

**Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil Corficolombiana S.A**

Waider José Velásquez Arroyo

Jorge Armando Padilla Torres

Asesor

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta y A Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2023

### **Dedicatoria**

Este trabajo va dedicado a Dios, mi familia en general, círculo de amigos más cercanos, tutores y la universidad, los cuales han sido de gran ayuda en nuestra formación como profesionales, siendo nuestros guías en el desarrollo del proceso académico y soporte vital dándonos ánimo para llegar a las metas propuestas y alcanzar el objetivo deseado.

### **Agradecimientos**

Un agradecimiento especialmente a nuestras familias y amigos más cercanos, los cuales nos han apoyado incondicionalmente en el proceso de aprendizaje y han sido de gran ayuda en los momentos difíciles que se han presentado, de igual manera agradecimiento a la Universidad y su grupo de trabajo, quienes ha guiado y acompañado paso a paso en cada una de las actividades realizadas, dándonos los conocimientos necesarios para formarnos como profesionales y teniendo mucho énfasis en los valores y la ética profesional para con nosotros mismos y con la comunidad en general.

## Resumen

Corficolombiana S.A es el inversionista líder en la organización, gestión y dirección de empresas y proyectos en Colombia. Esto ha hecho que se posiciones en una de las corporaciones más importantes de nuestro país, a nivel económico en el contexto nacional e internacional; permitiendo la generación de empleo, desarrollo económico, y nuevas oportunidades de crecimiento en sectores claves de la economía. Constantemente realiza actividades que le permiten mejorar estando a la vanguardia de los resultados y actividades dentro del sector, acciones como inversiones en nuevos proyectos, políticas de inversión responsable, inversiones sostenibles, políticas de compra sostenibles, hacen de Corficolombiana S.A la corporación más confiable del sector.

Gracias a su grupo corporativo, su equipo de trabajo y profesionalismo del mismo, ha venido desarrollando diferentes diagnósticos financieros y análisis de sus diferentes fuentes de inversión, apalancamiento y evolución desde su creación hasta la fecha actual, que le permite mejorar día a día y corregir las posibles falencias que presente. Su cotización en la bolsa de valores y crecimiento económico a largo plazo es uno de los más altos y confiables.

**Palabras Clave:** análisis, bursátil, diagnóstico financiero, creación de valor, indicadores financieros, apalancamiento, endeudamiento, mercado de valores.

## Abstract

Corficolombiana S.A is the leading investor in the organization, management and direction of companies and projects in Colombia. This has made it one of the most important corporations in our country, economically in the national and international context; allowing the generation of employment, economic development, and new growth opportunities in key sectors of the economy. It constantly carries out activities that allow it to improve by being at the forefront of results and activities within the sector, actions such as investments in new projects, responsible investment policies, sustainable investments, sustainable purchasing policies, make Corficolombiana the most reliable corporation in the sector.

Thanks to its corporate group, its work team and its professionalism, it has been developing different financial diagnoses and analyzes of its different sources of investment, leverage and evolution since its creation to the current date, which allows it to improve day by day and correct the possible shortcomings it presents. Its stock market price and long-term economic growth is one of the highest and most reliable.

**Keywords:** analysis, stock market, financial diagnosis, value creation, financial indicators, leverage, debt, stock mark.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Descripción del Problema .....	14
Formulación del Problema .....	15
Elección de la Empresa Internacional Corficolombiana S.A.....	16
Ventajas del Análisis de la Empresa Corficolombiana S.A.....	19
Justificación del Problema .....	20
Objetivos .....	21
Objetivo General .....	21
Objetivos Específicos .....	21
Marco Conceptual.....	22
Marco Metodológico.....	24
Método de Investigación .....	24
Diseño de la Investigación .....	24
Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial .....	25
Análisis Sectorial.....	25
Análisis Macroeconómico de Colombia .....	27
Relación con los Proveedores .....	29
Relación con los Colaboradores .....	29
Relación con los Clientes .....	30

Análisis Estratégico y Competitivo Corficolombiana S.A .....	32
Estrategias Competitivas .....	32
Estrategias Sostenibles .....	33
Estrategias Ambientales .....	33
Estrategias con las Comunidades .....	33
Principales Competidores.....	34
Información hasta el Mes de Abril 2023 y Cifras Expresadas en Miles de Millones a Excepción de Bancolombia .....	34
Análisis Dofa.....	36
Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos .....	38
Composición de Activos .....	38
Composición de Pasivos.....	38
Composición del Patrimonio .....	38
La Estructura de Financiamiento es la Siguiete .....	38
Evolución de Ventas.....	38
Gastos Financieros .....	39
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	40
Indicador de Liquidez.....	40
Período Promedio de Maduración de Inventario (Días en Inventario) .....	40
Período Promedio de Cobro de Cuentas por Cobrar (Días en Cuentas por Cobrar):	41

Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar (Días en Cuentas por Pagar) .....	41
Ciclo de Maduración (Días).....	42
Ciclo del Efectivo (Días) .....	42
Estados de resultados Corficolombiana S.A .....	45
Indicadores Inductores Claves .....	48
Sistema o Índice Dupont.....	49
Árbol de Rentabilidad Roce .....	50
Rotación de Activos (RA).....	53
Rentabilidad Operativa Después De Impuestos .....	53
Apalancamiento Financiero.....	53
Rotación de Activos .....	54
Rentabilidad Operativa.....	54
Apalancamiento Financiero.....	55
Rentabilidad .....	56
Margen de Utilidad.....	56
Rendimiento Sobre Inversión.....	56
Rendimiento Sobre el Capital Contable .....	56
Liquidez .....	58
Costo del Patrimonio.....	59
Apalancando la Beta.....	59

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	61
Principales Fuentes de Financiación .....	62
Captación de Dinero en el Sector Financiero .....	62
Créditos Comerciales .....	62
Mercado Alternativo Bursátil.....	62
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Corficolombiana S.A .....	63
Interpretación del Indicador De Razón De Endeudamiento .....	63
Grado de Apalancamiento Operativo.....	66
Organización Financiera de Empresas Similares en el Sector y Medios de Financiación	67
Discusiones de Resultados Análisis Corficolombiana S.A.....	70
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa, Teniendo en Cuenta la Cotización de Precio de la Acción en el Mercado. Para Este Análisis, Pueden Tener en Cuenta el Ratio de Precio a Ganancia (Per) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (Peg)	72
(Precio a Ganancia) PER.....	72
(Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento) PEG.....	72
Análisis de la Política De Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) Años y las Implicaciones que ha Tenido Dicha Política en la Cotización de la Acción en los Mercados Financieros. se Sugiere Complementar Este Análisis con Indicadores, como sa Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield).....	74
Política de Dividendos en los Últimos Años.....	74
Rendimiento Histórico.....	74

Ciclo de Vida de la Empresa .....	74
Necesidades de Financiamiento .....	74
Variables de los Mercados Financieros Internacionales (Relacionadas con Divisas, Commodities, Etc), que Pueden Impactar los Resultados de la Empresa Analizada. Identifican los Instrumentos De Cobertura Que Está Utilizando la Empresa para Gestionarlos y que Otras Alternativas en el Mercado Financiero Podrían Considerarse.....	77
Conclusión .....	78
Recomendaciones .....	79
Limitaciones del Proyecto.....	81
Futuras Líneas de Análisis .....	82
Referencias Bibliográficas .....	83

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis de matriz Dofa</i> .....	36
<b>Tabla 2</b> <i>Indicador de Liquidez</i> .....	40
<b>Tabla 3</b> <i>Estados de Situación Financiera Corficolombiana S.A</i> .....	43
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis Vertical</i> .....	45
<b>Tabla 5</b> <i>Análisis Horizontal entre 2021 y 2020</i> .....	46
<b>Tabla 6</b> <i>El análisis horizontal entre 2022 y 2021</i> .....	47
<b>Tabla 7</b> <i>Análisis Dupont</i> .....	49
<b>Tabla 8</b> <i>Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE) Año 2022</i> .....	50
<b>Tabla 9</b> <i>Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE) Año 2021</i> .....	51
<b>Tabla 10</b> <i>Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE) Año 2020</i> .....	52
<b>Tabla 11</b> <i>Indicadores</i> .....	54
<b>Tabla 12</b> <i>Indicadores de rentabilidad</i> .....	56
<b>Tabla 13</b> <i>Indicadores de liquidez</i> .....	58
<b>Tabla 14</b> <i>Apalancamiento beta</i> .....	59
<b>Tabla 15</b> <i>Cálculo del WACC año 2022</i> .....	61
<b>Tabla 16</b> <i>Nivel de Endeudamiento de la Empresa Corficolombiana S.A</i> .....	63
<b>Tabla 17</b> <i>Razón endeudamiento año 2022</i> .....	64
<b>Tabla 18</b> <i>Comparativo estado de situación financiera</i> .....	65
<b>Tabla 19</b> <i>Grado de apalancamiento operativo</i> .....	66
<b>Tabla 20</b> <i>Estructura financiera de empresas similares</i> .....	67
<b>Tabla 21</b> <i>Indicadores empresas similares</i> .....	68
<b>Tabla 22</b> <i>Alternativas de financiación</i> .....	69

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Información Gráfica del Sector Financiero crecimiento primer semestre 2023</i> .....	26
<b>Figura 2</b> <i>Principales Bancos del Sector Financiero</i> .....	26
<b>Figura 3</b> <i>Índice de Precios al Consumidor (IPC) agosto 2022 Y 2023</i> .....	28
<b>Figura 4</b> <i>Talento Humano y Colaboradores Corficolombiana S.A, año 2023</i> .....	30
<b>Figura 5</b> <i>Portafolio Corficolombiana S.A, 2023</i> .....	32
<b>Figura 6</b> <i>Rentabilidad por Dividendo</i> .....	75

## **Introducción**

En esta actividad realizaremos un diagnóstico financiero y análisis bursátil de la empresa Corficolombiana S.A, sus diferentes actividades económicas y operativas, las cuales son de vital importancia y fundamentales para estar en el mercado y ser competitiva en el mercado nacional e internacional; analizaremos el sector, su problemática y posibles acciones que permitan mejorar esos posibles problemas que se tienen; mejorando con esto la rentabilidad y apalancamiento de acuerdo a las expectativas de la empresa. De igual manera mirar los desafíos que tiene Corficolombiana S.A, hacia el futuro siempre teniendo presente el desarrollo macroeconómico, sostenible, las buenas prácticas sociales, empresariales y beneficios que le aportan a la sociedad, generando valor a la empresa.

### **Descripción del Problema**

El sector financiero se encuentra en una crisis debido a los diferentes cambios que ha tenido la economía a nivel global, esto se debe a la pandemia y la guerra entre Ucrania-Rusia, haciendo que las empresas y corporaciones financieras se vean inmersas en la toma de decisiones para poder seguir en el mercado. El progreso del coronavirus (COVID-19) en el país, ha cambiado considerablemente las preferencias de las personas y sus hábitos de consumo. Razón por la cual las empresas y corporaciones de los sectores más vulnerables a los nuevos y temporales patrones de gasto (como hoteles, restaurantes, cines, bares, centros comerciales, entretenimiento fuera del hogar, entre otros) tendrán disminuciones en sus ingresos, teniendo problemas de liquidez que requieran las decisiones por parte de sus dirigentes.

### **Formulación del Problema**

¿Qué decisiones y acciones financieras deberá tomar la empresa Corficolombiana S.A? para generar valor y rentabilidad pese a la crisis económica mundial producida por la pandemia y la guerra Ucrania-Rusia?

## **Elección de la Empresa Internacional Corficolombiana S.A**

Corficolombiana S.A es una empresa que se dedica a la inversión líder en la estructuración, gestión y administración de empresas y proyectos en Colombia. Con más de 60 años de trayectoria, ha trabajado por ser un aliado estratégico en el desarrollo y proyección del país a través de inversiones sostenibles en sectores claves de la economía. En los últimos años, la industria de la construcción, gestión y administración se ha convertido en la clave del desarrollo económico del país, gracias a su gran dinamismo, siendo sectores importantes y de gran proporción por su estrecha relación con la construcción de infraestructura y riqueza de los países.

En Colombia, el sector de la infraestructura y desarrollo ha tenido que lidiar con numerosas dificultades económicas y financieras, las cuales han sido agravadas por la pandemia de COVID-19 y el conflicto entre Ucrania y Rusia. Primero, la pandemia que generó que los flujos de efectivo de las empresas de este sector se vieron afectados negativamente por la paralización de proyectos y la disminución de la demanda debido a las restricciones de movilidad. Además, la pandemia generó incertidumbre económica, lo que dificultó la obtención de financiamiento y aumentó los costos de endeudamiento. La inversión pública en infraestructura se vio limitada por las restricciones presupuestarias del gobierno para hacer frente a la crisis. Esto ha provocado retrasos en los proyectos, posibilidades de insolvencia y una disminución en la inversión en infraestructura vital para el progreso de la nación. La pandemia ha destacado la importancia de abordar la resiliencia financiera y operativa en este sector, y la relevancia de implementar políticas de estímulo económico para apoyar la inversión y la recuperación económica.

En segundo lugar, la guerra entre Ucrania y Rusia ha tenido un impacto en la economía mundial y en una variedad de áreas, en particular en los sectores financiero y energético. A nivel general, las tensiones geopolíticas generaron incertidumbre en los mercados internacionales, lo que puede tener un impacto en la inversión y el comercio mundial. Las empresas que tienen negocios o inversiones en Rusia han sido afectadas por las sanciones económicas impuestas a ese país. (Corficolombiana, 2022).

Ahora bien, Corficolombiana S.A. que opera principalmente en el sector de la infraestructura y la inversión en proyectos de desarrollo en Colombia (Semana, 2022):

Se ve amenazada por el aumento del costo de los insumos para la construcción, lo cual preocupa a la presidenta de esta corporación, porque están viendo una afectación en los últimos trimestres, especialmente por el incremento del acero y del cemento. Estas materias primas suben por la inflación global, así como por los efectos que está generando la guerra entre Rusia y Ucrania. (p 1).

Sumado a esto, debido a que Corficolombiana S.A. trabaja en el ámbito de la infraestructura y el desarrollo, es posible que la pandemia haya afectado significativamente sus proyectos y operaciones. Una investigación en esta área podría abordar cómo la empresa ha gestionado los riesgos financieros relacionados con la pandemia, cómo ha mantenido la continuidad de sus proyectos y cómo ha adaptado su estructura financiera a un entorno económico incierto.

Por todo esto, es necesario realizar una investigación que desarrolle estrategias que le permitan estar a la vanguardia dentro de la competitividad del sector, mejorando sus estados financieros en cuanto a su liquidez, solvencia y apalancamiento, mediante un diagnóstico

detallado del comportamiento y de las variables que afectan la estabilidad y el crecimiento de la empresa. La empresa se encuentra en una situación económica incierta.

### **Ventajas del Análisis de la Empresa Corficolombiana S.A**

Es la Corporación Financiera más grande de Colombia, con inversiones en cinco sectores estratégicos de la economía: infraestructura, energía y gas, servicios financieros, hoteles y agroindustria, creando y aprovechando oportunidades de mejora en las perspectivas de crecimiento e impulsando su rentabilidad; esto hace de esta corporación un aliado estratégico para nuestro país Colombia en materia de economía, de igual manera tiene líneas de inversión a nivel internacional, esto hace que tenga gran información para analizar y determinar las acciones a seguir y pertinentes en un diagnóstico financiero completo, de acuerdo a los objetivos propuestos en el diplomado de profundización de finanzas

## **Justificación del Problema**

Es muy relevante y justificado llevar a cabo un diagnóstico financiero en Corficolombiana S.A. en el contexto de crisis económicas mundiales como la pandemia de COVID-19 y las tensiones entre Ucrania y Rusia. En primer lugar, estas crisis han tenido un impacto significativo en la economía global, así como en la salud financiera y las operaciones de las empresas. Es crucial evaluar cómo Corficolombiana ha superado estas crisis, qué medidas ha tomado y cómo ha mantenido o mejorado su rentabilidad en un entorno económico tan desafiante, debido a su posición estratégica en la inversión de infraestructura y proyectos de desarrollo.

En segundo lugar, un diagnóstico financiero de Corficolombiana S.A. en esta situación proporcionaría lecciones y aprendizajes útiles en el ámbito financiero. La empresa ha enfrentado desafíos e incertidumbres financieras únicas, lo que podría servir como un caso de estudio ilustrativo para comprender cómo las empresas pueden adaptarse y prosperar en condiciones económicas adversas. Este estudio podría ayudar a otras empresas en sectores similares al brindar perspectivas prácticas para la gestión de crisis y la mejora de la rentabilidad en situaciones de alta incertidumbre. En tercer lugar, al abordar una problemática actual y relevante, este trabajo de investigación contribuiría al avance del conocimiento en finanzas. En un contexto global incierto, proporcionaría un análisis completo de la estrategia financiera de Corficolombiana S.A. y ayudaría a identificar las mejores prácticas y estrategias para reducir los riesgos y maximizar la rentabilidad en tiempos de crisis. En última instancia, el valor de este trabajo radica en su capacidad para proporcionar información útil a la empresa y a la comunidad financiera en general, ayudando a comprender y tomar decisiones en el campo financiero.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Plantear sugerencias para mejorar la rentabilidad y el valor económico de Corficolombiana SA, a pesar de la crisis económica causada por la pandemia y la guerra entre Ucrania y Rusia.

### **Objetivos Específicos**

Evaluar el impacto de las crisis económicas globales en las operaciones y rentabilidad de Corficolombiana S.A.

Identificar las estrategias financieras y operativas implementadas por Corficolombiana S.A para darle frente a los impactos negativos de las crisis.

Proponer las recomendaciones necesarias y precisas producto de un diagnóstico financiero acertado.

## **Marco Conceptual**

### **Análisis Financiero**

“El análisis financiero es una metodología que permite no sólo evaluar la situación financiera actual de una persona o de una empresa, el manejo de los recursos financieros y la efectividad del manejo, sino que también permite identificar retos y oportunidades a futuro.” (scotiabankcolpatria, s.f.).

“Define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.” (Hernández Cabrera José Luis, 2005).

### **Objetivo Financiero**

Según Baena “los responsables del cumplimiento del objetivo básico financiero en una empresa u organización, están dados en todos los niveles, áreas o dependencias” (2014).

Según Arias “El objetivo financiero de la empresa describe las metas relacionadas con las finanzas y que a su vez permitan alcanzar el objetivo general” (2020).

### **Planificación Financiera**

“Quien considera a la planificación financiera como aquellos datos que, al ser cuantificados en los planes de una organización, generan una ocurrencia directa en su patrimonio económico” (Cibrán, 2013, p 2).

## **Diagnóstico Financiero**

“Es una herramienta muy útil para saber cómo está económicamente una empresa. Pero, además, también puede servir para decidir qué rumbo tomar en caso de que no haya resultados positivos o qué haya que reforzar si estos son positivos, pero pueden mejorar.” (Group, 2019).

### **Análisis Vertical**

“El análisis vertical permite determinar la proporción, participación o peso que un concepto tiene respecto al todo, en este caso, un elemento dentro de la estructura financiera de una empresa” (Gerencie, 2022).

### **Análisis Horizontal**

“El análisis horizontal de los estados financieros permite identificar las variaciones absolutas y relativas que ha sufrido la estructura financiera de la empresa en un año o periodo respecto al anterior” (Gerencie, Análisis horizontal, 2022).

### **Índice Dupont**

“Es una ratio financiera que integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero)” (Gerencie, Sistema o índice Dupont, 2021).

## **Marco Metodológico**

La siguiente investigación es de carácter explicativa, ya que se basa en el análisis de estados financieros de la empresa Corficolombiana S.A. donde se hace una comparación de los estados financieros de los años anteriores poder analizar inversiones estratégicas de mercado, solvencia económica, cuentas por pagar y dar nuestra opinión frente al resultado.

### **Método de Investigación**

La metodología que se utilizará es cuantitativa ya que se analizaran los estados financieros para así medir o cuantificar la realidad económica y financiera.

### **Diseño de la Investigación**

Nos guiaremos de libros, páginas de internet que nos guiaran el procesamiento de la información y de cómo realizar el paso a paso de análisis y comprensión de la información que nos fue suministrada para nuestra investigación.

### **Técnicas e Instrumentos de Investigación**

Las técnicas e instrumentos que se utilizó en la investigación son: el, análisis documental y observación de tablas de datos.

## **Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial**

### **Análisis Sectorial**

El sistema financiero es uno de los grandes soportes del crecimiento económico y desarrollo de nuestro País. El acceso a los diferentes medios financieros es de mucha importancia ya que esto permite optimizar el bienestar a nivel general del país y de su población. Es así como la empresa Corficolombiana S.A es un inversionista líder en la estructuración, gestión y administración de empresas y proyectos en Colombia, su dueño es el Grupo Aval, la cual es una de las mayores organizaciones económicas de Colombia, hace inversiones en sectores diversos de la economía. EL ranking del sector financiero lo componen las siguientes organizaciones así:

Bancolombia

Davivienda

Scotiabank Colpatria

BBVA

Grupo AVAL el cual lo conforman (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, BAC)

## Figura 1

### Información Gráfica del Sector Financiero crecimiento primer semestre 2023

	Bancos	Utilidades	Crecimiento
1	BANCOLOMBIA	\$464.843	83,7%
2	BANCO DE BOGOTÁ	\$154.028	-49,8%
3	CITIBANK-COLOMBIA	\$88.956	87,6%
4	OCCIDENTE	\$49.941	-22,2%
5	BANCO J.P: MORGAN COLOMBIA	\$34.670	352,9%
6	BANCO CAJA SOCIAL	\$18.820	-53,2%
7	BBVA COLOMBIA	\$14.563	-85,9%
8	GNB SUDAMERIS	\$6.657	-68,3%
9	BANCAMÍA	\$4.206	1,7%
10	BANCO BTG PACTUAL	\$4.001	249,7%
11	BANCO MUNDO MUJER	\$2.651	-74,5%
12	BANCO FINANDINA	\$2.286	-11,7%

Fuente: Superfinanciera / Gráfico: LR-GR

*Nota:* La figura muestra los índices de rentabilidad de cada banco durante el primer semestre del año 2023. fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (2023).

## Figura 2

### Principales Bancos del Sector Financiero

#### RESULTADOS DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS DE LOS BANCOS HASTA ABRIL

Fuente: Superfinanciera / Gráfico: LR-AL

\*Cifras en miles de millones

 <b>Bancolombia</b>	\$2,2 billones	 <b>J.P. Morgan</b>	\$75.467
 <b>Banco de Bogotá</b>	\$623.079	 <b>Banco Caja Social</b>	\$58.593
 <b>Citibank</b>	\$289.347	 <b>BANCO GNB SUDAMERIS</b>	\$53.402
 <b>Banco de Occidente</b>	\$185.295	 <b>Itaú</b>	\$19.057
 <b>BBVA</b>	\$120.900	 <b>btg pactual</b>	\$15.497
 <b>DAVIVIENDA</b>	\$93.032	 <b>Banco Finandina</b>	\$11.144

*Nota:* La figura muestra la cantidad en millones de utilidades y pérdidas durante el último semestre del año.LR La república (2023).

## **Análisis Macroeconómico de Colombia**

Colombia tiene un historial de gestión macroeconómica y fiscal prudente, anclado en un régimen de inflación objetivo, un tipo de cambio flexible y un marco fiscal basado en una regla fiscal moderna, que proveen una buena base para asegurar la estabilidad macroeconómica, un ingrediente clave para la reducción de la pobreza. El PIB creció sólidamente a una tasa de 7,3% en 2022, pero la economía se sobrecalentó con la actividad operando por encima de su potencial, una inflación acelerada, y un alto déficit de cuenta corriente. A medida que el rebrote del consumo reprimido durante la pandemia se desvanezca, las políticas monetaria y fiscal sigan en terreno contractivo, y la demanda externa se mantenga débil, se prevé que el PIB solo crecerá 1,7% en 2023 y que la economía se dirigirá a un aterrizaje suave, lo cual es necesario para corregir el surgimiento de desequilibrios internos y externos. Se prevé que el crecimiento aumente gradualmente a 2,0% en 2024 y 3,2% en 2025, conforme la demanda externa se reactive, y la inflación y las tasas de interés disminuyan. (Banco mundial, 2023). La actividad económica se ha desacelerado, pero todavía es positivo. En el primer trimestre de 2023, el PIB creció 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Es de recordar que en el primer trimestre de 2022 el crecimiento fue de 8,2%. Todos los sectores registraron variaciones positivas, excepto construcción que se redujo en 3,1%. La actividad económica que más contribuyó al crecimiento anual del primer trimestre de 2023 fue el de actividades, financieras y de seguros, que creció el 22,8%. Gran parte de los sectores económicos se desaceleraron, el agropecuario creció 0,3%, el de minas y canteras 3,6%, comercio al por menor y por mayor 0,5%. La industria creció 0,7%, si bien positivo, perdió dinámica ya que venía de crecer 10,4% en el primer trimestre del año pasado. En primer trimestre de 2023, el sector de comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento representó el 17,5% del PIB. Por su parte, la industria el 11,8% del PIB (en primer

trimestre de 2022 fue de 12%). En conjunto, estos participaron cerca del 30% del PIB. Por otra parte, el PIB por el lado del gasto, se evidenció la desaceleración del consumo de la economía, pero aun creció 2,6%, mientras que la Formación Bruta de Capital se redujo 10,5%. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2023). Al término del segundo trimestre de 2023, el saldo de la deuda externa de Colombia alcanzó US\$187.529 millones (m) (56,1% del PIB), aumentando US\$3.648 m (2%) respecto a diciembre de 2022. El 84% de este monto corresponde a pasivos con vencimiento original mayor a un año y el 16% a créditos con vencimiento igual o menor a un año. Por tipo de instrumento, el saldo de la deuda externa corresponde principalmente a préstamos y bonos. (Banco de la República, 2023). En agosto de 2023 la variación anual del IPC fue 11,43%, es decir, 0,59 puntos porcentuales mayor que la reportada en el mismo periodo del año anterior, cuando fue de 10,84%. (DANE, 2023).

### Figura 3

*Índice de Precios al Consumidor (IPC) agosto 2022 Y 2023*

IPC	Agosto					
	Variación mensual		Variación año corrido		Variación anual	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
IPC total	1,02	<b>0,70</b>	9,06	<b>7,43</b>	10,84	<b>11,43</b>

*Fuente:* La figura muestra la variación mensual, año corrido y anual que tuvo el índice de precio al consumidor. DANE (2023).

### **Relación con los Proveedores**

Se clasifican a los proveedores como Crítico y de bienes y servicios estratégicos, los cuales son de gran importancia para el desarrollo de las diferentes actividades operativas y de servicios de la entidad. Se cuenta con un aproximado de catorce mil doscientos treinta (14.230) proveedores los cuales están distribuidos entre la entidad principal Corficolombiana S.A y sus filiales. El código de ética y conducta de Corficolombiana S.A, contiene las pautas de comportamiento que deben observar en todas las actuaciones los directores, administradores y funcionarios, al igual que los contratistas y proveedores de la misma, en aquello que les sea aplicable. Dichas pautas son concordantes con los valores éticos y principios de la Corporación, basadas en la lealtad y la transparencia, que a su vez ayuden a la compañía en el cumplimiento de sus políticas corporativas y generar valor para sus clientes. (Corficolombiana S.A, 2023)

### **Relación con los Colaboradores**

Se cuenta con colaboradores comprometidos y sobresalientes, esto hace que la entidad se preocupe por ellos y halla diseñado la estrategia Corficolombiana Sostenible que busca desarrollar negocios de impacto que contribuyan de manera perdurable al crecimiento, progreso y mejora en la calidad de vida de grupos de interés, basándose en cinco pilares los cuales son: crecimiento económico, talento humano, grupos de interés, gobierno corporativo, entorno y medio ambiente. La estrategia de sostenibilidad incluye como uno de sus ejes principales, promover el bienestar de sus colaboradores. En consecuencia, la cultura organizacional está orientada al desarrollo de capacidades y habilidades de los distintos equipos de trabajo, permitiendo un mejor entendimiento del negocio, el aprovechamiento de las oportunidades de mercado y el bienestar de los funcionarios y sus familias. Es así como se genera valor a nuestros

grupos de interés y se aporta a la construcción de una sociedad mejor. Actualmente se cuenta con la siguiente cifra de empleos

#### Figura 4

*Talento Humano y Colaboradores Corficolombiana S.A, año 2023*



*Nota:* La gráfica muestra el total de empleados que tiene la empresa Corficolombiana entre mujeres y hombres durante el año 2023. Fuente: Elaboración propia.

#### Relación con los Clientes

Con la llegada de las tecnologías de la información se cuenta con varias herramientas para desarrollar la estrategia de atención al cliente una de ellas es el Sistema de Atención al consumidor financiero – SAC, el cual garantiza una debida atención y protección a sus clientes, buscando propender por un ambiente de atención, protección y respeto de todos los consumidores financieros quienes son todas las Persona natural o jurídica con quien las Entidades Vigiladas establecen relaciones de origen legal o contractual, para el suministro de productos o servicios, en desarrollo de su objeto social. De igual manera se cuenta con canales de atención virtuales como la página de internet y en asesoría comercial financiera, la empresa tiene personal disponible las veinticuatro (24) horas del día, con una planta de ciento cincuenta (150)

asesores que están en contacto permanente con los clientes nacionales e internacionales y atendiendo solicitud, quejas y reclamos por medio de contact center. De igual manera cuenta con sedes en las siguientes ciudades así:

Bogotá: Carrera 13 #26-45 piso 8 / Pbx: (601) 286 33 00

Medellín: Calle 16 Sur #43A-49 piso 8 / Pbx: (604) 319 76 00

Cali: Calle 10 #4-47 piso 21 / Pbx: (602) 898 22 22

Barranquilla: Carrera 52 #74-56 of. 803 / Pbx: (605) 368 10 00

Bucaramanga: Carrera 27 #36-14 piso 10 / Pbx: (607) 647 07 10

(Corficolombiana S.A, 2023).

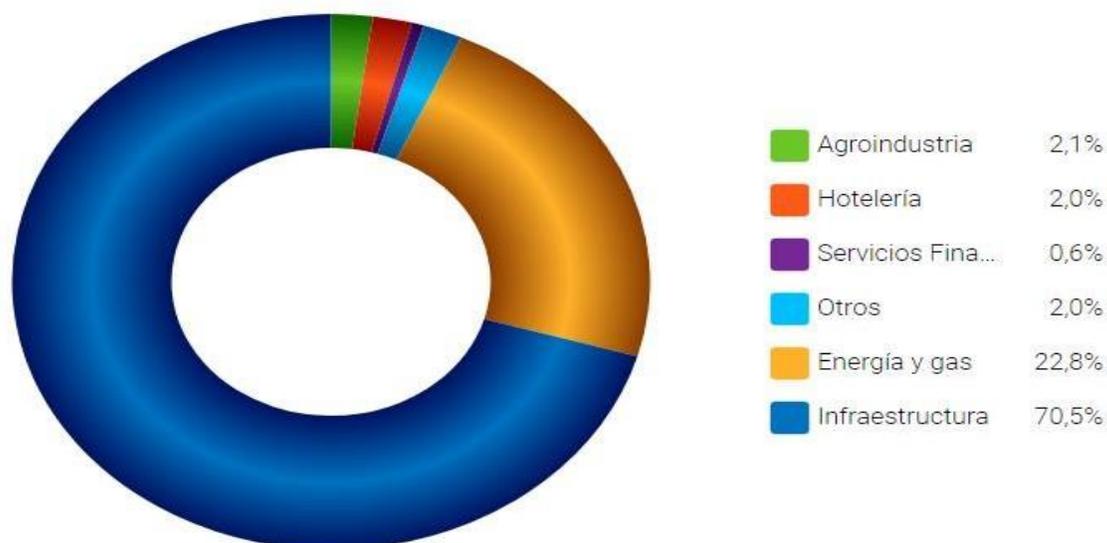
## Análisis Estratégico y Competitivo Corficolombiana S.A

### Estrategias Competitivas

La innovación genera valor corporativo y permite encontrar formas novedosas de construir ideas, es así como a través de los holdings con inversiones en ciento veinte (120) empresas de manera directa e indirecta se realizan inversiones en seis (6) sectores estratégicos como son: Infraestructura, Energía y Gas, Hotelería, Agroindustria, Servicios Financieros, Otros Sectores.

### Figura 5

*Portafolio Corficolombiana S.A, 2023*



*Nota:* La figura muestra el porcentaje de inversión que tiene la empresa en los diferentes sectores de la economía. fuente: Corficolombiana S.A. (2023).

Entre las estrategias que tienen Corficolombiana S.A para mantenerse en el mercado tenemos:

## **Estrategias Sostenibles**

Dentro de las estrategias de sostenibilidad Corficolombiana S.A, trabaja para crear fuente de creación de valor empresarial perdurable, lo que ha permitido establecer valor a través de nuevas oportunidades de negocio, al realizar una mejor gestión y mitigación de los riesgos a los que se está expuesto y al lograr un mayor posicionamiento de Corficolombiana y sus filiales. La Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de la ONU integra 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de los cuales la empresa ha priorizado 4 los cuales son: trabajo decente y crecimiento económico, Industria, innovación e infraestructura, producción y consumo responsable y acción por el clima; en los que se considera hacer un mayor aporte a través de las principales actividades de negocio. (Corficolombiana S.A, 2023).

## **Estrategias Ambientales**

Las actividades operativas y de servicios realizadas por la empresa en las carreteras, gasoductos y hectáreas agrícolas se desarrollan en entornos naturales que se protegen y cuidan para las generaciones actuales y futuras. Como parte de esta visión, también se ha asumido un firme compromiso con la neutralidad de carbono, donde se prevé alcanzar el objetivo de ser neutros en carbono para el año 2050. Uno de los grandes objetivos es reducir el carbono, minimizando las emisiones de Alcance 1 y 2 en términos de intensidad en un 25% para 2025. (Corficolombiana S.A, 2023).

## **Estrategias con las Comunidades**

Corficolombiana, en línea con su misión de trabajar e invertir en el progreso del país, demuestra su compromiso con el desarrollo social, comunitario y de las regiones en donde desarrolla sus actividades. De esta forma promueve la inversión social mediante programas que aportan al desarrollo social e impactan a sus comunidades generándoles oportunidades,

desarrollo, capacidades, y permitiéndoles acceder a servicios de calidad. (Corficolombiana S.A, 2023).

### **Principales Competidores**

Corficolombiana S.A, es la corporación financiera más grande de Colombia, la cual se ocupa de soluciones financieras, siendo sus clientes algunas de las mayores corporaciones de Colombia. Su objetivo principal es proveer el capital necesario para iniciar la creación, desarrollo, restauración, fusión y expansión de cualquier tipo de negocio. Hay otras entidades bancarias que ofrecen soluciones financieras, entre estas tenemos las siguientes entidades bancarias:

### **Información hasta el Mes de Abril 2023 y Cifras Expresadas en Miles de Millones a Excepción de Bancolombia**

#### ***Bancolombia***

Obtuvo ganancias de 2.2 billones de pesos

#### ***Scotiabank Colpatría***

Sus ganancias ascienden a 289.347

#### ***BBVA***

Gracias a los servicios financieros ofrecidos tuvo una ganancia de 120.900

#### ***Banco Davivienda***

Sus ganancias fueron de 93.032

Midiendo a la empresa por los ingresos obtenidos durante los primeros cuatro meses del año 2023, se observa que Corficolombiana S.A obtuvo un total de 5,7 billones de pesos (Corficolombiana S.A, 2023). En el mercado durante muchos años han estado diferentes competidores, los cuales buscan superarla, estos son: Scotiabank Colpatría, BBVA, Banco

Davivienda, Banco Caja Social, Banco GNB Sudameris, Itaú Colombia. Sin embargo, Corficolombiana S.A, se ha mantenido sólida en el sector financiero, gracias a las diferentes estrategias, la calidad de los servicios prestados, el profesionalismo y resultados obtenidos.

## **Análisis Dofa**

### **Tabla 1**

#### *Análisis de matriz Dofa*

Análisis Dofa
Debilidades
<p>En algunos casos hay retraso en la respuesta de las peticiones realizadas por los clientes</p> <p>Bajos intereses en algunos de sus productos</p> <p>Las tecnologías de la Información a veces tienen fallas y por ende retrasa algunos procedimientos</p>
Oportunidades
<p>Se avanza en el desarrollo de nuevos productos financieros para los clientes que tiene gran valor en el mercado</p> <p>Creación de nuevas estrategias de mercado encaminadas al cliente nacional e internacional</p> <p>Extensión de mercado financieros y nuevos productos gracias a las tecnologías de la información</p> <p>Variedad de Servicios y Productos financieros</p> <p>Disposición de atención al público las 24 horas del día</p>
Fortalezas
<p>Transacciones y movimiento en banca de inversión, tesorería, banca privada, inversiones de cartera e inversiones de capital</p> <p>Servicios de investigación económica y análisis</p> <p>Transacciones de contado (compra de divisa y títulos)</p> <p>Operaciones de derivados</p>
Amenazas
<p>Por parte de los clientes de pueden dar malos manejos electrónicos</p> <p>Seguridad de la Información - robo de identidad y de datos personales.</p> <p>Se puede presentar ataques informáticos.</p>

Se podría presentar delitos informáticos por parte de trabajadores, clientes y socios

Gran competencia en el sector financiero

Rivalidad y riesgo por otras entidades bancarias

---

*Nota:* En la tabla se muestra los análisis que arroja la matriz DOFA en la empresa, dando a conocer las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas que presenta en sus inversiones.

fuelle: Elaboración propia.

## **Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos**

Basándome en los datos de los Estados Financieros, se puede realizar un análisis general de la situación financiera de Corficolombiana S.A.:

### **Composición de Activos**

Alrededor del 27,1% de los activos de la empresa son activos corrientes, mientras que el 72,9% son activos no corrientes. Esto implica una inversión significativa en activos de largo plazo, como proyectos de infraestructura u otros activos de largo plazo.

### **Composición de Pasivos**

Alrededor del 28 % de los pasivos son corrientes, mientras que el 72 % son no corrientes, según los datos proporcionados. Esto podría indicar que una gran parte de la deuda de la empresa está a largo plazo, lo que podría estar relacionado con la financiación de inversiones a largo plazo.

### **Composición del Patrimonio**

Los datos proporcionados indican que las ganancias ocasionales constituyen la mayor parte del patrimonio de la empresa. Esto podría indicar que la empresa depende en gran medida de ingresos no recurrentes o extraordinarios para mantener su patrimonio neto.

### **La Estructura de Financiamiento es la Siguiete**

Según la relación de deuda a patrimonio, la empresa financia aproximadamente el 72% de sus activos con pasivos y el 28% con patrimonio. Esto demuestra que Corficolombiana S.A. cuenta con un alto nivel de inversión, lo que puede mejorar su capacidad de inversión, pero también implica un mayor riesgo financiero en caso de crisis económicas.

## **Evolución de Ventas**

Una señal positiva de crecimiento es un aumento del 14% en las ventas con respecto al año anterior. Esto indica un aumento en la demanda de sus bienes y servicios, lo que puede ser un indicador de la salud financiera de la empresa.

## **Gastos Financieros**

La disminución de los gastos es una señal positiva porque indica que la empresa está manejando sus gastos de manera efectiva. Esto puede aumentar los márgenes de ganancias y aumentar el beneficio neto. En resumen, Corficolombiana S.A. cuenta con una estructura de financiamiento diversificada, la mayoría de sus activos no se encuentran en activo y depende de ganancias ocasionales. Sin embargo, las ventas han aumentado y los gastos han disminuido, lo que indica una buena salud financiera. Sin embargo, debido al gran apalancamiento, es crucial que la empresa mantenga una gestión cuidadosa de su deuda y se concentre en el desarrollo sostenible.

## Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

### Indicador de Liquidez

**Tabla 2**

*Indicador de Liquidez*

Datos/Años	2022	2021	2020
Activo Corriente	14.631.490.000	12.949.910.000	10.672.339.000
Pasivo Corriente	10.964.391.000	9.960.477.000	5.645.306.000
Indicador	2022	2021	2020
Fondo de Maniobra	3.667.099.000	2.989.433.000	5.027.033.000

*Nota:* En la tabla se muestra los activos corrientes y pasivos que tiene la empresa basándose en su liquidez. Fuente: Elaboración propia.

Durante los últimos tres años, el análisis del fondo de maniobra de Corficolombiana S.A. revela una consistente capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Con valores positivos de 3.667.099.000 en 2022, 2.989.433.000 en 2021 y 5.027.033.000 en 2020, la empresa ha mantenido una posición financiera saludable en términos de liquidez y capacidad de pago. Aunque hubo una ligera variación a lo largo de estos años, el fondo de maniobra positivo indica que la empresa posee suficientes activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes, lo que sugiere una base sólida para enfrentar gastos inesperados y aprovechar oportunidades futuras.

### ***Período Promedio de Maduración de Inventario (Días en Inventario)***

$$\text{Días en Inventario} = (\text{Promedio de Inventario} / \text{Costo de Ventas}) * \text{Días en el Año}$$

donde:

$$\text{Promedio de Inventario} = \$228,413,500$$

$$\text{Costo de Ventas} = \$7,214,053,000$$

Días en el Año (generalmente se asume como 365 días)

Días en Inventario =  $(\$228,413,500 / \$7,214,053,000) * 365 = 11.61$  días

(aproximadamente)

***Período Promedio de Cobro de Cuentas por Cobrar (Días en Cuentas por Cobrar):***

Días en Cuentas por Cobrar =  $(\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} / \text{Ventas a Crédito}) *$

Días en el Año

Donde:

Promedio de Cuentas por Cobrar = \$1,109,670,500

Ventas a Crédito = \$4,136,769,000

Días en el Año (generalmente se asume como 365 días)

Días en Cuentas por Cobrar =  $(\$1,109,670,500 / \$4,136,769,000) * 365 = 97.91$  días

(aproximadamente)

***Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar (Días en Cuentas por Pagar)***

Días en Cuentas por Pagar =  $(\text{Promedio de Cuentas por Pagar} / \text{Compras a Crédito}) *$

Días en el Año

Donde:

Promedio de Cuentas por Pagar = \$436,170,250

Compras a Crédito = \$364,020,100

Días en el Año (generalmente se asume como 365 días)

Días en Cuentas por Pagar =  $(\$436,170,250 / \$364,020,100) * 365 = 43.78$  días

(aproximadamente)

Ahora, podemos calcular los indicadores:

***Ciclo de Maduración (Días)***

Ciclo de Maduración = Días en Inventario + Días en Cuentas por Cobrar - Días en Cuentas por Pagar  
Ciclo de Maduración = 11.61 días + 97.91 días - 43.78 días = 65.74 días  
(aproximadamente)

Según un ciclo de maduración de 65.74 días, la empresa necesita en promedio alrededor de 66 días desde que adquiere su inventario hasta que lo vende y recibe el pago de sus cuentas por cobrar. Dado que implica una gestión de activos más eficiente y un flujo de efectivo más rápido, un ciclo de maduración más corto suele ser preferible. Sin embargo, esta interpretación puede variar según el sector y las intenciones de la empresa. Para determinar la eficiencia, la evaluación del ciclo de maduración debe compararse con los estándares de la industria y los objetivos de la empresa.

***Ciclo del Efectivo (Días)***

Ciclo del Efectivo = Días en Inventario + Días en Cuentas por Cobrar  
Ciclo del Efectivo = 11.61 días + 97.91 días = 109.52 días (aproximadamente)

En este caso, el ciclo de maduración es de aproximadamente 65.74 días y el ciclo del efectivo es de aproximadamente 109.52 días

Un ciclo de efectivo más largo significa que la empresa mantiene sus activos en efectivo durante un largo período de tiempo antes de reinvertirlos o usarlos para otros propósitos. Esto puede tener un impacto en la liquidez y obligar a la empresa a financiar sus operaciones durante un período más largo de tiempo. La reducción del ciclo de efectivo puede mejorar la liquidez y la eficiencia financiera.

**Tabla 3***Estados de Situación Financiera Corficolombiana S.A*

Estado de Situación Financiera - Corficolombiana S.A	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activos			
Efectivo			
Efectivo y otros activos largo p	3.973.642.000	2.321.396.000	1.970.305.000
Otras inversiones a corto p	3.541.119.000	4.819.528.000	3.560.898.000
Efectivo total	7.514.761.000	7.140.924.000	5.531.203.000
Cuentas pendientes netas	1.189.922.000	1.029.419.000	1.076.491.000
Inventario	261.588.000	195.239.000	150.440.000
Activo corriente total	14.631.490.000	12.949.910.000	10.672.339.000
Activos Fijos			
Activos fijos brutos	3.680.557.000	3.225.148.000	3.130.995.000
Depreciación acumulada	-890.095.000	-763.703.000	-635.891.000
Activos fijos netos	2.790.462.000	2.461.445.000	2.495.104.000
Fondo de comercio	260.278.000	272.535.000	381.868.000
Activos intangibles	13.454.896.000	11.261.548.000	9.312.016.000
Otro activo a largo plazo	11.637.000	6.939.000	7.246.000
Activo no corriente total	39.401.893.000	34.041.778.000	27.475.745.000
Activos totales	54.033.383.000	46.991.688.000	38.148.084.000
Pasivo			
Deuda corriente	387.811.000	333.528.000	23.902.000
Cuentas a pagar	519.118.000	504.224.000	410.715.000
Pasivo corriente total	10.964.391.000	9.960.477.000	5.645.306.000
Deuda a largo plazo	15.780.801.000	10.344.325.000	8.619.553.000

Pasivo por impuestos d.	4.842.665.000	3.694.678.000	2.581.562.000
Ingresos diferidos	2.307.813.000	2.842.258.000	4.996.608.000
Otro pasivo a largo plazo	3.551.814.000	3.265.320.000	2.648.248.000
Pasivo no corriente total	28.197.612.000	23.758.872.000	20.470.109.000
Pasivo total	39.162.003.000	33.719.349.000	26.115.415.000
Patrimonio			
Acción ordinaria	3.656.000	3.415.000	3.241.000
Ganancias acumuladas	5.185.228.000	4.234.826.000	3.642.268.000
Patrimonio de los accionistas	11.513.966.000	10.317.540.000	9.413.915.000
Total Pasivo Y Patrimonio	54.033.383.000	46.991.688.000	38.148.084.000

---

*Nota:* La tabla muestra el estado de situación financiera de la empresa, dando a conocer el flujo de efectivo que la empresa obtiene en sus inversiones. Fuente: Elaboración propia.

## Estados de Resultados Corficolombiana

### S.A Tabla 4

#### Análisis Vertical

	Estado de Resultado					
	2022	A.V	2021	A.V	2020	A.V
Ingresos totales	11.819.340.00	100%	10.365.257.00	100%	9.235.073.00	100%
	0		0		0	
Coste de ingresos	7.214.053.000	61%	6.588.534.000	64%	5.739.814.00	62%
					0	
Beneficio bruto	4.605.287.000	39%	3.776.723.000	36%	3.495.259.00	38%
					0	
Gastos de explotación						
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	213.684.000	2%	153.340.000	1%	135.709.000	1%
Gastos totales de explotación	836.466.000	7%	628.448.000	6%	536.533.000	6%
Ingresos o pérdidas de explotación	3.768.821.000	32%	3.148.275.000	30%	2.958.726.00	32%
					0	
Gastos en concepto de intereses						
Ingresos antes de impuestos	4.055.219.000	34%	3.347.594.000	32%	3.259.852.00	35%
					0	
Impuesto sobre el beneficio	1.753.733.000	15%	1.476.571.000	14%	962.301.000	10%
Ingresos por operaciones continuas	2.301.486.000	19%	1.871.023.000	18%	2.297.551.00	25%
					0	
Ingresos netos	1.728.142.000	15%	1.278.026.000	12%	1.636.968.00	18%
					0	
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	1.728.142.000	15%	1.278.026.000	12%	1.636.968.00	18%
					0	
Ebitda	4.202.986.000	35,56 %	3.549.027.000	34,24 %	3.330.564.00	36,06 %
					0	

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 5***Análisis Horizontal entre 2021 y 2020*

	Estado de Resultado		A.H 2021-2020	
	2021	2020	Vr. Abs	Vr.Rel
Ingresos Totales	10.365.257.000	9.235.073.000	1.130.184.000	12%
Coste De Ingresos	6.588.534.000	5.739.814.000	848.720.000	15%
Beneficio Bruto	3.776.723.000	3.495.259.000	281.464.000	8%
Gastos De Explotación				
Gastos De Venta, Administrativos Y Otros De Carácter General	153.340.000	135.709.000	17.631.000	13%
Gastos Totales De Explotación	628.448.000	536.533.000	91.915.000	17%
Ingresos O Pérdidas De Explotación	3.148.275.000	2.958.726.000	189.549.000	6%
Gastos En Concepto De Intereses		698.785.000		
Ingresos Antes De Impuestos	3.347.594.000	3.259.852.000	87.742.000	3%
Impuesto Sobre El Beneficio	1.476.571.000	962.301.000	514.270.000	53%
Ingresos Por Operaciones Continuas	1.871.023.000	2.297.551.000	-426.528.000	-19%
Ingresos Netos	1.278.026.000	1.636.968.000	-358.942.000	-22%
Ingresos Netos Disponibles Para Accionistas Comunes	1.278.026.000	1.636.968.000	-358.942.000	-22%
Ebitda	3.549.027.000	3.330.564.000	218.463.000	7%

*Fuente:* Elaboración propia.

**Tabla 6***El análisis horizontal entre 2022 y 2021*

	Estado de Resultado		A.H 2022-2021	
	2022	2021	Vr. Abs	Vr.Rel
Ingresos totales	11.819.340.000	10.365.257.000	1.454.083.000	14%
Coste de ingresos	7.214.053.000	6.588.534.000	625.519.000	9%
Beneficio bruto	4.605.287.000	3.776.723.000	828.564.000	22%
Gastos de explotación				
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	213.684.000	153.340.000	60.344.000	39%
Gastos totales de explotación	836.466.000	628.448.000	208.018.000	33%
Ingresos o pérdidas de explotación	3.768.821.000	3.148.275.000	620.546.000	20%
Gastos en concepto de intereses				
Ingresos antes de impuestos	4.055.219.000	3.347.594.000	707.625.000	21%
Impuesto sobre el beneficio	1.753.733.000	1.476.571.000	277.162.000	19%
Ingresos por operaciones continuas	2.301.486.000	1.871.023.000	430.463.000	23%
Ingresos netos	1.728.142.000	1.278.026.000	450.116.000	35%
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	1.728.142.000	1.278.026.000	450.116.000	35%
Ebitda	4.202.986.000	3.549.027.000	653.959.000	18%

*Nota:* La tabla muestra el estado de resultado de la empresa arrojando los movimientos que tuvo la empresa durante el año. Fuente: Elaboración propia.

### **Indicadores Inductores Claves**

De acuerdo a la naturaleza de la empresa, se podrán escoger como inductores de valor clave para determinar el ROE los siguientes:

Utilidad Neta, Ingresos Operacionales, Total de los Activos, Pasivo.

Su objetivo es deducir el Margen de Utilidad, la Rotación de los Activos, El endeudamiento del activo, el multiplicador de apalancamiento, y por último la rotación sobre el Patrimonio, ya que estos son de vital importancia para tener información de primera mano y determinar el estado actual y real de la empresa de acuerdo a la generación de valor.

## Sistema o Índice Dupont

**Tabla 7**

*Análisis Dupont*

Datos /Años	2022	2021	2020
Activos Totales	\$ 54.033.383.000	\$ 46.991.688.000	\$ 38.148.084.000
Patrimonio	\$ 11.513.966.000	\$ 10.317.540.000	\$ 9.413.915.000
Ventas	\$ 11.819.340.000	\$ 10.365.257.000	\$ 9.235.073.000
Utilidad Neta	\$ 1.728.142.000	\$ 1.278.026.000	\$ 1.636.968.000

Indicadores	2022	2021	2020
Margen Neto De Rentabilidad	14,62%	12,33%	17,73%
Rotación De Activos	21,9%	22,1%	24,2%
Multiplicador De Capital	4,69	4,55	4,05
Dupont	15,0%	12,4%	17,4%

Indicadores	2022	2021	2020
ROA Utilidad Neta/ Activo Total	3,20%	2,70%	4,30%
ROE Utilidad Neta/ Patrimonio Total	15,00%	12,40%	17,40%

*Nota:* La tabla refleja las fluctuaciones en las utilidades de la empresa. Fuente: Elaboración propia.

Para los años 2022, 2021 y 2020 refleja fluctuaciones en las utilidades de la empresa. En 2022, un ROE del 15% indica una rentabilidad sólida, posiblemente como resultado de un equilibrio entre el margen neto, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. Sin embargo, en 2021, con un ROE del 12,4%, la rentabilidad ha disminuido, lo que muestra

desafíos potenciales en segmentos comerciales clave. Por el contrario, en 2020, un ROE del 17,4% indica una mayor rentabilidad, posiblemente debido a mejoras en los márgenes, la rotación de activos o el apalancamiento. Por otra parte, se puede evidencia que la empresa está creando valor, consolidándose gracias a las innovaciones y generación de ganancias a sus accionistas.

### Árbol de Rentabilidad Roce

#### Tabla 8

#### *Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE) Año 2022*

Cálculos Para Hallar el Roce Año 2022	
<b>Capital Empleado</b>	
Formula = Activo Total - Pasivo Corriente	
Activo Total	54.033.383.000
Pasivo Corriente	10.964.391.000
Capital Empleado	\$ 43.068.992.000
<b>Roce</b>	
Formula= EBITDA/Capital empleado	
Utilidad Operativa o EBITDA	4.202.986.000
Capital Empleado	\$ 43.068.992.000
Roce	Año 2022
	9,76%

*Nota:* Elaboración propia.

**Tabla 9***Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE) Año 2021*


---

Cálculos Para Hallar el Roce Año 2021	
<b>Capital Empleado</b> Formula = Activo Total - Pasivo Corriente	
Activo Total	46.991.688.000
Pasivo Corriente	9.960.477.000
Capital Empleado	\$ 37.031.211.000
<b>Roce</b> Formula= EBITDA/Capital empleado	
Utilidad Operativa o EBITDA	3.549.027.000
Capital Empleado	\$ 37.031.211.000
Roce Año 2021	9,58%

---

*Nota:* La tabla muestra el indicador roce el cual da a obtener la rentabilidad de las inversiones de la empresa.

**Tabla 10***Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE) Año 2020*

Cálculos Para Hallar el Roce Año 2020		
Capital Empleado		
Formula = Activo Total - Pasivo Corriente		
Activo Total		38.148.084.000
Pasivo Corriente		5.645.306.000
Capital Empleado	\$	32.502.778.000
Roce		
Formula= EBITDA/Capital empleado		
Utilidad Operativa o EBITDA		3.330.564.000
Capital Empleado	\$	32.502.778.000
Roce Año 2020		10,25%

*Nota:* La tabla muestra el indicador roce el cual da a obtener la rentabilidad de las inversiones de la empresa

ROCE significa Retorno sobre el capital empleado, trata de obtener la rentabilidad de las inversiones de la compañía prescindiendo del modo en que se han financiado. Se calcula dividiendo el EBITDA por los capitales empleados.

Para el capital empleado, se tomaron los valores que están en los estados financieros de la empresa Corficolombiana S.A, iniciando desde al año 2022 se puede observar que la empresa tiene un ingreso bruto del 39%, con relación a los Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general, tiene un 2% y los Gastos totales de explotación un 7% sobre las utilidades netas de la empresa. De igual manera de evidencia que los Ingresos o pérdidas de explotación son del 32% de los ingresos totales de la empresa y por último el resultado del EBITDA para el año 2022 fue del 36% superando a los resultados del año 2021. Si analizamos el

estado de situación financiera de la empresa se puede apreciar que los activos no corrientes representan el 72,9% del total, indicando una inversión considerable en activos a largo plazo, mientras que los activos corrientes constituyen el 27,1%, demostrando la retención de activos líquidos. Los intangibles tienen una significativa representación del 24,9%, sugiriendo la importancia de activos intangibles. En cuanto a los pasivos, los pasivos corrientes representan el 28%, indicando obligaciones a corto plazo, y los pasivos no corrientes constituyen el 72%, señalando una proporción importante de deudas a largo plazo. Es relevante que las deudas a largo plazo tienen un alto porcentaje del 40,3%, evidenciando la relevancia de las obligaciones financieras a largo plazo. Esta estructura sugiere un enfoque en la inversión a largo plazo y una gestión de deudas que puede tener implicaciones significativas en la estrategia financiera de la empresa.

### **Rotación de Activos (RA)**

Este es igual a las Ventas Netas / Activo Total. A mayor valor de esta ratio, la empresa tendrá una producción mayor. Ya que, esto revelará que los activos tienen más facilidad para producir ventas, lo que dará una mayor rentabilidad.

### **Rentabilidad Operativa Después De Impuestos**

O Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI) es una medida financiera que revela la cantidad de dividendos que una empresa genera después de restar todos los gastos, incluyendo los impuestos.

### **Apalancamiento Financiero**

O multiplicador de capital, mide las diferentes posibilidades que tiene la empresa de capitalizar inversiones sin necesidad de contar con sus recursos propios, mediante

endeudamiento financiero. Toda organización económica necesita de sus activos para poder estar en funcionamiento.

**Tabla 11**

*Indicadores*

Indicador / Año	2022	2021	2020
Rotación de Activos	21,9%	22,1%	24,2%
Rentabilidad Operativa Después de Impuestos	19%	18%	25%
Apalancamiento Financiero	4,69	4,55	4,05

*Nota:* La tabla muestra la rotación de activos de la empresa la cual ha disminuido en el año 2020.

*Fuente:* Elaboración propia.

**Rotación de Activos**

En los últimos tres años, la rotación de activos de la empresa ha disminuido. En 2020, fue del 24.2%, lo que demuestra un uso efectivo de los activos para generar ventas. Sin embargo, la rotación disminuyó a 22,1 % en 2021 y 21,9 % en 2022, respectivamente. Esta disminución indica que la empresa podría estar teniendo problemas para administrar sus activos de manera efectiva, lo que podría afectar su capacidad para generar ventas y rendimiento.

**Rentabilidad Operativa**

Desde el sólido 25% registrado en 2020, la rentabilidad operativa después de impuestos cayó significativamente al 18% en 2021. A pesar de que hubo una pequeña mejora en 2022 al alcanzar el 19 %, todavía está por debajo de los niveles anteriores. Esta disminución en la rentabilidad puede ser el resultado de presiones operativas o aumentos en los costos, por lo que la empresa debe trabajar duro para recuperar su rentabilidad.

## **Apalancamiento Financiero**

Durante los tres años, el apalancamiento financiero ha aumentado, pasando de 4,05 en 2020 a 4,55 en 2021 y 4,69 en 2022. Este aumento muestra que la empresa está recurriendo cada vez más a la deuda para financiar sus operaciones. A pesar de que el apalancamiento puede ser una estrategia ventajosa, también implica un mayor riesgo económico. La empresa debe considerar la gestión prudente de la deuda y evaluar los efectos de largo plazo en su estabilidad financiera

## Rentabilidad

**Tabla 12**

*Indicadores de rentabilidad*

Indicador / Año	2022	2021	2020
Margen de Utilidad	35,6%	34,2%	36,1%
Rendimiento sobre la Inversión	7,8%	7,6%	8,7%
Rendimiento sobre el Capital Contable	36,5%	34,4%	35,4%

*Nota:* La tabla muestra los resultados obtenidos por la empresa en ventas los cual lograron convertir en utilidad. Fuente: Elaboración propia.

### **Margen de Utilidad**

Los resultados obtenidos por la empresa muestran las ventas que se lograron convertir en utilidad así: para el año 2022 un 35.6%, en el año 2021 un 34.2% y para el año 2020 un 36.1%, siendo relativamente constante los porcentajes obtenidos durante los últimos tres años, utilidad disponible para los accionistas, después de los gastos e impuestos correspondientes.

### **Rendimiento Sobre Inversión**

El rendimiento sobre las inversiones realizadas para el año 2022 fue del 7.8%, mejorando los resultados obtenidos para el año 2021 el cual fue del 7.6%, hay que tener en cuenta que, pese a que la empresa ha tenido mejorías, se deben buscar estrategias más eficientes y llegar al porcentaje obtenido en el año 2020 el cual fue del 8.7% y mejorar el mismo, buscando el máximo rendimiento sobre las inversiones realizadas.

### **Rendimiento Sobre el Capital Contable:**

El rendimiento generado sobre los fondos de los accionistas para el año 2022 fue del 36.5%, siendo este el mejor año ya que se obtuvo una buena utilidad, comprado con el 2021 que

fue del 34.4% y el año 2020 el cual fue del 35.4%, cifran muy alentadoras no solo para los accionistas sino también para los clientes externos y futuros socios.

## Liquidez

**Tabla 13**

*Indicadores de liquidez*

Indicador / Año	2022	2021	2020
Razón Circulante o Índice de solvencia	1,33	1,30	1,89
Prueba de Liquidez o acida	1,46	1.29	1,07

*Nota:* La figura muestra la solvencia que tiene la empresa basados en sus recursos financieros.

Fuente: Elaboración propia.

### **Razón Circulante o Índice de Solvencia:**

De acuerdo a los resultados obtenidos se puede analizar que la empresa para el año 2022 tiene recursos financieros en 1.33 veces los cuales se pueden convertir en efectivo para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, en el año 2021 tuvo recursos financieros en 1.30 y en el año 2020 fue el mejor resultado siendo de 1.89 veces, no teniendo recursos ociosos.

### **Prueba de Liquidez o Acida:**

De acuerdo a los resultados obtenidos se puede evidenciar que la empresa en los años 2022, 2021 y 2020, tuvieron cifras mayores a 1, lo cual significa que puede atender sus obligaciones financieras menores a un año con los activos más líquidos del activo corriente.

## Costo del Patrimonio

### Apalancando la Beta:

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

**Tabla 14**

### Apalancamiento beta

Apalancamiento beta				
Concepto		2022	2021	2020
	\$		\$	\$
Deuda		39.162.003.000,00	39.162.003.000,00	39.162.003.000,00
	\$		\$	\$
Patrimonio		14.871.380.000,00	13.272.339.000,00	12.032.669.000,00
Tasa de impuesto		35%	31%	32%
Bo		1,26	1,26	1,26
BI		2,042729906	2,029809305	1,893216208
Rf		4,22%		
Rm		16,40%		
Beta		1,26%		
Ke		15,86%		
Concepto		2022	2021	2020
Ke		15,86%	15,86%	15,86%
Riesgo de País		3,61%	3,38%	2,09%
Ke		12,3%	12,48%	13,77%

*Nota: La tabla muestra la variación notable que tiene la empresa en el costo del patrimonio.*

Fuente: Elaboración propia.

En los últimos tres años, los cálculos del Costo del Patrimonio (Ke) de Corficolombiana S.A. han mostrado una variación notable en la percepción del riesgo por parte de los inversores. El Ke del año 2020 fue del 13.77%, lo que indica una mayor demanda de prima de riesgo. Sin embargo, el Ke disminuyó a 12.48% en 2021 y 12.3% en 2022, respectivamente. Estos hallazgos

podrían indicar que los inversionistas ven menos riesgo en la empresa. Es importante destacar que una reducción en el costo del patrimonio puede ser beneficiosa porque reduce el costo de capital y hace que los proyectos de inversión sean más atractivos. Sin embargo, es esencial comprender las causas de estas variaciones para realizar elecciones financieras y estratégicas adecuadas.

Los cambios en la percepción del riesgo en el mercado y la evolución de la empresa podrían ser la causa de las variaciones en el  $K_e$ : costo del capital a lo largo de estos años. Para comprender las variaciones en el costo del patrimonio, es esencial analizar elementos como la estabilidad financiera, el desempeño operativo y la exposición a riesgos particulares. Comparar el  $K_e$ : costo del capital de una empresa con el promedio de la industria también puede ayudar a determinar si las diferencias son particulares de la empresa o si reflejan las tendencias generales del sector. Esta información es esencial para la toma de decisiones estratégicas de la empresa y su valoración en términos financieros y competitivos.

### Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

**Tabla 15**

*Cálculo del WACC año 2022*

Estructura de capital	
Deuda	\$ 39,162,003,000.00
Patrimonio	\$ 14,871,380,000.00
Total Capital	\$ 54,033,383,000.00
Participación Deuda	72%
Participación del Patrimonio	28%
KE	12,3%
KD	9.57%
WACC	9.48%

*Nota:* La tabla muestra la estructura del capital que tiene la empresa basándose en sus deudas y patrimonio. Fuente: Elaboración propia

## **Principales Fuentes de Financiación**

Corficolombiana S.A, recibe dinero de diferentes fuentes de financiación y de terceros, teniendo en cuenta que su área de negocios está compuesta por el Portafolio de Inversiones, Tesorería, Banca de Inversión y Banca Comercial; es así como entre sus diferentes fuentes están las siguientes:

### **Captación de Dinero en el Sector Financiero**

Los bancos y entidades financieras consiguen favores de la diferencia entre la tasa de interés que recaudan a quienes piden préstamos y la tasa de interés que pagan a las personas que depositan su capital en las entidades financieras.

### **Créditos Comerciales**

Dinero que otorga el Banco a empresas de otro tamaño para apoyar sus actividades. Los créditos de este tipo admiten el desarrollo de acciones de diferentes áreas de negocios.

### **Mercado Alternativo Bursátil**

Reforzar sus actuaciones dentro de la bolsa de valores, buscando una mayor venta de activos financieros que le generen una mayor rentabilidad dentro del mercado, emitiendo más bonos para poder mejorar su liquidez a largo plazo, mediante expertos que estén monitoreando la bolsa de valores.

El posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC, son variables, teniendo en cuenta que la captación de dinero depende de la cantidad de clientes que tenga la empresa, el impacto de los créditos financieros varía de acuerdo a la cantidad de dinero que se solicita, la forma de pago, tiempo e intereses de la misma, de igual manera los movimientos en la bolsa de valores son a diario razón por la cual se están obteniendo ganancias constantes y de diferentes valores.

## Nivel de Endeudamiento de la Empresa Corficolombiana S.A

**Tabla 16**

*Nivel de Endeudamiento de la Empresa Corficolombiana S.A*

Ratios de Endeudamiento	2020	2021	2022
Razón de Endeudamiento	2,17	2,54	2,63
Endeudamiento a Corto Plazo	0,14	0,75	0,74
Endeudamiento a Largo Plazo	1,70	1,79	1,90

*Nota:* La tabla muestra los ratios de endeudamiento de la empresa los cuales han aumentado considerablemente. Fuente: Elaboración propia.

### Interpretación del Indicador De Razón De Endeudamiento

El análisis que se puede realizar en los ratios de endeudamiento de la empresa Corficolombiana S.A es que ha aumentado considerablemente ya que en el año 2020 fue del 2.17, en el año 2021 de 2.54 y para el año 2022 de 2.63, dejando que la gestión administrativa no ha tenido buenas decisiones para poder tener un apalancamiento con recursos de la propia entidad, teniendo como resultado un aumento en las deudas a largo plazo de la entidad. Hay que tener en cuenta que el dinero para el apalancamiento la empresa lo obtiene con deudas a largo plazo arrojando para el año 2022 un 52.2% sobre sus pasivos y un 20.3% deudas a corto plazo. Con respecto a la competencia se hace la comparación identificando lo siguiente:

**Tabla 17***Razón endeudamiento año 2022*

Corporativo	Corficolombiana S.A	Davivienda S.	Sudameris S.A
Razón de endeudamiento	2,63	10,3	13,56

*Nota:* La tabla muestra los niveles de endeudamiento que tiene la empresa. Fuente: Elaboración propia.

Las Corporaciones financieras que son competencia directa de Corficolombiana S.A manejan un nivel de endeudamiento más alto, como lo es Davivienda S.A con un 10.30 y GNS Sudameris S.A la cual tiene un resultado de 13.56; esto demuestra que Corficolombiana S.A esta menos endeudada que algunas entidades del sector financiero. De igual manera La entidad busca ampliar su infraestructura y portafolio de servicios financieros, razón por la cual seguramente se verá obligado a buscar fuentes de financiamiento y por ende su nivel de endeudamiento posiblemente aumente.

**Tabla 18***Comparativo estado de situación financiera*

	Corficolombiana S.A	Davivienda S.	Sudameris S.A
<b>Total Activos</b>	54,033,383	184,128,461	56,340,584
<b>Total Pasivo</b>	39,162,003	167,835,083	52,470,672
<b>Total</b>			
<b>Patrimonio</b>	14,871,380	16,293,378	3,869,912
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	54,033,383	184,128,461	56,340,584

*Nota:* La tabla muestra el estado de situación financiera de la empresa en comparando con otras entidades de su competencia. Fuente: Elaboración propia.

## Grado de Apalancamiento Operativo

**Tabla 19**

*Grado de apalancamiento operativo*

Grado de Apalancamiento	2022	2021	2020
Grado de Apalancamiento Operativo	0,88	0,89	0,93
Grado de Apalancamiento Financiero	1,00	1,00	1,27
Grado de Apalancamiento Total	0,88	0,89	1,93

*Nota:* La tabla muestra el grado de apalancamiento de la empresa en el transcurso de los años 2020 y 2022 los cuales han disminuido gradualmente. Fuente: Elaboración propia.

El análisis que se puede realizar es que la empresa Corficolombiana S.A, ha disminuido gradualmente su grado de apalancamiento Operativo y Financiero en el transcurso de los años 2020 al año 2022. El resultado obtenido para el GAO menor a 1 presume una discrepancia negativa entre el beneficio y el costo de la inversión ajena, y redundante en una disminución de la rentabilidad de los fondos propios de la empresa. DE igual manera al mirar los resultados de GAF para el año 2020 de 1.27 y del año 2022 de 1, se puede decir que la empresa aún tiene apalancamiento financiero, debe buscar estrategias que ayuden a mejorar y aumentar los resultados obtenidos en el GAO y GAF. La empresa puede manejar economía de escala externa, teniendo en cuenta que es el inversionista líder en la estructuración, gestión y administración de empresas y proyectos más grande de Colombia y encabeza los resultados de las corporaciones financieras.

## Organización Financiera de Empresas Similares en el Sector y Medios de Financiación

**Tabla 20**

*Estructura financiera de empresas similares*

Información del Estado Situación Financiera año 2022 en miles de millones			
Corficolombiana	Corficolombiana S.A	Davivienda S.	Sudameris S.A
Activo Corriente	14,631,490	171,268,676	38,152,963
Activos no corrientes	39,401,893	12,859,785	18,187,622
Total Activos	54,033,383	184,128,461	56,340,584
Pasivo Corriente	10,964,391	121,072,054	35,974,712
Pasivo no Corriente	28,197,612	46,763,029	16,495,960
Total Pasivo	39,162,003	167,835,083	52,470,672
Patrimonio	14,871,380	16,293,378	3,869,912
Total Pasivo y Patrimonio	184,128,461	184,128,461	56,340,584
Información del estado de Resultados año 2022 en miles de millones			
	Corficolombiana S.A	Davivienda S.	Sudameris S.A
Ventas netas	11,819,340	15,861,654	2,816,762
Utilidad Bruta	4,605,287	8,851,48	2,816,762
Utilidad Operativa	3,768,821	5,405,941	1,555,684
Utilidad Antes de Impuestos	4,055,219	2,319,568	318,408
Utilidad Neta	4,202,968	1,615,945	287,764

*Nota:* La tabla muestra la estructura financiera de la empresa Corficolombiana y las de sus competencias. Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 21**

Indicadores empresas similares

Comparativo	Indicadores Financieros		
	Corficolombiana	Davivienda	Sudameris
Razón Corriente	1.33	1.41	1.06
Fondo de Maniobra	3,667,099	50,196,622	2,178,250
Rendimiento Patrimonio ROE	28.3%	9.9%	7.4%
Rendimiento Activo ROA	7.8%	0.9%	0.5%
Margen Bruto o de beneficio	39.0%	55.8%	29.0%
Margen Operativo	35.6%	10.2%	10.2%
Margen Neto	35.6%	10.2%	10.2%
Razón de Endeudamiento	2.6%	1.3%	13.6%

*Nota:* La tabla muestra los indicadores financieros de la empresa, mostrando que tiene una mejor liquidez con su competencia. Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la presente tabla se puede analizar que la empresa Corficolombiana S.A con respecto a su competencia Davivienda está mucho mejor en liquidez. El ROE o Los beneficios que genera Corficolombiana S.A para sus accionistas o inversores es mucho mayor que los de su competencia; de igual manera los beneficios por las inversiones o ROA de la empresa son mayores que las de Davivienda y Sudameris. El margen bruto después de deducir los costos directos arroja un porcentaje del 35.6%, siendo de vital importancia para las actividades que realiza y para los posibles clientes externos, en comparación con su competencia. No obstante, hay que decir que la razón de endeudamiento esta por mayor del 1% esto significa que las deudas superan los recursos propios y de acuerdo a los resultados obtenidos, la empresa Corficolombiana S.A supera a su competencia.

**Tabla 22***Alternativas de financiación*

<b>Alternativas de Financiamiento</b>		
<b>Captación de dinero en el sector financiero</b>	<b>Créditos comerciales</b>	<b>Mercado alternativo bursátil</b>
Los bancos y entidades financieras consiguen favores de la diferencia entre la tasa de interés que recaudan a quienes piden préstamos y la tasa de interés que pagan a las personas que depositan su capital en las entidades financieras.	Dinero que otorga el Banco a empresas de otro tamaño para apoyar sus actividades. Los créditos de este tipo admiten el desarrollo de acciones de diferentes áreas de negocios.	actuaciones dentro de la bolsa de valores, buscando una mayor venta de activos financieros que le generen una mayor rentabilidad dentro del mercado, emitiendo más bonos para poder mejorar su liquidez a largo plazo, mediante expertos que estén monitoreando la bolsa de valores.

*Nota:* La tabla da a entender las alternativas financiera que tiene la empresa basándose en las captaciones financieras y créditos comerciales. Fuente: Elaboración propia.

### **Discusiones de Resultados Análisis Corficolombiana S.A**

La empresa Corficolombiana S.A es uno de los inversionistas más grandes del país, en líneas como la estructuración, gestión, administración de empresas y proyectos y prestadora de servicios financieros en Colombia; tiene una trayectoria aproximada de 60 años, trabajando en pro del desarrollo del país, las proyecciones de inversión y sostenibilidad, los cuales son de vital importancia en la economía nacional.

Por otra parte, se evidencia que la empresa ha buscado actividades de innovación y desarrollo en pro de los retos que día a día salen con los cambios a nivel mundial, esto hace que este a la vanguardia con los servicios financieros que presta, teniendo un gran compromiso con los objetivos de desarrollo sostenible los cuales son muy importantes en la actualidad; esto hace que sea líder en el campo de los servicios financieros.

Ahora bien, el análisis financiero muestra que Corficolombiana S.A. ha sufrido importantes consecuencias de las crisis económicas mundiales, en particular la guerra en Ucrania y la pandemia. La rotación de activos ha disminuido en los últimos tres años, lo que indica una posible disminución en las ventas y la eficiencia de la gestión de activos. Además, el margen neto de rentabilidad ha variado, disminuyendo en 2021 como resultado de problemas operativos. Estos indicadores muestran cómo las crisis afectan directamente la rentabilidad y la eficiencia operativa de una empresa.

Corficolombiana S.A. ha implementado estrategias financieras y operativas para enfrentar los efectos negativos de las crisis. A pesar del aumento del apalancamiento financiero, la empresa ha mantenido un fondo de maniobra positivo en todos los años analizados, lo que indica una gestión efectiva del capital de trabajo. También ha mantenido un multiplicador de

capital estable, lo que sugiere una estructura de financiamiento adecuada. En un contexto económico difícil, estas técnicas han sido útiles para mantener la estabilidad financiera.

Para Finalizar se proponen las siguientes recomendaciones en función de los resultados del análisis financiero y de los efectos de las crisis. Para disminuir la dependencia de la deuda, la empresa debería diversificar sus fuentes de financiamiento. Para acelerar el ciclo de maduración y liberar capital, se recomienda optimizar la gestión de activos. Para aumentar la rentabilidad operativa, también se debe mantener un enfoque en la eficiencia operativa. Finalmente, se sugiere crear un robusto plan de respuesta a crisis que permita abordar de manera rápida y efectiva las futuras incertidumbres económicas. En un entorno económico volátil, estas acciones pueden fortalecer aún más la posición financiera y operativa de la empresa.

**Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa, Teniendo en Cuenta la Cotización de Precio de la Acción en el Mercado. Para Este Análisis, Pueden Tener en Cuenta el Ratio de Precio a Ganancia (Per) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (Peg)**

El análisis de los ratios Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG) proporciona valiosos datos sobre las expectativas de generación de beneficios de una empresa y su potencial de crecimiento futuro. Estos ratios se calculan utilizando el precio de la acción en el mercado y las ganancias por acción (PER) o el crecimiento de las ganancias por acción (PEG).

**(Precio a Ganancia) PER**

En 2020, el PER fue del 17,6%.

En 2021, el PER disminuyó a 15,6%.

En 2022, el PER aumentó a 18,3%.

Un PER más alto indica que los inversores están dispuestos a pagar más por cada unidad de beneficio, lo que podría sugerir expectativas optimistas sobre el rendimiento futuro de la empresa.

**(Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento) PEG**

En 2020, el PEG fue del 13,5%.

En 2021, el PEG disminuyó a 11,9%.

En 2022, el PEG aumentó a 13,9%.

El PEG incorpora el crecimiento de las ganancias en el análisis, y un valor menor generalmente sugiere que la acción puede estar subvaluada en relación con su tasa de crecimiento. Sin embargo, este ratio también debe evaluarse en conjunto con otros factores.

El aumento del PER y del PEG en 2022 podría indicar que los inversores están más preocupados por el rendimiento futuro de la empresa. Es fundamental analizar estos ratios teniendo en cuenta factores económicos, sectoriales y eventos particulares de la empresa. Es aconsejable hacer una comparación entre estos índices y los de otras compañías del mismo sector para obtener una evaluación más completa. Cualquier cambio significativo en estos ratios puede requerir un análisis exhaustivo para comprender las razones subyacentes y evaluar la salud financiera y las perspectivas de la empresa.

**Análisis de la Política De Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) Años y las Implicaciones que ha Tenido Dicha Política en la Cotización de la Acción en los Mercados Financieros. se Sugiere Complementar Este Análisis con Indicadores, como sa**

**Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)**

**Política de Dividendos en los Últimos Años**

***Rendimiento Histórico***

Las empresas suelen considerar su historial de pagos de dividendos al determinar sus políticas futuras. Aquellas con un historial consistente de pagos pueden seguir esa tendencia, mientras que las nuevas empresas pueden optar por retener más ganancias para financiar el crecimiento.

***Ciclo de Vida de la Empresa***

Empresas en diferentes etapas de su ciclo de vida pueden tener enfoques distintos. Las empresas jóvenes y en crecimiento pueden reinvertir más utilidades internamente, mientras que las empresas maduras y establecidas pueden distribuir más utilidades a los accionistas.

***Necesidades de Financiamiento***

Empresas con proyectos de expansión o inversiones significativas pueden retener más utilidades para financiar esas iniciativas, reduciendo así los pagos de dividendos.

## Figura 6

### Rentabilidad por Dividendo

 Información sobre dividendos

Fecha ex-dividendo ↕	Dividendo ↕	Tipo ↕	Fecha de pago ↕	Rendimiento ↕
28.11.2023	456	 F	04.12.2023	12,44%
29.08.2023	456	 I	04.09.2023	7,54%
30.05.2023	456	 I	05.06.2023	3,90%
17.05.2022	2260	 I	23.05.2022	9,91%
11.05.2021	2042	 I	18.05.2021	17,34%
06.07.2020	2640	 I	10.07.2020	11,29%

Nota: La

figura muestra los indicadores de rentabilidad de la empresa, los cuales ha tenido un impacto significativo en sus acciones. Fuente: Yahoo Finanzas.

La percepción de los inversores sobre la política de dividendos de Corficolombiana S.A., que se muestra en los indicadores de rentabilidad por dividendo (Dividend Yield), ha tenido un impacto significativo en la cotización de sus acciones en los mercados financieros. La empresa demostró una rentabilidad atractiva para los inversionistas en 2020 con un dividendo anual del 11,29%. Esta política podría haber aumentado el interés y la confianza de los accionistas, aumentando la cotización de las acciones. El aumento notable en 2021, con una ganancia de dividendos del 17,34%, indica una generosidad significativa en la distribución de beneficios a los accionistas, posiblemente como resultado de un buen desempeño financiero. Sin embargo, el ligero descenso en 2022, con una ganancia de dividendos del 9,91%, podría indicar un ajuste en la política de dividendos, posiblemente para retener más efectivo para futuras inversiones o responder a los cambios económicos.

El análisis del rendimiento de dividendos es útil para comprender cómo la política de dividendos ha afectado la percepción de los inversores sobre la rentabilidad de Corficolombiana. Un alto rendimiento por dividendo puede atraer a inversores que buscan ganancias constantes, pero cambios significativos en este indicador pueden indicar cambios estratégicos de la empresa

y cambiar la cotización de sus acciones en el mercado financiero. Los inversores suelen considerar la política de dividendos como un factor importante al evaluar la atractividad de una inversión, y los cambios en la tasa de dividendos pueden ser señales significativas de la salud financiera y las perspectivas de la empresa.

**VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES (RELACIONADAS CON DIVISAS, COMMODITIES, ETC), QUE PUEDEN IMPACTAR LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANALIZADA.**

**IDENTIFICAN LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA QUE ESTÁ UTILIZANDO LA EMPRESA PARA GESTIONARLOS Y QUE OTRAS ALTERNATIVAS EN EL MERCADO FINANCIERO PODRÍAN CONSIDERARSE**

Al operar en múltiples industrias y participar en mercados globales, Corficolombiana se ve afectada por diversos factores de los mercados financieros globales. Estos incluyen las tasas de interés internacionales, los precios de las commodities, el tipo de cambio y los riesgos políticos y económicos en los países donde opera. Estas fluctuaciones pueden afectar directamente los ingresos y los costos de la empresa, lo que puede afectar sus resultados financieros. Corficolombiana cuenta con una variedad de recursos de protección para manejar estos peligros, incluyendo derivados financieros, swaps y seguros cambiarios. Estos instrumentos protegen a la empresa de las fluctuaciones desfavorables en las tasas de cambio, precios de commodities y tasas de interés.

Corficolombiana podría considerar opciones adicionales a las estrategias de cobertura mencionadas anteriormente, como la expansión geográfica y el uso de productos financieros estructurados. La naturaleza específica de los riesgos a los que se enfrenta la empresa y la estrategia de gestión de riesgos de la empresa determinarán la estrategia a utilizar. En un entorno financiero internacional dinámico, evaluar y anticipar estos riesgos es esencial, y la capacidad de adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado puede ser crucial para la sostenibilidad y el éxito a largo plazo de una empresa.

## **Conclusión**

La empresa Corficolombiana S.A es uno de los inversionistas más grandes del país, en líneas como la estructuración, gestión, administración de empresas y proyectos y prestadora de servicios financieros en Colombia; tiene una trayectoria aproximada de 60 años, trabajando en pro del desarrollo del país, las proyecciones de inversión y sostenibilidad, los cuales son de vital importancia en la economía nacional. <https://www.corficolombiana.com/quienes-somos>

Por otra parte, se evidencia que la empresa ha buscado actividades de innovación y desarrollo en pro de los retos que día a día salen con los cambios a nivel mundial, esto hace que esté a la vanguardia con los servicios financieros que presta, teniendo un gran compromiso con los objetivos de desarrollo sostenible, los cuales son muy importantes en la actualidad; esto hace que sea líder en el campo de los servicios financieros y de inversión.

## **Recomendaciones**

**Diversificar Fuentes de Financiamiento:** Dado la tendencia al aumento del apalancamiento financiero en los últimos años, la empresa debe considerar activamente la diversificación de sus fuentes de financiamiento. En situaciones de crisis, depender de una deuda excesiva puede generar un mayor riesgo financiero. Explorar opciones como la búsqueda de inversionistas o la emisión de acciones podría proporcionar capital adicional y aliviar la presión sobre la deuda. Esto tendría un impacto positivo en la estructura financiera de la empresa y aumentaría su capacidad para enfrentar crisis económicas mundiales.

**Optimizar la Gestión de Activos:** La disminución de la rotación de activos sugiere una posible ineficiencia en las cuentas por cobrar y la gestión de inventario. La empresa debe concentrarse en mejorar la eficiencia de la gestión de activos para acelerar el ciclo de maduración y liberar capital. Esto puede lograrse mediante una planificación de demanda más precisa, una reducción de cuentas por cobrar pendientes y prácticas de gestión de inventario más efectivas. La mejora en la gestión de activos aumentará la liquidez y la rentabilidad.

**Mantener el Enfoque en la Eficiencia Operativa:** La empresa debe seguir enfocándose en el control de costos operativos y la optimización de los procesos internos para mejorar la rentabilidad operativa. La revisión continua de los procesos y la identificación de áreas donde se pueden reducir los costos sin comprometer la calidad son esenciales. Además, la empresa podría considerar la implementación de prácticas y tecnologías más eficientes para optimizar la producción y la prestación de servicios, lo que podría aumentar la rentabilidad operativa a largo plazo.

**Establecer un Plan de Contingencia ante Crisis:** Corficolombiana S.A. necesita crear un plan de emergencia robusto debido a los efectos perjudiciales de las crisis económicas

mundiales. Este plan debería incluir planes claros para enfrentar situaciones de crisis, como la capacidad de ajustar rápidamente la estructura de costos, priorizar proyectos importantes y mantener la continuidad operativa. Se aconseja establecer reservas financieras adecuadas para lidiar con posibles imprevistos y mantener la estabilidad financiera en situaciones de incertidumbre económica.

### **Limitaciones del Proyecto**

Buscar, identificar y escoger una empresa que cumpliera con las especificaciones necesarias para la actividad fue un reto, teniendo en cuenta que Corficolombiana S.A, es una de las corporaciones más grandes del país, esto hace que tenga mucha información para analizar, se tomaron algunos aportes de diferentes investigaciones realizadas a lo largo de los años 2019 hasta el año 2022, en temas relacionado con la economía, análisis financieros, crisis y retos de los sectores económicos en la pandemia y la guerra Ucrania-Rusia, entre otras, documentación que no fue fácil ya que algunos sitios webs no tienen acceso gratuito.

Desafortunadamente no contamos con la participación de uno de los estudiantes que estaba en el grupo, esto hizo que se tuviera mayor demanda de tiempo, dedicación y estudio para el análisis y cálculos de los temas solicitados por parte del tutor del curso.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Se tiene previsto ajustes económicos complejos, tasas de interés e inflación en aumento, agenda de reformas que aún no se han definido; esto hace que se tenga incertidumbre en el sector financiero, razón por la cual hay que determinar las acciones a seguir para continuar en el mercado. Los dirigentes de Corficolombiana S.A tendrán que tomar decisiones si quieren continuar siendo una de las corporaciones financieras más importantes y con ello generar valor económico.

En cuanto al sector internacional, hay varios riesgos, las condiciones financieras de los países desarrollados son limitadas, aunque la economía y el mercado laboral son estables. Por otro lado, la inflación no ha disminuido lo suficiente. Esto hace que los hábitos de consumo continúen siendo los mismos, razón por la cual se podría analizar otras estrategias de inversión y generación de ganancias de acuerdo a los hábitos de los consumidores.

Análisis e incursión en otros sectores económicos que lleven a consolidar mucho más la confianza y economía de la empresa, generando valor económico y posicionamiento.

### Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). *Régimen del mercado de valores*. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>
- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). *Régimen del mercado de valores*. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>
- Aguilera Gómez, V. M., Díaz Mata, A. (2020). *Matemáticas financieras*. McGraw-Hill. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>
- Albisetti, R. (2018). *Oportunidades de fondeo en los mercados financieros*. En *Finanza Empresarial. Estrategia, mercados y negocios estructurados*. (pp.29-59). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/123292?page=31>
- Candioti, E. (2017). *Aspectos Cuantitativos*. En *Administración Financiera a Base de Recetas Caseras* (pp.13-42). Libertador San Martín., Argentina: Universidad Adventista de la Plata. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/76536?page=14>
- Chicaiza, D. (2013). *Introducción al mercado de valores colombiano*. En *Finanzas para no financieros. El caso colombiano*. (pp.71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69525?page=71>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor*. En *Finanzas para no financieros*. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>

- Córdoba Padilla, M. (2020). *Mercado de valores*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.  
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>
- Durán, J. & Gallardo, F. (2013). Parte primera. *El entorno internacional en las finanzas de la empresa*. En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>
- Durbán, S. (2017). *Las finanzas corporativas y sus axiomas*. En Finanzas corporativas. (pp.205-228). Madrid, España: Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49185?page=205>
- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina.  
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). *Capítulo 2. Elementos principales de la valoración*. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra*. (Spanish). Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17.  
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>

- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2017). *Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos*. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Meza, J. (2013). *Capítulo 4. Tasas de interés. En Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel*. (pp.174-299). Bogotá, D.C., Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356?page=174>
- Montaño, F. (2016). *Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de inversión*. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018?page=10>
- Moreno, F. (2014). *Bonos financieros. Focalizados en los Bullet y en América. Revista Ciencia UNEMI*, 11, pp.72-90. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>
- Ortega, A. (2008). *Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica*. McGraw-Hill Interamericana. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Pérez, J. (2014). *Capítulo 2. El sistema monetario internacional. En Finanzas internacionales. Como gestionar los riesgos financieros internacionales*. (pp.57-112). Santiago de Chile,

- Chile: Editorial USACH. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>
- Rojas, J. (2020). *Grado de Apalancamiento*. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- Ross, S. (2018). *Capítulo 9. Valuación de acciones*. En Finanzas corporativas (pp. 273-294). McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903>
- Santos, N. (2008). *La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios*. Industrial Data. 11(1), pp.29-36. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81611211005>
- Somoza López, A. (2018). *Capítulo 3. Análisis de estados financieros*. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). *Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios*. Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>
- Buenaventura, G. (2016). *Capítulo 2. Tasas de Cambio*. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page>