

Evaluación financiera y análisis del mercado de valores de Bancolombia

Mónica María Cardona Gómez

José Joany Moncada Espinosa

Juan Carlos Rendón Durán

Sandra Milena López Chica

Valentina Isaza Montoya

Asesora

Ilva María Polo Santia, Contadora Pública.

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contable, Económicas y de Negocios – ECACEN

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Hacemos la dedicatoria primordialmente a Dios, quien cada día es nuestra inspiración, quien nos regaló los dones que nos permiten aprender, analizar, estudiar, crear y entender.

Asimismo, dedicamos cada aprendizaje de este diplomado a los tutores que hicieron parte de esta etapa que está por culminar, ya que fueron ellos quienes nos brindaron sus enseñanzas, conocimientos y nos formaron en cada paso para la presentación de este proyecto final; que se realiza como muestra de nuestro crecimiento y enriquecimiento académico, profesional y laboral.

Por último; la dedicatoria especial es para cada integrante del grupo que durante este proceso realizó valiosos aportes, mantuvo el ánimo e interés de aprender cada día y superarse a nivel académico, viéndose reflejado en cada una de las actividades, información y datos diagnósticos presentados.

Agradecimientos

Agradecemos a nuestra directora del Diplomado: la Contadora y Magister Luz Adriana Campuzano Salazar y nuestra tutora la Contadora Ilva María Polo Santia, quienes nos brindaron su apoyo y conocimiento durante este proceso.

Resumen

Bancolombia es una institución financiera que se dedica a brindar productos y servicios financieros tanto a personas naturales como jurídicas con el fin de promover el desarrollo económico y ayudar con apalancamiento a las personas y empresas, para que puedan optimizar sus negocios, tener mejor calidad de vida y facilitar el flujo de dinero. Es, además, una de las entidades con mayor operación en los mercados bursátiles, siendo la primera entidad financiera que hizo parte de la Bolsa de Valores y que ha logrado mantenerse en ella, por su buena gestión financiera y administrativa, lo que le ha permitido vincular a inversionistas extranjeros. Con este documento se busca realizar un estudio y análisis sobre la rentabilidad y solvencia de Bancolombia durante los periodos 2020, 2021 y 2022; justo después de la gran fractura económica que dejó la pandemia por Covid 19, donde todo el país se vio inmerso en una difícil situación, con grandes retos a través de la recuperación y vuelta a la normalidad. Mediante estos análisis se pretenden identificar las estrategias competitivas e internas que ha enfrentado Bancolombia para evaluar su funcionamiento y diferencias en su solvencia, su manera de incursionar en los diferentes mercados y su innovación a la hora de enfrentar situaciones complejas. En este estudio se encontrará información importante de los niveles de endeudamiento, liquidez y rentabilidad con los que cuenta la entidad, además de los indicadores financieros, que permitirán conocer y entender más a fondo cómo funciona esta entidad y cuáles pueden ser algunos de sus puntos a mejorar.

Palabras claves: financiera, entidad, mercados, estrategias, innovación.

Abstract

Bancolombia is a financial institution dedicated to providing financial products and services to both individuals and corporations in order to promote economic development and help with leverage to individuals and companies, so they can optimize their businesses, have a better quality of life and facilitate the flow of money. It is also one of the entities with the largest operation in the stock markets, being the first financial entity that was part of the Stock Exchange and has managed to remain in it, for its good financial and administrative management, which has allowed it to link foreign investors. This document seeks to conduct a study and analysis on the profitability and solvency of Bancolombia during the periods 2020, 2021 and 2022; just after the great economic fracture left by the Covid 19 pandemic, where the whole country was immersed in a difficult situation, with great challenges through the recovery and return to normality. The purpose of these analyses is to identify the competitive and internal strategies that Bancolombia has faced in order to evaluate its performance and differences in its solvency, its way of entering different markets and its innovation when facing complex situations. In this study we will find important information on the levels of indebtedness, liquidity and profitability of the entity, as well as financial indicators, which will allow us to know and understand more deeply how this entity works and what may be some of its points to improve.

Keywords: financial, entity, markets, strategies, innovation, innovation

Tabla de Contenido

Introducción.....	11
Caracterización de la Problemática	12
Justificación.....	13
Objetivos	14
Objetivo General	14
Objetivos Específicos	14
Marco Conceptual	15
Análisis.....	16
Expectativas de Bancolombia en la Generación de Beneficios.....	16
Variables de los Mercados Financieros que Afectan los Resultados.....	21
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	21
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	23
Gastos Financieros.....	29
La Posición de Liquidez de la Empresa.....	30
Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo, Teniendo en Cuenta la Rotación del Inventario, de Cuentas por Cobrar y por Pagar	32
Indicadores Financieros.....	34
Sistema de Dupont.....	35
Rotación de Activos	36
El capital Contable	46
Costo Promedio Ponderado de Capital WACC.....	48
Cálculo del Costo de la Deuda, K_d	50

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	56
Grado de Apalancamiento financiero (Gaf)	58
Grado de Apalancamiento Total (Gat)	59
Ratio de cobertura a intereses	59
Avances Metodológicos del Proyecto	61
Limitaciones del Proyecto	63
Futuras Líneas de Análisis para Abordar el Diagnostico Financiero de Bancolombia	64
Análisis de Riesgo Crediticio	64
Análisis de Eficiencia Operativa	64
Análisis de Capital y Liquidez.....	64
Análisis de Rentabilidad por Segmentos de Negocio.....	65
Análisis Comparativo de la Competencia.....	65
Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado	66
Recomendaciones	68
Referencias Bibliograficas	70

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Cálculo de Per</i>	18
Tabla 2 <i>Resultados</i>	18
Tabla 3 <i>Bpa</i>	19
Tabla 4 <i>Resultados Peg</i>	19
Tabla 5 <i>Política de dividendos Bancolombia</i>	20
Tabla 6 <i>Productos Bancolombia</i>	22
Tabla 7 <i>Proveedores Bancolombia</i>	22
Tabla 8 <i>Análisis Dofa</i>	23
Tabla 9 <i>Matriz de estrategias</i>	24
Tabla 10 <i>Análisis de tamaño de la empresa y composición del activo</i>	24
Tabla 11 <i>Valor en porcentajes</i>	25
Tabla 12 <i>Relación deuda a patrimonio</i>	26
Tabla 13 <i>Valor en porcentajes</i>	26
Tabla 14 <i>Composición del patrimonio</i>	27
Tabla 15 <i>Composición de la deuda en dinero</i>	27
Tabla 16 <i>Composición de deuda en porcentajes</i>	28
Tabla 17 <i>Volumen y crecimiento de las ventas</i>	29
Tabla 18 <i>Análisis horizontal</i>	29
Tabla 19 <i>Cuentas por cobrar y por pagar</i>	32
Tabla 20 <i>Rotación cuentas por pagar</i>	33
Tabla 21 <i>Cálculo Dupont</i>	35
Tabla 22 <i>Cálculo margen</i>	36

Tabla 23 <i>Cálculo rotación de activos</i>	36
Tabla 24 <i>Cálculo</i>	37
Tabla 25 <i>Activo – pasivo</i>	37
Tabla 26 <i>Árbol de rentabilidad</i>	39
Tabla 27 <i>Cálculo indicador</i>	43
Tabla 28 <i>Cálculo Flev</i>	43
Tabla 29 <i>Cálculo Nnep</i>	43
Tabla 30 <i>Roce</i>	44
Tabla 31 <i>Diferencia entre Roce y costo de Patrimonio</i>	45
Tabla 32 <i>Fondo de maniobra</i>	46
Tabla 33 <i>Diferencias</i>	47
Tabla 34 <i>Datos para el cálculo</i>	48
Tabla 35 <i>Ke</i>	48
Tabla 36 <i>Diferencia entre Roce vs Costo del patrimonio</i>	48
Tabla 37 <i>Ke por años</i>	49
Tabla 38 <i>Costo deuda 2022</i>	50
Tabla 39 <i>Costo deuda 2021</i>	50
Tabla 40 <i>Cálculo de Razón de Deuda</i>	51
Tabla 41 <i>Cálculo T</i>	51
Tabla 42 <i>Cálculo Gao</i>	57
Tabla 43 <i>Cálculo de cobertura a interés</i>	59
Tabla 44 <i>Utilidad Neta/ Patrimonio</i>	66

Lista de figuras

Figura 1 <i>Valor acción 2021</i>	16
Figura 2 <i>Valor acción 2022</i>	16
Figura 3 <i>Valor acción 2023</i>	17
Figura 4 <i>Gráfica de ilustración de resultados</i>	19
Figura 5 <i>Valor razonable de activos y pasivos</i>	40
Figura 6 <i>Egreso por intereses</i>	41
Figura 7 <i>Pasivos de actividad de financiación</i>	41
Figura 8 <i>Tes.</i>	49
Figura 9 <i>Comparación de la ratio de endeudamiento con otros bancos</i>	53
Figura 10 <i>Roa y Roe Bancolombia</i>	55

Introducción

El origen del Grupo Bancolombia se remonta a enero de 1875 en la ciudad de Medellín. Antes de ello, en Colombia no existían los bancos puesto que, la iglesia y los principales comerciantes eran los que dominaban el limitado mercado crediticio existente en el país, según explica el Banco de la República. Todo eso cambió con el surgimiento del Banco de Bogotá y el Banco de Colombia, nombre que tenía en un principio la entidad financiera país.

Estos dos bancos fueron influyentes en ese momento, tanto que, para el año de 1886 las dos empresas lograron emitir el 46% de todos los billetes de los bancos bogotanos. Dichas entidades consideran que la calidad de vida de las personas y los negocios de los países donde tienen presencia puede mejorar ya que les presentan herramientas necesarias para tomar decisiones financieras informadas y conscientes para lograr materializar sus sueños. Ejemplo de estos países son: Colombia, Panamá, Guatemala y El Salvador.

Teniendo en cuenta todos estos contextos y necesidades diferentes, desarrollaron iniciativas de educación alineadas con cada momento de vida. Partiendo principalmente de las infancias desarrollaron por ejemplo Banco nautas, una serie web dirigida a los niños de diferentes edades para explicarles la importancia de manejar bien y conscientemente el dinero. En Colombia, se toman en cuenta las comunidades en zonas urbanas y rurales, por lo que cuentan con un Bus Escuela que recorre el país hace más de 10 años. Todo esto da cuenta de las iniciativas que aportan a las comunidades en donde tienen presencia.

Caracterización de la Problemática

Bancolombia se ha caracterizado por ser una de las entidades bancarias con mayor presencia en el comercio nacional. A lo largo de los años, se ha destacado por ofrecer una amplia variedad de servicios a sus clientes, tales como créditos para vivienda, vehículos, libre inversión, planes de estudio y financiamiento para negocios. Estos productos se han ofrecido con tasas preferenciales para ayudar a las personas y entidades a alcanzar sus metas financieras, lo que ha generado rentabilidad tanto para los clientes como para la entidad. Sin embargo, en la actualidad existen diversas entidades que ofrecen servicios similares a tasas generalmente competitivas, lo que ha otorgado a los clientes más opciones al momento de elegir un préstamo, permitiéndoles optar por la opción que mejor se adapte a sus necesidades y capacidades.

De ahí que surja nuestro interés por analizar la rentabilidad y solvencia de Bancolombia, durante los periodos 2020, 2021 y 2022. Específicamente su comportamiento financiero antes, durante y después del período de la pandemia, la cual afectó considerablemente la economía del país. A través de los estados financieros e indicadores relevantes, se evaluará la rentabilidad y las decisiones tomadas por la entidad para enfrentar esta difícil situación. El objetivo es conocer qué tan rentable y estable es Bancolombia en el sector financiero, con el fin de evaluar su competitividad frente a otras entidades y determinar cuán segura es para los accionistas e inversionistas. Para ello planteamos el siguiente interrogante, eje central que articula nuestra investigación: ¿Qué tan rentable y competitiva es Bancolombia frente a otras entidades bancarias?

Justificación

La entidad Financiera Bancolombia, ha sido de gran importancia en algunos países como Colombia, Panamá, El Salvador, Puerto Rico, las Islas Caimán, Perú y Guatemala. Teniendo en cuenta su reconocimiento en nuestro país, se busca realizar una presentación acerca de los estados financieros a los inversionistas, ya que es fundamental para ellos, puesto que les permite evaluar la salud financiera de dicha entidad y tomar decisiones informadas sobre sus inversiones. Bancolombia en el año 2021 superó los 25 millones de clientes, generando más de 30.000 empleos directos y 15.000 indirectos y cuenta con aproximadamente 35.000 accionistas a nivel nacional e internacional.

Es pertinente llevar un diagnóstico financiero de la entidad Bancolombia por varias razones, en primer lugar, ayuda a tener una imagen clara y actualizada de la situación financiera de la empresa, en segundo lugar, ayuda a identificar problemas potenciales antes de que se conviertan en crisis, en tercer lugar, proporciona una base para la toma de decisiones estratégicas y la planificación financiera y, finalmente, ayuda a mejorar la eficiencia y rentabilidad de la entidad.

Es importante evaluar de la entidad Financiera Bancolombia, las finanzas corporativas ya que esta área se encarga de analizar y escoger las herramientas que utilizan las compañías para tomar decisiones económicas que las ayuden a optimizar las de la empresa, con el objetivo de aumentar su valor en el mercado, así como crecer, crear capital, sumar negocio y maximizar el retorno financiero para sus accionistas.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la relación entre las actividades económicas y financieras de BANCOLOMBIA, para identificar los factores clave que influyen en su capacidad para generar valor económico sostenible.

Objetivos Específicos

Evaluar el impacto de las decisiones de inversión en los flujos de caja operativos de la empresa, para conocer cómo las inversiones realizadas en activos fijos y proyectos afectan la generación de efectivo de las operaciones diarias, identificando áreas donde se puede mejorar la rentabilidad.

Investigar cómo las diferentes fuentes de financiamiento (deuda, capital propio, etc.) influyen en la rentabilidad de las actividades económicas y su contribución al valor económico total de la empresa.

Realizar un análisis detallado de los costos asociados a las operaciones económicas para identificar áreas donde se pueden implementar mejoras que incrementen el flujo de caja libre y, en consecuencia, el valor económico.

Marco Conceptual

Para abordar los objetivos propuestos, se llevará a cabo un análisis exhaustivo de los estados financieros de la entidad Financiera Bancolombia correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022. Se emplearán técnicas de análisis horizontal y vertical para identificar tendencias y patrones en los estados financieros de la compañía. Es importante mencionar que el análisis horizontal consiste en determinar las variaciones absolutas y relativas (porcentuales) entre dos cantidades que conforman los estados financieros a diferentes fechas o de diferentes periodos. Estas variaciones pueden ser positivas o negativas. La variación absoluta se determina comparando las cifras de cada estado financiero correspondientes a un mismo concepto o rubro. La variación relativa se obtiene comparando la variación absoluta contra la cifra del año base expresando el resultado en porcentajes.

Por otra parte, se calcularán y compararán diversas ratios financieras clave para evaluar la solidez y rentabilidad de la entidad financiera Bancolombia. Estas ratios incluirán análisis de la posición de liquidez de la empresa, se construirá un árbol de rentabilidad; en el cual se tendrá en cuenta, inductores claves como la Rotación del Activo, la Rentabilidad Operativa después de Impuestos y el Apalancamiento Financiero.

Finalmente, se considera la Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa los cuales se compararán con dicha rentabilidad con el Costo de Patrimonio.

Análisis

Expectativas de Bancolombia en la Generación de Beneficios

Para dichas expectativas se tienen en cuenta dos ratios, la ratio de precio de ganancia (PER) y la ratio de precio/beneficio de crecimiento (PEG), así:

$$\text{PER} = \text{Cotización} / \text{Beneficio por acción}$$

Donde la Cotización es el precio de las acciones, es decir... Cotización = \$ acción, y el beneficio por acción es:

$$\text{Beneficio por acción} = \text{Beneficio neto} / \text{No. De acciones}$$

Figura 1

Valor acción 2021



Histórico	
Bancolombia : Precio de Cierre. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).	
Rango	
Fecha inicial	01/01/21
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	33,200.00

Fuente. Grupo Aval, Portal financiero (2025) <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos>

Figura 2*Valor acción 202*

Histórico

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

Rango

Fecha inicial: 01/01/22

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	40,000.00

Fuente. Grupo Aval, Portal financiero (2025). <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos>

Figura 3

Valor acción 2023

Histórico

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

Rango

Fecha inicial: 01/01/23

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

Fuente. Grupo Aval, Portal financiero (2025). <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos>

PER= Cotización / Beneficio por acción

Beneficio x acción = Beneficio neto / No de acciones

Tabla 1*Cálculo de Per*

2023		2022		2021	
Per = -	323200	Per =	42500	Per =	34700
	6116936000/961827		6783490000/961827		4086795000/961827

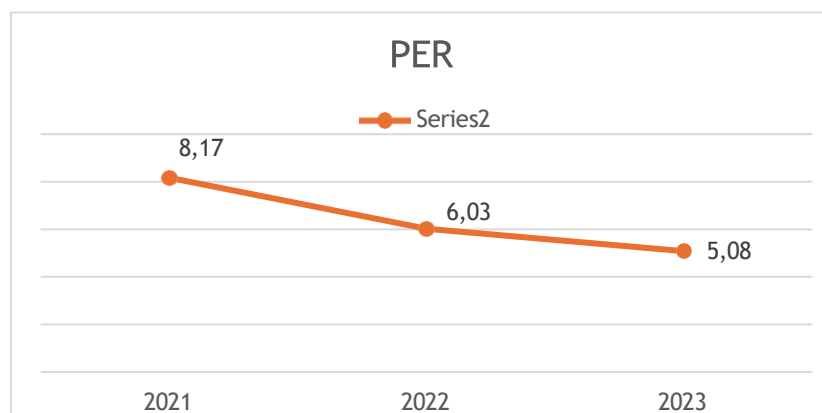
Fuente. Autoría Propia

Tabla 2*Resultados*

	2023	2022	2021
Per	5.08	6.03	8.17

Fuente. Autoría Propia

Nota. De los resultados anteriores se deduce que los precios de las acciones para el año 2021 fue 8.17 veces mayor respecto a las ganancias por acción con una expectativa considerable en la generación de beneficios del Banco. En 2022 los precios de las acciones bajaron respecto al año 2021, fueron 6.03 veces en ganancias por cada acción, al contrastarlo con los resultados PER de 2021, se nota la reducción, se supondría que el mercado de valores fue afectado por la pandemia del COVID, demostrando un decrecimiento en comparación. Ya para el año 2023 el PER bajó más en comparación con los años anteriores, a un 5.08 veces mayor en ganancias por cada acción, demostrando que las expectativas fueron más moderadas en las utilidades de Bancolombia.

Figura 4*Gráfica de ilustración de resultados**Fuente. Autoría Propia***Cálculo del PEG**

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{BPA}$$

BPA = Tasa de crecimiento

$$\text{BPA} = \frac{\text{BPA actual} - \text{BPA anterior}}{\text{BPA anterior}} \times 100$$

Tabla 3*Bpa*

	2023		2021
Bpa =	$\frac{6.360 - 7.053}{7.053}$	x 100	Bpa = $\frac{7.053 - 4.249}{4.249}$ x 100

*Fuente. Autoría Propia.***Tabla 4***Resultados Peg*

	2023	2022
Peg	-51.69	9.13

Fuente. Autoría Propia

De acuerdo con los resultados obtenidos y al crecimiento proyectado, Bancolombia para el año 2022 obtuvo una relación del valor de mercado de las acciones versus beneficios por dichas acciones (PEG) de 9.13 razonable y estable para los inversionistas, pero que para el año 2023 dicho PEG sufrió una caída bastante alta, llegando al -51.69, indicando que Bancolombia y sus inversionistas durante el año perdieron dinero, por lo que su crecimiento ha sido negativo y las acciones en bolsa están infravaloradas.

Tabla 5
Política de dividendos Bancolombia

	2019	2020	2021	2022	2023
Precio Acciones	44000	34980	34700	42500	33200
Dividendos. x acción	1638	260	3120	3536	3536
Dividend Yield	3.72%	0.74%	8.99%	8.32%	10.65%

Fuente. Autoría Propia

De acuerdo con la tabla anterior se deduce lo siguiente:

Bancolombia entre los años 2019 y 2020 bajó del 3.72% al 0.74% en su rentabilidad, obedece en su mayor parte a la pandemia durante ese período, que ocasionó una recesión a nivel mundial, afectando más a los mercados emergentes, donde el Banco tuvo por necesidad mantener su estabilidad y estructura financiera con políticas más agresivas en lo referente a la repartición de los dividendos.

Para períodos siguientes, Bancolombia dentro de sus dividendos y precios de acciones, obtuvo variaciones en el Dividend Yield considerables con rentabilidades del orden de 8.99% (2021) y 8.32% (2022), ocasionando un beneficio para los accionistas, respecto a períodos anteriores. Obteniendo su máximo en el año 2023 con un Dividend Yield del 10.65%.

Variables de los Mercados Financieros que Afectan los Resultados

El mercado accionario sufrió variaciones y como un factor externo importante el COVID, que se prolongó un buen tiempo, afectando de manera significativa el valor de las inversiones y el mercado particular de Bancolombia, asimismo factores internos políticos que afectaron más aún la inversión en el país. Afectaciones que están relacionadas directamente con las divisas, *commodities*, entre otros.

A pesar de las afectaciones tanto internas como externas, Bancolombia tiene gran variedad de productos (instrumentos) para generar confianza y beneficios adicionales a los inversionistas, tales instrumentos como de renta fija, acciones, tasa de interés y cambio, donde las condiciones las imparte la BVC.

Bancolombia utiliza instrumentos de cobertura, instrumentos que se usan como gestión de riesgos financieros, tales como los Forwards, Swaps, Opciones (Call, Put). Mientras que, como alternativas para el mercado financiero, Bancolombia ofrece productos como Contratos a futuro, Coberturas naturales, seguros de cambio; instrumentos que proporcionan más confianza y un mayor rendimiento, esto con el fin de contrarrestar la volatilidad del mercado accionario.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Bancolombia es un grupo económico financiero que opera como sociedad anónima y con inversiones en múltiples actividades empresariales, siendo la entidad financiera con mayor presencia en este tipo de mercado.

Al ser un grupo económico, su equipo administrativo está regulado por el grupo empresarial al que pertenece, es decir, el grupo cuenta con una Junta Directiva compuesta por 7 miembros nombrados por la Asamblea de Accionistas, una Alta Gerencia (11 miembros) y Ejecutivos Filiales (9 miembros). La situación económica del país,

donde se enfrentan desafíos significativos; ha llevado a que el sector financiero implemente medidas de choque para poder prestar sus servicios.

Colombia ha tenido una mezcla de desarrollo y desempeño económico variable, en donde el PIB tuvo una oscilación anual del orden del 0.7%, representado el crecimiento gracias al sector agrario; pero que no refleja la caída del 27% en las inversiones en el mismo tiempo.

El sector financiero en el país se ha visto afectado por la poca inversión en sectores claves de la economía y ha hecho que el riesgo haga un impacto en las tasas de interés, eso debido a la incertidumbre en lo referente a lo fiscal para el año 2025.

Bancolombia dentro de sus productos ofrecidos en el mercado financiero tiene:

Tabla 6

Productos Bancolombia

Créditos	Derivados	Cash mgagement
Tarjetas	Seguros	Factoring
Inversiones	Negocios fiduciarios	Renting
Cuentas de depósito	Leasing	Forwards

Nota. Bancolombia también cuenta con proveedores, en su mayoría de servicio, estos son algunos:

Tabla 7

Proveedores Bancolombia

Sodexo	Banco de la República	Interservicios
Konecta	Web Help	Personal Soft
Sopórtica S.A.S.	Axity Colombia S.A.S.	Sevicol
Enterdev S.A.S.	Alcubo Producciones	Elevate Businees Colombia
Talent Ready Colombia	Domina Entrega Total	Domesa de Colombia
Corresponsales Districol		
Cuentas de depósito	Leasing	Forwards

Fuente. Autoría Propia

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Tabla 8

Análisis Dofa

Análisis Dofa	
Debilidades	Oportunidades
Tasas de interés más altas que las del mercado.	Diseño de aplicaciones virtuales para cubrir sectores de pocos ingresos.
Fallas constantes en sus canales virtuales y aplicaciones.	Expansión a nuevos mercados.
Pocos canales de atención al cliente.	Desarrollo de nuevos productos para satisfacer necesidades no ofrecidas por otros.
Altos costos en sus productos.	
Pocos rendimientos de sus productos.	
Fortalezas	Amenazas
Presencia en todo el país.	Inflación alta.
Diferentes puntos de retiro y consignaciones en sus productos.	Cambios políticos.
Extractos y todo tipo de documentos al instante virtualmente.	Competencia
Pago de otro tipo de servicios de otras entidades en sus canales disponibles.	Actividad financiera ilegal.
Transferencias entre cuentas del mismo banco sin costo alguno.	Captación de dinero exterior y no regulado.
Entrega de beneficios sin costo, a través de su campaña Puntos Colombia.	Hackeo constante a su red de servicios y canales.
Acceso a crédito de consumo para salarios inferiores a 2 salarios mínimo.	

Fuente. Autoría Propia

Tabla 9
Matriz de estrategias

Matriz Foda	
FO (Ofensiva)	FA (Defensiva)
Bajar tasas en los intereses.	Alianzas estratégicas en otros países para fortalecer sus inversiones.
Elevar los rendimientos de sus productos.	Creación de premios para sus proveedores.
Integración de sus productos para generar costo cero en ellos.	Desarrollo de canales conjuntos con otras entidades del mismo sector en el país.
Apertura de nuevas sucursales en el país y en el exterior.	Desarrollo constante en las buenas relaciones con sus <i>stakeholders</i> .
Campañas agresivas de confianza en sus productos y servicios.	
DO (Adaptativa)	DA (Supervivencia)
Desarrollo de TICS.	Colaboración constante con el Banco de la República y las entidades oficiales gubernamentales donde opera.
Vigilancia constante de sus canales de servicios virtuales.	Sacar productos con costo cero para sus clientes.

Fuente. Autoría Propia

Tabla 10
Análisis de tamaño de la empresa y composición del activo

Activos	2022	2021	2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 27,594,884,000	\$ 25,329,846,000	\$ 23,701,149,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 24,721,168,000	\$ 24,536,087,000	\$ 23,378,989,000
Inversiones en el mercado monetario	\$ 2,873,716,000	\$ 793,759,000	\$ 322,160,000
Valores e inversiones	\$ 27,940,140,000	\$ 30,139,989,000	\$ 30,409,530,000
Disponibles para la venta de valores	\$ 27,940,140,000	\$ 30,139,989,000	\$ 30,409,530,000
Inversión de capital a largo plazo	\$ 2,915,633,000	\$ 2,720,559,000	\$ 2,506,315,000
Activos derivados	\$ 4,961,237,000	\$ 2,454,005,000	\$ 2,800,719,000
Préstamo neto	\$ 258,494,506,000	\$ 180,860,440,000	\$ 150,290,370,000
Cuentas por cobrar	\$ 1,066,031,000	\$ 25,305,074,000	\$ 26,007,415,000

Activos prepagados	\$ 576,742,000	\$ 454,595,000	\$ 376,608,000
EPP Neto	\$ 8,554,174,000	\$ 6,905,639,000	\$ 6,043,375,000
PPE bruto	\$ 8,554,174,000	\$ 9,499,525,000	\$ 8,273,202,000
Depreciación Acumulada	\$ -	-\$ 2,593,886,000	-\$ 2,229,827,000
Fondo de comercio y otros activos intangibles	\$ 10,439,192,000	\$ 8,628,772,000	\$ 7,507,321,000
Activos Diferidos	\$ 764,594,000	\$ 2,389,546,000	\$ 1,881,165,000
Activos mantenidos para la venta	\$ 608,449,000	\$ 133,697,000	\$ 82,503,000
Otros activos	\$ 8,899,151,000	\$ 4,532,886,000	\$ 3,962,035,000
Total, Activos	\$ 352,814,733,000	\$ 289,855,048,000	\$ 255,568,505,000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 11
Valor en porcentajes

Activos	2022	2021	2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.82%	8.74%	9.27%
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.01%	8.46%	9.15%
Inversiones en el mercado monetario	0.81%	0.27%	0.13%
Valores e inversiones	7.92%	10.40%	11.90%
Disponibles para la venta de valores	7.92%	10.40%	11.90%
Inversión de capital a largo plazo	0.83%	0.94%	0.98%
Activos derivados	1.41%	0.85%	1.10%
Préstamo neto	73.27%	62.40%	58.81%
Cuentas por cobrar	0.30%	8.73%	10.18%
Activos prepagados	0.16%	0.16%	0.15%
Epp Neto	2.42%	2.38%	2.36%
Ppe bruto	2.42%	3.28%	3.24%
Depreciación Acumulada	0.00%	-0.89%	-0.87%
Fondo de comercio y otros activos intangibles	2.96%	2.98%	2.94%
Activos Diferidos	0.22%	0.82%	0.74%
Activos mantenidos para la venta	0.17%	0.05%	0.03%

Otros activos	2.52%	1.56%	1.55%
Total, Activos	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente. Autoría Propia

Los activos más representativos de Bancolombia son los préstamos netos que cubren el 73.27% en su último período, además se incrementó respecto a los dos períodos anteriores, indicando que la cartera ha aumentado, pero que es recuperable en el corto y mediano plazo.

El activo de efectivo y equivalente (7.82%) del año 2022 se vio disminuido respecto a los años 2020 y 2021, podría ser consecuencia también del aumento de la cartera y la poca recuperación de ésta las que afectaron ese decrecimiento; asimismo pasa con las inversiones y valores en 7.92% para el año 2022, 10.40% para el año 2021 y 11.90% para el año 2020; se visualiza el disminución de las inversiones año tras año, posiblemente por lo anteriormente mencionado y que va de la mano con la cartera en préstamos.

Tabla 12
Relación deuda a patrimonio

	2022	2021	2020
Total, Activos	\$ 352,814,733,000	\$ 289,855,048,000	\$ 255,568,505,000
Total, pasivos	\$ 312,817,182,000	\$ 255,929,590,000	\$ 227,453,292,000
Total, Patrimonio	\$ 39,997,551,000	\$ 33,925,458,000	\$ 28,115,213,000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 13
Valor en porcentajes

Activos	2022	2021	2020
Total, Activos	100.00%	100.00%	100.00%
Total, pasivos	88.66%	88.00%	89.00%

Total, Patrimonio	11.34%	11.70%	11.00%
-------------------	--------	--------	--------

Fuente. Autoría Propia

Como se puede observar, la deuda en el año de 2022 (88.66%) es respaldada en su totalidad por los activos, mientras que el patrimonio ha mantenido la constante del 11% y eso indica que Bancolombia no se ha visto en la necesidad de inyectar capital para respaldar las deudas.

Tabla 14
Composición del patrimonio

	2022	2021	2020	2022	2021	2020
Patrimonio total interés minoritario	\$ 39,997,551,000	\$ 33,925,458,000	\$ 28,115,213,000	100%	100%	100%
Capital contable	\$ 39,088,903,000	\$ 32,234,347,000	\$ 26,545,229,000	97.73%	95.02%	94.42%
Interés minoritario	\$ 908,648,000	\$ 1,691,111,000	\$ 1,569,984,000	2.27%	4.98%	5.58%

Fuente. Autoría Propia

La composición del patrimonio no ha sufrido variaciones considerables durante los tres períodos y ha mantenido un promedio constante alrededor del 95%.

Tabla 15
Composición de la deuda en dinero

Pasivo	2022	2021	2020
Depósitos Totales	\$ 251,894,455,000	\$ 212,040,578,000	\$ 181,583,367,000
Fondos federales comprados y valores vendidos bajo acuerdo de	\$ 189,052,000	\$ 763,325,000	\$ 2,216,163,000
Cuentas por pagar y gastos Acumulados	\$ 965,180,000	\$ 4,673,804,000	\$ 4,058,823,000
Cuentas por pagar	\$ 965,180,000	\$ 4,321,606,000	\$ 3,747,196,000
Gastos corrientes acumulados	\$ -	\$ 352,198,000	\$ 311,627,000
Pasivos por productos derivados	\$ 4,737,454,000	\$ 2,337,556,000	\$ 2,951,423,000
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de capital	\$ 41,168,894,000	\$ 31,464,499,000	\$ 32,147,077,000
Deuda a largo plazo	\$ 39,268,628,000	\$ 29,645,422,000	\$ 30,328,719,000

Obligación de arrendamiento a largo plazo	\$ 1,900,268,000	\$ 1,819,077,000	\$ 1,818,358,000
Provisiones a largo plazo	\$ -	\$ 288,017,000	\$ 346,597,000
Beneficios para empleados	\$ 765,371,000	\$ 1,364,510,000	\$ 835,761,000
Pasivos diferidos no corrientes	\$ 633,361,000	\$ 1,893,520,000	\$ 1,860,704,000
Valores preferentes fuera de capital Social	\$ 584,204,000	\$ 584,204,000	\$ 584,204,000
Otros Pasivos	\$ 11,879,211,000	\$ 1,282,902,000	\$ 869,173,000
Total, pasivos	\$ 312,817,182,000	\$ 255,929,590,000	\$ 227,453,292,000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 16

Composición de deuda en porcentajes

Pasivo	2022	2021	2020
Depósitos Totales	80.52%	82.85%	79.83%
Fondos federales comprados y valores vendidos bajo acuerdo de	0.06%	0.30%	0.97%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	0.31%	1.83%	1.78%
Cuentas por pagar	0.31%	1.69%	1.65%
Gastos corrientes acumulados	0.00%	0.14%	0.14%
Pasivos por productos derivados	1.51%	0.91%	1.30%
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de Capital	13.16%	12.29%	14.13%
Deuda a largo plazo	12.55%	11.58%	13.33%
Obligación de arrendamiento a largo plazo	0.61%	0.71%	0.80%
Provisiones a largo plazo	0.00%	0.11%	0.15%
Beneficios para empleados	0.24%	0.53%	0.37%
Pasivos diferidos no corrientes	0.20%	0.74%	0.82%

Valores preferentes fuera de capital social	0.19%	0.23%	0.26%
Otros Pasivos	3.80%	0.50%	0.38%
Total, pasivos	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente. Autoría Propia

Los pasivos o deudas de la compañía están representados en un 80.52% en el año 2022, por los depósitos obtenidos de sus clientes y que dichos depósitos no han variado mucho con respecto a los años 2021 y 2020 (82.85% y 79.83%) respectivamente y en menor proporción las deudas a largo plazo también han mantenido la constante en 13.16% (2022), 12.29% (2021) y 14.13% (2020).

Gastos Financieros

Bancolombia no generó gastos financieros durante los tres períodos analizados.

Tabla 17
Volumen y crecimiento de las ventas

	2022	2021	2020
Ingresos totales	\$ 24,205,693,000	\$ 17,337,047,000	\$ 15,717,758,000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 18
Análisis horizontal

	Análisis Horizontal			
	2020-2021		2021-2022	
	VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Ingresos totales	\$ 1,619,289,000	10.30%	\$ 6,868,646,000	39.62%

Fuente. Autoría Propia

Con los datos arrojados por el Estado de Resultados se puede deducir que los ingresos han tenido un aumento considerable y con una variación relativa en la comparación 2021-2022

del 39.62% y que representa en pesos la cantidad de 6.868.646.000 y que no ha visto afectado sus ingresos debido a los cambios en la situación política del país ni en los datos inflacionarios.

La Posición de Liquidez de la Empresa

Para este análisis se requiere desarrollar los siguientes ratios. Es importante mencionar que los datos que se presentan a continuación son tomados de los Estados Financieros proporcionados por Bancolombia:

Figura 1

Posición de Liquidez de la Empresa

Razon Corriente 2020	=	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	=	$\frac{\$ 245.554.869.000}{\$ 193.098.914.000}$	=	1,272
Razon Corriente 2021	=	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	=	$\frac{\$ 278.505.717.000}{\$ 223.046.879.000}$	=	1,249
Razon Corriente 2022	=	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	=	$\frac{\$ 339.459.908.000}{\$ 271.014.927.000}$	=	1,253

Fuente. Autoría Propia

Prueba Acida 2020	=	Activo	=	\$245.554.869.000 -	=	1,147
		corriente -		\$24.160.260.000		
		Inventario				
		<hr/>				
		Pasivo				
		corriente				
		<hr/>				
Prueba Acida 2021	=	Activo	=	\$278.505.717.000 -	=	1,132
		corriente -		\$25.918.138.000		
		Inventario				
		<hr/>				

		Pasivo		\$ 223.046.879.000	
		corriente			
		<hr/>		<hr/>	
		Activo		\$339.459.908.000 -	
Prueba Acida	=	corriente -	=	\$28.780.075.000	= 1,146
2022		Inventario			
		<hr/>		<hr/>	
		Pasivo		\$ 271.014.927.000	
		corriente			
		<hr/>		<hr/>	
		Efectivo y		\$ 23.701.149.000	
Razón de	=	equivalentes	=		= 0,123
efectivo 2020		Pasivo	=	\$ 193.098.914.000	
		corriente			
		<hr/>		<hr/>	
		Efectivo y		\$ 25.329.846.000	
Razón de	=	equivalentes	=		= 0,114
efectivo 2021		Pasivo	=	\$ 223.046.879.000	
		corriente			
		<hr/>		<hr/>	
		Efectivo y		\$ 27.594.884.000	
Razón de	=	equivalentes	=		= 0,102
efectivo 2022		Pasivo	=	\$ 271.014.927.000	
		corriente			

Figura 2*Cálculo*

Fondo de Maniobra		
Fórmula: Activo - Pasivo		
2022	2021	2020
\$ 39.997.551.000	\$ 33.925.458.000	\$ 28.115.213.000

Fuente. Autoría Propia

Los resultados de los indicadores como la razón corriente, prueba ácida y fondo de maniobra, sugieren que la empresa tiene una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; sin embargo, el hecho de que la razón de efectivo se centre únicamente en los activos más líquidos, es decir, el efectivo y equivalentes de efectivo, un resultado menor que uno, como se muestra en los cálculos, significa que la empresa no tiene suficiente efectivo inmediato para cubrir todos sus pasivos corrientes. Esto puede ser problemático si necesita pagar deudas o gastos inmediatos y no puede convertir rápidamente otros activos (como cuentas por cobrar o inventarios) en efectivo.

Sin embargo, la empresa parece tener una buena liquidez en términos generales, pero debe prestar atención a su posición de efectivo para asegurarse de poder cumplir con sus obligaciones más urgentes sin problemas.

Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo, Teniendo en Cuenta la Rotación del Inventario, de Cuentas por Cobrar y por Pagar

Tenemos los siguientes procedimientos:

Tabla 19*Cuentas por cobrar y por pagar*

	Rotación Inventario 2020	Total
Costos Ventas	\$ 7.526.449.000	0,25

Inventario	\$ 30.409.530.000	
Promedio		
	Rotación Inventario 2021	Total
Costos Ventas	\$ 2.420.530.000	0,08
Inventario	\$ 30.139.989.000	
Promedio		
	Rotación Inventario 2022	Total
Costos Ventas	\$ 3.791.697.000	0,14
Inventario	\$ 27.940.140.000	
Promedio		
	Rotación cuentas por cobrar 2020	Total
Ventas Netas	\$ 15.717.758.000	1,65
Saldo CxC	\$ 26.007.415.000	
	Rotación cuentas por cobrar 2021	Total
Ventas Netas	\$ 17.337.047.000	1,46
Saldo CxC	\$ 25.305.074.000	
	Rotación cuentas por cobrar 2022	Total
Ventas Netas	\$ 24.205.693.000	0,04
Saldo CxC	\$ 1.066.031.000	

Fuente. Autoría Propia

Tabla 20

Rotación cuentas por pagar

	Rotación cuentas x pagar 2020	Total
Compras Crédito	\$ 3.747.196.000	0,14
Saldo CxC	\$ 26.007.415.000	
	Rotación cuentas x pagar 2021	Total
Compras Crédito	\$ 4.321.606.000	0,17
Saldo CxC	\$ 25.305.074.000	
	Rotación cuentas x pagar 2022	Total

Compras Crédito	\$ 965.180.000	0,91
Saldo CxC	\$ 1.066.031.000	
Ciclo Maduración	Fórmula	Rotación Inventario + Rotación Cuentas por Cobrar - Cuentas por pagar
2020	1,76	
2021	1,37	
2022	-0,73	

Fuente. Autoría Propia

Con los resultados anteriores podemos darnos cuenta que a Bancolombia durante el año 2020 y 2021 le costó tener un rendimiento estable y eficiente, podemos decir que esto fue prolongado por el tiempo de pandemia en el cual muchas empresas tuvieron dificultades, pero que si lo comparamos con el último año 2022 donde el comercio se reactivó, podemos notar que la entidad obtuvo resultados significativos y sobre todo positivos pues la empresa cuenta con un ciclo de caja favorable, pues esta puede cubrir sus obligaciones sin la necesidad de requerir efectivo adicional. Es una empresa que tiene solvencia y que a pesar de la difícil situación que vivió, pudo afrontar de manera eficiente la crisis sin afectar sus indicadores financieros u operaciones a largo plazo, permitiéndole ser competitiva frente a otras entidades financieras.

Indicadores Financieros

Gracias a estos indicadores, será posible analizar los estados financieros de la entidad Bancolombia en un periodo determinado, en este caso para los años 2020, 2021 y 2022. Este análisis permitirá realizar un diagnóstico financiero con el que se podrán conocer las fortalezas y las debilidades financieras de la empresa.

Sistema de Dupont

Con el indicador Dupont podemos observar que la entidad en el año 2021 tuvo una disminución significativa en sus ingresos, pues entendemos que, si bien la pandemia empezó en el 2020, donde se declaró como tal, fue en el año 2021. Año en el que se implementó la cuarentena por lo cual muchas entidades se vieron afectadas al igual que esta, pues sus ingresos u operaciones bajaron considerablemente, pero que al pasar y salir de la pandemia cuando se volvió a establecer el comercio vemos que la empresa incrementó considerablemente sus finanzas, pudiendo así recuperarse y tener un punto de equilibrio sólido que le permite con sus ingresos pagar sus egresos y así tener una buena rentabilidad para los accionistas y que esta se pueda mantener a flote. En otras palabras, al incrementar este resultado, se entiende que la entidad ha mejorado su rentabilidad, aprovechando sus recursos y potenciando su proceso operativo.

Tenemos entonces:

Utilidad Neta/Ventas \times Ventas/Activos \times Activos/Patrimonio

Tabla 21

Cálculo Dupont

Sistema Dupont		
2022	2021	2020
16,96%	0,98%	23,57%

Fuente. Autoría Propia

Margen Neto de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad son aquellos datos que sirven para medir la efectividad de la gestión empresarial, llevar control de los costos y gastos, permitiendo realizar un excelente análisis de la empresa y tomar decisiones importantes. Esta fórmula nos indica la rentabilidad que puede tener la entidad por sus operaciones. A continuación, podemos ver que a medida que

avanza el tiempo esta va creciendo, tomando de referencia el año 2022, lo que nos lleva a decir que la empresa por cada peso vendido generó un margen equivalente al \$0,28 pesos.

Tabla 22

Cálculo margen

Fórmula: Utilidad Neta/Ventas		
2022	2021	2020
\$ 0,28	\$ 0,24	\$ 0,02

Fuente. Autoría Propia

Rotación de Activos

Una empresa con una rotación de activos alta es eficiente en el uso de sus activos, mientras que una empresa con una rotación de activos baja es ineficiente.

A diferencia del margen neto, la rotación de sus activos disminuyó por factores relacionados a la pandemia o en su defecto, economía alta, pues muchas entidades o personas se piensan a la hora de invertir o buscar algo con la entidad, pues se está pasando por una economía muy alta en la cual para muchos es difícil acceder a operaciones con el banco, por ende, se ve reflejado en la rotación de activos, indica que la empresa retiene más sus activos. Por cada activo retenido, la entidad, tomando de referencia el último año genera un equivalente a \$0,069, como se muestra a continuación:

Tabla 23

Cálculo rotación de activos

Fórmula: Ventas/Activo Total		
2022	2021	2020
\$ 0,069	\$ 0,060	\$ 0,062

Fuente. Autoría Propia

Multiplicados de Apalancamiento

El multiplicador de apalancamiento financiero, también conocido como ratio de apalancamiento financiero o multiplicador del capital, es una medida que indica el nivel de endeudamiento de una empresa y su capacidad para generar valor. Este indicador de acuerdo con los resultados podemos decir que son positivos pues, este indicador analiza la cantidad de dinero que se financia a través de la deuda, por lo cual podemos ver que a medida que pasa el tiempo la entidad necesita de menos valor para financiar sus operaciones lo cual es positivo, es decir por cada peso que invierte un accionista la entidad ha financiado un \$8,82 tomando como base el año más reciente a través de deudas.

Lo anterior se evidencia a continuación:

Tabla 24

Cálculo

Fórmula: Activo Total/Patrimonio Neto		
2022	2021	2020
\$ 8,82	\$ 8,54	\$ 9,09

Fuente. Autoría Propia

Fondo de Maniobra

Este refleja la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo que permite una visión más amplia de la salud financiera y la estabilidad operativa de la misma. Para el caso de los años tenidos en cuenta, podemos observar que se obtuvo un valor positivo, lo que trae consigo señales de una estabilidad financiera y una proporción de las deudas que pueden ser cubiertas con los activos que se pueden liquidar rápidamente:

Tabla 25*Activo – pasivo*

Fórmula: Activo - Pasivo		
2022	2021	2020
\$ 39.997.551.000	\$ 33.925.458.000	\$ 28.115.213.000

Fuente. Autoría Propia

A partir de todos los datos anteriores tenemos el siguiente Árbol de Rentabilidad:

Tabla 26
Árbol de rentabilidad

Margen Neto de Utilidad (Utilidad neta/Ventas)			Rotación de activos (Ventas/Total Activos)		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
275.994.000	4.086.795.000	6.783.490.000	15.717.758.000	17.337.047.000	24.205.693.000
	2%	24%	28%	6%	7%
15.717.758.000	17.337.047.000	24.205.693.000	255.568.505.000	289.855.048.000	352.814.733.000
ROI					
(Margen neto de utilidad x Rotación de activos)					
2020		2021		2022	
0,11%		1,41%		1,92%	
Total, Activo			Patrimonio		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
255.568.505.000	289.855.048.000	352.814.733.000	28.115.213.000	33.925.458.000	39.997.551.000
Apalancamiento					
(Total activos / Patrimonio)					
2020		2021		2022	
909%		854%		882%	
ROE					
(ROI x APALANCAMIENTO)					
2020		2021		2022	
0,98%		12,05%		16,96%	

Fuente. Autoría Propia

Con el árbol de rentabilidad se observa que Bancolombia tuvo una rentabilidad en el año de 2020 muy baja, se supone que en gran medida fue por la pandemia del COVID 19 que afectó enormemente la economía local y mundial, afectando sus inversiones en otros países donde opera. Ya para los dos años subsiguiente la rentabilidad mejora considerablemente y con dos dígitos en sus porcentajes (2021: 12% y 2022: 17%).

ROCE

Valor acciones preferenciales 2020.

Figura 5

Valor razonable de activos y pasivos

NOTA 29.

VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS

La siguiente tabla muestra el valor en libros y valor razonable de activos y pasivos a diciembre 31 de 2020 y 2019:

	Diciembre 31, 2020	
	Valor libros	Valor razonable
En millones de pesos colombianos		
Activos		
Títulos de deuda inversiones negociables y activos financieros pignorados ⁽¹⁾	13,128,598	13,128,598
Títulos de deuda inversiones disponibles para la venta ⁽²⁾	2,552,042	2,552,042
Títulos de deuda inversiones hasta el vencimiento ⁽³⁾	2,562,974	2,583,749
Instrumentos de patrimonio ⁽⁴⁾	282,138	284,124
Derivados ⁽⁵⁾	2,785,972	2,785,972
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero ⁽⁶⁾	122,346,816	129,451,340
Propiedades de inversión	153,223	153,223
Total activos	143,811,763	150,939,048
Pasivos		
Depósitos de clientes ⁽⁷⁾	120,474,861	121,302,498
Interbancarios	80,008	80,008
Repos	2,202,022	2,202,022
Derivados ⁽⁸⁾	2,356,306	2,356,306
Obligaciones financieras ⁽⁹⁾	10,983,658	10,983,658
Títulos de deuda emitidos ⁽¹⁰⁾	13,908,484	15,120,266
Acciones Preferenciales	584,204	602,987
Total pasivos	150,589,543	152,647,745

⁽¹⁾ Ver Nota 4. Instrumentos financieros de inversión y derivados.

⁽²⁾ Ver Nota 5. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero.

⁽³⁾ El valor razonable de la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero al 31 de diciembre de 2019 fue actualizado, pasando de COP126,002,137 a COP 12

⁽⁴⁾ Ver Nota 15. Depósitos de clientes.

⁽⁵⁾ Ver Nota 17. Obligaciones financieras.

⁽⁶⁾ Ver Nota 18. Títulos de deuda emitidos.

Fuente. Grupo Bancolombia. Portal financiero (2025).

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

Figura 6
Egreso por intereses

25.2. Egreso por intereses

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

Egreso por intereses	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
En millones de pesos colombianos		
Depósitos	(2,646,629)	(2,952,816)
Títulos de deuda emitidos (bonos)	(820,361)	(929,649)
Obligaciones financieras	(432,569)	(540,578)
Intereses por arrendamiento ¹⁾	(97,730)	(83,863)
Dividendos de acciones preferenciales	(57,701)	(57,907)
Fondos interbancarios comprados	(4,740)	(12,177)
Otros intereses (gasto)	(14,851)	(21,517)
Egreso por intereses	(4,074,581)	(4,598,507)

¹⁾ Nota 62.2: Pasivo por arrendamiento.

Fuente. Grupo Bancolombia. Portal financiero (2025).

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

Figura 7
Pasivos de actividad de financiación

Nota 29.**PASIVOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**

La siguiente tabla presenta la conciliación de los saldos de los pasivos de las actividades de financiación a diciembre 31 de 2022 y 2021:

	Cambio distintos al efectivo					Saldo final a diciembre 31, 2022
	Saldo inicial a enero 1, 2022	Flujos de efectivo	Ajuste por efectos de cambio en la tasa de cambio	Intereses causados	Otros movimientos	
En millones de pesos colombianos						
Pasivos de actividades de financiación						
Repos	763,325	(579,488)	5,215	-	-	189,052
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	8,551,558	7,963,253	2,404,567	763,717	9,543	19,692,638
Títulos de deuda emitidos ⁽²⁾	21,093,864	(5,797,989)	2,921,602	1,328,511	-	15,575,988
Acciones preferenciales ⁽³⁾	584,204	(57,701)	-	57,701	-	584,204
Total pasivos de actividades de financiación	30,992,951	1,558,075	5,331,384	2,149,929	9,543	40,041,862

⁽¹⁾ Los flujos de efectivo resultantes en esta tabla corresponden a las obligaciones financieras y los títulos de deuda emitidos. Incluyen los intereses pagados durante el año por valor de COP 538,324 y COP 2,268,807, respectivamente. Los saldos están clasificados como flujos de efectivo de las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo consolidado.

⁽²⁾ El flujo de efectivo por valor de COP 57,702 corresponde al monto del dividendo pagado a los accionistas preferenciales y está incluido en el estado de flujos de efectivo consolidado en la línea de "Dividendos pagados". La cual incluye el total de dividendos pagados durante el año a los accionistas preferenciales y ordinarios.

	Cambio distintos al efectivo					Saldo final a diciembre 31, 2021
	Saldo inicial a enero 1, 2021	Flujos de efectivo	Ajuste por efectos de cambio en la tasa de cambio	Intereses causados	Otros movimientos	
En millones de pesos colombianos						
Pasivos de actividades de financiación						
Repos	2,216,163	(1,417,203)	4,365	-	-	763,325
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	11,202,125	(4,518,397)	1,624,466	293,949	(10,586)	8,551,558
Títulos de deuda emitidos ⁽²⁾	19,126,593	(1,425,634)	2,329,464	1,053,441	-	21,093,864
Acciones preferenciales ⁽³⁾	584,204	(57,701)	-	57,701	-	584,204
Total pasivos de actividades de financiación	33,129,085	(7,498,935)	3,968,295	1,405,091	(10,586)	30,992,951

Fuente. Grupo Bancolombia. Portal financiero (2025).

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

Para los años 2020, 2021 y 2022 las acciones preferenciales fueron de \$ 584.204.000 y los dividendos de acciones preferenciales fueron de \$ 57.701.000, explicado en las notas a los estados financieros de sus respectivos informes de gestión por cada año.

Cálculo ROCE

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

Donde:

RNOA: Rendimiento de los activos operativos netos

FLEV: Apalancamiento financiero

NNEP: Porcentaje de activos operativos netos

Indicador ROCE

Se busca saber cuáles son las ganancias obtenidas de acuerdo con las actividades financieras.

Tenemos los siguientes procedimientos:

$RNOA = \text{Ganancias después de impuestos} / \text{NOA (Activos Operativos Netos)}$

$NOA = \text{Activos fijos} + \text{Ktno (Capital trabajo neto)}$

Tabla 27

Cálculo indicador

	2020	2021	2022
Utilidad neta	275,994,000	4,086,795,000	6,783,490,000
Activos fijos	6,043,375,000	6,905,639,000	8,554,174,000
Ktno	52,455,955,000	55,458,838,000	68,444,981,000
	2020	2021	2022
Rnoa	0.47%	6.55%	8.81%

Fuente. Autoría Propia

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

Tenemos los siguientes procedimientos:

Tabla 28

Cálculo Flev

	2020	2021	2022
Deuda Fin. (Deuda largo plazo)	30,328,719,000	29,645,422,000	39,268,628,000
Patrimonio	28,115,213,000	33,925,458,000	39,997,551,000
Flev	51.89%	46.63%	49.54%

Fuente. Autoría Propia

$NNEP = \text{Gasto no operativo} / \text{Capital invertido (Patrimonio + Pasivo)}$

Tabla 29

Cálculo Nnep

	2020	2021	2022
Gasto no op.	7,893,722,000	9,097,862,000	9,907,068,000

K Invertido	255,568,505,000	289,855,048,000	352,814,733,000
Nnep	3.19%	3.24%	2.89%

Fuente. Autoría Propia

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

Tabla 30

	2020	2021	2022
Rnoa	0.47%	6.55%	8.81%
Flev	51.89%	49.54%	49.54%
Nnep	3.19%	3.24%	2.89%
Roce	-1%	8%	12%

Roce

Fuente. Autoría Propia

Los resultados anteriores muestran el cálculo ROCE con análisis de sensibilidad del 1%. Bancolombia obtuvo un ascenso en el retorno del activo operativo neto (RNOA) en los períodos analizados, es decir que pasó de 0.47% en 2020 a un 8.81% en 2022, indicando unas ganancias en sus activos operativos, creando una excelente capacidad de retorno a través de sus activos operativos.

En cuanto al FLEV (Apalancamiento financiero), que es el riesgo financiero en relación con sus obligaciones, Bancolombia tiene un riesgo bastante considerable, cercano al 50% en promedio de los tres años analizados, aunque Bancolombia sostiene su crecimiento con el uso de sus deudas financieras.

El índice de endeudamiento (NNEP) de la compañía en 2020 y 2021 obtuvo unas tasas del 3.19 y 3.24%, indicando una mayor deuda respecto al año 2022, quiere esto decir que Bancolombia hace una buena financiación con recursos ajenos a los propios.

En cuanto al ROCE, Bancolombia ha pasado de -1% en 2020, debido en su mayor parte este bajo índice al COVID, a tener un 8 y 12% en 2021 y 2022 respectivamente, señal inequívoca de que el Banco ha aumentado su rentabilidad de acuerdo con su capital invertido.

Modelo CAPM

Fórmula Costo del Patrimonio

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

R_f: Es la tasa libre de riesgo.

β: Sensibilidad del activo.

E_m: Equivale al rendimiento esperado en el mercado.

Valores

$$R_f = 11,44\% - 0,1144$$

$$\beta = 1,06$$

$$E_m = 2,78\% - 0,278$$

Solución

$$K_e = 0,1144 + 1,06 * (0,278 - 0,1144)$$

$$K_e = 1,174 * 0,163$$

$$K_e = 0,191 \quad K_e = 19,1\%$$

Tabla 31

Diferencia entre Roce y costo de Patrimonio

Roce			Diferencia Roce – Capm		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
28%	25%	34%	8,9%	5,9%	14,9%

Fuente. Autoría Propia

De acuerdo con las cifras que podemos evidenciar en el análisis del ROCE, el cual significa por sus siglas en inglés *Return On Capital Employed*, también es reconocida como Rentabilidad sobre el Capital Empleado y que nos permite entender la capacidad de la entidad para generar ingresos en base al capital que se ha utilizado y a la eficiencia con que se emplea ese capital, podemos decir que es un ratio financiero que nos hace conocer la rentabilidad de la empresa. Para la Entidad Financiera Bancolombia, durante los años 2020 y 2021 son relativamente más bajos en comparación con el año 2022, lo que significa que su rentabilidad ha mejorado a pesar de que hubo unos periodos difíciles, debido a la pandemia y a la reducción de inversiones se puede obtener un buen retorno a sus recursos financieros, por lo que invertir en esta empresa es una buena opción para cualquier persona natural o jurídica que pretenda invertir.

Por otro lado, Costo del Patrimonio, permite conocer la relación entre los recursos utilizados para invertir y la importancia de cada uno de esos recursos en los proyectos, lo que podemos evidenciar es que, nos da un valor del 19,1% representando la rentabilidad que esperan los inversores a cambio de asumir el riesgo de invertir en la empresa, un mayor coste del capital indica que los inversores esperan una mayor rentabilidad para compensar el mayor riesgo.

El capital Contable

Es el valor que le pertenece a los dueños de una empresa, ya sea por aportaciones o por resultados obtenidos.

Tabla 32
Fondo de maniobra

Fórmula: Activo – Pasivo		
2022	2021	2020
\$ 39.997.551.000	\$ 33.925.458.000	\$ 28.115.213.000

Fuente. Autoría Propia

El capital contable es un indicador importante de la salud financiera de una empresa, ya que muestra su capacidad para generar valor a largo plazo, esto quiere decir que su resultado es positivo, ya que nos indica que la entidad financiera Bancolombia está generando ganancias.

Cálculo Costo del Patrimonio

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

Prima de riesgo de mercado se obtiene de Damoran

Prima de riesgo T-Bonds últimos 10 años

¿qué suscita tales diferencias?

Tabla 33

Diferencias

Rf: Tasa libre de riesgo	Rf =	1,81%	0,0181
β : sensibilidad del activo	$\beta =$	1,06	
rm: rentabilidad del mercado	rm =	12,98%	0,1298

Fuente. Autoría Propia

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

$$Ke = 0.000181 + 1.06 (0.001298 - 0.000181)$$

$$Ke = 13,65 \%$$

Beta apalancada

$$\beta \text{ apalancado} = \beta * 1 + ((1 - TX) * (D/P))$$

TX= Tasa de impuestos

D= Deuda

P= Patrimonio

Tabla 34
Datos para el cálculo

	2020	2021	2022
Deuda	32.147.077.000	31.464.499.000	41.168.894.000
Patrimonio	28.115.213.000	33.925.458.000	39.997.551.000
Tx	0,32	0,33	0,35
β	1,06	1,06	1,06
β apalancado	1,84	1,68	1,73

Fuente. Autoría Propia

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

Tabla 35

<i>Ke</i>	2020	2021	2022
Ke	22,34%	20,59%	21,12%
S&P - Riesgo país	1,88%	1,84%	1,88%
Ke	24,22%	22,43%	23,00%

Fuente. Autoría Propia

Tabla 36
Diferencia entre Roce vs Costo del patrimonio

	2020	2021	2022
Roce	-1%	8%	9%
Dif. Roce Vs Patrimonio	-14,59%	-5,46%	-4,84%

Fuente. Autoría Propia

Costo Promedio Ponderado de Capital WACC

Se define como el costo promedio de la deuda financiera y el patrimonio de la firma. La proporción entre la deuda y el patrimonio que se utiliza para financiar activos se conoce con el nombre de estructura capital o estructura financiera.

$$\text{Fórmula: } WACC = Ke (1 - rD) + Kd (1 - T) Rd$$

E = Valor de mercado del capital propio

V = Valor total de la empresa ($E + D$)

Re = Coste del capital propio

D = Valor de mercado de la deuda

Rd = Coste de la deuda

Tc = Tipo impositiva corporativa, que grava los beneficios de la empresa (suele ser el Impuesto sobre sociedades).

Para el Cálculo de la rentabilidad esperada para los accionistas Ke , tenemos:

Tabla 37
Ke por años

2020	2021	2022
22,34%	20,59%	21,12%

Fuente. Autoría Propia

Figura 8
Tes

Tes Tasa Fija			
Título	Cupón	Vencimiento	Tasa(%)
TES a los 16 años (28/04/2028)	6.00	Abril de 2028	9.585
TES 2024	10.00	Julio de 2024	10.212
TES a los 15 años (26/08/2026)	7.50	Agosto de 2026	8.439
TES a los 10 años (05/04/2022)	7.00	Mayo de 2022	4.56
TES 2034	7.25	Octubre de 2034	10.775
TES a los 16 años (30/06/2032)	7.00	Junio de 2032	10.51
TES a los 16 años (18/09/2030)	7.75	septiembre 2030	10.09

Fuente. Grupo Aval. Portal financiero (2025) <https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/portal-financiero/renta-variable/acciones-bolsa-colombia/datos-historicos>

Cálculo del Costo de la Deuda, Kd

KD= Gastos financieros / Total obligaciones financieras

Tabla 38

Costo deuda 2022

	2022	2021	Promedio
Gastos Financieros	3.791.697.000	-	-
Oblig. Fin. a Largo plazo	41.168.894.000	31.464.499.000	36.316.696.500
Oblig. Fin. a Corto plazo	-	-	-
Total Oblig. Financieras			36.316.696.500

Fuente: Autoría Propia

KD 2022

$$\text{KD} = \frac{3.791.697.000}{36.316.696.500} \quad 10,44\%$$

Tabla 39

Costo deuda 2021

	2021	2020	Promedio
Gastos Financieros	2.420.530.000	-	-
Oblig. Fin. a Largo plazo	31.464.499.000	32.147.077.000	31.805.788.000
Oblig. Fin. a Corto plazo	-	-	-
Total, Oblig. Financieras			31.805.788.000

Fuente. Autoría Propia

KD
2021

$$\text{KD} = \frac{2.420.530.000}{31.805.788.000} \quad 7,61\%$$

2022 2021

KD 10,44% 7,61%

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

Tabla 40

Cálculo de Razón de Deuda

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
Pasivos	\$ 312.817.182.000	\$ 255.929.590.000	\$ 227.453.292.000
Precio Acción	\$ 42.500	\$ 34.700	\$ 34.980
Na	961827	961827	961827
E	\$ 39.997.551.000	\$ 33.925.458.000	\$ 28.115.213.000
Activos	\$ 352.814.733.000	\$ 289.855.048.000	\$ 255.568.505.000
Rd	79,64%	79,04%	80,18%

Fuente. Autoría Propia

Cálculo de la Tasa de Impuesto, T

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

Tabla 41

Cálculo T

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
Ingresos antes de impuestos	\$ 9.744.786.000	\$ 5.894.012.000	\$ 308.773.000
Provisión de Impuestos	\$ 2.748.421.000	\$ 1.776.225.000	-\$ 6.586.000
T	28,20%	30,14%	-2,13%

Fuente. Autoría Propia

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (Wacc)

Fórmula: $WACC = K_e (1 - rD) + K_d (1 - T) rD$

$WACC_{2022} = K_e (1 - rD) + K_d (1 - T) R_d$

$13,65(1-79,64) + 10,44(1-28,20)79,64$

8,75%

$WACC_{2021} = K_e (1 - rD) + K_d (1 - T) rD$

13,65(1-7,.04) +7,61(1-30,14)79,04

7,06%

Los anteriores procedimientos quieren decir que en todos los proyectos de la entidad financiera Bancolombia para el año 2021 deberían exigir como mínimo un 7,06 % de rentabilidad, y para el año 2022 deberían exigir un mínimo del 8,75%, aumentando el porcentaje de rentabilidad para este año. Este Costo Promedio ponderado de Capital, se utiliza para evaluar el rendimiento de la organización y garantizar que esta cumple con una estructura financiera eficaz.

Las fuentes de financiamiento representan todos los tipos de inversiones que recibe una empresa. Para la entidad financiera Bancolombia sus principales fuentes de financiación son los servicios que se prestan sus clientes, por medio de servicios financieros, entre los cuales están los créditos como, por ejemplo, Crédito Agro Sostenible el cual busca la financiación para una cadena de producción que tenga un impacto positivo en el ambiente, ayudando a las personas del campo. Por otro lado tienen los Leasing Financiero que es una solución con la que pueden financiar los activos necesarios para impulsar el crecimiento de los negocio, desde inmuebles como bodegas, locales comerciales y otros, hasta maquinaria para producir a gran escala, vehículos de transporte de mercancía y pasajeros e incluso, equipos para la generación de energía y de tecnología, entre otras opciones que garantizan que sea una entidad llamativa para utilizar sus servicios, es decir, que la entidad financiera Bancolombia aporta dinero con la expectativa de recuperarlo en el futuro más un interés, recibidos a través de sus clientes.

Las fuentes de financiamiento como estrategia financiera son de suma importancia para el desarrollo de las empresas, ya que permiten generar mayor producción y ventas; las mismas bajo una adecuada gestión, se traducirá en mayores ingresos contribuyendo no solo con el crecimiento

y desarrollo de la empresa, sino que su dinamismo se observa en el crecimiento del producto bruto interno del país.

Figura 9

Comparación de la ratio de Endeudamiento con otros bancos

Bancolombia			
Ratio de endeudamiento			
2022	Pasivos totales	\$ 312.817.182.000	88,66%
	Activos totales	\$ 352.814.733.000	
2021	Pasivos totales	\$ 255.929.590.000	88,30%
	Activos totales	\$ 289.855.048.000	
2020	Pasivos totales	\$ 227.453.292.000	89,00%
	Activos totales	\$ 255.568.505.000	
Banco de Bogotá			
Ratio de endeudamiento			
2022	Pasivos totales	\$ 122.063.278.000	88,53%
	Activos totales	\$ 137.873.839.000	
2021	Pasivos totales	\$ 206.995.925.000	89,09%
	Activos totales	\$ 232.334.895.000	
2020	Pasivos totales	\$ 185.769.783.000	89,20%
	Activos totales	\$ 208.268.384.000	
Banco Davivienda			
Ratio de endeudamiento			
2022	Pasivos totales	\$ 167.835.083.000	91,15%
	Activos totales	\$ 184.128.461.000	
2021	Pasivos totales	\$ 138.400.682.000	90,65%
	Activos totales	\$ 152.680.500.000	
2020	Pasivos totales	\$ 123.693.364.000	90,68%
	Activos totales	\$ 136.413.365.000	

Fuente: Autoría Propia

La anterior imagen comparativa sugiere que los bancos están utilizando una cantidad significativa de deuda para financiar sus operaciones y activos. Esto puede ser una señal de que

el banco está buscando expandirse o aprovechar oportunidades de inversión, pero también puede implicar un mayor riesgo financiero. También puede ser indicativo de dificultades para cumplir con sus obligaciones de deuda en tiempos de estrés financiero, especialmente si los ingresos disminuyen o si las tasas de interés aumentan, lo que podría afectar su estabilidad y la confianza de los inversores y depositantes; Sin embargo, es importante considerar el contexto, ya que algunos bancos operan con ratios de endeudamiento más altos como parte de su modelo de negocio, especialmente si tienen un buen control del riesgo y una sólida gestión del capital. Por tal razón, es clave analizar otros indicadores financieros como el ROE y el ROA, entre otros.

Primero hay que entender que ambos niveles de endeudamiento (89 y 91%) son altos. Bancolombia y Banco de Bogotá cuentan con índices de endeudamiento similares, 88-89%; lo que puede indicar que estas empresas han encontrado un equilibrio entre el financiamiento de su crecimiento y el manejo de los riesgos financieros asociados con una alta deuda. Respecto a Davivienda, su nivel de endeudamiento es un poco más alto (91% aprox.) que Bancolombia y Banco de Bogotá; lo que puede indicar que Davivienda está asumiendo un mayor riesgo financiero para financiar su crecimiento, lo que podría ser una estrategia arriesgada si no logran generar suficiente flujo de caja para hacer frente a sus obligaciones de deuda.

Los diferentes niveles de endeudamiento entre los tres bancos pueden obedecer a estrategias de financiación de cada empresa, donde están dispuestos a asumir niveles mayores o menores de endeudamiento para lograr sus objetivos empresariales, tales como el crecimiento, la expansión de sus operaciones o el mantenimiento de una estructura capital sólida. La estructura de sus operaciones, las entidades con operaciones más diversificadas y con una mayor presencia internacional pueden tener un mayor nivel de endeudamiento para financiar sus operaciones,

mientras que las empresas con operaciones más centradas en un solo mercado pueden tener un menor nivel de endeudamiento.

Estos datos también pueden indicar que Bancolombia y Banco de Bogotá tienen una gestión de deuda un poco más eficiente en comparación con Davivienda. Esto puede sugerir que está utilizando su capital de manera más efectiva.

Aunque el 89% es mejor, sigue siendo un nivel alto de endeudamiento. Esto implica que tanto Bancolombia como el Banco de Bogotá, tienen mucho apalancamiento, lo que significa que una gran parte de sus activos se financian mediante deuda. Esto puede aumentar el riesgo financiero, especialmente si las condiciones del mercado cambian.

Un indicador de endeudamiento en este rango (alto) podría ser aceptable en contextos económicos como el financiero, pero es importante considerar otros factores como la calidad de los activos del banco, especialmente su cartera de préstamos para conocer cuál es el porcentaje de créditos morosos o incobrables; y conocer el riesgo que enfrenta; pero de acuerdo con el resultado de ROE y ROA; se observa que Bancolombia genera beneficios sólidos y puede manejar estos niveles altos de deuda, ya que tiene flujos de efectivo para cubrir sus obligaciones.

ROA: Beneficio Neto / Total de Activos.

ROE: Beneficio Neto / Patrimonio Neto

Figura 10

Roa y Roe Bancolombia

	Bancolombia				
	Utilidad neta	Total activos	Patrimonio neto	ROA	ROE
2022	\$ 6,783,490,000	\$ 352,814,733,000	\$ 39,997,551,000	1.92%	16.96%
2021	\$ 4,086,795,000	\$ 289,855,048,000	\$ 33,925,458,000	1.41%	12.05%
2020	\$ 275,994,000	\$ 255,568,505,000	\$ 28,115,213,000	0.11%	0.98%

Fuente: Autoría Propia

Un ROE de 16,96% indica que el banco está generando aproximadamente un 17% de utilidad neta sobre cada 100 pesos de capital invertido por los accionistas; es un nivel atractivo y

sugiere que el banco está utilizando eficientemente su capital. Un ROE por encima del 15% generalmente se considera muy bueno en el sector financiero. Esto puede atraer a inversores y sugiere una buena gestión del capital.

Un ROA de 1,92% sugiere que el banco está generando un 1,92% de utilidad neta por cada 100 pesos de activos. Es un indicador aceptable en el sector bancario, donde los márgenes de rentabilidad suelen ser más bajos en comparación con otros sectores. Aunque no es muy alto, un ROA positivo indica que el banco está utilizando sus activos para generar ganancias. En general, un ROA superior al 1% es considerado bueno en el sector bancario.

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

Bancolombia es considerada una de las entidades financieras más sólidas de Colombia y ha logrado mantener una buena reputación en el mercado, es vista como una entidad con un riesgo relativamente bajo, lo que sugiere que tiene una capacidad sólida para cumplir con sus obligaciones financieras.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

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

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

$$GAO = \frac{MC}{UAII} =$$

Tabla 42
Cálculo Gao

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
Ingresos antes de impuestos	\$ 9.744.786.000	\$ 5.894.012.000	\$ 308.773.000
Utilidad bruta	\$ 24.205.693.000	\$ 17.337.047.000	\$ 15.717.758.000

Fuente. Autoría Propia

Figura 3

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
Ingresos antes de impuestos	\$ 9.744.786.000	\$ 5.894.012.000	\$ 308.773.000
Utilidad bruta	\$ 24.205.693.000	\$ 17.337.047.000	\$ 15.717.758.000

$$GAO_{2022} = \frac{MC}{UAII} = \frac{24.205.693.000}{9.744.786.000} = 2,48$$

$$GAO_{2021} = \frac{MC}{UAII} = \frac{17.337.047.000}{5.894.012.000} = 2,94$$

$$GAO_{2020} = \frac{MC}{UAII} = \frac{15.717.758.000}{308.773.000} = 50,90$$

Fuente. Autoría Propia

Podemos decir, que el grado de apalancamiento operativo (GAO) es el proceso de optimización de recursos con los que cuenta la empresa para sustituir costos variables por costos fijos, incrementando el margen de rentabilidad e ingresos netos. Después de realizar las operaciones correspondientes; podemos decir que, al aumentar las ventas en el 2022, la UAI crecerá un 2,48, en el 2021 2,94 y en el 2020 un 50,90. Lo que se puede analizar es que se debe tener cuidado en caso de pocas inversiones o clientes ya que los costes fijos deben ser pagados sin importar si hay ingresos altos o bajos, pero en general se puede obtener buena rentabilidad.

Grado de Apalancamiento financiero (Gaf)

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

$$1 - T$$

UAI= Utilidad antes de impuestos

I= Impuestos

DP= Dividendos preferentes

T= Tasa impositiva

Figura 4

Cálculo gaf

Grado de Apalancamiento financiero (Gaf)

$$\frac{UAI}{UAI - I - (DP - 1)}$$

$$1 - T$$

UAI= Utilidad antes de impuestos

I= Impuestos

DP= Dividendos preferentes

T= Tasa impositiva

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
Ingresos antes de impuestos	\$ 9.744.786.000	\$ 5.894.012.000	\$ 308.773.000
Impuestos	\$ 2.748.421.000	\$ 1.776.225.000	-\$ 6.586.000
Dividendos preferentes	\$ 584.204.000	\$ 584.204.000	\$ 584.204.000
Tasa impositiva	28,20	\$ 28,20	\$ 28,20

Fuente. Autoría Propia

Grado de Apalancamiento Total (Gat)

$$GAT = GAO * GAF$$

$$GAT 2022 = GAO * GAF = 2,48 * 1,52 = 3,77$$

$$GAT 2021 = GAO * GAF = 2,94 * 1,65 = 4,85$$

$$GAT 2020 = GAO * GAF = 50,90 * -1,09 = -55,48$$

Ratio de cobertura a intereses

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{UAI}{GASTOS FINANCIEROS}$$

Tabla 43

Cálculo de cobertura a interés

	Año 2022	Año 2021	Año 2020
Ingresos antes de impuestos	\$ 9.744.786.000	\$ 5.894.012.000	\$ 308.773.000
Gastos financieros	8.442.470.000	\$ 4.351.556.000	\$ 5.863.008.000

Fuente. Autoría Propia

$$\text{Cobertura de interés 2022} = \frac{UAI}{GASTOS FINANCIEROS} = \frac{\$ 9.744.786.000}{\$ 8.442.470.000} = 1,15$$

$$\text{Cobertura de interés 2021} = \frac{UAI}{GASTOS FINANCIEROS} = \frac{\$ 5.894.012.000}{\$ 4.351.556.000} = 1,35$$

$$\text{Cobertura de interés 2020} = \frac{UAI}{GASTOS FINANCIEROS} = \frac{\$ 308.773.000}{\$ 5.863.008.000} = 0,05$$

Podemos decir que el índice de cobertura de intereses es un índice financiero que mide la capacidad de una empresa para pagar los intereses de su deuda de manera oportuna, esto dependiendo de las ventas e ingresos que obtenga la empresa a la hora de realizar sus actividades económicas, según el análisis, podemos decir que, en el 2022, 2021 y 2020 tuvo cobertura positiva, pero debe tener en cuenta las inversiones y actividades para obtener más ingresos y tener más certeza financiera.

Avances Metodológicos del Proyecto

Para dar un análisis claro y detallado de los movimientos financieros que se dieron por parte de la entidad Bancolombia, se tuvo en cuenta la siguiente información:

De acuerdo con el indicador Dupont, Bancolombia en el año 2020 tuvo un estancamiento en las metas proyectadas por la entidad, pues se entiende que fue un año complejo para todos por el confinamiento presentado a causa de la pandemia lo cual hizo cierre total en operaciones lo que afectó el incremento de los activos, y por ende se puede evidenciar notoriamente una disminución significativa en sus indicadores financieros para el presente año. Pero que como se mencionaba con anterioridad al volver activarse lentamente la actividad comercial Bancolombia quizás es una de las empresas que mejor rentabilidad tuvo después de tan difícil proceso pues está en el año 2021 tuvo un incremento del 12.05% y para el año 2022 obtuvo un incremento del 16.96% lo cual es positivo para la entidad pues le permite funcionar con regularidad, generar solvencia y capacidad para el funcionamiento de esta como tal.

Del análisis realizado, podemos concluir que los indicadores de liquidez obtenidos, todos superiores a la unidad, reflejan la capacidad de Bancolombia para cubrir sus obligaciones a corto y mediano plazo. Este desempeño consistente a lo largo de los tres periodos analizados demuestra que la entidad puede cumplir con sus compromisos sin necesidad de asumir riesgos excesivos ni tomar decisiones apresuradas que afecten su funcionamiento.

Este resultado es particularmente relevante desde la perspectiva de inversión. En un contexto marcado por crisis económicas como la que hemos atravesado, la capacidad de Bancolombia para mantenerse estable y responder adecuadamente a sus obligaciones resalta su solidez y confiabilidad. Esto proporciona a los inversionistas una mayor confianza al considerar a Bancolombia como una opción atractiva y segura para sus inversiones.

Por otro lado, el ciclo de efectivo y el ciclo de maduración de Bancolombia para el último año, basado en 2022, fue de 0.14. Esto significa que, por cada peso que Bancolombia invierte en el mercado, genera 0.14 pesos de ingresos, lo cual refleja su capacidad para generar valor y eficiencia operativa. Este indicador también sugiere que la entidad puede renovar su inventario aproximadamente 0.14 veces al año, lo que demuestra su habilidad para optimizar la gestión de activos y pasivos. Además, el ciclo de maduración indica que Bancolombia está cumpliendo sus obligaciones de manera puntual. Este comportamiento responsable y solvente es fundamental para tomar decisiones estratégicas o de inversión, ya que evalúa la capacidad de la entidad para enfrentar sus compromisos financieros con terceros.

Limitaciones del Proyecto

A través del proceso de elaboración del proyecto, se encontraron limitaciones con la información disponible, se hizo solicitud a Bancolombia para una entrevista con alguien autorizado para dar información acerca de cifras y estadísticas de la compañía bancaria, pero fue inútil la solicitud, ya que nos encontrábamos ante información que ellos toman como secretos empresariales.

Es así como durante el proceso se tuvo este tipo de obstáculos, pero algunos fueron subsanados, mientras que otros no fue posible hacerlo, para obtener otras cifras importantes para el proyecto.

En cuanto a los análisis, cada lector dará su propia interpretación y tendrá diferentes análisis financieros a los aquí presentados, todo eso en juicios y suposiciones en cuanto conclusiones, donde se aprecian metodologías contrarias a las nuestras.

Futuras Líneas de Análisis para Abordar el Diagnostico Financiero de Bancolombia

Como línea futura a estudiar se podría recomendar un seguimiento a clientes para ofrecer nuevos servicios o mejorar los existentes, con esto lo que se quiere lograr es aumentar la rentabilidad, fidelizar más personas, tener mayor alcance y expansión; es decir, mayor venta de productos y servicios, dando como resultado aumento de capital o patrimonio, ganancias y mayor solvencia para nuevas implementaciones de proyectos, adquisición de activos y cumplimiento de las obligaciones financieras.

Análisis de Riesgo Crediticio

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

Análisis de Eficiencia Operativa

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

Análisis de Capital y Liquidez

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

Análisis de Rentabilidad por Segmentos de Negocio

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

Análisis Comparativo de la Competencia

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

Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado

Después de haber realizado los respectivos análisis financieros en los cuales se pretende ver la rentabilidad de la empresa después de atravesar una pandemia y ver que tan competitiva es frente a otras entidades financieras, las cuales podrán ofrecer portafolios más favorables o extensos; Bancolombia se ha caracterizado por ser una empresa tradicional en Colombia con uno de los portafolios más confiables y accesibles para los usuarios ofreciendo tasas de interés muy comerciales los cuales hacen que esta pueda competir con las demás entidades, es por ello que se llega a la siguiente conclusión después de haber revisado quizás uno de los indicadores más importantes como lo es el ROE (Utilidad Neta/ Patrimonio) para los años 2020, 2021, 2022:

Tabla 44

Utilidad Neta/ Patrimonio

Bancolombia	
Roe	Fórmula: (Utilidad Neta/Patrimonio)
2020	0.98%
2021	12.05%
2022	16.96%

Fuente. Autoría Propia

Se puede concluir que en el año 2020 se vio afectado en cuanto a sus utilidades por el cierre de actividades a causa de la pandemia, la cual no afectó únicamente a esta entidad sino a muchas otras en general. La afectación principal se relaciona a sus intereses, pero por lo que se pudo observar en los dos últimos años, Bancolombia, al retornar sus operaciones de manera gradual, fue aumentando las utilidades en sus operaciones, logrando posicionarse como una de las empresas más sólidas y eficientes del mercado financiero colombiano.

Bancolombia cuenta con un alto reconocimiento a nivel nacional, pues es una empresa que ocupa un buen ranking (numero 1) ya que su portafolio o servicios ofrecidos cumplen de

manera satisfactoria con las necesidades y expectativas de los clientes, pues si bien existen diversas entidades financieras, Bancolombia se ha convertido en la favorita de los usuarios, convirtiéndola en la entidad tradicional o preferencial a la hora de acceder a un servicio financiero.

Finalmente, si bien Bancolombia muestra un incremento significativo en sus utilidades durante los últimos años, es menester contar con una estrategia, marketing o diversidad en su portafolio que le permita ser un competidor eficiente frente a las demás entidades; pues a pesar de que atravesó por una crisis, se ha podido mantener y ha logrado posicionarse como una empresa sólida, mostrando rentabilidad para sus inversionistas. Se pudo observar que en su último año base de referencia (2022), tuvo una utilidad en el ROE equivalente al 16.96% lo cual es significativo y de suma importancia no solo para accionistas si no para los inversores que estén buscando una empresa fiable, sólida, que permita generar utilidades sin correr altos riesgos.

Recomendaciones

Una de las recomendaciones que podemos dar a Bancolombia es fomentar la educación financiera para fortalecer la relación con los clientes, pues el empoderarlos para que tomen decisiones de manera informada, detallada sobre productos como créditos, inversión o ahorro lo hará más seguro y con la convicción de que eligió a la mejor entidad para realizar las operaciones financieras que requiera de acuerdo con su necesidad. Esto facilitará la bancarización y contribuye con la inclusión financiera en Colombia, pues ha sido uno de los mayores desafíos en el País, pues si bien muchos saben cómo acceder a un portafolio de Bancolombia, también existe una parte de la población que lo desconoce, y el poder ser incluyentes hace que sus clientes se sientan seguros y sobre todo cómodos sobre la decisión que van a tomar; generando esto una ventaja que la entidad tendrá frente a otras convirtiéndola en la favorita de los colombianos.

Fortalecer la transformación digital para mejorar la calidad de la atención logrará la satisfacción para muchos colombianos que deseen realizar un movimiento o gestión en la entidad bancaria, pues sería una manera más fácil de realizar diligencias en su portal web sin la necesidad de interactuar directamente en el punto físico, lo que le dará una ventaja competitiva y logrará posicionarlo en el sector, convirtiéndolo en una entidad líder, apoyada en la innovación tecnológica y digital, estableciendo altos estándares de servicio y competitividad tanto en el mercado nacional e internacional.

Gracias a los indicadores financieros que se han desarrollado a lo largo de este trabajo, tales como la utilidad generada, el estado de liquidez, la solvencia de la entidad, su capacidad para cubrir gastos o pasivos y demás indicadores, se podrá brindar información detallada y

precisa para tomar decisiones estratégicas tanto para la empresa como para sus inversores y clientes.

Referencias Bibliograficas

Grupo Bancolombia. (2023). *Estados Financieros*.

<https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/www.grupobancolombia.com15880/9d6a6544-a22d-4bbe-b35e-0f312bacf3ff/Estados-Financieros-2023.pdf?MOD=AJPERES&CVID=oVxriyp>

Grupo Aval. (2025). *Portal financiero*. [Imagen tomada del registro histórico].

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

Grupo Bancolombia. (2025). Portal Financiero. [Imagen tomada de resultados anuales].

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