

Análisis financiero de Bancolombia

Diana Marcela Bonilla Acosta

Adriana Paola Tintín Daza

Yudy Viviana Gómez Velásquez

María Isabel Díaz Piedrahita

Asesor

Luz Adriana Campuzano Salazar

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Diplomado Profundización en Finanzas

2025

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo, en primer lugar, a Dios, quien nos brindó la fortaleza y sabiduría necesarias para alcanzar este logro, a nuestras familias, por su apoyo incondicional y amor a lo largo de este proceso, así mismo, a todas las personas de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), que directa o indirectamente, han contribuido al desarrollo del conocimiento en el ámbito financiero y académico.

Agradecimientos

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a nuestras familias, por ser nuestro motor y sostén en este camino, agradecemos también a nuestra tutora, Luz Adriana Campuzano Salazar, por su invaluable guía, experiencia y paciencia, que enriquecieron nuestro crecimiento académico y personal. Finalmente, agradecemos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por ofrecernos un espacio de aprendizaje que nos permitió crecer profesionalmente y lograr esta meta.

Resumen

Este proyecto analiza el desempeño financiero de Bancolombia durante 2021-2023, evaluando indicadores clave como rentabilidad, inclusión financiera y sostenibilidad. A través del cálculo de ratios financieros como ROE, ROA, margen de interés neto (NIM) e índice de morosidad (3.42% en 2023), se identificaron fortalezas y oportunidades de mejora. Bancolombia mostró un crecimiento sostenido en su utilidad neta y una gestión eficiente del capital, aunque persisten desafíos en el control del riesgo crediticio. Además, el informe destaca la adopción de estrategias digitales para la inclusión financiera, a través de plataformas como Nequi y Bancolombia a la Mano, que facilitan el acceso a servicios financieros para poblaciones no bancarizadas. También se resalta el compromiso con la sostenibilidad mediante la emisión de bonos verdes y la financiación de proyectos ambientales, en línea con los objetivos de desarrollo sostenible. Finalmente, se proponen recomendaciones estratégicas para mejorar la eficiencia operativa, diversificar ingresos y mitigar riesgos financieros, consolidando a Bancolombia como un referente en el sector financiero colombiano y latinoamericano.

Palabras clave: Análisis financiero, rentabilidad, inclusión financiera, sostenibilidad, estrategias financieras.

Abstract

This project analyzes Bancolombia's financial performance during 2021-2023, focusing on key indicators such as profitability, financial inclusion, and sustainability. Using financial ratios like ROE, ROA, net interest margin (NIM), and a delinquency rate of 3.42% in 2023, the study identifies strengths and areas for improvement. Bancolombia achieved sustained growth in net income and efficient capital management, although challenges remain in credit risk control. The report highlights the adoption of digital strategies, such as Nequi and Bancolombia a la Mano, which have enhanced financial inclusion for underserved populations. Additionally, the commitment to sustainability is reflected in green bond issuances and funding for environmental projects, aligning with sustainable development goals. Strategic recommendations are proposed to optimize operational efficiency, diversify income sources, and mitigate financial risks, positioning Bancolombia as a leader in the Colombian and Latin American financial sector.

Keywords: Financial analysis, profitability, financial inclusion, sustainability, financial strategies.

Tabla de Contenido

Introducción.....	17
Planteamiento del proyecto	18
Justificación.....	20
Objetivos	21
Objetivo general	21
Objetivos Específicos	21
Marco Conceptual	22
Desempeño Financiero.....	22
Inclusión Financiera	22
Sostenibilidad Empresarial y ESG	23
El Valor de los Criterios ESG en el Diagnóstico Financiero	23
Relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).....	25
Impacto en el Sector Bancario	25
Sostenibilidad Empresarial.....	26
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Bancolombia (2021-2023).....	27
Situación Macroeconómica	27
Situación Sectorial.....	28
Mercado, Productos y Servicios.....	31
Proveedores y Tecnología	31
Clientes y Relaciones con Colaboradores	31
Análisis Estratégico y Competitivo de Bancolombia (2021-2023).....	33
Plataforma Estratégica.....	33

Análisis de Indicadores Financieros.....	35
Rentabilidad (ROE y ROA)	35
Gestión de Riesgo (Morosidad).....	35
Estructura Financiera (Activos y Patrimonio):.....	35
Estrategias de Diferenciación y Competencia.....	36
Digitalización y Experiencia del Cliente:.....	36
Sostenibilidad y Bonos Verdes:	36
Productos Financieros:	36
Amenaza de Nuevos Entrantes.....	37
Poder de los Proveedores	37
Poder de los Clientes	37
Amenaza de Productos Sustitutos	38
Rivalidad entre Competidores	38
Modelo de las Cinco Fuerzas de Porter.....	39
Amenaza de Nuevos Entrantes.....	39
Poder de los Proveedores	39
Poder de los Clientes	39
Amenaza de Productos Sustitutos	39
Rivalidad Entre Competidores	40
Matriz DOFA	41
Análisis del tamaño de la empresa y la Composición de sus Activos.....	43
Análisis del Tamaño de la Empresa	43
Relación de Deuda a Patrimonio.....	43

Composición del Patrimonio	44
Capital Social	44
Las Reservas.....	44
Resultados Acumulados	44
Superávit por Revaluación	44
Instrumentos de Deuda Subordinada.....	45
Otros Activos Intangibles.....	45
Patrimonio Ajustado.....	45
Composición de la Deuda	45
Deuda a Corto Plazo.....	45
Deuda a Largo Plazo	46
Evolución de Gastos Financieros	47
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	47
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	49
Razón Corriente	49
Prueba Acida	50
Razón de Efectivo:	51
Cálculo del Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo.....	52
Rotación de Cuentas por Cobrar	55
Rotación de Cuentas por Pagar	57
Ciclo de Maduración	58
Ciclo de Efectivo.....	60
Datos para Bancolombia 2023	63

ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio).....	64
ROA (Rentabilidad sobre los Activos).....	64
Margen de Interés Neto (NIM).....	65
Margen EBITDA:.....	65
Índice de Morosidad.....	66
Resumen de Análisis de los Ratios Financieros:.....	67
Árbol de Rentabilidad	68
Método Dupont 2022	69
Método Dupont 2023	70
Evaluación de Fuentes de Apalancamiento Financiero.....	72
Discusión de Resultados.....	72
Cálculo del ROCE.....	73
Cálculo del FLEV Y NEEP.....	75
Cálculo del ROCE.....	77
Cálculo Costo del Patrimonio (ke).....	79
Datos Utilizados	79
Análisis del Costo del Patrimonio (ke) de Bancolombia	82
Cálculo del WACC.....	85
Cálculo Costo del Capital WACC.....	85
Cálculo de Tasa de Impuesto	86
Razón de Deuda	87
Rentabilidad libre de Riesgo del Mercado	90
Cálculo de la Rentabilidad del Mercado	92

Rentabilidad Libre de Riesgo del Mercado.....	95
Fuentes de Financiación de Bancolombia.....	95
Depósitos del Público.....	95
Cuentas Corrientes	95
Cuentas de Ahorros	95
Depósitos a Plazo	95
Emisión de Acciones.....	95
Acciones Comunes.....	96
Acciones Preferentes	96
Fondos de Inversión	96
Préstamos Interbancarios y Líneas de Crédito	96
Préstamos Interbancarios.....	96
Líneas de Crédito	96
Bonos (Emisión de Instrumentos de Deuda).....	97
Bonos Corporativos.....	97
Bonos Subordinados.....	97
Títulos de Deuda en el Mercado Internacional	97
Créditos de Instituciones Multilaterales	97
Securitización de activos.....	97
BS (Asset-Backed Securities)	97
Financiamiento Gubernamental	98
Ratio de Endeudamiento	99
Implicaciones en las Diferencias Encontradas	103

	11
Calificación Crediticia.....	104
Fortalezas Crediticias:	105
Desafíos Crediticios:	105
Análisis GAO, GAF y GAT.....	106
Apalancamiento Operativo (GAO)	106
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	108
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	109
Economías de Escala:	110
Ratio de Cobertura de Intereses	112
Estructura Financiera de Bancolombia.....	113
Pasivos.....	113
Capital propio.....	113
Activos	113
Medios de financiación de Bancolombia	113
Estrategias de Financiación a Largo y Corto Plazo.....	114
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector	115
Alternativas de Financiación para Bancolombia.....	116
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Bancolombia	118
Análisis de política de Dividendos Adoptada por Bancolombia.....	124
Mercados Financieros Internacionales	127
Fondos de Inversión	127
Mercado Global Colombiano - ETF.....	127
Mercado de capitales en el exterior - valores Banistmo.....	127

Alza de Tasas de Interés:.....	128
Tasas de interés internacionales:	128
Commodities:	129
Riesgos geopolíticos:.....	129
Instrumentos de cobertura utilizados por Bancolombia	130
Contratos forward de divisas.....	130
Cobertura integral plus	130
Coberturas cambiarias y de tasas de interés	130
Coberturas de Tasa de Interés	130
Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs).....	131
Derivados sobre índices internacionales	131
Conclusiones	132
Recomendaciones	133
Limitaciones	136
Referencias Bibliográficas.....	137

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Indicadores Financieros Clave</i>	34
Tabla 2 <i>Análisis DOFA</i>	41
Tabla 3 <i>Matriz de Estrategia</i>	42
Tabla 4 <i>Razón Corriente</i>	49
Tabla 5 <i>Prueba Acida</i>	50
Tabla 6 <i>Razón de Efectivo</i>	51
Tabla 7 <i>Promedio de Inventario</i>	52
Tabla 8 <i>Inventario</i>	53
Tabla 9 <i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	55
Tabla 10 <i>Días por Cobrar</i>	56
Tabla 11 <i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	57
Tabla 12 <i>Días por Pagar</i>	58
Tabla 13 <i>Días de Créditos</i>	59
Tabla 14 <i>Ciclo de Maduración</i>	60
Tabla 15 <i>Ciclo de Efectivo</i>	61
Tabla 16 <i>EBITDA</i>	66
Tabla 17 <i>Dupont 2021</i>	68
Tabla 18 <i>Dupont 2022</i>	69
Tabla 19 <i>Dupont 2023</i>	70
Tabla 20 <i>Cálculo NOA</i>	73
Tabla 21 <i>Cálculo RNOA</i>	74
Tabla 22 <i>Cálculo FLEV</i>	75

Tabla 23 <i>Cálculo NEEP</i>	76
Tabla 24 <i>Cálculo ROCE</i>	77
Tabla 25 <i>Cálculo Beta</i>	80
Tabla 26 <i>Cálculo WACC</i>	85
Tabla 27 <i>Cálculo Tasa del Impuesto</i>	86
Tabla 28 <i>Cálculo Razón Deuda</i>	87
Tabla 29 <i>Cálculo Costo de Deuda</i>	88
Tabla 30 <i>Cálculo Beta</i>	90
Tabla 31 <i>Rentabilidad 2021</i>	92
Tabla 32 <i>Rentabilidad 2022</i>	93
Tabla 33 <i>Rentabilidad 2023</i>	94
Tabla 34 <i>Ratio de Endeudamiento</i>	99
Tabla 35 <i>Comparativo de Endeudamiento</i>	100
Tabla 36 <i>Utilidad Bruta y Operacional</i>	106
Tabla 37 <i>Cálculo GAO</i>	107
Tabla 38 <i>Cálculo GAF</i>	108
Tabla 39 <i>Cálculo GAT</i>	109
Tabla 40 <i>Cobertura de Intereses</i>	112
Tabla 41 <i>Estructura Financiera de Empresas Similares</i>	115
Tabla 42 <i>Rendimientos por Dividendos</i>	124

Tabla de Figuras

Figuras 1 <i>Índice de precios</i>	27
Figuras 2 <i>Composición del Activo</i>	28
Figuras 3 <i>Composición del Pasivo</i>	29
Figuras 4 <i>Composición de Patrimonio</i>	30
Figuras 5 <i>Promedio de Inventario</i>	54
Figuras 6 <i>Ciclo de Efectivo</i>	62
Figuras 7 <i>Beta de Bancolombia</i>	89
Figuras 8 <i>Tes Tasa Fija</i>	91
Figuras 9 <i>Comparativo de Endeudamiento</i>	101
Figuras 10 <i>Apalancamiento Financiero</i>	102
Figuras 11 <i>Opinión de Crédito</i>	105
Figuras 12 <i>Utilidad Operacional</i>	107
Figuras 13 <i>Grado de Apalancamiento</i>	110
Figuras 14 <i>Precio acción 2021</i>	118
Figuras 15 <i>Precio Acción 2022</i>	119
Figuras 16 <i>Precio Acción 2023</i>	120
Figuras 17 <i>Rendimientos por Dividendos</i>	126

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Estado de Situación financiera Comparativo</i>	140
Apéndice B <i>Estado de resultados</i>	143

Introducción

En el entorno actual de alta competitividad y constante cambio, las empresas deben contar con un sólido diagnóstico financiero que les permita tomar decisiones estratégicas fundamentadas. Este diagnóstico resulta esencial para evaluar la situación económica de la organización y para identificar tanto las fortalezas como las áreas de oportunidad en su estructura financiera. En este contexto, el presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis financiero detallado de la empresa Bancolombia, con el fin de ofrecer un panorama claro de su desempeño económico y de su estabilidad financiera.

Para ello, se emplearán diversas herramientas y metodologías financieras, incluyendo el análisis de estados financieros y el cálculo de ratios clave, lo que permitirá evaluar aspectos como la liquidez, la rentabilidad, y la solvencia de la organización. Estos indicadores servirán de base para identificar posibles riesgos y formular recomendaciones orientadas a mejorar la gestión financiera.

El informe está estructurado en varias secciones. En primer lugar, se analizará la situación actual de la empresa y su entorno financiero. Posteriormente, se presentarán los resultados del diagnóstico financiero a través del análisis de sus principales indicadores. Finalmente, se ofrecerán conclusiones y recomendaciones para optimizar la gestión financiera de la empresa, contribuyendo así a su crecimiento y sostenibilidad a largo plazo

Planteamiento del proyecto

En el período comprendido entre 2021 y 2023, Bancolombia experimentó una serie de desafíos y oportunidades que reflejan tanto su adaptación a un entorno económico cambiante como su compromiso con la sostenibilidad y la inclusión financiera, durante 2021, la entidad enfocó sus esfuerzos en la recuperación económica postpandemia, implementando estrategias para fortalecer su posición en el mercado y apoyar a sus clientes en la reactivación económica, en 2022, Bancolombia reportó una utilidad neta de \$6,8 billones, lo que representó un incremento del 66% respecto al año anterior, atribuido al crecimiento de la cartera de crédito y a una gestión eficiente del riesgo crediticio (La República, 2023). Para 2023, la institución continuó consolidando su presencia en el mercado, enfocándose en la digitalización de sus servicios y en la promoción de prácticas sostenibles, como se evidencia en su Informe de Gestión 2023 (Grupo Bancolombia, 2023).

La problemática central radica en cómo Bancolombia ha gestionado los retos económicos y sociales en este trienio, manteniendo su rentabilidad y, al mismo tiempo, promoviendo la inclusión financiera y la sostenibilidad; la delimitación temporal abarca los años 2021, 2022 y 2023, y se centra en las estrategias implementadas por la entidad para enfrentar las fluctuaciones económicas y las demandas sociales emergentes, la definición de esta problemática implica analizar las acciones de Bancolombia en términos de innovación digital, expansión de servicios financieros a poblaciones no bancarizadas y adopción de prácticas sostenibles, el planteamiento busca entender cómo estas iniciativas han influido en el desempeño financiero de la entidad y en su reputación corporativa.

Por lo anterior, la pregunta que se tomara para el presente análisis es: *¿Cómo ha gestionado Bancolombia los desafíos económicos y sociales entre 2021 y 2023 para mantener su rentabilidad y promover la inclusión financiera y la sostenibilidad?*

Justificación

La realización de un diagnóstico financiero en Bancolombia para el período 2021-2023 se realiza debido a la relevancia que tiene la entidad como actor clave en el sistema financiero colombiano y su impacto en la economía nacional, este análisis permitirá identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que han influido en su desempeño durante un trienio marcado por desafíos globales como la recuperación económica postpandemia, la alta inflación y las fluctuaciones en las tasas de interés, además, el diagnóstico contribuirá a evaluar la efectividad de las estrategias de digitalización e inclusión financiera que Bancolombia ha implementado para consolidar su posición en el mercado.

El valor agregado de este trabajo radica en su capacidad para ofrecer una visión integral sobre el manejo financiero de una de las principales entidades bancarias de Colombia; al comprender cómo Bancolombia ha abordado los retos económicos y sociales, este análisis podrá servir como referencia para otras instituciones que busquen optimizar su rentabilidad, garantizar la sostenibilidad y promover prácticas responsables en el sector financiero, asimismo, el diagnóstico contribuirá al campo de las finanzas al proporcionar un estudio de caso que combina datos históricos con la identificación de tendencias actuales, lo cual es esencial para la toma de decisiones estratégicas.

Este trabajo aportará al conocimiento sobre las estrategias innovadoras que pueden ser aplicadas en contextos financieros similares y abrirá la puerta a nuevas investigaciones sobre el papel de la banca en la transformación digital y la inclusión económica de poblaciones vulnerables.

Objetivos

Objetivo general

Analizar el desempeño financiero, las estrategias de inclusión y sostenibilidad implementadas por Bancolombia durante el período 2021-2023, para evaluar su impacto en la rentabilidad, la competitividad y la contribución al desarrollo económico y social.

Objetivos Específicos

Identificar las principales variables financieras que han influido en la rentabilidad de Bancolombia entre 2021 y 2023, considerando indicadores como utilidad neta, cartera de crédito y gestión de riesgos.

Examinar las estrategias de digitalización e inclusión financiera implementadas por Bancolombia en el período de estudio y evaluar su efectividad en la expansión de servicios a poblaciones no bancarizadas.

Comparar los resultados financieros de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023 con el promedio del sector bancario colombiano, para determinar su posición competitiva en el mercado.

Evaluar el impacto de las iniciativas de sostenibilidad de Bancolombia, considerando los objetivos sociales y ambientales destacados en los informes de gestión, y su relación con los resultados financieros.

Marco Conceptual

En el contexto del presente análisis sobre el desempeño de Bancolombia entre los años 2021 y 2023, se consideran tres categorías conceptuales principales: desempeño financiero, inclusión financiera y sostenibilidad empresarial, estas categorías permiten comprender de manera integral las dinámicas que han influido en el crecimiento y la competitividad de la entidad bancaria.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero se refiere a la capacidad de una organización para generar ingresos, controlar costos y administrar recursos financieros de manera eficiente, maximizando su rentabilidad y asegurando su estabilidad a largo plazo (Ross, Westerfield & Jordan, 2013). En el caso de Bancolombia, el análisis del desempeño financiero se centra en indicadores clave como utilidad neta, crecimiento de cartera de crédito, gestión de riesgos y retorno sobre el patrimonio, por ejemplo, en 2022, Bancolombia reportó una utilidad neta de \$6,8 billones, un incremento significativo frente a 2021, atribuible a una adecuada administración del riesgo crediticio y al aumento de la actividad económica (La República, 2023), estos resultados financieros son reflejo de las decisiones estratégicas tomadas por la organización en un entorno económico cambiante.

Inclusión Financiera

La inclusión financiera se define como el acceso y uso de servicios financieros por parte de individuos y empresas que previamente no estaban integrados al sistema financiero formal, este concepto no solo busca ampliar la cobertura de servicios, sino también garantizar que sean asequibles, accesibles y útiles para mejorar la calidad de vida y fomentar el desarrollo económico (World Bank, 2018). Bancolombia ha implementado estrategias digitales como Nequi y

Bancolombia a la Mano, diseñadas para promover el acceso a servicios financieros en comunidades tradicionalmente desatendidas, estas iniciativas no solo han contribuido a la bancarización de más personas, sino que también han impulsado la innovación tecnológica en el sector financiero colombiano.

Sostenibilidad Empresarial y ESG

En el contexto de un mercado financiero dinámico y en constante evolución, la sostenibilidad empresarial y la adopción de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) se han convertido en elementos clave para evaluar el desempeño de las organizaciones. Estos criterios complementan los indicadores financieros tradicionales, como el ROE, ROA y NIM, al ofrecer una visión más integral que incluye aspectos éticos, sociales y ambientales que afectan la rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

El Valor de los Criterios ESG en el Diagnóstico Financiero

Mientras que los indicadores financieros tradicionales proporcionan un análisis de la eficiencia operativa y la rentabilidad, los criterios ESG añaden una dimensión crítica al considerar:

Riesgos y oportunidades ambientales, como la emisión de bonos verdes y la financiación de proyectos sostenibles, que no solo refuerzan el compromiso ético, sino que también abren nuevas oportunidades de mercado.

Impactos sociales, como la inclusión financiera mediante plataformas digitales, que promueven el acceso de sectores marginados a servicios financieros, incrementando la base de clientes y mejorando la estabilidad social.

Prácticas de gobernanza sólidas, que garantizan la transparencia, la gestión adecuada de riesgos y la confianza de los inversionistas, elementos que fortalecen la reputación corporativa y reducen el costo del capital.

Al incorporar estos factores, Bancolombia no solo evalúa su desempeño financiero, sino también su capacidad para enfrentar riesgos emergentes, adaptarse a regulaciones cambiantes y aprovechar oportunidades sostenibles, posicionándose como un líder en el sector bancario.

Relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

La sostenibilidad empresarial también está directamente alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), una agenda global adoptada por la ONU para abordar desafíos sociales, económicos y ambientales. Bancolombia ha contribuido activamente al avance de varios objetivos

0 operaciones bancarias y financiando proyectos de mitigación del cambio climático.

El sector bancario tiene un papel estratégico en el cumplimiento de los ODS al movilizar recursos hacia iniciativas sostenibles, catalizando el cambio en otros sectores. En este sentido, Bancolombia ha utilizado su posición de liderazgo para promover un modelo de negocio que no solo sea financieramente viable, sino también ambiental y socialmente responsable.

Impacto en el Sector Bancario

La integración de criterios ESG en la estrategia de Bancolombia genera beneficios significativos

Atracción de inversionistas responsables, que valoran prácticas sostenibles y priorizan entidades alineadas con los ODS.

Reducción del riesgo reputacional, al adherirse a estándares éticos y regulatorios.

Incremento de la rentabilidad a largo plazo, al diversificar su portafolio y capturar nuevas oportunidades de mercado en sectores sostenibles.

De esta manera, la sostenibilidad empresarial no solo es un compromiso ético para Bancolombia, sino una estrategia competitiva que refuerza su posición en el mercado y contribuye a la construcción de un futuro más equitativo y sostenible. Grupo Bancolombia.

(2023)

Sostenibilidad Empresarial

La sostenibilidad empresarial implica la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la estrategia de negocio, asegurando que las operaciones actuales no comprometan los recursos y oportunidades de las generaciones futuras (Elkington, 1997).

Bancolombia ha demostrado su compromiso con la sostenibilidad a través de iniciativas como la financiación de proyectos sostenibles y la emisión de bonos verdes, estas acciones, reflejadas en los informes de gestión de 2021 a 2023, muestran cómo la sostenibilidad no solo es un eje ético, sino también una ventaja competitiva que fortalece la relación con los stakeholders y mejora su reputación corporativa (Grupo Bancolombia, 2023).

Este marco conceptual es base para analizar y evaluar las estrategias implementadas por Bancolombia, proporcionando una visión integral de cómo la entidad ha gestionado su desempeño financiero, fomentado la inclusión y adoptado prácticas sostenibles en un entorno económico complejo.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Bancolombia (2021-2023)

Bancolombia, una de las principales entidades financieras de Colombia, desarrolla sus actividades en un entorno macroeconómico y sectorial dinámico, influenciado por factores económicos, sociales, políticos y tecnológicos, a continuación, se analiza el contexto en el que la organización ha operado durante el período 2021-2023.

Situación Macroeconómica

Colombia, como principal área de operación de Bancolombia, enfrentó retos significativos durante el período analizado, en 2021, el país experimentó un crecimiento económico del 10,6%, impulsado por la recuperación postpandemia (Banco de la República, 2022). Sin embargo, la inflación y las tasas de interés comenzaron a incrementarse hacia finales de ese año, marcando una tendencia que se profundizó en 2022 y 2023, en 2022, la inflación alcanzó el 13,12%, lo que llevó al Banco de la República a adoptar una política monetaria más restrictiva, incrementando las tasas de interés, lo cual afectó los costos de financiación y el consumo interno (DANE, 2023). Como se puede ver en la figura 1 Situación Macroeconómica.

Figuras 1

Índice de precios

Variación anual y mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) Total nacional Diciembre 2021 y 2022				
IPC	Diciembre			
	Variación Mensual		Variación Anual	
	2022	2021	2022	2021
IPC total	1,26	0,73	13,12	5,62

Fuente: DANE, IPC.

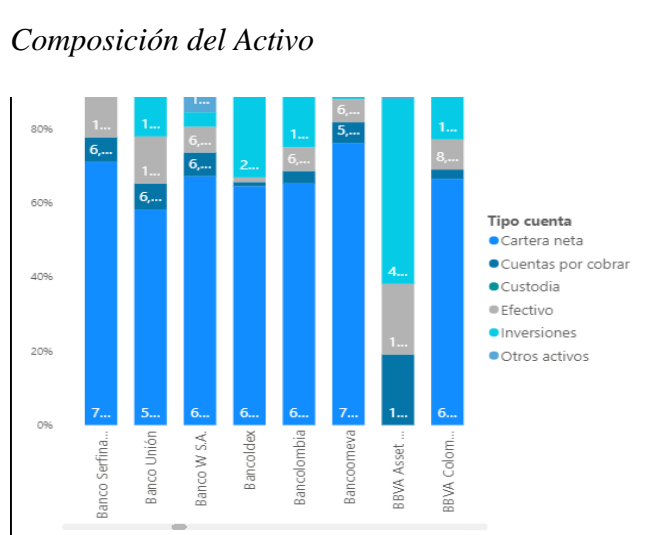
Nota. Índice de Precios al Consumidor (IPC). (2023). [Imagen], tomado de Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Situación Sectorial

El sector bancario colombiano mostró resiliencia frente a los retos macroeconómicos, en 2022, las entidades financieras incrementaron sus utilidades gracias al crecimiento de la cartera de crédito y a una eficiente gestión del riesgo crediticio; así mismo, la Superintendencia Financiera de Colombia presenta la composición de cada de las cuentas más representativas sector bancario para el año 2023, como se puede ver en las figuras 2 Composición de los Activos en millones de pesos.

Figuras 2

Composición del Activo



Nota. El gráfico representa el total de activos de Bancolombia, frente al sector bancario, tomado de Información Financiera NIIF, Superintendencia Financiera de Colombia, 2023.

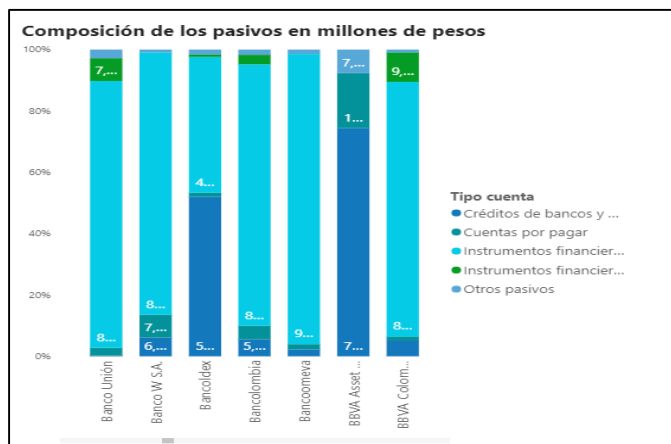
Con base a lo anterior, se puede observar, que Bancolombia su composición de los activos se encuentra principalmente en la participación de la cartera neta y efectivo e inversiones, en comparación contra otras entidades del mismo sector como Banco de Bogotá y BBVA Colombia también se observa que tienen una alta proporción en cartera neta, pero Bancolombia

parece mantener un balance más prudente entre cartera y otros activos, en el caso BBVA Asset Management las inversiones dominan el balance, indicando que opera más como un gestor de fondos o inversiones, lo que contrasta con el enfoque crediticio de Bancolombia; por otro lado, Bancoldex se distingue por un mayor peso en cuentas por cobrar, dada su orientación como banco de desarrollo.

Así mismo, los pasivos representativos de Bancolombia son los créditos de bancos y otros y los instrumentos financieros emitidos, que en comparación con BBVA Colombia; tiene una composición más diversificada, con una presencia destacada de instrumentos financieros emitidos, lo que podría reflejar una mayor sofisticación en su estructura de financiamiento; mientras que, el Banco W y Banco Unión; tienen estructuras de pasivos más simples, posiblemente por su menor tamaño o enfoque en segmentos específicos. Figura 3.

Figuras 3

Composición del Pasivo



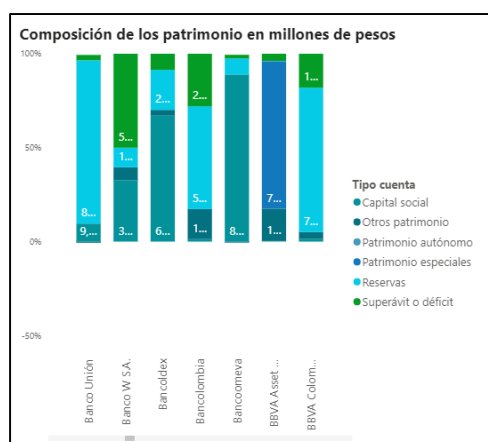
Nota. El gráfico representa el total de pasivos de Bancolombia, frente al sector bancario, tomado de Información Financiera NIIF, Superintendencia Financiera de Colombia, 2023

Finalmente, los rubros más patrimonio de Bancolombia son el capital social y reservas y superávit que en comparación al Banco W y Banco Unión; presentan estructuras más simplificadas, con mayor proporción de capital social y menor participación de reservas o superávit, BBVA Colombia; también tiene una composición similar, aunque con una proporción algo mayor en reservas, lo que podría reflejar una acumulación de utilidades más significativa.

Figura 4 muestra el patrimonio frente al sector bancario. Figura 4.

Figuras 4

Composición de Patrimonio



Nota. El gráfico representa la composición del patrimonio de Bancolombia, frente al sector bancario, tomado de Información Financiera NIIF, Superintendencia Financiera de Colombia, 2023.

De igual manera, Bancolombia, específicamente, destacó por sus estrategias de digitalización, lo que fortaleció su liderazgo en el sector, la banca digital y móvil ganaron terreno, con un incremento notable en usuarios activos de plataformas como Nequi y Bancolombia a la Mano (Grupo Bancolombia, 2023), esto ha influido también en la estrategia de otros bancos en el país, que han buscado replicar modelos similares para captar al creciente

segmento de usuarios digitales, posicionando a Colombia como uno de los países de América Latina con mayor adopción de banca digital.

Mercado, Productos y Servicios

Bancolombia se ha consolidado como líder en el mercado financiero gracias a su diversificación de productos y servicios, ofrece soluciones de banca personal, empresarial y corporativa, además de servicios innovadores como el financiamiento sostenible y la emisión de bonos verdes; entre 2021 y 2023, su enfoque en productos digitales permitió atraer a clientes más jóvenes y a sectores desatendidos, contribuyendo al objetivo de inclusión financiera (Grupo Bancolombia, 2023). Así mismo, dentro de los productos ofrecidos por Bancolombia se encuentran los siguientes: Cuentas, tarjetas débito y prepago, pagos y recaudo, inversiones, financiación, tarjetas de crédito, comercio internacional, seguros y arrendamiento.

Proveedores y Tecnología

El avance tecnológico ha sido un pilar en la estrategia de Bancolombia, la entidad ha invertido en herramientas de inteligencia artificial, big data y servicios en la nube para optimizar sus operaciones y mejorar la experiencia del cliente; además, la colaboración con proveedores de tecnología ha facilitado la integración de soluciones digitales que potencian la agilidad y seguridad de sus servicios financieros (Grupo Bancolombia, 2023).

Clientes y Relaciones con Colaboradores

La relación con los clientes se ha fortalecido mediante un enfoque en personalización y accesibilidad, a través de plataformas digitales, Bancolombia ha logrado mejorar la experiencia del usuario, simplificando trámites y reduciendo tiempos de espera, por otro lado, la gestión del talento humano se ha centrado en promover una cultura organizacional basada en valores,

desarrollo profesional y bienestar, esto ha sido clave para mantener un equipo administrativo comprometido y alineado con los objetivos estratégicos de la entidad.

Análisis Estratégico y Competitivo de Bancolombia (2021-2023)

Plataforma Estratégica

Bancolombia se orienta hacia la sostenibilidad, la inclusión financiera y la innovación como pilares de su estrategia, su misión se centra en contribuir al desarrollo económico y social mediante servicios financieros responsables y accesibles, la visión de la entidad apunta a ser líder en soluciones financieras sostenibles en América Latina, respaldada por valores como la confianza, la eficiencia y el respeto por las comunidades.

Bancolombia ha integrado los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el núcleo de su estrategia, posicionándose como un líder en sostenibilidad dentro del sector financiero colombiano y latinoamericano. Este enfoque no solo refuerza su reputación corporativa, sino que también mejora su capacidad para competir en un mercado cada vez más consciente de la sostenibilidad. A continuación, se analiza cómo las iniciativas ESG fortalecen su posición frente a competidores locales e internacionales, utilizando el modelo de las Cinco Fuerzas de Porter.

Tabla 1*Indicadores Financieros Clave*

Indicador	Bancolombia (2023)	Davivienda (2023)	Banco de Bogotá (2023)	Banco de Bogotá (2023)
ROE	15,70%	12,80%	13,50%	14,20%
ROA	1,74%	1,60%		1,90%
Margen de Interés Neto (NIM)	6,52%	6,20%	1,85% 6,80%	6,40%
Índice de Morosidad	3,42%	3,80%	3,10%	3,50%
Activos Totales	COP 342,93 B	COP 238,50 B	COP 187,00 B	COP 295,80 B
Patrimonio	COP 38,09 B	COP 23,75 B	COP 18,92 B	COP 31,45 B
Cartera Vencida	COP 8,70 B	COP 9,08 B	COP 5,79 B	COP 8,02 B
Digitalización	Liderazgo con Nequi y Bancolombia a la Manos	Desarrollo de DaviPlata	Crecimiento en Banca Digital	Mejora Gradual en Plataformas Digitales

Nota. Muestra indicadores financieros claves de distintas entidades financieras. Fuente elaboración Propia Datos obtenidos de Bancolombia, 2023; Davivienda, 2023; Banco de Bogotá, 2023).

Análisis de Indicadores Financieros

Rentabilidad (ROE y ROA)

Bancolombia tiene un ROE de 15.70%, lo que refleja una eficiente generación de rentabilidad sobre el patrimonio de los accionistas. Sin embargo, Banco de Bogotá muestra un ROA ligeramente superior (1.90%), indicando un mejor aprovechamiento de sus activos totales.

BBVA Colombia, aunque con menor tamaño en activos, muestra un NIM de 6.80%, destacándose en la generación de ingresos por interés frente a los gastos financieros.

Gestión de Riesgo (Morosidad)

Bancolombia tiene un índice de morosidad de 3.42%, que, aunque es competitivo, es superado por BBVA Colombia (3.10%). Esto sugiere que BBVA maneja una cartera de créditos más saludable, lo que reduce riesgos de incobrables.

Davivienda enfrenta mayores retos con un índice de morosidad del 3.80%, que podría estar relacionado con una mayor exposición a créditos de consumo.

Estructura Financiera (Activos y Patrimonio)

Bancolombia lidera en activos totales, alcanzando COP 342.93 billones en 2023, consolidando su posición como el banco más grande en Colombia.

El Banco de Bogotá también destaca en patrimonio, con COP 31.45 billones, lo que le da una base sólida para mantener su operación.

BBVA Colombia, a pesar de tener menores activos, compensa con una estructura diversificada, enfocada en inversiones y manejo de fondos.

Estrategias de Diferenciación y Competencia

Digitalización y Experiencia del Cliente

Bancolombia: Su liderazgo en digitalización, con plataformas como Nequi y Bancolombia a la Mano, ha permitido captar un mercado joven y no bancarizado, fortaleciendo su inclusión financiera.

Davivienda, su producto DaviPlata es una competencia directa de Nequi, con foco en la bancarización de sectores rurales y de bajos ingresos.

BBVA Colombia, aunque más enfocado en banca tradicional, ha registrado un crecimiento constante en usuarios digitales.

Banco de Bogotá, avanza más lento en digitalización, pero mantiene una base de clientes empresariales fieles.

Sostenibilidad y Bonos Verdes

Bancolombia, es líder en sostenibilidad, destacándose por su emisión de bonos verdes y financiamiento de proyectos sostenibles, alineados con los ODS.

Davivienda, ha adoptado medidas sostenibles, pero aún no alcanza la escala de Bancolombia.

BBVA Colombia, su estrategia en inversiones también incluye proyectos ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza).

Productos Financieros

Bancolombia y BBVA lideran en diversificación de productos, ofreciendo desde créditos personales hasta soluciones para empresas.

Davivienda se especializa en créditos de vivienda y consumo, pero con menos diversificación en banca empresarial.

Amenaza de Nuevos Entrantes

La integración de criterios ESG crea barreras significativas para nuevos participantes, especialmente fintechs y bancos emergentes. Las inversiones de Bancolombia en proyectos sostenibles, como la emisión de bonos verdes y la financiación de iniciativas ambientales, le otorgan un posicionamiento diferencial difícil de replicar. Estas acciones fortalecen la percepción del banco como un actor responsable, alineado con las expectativas de inversionistas globales y reguladores.

Impacto ESG: Las certificaciones y reconocimientos por prácticas sostenibles disuaden a nuevos competidores que carecen de credenciales similares, dificultando su ingreso al mercado.

Poder de los Proveedores

El enfoque ESG de Bancolombia ha generado alianzas estratégicas con proveedores de tecnologías verdes y servicios financieros sostenibles. Estas relaciones no solo mejoran la eficiencia operativa del banco, sino que también incrementan su capacidad para negociar términos favorables.

Impacto ESG: La colaboración con proveedores especializados en soluciones sostenibles refuerza la innovación tecnológica y garantiza acceso a recursos diferenciados, como tecnologías de eficiencia energética y plataformas digitales inclusivas.

Poder de los Clientes

El aumento de la conciencia social y ambiental entre los consumidores ha llevado a una mayor demanda de servicios financieros responsables. Bancolombia ha respondido mediante el desarrollo de plataformas como Nequi y Bancolombia a la Mano, que fomentan la inclusión financiera y el acceso a productos responsables.

Impacto ESG: Estas estrategias no solo retienen clientes existentes, sino que atraen a nuevos segmentos de mercado, incluidos millennials y comunidades rurales, que valoran la sostenibilidad y la responsabilidad social.

Amenaza de Productos Sustitutos

Las fintechs y otras plataformas digitales representan una competencia creciente en el sector financiero. Sin embargo, el compromiso de Bancolombia con la sostenibilidad le permite diferenciar sus productos. Por ejemplo, la financiación de proyectos sostenibles y la inclusión de métricas ESG en sus servicios bancarios generan un valor añadido que los sustitutos no ofrecen.

Impacto ESG: Los productos financieros sostenibles, como los bonos verdes, y la innovación en banca digital consolidan la posición de Bancolombia frente a sustitutos que carecen de un enfoque integral de sostenibilidad.

Rivalidad entre Competidores

El mercado bancario colombiano es altamente competitivo, con actores como Davivienda, BBVA y Banco de Bogotá. Bancolombia ha destacado por su liderazgo en sostenibilidad, reforzado por iniciativas como el financiamiento de proyectos ambientales y su participación en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Impacto ESG, este enfoque le permite diferenciarse de competidores que aún no han implementado estrategias ESG robustas, consolidando su reputación como una entidad innovadora y socialmente responsable. Superintendencia Financiera de Colombia. (2023).

Modelo de las Cinco Fuerzas de Porter

Amenaza de Nuevos Entrantes

El sector financiero colombiano presenta barreras de entrada moderadas debido a la regulación estricta y los elevados costos de tecnología e infraestructura, no obstante, la digitalización ha permitido la aparición de fintechs que compiten en servicios específicos, desafiando la participación de mercado de bancos tradicionales como Bancolombia.

Poder de los Proveedores

En el caso de Bancolombia, los proveedores de tecnología y servicios financieros especializados tienen un poder significativo, ya que la innovación tecnológica es clave para mantener la competitividad, sin embargo, la diversificación de alianzas estratégicas ayuda a mitigar este riesgo.

Poder de los Clientes

Con el auge de las plataformas digitales, los clientes tienen acceso a múltiples opciones financieras, aumentando su capacidad de negociación; Bancolombia ha respondido fortaleciendo su propuesta de valor con servicios personalizados y accesibles, como Nequi y Bancolombia a la Mano.

Amenaza de Productos Sustitutos

Las fintechs y las plataformas de pago digital representan una amenaza creciente al ofrecer servicios similares con mayor flexibilidad y menores costos; Bancolombia ha abordado este desafío a través de la innovación continua y la diversificación de su portafolio de servicios.

Rivalidad Entre Competidores

El sector bancario colombiano es altamente competitivo, con actores como Davivienda, BBVA y Banco de Bogotá, Bancolombia mantiene una ventaja competitiva gracias a su liderazgo en inclusión financiera, sostenibilidad y tecnología digital.

Matriz DOFA

Tabla 2

Análisis DOFA

Análisis DOFA	
Fortalezas	Oportunidades
Liderazgo en sostenibilidad y emisión de bonos verdes.	Expansión de servicios financieros en zonas rurales.
Amplia base de clientes y sólida infraestructura digital.	Crecimiento del mercado fintech como oportunidad para alianzas.
Reconocimiento de marca y presencia regional consolidada.	Mayor demanda de productos financieros sostenibles.
Debilidades	Amenazas
Alta dependencia de la economía colombiana, lo que aumenta la vulnerabilidad a cambios macroeconómicos.	Competencia creciente de actores digitales y no tradicionales.
Desafíos en la velocidad de implementación tecnológica frente a fintechs.	Cambios regulatorios que podrían limitar márgenes operativos.
	Incertidumbre económica global e inflación local.

Nota. Sostenibilidad y solidez digital con oportunidades en fintech y zonas rurales, pero con vulnerabilidades en dependencia económica, competencia y regulación. Fuente. Elaboración propia.

Tabla 3*Matriz de Estrategia*

Matriz de Estrategia	
Estrategias FO:	Estrategias DO:
Expandir la oferta de servicios digitales a poblaciones no bancarizadas, aprovechando su infraestructura tecnológica.	Incrementar la inversión en tecnología para mantenerse competitivo frente a fintechs.
Impulsar campañas de marketing que resalten su liderazgo en sostenibilidad.	Diversificar fuentes de ingresos para reducir la dependencia de la economía local.
Estrategias FA:	Estrategias DA:
Crear alianzas con fintechs y startups para fortalecer su innovación.	Mejorar procesos internos para incrementar la eficiencia operativa.
Establecer estrategias de cobertura frente a riesgos macroeconómicos.	Reforzar la capacitación del talento humano en habilidades digitales y sostenibilidad.

Nota. Cruza fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas para orientar acciones estratégicas en servicios digitales, inversiones, alianzas y mejoras internas. Autoría propia

Análisis del tamaño de la empresa y la Composición de sus Activos

Análisis del Tamaño de la Empresa

Bancolombia es una empresa solida la cual ofrece alta gama de productos y servicios a los más 30 millones de clientes, por tal motivo genero 30.000 empleos directos y 15.000 indirectos y contando con 35.000 accionistas, es uno de los bancos más grandes y reconocidos de Colombia y de la región latinoamericana, a través de su historia, ha logrado consolidarse como un líder del sector financiero, diversificando sus servicios y expandiéndose tanto nacional como internacionalmente.

Es así, como Bancolombia en el año 2023 posee activos por \$342.928.809 y en el 2022 los activos de Bancolombia fueron de \$ 352.814.733 y en el 2021 fueron de \$ 289.855.048, con lo cual indica que sus activos han aumentado, lo cual es muy positivo para Bancolombia.

Relación de Deuda a Patrimonio

La relación deuda a patrimonio es un factor muy importante para Bancolombia ya que es la forma de conocer su apalancamiento, y demostrar de cuanto dependen de las deudas para poder financiar sus operaciones, es así, como puede demostrar que su ratio de endeudamiento muestra la capacidad de la corporación para asumir nuevos compromisos y a la vez muestra el riesgo financiero al que se expone, la relación de deuda a patrimonio es en el año 2021 fue de 7,94, en el 2022 de 8,00 y en el 2023 de 7,98, por consiguiente el ratio de endeudamiento podría estar relacionado por préstamos, por emisión de bonos u otras formas de financiación para incrementar sus operaciones y mantener su liquidez, es por ello, que puede estar aumentando el ratio de endeudamiento.

Composición del Patrimonio

La composición del patrimonio de Bancolombia está representada por recursos propios y ajenos a la corporación, los cuales le brindan soporte a las operaciones que realiza ayudan a su solvencia económica.

Capital Social

Capital pagado, el cual corresponde a lo aportado por los accionistas, son acciones emitidas las cuales están en poder de los accionistas, el valor de este nos indica la capacidad de la entidad para financiar operaciones a largo plazo y realizar actividades.

Las Reservas

Las reservas legales: Bancolombia debe destinar un porcentaje de sus utilidades anuales a las reservas legales, las cuales le sirven de soporte para cubrir futuras pérdidas.

Las reservas voluntarias: Bancolombia decide constituir por iniciativa propia, para iniciar proyectos, para asegurar solvencia, para enfrentar riesgos y también para fortalecer su patrimonio.

Resultados Acumulados

Utilidades retenidas: las ganancias que ha generado en años anteriores y que no han sido distribuidos entre los accionistas y las han reinvertido para así, fortalecer más su capital y aumentar su crecimiento económico.

Superávit por Revaluación

Suele suceder cuando algunos activos aumentan su valor entre las cuales tenemos las propiedades y las inversiones generando ganancias liquidas inmediatas.

Instrumentos de Deuda Subordinada

Cuando el banco emite instrumentos de deuda subordinada, que no pertenecen al capital social, pero que estos ayudan fortalecen al patrimonio.

Otros Activos Intangibles

Son los softwares, las patentes, pero principalmente el valor de la marca Bancolombia, incrementan el valor de sus operaciones, aunque no se incluyen en el patrimonio neto, estos generan confianza, estabilidad, competitividad e ingresos a la corporación. Y que aseguran la situación financiera.

Patrimonio Ajustado

Es el patrimonio neto de Bancolombia después de realizar los ajustes con Tablas y aseguran la situación financiera, en pocas palabras refleja el patrimonio real.

El patrimonio de Bancolombia en el 2021 fue de \$ 32.234.347 M, en el 2022 de \$ 39.088.093 M y en el 2023 de \$ 38.089.512 M, lo que indica que la corporación durante estos años se ha mantenido estable frente a su patrimonio, lo que brinda seguridad y estabilidad económica permitiéndole cubrir riesgos y a la vez cumplir con lo establecido por la ley.

Composición de la Deuda

La composición de la deuda de Bancolombia está formada por diferentes obligaciones

Deuda a Corto Plazo

Son las que debe pagar antes de un año

Préstamos interbancarios, son préstamos solicitados a otras entidades financieras que no superan el año.

Línea de crédito a corto plazo, cuando la entidad adquiere una deuda para financiar operaciones inmediatas.

Certificados de depósito a corto plazo, cuando emite instrumentos de deuda que vencen en menos de un año.

Deuda a Largo Plazo

Son los compromisos que Bancolombia adquiere a un plazo mayor a un año, como lo son:

Bonos corporativos: Emite bonos a largo plazo en el mercado, los cuales pueden ser en cualquier moneda y con diferentes plazos.

Préstamos sindicados: Son los acuerdos de financiamiento que Bancolombia hace con un grupo de bancos, los cuales le prestan por un tiempo prolongado.

Obligaciones subordinadas: Les brindan una mayor rentabilidad a los inversionistas, pero son deudas que tienen un menor nivel de prioridad en caso de una liquidación.

Depósitos: Son los que realizan las empresas y personas las cuales brindan financiamiento a la entidad, aunque no se toma como deuda se consideran pasivos

Depósito a la vista, son las cuentas corrientes y otros productos que debe devolver bajo demanda ó sea conforme el depositante lo requiera.

Depósito a plazo, son los que los clientes depositan por un tiempo determinado y con una tasa de interés.

Certificados de depósito a término, son los CDT, los cuales son instrumentos de deuda a mediano plazo y ofrecen un rendimiento fijo.

Emisiones internacionales: Son las deudas emitidas por Bancolombia con mercados internacionales para fortalecer sus fuentes de financiamiento.

Instrumentos derivados: Deudas con instrumentos financieros derivados para gestionar sus riesgos financieros.

Bancolombia en el año 2021 obtiene unos compromisos por valor de \$ 255.929.590 M, en 2022 de \$ 312.817.182 M y en 2023 es de \$ 303.879.080 M, si bien es cierto que su endeudamiento aumento en el 2022 en \$ 56.887.592 M con respecto al 2021, en el 2023 disminuyo con respecto del 2022 en \$ 8.938.102 M, lo cual indica que Bancolombia ha mejorado su estrategia frente al endeudamiento, lo cual resulta ser muy beneficioso para sus clientes y accionistas.

Evolución de Gastos Financieros

La evolución de los gastos de Bancolombia da a conocer como la organización ha manejado los costos del financiamiento de las operaciones, como el recibir recursos por medio de emisión de deuda, depósitos y otras fuentes de financiamiento, las cuales se pueden influenciar por los factores tales como la política monetaria del Banco de la República, las condiciones económicas del país, las tasas de interés, la confianza inversionista del país y las estrategias para que utilice Bancolombia para atraer o captar clientes.

Bancolombia brinda servicios sin costo a los clientes que pagan una cuota de manejo, como por ejemplo consultar saldos, copias de extractos, retirar por ventanilla, entre muchos más.

Por ende, Bancolombia se ha visto enfrentada a un aumento de sus gastos financieros debido a los incrementos de las tasas de interés.

Volumen y Crecimiento de las Ventas

Bancolombia ha aumentado su volumen y crecimiento de ventas en los periodos del 2021 al 2023, es así, como en el 2021 se muestra con una venta de \$ 3.525.046 M, en 2022 de \$ 3.432.373 M y en 2023 de \$ 3.600.551, por tal razón decimos que en el año 2022 aunque hubo una disminución de \$92.673, sigue siendo muy positivo para Bancolombia con respecto al año 2021, en el periodo 2023 tuvo un aumento de \$ 168.178 con respecto al 2022, demuestra que sus

estrategias la van consolidando día a día, siendo una corporación exitosa, confiable, resulta ser muy conveniente y positivo para sus clientes y accionistas.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

La liquidez es una base fundamental para el funcionamiento de una empresa, con la cual se brinda solidez, estabilidad y facilita la toma de decisiones, por la facilidad que tiene para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

Razón Corriente

$$\text{Razon Corriente: } \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Tabla 4

Razón Corriente

Año	Activos Corrientes	Pasivos Corrientes	Razón corriente
2021	263.721.880	251.671.486	1,048
2022	320.665.247	308.933.978	1,038
2023	311.748.338	298.853.082	1,043

Nota. Muestra la capacidad para pagar las deudas a corto plazo en los años 2021,2022 y 2023. Autoría propia con datos de Bancolombia.

Análisis

En Bancolombia mantiene una razón corriente mayor a 1, lo que indica que tiene activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos corrientes, el manejo se refleja eficientemente al revisar este comparativo los pasivos corrientes no supera a activos corrientes, la razón corriente disminuyó ligeramente de 2021 a 2022 (1.048 a 1.038), aunque en 2023 hubo una recuperación (1.043), los valores son muy ajustados (entre 1038 y 1048).

Recomendación

Se recomienda a Bancolombia aumentar sus activos corrientes, mejorando una optimación de las cuentas por cobrar.

Prueba Acida

La prueba acida es un ratio que nos da a conocer cómo está la liquidez de Bancolombia a corto plazo. Tabla 5.

$$\text{Prueba Acida: } \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 5

Prueba Acida

Año	Activos Corrientes	Inventario	Pasivos Corrientes	Prueba Acida
2021	263.721.880	546.794	251.671.486	1,046
2022	320.665.247	608.449	308.933.978	1,036
2023	311.748.338	906.753	298.853.082	1,040

Nota. Mide la capacidad de Bancolombia para pagar sus deudas a corto plazo en los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia

Análisis

Se calcula prueba acida para los años 2021- 2023 y permite interpretar que la prueba acida está por encima a 1, tiene suficientes activos líquidos restando sus inventarios para cubrir sus pasivos corrientes, ya que los inventarios no representan una proporción significativa en los activos corrientes.

Razón de Efectivo

$$\text{Razon de Efectivo : } \frac{\text{Efectivo y equivalentes de efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Tabla 6*Razón de Efectivo*

Año	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Pasivos Corrientes	Razón de Efectivo
2021	23.147.676	251.671.486	0,092
2022	24.721.168	308.933.978	0,080
2023	27.974.984	298.853.082	0,094

Nota. Mide la capacidad para pagar deudas a corto plazo de los años 2021,2022 y

2023.Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

Los valores obtenidos de razón de efectivo son inferiores a 1, esto indica que Bancolombia no lograría cubrir sus pasivos corrientes solo con su efectivo y equivalentes al efectivo, aunque Bancolombia cuenta con otros activos líquidos, como inversiones a corto plazo. Al revisar hubo una recuperación en el año 2023 mejorando su razón de efectivo y disminuyendo sus pasivos corrientes.

Cálculo del Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo

El ciclo de maduración comprende el periodo de tiempo entre el pago de los productos a los proveedores y el cobro realizado a los clientes por dicho producto en una moneda, es decir hasta que se convierte en liquidez para Bancolombia, mientras que el ciclo de efectivo es un dato importante en la gestión financiera de una Bancolombia. Se refiere al tiempo que transcurre desde que se realiza un desembolso de efectivo hasta que se recupera a través de las ventas y cobros. La tabla 7 muestra el promedio de inventarios en los años 2021, 2022 y 2023 y en la tabla 8 muestra el aumento en la rotación de inventarios en los años 2021, 2022 y 2023.

Rotación de Inventarios: Costo de ventas / Inventario Promedio

$$\text{Rotación de Inventarios: } \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Se requiere inicialmente hallar el promedio de inventarios

$$\text{Promedio de inventario: } \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

$$\text{Días de Inventarios: } \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Tabla 7

Promedio de Inventario

Año	Inventario	Inventario Promedio
2021	546.794	546.794
2022	608.449	577.622
2023	906.753	757.601

Nota. Muestra el inventario de los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

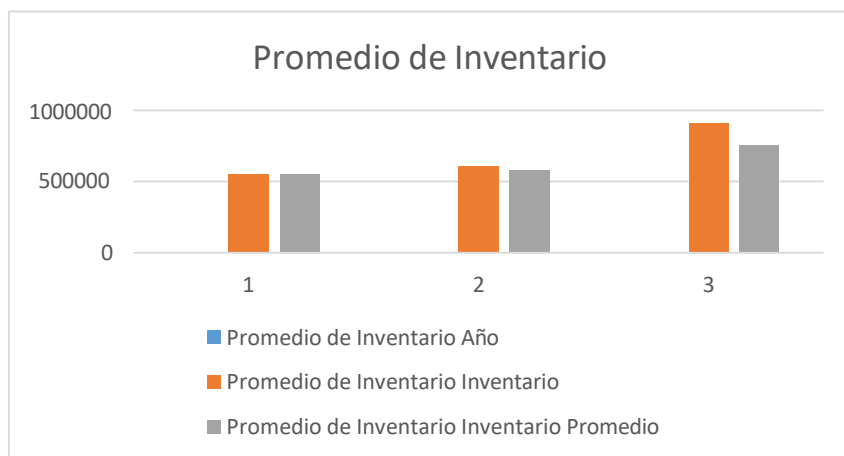
Tabla 8*Inventario*

Año	Costo de Ventas	Inventario Promedio	Rotación de Inventarios	Días de Inventarios
2021	1.129.477	546.794	2,07	174
2022	3.187.998	577.622	5,52	65
2023	4.249.597	757.601	5,61	64

Nota. Muestra la rotación del inventario en los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

En el año 2021 refleja una menor eficiencia en la rotación de inventarios con altos días de inventario, posiblemente debido a una menor dinámica en las operaciones, para el año 2022 y 2023, se evidencia una gestión mucho más eficiente, en 2022, la rotación de inventarios aumentó significativamente de 2.07 a 5.52 veces, esto refleja que Bancolombia utilizó y renovó sus inventarios de manera más ágil y eficiente. Figura 5 muestra el promedio de inventario del año 2021, 2022 y 2023.

Figuras 5*Promedio de Inventario*

Nota. Se evidencia el aumento progresivo en la rotación de los inventarios en los años 1,2, y 3.

Autoría propia.

Rotación de Cuentas por Cobrar

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a credito}}{\text{Cuentas por Cobrar Pr o medio}}$$

Las ventas a crédito como es un banco se relacionan son los ingresos por Intereses de Crédito.

Tabla 9 muestra las cuentas por cobrar de Bancolombia.

Tabla 9

Rotación de Cuentas por Cobrar

Año	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Cobrar Promedio
2021	220.323.483	220.323.483
2022	269.923.739	245.123.611
2023	253.951.647	261.937.693

Nota. Muestra la eficiencia en la gestión del crédito y la recuperación de cartera. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Tabla 10*Días por Cobrar*

Año	Ingresos por Intereses	Cuentas por Cobrar Promedio (cartera)	Rotación de Cuentas por Cobrar	Día de Cuentas por Cobrar
2021	4.135.708	220.323.483	1,88%	19.178
2022	7.911.301	245.123.611	3,23%	11.154
2023	8.729.603	261.937.693	3,33%	10.802

Nota. Muestra un análisis de las cuentas por cobrar de los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

La rotación de cuentas por cobrar muestra un incremento constante de 2021 a 2023, lo que indica una mejora en la capacidad de la empresa para recuperar sus ventas a crédito, al analizar el año 2021 presenta una rotación baja (1.88%), en el año 2023, la rotación alcanzó el 3.33%, se recomienda a Bancolombia optimizar los procesos de cobro.

La discrepancia en el cálculo de la rotación de cuentas por cobrar y en los días es debido a que en los bancos requiere un enfoque distinto, ya que, en los estados financieros, no se encuentra ventas netas como en una empresa comercial, se informa son los ingresos por intereses o ingresos relacionados con préstamos y financiamientos, que provienen de las cuentas por cobrar (cartera de créditos).

Rotación de Cuentas por Pagar

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar Promedio}}$$

Tabla 11

Rotación de Cuentas por Pagar

Año	Cuentas por Pagar	Cuentas por Pagar Promedio
2021	18.133.359	18.133.359
2022	33.472.117	25.802.738
2023	30.070.797	31.771.457

Nota Muestra el promedio de las cuentas por pagar en los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Tabla 12*Días por Pagar*

Año	Cuentas por Pagar		Rotación de Cuentas	Días de Cuentas por
	Costo de Ventas	Promedio	por Pagar	Pagar
2021	1.129.477	18.133.359	0,062	5780
2022	3.187.998	25.802.738	0,124	2914
2023	4.249.597	31.771.457	0,134	2691

Nota. Muestra el análisis de los días por pagar de los años 2021 a 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

Aunque las cuentas por pagar aumentaron, la rotación de estas ha mejorado entre 2021 y 2023, lo que indica que Bancolombia está pagando a sus proveedores más rápido, en 2022 y 2023, la rotación aumentó a 0,124 y 0,134, lo que indica que pagó sus cuentas por pagar más veces durante el año.

los Días de Cuentas por Pagar, influyen en la liquidez permite pagar más rápido, reduciendo los días de cuentas por pagar, Si Bancolombia tiene menos efectivo disponible, puede tardar más en realizar los pagos. En la tabla 11 se muestra la rotación de cuentas por pagar de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023 de igual forma en la tabla 12 muestra los días por pagar de los años 2021, 2022 y 2023.

Ciclo de Maduración

El ciclo de maduración comprende el periodo de tiempo entre el pago de los productos a los proveedores y el cobro realizado a los clientes por dicho producto en una moneda, es decir hasta que se convierte en liquidez para Bancolombia.

Ciclo de Maduración = Días de cartera de crédito

$$\text{Días de cartera de crédito} = \frac{\text{Cartera de Credito promedio} \times 360}{\text{Ingresos por Intereses de Crédito}}$$

Tabla 13

Días de Créditos

Año	Cartera promedio	Ingresos por intereses	Días de cartera de crédito
2021	220.323.483	4.135.708	19.178
2022	245.123.611	7.911.301	11.154
2023	261.937.693	8.729.603	10.802

Nota. Muestra los días de cartera que posee en los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Tabla 14*Ciclo de Maduración*

Año	Ciclo de Maduración
2021	19.178
2022	11.154
2023	10.802

Nota. El ciclo de maduración refleja la evolución de los procesos en los últimos tres años.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

Esto indica que Bancolombia ha mejorado su eficiencia para recuperar la cartera, reduciendo el tiempo que tarda en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo, al revisar el número de días de cartera ha disminuido de forma significativa entre 2021 y 2023, pasando de 19,178 días en 2021 a 10,802 días en 2023. Tabla 13 muestra los días de créditos de los años 2021, 2022 y 2023 y en la tabla 14 muestra el ciclo de maduración de los años 2021, 2022 y 2023.

Ciclo de Efectivo

Ciclo de Efectivo: Días de cartera de crédito – Días de cuentas por pagar

Tabla 15*Ciclo de Efectivo*

Año	Días de Cartera de Crédito	Días de Cuentas por Pagar	Ciclo de Efectivo
2021	19.178	5.780	13.399
2022	11.154	2.914	8.240
2023	10.802	2.691	8.111

Nota. Muestra el tiempo para convertir la inversión en efectivo. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

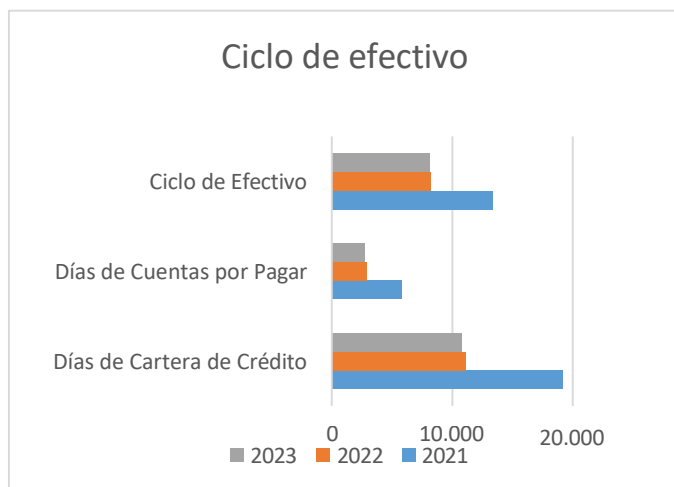
Al revisar los días de cuentas por pagar disminuyeron, Si los días de cuentas por pagar se reducen, el ciclo de efectivo se acorta, lo que significa que Bancolombia puede pagar sus deudas más rápido, al recibir su efectivo con mayor rapidez, esto mejora la liquidez, pero también puede presionar el flujo de caja si la empresa no cuenta con suficiente liquidez disponible.

La mejora en la eficiencia operativa de Bancolombia, reflejada en la reducción de los días de cuentas por pagar, tiene un impacto directo en su posicionamiento competitivo, al pagar más rápido a sus proveedores, el banco mejora sus relaciones comerciales, lo que le permite negociar condiciones de pago más favorables y generar preferencia entre los proveedores. Esto refuerza la reputación del banco y puede mejorar su calificación crediticia, reduciendo costos de financiamiento y atrayendo inversores. Además, la eficiencia operativa incrementa la agilidad del banco para adaptarse a nuevas oportunidades, como adoptar tecnologías innovadoras o expandir su oferta de servicios, mejorando su competitividad frente a otros bancos. Asimismo, al optimizar su flujo de caja y gestionar mejor su capital, Bancolombia puede obtener un mejor rendimiento de activos, consolidando su posición en el mercado. La tabla 15 muestra el ciclo de

efectivo correspondiente a los años 2021, 2022 y 2023. La figura 6 muestra el ciclo de efectivo, los días por pagar y los días crédito de Bancolombia.

Figuras 6

Ciclo de Efectivo



Nota. Se evidencia que los días por pagar disminuyen. Autoría propia.

Indicadores Financieros Clave

Los indicadores financieros son herramientas básicas para realizar un análisis financiero, las cuales se obtienen de los estados financieros, ya que brindan datos sólidos de Bancolombia

Los indicadores financieros clave, que puedan concebirse como inductores de valor de la empresa y que, por tanto, tengan implicaciones estratégicas.

Los ratios financieros clave que vamos a calcular son:

ROE (Return on Equity) - Rentabilidad sobre el Patrimonio

ROA (Return on Assets) - Rentabilidad sobre los Activos

Margen de Interés Neto (NIM)

Margen EBITDA

Índice de Morosidad

Datos para Bancolombia 2023

Utilidad Neta: \$5.979.730 millones COP

Activos Totales: \$342.928.809 millones COP

Patrimonio: \$38.089.512 millones COP

Cartera Total: \$253.951.647 millones COP

Cartera Vencida: \$8,700,000 millones COP

Gastos Operativos: \$15,000,000 millones COP

Ingresos por Intereses: \$25,000,000 millones COP

Gastos por Intereses: \$10,000,000 millones COP

Activos Promedio Generadores de Intereses: \$230,000,000 millones COP

ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)

Fórmula

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio} \times 100$$

Cálculo

$$\text{ROE} = 5.979.730 / 38.089.512 \times 100 = 15.70\%$$

Análisis

Un ROE de 15.70% indica que Bancolombia está generando un retorno positivo sobre el patrimonio invertido por los accionistas, este es un buen nivel de rentabilidad, lo que sugiere que la entidad está utilizando su capital de manera eficiente para generar ganancias, es fundamental que Bancolombia mantenga o incluso aumente este valor a través de estrategias de crecimiento en su cartera de productos y optimización de sus costos operativos.

ROA (Rentabilidad sobre los Activos)

Fórmula:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales} \times 100$$

Cálculo:

$$\text{ROA} = 5.979.730 / 342.928.809 \times 100 = 1.74\%$$

Análisis:

Un ROA de 1.74% indica que, por cada peso invertido en activos, Bancolombia genera una rentabilidad de 0.0174 COP, aunque es un valor positivo, en el contexto bancario puede considerarse moderado; para aumentar este ratio, Bancolombia podría mejorar la eficiencia en el uso de sus activos, en particular a través de la expansión de sus canales digitales, que permiten un mejor aprovechamiento de los activos intangibles.

Margen de Interés Neto (NIM)

Fórmula

$$\text{NIM} = \frac{\text{Ingresos por Intereses} - \text{Gastos por Intereses}}{\text{Activos Promedio Generadores de Intereses}} \times 100$$

Cálculo

$$\text{NIM} = \frac{25,000,000 - 10,000,000}{230,000,000} \times 100 = 6.52\%$$

Análisis

Un NIM de 6.52% indica que Bancolombia tiene un buen margen en sus operaciones de intermediación financiera, es decir, genera ingresos de los intereses mucho mayores que sus gastos por los intereses de la deuda, ya que una mayor diferencia entre ingresos y gastos por intereses mejora la rentabilidad operativa, el banco debe seguir optimizando sus productos financieros y tarifas para mantener o aumentar este margen.

Margen EBITDA

Formula:

$$\text{Margen EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos}}$$

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad antes de impuestos} + \text{Intereses} + \text{Depreciación y amortización}$$

Tabla 16**EBITDA**

Año	Utilidad antes de impuestos	Intereses	Depreciación y amortización	EBITDA	Ingresos	Margen EBITDA
2021	2.138.480	1.129.477	266.546	3.534.503	5.979.458	59,11%
2022	1.977.883	3.187.998	268.330	5.434.211	10.127.490	53,66%
2023	1.926.353	4.249.597	335.972	6.511.922	11.539.276	56,43%

Nota. Muestra el beneficio de antes de ciertos gastos. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

El margen EBITDA ha disminuido en 2022, se observa en el estado de resultados que los costos operativos aumentaron, Sin embargo, en 2023 tuvo una mayor eficiencia operativa o un control más efectivo de los costos. Aunque no ha alcanzado el nivel de 2021, la tendencia de mejora es positiva. Tabla 16 muestra el EBITDA de los años 2021, 2022 y 2023.

Índice de Morosidad

Fórmula

$$\text{Índice de Morosidad} = \text{Cartera Vencida} / \text{Cartera Total} \times 100$$

Cálculo:

$$\text{Índice de Morosidad} = 8.700.000 / 253.951.647 \times 100 = 3.42\%$$

Análisis

Un índice de morosidad de 3.42% indica que la cartera de préstamos de Bancolombia está vencida, este valor es un indicador de riesgo de crédito, ya que una mayor morosidad implica mayores provisiones para pérdidas y una posible afectación en la rentabilidad.

Bancolombia deberá gestionar de forma eficiente la cartera de crédito, implementando medidas

para reducir la morosidad, como mejorar los procesos de evaluación y seguimiento de los créditos.

Resumen de Análisis de los Ratios Financieros

ROE un valor positivo de 15.70%, que refleja una rentabilidad robusta sobre el patrimonio, es crucial para la atracción de inversionistas.

ROA con un 1.74%, muestra que el banco debe seguir optimizando la gestión de sus activos para obtener mayores rendimientos.

NIM el 6.52% refleja una gestión eficaz en el margen de intereses, lo que es vital para mantener una rentabilidad operativa sostenible.

Índice de Liquidez Corriente un valor de 1.20 sugiere que Bancolombia está bien posicionado para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Índice de Morosidad con un 3.42%, es necesario que el banco tome medidas para controlar la calidad de la cartera de créditos y reducir el riesgo de incobrables.

Estos ratios proporcionan una visión clara de las fortalezas y áreas de mejora de Bancolombia, permitiendo a los gerentes y accionistas tomar decisiones informadas para optimizar la rentabilidad y la sostenibilidad financiera.

Bancolombia tiene una rentabilidad fuerte y un margen de interés adecuado, lo que refleja su capacidad para generar ingresos sólidos, sin embargo, la morosidad relativamente alta indica que el banco debe enfocarse en mejorar la calidad del crédito y la gestión de riesgos; el mantenimiento de una adecuada liquidez y eficiencia en el uso de activos permitirá al banco seguir creciendo y optimizando su desempeño financiero.

Árbol de Rentabilidad

Tabla 17

Dupont 2021

Método Dupont 2021	
Activo	206.914.719
Pasivo	175.147.270
Patrimonio	31.767.449
Utilidad neta	4.149.704
Ingresos por intereses	11.207.916
Gastos por intereses	2.725.545
Activo corriente	34.918.664
Pasivo corriente	175.147.270
Cartera total	150.897.138
Cartera vencida	11.791.450
Activos prom generado de int	20.165.498
Ventas	3.525.046
ROE	13,06
ROA	2,01
Margen de interés neto	42,06
Índice de liquidez	0,20
Índice de morosidad	7,81
Sistema Dupont	0,13

Nota. Proporciona un análisis integral de los principales indicadores financieros en el año 2021.

Autoría propia con información de Bancolombia.

Análisis

En relación con el margen de interés netos se observa que Bancolombia un 42,06 de ganancia, en relación con los costos y gastos en relación con las ventas. Del mismo modo se da a conocer como los activos se convierten en efectivo en un 2,01 veces en el año.

Es así, como Bancolombia en el 2021 obtiene una rentabilidad del 0,13 con un índice de liquidez 0,20 frente a un índice de morosidad del 7,81 el cual debe recuperar con estrategias para

reducir la morosidad como puede ser la refinanciación y en determinado caso implementar estrategias de cobros jurídicos. Tabla 17 muestra el índice Dupont del año 2021.

Tabla 18

Dupont 2022

Método Dupont 2022	
Activo	243.175.544
Pasivo	204.433.764
Patrimonio	38.741.780
Utilidad neta	6.932.965
Ingresos por intereses	17.247.380
Gastos por intereses	5.595.530
Activo corriente	34.224.071
Pasivo corriente	204.433.764
Cartera total	179.472.579
Cartera vencida	11.268.584
Activos prom gene de intereses	17.990.267
Ventas	3.432.373
ROE	17,90
ROA	2,85
Margen de interés neto	64,77
Índice de liquidez	0,17
Sistema Dupont	0,18
Índice de morosidad	6,28

Nota. Proporciona un análisis integral de los principales indicadores financieros en el año 2022.

Fuente autoría propia con información de Bancolombia.

Análisis

En el 2022 Bancolombia obtiene un margen de interés neto del 64,77 teniendo un aumento de 22,71 en comparación con el año 2021. De igual forma se da a conocer como los activos se convierten en efectivo en un 2,85 aumentando en un 0.80 con respecto al año 2021, lo que es favorable para la entidad.

Obtiene una rentabilidad del 0,18 disminuyendo en un 0,03 lo cual es muy favorable y va en ascenso en relación con el año anterior, es de anotar que el índice de liquidez de 0,17 disminuyó un 0,03 con respecto al año 2021 que básicamente se conserva la liquidez que es una base importante para Bancolombia sus socios y clientes.

En cuanto al índice de morosidad obtuvo un 6,28 disminuyendo con respecto al 2021 en 1,53 lo cual es muy positivo y se da a entender que las estrategias desarrolladas, están funcionando para bajar el índice de morosidad. Tabla 18 muestra el índice Dupont del año 2022.

Tabla 19

Dupont 2023

Método Dupont 2023	
Activo	251.590.338
Pasivo	214.508.670
Patrimonio	37.081.668
Utilidad neta	5.979.730
Ingresos por intereses	26.877.239
Gastos por intereses	13.005.427
Activo corriente	44.322.704
Pasivo corriente	214.508.670
Cartera total	182.921.469
Cartera vencida	12.892.352
Activos prom gener de intereses	19.973.844
Ventas	3.600.551
ROE	16,13
ROA	2,38
Margen de interés neto	69,45
Índice de liquidez	0,21
Índice de morosidad	7,05
Sistema Dupont	0,16

Nota. Proporciona un análisis integral de los principales indicadores financieros de Bancolombia en el año 2022. Fuente autoría propia con información de Bancolombia.

Análisis

Es así, que en el 2023 Bancolombia obtiene un margen de interés neto del 69,45 teniendo un aumento de 4,68 en comparación con el año 2022. De igual forma se da a conocer como los activos se convierten en efectivo en un 2,38 disminuyendo en un 0,47 con respecto al año 2022, lo que impulsa a manejar estrategias de mejoramiento.

Obtiene una rentabilidad del 0,16 disminuyendo en un 0,02 en relación con el año anterior, lo que genera que se tenga en cuenta estrategias para mejorar el índice de rentabilidad, pues este estaría afectando las ganancias de Bancolombia lo cual no es conveniente para los socios y puede estar afectando la captación de más clientes.

Es de anotar que el índice de liquidez de 0,21 aumento un 0.04 con respecto al año 2022 lo cual es muy positivo para Bancolombia y demuestra que las estrategias de mejora han funcionado.

En cuanto al índice de morosidad obtuvo un 7.05 aumentando con respecto al 2022 en 0.77 lo cual es negativo y se deben desarrollar estrategias de mejora como las recomendadas en el año 2021 y las cuales fueron muy acertadas.

Es así, como Bancolombia se sigue consolidando como una empresa sólida a través de los años 2021, 2022 y 2023, en la cual los rendimientos, el margen de interés neto, la liquidez, la morosidad entre otros factores más, han hecho que los índices sean favorables para sus estados financieros y seguir captando más clientes no solo a nivel nacional si no también internacional. La tabla 19 muestra el índice Dupont del año 2023.

Evaluación de Fuentes de Apalancamiento Financiero

Discusión de Resultados

El diagnóstico financiero de Bancolombia revela un desempeño sólido a lo largo del período 2021-2023, destacando en áreas clave como rentabilidad, inclusión financiera y sostenibilidad. Entre los resultados más relevantes, se observa una constante mejora en indicadores financieros como el ROE (15.70% en 2023), reflejando una adecuada gestión del capital invertido. Asimismo, el Margen de Interés Neto (NIM) alcanzó un 6.52%, mostrando una efectiva gestión de la intermediación financiera.

En términos de retos, aunque la liquidez y la eficiencia operativa se mantuvieron en niveles positivos, el índice de morosidad (3.42%) indica la necesidad de fortalecer la gestión de riesgos crediticios. Además, el enfoque de la empresa hacia la digitalización ha permitido ampliar el acceso a servicios financieros en poblaciones vulnerables, consolidando su liderazgo en banca digital. Este panorama sugiere que las estrategias actuales son efectivas, pero deben reforzarse para garantizar una sostenibilidad financiera y operativa a largo plazo.

Las implicaciones para la toma de decisiones son significativas, ya que Bancolombia puede usar estos resultados para optimizar su estructura de costos, diversificar fuentes de ingresos y explorar nuevos mercados. En términos de financiación, la estabilidad de la estructura patrimonial y el equilibrio entre deuda y capital propio respaldan decisiones estratégicas de crecimiento.

Cálculo del ROCE

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

(Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).

El cálculo del ROCE es la principal medida de eficiencia cuando una compañía utiliza todo el capital disponible para generar beneficios adicionales.

Cálculo de NOA y RNOA

NOA=Activos operativos - Pasivos operativos

Tabla 20

Cálculo NOA

	2023	2022	2021
Activos Operativos	331.722.182	338.655.514	283.887.378
(-) Pasivos Operativos	298.853.082	308.933.978	251.671.486
(=) NOA	32.869.100	29.721.536	32.215.892

Nota. Muestra sus actividades operativas de los años 2021, 2022 y 2023. Fuente autoría propia con información de Bancolombia.

RNOA= (Ganancia después de impuesto) / (Activos operativos netos (NOA))

Tabla 21

Cálculo RNOA

	2023	2022	2021
Ganancias Después de Impuestos (utilidad neta)	5.979.730	6.932.965	4.149.704
(/) NOA	32.869.100	29.721.536	32.215.892
(=) RNOA	18%	23%	13%

Nota. Muestra la eficiencia de los activos para generar ganancias en los años 2021, 2022 y 2023.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

Cálculo del FLEV Y NEEP

$$\text{FLEV} = (\text{Deuda financiera neta}) / (\text{Deuda financiera neta} + \text{Patrimonio})$$

Tabla 22*Cálculo FLEV*

	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	12.892.352	11.268.584	11.791.450
(/) Deuda Financiera Neta	12.892.352	11.268.584	11.791.450
(+) Patrimonio	38.089.512	39.088.093	32.234.347
(=) FLEV	25%	22%	27%

Nota. Muestra el factor de endeudamiento sobre el patrimonio, en los últimos tres años.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

$$\text{NNEP} = (\text{Pasivo Total}) / ((\text{Activo Total} - \text{Pasivo Total}))$$

Tabla 23*Cálculo NEEP*

	2023	2022	2021
Pasivo total	214.508.670	204.433.764	175.147.270
(/) Activo total	251.590.338	243.175.544	206.914.719
(-) Pasivo Total	214.508.670	204.433.764	175.147.270
(=) NEEP	5,78%	5,28%	5,51%

Nota. Muestra el nivel de endeudamiento sobre el patrimonio. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Cálculo del ROCE

Tabla 24

Cálculo ROCE

	2023	2022	2021
RNOA	18%	23%	13%
(+) FLEV	25%	22%	27%
(*) RNOA	18%	23%	13%
(-) NNEP	5,78%	5,28%	5,51%
(=) ROCE	22.2%	27.8%	16.3%

Nota. Muestra la rentabilidad en relación al capital invertido. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

Para llevar a cabo el cálculo del indicador NOA, se tiene en cuenta los activos y el pasivo operativo, determinando si la empresa puede o no pagar las deudas y si además le queda dinero para continuar invirtiendo y así mismo soportar los costos operativos, el resultado del NOA para el año 2023 es de 32.869.100; dando resultados positivos para la empresa. Tabla 20 muestra los cálculos del NOA de los años 2021, 2022 y 2023.

Para desarrollar el indicador RNOA, conocido como Índice de Rendimiento de Total de Activos, tuvimos en cuenta las ganancias netas después de impuestos dividiéndolo con el indicador NOA; este nos arroja el resultado del porcentaje de ganancias generado por la empresa, en este caso podemos observar que estos activos han venido aumentando anualmente en el 2021 tuvo un porcentaje del 13%, en el 2022 del 23% y en el 2023 aumentó al 18%. Tabla 21 muestra los cálculos de los años 2021,2022 y 2023 del RNOA.

En el Indicador FLEV, también conocido como Apalancamiento Financiero, nos permite conocer si la empresa está en riesgo de endeudamiento o no, teniendo en cuenta los años que se

han venido trabajando en la empresa Bancolombia, se observa un riesgo de endeudamiento con respecto del año 2021 hasta 2023 de 25%. Tabla 22 muestra los cálculos del FLEV de los años 2021, 2022 y 2023.

Ahora haremos el análisis al Indicador de endeudamiento NNEP, el cual permite informar a los accionistas o dueños de la empresa el valor de la financiación con otras entidades financieras, teniendo en cuenta los recursos que esta posee. En nuestro caso podemos decir que en el 2021 y 2022 hubo una disminución de endeudamiento bajó de 5,51% a 5,28 %; siendo significativo para la empresa. Tabla 23 muestra los cálculos del NNEP de los años 2021, 2022 y 2023.

Teniendo en cuenta cada uno de los análisis anteriores, se puede decir que el grupo Bancolombia, tiene un alto nivel de rentabilidad en el cual se puede hacer inversión; además el resultado para el año 2023 fue muy positivo alcanzando un 22,2% de rentabilidad, para el año 2022 alcanzó un 27.8% y en el año 2021 tuvo una caída pese al Covid-19 del 16,3%. Tabla 24 muestra el cálculo del ROCE de los años 2021, 2022 y 2023 de Bancolombia.

Cálculo Costo del Patrimonio (ke)

El Costo del Patrimonio (ke) de Bancolombia en el mercado financiero colombiano, se empleará la fórmula de CAPM:

$$ke = rf + \beta(rm - rf)$$

Datos Utilizados

Tasa Libre de Riesgo (rf) De acuerdo con el estudio realizado en agosto del 2024 por Corficolombiana la tasa libre de riesgo para Colombia es de 4,44% igual que el que el Tesoro de EE.UU . a 10 años (Tasa de negociación de los bonos soberanos de Estados Unidos a 10 años). (Corficolombiana, 2024) (Banco de la República, 2024). Se adjunta evidencia:

Prima de Riesgo del Mercado (rm) Según investigaciones recientes, la prima de riesgo promedio para Colombia se ubica en 5,81%, siendo más alta que en mercados desarrollados debido a factores locales como la volatilidad del peso y los riesgos macroeconómicos. (Corficolombiana, 2024) (Banco de la República, 2024). Se adjunta evidencia:

Beta (β): De acuerdo con InvestingPro. (s. f.) la beta para Bancolombia en los últimos 5 de años es de 1.1 como se muestra a continuación:

Así mismo, se evidencia la beta de Bancolombia respecto a sus principales competidores, así:

Tabla 25*Cálculo Beta*

Nombre	Símbolo	Beta (5 años)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia SA	BVC: BBVACOL	-0,18
Banco Comercial AV Villas SA	BVC: VILLAS	-0,08
Banco de Occidente SA	BVC: OCCIDENTE	0,06
Banco Popular SA	BVC: POPULAR	0,11
Grupoaval	BVC: GRUPOAVAL	0,46
Financials	SECTOR: FIN.CO	0,52
Grupo Bolivar SA	BVC: GRUBOLIVAR	0,60
Woori Financial Group Inc	KOSE: A316140	0,66
Banco Davivienda Pf	BVC: PFDAVVNDA	0,66
Banco De Bogota SA	BVC: BOGOTA	0,90
Itau CorpBanca	SNSE: ITAUCL	0,94
Bancolombia SA	BVC: BCOLOMBIA	1,10

Nota. Muestra Beta de diversas entidades bancarias, considerando un período de cinco años.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

Una beta negativa sugiere que la acción tiende a moverse en dirección opuesta al mercado, mientras que una beta positiva refleja una tendencia a moverse en la misma dirección que el mercado.

Teniendo en cuenta lo anterior, se puede evidenciar que el promedio de la Beta del mercado es del 0,48. Tabla 25 muestra los valores de beta de diversas entidades bancarias.

Cálculo

Sustituyendo los valores en la fórmula:

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

$$k_e = 0.0444 + 1.1 * (0.0581 - 0.0444)$$

$$k_e = 0.0444 + 1.1 * (0.0137)$$

$$k_e = 0.0444 + 0.01507 = 0.05947 = 5.95 \%$$

Análisis del Costo del Patrimonio (ke) de Bancolombia

El cálculo del Costo del Patrimonio (ke) de Bancolombia utilizando el modelo CAPM arroja un resultado de 5.95%, lo que implica un costo de capital moderado en el contexto del mercado financiero colombiano. Este indicador tiene importantes implicaciones para la estrategia financiera de la empresa y sus accionistas.

En primer lugar, la Tasa Libre de Riesgo (rf) se estimó en 4.44%, igual al rendimiento de los bonos soberanos de Estados Unidos a 10 años. Este valor se usa como referencia en Colombia debido a la estabilidad y confiabilidad de los T-Bonds. No obstante, refleja solo parcialmente los riesgos inherentes al mercado local, como la volatilidad económica y política (Banco de la República, 2024; Corficolombiana, 2024).

La Prima de Riesgo del Mercado (rm) utilizada fue de 5.81%, un valor superior al de mercados desarrollados debido a factores específicos de Colombia, como la volatilidad del peso y los riesgos macroeconómicos. Estos elementos incrementan el costo del capital, ya que los inversionistas exigen mayores retornos para compensar la incertidumbre en el país (Banco de la República, 2024; Corficolombiana, 2024).

El Beta (β) de Bancolombia, calculado en 1.1, muestra que sus acciones son un 10% más volátiles que el mercado general. Este valor refleja la sensibilidad de la empresa a los movimientos del mercado y es más alto que el promedio de sus competidores en Colombia (0.48). Esta diferencia puede atribuirse a factores como un mayor apalancamiento financiero y una exposición más pronunciada a riesgos económicos locales (InvestingPro, s. f.; Corficolombiana, 2024).

El ke de 5.95% es competitivo en comparación con otras empresas del mercado financiero colombiano.

Para mejorar el Costo del Patrimonio (k_e) de Bancolombia, es fundamental implementar estrategias que reduzcan los riesgos percibidos por los inversionistas, optimicen la estructura financiera de la empresa y refuercen la confianza en sus operaciones. Estas acciones pueden generar un impacto positivo tanto en el costo del capital como en la competitividad de la organización.

Un primer paso crucial es la reducción del apalancamiento financiero, ya que una elevada dependencia de la deuda incrementa el riesgo percibido y contribuye a un beta más alto. Bancolombia podría enfocarse en la reestructuración de su deuda, buscando tasas de interés más favorables y plazos más largos. Además, la emisión de capital propio y la venta de activos no estratégicos serían estrategias efectivas para disminuir la proporción de deuda en su estructura financiera.

La diversificación geográfica y de productos también es clave para reducir la exposición a riesgos específicos del mercado colombiano. Bancolombia puede ampliar su presencia en mercados internacionales más estables y desarrollar innovadores servicios financieros, como productos digitales y sostenibles, que respondan a las necesidades de segmentos desatendidos. Esta diversificación no solo reduciría riesgos, sino que fortalecería la posición de mercado de la entidad.

Adoptar criterios de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG) no solo mejoraría la percepción de la empresa entre los inversionistas, sino que también podría reducir el k_e . Iniciativas como la emisión de bonos verdes y sociales, junto con una gobernanza corporativa sólida y transparente, generarían confianza en los mercados y atraerían capital de largo plazo.

Otra estrategia fundamental es el fortalecimiento de la eficiencia operativa. La inversión en tecnología, como inteligencia artificial y automatización, permitiría optimizar procesos,

reducir costos operativos y mejorar los márgenes de rentabilidad. Estas acciones no solo incrementarían la competitividad, sino que también podrían contribuir a una menor percepción de riesgo.

Finalmente, la gestión del riesgo financiero y una comunicación proactiva con los inversionistas son esenciales. Bancolombia podría implementar estrategias de cobertura para protegerse de la volatilidad del tipo de cambio y diversificar su cartera crediticia para mitigar riesgos sectoriales. Asimismo, una mayor transparencia en la información financiera y una relación activa con los inversionistas reforzarían la confianza en la empresa y mejorarían su perfil de riesgo.

En conclusión, estas estrategias pueden contribuir significativamente a reducir el ke de Bancolombia, haciéndola más atractiva para los inversionistas y fortaleciendo su posición en el mercado. Una combinación de medidas orientadas a la sostenibilidad, diversificación y eficiencia permitirá a la empresa afrontar los desafíos del entorno financiero colombiano con mayor solidez.

Cálculo del WACC

El cálculo del WACC (Weighted Average Cost of Capital o Costo Promedio Ponderado de Capital) es una herramienta fundamental para evaluar el costo de capital de una empresa, considerando tanto las fuentes de financiamiento como la estructura de capital utilizada (deuda y patrimonio). A continuación, te explico cómo realizar este cálculo, cómo analizar las fuentes de financiación y cómo impactan en el WACC.

Cálculo Costo del Capital WACC

Tabla 26

Cálculo WACC

Detalle	2021	2022	2023
Ke	-2.291	-1.216	-1.122
Kd	23,24%	47,71%	110,89%
rD	99,86%	99,76%	99,72%
T	20,86%	28,20%	23,72%
WACC	-3,08	-2,57	-2,29

Nota. Muestra el Costo Promedio Ponderado de Capital de los años 2021,2022 y 2023.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

Cálculo de Tasa de Impuesto

Tabla 27

Cálculo Tasa del Impuesto

Detalle	2021	2022	2023
UG	5.243.413	9.744.786	8.147.526
IMP	1.093.709	2.748.421	1.932.555
T	20,86%	28,20%	23,72%

Nota. Muestra la evolución de la utilidad gravable, el impuesto y la tasa de impuesto durante los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia

Razón de Deuda

Tabla 28

Cálculo Razón Deuda

Detalle	2021	2022	2023
D	175.147.270	312.817.182	303.879.080
Pa	260	780	884
Na	961.827.000	961.827.000	961.827.000
E	250.075	750.225	850.255
ACT	175.397.345	313.567.407	304.729.335
rD	99,86%	99,76%	99,72%

Nota. Muestra la evolución de la deuda total, activos totales y otros componentes relevantes entre 2021 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia

Cálculo del Costo de la Deuda

El cálculo del costo de la deuda (K_d) muestra la evolución de los gastos financieros en relación con las obligaciones financieras totales. Este indicador es clave para evaluar la carga financiera de la empresa y su impacto en la rentabilidad esperada para los accionistas, reflejada en la fórmula de rentabilidad (K_e), que considera el rendimiento del mercado y el riesgo sistemático. Tabla 29.

Tabla 29*Cálculo Costo de Deuda*

Formula	kd= Gastos financieros/Total obligaciones financieras			
Detalle	2021	2022	2023	Promedio
Gastos financieros	2.725.545	5.595.530	13.005.427	
T. Obligaciones				
Financieras	9.022.340	14.161.087	12.000.269	11.727.899
Kd	23,24%	47,71%	110,8%	
Cálculo de la Rentabilidad Esperada para los Accionistas		ke=rf+B(rm-rf)		
Detalle	2021	2022	2023	
Rm	13,98%	28,87%	14,84%	
Rf	10,50	10,50	10,50	
B	222,12	120,15	109,45	
Ke	-2.290,67	-1.216	-1.122,49	

Nota. Muestra el costo de la deuda, destacando un aumento progresivo en los últimos años

Elaboración propia con información de Bancolombia.

Beta

El Beta es un indicador clave para medir el riesgo de una inversión, y de qué forma se verá afectada Bancolombia por los movimientos del mercado. Figura 6 muestra el indicador beta de Bancolombia. Tabla 30 muestra el Beta de bancolombia de los años 2021, 2022 y 2023.

Fórmula

$$\beta = \beta_0 [1 + rD / (1 - rD) (1 - T)]$$

Figuras 7

Beta de Bancolombia

<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Beta</i>	<i>D/E Ratio</i>	<i>Effective Tax rate</i>	<i>Unlevered beta</i>
Advertising	57	1.37	33.76%	5.44%	1.10
Aerospace/Defense	70	1.08	25.46%	7.28%	0.90
Air Transport	25	1.27	162.15%	8.62%	0.57
Apparel	38	1.19	48.76%	10.19%	0.87
Auto & Truck	34	1.52	31.02%	3.12%	1.24
Auto Parts	39	1.34	38.44%	14.62%	1.04
Bank (Money Center)	15	1.06	216.16%	17.69%	0.40
Banks (Regional)	625	0.46	101.95%	17.69%	0.26
Beverage (Alcoholic)	19	1.13	24.46%	10.42%	0.96

Nota. Beta correspondiente al banco [Imagen], Betas by Sector (pág. 1), Aswath Damodaran, 2025.

Tabla 30*Cálculo Beta*

Año	2021	2022	2023
rD	99,86%	99,76%	99,72%
T	20,86%	28,20%	23,72%
Bo	0,40	0,40	0,40
B	222,12	120,15	109,45

Nota. Muestra valores de Beta indicando fluctuación para los años 2021, 2022 y 2023.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

El Beta refleja la sensibilidad del rendimiento de un activo respecto a los movimientos del mercado, considerando la estructura de deuda (rD) y la tasa impositiva (T). Los valores de Beta mostrados para los años 2021, 2022 y 2023 indican la fluctuación del riesgo sistemático de la empresa en cada periodo.

Rentabilidad libre de Riesgo del Mercado

Es un indicador fundamental para Bancolombia porque le brinda la oportunidad de gestionar carteras, evaluar inversiones y proyectos. Figura 7 muestra el TES para Bancolombia. Tabla 31 muestra la rentabilidad de Bancolombia en el año 2021. Tabla 32 muestra la rentabilidad de Bancolombia en el año 2022 y la tabla 33 muestra la rentabilidad de Bancolombia del 2023.

Figuras 8

Tes Tasa Fija

Tes Tasa Fija			
Titulo	Cupon	Vencimiento	Tasa(%)
TES a 16 años (28/04/2028)	6.00	Apr 2028	9.95
TES 2024	10.00	Jul 2024	10.212
TES a 15 años (26/08/2026)	7.50	Aug 2026	8.72
TES a 10 años (04/05/2022)	7.00	May 2022	4.56
TES 2034	7.25	Oct 2034	11.15
TES a 16 años (30/06/2032)	7.00	Jun 2032	10.801
TES a 16 años (18/09/2030)	7.75	Sep 2030	10.50

Nota: Tabla representa tes para Bancolombia de tasa fija, Tomado de Portal Financiero Grupo Aval Acciones y Valores S.A

Cálculo de la Rentabilidad del Mercado

Tabla 31

Rentabilidad 2021

Bolsa de valores de Colombia		2021
Detalle		Fecha
Pm	9824,83	13/12/2024
Pm,o	1.000	27/06/2007
T	Días	6379
T	Años	17,47
Rm	13,98%	0,1398
Bolsa de valores de Colombia	9895	15/12/2021
ICOLCAP	13960	16/12/2021
FACTOR	0,71	
ICOLCAP	13861	13/12/2024

Nota. Muestra Análisis de la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Colombia para el año 2021.

Elaboración propia con información de Bancolombia.

El análisis de la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Colombia para 2021 revela un rendimiento del 13,98% en el período, con un factor de 0,71 entre los valores de diciembre de 2021 y 2024. Este comportamiento está reflejado en los índices de referencia, como el ICOLCAP, y muestra una evolución positiva de los activos durante el año analizado.

Tabla 32*Rentabilidad 2022*

Bolsa de Valores de Colombia		2022
Detalle		Fecha
Pm	83937,32	13/12/2024
Pm,o	1000	27/06/2007
T	días	6379
T	Años	17,47
Rm	28,87%	
Bolsa de valores de Colombia	7400	
ICOLCAP	1222	15/12/2022
FACTOR	6,06	15/12/2022
ICOLCAP	13861	13/12/2024

Nota. Muestra cálculo de la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Colombia se presenta para los años 2022.

El cálculo de la rentabilidad del mercado de la Bolsa de Valores de Colombia se presenta para los años 2022 y 2023, con base en los valores del Índice ICOLCAP y su respectiva evolución en el tiempo. La rentabilidad de 2022 fue de 28,87%, mientras que en 2023 disminuyó a 14,84%, evidenciando un cambio en el rendimiento del mercado. La información se ha elaborado a partir de datos proporcionados por Bancolombia.

Tabla 33*Rentabilidad 2023*

Bolsa de Valores de Colombia	2023	
Detalle		
Pm	11200,22	<u>Fecha</u>
Pm,o	1000	13/12/2024
T	Días	27/06/2007
T	Años	6379
		17,47
Rm	14,84%	
Bolsa de valores de Colombia	11500	
ICOLCAP	14232	15/12/2023
FACTOR	0,81	15/12/2023
<u>ICOLCAP</u>	<u>13861</u>	z

Nota: Muestra Presenta los valores clave de la Bolsa de Valores de Colombia al 15 de diciembre de 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Este análisis presenta los valores clave de la Bolsa de Valores de Colombia al 15 de diciembre de 2023, con un índice ICOLCAP de 14,232 puntos y un valor de la bolsa de 11,500 puntos. La rentabilidad acumulada desde el 27 de junio de 2007 hasta la fecha es del 14.84%, con un tiempo transcurrido de 6,379 días (aproximadamente 17.47 años). El factor de crecimiento del índice ICOLCAP se registra en 0.81, destacando su desempeño a lo largo del periodo analizado.

Rentabilidad Libre de Riesgo del Mercado

Fuentes de Financiación de Bancolombia

Las fuentes de financiación son todos los tipos de inversión que recibe una empresa u organización, en este caso Bancolombia, que es uno de los bancos más importantes de Colombia, el cual se financia de varias formas para poder cumplir con sus operaciones y sus obligaciones, entre las cuales tenemos:

Depósitos del Público

Los depósitos son una de las principales fuentes de financiación de Bancolombia. Incluyen tanto depósitos a la vista como depósitos a plazo fijo, que provienen de individuos, empresas y otras instituciones. Estos depósitos constituyen una parte significativa de la base de recursos del banco.

Cuentas Corrientes

Son depósitos a la vista que permiten a los clientes retirar su dinero en cualquier momento.

Cuentas de Ahorros

Permiten a los clientes guardar dinero con una rentabilidad en forma de intereses.

Depósitos a Plazo

Fondos depositados por un periodo determinado, que generalmente ofrecen una tasa de interés más alta.

Emisión de Acciones

El capital social del banco está formado en parte por acciones emitidas en el mercado. Bancolombia cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y sus acciones son compradas por inversionistas institucionales y minoristas.

Acciones Comunes

Son las acciones ordinarias que otorgan a los accionistas derecho a voto y a participar en las ganancias del banco (dividendos).

Acciones Preferentes

Son acciones que otorgan derechos preferenciales sobre los dividendos. Estas acciones tienen una rentabilidad fija, pero en caso de liquidación del banco se les paga antes que a las comunes.

Fondos de Inversión

El banco también participa en la emisión de instrumentos financieros a través de fondos de inversión estructurados o fondos comunes.

Préstamos Interbancarios y Líneas de Crédito

Bancolombia también obtiene financiación a través de préstamos interbancarios y líneas de crédito otorgadas por otras instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales. Estos préstamos tienen plazos relativamente cortos y suelen ser utilizados para complementar la liquidez en el corto plazo.

Préstamos Interbancarios

Son préstamos obtenidos de otros bancos y entidades financieras, generalmente a corto plazo.

Líneas de Crédito

Los bancos pueden obtener líneas de crédito de otros bancos o instituciones financieras internacionales que les proporcionan liquidez para cubrir necesidades específicas.

Bonos (Emisión de Instrumentos de Deuda)

Bancolombia emite bonos y otros instrumentos de deuda en los mercados financieros para obtener capital.

Bonos Corporativos

Instrumentos de deuda a largo plazo, con fechas de vencimiento que suelen oscilar entre 3 y 10 años o más.

Bonos Subordinados

Son bonos que tienen una mayor rentabilidad debido a su mayor riesgo, ya que, en caso de quiebra del banco, se pagarán después de otros tipos de deuda.

Títulos de Deuda en el Mercado Internacional

Bancolombia también tiene acceso a los mercados internacionales de deuda, lo que le permite captar recursos en moneda extranjera, generalmente en dólares.

Créditos de Instituciones Multilaterales

Bancolombia tiene acceso a fondos proporcionados por organizaciones internacionales como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) o la Corporación Andina de Fomento (CAF). Estos créditos suelen estar destinados a proyectos específicos y tienen condiciones favorables, como plazos largos y tasas de interés competitivas.

Securitización de activos

Bancolombia puede financiarse mediante la secularización de activos, lo que implica la creación de valores respaldados por flujos futuros de ingresos generados por créditos o activos del banco. Estos valores son luego vendidos a inversionistas en los mercados de capitales.

BS (Asset-Backed Securities)

Son valores respaldados por activos específicos como cartera crediticia.

Financiamiento Gubernamental

Bancolombia puede obtener financiación del gobierno a través de programas de estímulo o crédito en ciertos sectores o en momentos de crisis económica, como ocurrió durante la pandemia del COVID-19. Además, puede obtener recursos a través de la compra de títulos públicos emitidos por el gobierno de Colombia, lo que puede generar una rentabilidad en su portafolio de inversiones.

Bancolombia con cada una de estas fuentes de financiación crea estrategias para hacer uso correcto de estos recursos y así generar rentabilidad.

Ratio de Endeudamiento

El ratio de endeudamiento FLEV refleja la proporción de la deuda financiera neta en relación con el patrimonio de la empresa, lo que indica el nivel de apalancamiento utilizado para financiar sus actividades.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Recursos propios}}$$

Tabla 34

Ratio de Endeudamiento

	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	303.879.080	312.817.182	255.929.590
Patrimonio	39.049.729	39.997.551	33.925.458
FLEV	7,78	7,82	7,54

Nota: Muestra ratio de endeudamiento durante el periodo 2021, 2022, 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

El apalancamiento financiero (FLEV) refleja una proporción significativa de deuda en relación con el patrimonio para los años 2021, 2022 y 2023, Bancolombia utiliza entre 7.5 y 7.8 unidades de deuda por cada unidad de patrimonio para financiar sus operaciones. Aunque los niveles de apalancamiento son altos, el FLEV se ha mantenido estable, con una ligera reducción en 2023 respecto a 2022.

Comparativo de endeudamiento: Se realiza un análisis comparativo de otras entidades que operan en la misma industria. Tabla 34 muestra el ratio de endeudamiento de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023. Figura 9 muestra el comparativo de endeudamiento de Bancolombia con respecto a otros bancos.

El siguiente comparativo muestra la evolución de la Deuda Financiera Neta, el Patrimonio y el índice FLEV de Banco de Bogotá, Banco BBVA y Citibank durante los años 2021 a 2023, con el fin de evaluar la relación entre su endeudamiento y capital propio a lo largo de dicho período. Tabla 35.

Tabla 35

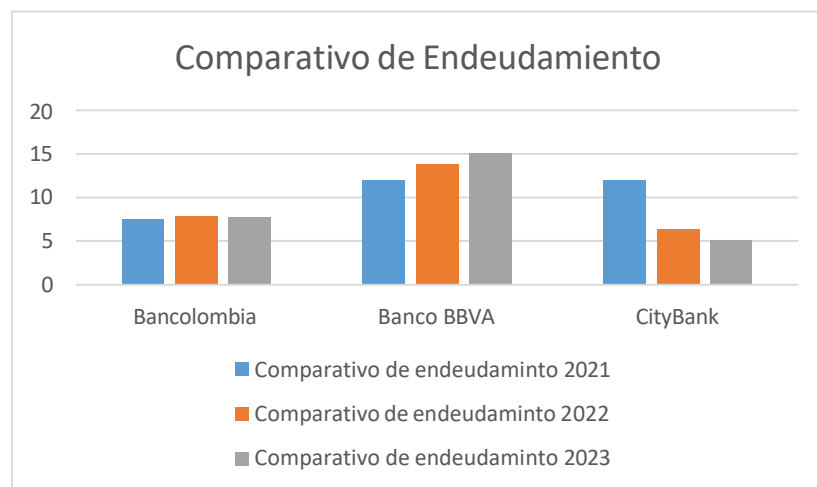
Comparativo de Endeudamiento

Bancolombia	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	303.879.080	312.817.182	255.929.590
Patrimonio	39.049.729	39.997.551	33.925.458
FLEV	7,78	7,82	7,54
Banco BBVA	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	99.336.216	92.864.069	73.776.555
Patrimonio	6.564.399	6.711.624	6.139.901
FLEV	15,13	13,84	12,02
CITYBANK	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	11.796.494	11.737.398	73.776.555
Patrimonio	2.333.500	1.849.224	6.139.901
FLEV	5,06	6,35	12,02

Nota. Muestra comparativa FLEV de Bancolombia frente a otras entidades financieras durante los años 2021 a 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Figuras 9

Comparativo de Endeudamiento



Nota. Muestra el comparativo de endeudamiento que Bancolombia posee en los años 2021, 2022 y 2023 con respecto al banco BBVA y CityBank. Autoría propia.

Bancolombia:

El FLEV entre 7.54 y 7.82 de los años analizados 2021-2023, se evidencia un nivel con variación, el patrimonio también ha crecido, lo que ha permitido mantener el FLEV relativamente constante. Bancolombia utiliza una combinación equilibrada de deuda y patrimonio para financiar sus operaciones.

Se revisó la deuda financiera neta y creció de 255.929.590 millones en 2021 a 303.879.080 millones en 2023, lo que representa un aumento del 18.7% en dos años, pero igualmente, disminuyó entre 2022 y 2023.

Se analizó el patrimonio, este creció de 33.925.458 millones en 2021 a 39.049.729 millones en 2023, con un incremento del 15.1%, lo que contribuye a mantener la estabilidad del FLEV.

Banco BBVA

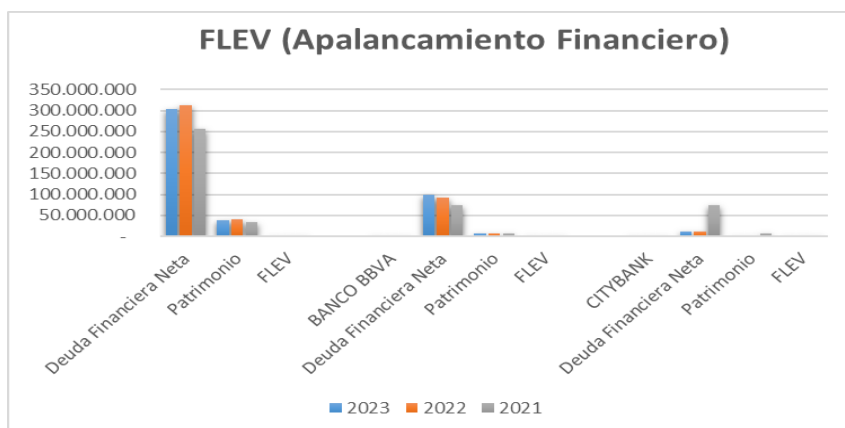
Presenta el nivel de endeudamiento más alto, con un FLEV de 15.13 en 2023, se puede analizar que BBVA depende significativamente más de la deuda que Bancolombia y Citibank, como el FLEV ha aumentado constantemente en los últimos tres años, puede ser una estrategia agresiva de apalancamiento.

Citybank

Tiene el FLEV más bajo en 2023 (5.06), lo que sugiere que utiliza una menor proporción de deuda en comparación con su patrimonio, al revisar los datos el FLEV ha mostrado fluctuaciones importantes: en 2021 fue igual al de BBVA (12.02), pero se redujo significativamente en 2023 debido a una disminución en la deuda y un crecimiento en el patrimonio. Figura 10 muestra el apalancamiento financiero de Bancolombia y realiza comparativo con otras entidades financieras de los años 2021, 2022 y 2023.

Figuras 10

Apalancamiento Financiero



Nota. Muestra el nivel de apalancamiento de Bancolombia con respecto a otras entidades financieras entre los años 2021, 2022 y 2023. Autoría propia.

Implicaciones en las Diferencias Encontradas

BBVA enfrenta un mayor riesgo financiero debido a su alto nivel de apalancamiento, esto es por cambios en las tasas de interés o en los ingresos.

Citibank, con un FLEV más bajo en 2023, tiene menor exposición al riesgo derivado del apalancamiento.

Bancolombia tiene un equilibrado entre deuda y patrimonio, muestra estabilidad del FLEV y una buena gestión financiera que combina crecimiento con control del endeudamiento.

BBVA podría enfrentar desafíos si no genera rendimientos suficientemente altos para compensar el costo de su deuda. Tabla 35 muestra el FLEV de Banco de Bogotá, Banco BBVA y Citibank durante los años 2021,2022 y 2023.

Calificación Crediticia

Las calificaciones Baa2 de depósitos a largo plazo y deuda sénior de Bancolombia S.A. (Bancolombia) reflejan la evaluación crediticia base (BCA) de ba1 del banco y se benefician de dos escalones de mejora en nuestra evaluación de una probabilidad muy alta de apoyo del Gobierno de Colombia (Baa2 estable) en caso de necesidad, debido a la importancia sistémica del banco en el país. La BCA de ba1 de Bancolombia refleja su buena generación de ganancias que a su vez se beneficia de su diversificación comercial y geográfica, y el acceso continuo del banco a fuentes de financiamiento básicas amplias y estables como el banco más grande de Colombia, que respaldan su flexibilidad financiera y compensan los riesgos derivados de su dependencia moderada del financiamiento de mercado.

La afirmación de la evaluación de riesgo crediticio base (BCA) de ba1 de Bancolombia S.A. refleja la fortaleza de su modelo de negocios, que se ha mantenido incluso en condiciones difíciles, tanto en su operación principal en Colombia como en sus subsidiarias en Centroamérica. La BCA del banco incorpora la generación de ganancias sólida y superior a la de sus pares, así como su amplio acceso a financiamiento básico estable, que está respaldado por su posición de mercado bien establecida en Colombia. Estas fortalezas se ven contrarrestadas por el alto índice de préstamos problemáticos de Bancolombia (6,0% de los préstamos brutos en marzo de 2024, medidos como préstamos clasificados como etapa 3 según las NIIF), que sin embargo está amortiguado por reservas adecuadas para pérdidas crediticias; y perfiles moderados de capitalización y liquidez. Las fortalezas del banco compensan parcialmente su exposición a entornos operativos más riesgosos en los países de Centroamérica, lo que resulta en un Perfil Macro ponderado más débil para el banco en Moderado, en relación con el Moderado de Colombia.

Figuras 11

Opinión de Crédito

RATINGS	
Bancolombia S.A.	
Domicile	Medellin, Antioquia, Colombia
Long Term CRR	Baa2
Type	LT Counterparty Risk Rating - Fgn Curr
Outlook	Not Assigned
Long Term Debt	Baa2
Type	Senior Unsecured - Fgn Curr
Outlook	Stable
Long Term Deposit	Baa2
Type	LT Bank Deposits - Fgn Curr
Outlook	Stable

Nota: Opinión de crédito para Bancolombia. [Imagen], tomado de *Moody's Ratings Gruttola, M.* (2024, 4 julio).

Fortalezas Crediticias:

Generación sólida de utilidades, por encima de sus competidores en Colombia

Acceso a una financiación amplia y estable de depósitos básicos, con una dependencia limitada de la financiación del mercado. Figura 9 muestra la calificación crediticia de Bancolombia en el 2024.

Diversificación empresarial

Desafíos Crediticios:

Capitalización y reservas de liquidez modestas según estándares globales

Alto nivel de préstamos problemáticos tras reciente deterioro de carteras de consumo.

Exposición a entornos operativos más débiles en Centroamérica.

Análisis GAO, GAF y GAT

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT). Tabla 36 muestra la utilidad bruta y la utilidad operacional de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023. Gráfico 4 muestra la utilidad operacional de Bancolombia.

Apalancamiento Operativo (GAO)

Tabla 36

Utilidad Bruta y Operacional

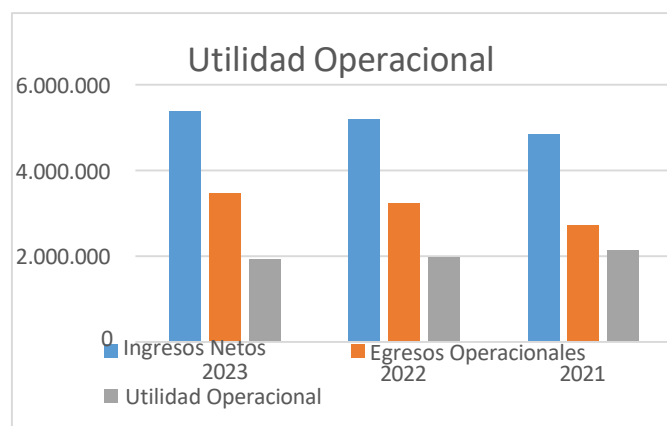
	2023	2022	2021
Ingresos	9.484.710	8.542.451	4.337.223
Costos	4.249.597	3.187.998	1.129.477
Utilidad Bruta	5.235.113	5.354.453	3.207.746
	2023	2022	2021
Ingresos Netos	5.383.412	5.197.886	4.851.421
Egresos Operacionales	3.457.059	3.220.003	2.712.941
Utilidad Operacional	1.926.353	1.977.883	2.138.480

Nota. Muestra la evolución de la Utilidad Bruta y la Utilidad Operacional de los años 2021,2022,2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Presenta las cifras de ingresos, costos y utilidades de los últimos tres años, destacando la evolución de la Utilidad Bruta y la Utilidad Operacional. La Utilidad Bruta refleja el margen obtenido tras deducir los costos de ventas, mientras que la Utilidad Operacional muestra el rendimiento generado por las actividades principales del negocio, considerando los egresos operacionales.

Figuras 12

Utilidad Operacional



Nota. Muestra la utilidad operacional de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023. Autoría propia.

$$GAO = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Utilidad Operacional}}$$

Tabla 37

Cálculo GAO

	2023	2022	2021
Utilidad Bruta	5.235.113	5.354.453	3.207.746
Utilidad Operacional	1.926.353	1.977.883	2.138.480
GAO	2,72	2,71	1,50

Nota. Muestra la Ganancia Operacional para los años 2021,2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

$$GAF = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Utilidad antes de impuestos}}$$

Tabla 38*Cálculo GAF*

	2023	2022	2021
Utilidad Operacional	1.926.353	1.977.883	2.138.480
Utilidad Antes De Impuestos	1.926.353	1.977.883	2.138.480
GAF	1	1	1

Nota. Muestra Grado de Apalancamiento Total para los años 2021, 2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Al revisar el estado de resultados la utilidad operativa es igual a la utilidad antes de impuestos en este caso es que no se reportan gastos o ingresos no operativos.

En todos los años (2023, 2022, 2021), el GAF es igual a 1, lo que indica que Bancolombia no está utilizando apalancamiento financiero, no tiene costos financieros significativos, ya que no existen diferencias entre la utilidad operativa y la utilidad antes de impuestos. Tabla 38 muestra el GAF de Bancolombia de los años 2021, 2022 y 2023.

Bancolombia depende exclusivamente de recursos propios o de capital para financiar su operación, lo que reduce el riesgo financiero, pero también limita el posible beneficio del uso de deuda en escenarios de expansión.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

$$GAT = GAO \times GAF$$

Tabla 39*Cálculo GAT*

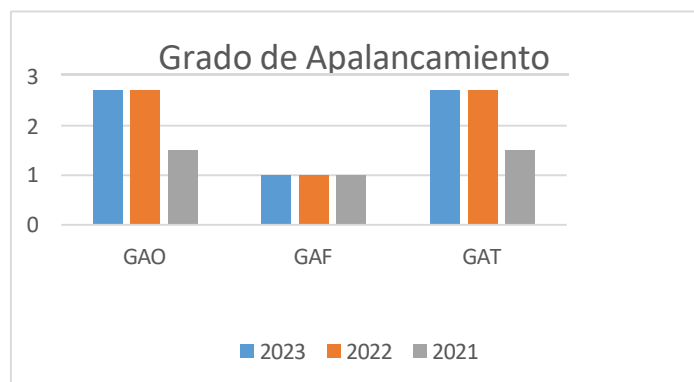
	2023	2022	2021
GAO	2,72	2,71	1,50
GAF	1	1	1
GAT	2,72	2,71	1,50

Nota. Muestra la Tasa de Ganancia Anual para los años 2021,2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

El GAT es igual al GAO en todos los años porque el GAF es 1 (no hay apalancamiento financiero), en los años 2023 y 2022, el GAT es 2,72, lo que indica que un cambio porcentual en las ventas afecta en 2,72 veces la utilidad neta. Tabla 39 muestra el GAT de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023. Figura 13 se muestra el grado de apalancamiento de Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023.

Figuras 13

Grado de Apalancamiento



Nota. Muestra el grado de apalancamiento que obtuvo Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023. Autoría propia.

Economías de Escala:

Crecimiento de los ingresos: Los ingresos de Bancolombia aumentaron de 4.337.223 en 2021 a 9.484.710 en 2023, el estado de resultados refleja un aumento significativo en sus ingresos por intereses de cartera, el aumento de créditos de consumo, comercial, leasing y créditos hipotecarios, se ve una expansión de sus servicios.

Bancolombia está logrando economías de escala: al revisar los costos aumentaron de 1.129.477 en 2021 a 4.249.597 en 2023, el crecimiento de los ingresos fue mayor que el de los costos, la utilidad bruta se incrementó de 3.207.746 en 2021 a 5.235.113 en 2023, lo que demuestra que, a pesar del aumento de los costos, los ingresos aumentan.

Aunque Bancolombia ha presentado expansión en sus servicios, la utilidad operativa en 2023 fue 1.926.353, pero disminuyó respecto a 2021 que presenta una utilidad de 2.138.480. al revisar el estado de resultados indica un aumento en los costos operacionales y gastos operacionales.

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de Bancolombia es 1 en los tres años analizados (2021-2023), la deuda no ha sido una herramienta para financiar el crecimiento.

El hecho de que el GAF sea 1 sugiere que Bancolombia ha mantenido un nivel de deuda controlado.

Ratio de Cobertura de Intereses

El ratio de cobertura brinda la oportunidad a Bancolombia de relacionar el patrimonio de la cuenta de resultados y del balance de situación financiera, y así da a conocer la capacidad que tiene para hacer frente al pago de sus deudas.

Ratio de Cobertura de intereses $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Gastos por intereses}}$

Gastos por intereses

Tabla 40

Cobertura de Intereses

	2023	2022	2021
Utilidad Operacional	1.926.353	1.977.883	2.138.480
Gastos Por Intereses	4.249.597	3.187.998	1.129.477
Cobertura de Intereses	0,45	0,62	1,89

Nota. Muestra cobertura de intereses resultado de los años 2021,2022 y 2023. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Estructura Financiera de Bancolombia

Pasivos

Son las obligaciones que tiene el banco, como los depósitos de los clientes, los préstamos interbancarios, la emisión de bonos y otros instrumentos financieros.

Capital propio

Incluye las inversiones de los accionistas y las reservas.

Activos

Son los recursos que posee el banco, como los préstamos otorgados a clientes, inversiones, y otras operaciones financieras.

Medios de financiación de Bancolombia

Bancolombia, utiliza varias fuentes de financiación las principales son:

Depósitos de clientes: La principal fuente de financiación del banco son los depósitos que hacen los clientes (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, CDT, etc.). Estos fondos se utilizan para otorgar préstamos y financiar otras actividades.

Préstamos interbancarios: Bancolombia puede pedir prestado a otros bancos a corto plazo para cubrir sus necesidades de liquidez.

Emisión de bonos: El banco emite bonos para obtener financiación en los mercados de capitales, los bonos son una forma de deuda que el banco emite a los inversores, comprometiéndose a devolver el monto prestado más los intereses en un plazo - determinado.

Emisión de acciones: El banco recurre al mercado de valores para obtener recursos adicionales mediante la emisión de acciones, lo que aumenta su capital social y le permite financiar su crecimiento.

Líneas de crédito y préstamos internacionales: Bancolombia, puede obtener fondos de organismos multilaterales (como el Banco Mundial o el Banco Interamericano de Desarrollo) o de otros bancos internacionales.

Operaciones de titularización: El banco también puede utilizar mecanismos de titularización (por ejemplo, emitir valores respaldados por activos) como una forma de conseguir recursos para financiar su cartera de créditos.

Estrategias de Financiación a Largo y Corto Plazo

Bancolombia tiene un enfoque balanceado entre la financiación a corto y largo plazo. Utiliza los depósitos a corto plazo (como cuentas corrientes y de ahorro) para financiar sus operaciones diarias y los depósitos a largo plazo (como los CDT) para financiar proyectos más grandes y sostenibles.

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector

Tabla 41

Estructura Financiera de Empresas Similares

Empresa	Bancolombia	Davivienda	BBVA	Banco de Bogotá
Capital social	De más de 480.914 M.	De más de 4.817.287M.	De más de 89. 779.M	De más de 3.553.M
Endeudamiento	Ratio de deuda a patrimonio moderado.	Ratio de deuda a patrimonio moderado.	Más dependiente de los préstamos interbancarios	Relativamente alto, más dependencia de la deuda externa.
Fuentes de financiamiento	Depósitos, emisión de bonos, préstamos interbancarios.	Depósitos, emisión de bonos, deuda corporativa.	Depósitos, emisión de bonos, préstamos interbancarios	Emisión de bonos, depósitos, préstamos internacionales.
Riesgos operacionales	Riesgo de crédito y riesgo de mercado.	Riesgo de crédito y riesgo de mercado.	Riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.	Riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés.

Nota. Muestra comparativa de la estructura financiera de Bancolombia, Davivienda, BBVA y Banco de Bogotá. Elaboración propia.

La tabla presenta un análisis comparativo de la estructura financiera de cuatro bancos principales en Colombia: Bancolombia, Davivienda, BBVA y Banco de Bogotá. Se detallan aspectos clave como el capital social, el nivel de endeudamiento, las fuentes de financiamiento y los riesgos operacionales asociados a cada entidad, proporcionando una visión general de las diferencias y similitudes en su manejo financiero.

Alternativas de Financiación para Bancolombia

Bonos emitidos para financiar proyectos sostenibles, con beneficios ambientales o sociales, los cuales pueden dar ingreso a nuevos inversores, interesados en la sostenibilidad y con ello mejorar la imagen del banco tradicional.

Crear estrategias para bajar las tasas de interés para tener inversiones sostenibles en el futuro.

Los riesgos que puede estar incurriendo Bancolombia serian, los errores que se pudiesen cometer debido a la presión para demostrar el impacto social de los proyectos financiados, esto con el afán de atraer más inversores, y las presiones ejercidas por las normativas internacionales a las cuales se debe adaptar.

Financiación a través de Fintechs

Estas plataformas de crowdfunding o préstamos entre pares para financiar proyectos específicos.

Se beneficiaría por tener capital más rápido y sin intermediarios, pues se ampliaría el mercado el incluir nuevos inversores minoristas

El riesgo que puede asumir con el Fintechs sería el impago y esto sucedería si no se realiza correctamente la gestión de los créditos, otro riesgo que se asume es la incertidumbre regulatoria en América Latina.

Financiamiento a través de alianzas estratégicas y Joint Ventures.

Bancolombia podría asociarse con otras instituciones financieras, tecnológicas o empresas de infraestructura para financiar proyectos específicos.

Y así, obtener beneficios como reducción de riesgos en proyectos grandes, pues al ser compartidos se esto se comparte, también se vería beneficiado al tener acceso a nuevas tecnologías y por ende a nuevos mercados, y al aliarse con otras instituciones se encontraría con diferentes socios, los cuales le brindarían múltiples formas de riesgo.

Como en todo proyecto se corren riesgos y esta forma de financiación no es la excepción, uno de los riesgos es que dependería de los socios para que el proyecto tenga éxito, otro riesgo son los conflictos y problemas de gobernanza que en todo suele pasar.

Por tal motivo la estructura financiera de Bancolombia y sus competidores, se pueden identificar diversas alternativas de financiación que podrían fortalecer y mejorar su imagen corporativa y además de ello fortalecer su portafolio de servicios y por ende incrementar sus ingresos.

Pero, como todo proyecto también se puede incurrir riesgos como los antes mencionado sino también en la volatilidad de los mercados internacionales.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Bancolombia

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

Cotización = Precio de cada Acción

$$\text{Beneficio por Acción} = \frac{\text{Beneficio Neta}}{\text{Número de Acciones}}$$

Figuras 14

Precio acción 2021

Histórico

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

Rango

Fecha inicial: 06/01/21

Fecha final: 31/12/21

Consultar

Fecha	Valor
30/12/21	34,700.00
29/12/21	34,700.00
28/12/21	33,290.00
27/12/21	32,960.00
24/12/21	33,380.00
23/12/21	33,000.00

Nota. Precio de la acción de Bancolombia en el año 2021 [Imagen], Portal financiero (pág. 1), Grupo Aval, 2025.

Muestra el valor de la acción de Bancolombia en el año 2022 en el portal financiero, a la fecha 29 de diciembre en la Bolsa de Valores de Colombia. Figura 15.

Figuras 15

Precio Acción 2022



Histórico

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

Rango

Fecha inicial: 06/01/22

Fecha final: 31/12/22

Consultar

Fecha	Valor
29/12/22	42,500.00
28/12/22	41,440.00
27/12/22	40,410.00
26/12/22	40,410.00
23/12/22	41,100.00
22/12/22	39,820.00

Nota. Precio de la acción de Bancolombia en el año 2022 [Imagen], Portal financiero (pág. 1), Grupo Aval, 2025.

Muestra el valor de la acción de Bancolombia en el año 2023 en el portal financiero, a la fecha 29 de diciembre en la Bolsa de Valores de Colombia. Figura 16.

Figuras 16

Precio Acción 2023

Histórico	
Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).	
Rango	
Fecha inicial	06/01/23
Fecha final	31/12/23
Consultar	
Fecha	Valor
28/12/23	33,200.00
27/12/23	32,900.00
26/12/23	32,300.00
22/12/23	32,200.00
21/12/23	32,300.00
20/12/23	31,800.00

Nota. Precio de la acción de Bancolombia en el año 2023 [Imagen], Portal financiero (pág. 1), Grupo Aval, 2025.

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

$$\text{Ratio PER 2021} = \frac{34.700}{4.086.795/961.827} + \frac{34.700}{4.249} = 8,17$$

$$\text{Ratio PER 2022} = \frac{42.500}{6.783.490/961.827} + \frac{42.500}{7.053} = 6,03$$

$$\text{Ratio PER 2023} = \frac{33.200}{6.116.936/961.827} + \frac{33.200}{6.360} = 5,22$$

El análisis del Ratio Precio a Ganancia (PER) de Bancolombia muestra una disminución constante de 8,17 en 2021 a 6,03 en 2022 y 5,22 en 2023, reflejando un aumento en el Beneficio por Acción (BPA) de 4.249 a 7.053 y 6.360, respectivamente. Esto indica que los inversores están pagando menos por cada peso de ganancia, lo que podría sugerir que la acción está

infravalorada. Este comportamiento resalta el sólido desempeño financiero de Bancolombia y su atractivo potencial para inversionistas que buscan valor en el mercado.

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

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

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2021} = \frac{4.249 - 287}{287} + \frac{3.962}{287} = 13.804 * 100 = 13804,48$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2022} = \frac{7.053 - 4.249}{4.249} + \frac{3.962}{4.249} = 0,6699 * 100 = 65,99$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2023} = \frac{6.360 - 7.053}{7.053} + \frac{-693}{7.053} = -0,098 * 100 = -9,82$$

$$\text{Ratio PEG 2021} = \frac{8,17}{13804} = 0,059$$

$$\text{Ratio PEG 2022} = \frac{6,03}{0,66} = 9,13$$

$$\text{Ratio PEG 2023} = \frac{5,22}{0,0982} = -53,17$$

El análisis del Ratio PEG de Bancolombia muestra una variabilidad significativa en las expectativas de crecimiento entre 2021 y 2023. En 2021, el Ratio PEG muy bajo (0.059) sugiere que la acción podría estar infravalorada debido a expectativas de crecimiento reducidas. Sin embargo, en 2022, el Ratio PEG de 9.13 indica que la acción está sobrevalorada en relación con su bajo crecimiento esperado, lo que podría reflejar una percepción exagerada del mercado sobre el futuro de la empresa. En 2023, el Ratio PEG negativo (-53.17) es particularmente alarmante, ya que sugiere que las expectativas de crecimiento de Bancolombia son extremadamente

negativas, lo que podría implicar problemas financieros o una desaceleración significativa de sus resultados.

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

$$\text{Ratio PER 2021} = \frac{34.700}{4.086.795/961.827} + \frac{34.700}{4.249} = 8,17$$

$$\text{Ratio PER 2022} = \frac{42.500}{6.783.490/961.827} + \frac{42.500}{7.053} = 6,03$$

$$\text{Ratio PER 2023} = \frac{33.200}{6.116.936/961.827} + \frac{33.200}{6.360} = 5,22$$

El análisis del Ratio Precio a Ganancia (PER) de Bancolombia muestra una disminución constante de 8,17 en 2021 a 6,03 en 2022 y 5,22 en 2023, reflejando un aumento en el Beneficio por Acción (BPA) de 4.249 a 7.053 y 6.360, respectivamente. Esto indica que los inversores están pagando menos por cada peso de ganancia, lo que podría sugerir que la acción está infravalorada. Este comportamiento resalta el sólido desempeño financiero de Bancolombia y su atractivo potencial para inversionistas que buscan valor en el mercado.

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

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

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2021} = \frac{4.249 - 287}{287} + \frac{3.962}{287} = 13.804 * 100 = 13804,48$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2022} = \frac{7.053 - 4.249}{4.249} + \frac{3.962}{4.249} = 0,6699 * 100 = 65,99$$

$$\text{Tasa de crecimiento BPA 2023} = \frac{6.360 - 7.053}{7.053} + \frac{-693}{7.053} = -0,098 * 100 = -9,82$$

$$\text{Ratio PEG 2021} = \frac{8,17}{13804} = 0,059$$

$$\text{Ratio PEG 2022} = \frac{6,03}{0,66} = 9,13$$

$$\text{Ratio PEG 2023} = \frac{5,22}{0,0982} = -53,17$$

El análisis del Ratio PEG de Bancolombia muestra una variabilidad significativa en las expectativas de crecimiento entre 2021 y 2023. En 2021, el Ratio PEG muy bajo (0.059) sugiere que la acción podría estar infravalorada debido a expectativas de crecimiento reducidas. Sin embargo, en 2022, el Ratio PEG de 9.13 indica que la acción está sobrevalorada en relación con su bajo crecimiento esperado, lo que podría reflejar una percepción exagerada del mercado sobre el futuro de la empresa. En 2023, el Ratio PEG negativo (-53.17) es particularmente alarmante, ya que sugiere que las expectativas de crecimiento de Bancolombia son extremadamente negativas, lo que podría implicar problemas financieros o una desaceleración significativa de sus resultados.

El análisis del Ratio Precio a Ganancia (PER) de Bancolombia muestra una disminución constante en su valor de 8.17 en 2021 a 6.03 en 2022 y 5.22 en 2023, lo que sugiere que los inversores están pagando menos por cada peso de ganancia, posiblemente indicando que la acción está infravalorada y destacando un sólido desempeño financiero. Por otro lado, el Ratio PEG muestra una gran variabilidad: en 2021, un valor extremadamente bajo (0.059) sugiere una acción infravalorada, mientras que en 2022 el valor de 9.13 indica sobrevaloración en relación con el bajo crecimiento esperado. El PEG negativo en 2023 (-53.17) es alarmante, ya que refleja expectativas de crecimiento muy negativas y podría sugerir problemas financieros o una desaceleración significativa en los resultados de Bancolombia.

Análisis de política de Dividendos Adoptada por Bancolombia

Formula: Dividendos /Cotización x 100

Tabla 42

Rendimientos por Dividendos

Año	Dividendos	Cotización	X	Rendimientos por Dividendos
2020	1.168	30.600	100	382%
2021	260	39.500	100	66%
2022	3.120	41.990	100	743%
2023	3.536	32.760	100	1079%
2024	884	37.200	100	238%

Nota. Muestra los rendimientos por dividendos de los años 2020 a 2024. Elaboración propia con información de Bancolombia.

Análisis

Para realizar un análisis de la política de dividendos de Bancolombia en los últimos cinco años y su impacto en la cotización de sus acciones, es necesario estudiar varias fuentes como los estados financieros, la evolución de su dividendo, el comportamiento de la cotización de sus acciones en los mercados financieros y principalmente la rentabilidad por dividendos.

Bancolombia mantiene una adecuada estructura de capital y un nivel óptimo de solvencia, es por ello, que se ajusta a sus dividendos dependiendo del resultado financiero y así planifica estrategias de crecimiento. Figura17 muestra los rendimientos por dividendos de Bancolombia en los 2020 al 2024.

Bancolombia divide sus dividendos entre los accionistas en cuatro cuotas trimestrales, constituye una reserva ocasional para el fortalecimiento patrimonial futuro crecimiento y

adicionalmente a una reserva ocasional a la disposición de la Junta Directiva para donaciones a proyectos de beneficio social.

Es así, que al analizar los últimos cinco años nos damos cuenta que Bancolombia ha incrementado sus dividendos de manera moderada en algunos años 2020 con 382% y en el 2024 con un 238%, pero también ha enfrentado momentos en los que sus ganancias se han visto afectadas por la volatilidad del entorno económico como en el 2021 con un 66% siendo este el más bajo de estos últimos años, lo cual limitó el crecimiento de sus dividendos.

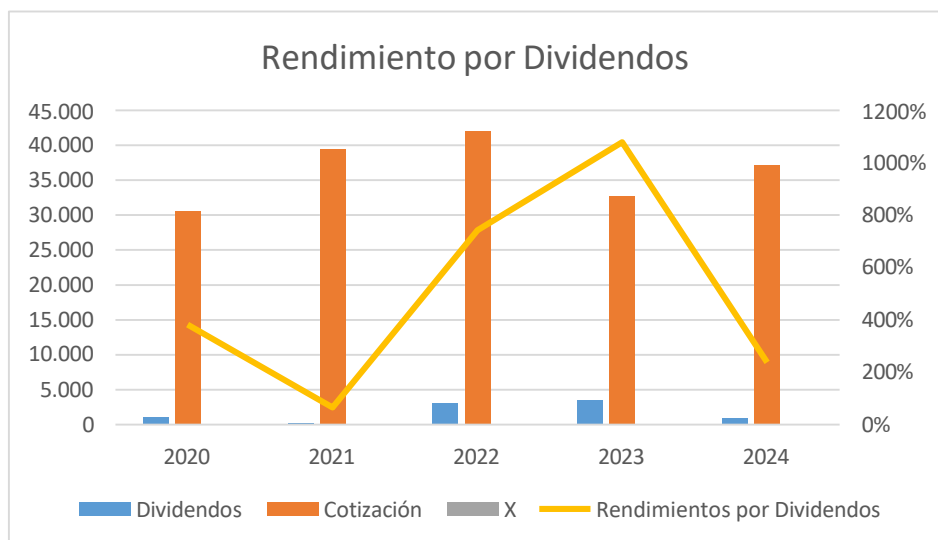
En periodos de altos dividendos como en el año 2023 con un 1079% y precios de acción relativamente estables, el rendimiento de dividendos, tiende a ser atractivo para los inversores. Sin embargo, cuando los precios de las acciones suben rápidamente, el rendimiento por dividendo puede disminuir. Tabla 42 muestra el rendimiento de los dividendos de Bancolombia en el año 2020 hasta el año 2024.

En conclusión, Bancolombia tiene un promedio en los últimos cinco años de 502% de rentabilidad en los dividendos lo cual es muy conveniente para los inversionistas. Si Bancolombia tuviera un rendimiento de dividendos de ese porcentaje, implicaría que la compañía estaría pagando dividendos significativamente mayores que el precio de la acción, lo que en términos sencillos significa que los dividendos que paga por acción son 5 veces más altos que su precio de cotización.

Esto generalmente indicaría una anomalía o un error en los datos, ya que un rendimiento de dividendos tan elevado no es sostenible a largo plazo. Figura 17.

Figuras 17

Rendimientos por Dividendos



Nota. Se muestra los rendimientos que obtuvo Bancolombia en los años 2021, 2022 y 2023.

Autoría propia.

Mercados Financieros Internacionales

Bancolombia cuenta con una línea de comercio internacional para invertir en cuentas y depósitos en el exterior a través de las filiales de Bancolombia en Panamá y Puerto Rico, se pueden administrar productos de ahorro e inversión en moneda extranjera.

Fondos de Inversión

Los Fondos de inversión en Colombia permite invertir en activos seleccionados de los mercados internacionales, este producto permite que los inversionistas, lo pueden realizar en dólares o euros, busca cumplir con el objetivo de generar rentabilidad sobre la diversificación que brinda la participación parcial o total en mercados diferentes al local, los encontrados en su portafolio son: Renta alternativo global, Renta sostenible global - criterios ASG, Renta alta convicción, Renta Futuro, Renta balanceado.

Mercado Global Colombiano - ETF

Permite comprar y vender activos de renta variable internacionales y es administrado por Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa Mercado de capitales en el exterior, hay diferentes tipos de acciones: Acciones bolsa de valores de Colombia, Acciones Mercado Global Colombiano y Acciones Mercado Integrado Latinoamericano y se pueden adquirir ETF (Exchange Traded Fund) que agrupan distintos activos financieros.

Mercado de capitales en el exterior - valores Banistmo

Permite el acceso al mercado de capitales internacional y cuenta con fondos de inversión, renta fija, renta variable, entre otros.

variables claves internacionales que pueden afectar los resultados de Bancolombia:

Alza de Tasas de Interés:

Afecta el desempeño de los socios comerciales y esto genera una desaceleración en la economía global.

Alza en las tasas de cambio USDCOP: Estos comportamientos afectan los activos financieros colombianos, por ejemplo: desde el año 2022 se evidenció una tendencia alcista de las tasas de cambio esto generando una caída al peso colombiano frente al dólar, estos movimientos pueden incrementar el valor de la deuda en dólares cuando el peso colombiano se deprecia, afecta los ingresos y egresos derivados de inversiones en dólares o remesas internacionales, que constituyen una fuente importante de ingresos para el banco, también pueden modificar la capacidad de los clientes empresariales de Bancolombia para pagar obligaciones denominadas en dólares, especialmente en el sector de importaciones y exportaciones.

Bancolombia también tiene exposición a otras divisas como el euro (EUR) y monedas de países con los que mantiene relaciones comerciales significativas. Cambios en estos tipos de cambio pueden impactar la liquidez y rentabilidad en operaciones internacionales.

Tasas de interés internacionales:

Cambios en la tasa de interés de la FED afectan directamente el costo de financiamiento para Bancolombia en dólares, estos aumentos de las tasas de interés

Incrementan el costo de los préstamos internacionales que el banco pueda utilizar.

Impactar negativamente la capacidad de financiamiento de los clientes del banco, lo que podría incrementar la morosidad.

Commodities:

Precios del petróleo:

Una caída en los precios del petróleo puede deteriorar los ingresos fiscales del país, lo que a su vez afecta la estabilidad económica y la demanda de crédito.

Una subida en los precios del petróleo puede mejorar la solvencia de clientes corporativos en este sector, generando beneficios para el banco.

Café: Como principal producto de exportación agrícola, su precio impacta a miles de clientes agrícolas que acceden a financiamiento a través de Bancolombia.

Mercados de capitales internacionales

Índices bursátiles globales (S&P 500): Una caída en los mercados bursátiles globales puede provocar disminuciones en los rendimientos de los fondos administrados por Bancolombia, afectando los ingresos por comisiones.

Riesgos geopolíticos:

Bancolombia mantiene relaciones con inversionistas extranjeros, y cualquier tensión en las relaciones diplomáticas, la incertidumbre política y las reformas económicas podría afectar su estabilidad, Bancolombia debe cumplir con normativas internacionales como Basilea III, FATCA (EE.UU.) y regulaciones de lavado de dinero, los riesgos cambiarios y de inflación global, impacta la deuda externa, los flujos de inversión extranjera y los mercados financieros, Bancolombia está expuesto a riesgos de ciberseguridad, ataques a la infraestructura bancaria y regulaciones más estrictas sobre datos en diferentes países.

Las sanciones económicas, la adopción del Bitcoin como moneda de curso legal introduce un riesgo adicional por la volatilidad de los criptoactivos, lo anterior, puede reducir la confianza de los inversionistas extranjeros en mercados emergentes como Colombia.

las tensiones geopolíticas avivadas por la guerra en Ucrania, la rivalidad entre Estados Unidos y China y, más recientemente, la guerra entre Israel y Hamás, las perspectivas de inflación continúan teniendo riesgos al alza, pues una intensificación de la guerra entre Israel y Hamás podría aumentar los precios de los hidrocarburos, mientras un Fenómeno de El Niño más intenso que lo antes esperado podría impactar la producción agrícola de varios países, tal que se incrementarían los precios mundiales de algunos alimentos. (Grupo Bancolombia, 2024).

Se analiza la información anterior, y se identifica las siguientes estrategias de Mitigación

Diversificación de operaciones en mercados con menor riesgo.

Uso de coberturas cambiarias y estrategias de gestión de riesgo financiero.

Fortalecimiento de controles de cumplimiento y ciberseguridad.

Instrumentos de cobertura utilizados por Bancolombia

Contratos forward de divisas

Bancolombia utiliza contratos forward para fijar un tipo de cambio favorable para evitar pérdidas por la devaluación del peso.

Cobertura integral plus

Los seguros son instrumentos de cobertura que pueden proteger a las personas y sus bienes.

Coberturas cambiarias y de tasas de interés

Swaps de tasas de interés (IRS) para gestionar el riesgo de tasas internacionales.

Coberturas de Tasa de Interés

Swap Tasa de Interés, Forward sobre Títulos, Cobertura de Riesgo Cambiario, Swap de Tasa de Cambio, Forward sobre Divisas, Opciones Divisas Call y Opciones Divisas Put.

Otras alternativas en el mercado financiero para Bancolombia

Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs)

Podría usar ETFs para equilibrar su portafolio de inversiones internacionales, protegiéndose de riesgos concentrados en un solo mercado o sector. Los ETFs permiten diversificar su exposición en mercados internacionales invirtiendo en un portafolio que replica índices globales (como el S&P 500, Nasdaq-100, o MSCI Emerging Markets), estos instrumentos ofrecen ventajas como bajos costos operativos, alta liquidez y exposición inmediata a una canasta diversificada de activos.

Derivados sobre índices internacionales

Estos derivados son útiles para ajustar la exposición del banco en sus inversiones o como cobertura frente a caídas en los mercados internacionales, contratos de futuros u opciones sobre índices bursátiles globales, como el S&P 500 o el Euro Stoxx 50.

Conclusiones

Bancolombia demuestra un desempeño financiero sólido respaldado por indicadores como el ROE y el NIM, que reflejan su capacidad de generar ingresos consistentes y mantener niveles adecuados de rentabilidad. Estos resultados posicionan a la entidad como líder en el sector bancario colombiano y le permiten mantenerse competitiva en un entorno desafiante.

A pesar del crecimiento en la cartera de crédito, el índice de morosidad se presenta como un área de mejora. Para mitigar este reto, es necesario reforzar las estrategias de evaluación y recuperación de cartera, asegurando la calidad de los créditos otorgados y minimizando el impacto de los créditos incobrables en la rentabilidad.

Los avances en inclusión financiera y digitalización destacan como uno de los logros más significativos de Bancolombia. Sin embargo, la sostenibilidad de estos proyectos dependerá de la inversión continua en infraestructura tecnológica, ciberseguridad y educación financiera para los nuevos usuarios.

El compromiso de Bancolombia con la sostenibilidad empresarial es evidente a través de iniciativas como la emisión de bonos verdes y la financiación de proyectos ambientales. Estas acciones no solo fortalecen su reputación corporativa, sino que también alinean a la organización con los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Sin embargo, es crucial medir y comunicar el impacto de estas iniciativas para garantizar su continuidad y efectividad.

Finalmente, la eficiencia operativa de Bancolombia, reflejada en la mejora de su ciclo de efectivo, es un indicador positivo que debe consolidarse a través de inversiones en tecnología y optimización de procesos. Estas acciones permitirán a la entidad continuar operando de manera competitiva y sostenible.

Recomendaciones

Es importante que Bancolombia fortalezca su gestión de cartera mediante programas personalizados de restructuración de deuda, así como la implementación de herramientas de inteligencia artificial para predecir riesgos crediticios y prevenir incobrables. Estas medidas no solo reducirán el índice de morosidad, sino que también mejorarán la calidad de los créditos otorgados.

La inclusión financiera debe ser ampliada hacia regiones rurales con menor acceso a servicios bancarios. Esto puede lograrse a través de una expansión de iniciativas digitales y de la colaboración con instituciones gubernamentales para fomentar el acceso al crédito en sectores vulnerables. Además, la educación financiera debe acompañar estos esfuerzos para garantizar un uso efectivo de los servicios ofrecidos.

Invertir en tecnología y ciberseguridad es crucial para garantizar la confianza del cliente y proteger los datos en un entorno digital creciente. Bancolombia debe actualizar sus sistemas de seguridad y automatizar procesos operativos y comerciales, lo que también contribuirá a una mejor experiencia para el cliente y una mayor eficiencia.

La diversificación de ingresos puede lograrse mediante la introducción de productos financieros innovadores que respondan a las tendencias actuales, como créditos para energías renovables y proyectos sociales. Además, explorar mercados internacionales permitirá a Bancolombia reducir su dependencia del mercado colombiano.

En cuanto a la sostenibilidad corporativa, es fundamental medir y reportar periódicamente los impactos ambientales y sociales de las iniciativas implementadas. Proyectos que reduzcan la huella de carbono y promuevan la inclusión social deberán ser incentivados, fortaleciendo el compromiso de Bancolombia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Bancolombia debe optimizar su eficiencia operativa reduciendo costos mediante la implementación de soluciones tecnológicas avanzadas, como inteligencia artificial y big data. Simplificar procesos internos también mejorará la productividad y reducirá los tiempos de respuesta. Al mismo tiempo, la comunicación con los stakeholders debe fortalecerse a través de informes claros y estrategias que reflejen transparencia y compromiso con las mejores prácticas empresariales.

Incrementar las inversiones en bonos verdes: Bancolombia puede consolidar su liderazgo en sostenibilidad aumentando la emisión de bonos verdes para financiar proyectos que promuevan la generación de energías renovables, la eficiencia energética y la conservación ambiental. Esto incluye diversificar los sectores y regiones beneficiados, establecer alianzas con organismos internacionales que respalden estos proyectos y publicar reportes de impacto ambiental que refuercen la transparencia y atraigan a inversionistas interesados en sostenibilidad.

Ampliar la digitalización para fomentar la inclusión financiera: La expansión de plataformas digitales como Nequi y Bancolombia a la Mano debe priorizar las zonas rurales y poblaciones desatendidas, promoviendo su acceso al sistema financiero. Para ello, se pueden desarrollar programas educativos que capaciten a los usuarios en el manejo de herramientas digitales y aprovechar tecnologías como inteligencia artificial y big data para personalizar productos financieros y atender necesidades específicas de diversos segmentos de la población.

Mejorar la gobernanza corporativa mediante métricas específicas: Bancolombia debe fortalecer su gobernanza estableciendo metas medibles relacionadas con la diversidad en los niveles directivos, como incrementar la representación femenina o de minorías en posiciones clave. Además, es esencial implementar auditorías independientes que supervisen el

cumplimiento de políticas éticas y de sostenibilidad, y publicar informes anuales que detallen indicadores clave sobre diversidad, ética y avances en iniciativas ESG.

Estas iniciativas refuerzan el compromiso de Bancolombia con la sostenibilidad, mejoran su competitividad y alinean sus operaciones con las tendencias globales del mercado financiero.

Limitaciones

Al realizar el análisis financiero de Bancolombia se presentan varias limitaciones como el acceso limitado a la información financiera de los estados financieros publicados, ya que toda la información es relevante para un análisis completo, o hay información la cual se requiere para realizar análisis que no se encuentra publicada, como años recientes y de años pasados y buscarlos en la web se convierte en una búsqueda dispendiosa y no confiable, lo que conlleva que se realicen operaciones erradas para realizar análisis reales.

Adicional a ello, los diferentes tipos de moneda hacen complicado determinar el valor real de los datos suministrados, pero es de anotar, que, al comparar los estados financieros, apalancamiento financiero y otros elementos contables, fueron de gran importancia para la realización del análisis de rentabilidad y liquidez entre otros más realizados con éxito, lo que brinda una gran satisfacción a la culminación del proyecto.

Referencias Bibliográficas

- Banco de Bogotá. (2023). Informe anual 2023.* <https://www.bancodebogota.com>
- Bancolombia. (2023). *Informe anual 2023.* <https://www.bancolombia.com>
- BBVA Colombia. (2023). *Informe anual 2023.* <https://www.bbva.com.co>
- 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>
- Communications. (2024, diciembre 21). *Qué es la deuda: para qué sirve y cómo se mide el endeudamiento financiero.* BBVA. <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-deuda-para-que-sirve-y-como-se-mide-el-endeudamiento-financiero/>
- ¿Cómo se clasifica el patrimonio en contabilidad? (2024, diciembre 16). Euroinnova International Online Education. <https://www.euroinnova.com/business-management/articulos/como-se-clasifica-patrimonio>
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC: Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f->
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business.* Capstone Publishing.
- Finanzas, G. B.-V. [@guillermobuenaventura-vera308]. (s/f). *TEORÍA DE INVERSIÓN - Guillermo Buenaventura-Vera - Ejemplo de cálculo de WACC para NUTRESA.* Youtube.

Recuperado el 24 de enero de 2025, de

<https://www.youtube.com/watch?v=IDGsvkz2OrU>

Gabriela, BV (2018, 16 de octubre). *Indicadores financieros*. Euston96.

<https://www.euston96.com/indicadores-financieros/>

Grupo Bancolombia. (2023). *Informe de Gestión 2023*. Recuperado de

<https://www.grupobancolombia.com/corporativo/informe-gestion>

Historia, Información Corporativa y Estrategia. (2021, junio 4). Davivienda.com.

<https://ir.davivienda.com/historia/>

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>

Participaciones y autocartera - Inversiones en Bolsa, Analistas de Mercados y Financieros –

BBVA. (2017, enero 4). *Inversiones en Bolsa, Analistas de Mercados y Financieros –*

BBVA. [https://accionistaseinversores.bbva.com/la-accion/informacion-de-](https://accionistaseinversores.bbva.com/la-accion/informacion-de)

[capital/participaciones-significativas-autocartera/](https://accionistaseinversores.bbva.com/la-accion/informacion-de-capital/participaciones-significativas-autocartera/)

Pasivo. (2017, noviembre 30). Sage Advice España; Sage. <https://www.sage.com/es->

[es/blog/diccionario-empresarial/pasivo/](https://www.sage.com/es-es/blog/diccionario-empresarial/pasivo/)

Porter, M. E. (1980). *Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and*

Competitors. Free Press.

Riquelme, M. (2018, 28 de junio). *Periodo de Maduración (PMM): Qué es y Cómo se Calcula*

Web y Empresas. <https://www.webyempresas.com/periodo-de-maduracion-pmm/>

Riveros, A. R. (2021). La gerencia financiera y la generación de valor.

[Objeto_virtual_de_aprendizaje_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2013). *Fundamentals of Corporate Finance*.

McGraw-Hill Education.

Ruiz, R. (2023, 31 de agosto). *Ciclo de efectivo: definición y concepto económico* . S&F;

Seguros y Finanzas. <https://www.segurosyfinanzashoy.com/ciclo-de-efectivo-que-es-definicion-y-concepto/>

Santos, N. (2008). La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios. *Industrial Data*.

11(1), pp.29-36. <https://doi.org/10.15381/idata.v11i1.6029>

Ucha, AP (22 de junio de 2015). *Prueba ácida* . Economía.

<https://economipedia.com/definiciones/test-acido.html>

World Bank. (2018). *The Global Findex Database 2017: Measuring Financial Inclusion and the*

Fintech Revolution. Washington, DC: World Bank

Apéndices

Apéndice A

Estado de Situación financiera Comparativo

Bancolombia			
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)			
Balance General Consolidado			
(Cifras expresadas en millones de pesos)	dic-21	dic-22	dic-23
Activo			
Efectivo	23.147.676	24.721.168	27.974.984
Interbancarios	1.388.411	4.050.407	3.983.699
REPOS	793.759	2.873.716	7.840.926
Inversiones en Activos Financieros	29.289.301	27.940.140	25.674.195
Instrumentos financieros Derivados	2.454.005	4.961.237	6.252.270
Cartera de créditos y operaciones de leasing Financiero	220.323.483	269.923.739	253.951.647
Provisión de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(15.864.482)	(15.479.640)	(16.223.103)
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2.720.559	2.915.633	2.997.603
Intangibles y plusvalía, neto	8.628.772	10.439.192	8.489.697
Propiedad, planta y equipo, neto	5.100.652	6.727.066	6.522.534
Propiedades de Inversión	3.132.220	3.994.058	4.709.911
Propiedad y equipo por derecho de uso	1.695.865	1.827.108	1.634.045
Gastos pagados por anticipado	454.595	576.742	713.505
Anticipos de Impuestos	1.642.933	1.066.031	1.386.967
Impuesto diferido	746.375	764.594	685.612
Activos mantenidos para la venta e inventarios	546.794	608.449	906.753
Otros activos	3.654.130	4.905.093	5.427.564

Operaciones en Descontinuación (Activos)

	-	-	-
Total activo	289.855.048	352.814.733	342.928.809
Pasivo y patrimonio pasivo			
Depósitos de clientes	210.390.848	250.992.323	247.941.180
Interbancarios	886.405	902.132	606.141
Derivados	1.961.109	4.737.454	6.710.364
Obligaciones financieras	8.551.558	19.692.638	15.648.606
Títulos de deuda emitidos	21.093.864	19.575.988	14.663.576
Pasivo por arrendamiento	1.819.077	1.900.268	1.773.610
Acciones preferenciales	584.204	584.204	584.204
REPOS	763.325	189.052	470.295
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	-	-	-
Impuestos	261.653	965.180	164.339
Impuesto diferido	1.016.586	633.361	1.785.230
Planes de beneficio post-empleo	838.237	765.371	882.954
Otros pasivos	7.762.724	11.879.211	12.648.581
Total pasivo	255.929.590	312.817.182	303.879.080
Patrimonio			
Capital social	480.914	480.914	480.914
Prima en colocación de acciones	4.857.454	4.857.454	4.857.454
Reservas	14.661.007	15.930.665	20.044.769
Utilidades retenidas	7.360.583	10.061.654	8.632.214
Otro resultado integral acumulado, neto de impuestos	4.874.389	7.758.216	4.074.161

Interés no controlante	1.691.111	908.648	960.217
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Matriz	33.925.458	39.997.551	39.049.729
Total Pasivo y Patrimonio	289.855.048	352.814.733	342.928.809

Fuente. Estados Financieros Grupo Bancolombia

<https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com15880/9db1d75>

5-1639-402c-80ac-

117f17fbfb86/Consulte_nuestros_Estados_Financieros_desde_2015_%28bajo_IFRS%29

_en_formato_editable.xlsx?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18_9

O44G4S049MAD06H7SNS78I2D3-9db1d755-1639-402c-80ac-117f17fbfb86-p4P-5yZ

Apéndice B*Estado de resultados*

Bancolombia			
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)			
Estado de Resultados Consolidado			
(Cifras expresadas en millones de pesos)	2021	2022	2023
Ingresos y egresos por intereses			
Intereses de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero			
Comercial	1.694.072	3.728.319	4.402.429
Consumo	1.457.047	2.396.536	2.391.073
Microcrédito	36.666	45.166	41.141
Hipotecario	612.662	930.191	900.282
Leasing	335.261	811.089	994.678
Total intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	4.135.708	7.911.301	8.729.603
Fondos interbancarios vendidos	2.358	34.585	51.403
Interés y valoración de Inversiones			
Títulos de deuda a costo amortizado, neto			
	79.043	211.217	263.663
Ganancia neta actividades medidas a valor razonable con cambios en resultados y diferencia en cambio			
Títulos de deuda			
	157.892	309.777	403.140
Derivados	(24.339)	60.301	(95.244)
Repos	(19.983)	(19.365)	123.646
Otros	6.544	34.635	8.499
Total actividades medidas a valor razonable con cambios en resultados y diferencia en cambio, neto	120.114	385.348	440.041
Total Interés y valoración de inversiones	199.157	596.565	703.704

Total ingreso por intereses y valoración	4.337.223	8.542.451	9.484.710
Egreso por intereses			
Créditos con otras entidades, otros	(74.280)	(322.521)	(428.254)
Fondos interbancarios comprados	(1.723)	(5.235)	(4.421)
Títulos de deuda emitidos (Bonos)	(284.065)	(368.699)	(321.611)
Depósitos	(720.247)	(2.435.834)	(3.436.784)
Dividendos de Acciones Preferenciales	(14.726)	(14.727)	(14.727)
Intereses por arrendamiento	(29.571)	(31.162)	(28.963)
Otros intereses (gasto)	(4.865)	(9.820)	(14.837)
Total egreso por intereses	(1.129.477)	(3.187.998)	(4.249.597)
Margen neto de interés y valoración de instrumentos financieros antes de provisión por deterioro de cartera y cupos de tarjeta de crédito y sobregiros	3.207.746	5.354.453	5.235.113
Provisión por deterioro de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero	(217.388)	(1.892.468)	(2.005.633)
Recuperación de cartera castigada	178.181	176.989	246.992
Provisión/recuperación para cupos de tarjeta crédito y sobregiros	43.099	(19.666)	19.477
Provisión/recuperación para inversiones	(2.452)	(6.461)	14.925
Total provisiones y deterioro, netos	1.440	(1.741.606)	(1.724.239)
Ingreso neto por intereses y valoraciones de instrumentos financieros después de provisiones y deterioro, netos	3.209.186	3.612.847	3.510.874
Ingreso por comisiones y otros servicios			
Servicios bancarios	185.112	242.992	263.843
Tarjeta débito, crédito y Establecimientos afiliados	649.443	781.800	827.040
Corretaje	6.617	5.919	5.920
Aceptaciones y Garantías	20.600	25.437	27.464

Actividades fiduciarias y valores			
	107.013	107.049	118.894
Colocación de títulos			
	26.620	16.448	26.002
Banca Seguros			
	224.310	277.871	285.984
Pagos y Recaudos			
	204.772	230.452	253.755
Otros			
	83.386	111.550	90.048
Ingreso por comisiones y otros servicios			
	1.507.873	1.799.518	1.898.950
Egresos por comisiones y otros servicios			
Servicios bancarios			
	(264.757)	(357.592)	(411.745)
Ventas, cobranzas y otros servicios			
	(160.832)	(180.015)	(233.990)
Corresponsal bancario			
	(103.131)	(134.172)	(166.473)
Otros			
	(31.669)	(106.417)	(60.673)
Egresos por comisiones y otros servicios			
	(560.389)	(778.196)	(872.881)
Total ingreso por comisiones y otros servicios, neto			
	947.484	1.021.322	1.026.069
Otros ingresos operacionales			
Derivados de tipo de cambio			
	16.901	(237.580)	(13.124)
Diferencia en cambio			
	63.157	49.387	221.751
Derivados de cobertura			
	(1.638)	(129)	-
Leasing operativo y Arrendamientos			
	276.987	388.097	471.023
Utilidad (pérdida) en venta de activos			
	108.432	67.660	38.122
Otras recuperaciones			
	517	3.016	12.647
Otros			
	133.469	266.889	207.065
Total otros ingresos operacionales			
	597.825	537.340	937.484
Ingresos por dividendos, participación patrimonial			
Dividendos			
	50.860	10.254	49.104

<hr/>			
Instrumentos de Patrimonio			
	(1)	3.457	33.155
Método de participación			
	40.870	63.102	(65.098)
Ganancias (Pérdidas) en venta de subsidiarias y asociadas	-	(41.434)	-
Otros movimientos patrimoniales			
	5.197	(9.003)	(108.175)
Total ingresos por dividendos, participación patrimonial	96.926	26.376	(91.014)
Total ingreso neto	4.851.421	5.197.886	5.383.412
Egresos operacionales			
Salarios y beneficios para empleados	(773.569)	(956.077)	(1.089.590)
Bonificaciones	(206.458)	(229.359)	(249.401)
Otros gastos de administración y generales	(906.660)	(1.495.917)	(1.442.624)
Impuestos y contribuciones	(184.476)	(270.320)	(339.472)
Amortización, depreciación y deterioro de bienes propios y colocados en arrendamiento operativo	(250.279)	(268.330)	(335.972)
Otros egresos	(55.375)	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	-
Total egresos operacionales	(2.376.817)	(3.220.003)	(3.457.059)
Utilidad antes de impuestos	2.138.480	1.977.883	1.926.353
Impuesto de renta	(649.145)	(311.588)	(474.414)
Utilidad de operaciones continuas	965.695	1.666.295	1.451.939
Interés no controlante	(23.075)	(23.600)	(4.032)
Utilidad neta del ejercicio atribuible a los propietarios de la Matriz	1.444.744	1.642.695	1.447.907
Utilidad neta en Operaciones en discontinuación	-	-	-
Utilidad neta	1.444.744	1.642.695	1.447.907
<hr/>			

Fuente. Estados Financieros Grupo Bancolombia

<https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com15880/9db1d75>

5-1639-402c-80ac-

117f17fbfb86/Consulte_nuestros_Estados_Financieros_desde_2015_%28bajo_IFRS%29

_en_formato_editable.xlsx?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18_9

O44G4S049MAD06H7SNS78I2D3-9db1d755-1639-402c-80ac-117f17fbfb86-p4P-5yZ