 1.530.153.000	-\$ 1.555.453.000	42,85%	-\$	655.647.000	-1,63%	-\$	\$ 25.300.000	
Emisión de Deuda	\$ 5.570.059.000	\$ 16.220.165.000	\$ 13.826.054.000	-65,66%	-\$	10.650.106.000	17,32%	\$ 2.394.111.000		
Reembolso de la deuda	-\$ 10.455.611.000	-\$ 20.441.710.000	-\$ 17.052.058.000	-48,85%	\$	9.986.099.000	19,88%	-\$ 3.389.652.000		
Flujo de caja libre	\$ 3.909.505.000	\$ 9.700.192.000	\$ 10.760.159.000	-59,70%	-\$	5.790.687.000	-9,85%	-\$ 1.059.967.000		

Fuente. Elaboración propia, basada en resultados Yahoo Finance

Tabla 2*Indicadores Financieros-*

Año	Indicador	Formula	Operación	Resultado	Interpretación
2020			<u>\$ 275.994.000</u>	\$ 0,02	La utilidad neta correspondió al 2% de las ventas, es decir que por cada peso vendido se generó \$0,02
			\$ 15.717.758.000		
2021	Margen neto de rentabilidad	Utilidad neta / Ventas	<u>\$ 4.086.795.000</u>	\$ 0,24	La utilidad neta correspondió al 24% de las ventas, es decir que por cada peso vendido se generó \$0,24
			\$ 17.337.047.000		
2022			<u>\$ 6.783.490.000</u>	\$ 0,28	La utilidad neta correspondió al 28% de las ventas, es decir que por cada peso vendido se generó \$0,28
			\$ 24.205.693.000		
2020			<u>\$ 15.717.758.000</u>	\$ 0,062	La entidad gana mensualmente \$0,062 por cada peso que se posee en los activos.
			\$ 255.568.505.000		
2021	Rotación del activo	Ventas / Activo total	<u>\$ 17.337.047.000</u>	\$ 0,060	La entidad gana mensualmente \$0,060 por cada peso que se posee en los activos.
			\$ 289.855.048.000		
2022			<u>\$ 24.205.693.000</u>	\$	La entidad gana mensualmente \$0,069 por cada peso que se

		\$	352.814.733.000	0,069	posee en los activos.
<hr/>					
		\$	<u>255.568.505.000</u>		
2020		\$	28.115.213.000	\$	Es decir que por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$9,09 a través de deudas.
				9,09	
	Multiplicador	\$	<u>289.855.048.000</u>		
	de	\$	33.925.458.000	\$	Es decir que por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$8,54 a través de deudas.
2021	de	\$	33.925.458.000	\$	Es decir que por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$8,54 a través de deudas.
	Apalancamiento			8,54	
		\$	<u>352.814.733.000</u>		
2022		\$	39.997.551.000	\$	Es decir que por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$8,82 a través de deudas.
				8,82	

Nota. Indicadores financieros para cálculo del índice Dupont

Cálculo del Índice Dupont

Fórmula= Margen neto de rentabilidad * Rotación del activo * Multiplicador de

Apalancamiento

Año 2020= 0,98%

Año 2021= 12,05%

Año 2022= 16,96%

Se puede observar que la empresa ha tenido mejoramiento año tras año, se puede deducir que en el año 2020 los resultados fueron un poco negativos, debido a la pandemia que afecto todos los sectores, pero podemos ver como su utilidad paso de un 2% a un 28 %. Con el análisis Dupont observamos que para el año 2020 la entidad genero un rentabilidad muy baja en sus operaciones, aquí podemos deducir que el margen neto de rentabilidad influyo mucho, ya que este fue el año en que se presentó la crisis por la pandemia, ocasionando que los ingresos disminuyeran; se puede observar que la empresa cuenta con un alto resultado en el apalancamiento, lo que no es muy positivo, ya que esto puede indicar un alto riesgo financiero, si la empresa no puede generar los ingresos suficientes para cubrir sus deudas y obtener un rendimiento positivo para sus accionistas. Para el año 2022 se obtiene una buena rentabilidad con un 16,96%, la cual se puede mejorar un poco más.

Análisis Posición de Liquidez de Bancolombia S.A

Para llevar a cabo el análisis de la posición de liquidez de Bancolombia S. A desarrollaremos los siguientes ratios:

$$\text{Razón corriente 2020} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 245.554.869.000}{\$ 193.098.914.000} = 1,272$$

$$\text{Razón corriente 2021} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 278.505.717.000}{\$ 223.046.879.000} = 1,249$$

$$\text{Razón corriente 2022} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 339.459.908.000}{\$ 271.014.927.000} = 1,253$$

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida 2020} &= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{\$ 245.554.869.000 - \$ 24.160.260.000}{\$ 193.098.914.000} = 1,147 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida 2021} &= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{\$ 278.505.717.000 - \$ 25.918.138.000}{\$ 223.046.879.000} = 1,132 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida 2022} &= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{\$ 339.459.908.000 - \$ 28.780.075.000}{\$ 271.014.927.000} = 1,146 \end{aligned}$$

$$\text{Razón de efectivo 2020} = \frac{\text{Efectivo y sus equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 23.701.149.000}{\$ 193.098.914.000} = 0,123$$

$$\text{Razón de efectivo 2021} = \frac{\text{Efectivo y sus equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 25.329.846.000}{\$ 223.046.879.000} = 0,114$$

$$\text{Razón de efectivo 2022} = \frac{\text{Efectivo y sus equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 27.594.884.000}{\$ 271.014.927.000} = 0,102$$

Fondo de maniobra 2020 = Activo corriente – Pasivo corriente

$$= \$ 245.554.869.000 - \$ 193.098.914.000 = \$ 52.455.955.000$$

Fondo de maniobra 2021 = Activo corriente – Pasivo corriente

$$= \$ 278.505.717.000 - \$ 223.046.879.000 = \$ 55.458.838.000$$

Fondo de maniobra 2022 = Activo corriente – Pasivo corriente

$$= \$ 339.459.908.000 - \$ 271.014.927.000 = \$ 68.444.981.000$$

Podemos observar que durante todos los años se obtuvo un valor positivo en la razón corriente ya que el valor es mayor a uno lo que significa una buena señal de estabilidad financiera, lo que demuestra que la proporción de sus deudas puede ser cubierta con los activos que se pueden liquidar rápidamente. De igual manera teniendo en cuenta los resultados de la prueba acida encontramos que Bancolombia S. A es una entidad que se encuentra sin problemas para cancelar sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de tocar su inventario, lo que la beneficia para tener una mayor liquidez. Desde otro punto de vista podemos observar en cuanto al ratio de razón de efectivo la empresa no se encuentra con mucha ventaja, ya que durante los tres años se obtuvieron valores negativos, lo que significa que el Banco no cuenta con el efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que llevara a que sea necesario recurrir a la cobranza de los clientes o gestionar la venta de los activos que tienen para la venta. En cuanto al ratio de fondo de maniobra se puede ver que fue positivo lo que demuestra que Bancolombia cuenta con la liquidez suficiente para realizar los pagos que debe efectuar en menos de un año. En conclusión, Bancolombia S. A cuenta con una buena posición de liquidez ya que sus deudas a corto plazo pueden ser pagas teniendo en cuenta los activos que se pueden

liquidar prontamente, se recomienda gestionar la cartera de clientes para así mejorar el ratio de razón de efectivo.

Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo

$$\text{Rotación de inventario 2020} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \frac{\$ 7.526.449.000}{\$ 12.080.130.000} = 0,623$$

$$\text{Rotación de inventario 2021} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \frac{\$ 2.420.530.000}{\$ 12.959.069.000} = 0,187$$

$$\text{Rotación de inventario 2022} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \frac{\$ 3.791.697.000}{\$ 14.390.037.500} = 0,263$$

$$\begin{aligned} \text{Rotación de cuentas por cobrar 2021} &= \frac{\text{Ventas netas a credito}}{(\text{Saldo inicial cxc} + \text{Saldo final cxc})/2} \\ &= \frac{\$ 25.305.074.000}{\$ 25.656.244.500} = 0,986 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Rotación de cuentas por cobrar 2022} &= \frac{\text{Ventas netas a credito}}{(\text{Saldo inicial cxc} + \text{Saldo final cxc})/2} \\ &= \frac{\$ 1.066.031.000}{\$ 13.185.552.500} = 0,081 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Rotación de cuentas por pagar 2021} &= \frac{\text{Compras netas a credito}}{(\text{Saldo inicial cxc} + \text{Saldo final cxc})/2} \\ &= \frac{\$ 4.321.606.000}{\$ 4.034.401.000} = 1,071 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Rotación de cuentas por pagar 2022} &= \frac{\text{Compras netas a credito}}{(\text{Saldo inicial cxc} + \text{Saldo final cxc})/2} \\ &= \frac{\$ 965.180.000}{\$ 2.643.393.000} = 0,365 \end{aligned}$$

Ciclo de maduración 2022= Rotación de inventario + Rotación de cuentas por cobrar –

Promedio de cuentas por pagar= $0,139 + 0,081 - 0,365 = -0,146$

Se puede observar que para el año 2022 la rotación de inventario fue de 0.139 lo que indica que la entidad es capaz de generar ingresos y reponer su inventario 0.139 veces al año. A su vez tenemos una rotación de cuentas por cobrar de 0,081 lo que indica que aproximadamente se está cobrando cada 4.5 días al realizar la operación ($365/0,081$). Contamos con una rotación de cuentas por pagar de 0,365 lo que indica que la empresa está pagando sus cuentas por pagar cada 3 días según la operación anteriormente utilizada ($365/0,365$).

En conclusión, estos ratios nos muestran que Bancolombia S. A tiene un ciclo operativo corto y eficiente, lo que les permite generar efectivo rápidamente. Adicionalmente la buena gestión de sus inventarios y cuentas por cobrar permite mantener un ciclo de maduración negativo, lo que nos demuestra que el ciclo de efectivo de la empresa es más corto que el ciclo operativo, lo que quiere decir que la entidad recibe el efectivo de sus clientes y vende sus inventarios antes de pagar sus cuentas. De igual manera esto le permite a Bancolombia mantener una buena posición financiera, ya que según Alicia López (2021) muy pocas empresas logran obtener un periodo medio de maduración negativo.

Indicadores Financieros Clave

$$\text{ROE 2020} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto} * 100} = \frac{\$ 4.086.795.000}{\$ \$ 33.925.458.000 * 100} = 0,0001$$

$$\text{ROE 2021} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto} * 100} = \frac{\$ 4.086.795.000}{\$ \$ 33.925.458.000 * 100} = 0,001$$

$$\text{ROE 2022} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto} * 100} = \frac{\$ 6.783.490.000}{\$ 39.997.551.000 * 100} = 0,002$$

Este indicador nos permite medir la capacidad del banco para generar ganancias en relación con su capital propio. Con los resultados obtenidos podemos observar que son muy bajos lo que puede significar que se está utilizando más el capital para financiar las operaciones.

$$\text{Rotación de activos 2020} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$ 15.717.758.000}{\$ 255.568.505.000} = 0,062$$

$$\text{Rotación de activos 2021} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$ 17.337.047.000}{\$ 289.855.048.000} = 0,060$$

$$\text{Rotación de activos 2022} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$ 24.205.693.000}{\$ 352.814.733.000} = 0,069$$

Este indicador nos muestra la eficiencia de la empresa frente a los activos, este indicador es importante para los inversionistas porque permite evaluar la eficiencia de la gestión de la empresa y así compararla con las entidades bancarias del sector. También nos permitirá evaluar posibles decisiones estratégicas de la entidad, como la inversión en nuevos activos o la venta de activos no rentables. En el caso de Bancolombia podemos observar que los valores son bajos lo que indica que la entidad no está utilizando sus activos de manera efectiva para generar ingresos.

$$\text{ROA 2020} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$ 275.994.000}{\$ 255.568.505.000} = 0,001$$

$$\text{ROA 2021} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$ 4.086.795.000}{\$ 289.855.048.000} = 0,014$$

$$\text{ROA 2022} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$ 6.783.490.000}{\$ 352.814.733.000} = 0,019$$

Este indicador nos muestra la rentabilidad de la entidad en relación con sus activos después de impuestos. Este nos indica como la empresa está generando beneficios a partir de sus activos después de impuestos, al igual que todos los indicadores este ayuda a los inversionistas para evaluar la eficiencia de la empresa. Al igual que en el ratio anterior podemos ver que los valores son bajos debido a lo que se mencionó anteriormente donde el Banco no está utilizando efectivamente sus activos para generar mayor rentabilidad.

$$\text{Razón corriente 2020} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 245.554.869.000}{\$ 193.098.914.000} = 1,272$$

$$\text{Razón corriente 2021} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 278.505.717.000}{\$ 223.046.879.000} = 1,249$$

$$\text{Razón corriente 2022} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$ 339.459.908.000}{\$ 271.014.927.000} = 1,253$$

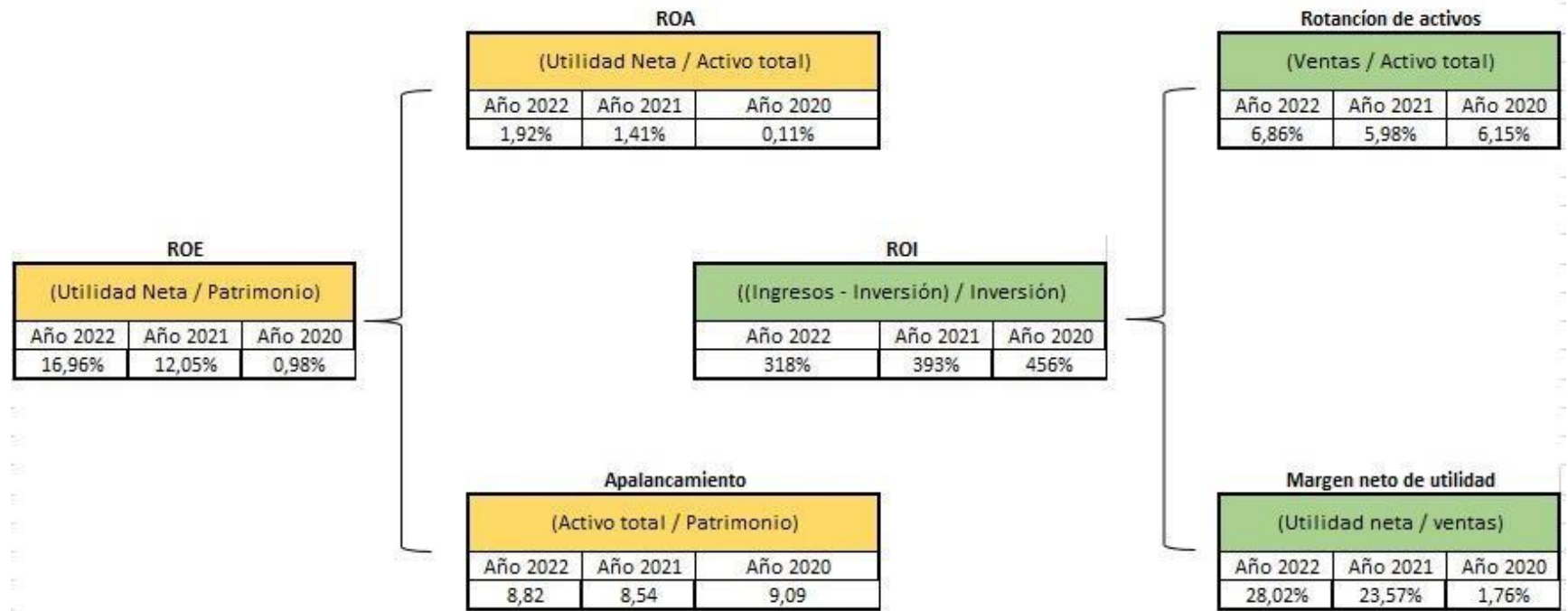
Este indicador nos permite conocer el nivel de liquidez del Banco ya que este evalúa la capacidad de una empresa para pagar sus deudas a corto plazo utilizando sus activos corrientes. En este caso podemos ver que durante los tres años se tuvo un valor positivo ya que fue mayor a 1, lo que indica que la empresa puede cubrir sus deudas con los activos corrientes. Con este indicador podemos evaluar la solvencia y liquidez de la empresa y así mismo evaluar decisiones de inversión o préstamos. Gerencie (2022)

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida 2020} &= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{\$ 245.554.869.000 - \$ 24.160.260.000}{\$ 193.098.914.000} = 1,147 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida 2021} &= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{\$ 278.505.717.000 - \$ 25.918.138.000}{\$ 223.046.879.000} = 1,132 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida 2022} &= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{\$ 339.459.908.000 - \$ 28.780.075.000}{\$ 271.014.927.000} = 1,146 \end{aligned}$$

Este indicador nos permite medir la capacidad de la entidad para cubrir sus cuentas por cobrar con sus activos corrientes líquidos es decir sin contar con su inventario. Podemos ver en este caso que Bancolombia cuenta con una prueba acida alta lo que significa que cuenta con suficientes activos líquidos para cubrir sus deudas a corto plazo.

Figura 4*Árbol de Rentabilidad*

Fuente. Elaboración propia

Roe

2020: Para el presente periodo el ROE, tuvo una utilidad del 0.98% de rendimiento por cada peso de capital invertido.

2021: Para el presente periodo el ROE, tuvo una utilidad del 12,05% de rendimiento por cada peso de capital invertido.

2022: Para el presente periodo el ROE, tuvo una utilidad 16.96% de rendimiento por cada peso de capital invertido.

Roa

2020: Durante el periodo se obtuvo una tasa del 0.11% como producto del cálculo de la rentabilidad producida por cada peso de activo invertido.

2021: Durante el periodo se obtuvo una tasa del 1,41% como producto del cálculo de la rentabilidad producida por cada peso de activo invertido.

2022: Durante el periodo se obtuvo una tasa del 1,92% como producto del cálculo de la rentabilidad producida por cada peso de activo invertido.

Roi

2020: En el periodo indicado, la tasa de retorno sobre las inversiones apropiadas por la empresa fue de 456%, lo que quiere decir que: de cada peso destinando a inversión se obtuvo una rentabilidad de 4,56 pesos.

2021: En el periodo indicado, la tasa de retorno sobre las inversiones apropiadas por la empresa fue de 393%, lo que quiere decir que: de cada peso destinando a inversión se obtuvo una rentabilidad de 3,93 pesos.

2022: En el periodo indicado, la tasa de retorno sobre las inversiones apropiadas por la empresa fue de 318%, lo que quiere decir que: de cada peso destinando a inversión se obtuvo una rentabilidad de 3,18 pesos.

Margen neto de rentabilidad

2020: La utilidad neta correspondió al 2% de las ventas, es decir que por cada peso vendido se generó \$0,02.

2021: La utilidad neta correspondió al 24% de las ventas, es decir que por cada peso vendido se generó \$0,24.

2022: La utilidad neta correspondió al 28% de las ventas, es decir que por cada peso vendido se generó \$0,28.

Rotación de activos

2020: La entidad gana mensualmente \$0,062 por cada peso que se posee en los activos.

2021: La entidad gana mensualmente \$0,060 por cada peso que se posee en los activos.

2022: La entidad gana mensualmente \$0,069 por cada peso que se posee en los activos.

Multiplicador de apalancamiento

2020: Es decir que, por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$9,09 a través de deudas.

2021: Es decir que, por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$8,54 a través de deudas.

2022: Es decir que, por cada peso invertido por los accionistas, la entidad ha financiado \$8,82 a través de deudas.

Roce

$$\text{ROCE} = \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{Capital empleado}} \right) \times 100$$

Donde Ebit equivale a los beneficios de la empresa antes de impuestos e intereses. Y capital empleado equivale a Total activo – Total pasivo corriente. Alex Rodríguez (2020) Capa Investing (2023)

$$\text{ROCE 2020} = \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{Capital empleado}} \right) \times 100 = \left(\frac{\$ 308.773.000}{\$ 62.469.591.000} \right) = 49\%$$

$$\text{ROCE 2021} = \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{Capital empleado}} \right) \times 100 = \left(\frac{\$ 5.984.012.000}{\$ 66.808.169.000} \right) = 9\%$$

$$\text{ROCE 2022} = \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{Capital empleado}} \right) \times 100 = \left(\frac{\$ 9.744.786.000}{\$ 81.799.806.000} \right) = 12\%$$

Este indicador nos demuestra la eficiencia de Bancolombia en el uso del capital empleado en la generación de ingresos y beneficios. Utilizando la base de datos del profesor Damodaran podemos ver que el costo de patrimonio promedio de la industria es del 10,30% comparándolo con los ROCE de los años 2020, 2021 y 2022 podemos deducir lo siguiente:

Para el año 2020 se obtuvo un ROCE de 49% lo que indica que Bancolombia ha generado una rentabilidad por encima del costo de patrimonio promedio de la industria bancaria, lo que es algo positivo ya que demuestra a sus inversores la eficiencia en cuanto a la utilización de su capital y ha generado un alto rendimiento para ellos. Mientras que en el año 2021 se obtuvo un ROCE de 9% lo que indica que Bancolombia genero una rentabilidad menor que el costo de patrimonio promedio de la industria bancaria, dicha disminución se pudo haber generado ya que en el año 2021 apenas se iniciaba la reactivación económica. Para el año 2022 obtuvimos un ROCE de 12% lo que indica un mejoramiento en su rentabilidad en comparación con el año anterior y a su vez ha generado una rentabilidad mayor que el costo de patrimonio promedio de la industria, lo que demuestra que Bancolombia logro de nuevo mejorar su eficiencia y capacidad en generar beneficios.

Cost of Equity

$$K_e = R_f + (R_m - R_f)\beta$$

$$R_m = 12,82\%$$

$$R_f = 12,031\%$$

$$\beta = 1,08$$

$$K_e = R_f + (R_m - R_f)\beta = 12,031 + (12,82 - 12,031)1,08 = 12,88\%$$

Esto significa que los accionistas esperan obtener una tasa de rendimiento del 12,88% sobre su inversión en la entidad para justificar el nivel de riesgo asumido.

Figura 5

Tasa Fija

Tes Tasa Fija			
Titulo	Cupon	Vencimiento	Tasa(%)
TES a 16 años (28/04/2028)	6.00	Apr 2028	11.754
TES 2024	10.00	Jul 2024	10.523
TES a 15 años (28/08/2026)	7.50	Aug 2026	11.49
TES a 10 años (04/05/2022)	7.00	May 2022	4.56
TES 2034	7.25	Oct 2034	12.41
TES a 16 años (30/06/2032)	7.00	Jun 2032	12.177
TES a 16 años (18/09/2030)	7.75	Sep 2030	12.031

Fuente. Grupo Aval (2023) <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-fija/te>

Diferencia entre el Roce y el Cost of Equity

Tabla 3

Roce vs Cost of Equity

Año	ROCE	Cost of Equity	Diferencia
2020	49%	12,88%	36,54%
2021	9%	12,88%	-3,93%
2022	12%	12,88%	-0,97%

Nota. Porcentaje de Roce y Cost Of Equity con su diferencia

Durante el año 2020 se puede observar un resultado positivo con un 36,54 % lo que quiere decir que Bancolombia durante dicho año genero beneficios más altos que el costo de financiamiento que incurre para obtener fondos de accionistas comunes, lo que quiere decir que utilizo eficientemente su capital. En los años 2021 y 2022 obtuvimos resultados negativos de -3,93% y -0,97% lo que nos indica que la rentabilidad medida por el ROCE no es suficiente para justificar el Cost of Equity en ambos años. Podemos observar que el valor negativo durante el año 2022 disminuyo lo que nos indica que Bancolombia está mejorando su rentabilidad o reduciendo el costo de financiamiento de sus accionistas comunes

El Common Stockholders' Equity es igual al patrimonio neto, es decir activos menos pasivos. CFI (2015)

Common Stockholders' Equity 2020= \$ 28.115.213.000

Common Stockholders' Equity 2021= \$ 33.925.458.000

Common Stockholders' Equity 2022= \$ 39.997.551.000

Eva

Tabla 4

Eva

	2022	2021	2020
NOPAT	\$ 6.996.365.000,00	\$ 4.207.787.000,00	\$ 302.187.000,00
Inversión Operativa	\$ 263.969.437.666,67	\$ 263.969.437.666,67	\$ 263.969.437.666,67
Promedio Neta			
WACC	6,62%		
ROIC	2,65%	1,59%	0,11%
EVA	-\$ 10.483,02	-\$ 13.271,60	-\$ 17.177,20

Nota. Calculo del EVA para los años 2020, 2021 y 2022

Según lo analizado en el indicador EVA (Valor Económico Agregado), se tiene que la tasa del ROIC, para los años 2020, 2021 y 2022 es inferior a la tasa WACC arrojada sobre el costo promedio ponderado de las fuentes de capitalización de la empresa Bancolombia, esto significa que: la empresa no está generando en suficiente valor a sus fuentes de inversión y/o financiamiento en relación a sus utilidades obtenidas después de impuestos.

De esta forma el EVA para el año 2022 fue de -10.483,02 pesos, esto quiere decir que el coste de la rentabilidad esperada sobre las fuentes de inversiones propias y externas (Financiaciones a largo plazo y/o capital), son mayores que la rentabilidad obtenida por ellas mismas en el periodo analizado. De igual forma la misma interpretación tendría para los años 2021 y 2020, con un valor de \$13.271,60 y \$17.177,20 pesos (Correspondientemente).

Evaluación de las Diferentes Fuentes de Apalancamiento Financiero

Según lo analizado en el método DUPONT, la entidad Bancolombia S. A, durante el año 2020, no presentó el aumento esperado en su nivel de activos, y la razón fue el confinamiento que origino la pandemia y la recesión mundial. Sin embargo, para los años posteriores el panorama fue más alentador, siendo el incremento en el año 2021, del 12,05% y en el año 2022 del 16,96%.

De igual forma es importante considerar que dentro del desarrollo y análisis de las razones corrientes de liquidez, éstas en los tres años fueron mayores a la unidad (Mayor que uno), lo que claramente indica la capacidad que tiene Bancolombia S. A, para cubrir sus obligaciones a corto plazo, con sus activos corrientes, otro indicador positivo fue la prueba de acidez, en ésta aun restando los inventarios dentro de los activos, el resultado siguió siendo por encima de la unidad, en relación a sus pasivos.

Sumado a lo anterior, la razón del efectivo fue en promedio de los tres años de \$0,113 pesos, esto es otra señal importante de la rentabilidad que están dando los activos y aún más de la capacidad de flujo de tiene Bancolombia S. A, lo anterior conociendo que este indicador busca reconocer la relación entre el efectivo y equivalentes y los pasivos corrientes.

Por otra parte, analizando el ciclo de maduración y ciclo de efectivo, tenemos que para el año 2022 la rotación de inventario fue de 0.139 lo que indica que la entidad es capaz de generar ingresos y reponer su inventario 0.139 veces al año. A su vez tenemos una rotación de cuentas por cobrar de 0,081 lo que indica que aproximadamente se está cobrando cada 4.5 días al realizar la operación ($365/0,081$). Contamos con una rotación de cuentas por pagar de 0,365 lo que indica que la empresa está pagando sus cuentas por pagar cada 3 días según la operación anteriormente utilizada ($365/0,365$).

Teniendo claro lo anterior de forma colaborativa concluimos que unos de los puntos a fortalecer la inversión propia, ya que en la actualidad su mayor fuente de financiamiento es externa, lo que podría significar una amenaza para sus operaciones ante la ocurrencia de factores externos.

Sobre este punto también lo ratifica la evaluación del EVA, cuando nos muestra que fue inferior el resultado esperado de rentabilidad sobre las fuentes de inversión propia.

Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado

Para conocer las ventajas de invertir en Bancolombia y desventajas de la entidad en el mercado financiero. Se debe de revisar los resultados que el indicador ROE, arroja para los años 2020, 2021 y 2022.

Tabla 5

Roe

(Utilidad Neta / Patrimonio)		
Año 2022	Año 2021	Año 2020
16,96%	12,05%	0,98%

Nota. Porcentaje de Roe para los años 2020, 2021 y 2022

En el caso del año 2020, como se ha referenciando el nivel de rentabilidad fue afectado gravemente por la ocurrencia de la recesión económica que originó la pandemia, sin embargo, en los años siguientes a los cuales se presentó una apertura gradual de todo el ejercicio económico se visualiza una mejora en el nivel de ingresos, y consecuentemente un mayor nivel en la utilidad neta.

Tomando como base el anterior indicador se puede conocer de forma factible la rentabilidad del patrimonio que genera Bancolombia S. A, de igual forma no menos importante es nuevamente citar que se requiere fortalecer la rentabilidad que se tiene de las inversiones propias y a esto podríamos decir que es una de las desventajas que se pudieron visualizar a la hora de invertir.

Ahora bien, si analizamos de una forma comparativa el portafolio y ventajas que tiene la entidad Bancolombia, en relación a la oferta de otras entidades financieras a nivel nacional, podremos decir lo siguiente.

Bancolombia S.A, es una de las entidades colombianas con mayor presencia en los municipios del país y el mercado financiero, siendo su participación del 26,5%, seguidamente por el banco Davivienda con un 16,5% y banco de Bogotá con un 11,8%. De igual manera a través de un informe de la superintendencia financiera a septiembre del 2022, esta entidad es la mayor que presentan utilidades frente a sus competidores. (Restrepo, 2023)

Por otra parte, no menos importante es Identificar la percepción que tienen los usuarios jurídicos (Empresas) y naturales, sobre el costo de los productos ofrecidos y calidad de servicio recibido de parte de Bancolombia.

Como punto de inicio podemos citar que: Bancolombia S.A en el 2008 fue categorizada como la mejor entidad con su atención al cliente según el portal web el portafolio.co (2008), superando así a entidades como Éxito, carrefour, la Cámara de comercio, bango de Bogotá, entre otros (Portafolio, mayo 2008).

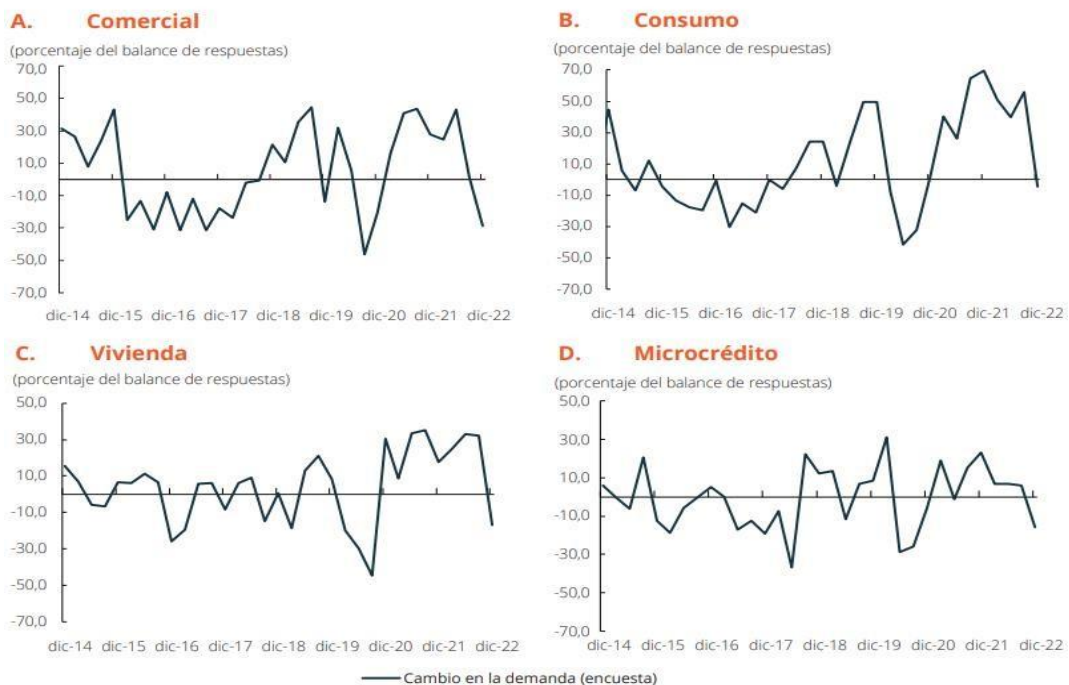
Sin embargo, cuando hablamos de la percepción de los créditos a nivel Nacional, se evidencia que un reciente estudio de Banco de la República nos demuestra unos indicadores negativos, los cuales bien pueden obedecer el incremento de durante el año 2022 e inicios del

presente año se presentaron en las tasas de los mismos. (López, M. A., Mariño, J. S., & Rodríguez Novoa, D, 2022)

Figura 6

Percepción de la Demanda de Crédito

Percepción de la demanda de crédito para los establecimientos de crédito



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, diciembre de 2022; cálculos del Banco de la República.

Fuente. Banco de la República

Pese a lo anterior se prevé un aumento en el nivel de los créditos de consumo, adquisición de tarjetas de créditos, leasing y demás productos tras el anuncio de varias entidades bancarias de reducir sus tasas en varios productos de sus portafolios. (Bancolombia – Sala de prensa, 2023).

Recomendaciones y Aplicación de este Conocimiento en la Vida Profesional

Éste trabajo aporta al plano profesional, puesto que no es un secreto que los bancos son una pieza fundamental a la hora que hablamos de los mercados financieros y como estos generan grandes aportes a la economía, estos al ser entidades mediante las cuales se recolectan ahorros públicos también tienen una finalidad que moviliza a la económica, como lo es generar solvencia y mayor circulación de activos (Dinero) a través de créditos de consumo y/o libre inversión, de la misma forma otra de sus grandes finalidades es coadyuvar a la capitalización, mediante préstamos realizados a las empresas y/o bajo la modalidad de leasing.

Algo que nos ayuda a visualizar la importancia del sector financiero y de seguros para el aporte del PIB de Colombia, es que: según un informe presentado por el DANE, durante el mes de febrero del año en curso, se menciona que el sector presentó un crecimiento 8,4%, aportando unos 0,4 puntos a la conformación de la variación del PIB anual).

Figura 7

Tasa de Crecimiento en Volumen

Tasas de crecimiento en volumen¹ **Año total 2022^{Pr}**

Actividad económica	Tasas de crecimiento (%)		
	Serie original		Serie ajustada por efecto estacional y calendario
	Año total	Anual	Trimestral
	2022 ^{Pr} / 2021 ^P	2022 ^{Pr} -IV / 2021 ^P -IV	2022 ^{Pr} -IV / 2022 ^{Pr} -III
Actividades financieras y de seguros	6,5	8,4	1,6

Fuente. (DANE 2023)

Para el año 2022pr, el valor agregado de las actividades financieras y de seguros crece 6,5%, en su serie original, respecto al mismo periodo de 2021p. En el cuarto trimestre de 2022pr,

el valor agregado de las actividades financieras y de seguros crece 8,4% en su serie original, respecto al mismo periodo de 2021p. Para la serie ajustada por efecto estacional y calendario, el valor agregado crece en 1,6%, respecto al trimestre inmediatamente anterior (ver tabla 9).

(DANE 2023)

Actividades financieras y de seguros crece 8,4% (contribuye 0,4 puntos porcentuales a la variación anual). (DANE, 2023)

Con lo anterior, podemos justificar que el conocimiento del mercado financiero, no tan sólo importante desde un orden interno, a través de los análisis de cada uno de los indicadores financieros, sino que de forma adicional se debe de recabar en los factores externos que pueden incidir a la hora de tomar decisiones o bien justificar el comportamiento de una de nuestras variables financieras.

Consecuentemente a lo anterior, no se puede demeritar que el desarrollo de cada uno de los indicadores financieros vistos a lo largo de ésta trabajo nos evidencian numérica y porcentualmente, el rendimiento de nuestros activos, capital, inversiones propias, estado de liquidez, capacidad de cubrir nuestros pasivos y demás indicadores nos brindará una radiografía del estado económico de nuestra entidad.

Conocer sus aplicaciones y más aún la interpretación de estos indicadores nos permitirá tener “a la mano” una herramienta precisa para la toma de decisiones que prevea cualquier contingencia y anomalía a nivel interno.

Roce**Tabla 6***Roce- Rnoa*

Periodo	Variables de la fórmula		Sustitución fórmula	Resultado en	
				%	
Roce	Ebit	*100	\$ 308,773,000	49%	
2020	Capital Empleado		\$ 62,469,591,000		
Roce	Ebit	*100	\$ 5,984,012,000	9%	
2021	Capital Empleado		\$ 66,808,169,000		
Roce	Ebit	*100	\$ 9,744,786,000	12%	
2022	Capital Empleado		\$ 81,799,806,000		
Periodo	Utilidad neta	Activos fijos	Capital trabajo neto	Act. Fijo+ Ktno	Utilidad Neta/(Act. Fijo+Ktno)
Rnoa	\$ 275,994,000	\$	\$ 52,455,955,000	\$	0.5%
2020		6,043,375,000		58,499,330,000	
				0	
Rnoa	\$	\$	\$ 55,458,838,000	\$	6.6%
2021	4,086,795,000	6,905,639,000		62,364,477,000	
				0	
Rnoa	\$	\$	\$ 68,444,981,000	\$	8.8%
2022	6,783,490,000	8,554,174,000		76,999,155,000	
				0	

Nota. Cálculo de rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Tabla 7*Roce*

$Roce = Rnoa + Flev (Rnoa - Nnep)$			
	2020	2021	2022
Rnoa	0,47%	6,55%	8,81%
Flev	17,55%	12,76%	14,14%
Nnep	2,94%	0,84%	1,07%
Roce	0,04%	7,28%	9,90%

Nota. Calculo de rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Rnoa

En 2020, el RNOA de Bancolombia fue del 0,47%. Esto indica que la empresa generó una cantidad relativamente baja de ganancias a partir de sus activos operativos durante ese año. También se puede resaltar que en 2021 Bancolombia aumentó significativamente hasta el 6,55%. Este aumento indica que la empresa ha mejorado su capacidad para generar ganancias a partir de sus activos operativos, por otra parte, durante el año 2022, el RNOA de Bancolombia siguió aumentando hasta el 8,81%. Esta mejora sugiere que la empresa ha logrado mantener su capacidad para generar ganancias a partir de sus activos operativos.

Flev

En general, el FLEV indica el nivel de riesgo financiero de una empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones de deuda. El aumento en el FLEV de Bancolombia durante el año 2022 puede indicar un mayor riesgo financiero, sin embargo, BANCOLOMBIA SA, está utilizando sus deudas para financiar su crecimiento y proyectos de inversión.

Nnep

En 2020, el NNEP de Bancolombia fue del 2,94%. Esto indica que los gastos no operativos de la empresa fueron relativamente altos en comparación con sus activos totales.

En 2021, el NNEP de Bancolombia disminuyó significativamente hasta el 0,84%. Esta disminución sugiere que la empresa logró reducir sus gastos no operativos en relación con sus activos totales durante ese año.

En 2022, el NNEP de Bancolombia aumentó ligeramente hasta el 1,07%. Esto indica que los gastos no operativos de la empresa aumentaron ligeramente en comparación con sus activos totales.

Roce

La mejora significativa en el ROCE de Bancolombia durante los años 2021 y 2022 es una señal positiva de que la empresa ha podido aumentar su rentabilidad y mejorar su capacidad para generar ganancias a partir de su capital invertido.

Tabla 8

Efectos en Roce en Nnep

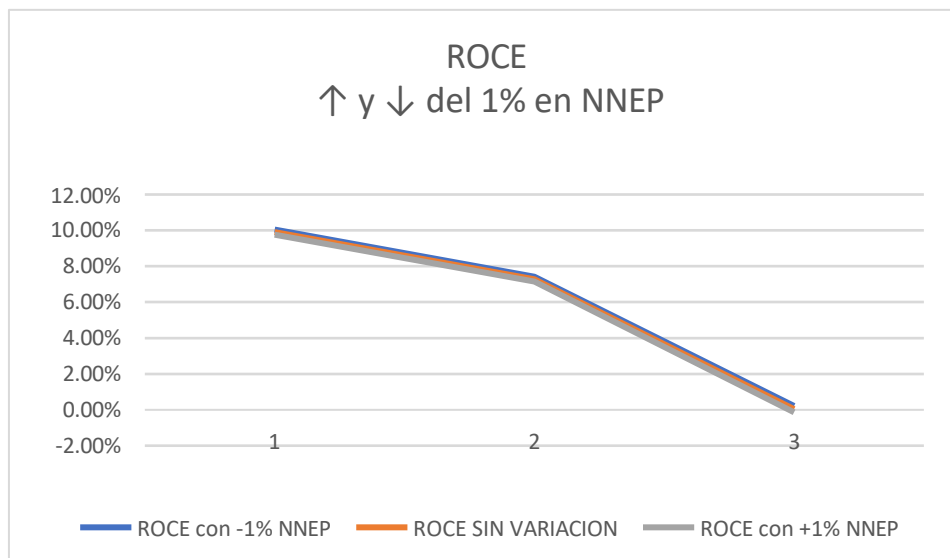
	2022	2021	2020
-1%	0,07%	-0,16%	1,94%
0%	1,07%	0,84%	2,94%
1%	2,07%	1,84%	3,94%
ROCE con -1% NNEP	10,04%	7,41%	0,21%
ROCE SIN VARIACION	9,90%	7,28%	0,04%
ROCE con +1% NNEP	9,76%	7,16%	-0,14%

Nota. Efectos en Roce causados \uparrow y \downarrow del 1% en Nnep o Porcentaje de Gastos No Operativos

Netos (NNEP)

Figura 8

Grafica Roce en Nnep



Fuente. Elaboración propia

Tabla 9

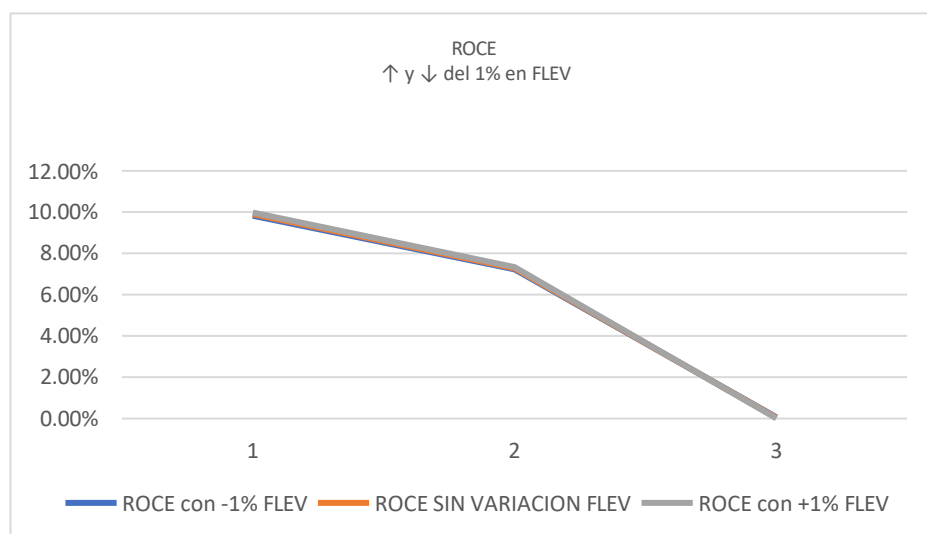
Efectos en Roce en Flev

	2022	2021	2020
-1%	13,14%	11,76%	16,55%
0%	14,14%	12,76%	17,55%
1%	15,14%	13,76%	18,55%
ROCE con -1% FLEV	9,83%	7,23%	0,06%
ROCE sin variación FLEV	9,90%	7,28%	0,04%
ROCE con +1% FLEV	9,98%	7,34%	0,01%

Nota. Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)

Figura 9

Grafica Roce en Flev



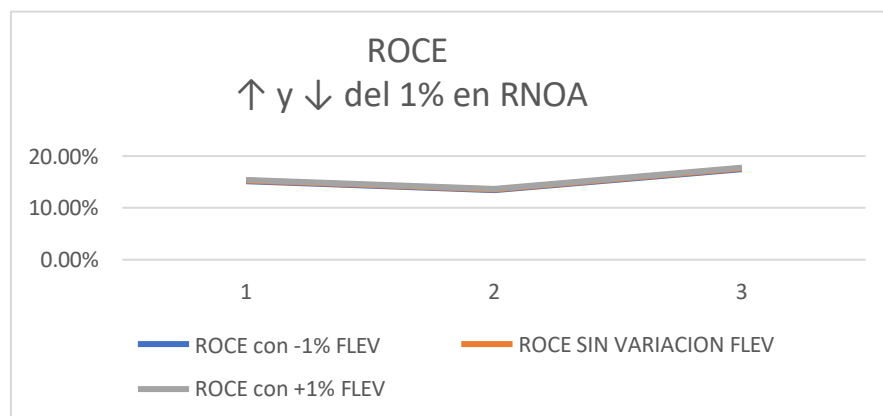
Fuente. Elaboración propia

Tabla 10

Efectos en Roce en Return on Operating Assts

	2022	2021	2020
-1%	7,81%	5,55%	-0,53%
0%	8,81%	6,55%	0,47%
1%	9,81%	7,55%	1,47%
ROCE con -1% FLEV	15,16%	13,42%	17,47%
ROCE SIN VARIACION FLEV	15,29%	13,54%	17,61%
ROCE con +1% FLEV	15,42%	13,66%	17,76%

Nota. Efectos en Roce causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)

Figura 10*Gráfica Roce en Rnoa**Fuente. Elaboración propia***Tabla 11***AF en Kd*

	2022	2021	2020
-1%	1,06%	0,75%	4,04%
0%	2,06%	1,75%	5,04%
1%	3,06%	2,75%	6,04%

*Nota. Efectos causados AF ↑y ↓ del 1% en Kd***Tabla 12***Costo del patrimonio*

Rm=	12,82%
Rf=	12,031%
β=	1,08
Rm-Rf	0,789%

$$K_e = \frac{\quad}{\quad} 12,883\%$$

Nota. Cálculo de la rentabilidad esperada para los accionistas.

Esto significa que Bancolombia está pagando un costo del 12,883% por los fondos que utiliza para financiar sus operaciones y proyectos. Este costo incluye tanto el costo de la deuda como el costo de capital. En general, un costo de financiamiento alto puede ser una señal de que la entidad; BANCOLOMBIA está tomando una posición financiera sólida y/o que tiene acceso a fuentes de financiamiento a un costo bajo.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (Wacc)

$$WACC = K_e (1 - r_D) + K_d(1 - T) R_d$$

Cálculo de la rentabilidad esperada para los accionistas, K_e

$$K_e = R_f + (R_m - R_f)\beta$$

$$R_m = 12,82\%$$

$$R_f = 12,031\%$$

$$\beta = 1,08$$

$$K_e = R_f + (R_m - R_f)\beta = 12,031 + (12,82 - 12,031)1,08 = 12,88\%$$

Figura 11

Tasa Fija

Tes Tasa Fija			
Título	Cupon	Vencimiento	Tasa(%)
TES a 16 años (28/04/2028)	6.00	Apr 2028	11.754
TES 2024	10.00	Jul 2024	10.523
TES a 15 años (28/08/2026)	7.50	Aug 2026	11.49
TES a 10 años (04/05/2022)	7.00	May 2022	4.56
TES 2034	7.25	Oct 2034	12.41
TES a 16 años (30/08/2032)	7.00	Jun 2032	12.177
TES a 16 años (18/09/2030)	7.75	Sep 2030	12.031

Fuente. Grupo Aval (2023) <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-fija/te>

Cálculo del costo de la deuda, K_d

$$K_d = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Total Obligaciones Financieras}}$$

Tabla 13*Costo de la Deuda 2022*

	Año 2022	Año 2021	Promedio
Gastos Financieros	\$ 3.791.697.000		
Oblig. Financieras L/P	\$ 41.168.894.000	\$ 31.464.499.000	\$ 36.316.696.500
Oblig. Financieras C/P	-	-	-
Total Oblig. Financieras			\$ 36.316.696.500

Nota. Rubros tomados para el cálculo del costo de deuda 2022

$$Kd\ 2022 = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Total Obligaciones Financieras}} = \frac{\$ 3.791.697.000}{\$ 36.316.696.500} = 10,44\%$$

Tabla 14*Costo de la Deuda 2021*

	Año 2021	Año 2020	Promedio
Gastos financieros	\$ 2.420.530.000		
Oblig. financieras L/P	\$ 31.464.499.000	\$ 32.147.077.000	\$ 31.805.788.000
Oblig. financieras C/P	-	-	-
Total, oblig. Financieras			\$ 31.805.788.000

Nota. Rubros tomados para el cálculo del costo de deuda 2021

$$Kd\ 2021 = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Total Obligaciones Financieras}} = \frac{\$ 2.420.530.000}{\$ 31.805.788.000} = 7,61\%$$

Cálculo de la razón de deuda, rD

$$rD = \frac{\text{Deuda en libros}}{\text{Activos a precio de mercado}}$$

Tabla 15*Calculo rD*

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
D	\$312.817.182.000	\$ 255.929.590.000	\$ 227.453.292.000
Pa	\$ 42.500	\$ 34.700	\$ 34.980
Na	961827	961827	961827
E	\$ 40.877.647.500	\$ 33.375.396.900	\$ 33.644.708.460
ACT	\$353.694.829.500	\$ 289.304.986.900	\$ 261.098.000.460
Rd	88,44%	88,46%	87,11%

Nota. Cálculo de la razón de deuda para los años 2020, 2021 y 2022

Figura 12*Precio Acción 2020*

Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Rango

Fecha inicial: 24/02/19 

Fecha final: 11/04/23 

Consultar

05/01/21	35,670.00	▲
04/01/21	33,500.00	
30/12/20	34,980.00	
29/12/20	34,880.00	■
28/12/20	34,500.00	
24/12/20	34,100.00	
23/12/20	34,040.00	▼

Figura 13*Precio Acción 2021*

Histórico	
Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).	
Rango	
Fecha inicial	24/02/21 
Fecha final	11/04/23 
Consultar	
04/01/22	34,640.00
03/01/22	34,500.00
30/12/21	34,700.00
29/12/21	34,700.00
28/12/21	33,290.00
27/12/21	32,960.00
24/12/21	33,380.00

Figura 14*Precio Acción 2022*

Histórico	
Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).	
Rango	
Fecha inicial	24/02/21 
Fecha final	11/04/23 
Consultar	
04/01/23	42,700.00
04/01/23	42,000.00
03/01/23	41,400.00
02/01/23	41,500.00
29/12/22	42,500.00
28/12/22	41,440.00
27/12/22	40,410.00

Fuente. Grupo Aval (2023) <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-fija/te>

Cálculo de la Tasa de Impuesto, T

$$T = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Impuesto}}$$

Tabla 16

Calculo Tasa de Impuesto

	Año 2020	Año 2021	Año 2022
UG	\$ 308.773.000	\$ 5.984.012.000	\$ 9.744.786.000
IMP	-\$ 6.586.000	\$ 1.776.225.000	\$ 2.748.421.000
T	-2,13%	29,68%	28,20%

Nota. Porcentajes de la tasa de impuesto para los años 2020, 2021 y 2022

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (Wacc)

$$WACC = Ke (1 - rD) + Kd(1 - T) rD$$

Tabla 17

Wacc

	Año 2022	Año 2021
Ke	12,88%	12,88%
Kd	10,44%	7,61%
Rd	88,44%	88,46%
T	28,20%	29,68%

Nota. Cálculo del Costo de capital promedio ponderado de los años 2020, 2021 y 2022

$$WACC\ 2022 = Ke (1 - rD) + Kd(1 - T)r$$

$$= 12,88(1 - 88,44) + 10,44(1 - 28,20)88,44 = 8,1\%$$

$$WACC\ 2021 = Ke (1 - rD) + Kd(1 - T)rD$$

$$= 12,88(1 - 88,46) + 7,61(1 - 29,68)88,46 = 6,2\%$$

Esto quiere decir que en todos los proyectos que Bancolombia S. A presente deberá exigir como mínimo un 8,1% de rentabilidad. Bancolombia S. A es una de las empresas financieras líder en Colombia, cuenta con fuentes de financiación como lo son principalmente el Depósito de sus clientes, ya que los clientes depositan su dinero en cuentas de ahorro, corrientes o de inversión, generando así un flujo de fondos que le permite al banco utilizar dichos fondos para otorgar préstamos y realizar inversiones. El banco ha suscrito contratos de arrendamiento como arrendador. En estos acuerdos de arrendamiento se involucra maquinaria y equipo, equipo informático, vehículos y muebles y enseres; y sus plazos varían entre uno y diez años, de la siguiente manera:

Tabla 18*Plazos de Arrendamiento*

Periodo	Inversión bruta		Valor presente de los pagos mínimos	
	2022	2021	2022	2021
En millones de pesos colombianos				
No más de 1 año	634,388	1,183,637	612,012	735,304
Más de 1 año, pero menos de 5 años	10,579,102	8,352,753	8,286,322	6,958,333
Más de 5 años	34,118,764	25,499,661	19,199,382	17,425,991
Total, inversión bruta / valor presente de los pagos mínimos	45,332,254	35,036,051	28,097,716	25,119,628

Nota. Plazos de arrendamiento basado en resultados Bancolombia (2022)

De igual manera durante el año 2022 Bancolombia, a través de su subsidiaria Banca de inversión S.A, incremento su participación mediante la compra de acciones al minoritario. Cuenta con bienes inmuebles restituidos por operaciones de leasing financiero los cuales fueron reclasificados de la categoría inventarios a propiedades de inversión, teniendo en cuenta que son mantenidos para obtener rentas y apreciación del capital. Cuenta con emisión de bonos en moneda extranjera y bonos ordinarios sostenibles. Para el año 2022 Bancolombia emitió su primer Bono vinculado a la sostenibilidad por COP 640,000, con el cual se compromete a buscar la inclusión financiera y a descarbonizar la cartera, se compromete al 2025 otorgar financiamiento a más de 1,5 millones de personas no bancarizadas o desentendidas de bajos

recursos y reducir en un 35,6% las emisiones de CO2 en el portafolio financiado frente a 2021 GrupoBancolombia (2022).

También cuenta con fuentes de financiación como los son los títulos de deuda en este caso para Bancolombia representan mayor volumen y mayor valoración en el portafolio de los títulos emitidos por gobiernos extranjeros (Bonos de tesoro de Estados Unidos), los cuales se encuentran directamente relacionados a las variaciones en la tasa de cambio. GrupoBancolombia (2022).

Los posibles impactos que podemos obtener frente al WACC teniendo en cuenta las anteriores fuentes son:

Si las inversiones tienen un rendimiento alto, el costo de capital será menor, lo que hará que el WACC reduzca, mientras que, si su rendimiento es bajo, el costo de capital será mayor y el WACC aumentara.

Respecto a los depósitos de clientes, con una gran cantidad de depósitos de clientes, Bancolombia puede financiar sus operaciones a un costo más abajo que si tuviera que recurrir a un financiamiento externo, lo que reduciría el WACC.

En cuanto a los títulos de deuda, los bonos y los contratos de arrendamiento, si sus tasas de interés son altas, el costo de capital aumentará y el WACC será más alto, mientras que, si se tiene una tasa de interés más baja, el costo de capital disminuirá y WACC será menor.

Comparación de Nivel de Endeudamiento

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento 2022} = \frac{\$ 312.817.182.000}{\$ 352.814.733.000} = 88,7\%$$

$$\text{Ratio de endeudamiento 2021} = \frac{\$ 255.929.590.000}{\$ 289.855.048.000} = 88,3\%$$

$$\text{Ratio de endeudamiento 2020} = \frac{\$ 227.453.292.000}{\$ 255.568.505.000} = 89,0\%$$

Se puede observar que Bancolombia durante los 3 años obtuvo un ratio de endeudamiento muy alto lo que indica que la entidad tiene una gran cantidad de pasivos en forma de depósitos y otras formas de financiación a corto plazo en comparación con sus activos totales. Aunque el valor se ve alto, los bancos tienen diferentes fuentes de financiamiento como se mencionó anteriormente, además de la deuda, como lo son los depósitos de clientes, la emisión de bonos y otros títulos de deuda, que se consideran pasivos, pero no deuda.

Tabla 19

Comparación Nivel de Endeudamiento

Comparación de Nivel de Endeudamiento	
Entidad	Nivel de endeudamiento
Bancolombia	88,7%
Davienda	91,2%
Grupo Aval	89,2%
Banco de Bogotá	88,5%

Nota. Comparación de nivel de endeudamiento de diferentes bancos respecto a Bancolombia

Bancolombia, Grupo Aval y Banco de Bogotá cuenta con niveles de endeudamiento similares, oscilando alrededor del 88% y 89%, lo que puede indicar que estas empresas han encontrado un equilibrio entre el financiamiento de su crecimiento y el manejo de los riesgos financieros asociados con una alta deuda. En cuanto a Davivienda, su nivel de endeudamiento es un poco más alto que el de los otros bancos, llegando al 91,2%. Esto quiere decir que Davivienda está asumiendo un mayor riesgo financiero para financiar su crecimiento, lo que podría ser una estrategia arriesgada si no logran generar suficiente flujo de caja para hacer frente a sus obligaciones de deuda.

Las diferencias en los niveles de endeudamiento entre Bancolombia, Davivienda, Grupo Aval y Banco de Bogotá pueden tener varias implicaciones y motivaciones posibles:

La estrategia de financiación de cada empresa, ya que cada entidad cuenta con estrategias de financiación diferentes, en la que prefiere mayor o menor nivel de endeudamiento para lograr sus objetivos empresariales, tales como el crecimiento, la expansión de sus operaciones o el mantenimiento de una estructura capital sólida.

La estructura de sus operaciones, las entidades con operaciones más diversificadas y con una mayor presencia internacional pueden tener un mayor nivel de endeudamiento para financiar sus operaciones, mientras que las empresas con operaciones más centradas en un solo mercado pueden tener un menor nivel de endeudamiento.

La posición en el mercado, las entidades con una posición más sólida en el mercado, como Bancolombia y Davivienda, pueden tener mayor capacidad para obtener financiación, lo que permite tener un nivel de endeudamiento más elevado. Mientras que las empresas con una posición menos sólida en el mercado pueden tener una menor capacidad de endeudamiento y por tanto un nivel de endeudamiento más bajo.

El ciclo económico también puede tener un impacto en los niveles de endeudamiento de las empresas, ya que, en momentos de crecimiento económico y baja tasa de interés, las empresas pueden preferir financiar sus operaciones con deuda en lugar de emitir acciones.

Banco mundial (2021)

Adicionalmente Bancolombia es una de las principales instituciones financieras de Colombia y una emisora frecuente de bonos corporativos en el mercado de capitales. La calificación crediticia de Bancolombia es evaluada por varias agencias calificadoras, incluyendo Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings. Actualmente, Fitch Ratings le otorga una calificación crediticia de grado de inversión AAA (col), mientras que Standard & Poor's le otorga una calificación de BBB-. Estas calificaciones son relativamente altas y reflejan la posición de liderazgo de Bancolombia en el mercado financiero colombiano, su diversificación geográfica y de productos, y su sólida posición de capital y liquidez. Además, Bancolombia ha demostrado un historial estable de rentabilidad y calidad de activos, lo que sugiere una capacidad sólida para pagar sus deudas. Fitch Ratings (2022).

En cuanto a Davivienda Fitch Ratings le otorga una calificación de AAA(Col) y al Grupo Aval BRC Ratings – S&P Global S. A le otorga de igual manera una calificación AAA dicha calificación es la máxima en la escala del país. Esta calificación es asignada a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores del mismo país. Fitch Ratings (2022). Grupo Aval (2022). Mientras que Banco de Bogotá Fitch Ratings lo califica con BB, lo que indica un elevado riesgo de incumplimiento en relación a los demás emisores. Banco de Bogotá (2022)

Grado de Apalancamiento Operativo (Gao)

$$\text{GAO} = \frac{\text{MC}}{\text{UAI}}$$

Donde MC es igual a la margen de contribución o utilidad bruta y UAI es igual a la utilidad antes de intereses e impuestos.

$$\text{GAO 2022} = \frac{\text{MC}}{\text{UAI}} = \frac{\$ 20.413.996.000}{\$ 9.744.786.000} = 2,09$$

$$\text{GAO 2021} = \frac{\text{MC}}{\text{UAI}} = \frac{\$ 14.916.517.000}{\$ 5.984.012.000} = 2,48$$

$$\text{GAO 2020} = \frac{\text{MC}}{\text{UAI}} = \frac{\$ 8.191.309.000}{\$ 308.773.000} = 26,5$$

Para el año 2022 Bancolombia conto con 2,09 lo que quiere decir que, por cada punto de aumento en las ventas, la UAI crecerá en 2,09, respecto al año 2021 crecería 2,48 y para el año 2020 26,5

Grado de Apalancamiento financiero (Gaf)

$$GAF = \frac{UAI}{UAI - I - \left(DP - \frac{1}{1 - T} \right)}$$

UAI= Utilidad antes de impuestos

I= Impuestos

DP= Dividendos preferentes

T= Tasa impositiva

$$\begin{aligned} GAF\ 2022 &= \frac{UAI}{UAI - I - \left(DP - \frac{1}{1 - T} \right)} \\ &= \frac{\$ 9.744.786.000}{\$ 9.744.786.000 - \$ 2.748.421.000 - \left(\$ 584.204.000 - \frac{1}{1 - 28,20} \right)} \\ &= \frac{\$ 9.744.786.000}{\$ 6.412.161.001} = 1,52 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} GAF\ 2021 &= \frac{UAI}{UAI - I - \left(DP - \frac{1}{1 - T} \right)} \\ &= \frac{\$ 5.984.012.000}{\$ 5.984.012.000 - \$ 1.776.225.000 - \left(\$ 584.204.000 - \frac{1}{1 - 28,20} \right)} \\ &= \frac{\$ 5.984.012.000}{\$ 3.623.583.001} = 1,65 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} GAF\ 2020 &= \frac{UAI}{UAI - I - \left(DP - \frac{1}{1 - T} \right)} \\ &= \frac{\$ 308.773.000}{\$ 308.773.000 - -\$ 6.586.000 - \left(\$ 584.204.000 - \frac{1}{1 - 28,20} \right)} \\ &= \frac{\$ 308.773.000}{-\$ 282.016.999} = -1,09 \end{aligned}$$

Para el año 2022 Bancolombia conto con 1,52 lo que quiere decir que, por cada punto de aumento en la utilidad antes de interese e impuestos crecerá en 1,52, respecto al año 2021 crecería 1,65 y para el año 2020 un valor negativo de 1,09.

Grado de Apalancamiento Total (Gat)

$$\text{GAT} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

$$\text{GAT 2022} = \text{GAO} * \text{GAF} = 2,09 * 1,52 = 3,18$$

$$\text{GAT 2021} = \text{GAO} * \text{GAF} = 2,49 * 1,65 = 4,12$$

$$\text{GAT 2020} = \text{GAO} * \text{GAF} = 26,5 * -1,09 = -29,05$$

Para el año 2022 Bancolombia conto con 3,18 lo que quiere decir que, por cada punto de aumento en las ventas crecerá en 3,18 la utilidad por acción (UPA), respecto al año 2021 crecería 4,12 y para el año 2020 un valor negativo de 29,05. Se puede observar que durante el año 2020 los valores fueron negativos lo que pudo ser debido a la emergencia del COVID-19, lo que causo impacto negativo en todos los sectores económicos, para los años 2021 y 2022 podemos ver que la situación mejora gracias a la reactivación económica.

Las decisiones pueden tener un impacto significativo para conformar economías de escala y acceder a recursos externos. Para iniciar la economía de escala son los costes- beneficios que las empresas obtienen de la escala de sus operaciones, con el coste por unidad de producción disminuyendo al aumentar la escala. Jesús S (2022)

Si las decisiones son gestionadas adecuadamente, se puede lograr mejorar la eficiencia, aumentar la rentabilidad, reducir los riesgos y aumentar la capacidad de innovación de un banco.

Jesús S (2022)

A continuación, encontramos algunos de los efectos que pueden surgir:

Mejora en la eficiencia operativa: Las economías de escala permiten a los bancos reducir los costos unitarios al aumentar la producción y la escala de operaciones. Por ejemplo, al invertir en tecnología para mejorar la eficiencia en la gestión de los clientes, los bancos pueden reducir los costos fijos y, por lo tanto, mejorar su margen de beneficio.

Aumento de la rentabilidad: Al reducir los costos unitarios y mejorar la eficiencia, Bancolombia puede aumentar su rentabilidad. Lo que puede permitir competir mejor en el mercado y, por lo tanto, atraer más clientes e incrementar su cuota de mercado.

Acceso a recursos externos: Bancolombia puede buscar recursos externos para financiar sus operaciones y expandirse aún más. Pueden emitir bonos en el mercado de capitales, tomar préstamos a largo plazo de otros bancos o atraer inversores externos.

Reducción de riesgo: Al tener acceso a recursos externos, los bancos pueden reducir su exposición al riesgo crediticio y financiero. Por ejemplo, diversificar su cartera de préstamo y reducir la concentración de riesgo en un solo sector o región. Además, podrían establecer acuerdos de swap de divisas o de intercambio de tasas de interés para así reducir el riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio o las tasas de interés.

Aumento de la capacidad de innovación: Al contar con más recursos a su disposición, Bancolombia podría invertir en tecnología, en la investigación y el desarrollo de nuevos productos y servicios. Lo que podrá marcar la diferencia de la competencia y ayudará a adaptarse mejor a las necesidades y demandas de los clientes.

Ratio de Cobertura a Intereses

$$\text{Cobertura de interes} = \frac{\text{UAI}}{\text{Gastos financieros}}$$

$$\text{Cobertura de interes 2022} = \frac{\text{UAI}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{\$ 9.744.786.000}{\$ 8.442.470.000} = 1,15$$

$$\text{Cobertura de interes 2021} = \frac{\text{UAI}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{\$ 5.984.012.000}{\$ 4.351.556.000} = 1,38$$

$$\text{Cobertura de interes 2020} = \frac{\text{UAI}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{\$ 308.773.000}{\$ 5.863.008.000} = 0,05$$

Aunque vemos que en el 2020 su cobertura no fue positiva, todo esto pudo ser debido a la crisis económica que causo el COVID-19 pero podemos notar una gran mejora para el año 2021 y 2022. Bancolombia para el año 2022 conto con un ratio de cobertura a interés de 1,15 y en el año 2021 1,38, esto indica que Bancolombia cuenta con un nivel adecuado de cobertura, es decir que es capaz de generar beneficios suficientes para cubrir sus obligaciones de pago de intereses, lo que demuestra una salud financiera estable.

Figura 15

Cuadro Comparativo Bancolombia vs Otros Bancos

Banco	Estructura financiera	Medios de financiación
Bancolombia	Cuenta con una estructura financiera sólida y diversificada, con un alto nivel de solvencia y liquidez.	Créditos de consumo y comerciales. Leasing. Tarjetas de crédito. Cuentas de ahorro. Fondos de inversión. Hipotecas. Emisión de bonos y acciones. Contratos de arriendo.
Davivienda	Presenta una estructura financiera robusta, con una adecuada gestión del riesgo crediticio y una alta capacidad de generación de ingresos	Créditos de consumo y comerciales. Leasing. Cuentas de ahorro y crédito. CDTs.
Grupo Aval	Es uno de los grupos financieros más importantes de Colombia, cuenta con una sólida estructura financiera y una amplia gama de productos y servicios.	Fondos de inversión. Emisión de bonos y acciones.
Banco de Bogotá	Hace parte de uno de los bancos más antiguos y grandes de Colombia, con una estructura financiera sólida y diversificada.	

Fuente. Elaboración propia, basada en información de Bancolombia, Davivienda, Grupo Aval y Banco de Bogotá (2022).

En general, todos los bancos presentan una estructura financiera sólida y diversificada, con una amplia gama de productos y servicios. Utilizan básicamente los mismos medios de financiación; la diferencia radica en la diversificación de sus negocios y en la estrategia de emisión de bonos y acciones, lo que los hace competitivos en el mercado.

Figura 16

Alternativas con las que Bancolombia puede Financiarse

Alternativas con las que Bancolombia puede financiarse		
Alternativa	Beneficio	Riesgo
Financiación por medio de crowdfunding	Bancolombia podría explorar la opción de utilizar plataformas de crowdfunding para obtener financiamiento. Esta alternativa les permitirá llegar a una base más amplia de inversionistas, incluyendo pequeños inversionistas y personas naturales que estén interesadas en apoyar proyectos financieros. Rafael Obando (2022)	Este método podría tener mayor riesgo de incumplimiento y fraude, así como una mayor complejidad legal y regulatoria.
Mayor emisión de Bonos verdes	Bancolombia ha adquirido Bonos de sostenibilidad por tal motivo, podría emitir con más frecuencia bonos verdes para financiar proyectos relacionados con la sostenibilidad ambiental y social. Esta alternativa podría generar un mayor interés de los inversores y mejorar la imagen de la empresa ante la sociedad, lo que podría mejorar su imagen. Grupo Bancolombia (2022)	La emisión de bonos verdes suele tener mayores costos asociados y puede tener una menor liquidez en el mercado
Financiamiento por medio de proveedores	Bancolombia podría explorar la opción de obtener financiamiento de sus proveedores, en la forma de crédito comercial. Esta opción podría mejorar el flujo de caja de la empresa y reducir su dependencia de otras fuentes de financiamiento. Gredesco. (2023)	El financiamiento por medio de proveedores podría generar conflictos con los mismos y tener costos financieros más elevados.
Emisión de acciones preferenciales	Bancolombia podría emitir acciones preferenciales para obtener financiamiento. Esta alternativa permitiría a la empresa recaudar capital sin comprometer su capacidad de voto en la junta directiva. IGA (2023)	La emisión de acciones preferenciales puede tener mayores costos de emisión y una menor demanda en el mercado.

Fuente. Elaboración propia, basada en información de Bancolombia (2022).

Figura 17

Estructura Financiera de Bancolombia en sus Primeros Años de Vida y su Estructura Actual

A continuación, observamos la estructura financiera de Bancolombia en sus primeros años de vida y su estructura actual:

Conceptos	Antes	Ahora
Fuentes de financiamiento	Dependía principalmente de deuda externa, como préstamos y emisiones de bonos.	Ha diversificado sus fuentes de financiamiento y tiene una combinación de financiamiento interno y externo. Como lo son los depósitos de clientes, emisiones de deuda y fuentes de financiación institucional y corporativa.
Proporción de deuda a capital	Alta proporción de deuda a capital.	Logro reducir la proporción de deuda capital y mejorar su capacidad para manejar riesgos financieros.
Estructura de capital	Posición financiera sólida, pero con una dependencia significativa de la deuda.	Ha mantenido una posición sólida y estable en el mercado, con una buena calificación crediticia y una posición de liderazgo en el mercado bancario de Colombia.
Implementación de tecnología y procesos innovadores	No se buscaba la implementación de tecnologías innovadoras.	Ha adoptado tecnologías innovadoras y procesos digitales para mejorar su eficiencia y productividad.
Enfoque de rentabilidad	Buscaban lograr una alta rentabilidad para sus accionistas.	Mantenimiento de una política de dividendos sostenible y responsable.

Fuente: Elaboración propia basada en información de Bancolombia (2021) Sala de prensa



Figura 18.*Rubros Financieros desde sus Primeros Años de Vida hasta la Actualidad*

A continuación se presenta un cuadro con algunos de los principales rubros financieros de Bancolombia desde sus primeros años de vida hasta la actualidad:

Rubro financiero	1998	2000	2009	2015	2020	2022
(Expresado en millones de pesos)						
Activos Totales	6.757.580	6.994.066	61.864.365	115.827.876	255.568.505	352.814.733
Patrimonio	798.566	905.382	7.032.829	18.610.708	28.115.213	39.997.551
Utilidad neta	-17.464	41.146	1.256.850	2.462.778	275.994	6.783.490
Cartera de crédito	3.718.958	4.404.337	39.610.307	77.500.352	174.793.687	254.444.099
Depósitos totales	3.814.157	4.465.943	41.700.217	65.130.418	180.820.793	250.992.353

Fuente: Elaboración propia basada en información de Grupo Bancolombia y superintendencia financiera de Colombia (2022)

Durante el año 2015 Bancolombia renueva la sucursal virtual Personas, con este nuevo diseño se logró mejorar la experiencia de los clientes, donde pueden realizar sus transacciones de una forma más simple, rápida y segura. Entre enero y junio de 2015, a través de este canal se realizaron 255 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento del 10% respecto al mismo periodo del año anterior. Además, el número de clientes creció 11%, ahora son 1.7 millones de personas las que confían sus transacciones a este sistema digital. Bancolombia (2015)

En el año 2021 se comprometió a destinar antes del 2030, 500 billones de pesos destinados al fortalecimiento de la economía del país, la construcción de ciudades sostenibles y la inclusión financiera Bancolombia (2021). Para este mismo año invirtieron en la mejora de su marca, donde implementaron los diferentes colores de su marca, donde el blanco y el negro simbolizan la transparencia en el actuar, así como la profundidad y solidez de la marca. A esto le sumaron seis tonos que pintan las emociones, intereses, ideales y ante todo la diversidad.



Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Bancolombia

$$\text{Ratio PER} = \frac{\text{Cotización}}{\text{Beneficio por acción}}$$

Cotización = Precio de cada acción

$$\text{Beneficio por acción} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Número de acciones}}$$

Figura 19

Precio Acción 2020

Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Rango	
Fecha inicial	24/02/19 
Fecha final	11/04/23 
Consultar	
05/01/21	35,670.00 ▲
04/01/21	33,500.00
30/12/20	34,980.00
29/12/20	34,880.00
28/12/20	34,500.00
24/12/20	34,100.00
23/12/20	34,040.00 ▼

Figura 20*Precio Acción 2021*

Histórico	
Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).	
Rango	
Fecha inicial	24/02/21 
Fecha final	11/04/23 
Consultar	
04/01/22	34,040.00
03/01/22	34,500.00
30/12/21	34,700.00
29/12/21	34,700.00
28/12/21	33,290.00
27/12/21	32,960.00
24/12/21	33,380.00

Figura 21*Precio Acción 2022*

Histórico	
Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).	
Rango	
Fecha inicial	24/02/21 
Fecha final	11/04/23 
Consultar	
05/01/23	42,100.00
04/01/23	42,000.00
03/01/23	41,400.00
02/01/23	41,500.00
29/12/22	42,500.00
28/12/22	41,440.00
27/12/22	40,410.00

Fuente. Grupo Aval (2023) <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-fija/te>

$$\text{Ratio PER} = \frac{\text{Cotización}}{\text{Beneficio por acción}}$$

$$\text{Ratio PER 2020} = \frac{34.980}{275.994.000/961.827} = \frac{34.980}{287} = 121,90$$

$$\text{Ratio PER 2021} = \frac{34.700}{4.086.795.000/961.827} = \frac{34.700}{4.249} = 8,17$$

$$\text{Ratio PER 2022} = \frac{42.500}{6.783.490.000/961.827} = \frac{42.500}{7.053} = 6,03$$

Bancolombia para el año 2020 obtuvo un PER de 121,90 lo que significa que el precio de sus acciones era 121,90 veces mayor que sus ganancias por acción, lo que indica que el mercado tenía expectativas muy altas sobre el crecimiento futuro de las ganancias de Bancolombia; para el año 2021 el precio de las acciones de Bancolombia fue 8,17 veces mayor que sus ganancias por acción durante dicho año. Comparado con el PER de 2020, este número es considerablemente menor, lo que indica que el mercado tenía expectativas más realistas o moderadas sobre el crecimiento futuro de las ganancias de Bancolombia. Para el año 2022 su PER fue aún más bajo con 6,03 veces mayor que sus ganancias por acción, lo que también nos indica que para dicho año se tuvieron expectativas más moderadas en cuanto al crecimiento de las ganancias de la entidad bancaria. En conclusión, una disminución en el PER a lo largo de los años nos puede indicar que el mercado.

$$\text{Ratio PEG} = \frac{\text{PER}}{\text{Tasa de crecimiento BPA}}$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA} = \frac{\text{BPA Actual} - \text{BPA Anterior}}{\text{BPA Anterior}} * 100$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2021} = \frac{\text{BPA Actual} - \text{BPA Anterior}}{\text{BPA Anterior}} * 100 = \frac{4.249 - 287}{287}$$

$$= 1380,76\%$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2021} = \frac{\text{BPA Actual} - \text{BPA Anterior}}{\text{BPA Anterior}} * 100 = \frac{7.053 - 4.249}{4.249}$$

$$= 65,99\%$$

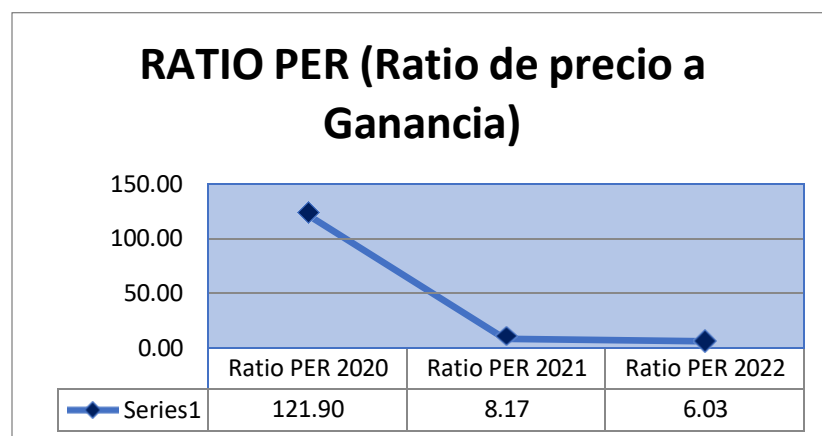
$$\text{Ratio PEG 2021} = \frac{\text{PER}}{\text{Tasa de crecimiento BPA}} = \frac{8,17}{13,808} = 0,59$$

$$\text{Ratio PEG 2022} = \frac{\text{PER}}{\text{Tasa de crecimiento BPA}} = \frac{6,03}{0,66} = 9,13$$

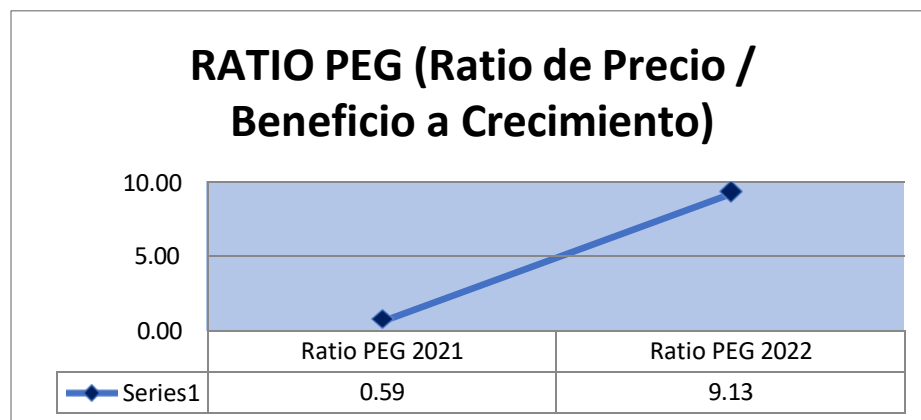
El ratio PEG para el año 2021 con 0,59 indica que el precio de la acción está relativamente bajo en comparación con las ganancias esperadas y el crecimiento proyectado. Esto sugiere que la acción podría ser una buena inversión, ya que se espera un crecimiento sólido de las ganancias en comparación a sus valor actual; mientras que para el año 2022 se obtuvo un ratio PEG de 9,13 lo que indica que el precio de la acción está más alto en relación con las ganancias esperadas y el crecimiento proyectado, este valor sugiere que la acción puede estar sobrevalorada y que el mercado tiene expectativas muy altas para el crecimiento futuro de las ganancias de Bancolombia.

Figura 22

Gráfico Ratio PER



Fuente. Elaboración propia

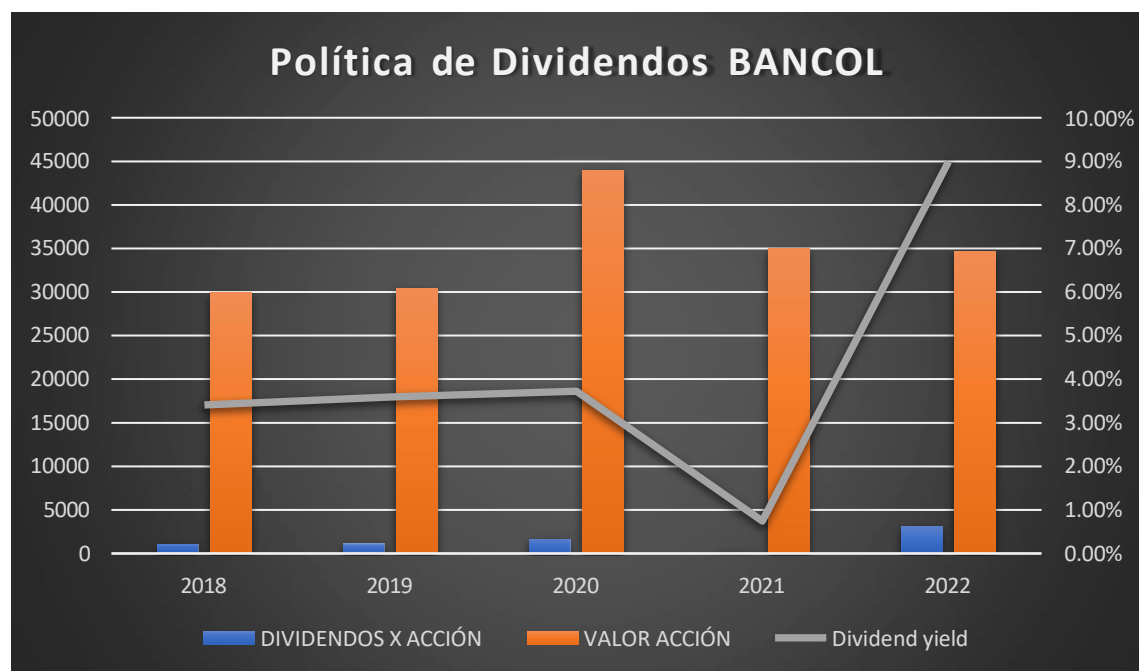
Figura 23*Gráfico Ratio PEG**Fuente.* Elaboración propia

En conclusión, los ratios indican que el mercado ajusto sus expectativas en cuanto al crecimiento futuro de las ganancias de Bancolombia. El PER disminuyo de manera significativa de 2020 a 2021 y posteriormente en 2022, lo que demuestra que el mercado considero que el crecimiento de las ganancias de Bancolombia sería más sostenible. Sin embargo, el PEG muestra una discrepancia, ya que el PEG de 2021 sugiere que la acción esta subvalorada mientras que para el año 2022 indica que está sobrevalorada. Esto puede deberse a cambios en las proyecciones de crecimiento o cambios en el mercado.

Análisis de la Política de Dividendos

Figura 24

Política de Dividendos Bancolombia



Fuente. Elaboración propia

Analizando los datos proporcionados sobre las políticas de dividendos pagados por Bancolombia durante los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, así como el valor de la acción y el Dividend yield en cada año, podemos observar lo siguiente:

Comportamiento de los Dividendos y el Precio de la Acción

Los dividendos por acción pagados por Bancolombia muestran un crecimiento general durante el período analizado, con excepción del año 2021, donde hubo una disminución significativa en comparación con el año anterior, dicha variación bien pueda obedecer a la recesión económica que por motivo de la pandemia el mundo afrontó y consecuentemente Bancolombia adoptó una política de repartición de los dividendos más austera, con el fin de salvaguardar la solvencia y estabilidad financiera de la organización. En 2018, los dividendos

fueron de 1.020 pesos por acción, y este valor aumentó gradualmente hasta alcanzar su punto máximo en 2022 con 3.120 pesos por acción.

No menos importante resulta acotar que durante el año 2020, se estableció un dividendo adicional a los accionistas pasando de 4 pagos en el año a 5, éste pago extraordinario fue por un valor de 470 pesos por acción y pagaderos el 01 de abril del 2020.

Por otro lado, el precio de la acción muestra una tendencia más variable. Aunque hubo un aumento en el precio de la acción en 2019 y 2020, en los años 2021 y 2022 se observa una disminución en el valor de la acción en comparación con el año anterior.

Nivel de Rentabilidad (Dividend Yield)

El Dividend yield, que es un indicador que relaciona el dividendo por acción con el precio de la acción, muestra una variación durante el período analizado. En general, el Dividend yield se mantuvo en un rango de alrededor del 3% en los años 2018, 2019 y 2020, lo que indica una rentabilidad estable para los accionistas en términos de dividendos. Sin embargo, en 2021, el Dividend yield disminuyó significativamente al 0.74%, indicando una menor rentabilidad para los accionistas en comparación con los años anteriores, esta variación sobre el indicador como efecto de la pandemia y como medida de protección, ya explicado anteriormente. Luego, en 2022, el Dividend yield experimentó un aumento significativo hasta alcanzar el 8.99%, lo que indica una mayor rentabilidad para los accionistas en ese año.

Variables de los mercados financieros internacionales (relacionadas con divisas, commodities, etc), y los instrumentos de cobertura que está utilizando la empresa para gestionarlos y otras alternativas en el mercado financiero para considerarse.

El mercado internacional de activos financieros tiene una gran variedad de posibilidades para los inversionistas, en general cada uno de estos activos como bonos, commodities, divisas y

entre ellos las acciones (Sólo por mencionar algunos) por la naturaleza de sus activos y sus características tiene su propia forma de establecer su comportamiento en la bolsa.

Ahora bien si hablamos del mercado accionario y particularmente Bancolombia, los factores que pueden incidir en los resultados de la empresa podrían ser, factores externos, como bien se pudo evidenciar durante el punto más álgido de la pandemia que fue durante el año 2021, de igual forma la Ley de Oferta y demanda puede llegar a ser un factor de riesgo para los inversores, por otra parte el cambio de las divisas también juega un papel importante a la hora de consolidar o mantener el aporte de los inversores, no menos importante está la situación política del país; Colombia.

Sin embargo, pese a lo anterior se puede decir que este tipo de factores son poco probable que ocurran o se repitan. Lo que sin lugar a dudas puede ser una causal importante que retenga el aporte de los inversores es la inestabilidad o volatilidad de la acción y en relación a ello Bancolombia, es una de las empresas más consolidadas en américa latina, muestra de ello es en análisis de su política de dividendos, la cual presente un aumento en su nivel de rentabilidad durante el año 2022.

No menos importante resulta mencionar que el Grupo Bancolombia, también cuenta con instrumentos de cobertura para brindar protección y seguridad a sus inversores, dentro de esos instrumentos están los derivados.

En Colombia los principales derivados utilizados como herramienta de inversión son los estandarizados, que se usan con fines de especulación, sus condiciones generales son establecidas por la Bolsa de Valores de Colombia, y le permiten a cualquier persona tomar posiciones en el mercado de renta fija, acciones, tasa de cambio o tasa de interés.

Lo mejor de estos derivados, es que, si tienes algo de dinero para invertir, pero te gustaría asumir más riesgo, puedes hacerlo; ya que una de sus principales características es que son apalancados, esto significa que con un menor esfuerzo tengo un mayor impacto, traduciéndolo a términos financieros quiere decir, que con un menor capital puedes tener mayor exposición al mercado, multiplicando los impactos de los movimientos del mercado en mis utilidades o en mis pérdidas, con un menor capital invertido.

Esta característica del apalancamiento se da porque no se debe entregar el nominal de la operación para poder negociarla, lo que se entrega es un porcentaje de ese valor. (Bancolombia, 2022)

Adicionalmente en el grupo Bancolombia se cuenta con una serie de coberturas que buscan mediante su consolidación en un portafolio, proveer mayor seguridad a los inversores, dentro de dichas coberturas está.

Dentro de las Coberturas de Tasa de Interés, se pueden mencionar:

Swap Tasa de Interés

Forward sobre Títulos

En las Cobertura de Riesgo Cambiario, encontramos a:

Swap de Tasa de Cambio

Forward sobre Divisas

Opciones Divisas Call

Opciones Divisas Put

Futuros Estandarizados

Para finalizar el grupo Bancolombia, ofrece una opción de asesoría mediante sus gerentes comerciales en cualquiera de sus sucursales físicas o a través de sus canales virtuales.

Limitaciones del Proyecto de Diagnóstico Financiero de Bancolombia

El proyecto puede enfrentar limitaciones debido a la disponibilidad de datos financieros históricos y actualizados de Bancolombia. La falta de acceso a información completa y precisa puede afectar la precisión y confiabilidad de los resultados del diagnóstico.

El proyecto puede tener limitaciones debido a la falta de información detallada sobre las estrategias y decisiones internas de Bancolombia. La falta de acceso a información interna puede afectar la capacidad de evaluar de manera completa el impacto de las decisiones estratégicas en los resultados financieros.

El análisis financiero puede verse afectado por la interpretación subjetiva de los datos y los resultados. Diferentes analistas pueden llegar a conclusiones diferentes basadas en sus propias suposiciones, juicios y metodologías, lo que puede introducir sesgos y limitaciones en el proceso de diagnóstico.

Futuras Líneas de Análisis para Abordar el Diagnostico Financiero de Bancolombia

Análisis de Rentabilidad por Segmentos de Negocio

Realizar un análisis más detallado de la rentabilidad de los diferentes segmentos de negocio de Bancolombia, como la banca comercial, banca de consumo, banca corporativa. Por medio de dicho análisis se obtendría una visión más precisa de las fuentes de ingresos y las áreas que podrían requerir mejoras.

Análisis de Riesgo Crediticio

Esto permitiría identificar posibles riesgos y oportunidades relacionadas con la gestión del crédito. Evaluar en profundidad la calidad de la cartera de préstamos de Bancolombia, analizando métricas como la tasa de morosidad, la cobertura de provisiones y la calidad crediticia de los deudores.

Análisis de Eficiencia Operativa

Examinar la eficiencia operativa de Bancolombia mediante la evaluación de indicadores como los costos operativos en relación con los ingresos, la productividad de los empleados y la eficacia de los procesos internos; y así identificar áreas donde se deben implementar mejoras para optimizar los recursos.

Análisis de Capital y Liquidez

Examinar métricas como el índice de capital, los coeficientes de liquidez y las fuentes de financiamiento disponibles. Evaluar la posición de capital y liquidez de Bancolombia para determinar su capacidad de hacer frente a posibles choques económicos y cumplir con los requisitos regulatorios.

Análisis Comparativo de la Competencia

Realizar un análisis comparativo de Bancolombia con sus principales competidores en el sector financiero para evaluar su posición relativa en términos de rentabilidad, crecimientos, eficiencia y solidez financiera. Por medio de esto se logrará identificar fortalezas y debilidades específicas de Bancolombia en relación con sus competidores.

Discusión de los Resultados

El grupo Bancolombia nace en el año 1875, siendo su primer gerente Ramón del Corral. (Alejandro Arias, 2022), a lo largo de los años Bancolombia ha logrado posicionarse como un líder en el sistema financiero Colombiano y muestra de ello fue el desarrollo del presente trabajo de investigación tomando como base el análisis financiero, económico y social desde el año 2020 al año 2022, de igual forma para el desarrollo y demostración de su consolidación se tomaron datos desde años anteriores a los citados permitiendo así dar respuesta al planteamiento del problema y los objetivos de la investigación.

La investigación también destaca que Bancolombia ha demostrado un historial estable de rentabilidad y calidad de activos. Esto implica que la empresa ha sido capaz de generar ganancias consistentes y mantener una buena calidad en su cartera de préstamos.

En general, estos resultados sugieren que Bancolombia es una empresa financiera sólida, con una posición de liderazgo en el mercado colombiano y una estrategia de financiamiento efectiva. Su diversificación geográfica y de productos también contribuye a su fortaleza.

Ahora bien, lo anterior no permite desconocer que Bancolombia cuenta con un alto índice de endeudamiento obteniendo un nivel del 88% para el año 2022, sin embargo, es la segunda empresa con menor nivel en Colombia, superada tan sólo por el Banco de Bogotá, por escasas dos décimas porcentuales. Consecuentemente, dentro de los resultados arrojados por el método DUPONT se tiene que el grupo BANCOLOMBIA, cuenta con un alto nivel de apalancamiento, siendo para el año 2021, del 12,05% y en el año 2022 del 16,96%. Este indicador, si bien representa para la entidad la generación de mayores rendimientos en sus activos tomando como base la deuda, también coincide con lo mencionado por Mario Correa (2021), al indicar que: un

eventual aumento de las tasas de interés o de divisas podría significar un aumento en los costos financieros para aquellas entidades apalancadas con altos índices de deuda y tasas variables.

Por otra parte, para el Grupo Bancolombia, contar con modelos permanentes de gestión es de suma importancia, y muestra de ello es su gama de portafolio de instrumentos de cobertura que tiene como fin último garantizar la estabilidad de sus inversores y generar una tranquilidad institucional que le permita hacer frente a los factores internos o externos que pudiesen afectar a la organización, en concordancia Sánchez y Cantos (2002), refieren que la eficiencia de una entidad es medible a través de la flexibilidad y capacidad de gestión en la reducción de sus riesgos.

Recomendaciones

El grupo Bancolombia puede explorar oportunidades para diversificar sus ingresos, podrían tener en cuenta la opción de usar plataformas de crowdfunding, lo que les permitirá llegar a una base más amplia de inversionistas, teniendo en cuenta pequeños inversionistas o personas naturales interesadas en apoyar proyectos financieros. Bancolombia es una entidad que adicionalmente realiza alternativas que permiten el desarrollo y la sostenibilidad, por tal motivo podría emitir más frecuentemente los bonos verdes para así financiar proyectos relacionados con la sostenibilidad ambiental y social, aunque estos suelen no tener menor liquidez en el mercado, permitirá mejorar aún más la imagen de la empresa ante la sociedad.

Se recomienda a Bancolombia invertir en innovación, en la investigación y el desarrollo de nuevos productos y servicios, lo que ayudara a marcar una diferencia frente a la competencia, de la misma manera esto permitirá que Bancolombia cada vez se ajuste a las necesidades y demandas de los clientes.

Adicionalmente se puede tener en cuenta la emisión de acciones preferenciales, lo que le permitirá a Bancolombia recaudar capital sin comprometer su capacidad de voto en la junta directiva (IG 2023). Finalmente, se sugiere mantener un enfoque constante en el fortalecimiento de su posición de capital para garantizar la solvencia y estabilidad financiera a lo largo de los años.

Conclusiones

Después de concluir la investigación sobre el Grupo Bancolombia S. A, se tiene que es una empresa que cuenta con más de 29 millones de clientes entre extranjeros y connacionales, y una solidez en el mercado que le permite brindar la seguridad suficiente a sus clientes, inversionistas y/o usuarios para hacer de ella un aliado estratégico a la hora de cumplir sus metas, apalancar sus proyectos productivos, financiar sus estudios, aportar al sueño de tener vivienda o bien en la adquisición de un activo.

Bancolombia es una empresa que cuenta con una gran diversidad de productos iniciando desde sus servicios de banca, leasing, fiducia, renting, bolsa Factory, financiamiento e inversión, como si fuera poco es una entidad que considera importante apostarle a un crecimiento sostenible y muestra de ello es su emisión de bonos verdes, los cuales van orientados al financiamiento de proyectos medio ambientales que demuestren su impacto positivo en una sociedad y su entorno.

Adicionalmente Bancolombia es una entidad que durante sus últimos 10 años ha demostrado ir incrementando su nivel de rentabilidad, estabilidad y posicionamiento en el mercado nacional e internacional como bien se podría mencionar la Bolsa de Valores de New York.

Es de esta forma que podremos ratificar nuestro planteamiento realizado inicialmente sobre el Grupo Bancolombia S. A, y en particular la importancia a la hora de invertir y/o ser parte de su cuenta habitantes o clientes de la entidad mencionada, siendo las características económicas, sociales, rentísticas y medioambientales la mejor forma de evidenciar su importancia en el mercado y sus ventajas de pertenecer a ella, sea como cliente, usuario y/o inversionista.

Ahondando un poco más sobre el nivel de rentabilidad del Grupo Bancolombia S. A, con el fin de comprender las ventajas de invertir en la empresa se tiene que durante los últimos cinco años la entidad ha venido presentando un incremento en varios de sus índices financieros como el ROA, ROI y Divident Yield (sólo por mencionar algunos), que nos demuestran del nivel de rentabilidad que tienen sus activos, patrimonio y acciones.

Ahora bien, de igual forma mediante esta investigación se consideran más que como desventajas, puntos de mejora que podrían impactar positivamente a la entidad tras su corrección, es su nivel de tasas ofertadas a sus clientes en relación a las pactadas en el mercado, o bien su rigurosidad administrativa a la hora de contraer uno de sus servicios (Hablando en términos generales).

Lo anterior nos deja clara la respuesta sobre las ventajas de invertir en Bancolombia y desventajas de la entidad en el mercado financiero. Permitiéndonos de la misma manera darles respuesta a los objetivos específicos mediante la ratificación que: el Grupo Bancolombia S. A, es una empresa que cuenta con un portafolio atractivo por su gran gama de servicios, en donde se identifica que sus aristas diferenciadoras frente al mercado financiero sobre los procesos administrativos y niveles de tasas de interés, sin embargo ello no ha impactado profundamente a la entidad al punto de hacerle merecedora que tener una mala imagen y/o percepción por parte de las personas jurídicas (empresas) o naturales (personas) frente al costo de sus productos y/o atención y calidad del servicios que prestan.

Referencias

Aval, G. (2022). Acciones Colombia - Datos Histórico del Mercado Accionario en Colombia –

Bancolombia <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos>

Banco de Bogota (2022) Estados Financieros 2022

<https://www.bancodebogota.com/wps/themes/html/banco-de-bogota/pdf/relacion-con-el-inversionista/informacion-financiera/notas-a-los-estados-financieros/estados-financieros-consolidados/estados-financieros-consolidados-bdb-2022-certificados-dictaminados.pdf>

Banco de la república (2022) PIB <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/producto-interno-bruto-pib>

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2015). "Competitividad en el sector financiero"

<https://www.iadb.org/es/temas/competitividad-tecnologia-e-innovacion>

Banco mundial 2021. Deuda <https://www.bancomundial.org/es/topic/debt/overview>

Bancolombia (2015) Bancolombia estrena Sucursal Virtual Personas

<https://www.bancolombia.com/acerca-de/sala-prensa/noticias/innovacion/bancolombia-estrena-sucursal-virtual-personas>

Bancolombia (2016). Bancolombia, quinto banco más sostenible del mundo.

<https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/sala-prensa/todoslos-articulos/responsabilidad-social-ambiental/bancolombia-quinto-banco-massostenible-del-mundo>

Bancolombia (2021) Grupo Bancolombia evoluciona su marca y se compromete con 500 billones de pesos para el bienestar de los colombianos

<https://www.bancolombia.com/acerca-de/sala-prensa/noticias/resultados-corporativos/evolucion-de-marca-bancolombia>

Bancolombia (2021) Sala de prensa <https://www.bancolombia.com/acerca-de/sala-prensa/noticias/innovacion>

Bancolombia (2022) Bancolombia se consolida como el banco más sostenible del país

<https://www.bancolombia.com/acerca-de/sala-prensa/noticias/resultados-corporativos/es-el-banco-mas-sostenible-de-colombia>

Bancolombia (2022) Especial: Gestión de riesgo de mercado

<https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/especiales/gestion-de-riesgo-mercado>

Bancolombia (2022) Informes financieros anuales de Bancolombia disponibles en su sitio web oficial en la sección de "Información Financiera"

<https://www.grupobancolombia.com/relacion-inversionistas/informacion-financiera/resultados-anuales>

Bancolombia (2022) Los 37.000 accionistas de Bancolombia recibirán \$3,4 billones en dividendos <https://www.bancolombia.com/acerca-de/sala-prensa/noticias/resultados-corporativos/dividendos-acciones-de-bancolombia-2022>

Bancolombia S.A. American Depositary Shares – CIB (2019) Stock Price, News, Quote & History" en Nasdaq: <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/cib>

Bancolombia. (2021). Coberturas cambiarias y de tasas de interés Pyme.

<https://www.bancolombia.com/empresas/necesidades/pymes/cobertura-riesgos/que-tu-negocio-no-corra-ningun-riesgo>

Bancolombia. (2022 b, enero 11). Grupo Bancolombia | Capítulo 4 | La Fusión más difícil, Bancolombia, Conavi y Corfinsura [Vídeo]. Youtube.

<https://www.youtube.com/watch?v=Nw8kL2SPabU>

Bancolombia. (2022). ¿Qué son los derivados financieros y por qué son una excelente herramienta de inversión? <https://www.bancolombia.com/educacion-financiera/inversiones/que-son-los-derivados-financieros>

Bancolombia. (2022). Grupo Bancolombia | Historia. [Vídeo]. Youtube

<https://www.youtube.com/watch?v=HhgFdeC-Nj8>

Bancolombia. (2022, 11 enero). Grupo Bancolombia | Capítulo 3 | Crisis y

Capitalización [Vídeo]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=jyWCYrCWxuQ>

Bankinter (2022) ¿Qué es el PER y como se calcula?

<https://www.bankinter.com/blog/mercados/cultura-economica>

CFI (2015) Stockholders Equity.

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/accounting/stockholders-equity-guide/>

Comfandi (2023) Pasos para hacer diagnostico financiero de tu empresa

<https://www.comfandi.com.co/personas/fomento-empresarial/noticias/pasos-para-hacer-el-diagnostico-financiero-de-tu-empresa-1802>

Consejo Privado de Competitividad (2014) Sistema financiero

<https://www.compite.com.co/informe/informe-nacional-de-competitividad-2013-2014/sistema-financiero/>

Credibanco (s.f). Corresponsales Bancarios. Entidades Financieras.

<https://www.credibanco.com/entidadesfinancieras/corresponsales-bancarios.html>

DANE. (2023). Boletín Técnico Producto Interno Bruto (PIB).

https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim22_produccion_y_gasto.pdf

Davivienda (2022) Informe anual 2022 [https://ir.davivienda.com/wp-](https://ir.davivienda.com/wp-content/uploads/2023/03/Banco-Davivienda-Notas-EEFF-Consolidados-2022.pdf)

[content/uploads/2023/03/Banco-Davivienda-Notas-EEFF-Consolidados-2022.pdf](https://ir.davivienda.com/wp-content/uploads/2023/03/Banco-Davivienda-Notas-EEFF-Consolidados-2022.pdf)

El economista Mario Correa (2021) Variables económicas que influyen sobre las empresas

<https://www.economista.com.mx/revistaimef/Variables-macroeconomicas-que-influyen-sobre-las-empresas-20210929-0054.html>

ENS (2015). Sector Financiero Y Bancario Colombiano Características Económicas, Laborales y de Negociación Colectiva.

http://www.ens.org.co/wpcontent/uploads/2016/12/DOCUMENTOS-DE-LA-ESCUELA_100-Sectorfinanciero-y-bancario-colombiano-Econ%C3%B3mico-laboral-y-denegociaci%C3%B3n-colectiva-2015.pdf

Epae (2021) Periodo de maduración y fondo de maniobra ¿qué relación existe entre ellos?

<https://www.epae.es/periodo-medio-de-maduracion-y-fondo-de->

maniobra/#:~:text=Existen%20algunas%20empresas%2C%20aunque%20son,durante%20el%20menor%20tiempo%20posible

Estrategias de inversión (2022) Ratio PEG

<https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-peg-t-369>

Gerencie (2022) Razón corriente <https://www.gerencie.com/razon-corriente.html>

Grupo Aval (2022) Reporte de resultados consolidados 2022

<https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/4T2022-Reporte.pdf>

Grupo Aval (2023) Portal financiero <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-fija/te>

Grupo Aval (2023) Renta variable [https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos/!ut/p/a1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfGjzOItdM2MPIzdDbwNPJ1NDBydDdzc_YO9vCy9zYAKIvEoMDCgSL-](https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos/!ut/p/a1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfGjzOItdM2MPIzdDbwNPJ1NDBydDdzc_YO9vCy9zYAKIvEoMDCgSL-HmSEh_eH6UXiVgFyATwHYCrwKgk2gCswMLD0NjP0NvPzdLY0MHL1dPCxDQk39vZ1MoQoMcABHA_2C3NAIgzPTAA4eQYy/dl5/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/pw/Z7_8162H3G0K8RBE0AS52COFE0U64/act/id=0/p=javax.servlet.include.path_info=QC)

[HmSEh_eH6UXiVgFyATwHYCrwKgk2gCswMLD0NjP0NvPzdLY0MHL1dPCxDQk39vZ1MoQoMcABHA_2C3NAIgzPTAA4eQYy/dl5/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/pw/Z7_8162H3G0K8RBE0AS52COFE0U64/act/id=0/p=javax.servlet.include.path_info=QC](https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos/!ut/p/a1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfGjzOItdM2MPIzdDbwNPJ1NDBydDdzc_YO9vCy9zYAKIvEoMDCgSL-HmSEh_eH6UXiVgFyATwHYCrwKgk2gCswMLD0NjP0NvPzdLY0MHL1dPCxDQk39vZ1MoQoMcABHA_2C3NAIgzPTAA4eQYy/dl5/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/pw/Z7_8162H3G0K8RBE0AS52COFE0U64/act/id=0/p=javax.servlet.include.path_info=QC)
[PpageQCPPortletHistoricoAccionesBVCView.xhtml/542503779461/=/#Z7_8162H3G0K8RBE0AS52COFE0U64](https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos/!ut/p/a1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfGjzOItdM2MPIzdDbwNPJ1NDBydDdzc_YO9vCy9zYAKIvEoMDCgSL-HmSEh_eH6UXiVgFyATwHYCrwKgk2gCswMLD0NjP0NvPzdLY0MHL1dPCxDQk39vZ1MoQoMcABHA_2C3NAIgzPTAA4eQYy/dl5/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/pw/Z7_8162H3G0K8RBE0AS52COFE0U64/act/id=0/p=javax.servlet.include.path_info=QC)

Grupo Bancolombia (2022) Estados financieros consolidados 2022 y 2021

<https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com15880/4>

e721e50-cb8f-4060-8bd1-

ac8cd40d55b8/122022_ESTADOS_FINANCIEROS_CONSOLIDADOS_%2813032023

%29.pdf?MOD=AJPERES&CVID=orGHKjB

GrupoIoe (2019) Entorno económico de una empresa <https://www.grupoioe.es/entorno->

economico-de-una-

empresa/#:~:text=Es%20posible%20definir%20el%20entorno,al%20desarrollo%20de%2

0la%20organizaci%C3%B3n.

IG (2023) Acciones preferente [https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-acciones-](https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-acciones-preferentes)

preferentes

InvestingPro. (2022). BVC:BCOLOMBIA

https://es.investing.com/pro/BVC:BCOLOMBIA/dividends?entry=invpro_banner_financ

ial_statements

Jesus S (2022) ¿Qué son las economías de escala y como afectan a una empresa?

<https://economia3.com/que-es-economia-de-escala/>

Jose Chávez (2022) Riesgo financiero: Qué es, características e importancia

<https://www.ceupe.com/blog/riesgo-financiero.html>

Juan Pablo Sánchez y Pablo Cantos (2002) competitividad en el sistema financiero.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2002/03/18/economia/1016567748_850215.html

Mora, J. C (13 junio 2016). Una banca más humana e innovadora. La

Republica.<https://www.larepublica.co/analisis/juan-carlos-mora-uribe-532001/una-bancamas-humana-e-innovadora-2388661>

López, M. A., Mariño, J. S., & Rodríguez Novoa, D. (2022, diciembre). Reporte de la Situación del Crédito en Colombia.

<https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10595/RSCC.pdf>

Modigliani y Miller (1958) Modigliani y Miller – Estructura de Capital y Fundamentos para la

Valoración de Empresas <https://contadores-aic.org/modigliani-y-miller-estructura-de-capital-y-fundamentos-para-la-valoracion-de-empresas/>

Portafolio. (2008, 28 mayo). Bancolombia ocupó el primer lugar en la categoría de «Mejor servicio al cliente». <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/bancolombia-ocupo-primer-lugar-categoria-mejor-servicio-cliente-189464>

Portafolio. (2015, 30 enero). Bancolombia: 140 años que la historia tiene en cuenta.

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/bancolombia-140-anos-historia-cuenta-27898>

Rafael Obando (2022) Qué es el crowdfunding, cómo invertir y ejemplos exitosos

<https://blog.hubspot.es/sales/crowdfunding#:~:text=El%20crowdfunding%2C%20o%20micromecenazgo%2C%20es,un%20elevado%20n%C3%BAmero%20de%20inversores.>

Restrepo, M. (2023, 17 enero). Mejores Bancos Colombia 2023.

<https://www.rankia.co/blog/mejores-cdts/3449454-mejores-bancos-colombia>

Superintendencia Financiera de Colombia (2022) Estadísticas de depósitos bancarios publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia <https://www.superfinanciera.gov.co>

Yahoo! Finance (2021) Bancolombia, S.A. – CIB <https://finance.yahoo.com/quote/CIB/>