

**Diagnóstico y Análisis Financiero del Grupo Bancolombia**

**Sobeida Cristina Montaña Quesada**

**Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD**  
**Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de**  
**Negocios, ECACEN**  
**Programa de Contaduría Pública**  
**Bogotá, D.C**  
**2021**

**Diagnóstico y análisis financiero del Grupo Bancolombia.**

**Sobeida Cristina Montaña Quesada**

**Director**

**Heimmy Alejandra Jiménez Benavides.**

**Diplomado de grado para optar al título de Contador Publico**

**Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD**

**Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de**

**Negocios, ECACEN**

**Programa de Contaduría Pública**

**Bogotá, D.C**

**2021**

### **Dedicatoria**

El presente trabajo está dedicado principalmente a Dios, en seguida a mi Esposo Jorge Jiménez, a mis Hijas Camila y Paula quienes fueron participes de este proceso, Infinitas gracias por el apoyo incondicional, porque ustedes son los protagonistas de este “sueño alcanzado”.

## **Agradecimientos**

Mis más sinceros agradecimientos a la Dra, Heimy Alejandra Jiménez, quien fue mi asesora, infinitas gracias por su constante apoyo y dedicación.

## Resumen

Este trabajo muestra la evolución del sistema financiero en Colombia, se nombran los principales bancos de Colombia y también se hace una comparación del Grupo Bancolombia con otras entidades Financieras a nivel Internacional que también cotizan en la bolsa de NY.

Se hace un estudio detallado al grupo Bancolombia, desde sus inicios en Medellín Colombia, y su historia a través del tiempo, siendo al día de hoy uno de los bancos más importantes en la bolsa de NY.

Se diagnostica a esta entidad Financiera a través de la utilización de diferentes métodos aplicados para los periodos anuales 2019, 2018 y 2017 con el fin de conocer y entender su rentabilidad, liquidez, apalancamiento y margen de utilidades generadas a lo largo de estos tres periodos.

El Diagnostico Financiero Bursátil, nos permitirá dar una opinión, y recomendación frente a Bancolombia si es o no recomendable invertir en esta entidad financiera.

Palabras claves, ADR, ratios, acción preferencial, rentabilidad

## Summary

This work shows the evolution of the financial system in Colombia, the main banks in Colombia are named and a comparison is also made of Grupo Bancolombia with other International Financial entities that are also listed on the NY stock market.

A detailed study is made of the Bancolombia group, since its inception in Medellín Colombia, and its history through time, being today one of the most important banks in the NY stock market.

This financial entity is diagnosed through the use of different methods applied for the annual periods 2019, 2018 and 2017 in order to know and understand its profitability, liquidity, leverage and profit margin generated throughout these three periods .

The Stock Market Financial Diagnosis will allow us to give an opinion and recommendation to Bancolombia whether or not it is advisable to invest in this financial entity.

Keywords, ADR, ratios, preferred stock, profitability

## Tabla de contenido

<b>Resumen.....</b>	<b>5</b>
<b>Summary .....</b>	<b>6</b>
<b>Tabla de Ilustraciones .....</b>	<b>11</b>
<b>Imágenes .....</b>	<b>12</b>
<b>Introducción .....</b>	<b>13</b>
<b>Planteamiento del problema .....</b>	<b>14</b>
<b>Justificación del Problema.....</b>	<b>15</b>
<b>Objetivos .....</b>	<b>16</b>
Objetivo General .....	16
Objetivos Específicos .....	16
<b>Marco Conceptual.....</b>	<b>17</b>
Acción ordinaria .....	17
Acción preferencial.....	17
Activo .....	17
Activo neto .....	18
Activos corrientes.....	18
Activos de renta fija.....	18
Activos fijos .....	18
Activos intangibles.....	18
ADR .....	18
Análisis financiero .....	19
Apalancamiento financiero .....	19
Apalancamiento operativo.....	19
Capital de trabajo .....	19
CAUE .....	20

Diagnostico Financiero .....	20
Dividend yield DY .....	21
DuPont .....	21
EBIT .....	22
EBITDA .....	23
Formula.....	23
EVA.....	23
Ke .....	24
Kdt .....	24
Margen bruto.....	24
MNI .....	25
MNO .....	25
MU .....	25
Pay-out.....	26
PEG .....	26
PER .....	26
RA.....	27
Ratios de endeudamiento.....	27
Ratios de liquidez: .....	28
Ratios de rentabilidad.....	28
Rentabilidad por dividendo .....	28
Riesgo país .....	29
ROA .....	29
ROCE.....	29
ROE .....	30
TIR.....	30



VAN .....	30
WACC.....	31
<b>Marco Metodológico .....</b>	<b>32</b>
<b>Conceptualización de la banca en Colombia y el mundo .....</b>	<b>33</b>
La bolsa de valores de Nueva York (NYSE) .....	35
La Bolsa de Valores de Colombia (BVC).....	35
Posicionamiento de Colombia en la bolsa de Valores Internacional. ....	36
Principales bancos en Colombia 2021.....	37
Línea de tiempo, evolución del sistema financiero en Colombia.....	38
<b>Estudio de caso grupo Bancolombia .....</b>	<b>39</b>
Composición Accionaria.....	41
Línea de Tiempo, Grupo Bancolombia .....	42
Plataforma estratégica .....	43
Misión Grupo Bancolombia .....	43
Visión Grupo Bancolombia .....	43
Principios Corporativos Grupo Bancolombia .....	43
Matriz DOFA Grupo Bancolombia .....	44
Matriz de Estrategias.....	45
Grupo Bancolombia, Expresado en Cifras de Millones de Pesos .....	46
<b>Estado de la situación financiera grupo Bancolombia.....</b>	<b>47</b>
<b>Estado Integral de Resultados .....</b>	<b>49</b>
<b>Estado de Flujos de Efectivo .....</b>	<b>51</b>
<b>Análisis de Liquidez.....</b>	<b>52</b>
<b>Ciclo de Liquidez .....</b>	<b>53</b>
<b>Indicadores de Liquidez .....</b>	<b>54</b>
<b>Análisis Rentabilidad.....</b>	<b>55</b>

Datos para calcular el WACC .....	56
<b>Calculo del EVA .....</b>	<b>57</b>
<b>Calculo EVA .....</b>	<b>58</b>
<b>Calculo del RONA .....</b>	<b>59</b>
<b>Calculo del ROCE .....</b>	<b>61</b>
<b>Calculo del Dupont. ....</b>	<b>62</b>
<b>Árbol Dupont.....</b>	<b>62</b>
<b>Calculo Dupont .....</b>	<b>63</b>
<b>Análisis del Apalancamiento.....</b>	<b>63</b>
<b>Apalancamiento Financiero .....</b>	<b>64</b>
<b>Apalancamiento Operativo.....</b>	<b>65</b>
<b>Apalancamiento Total.....</b>	<b>66</b>
<b>Análisis comparativo, Banca internacional.....</b>	<b>66</b>
<b>Análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa PER y PEG .....</b>	<b>68</b>
<b>Análisis política de dividendos grupo Bancolombia.....</b>	<b>68</b>
<b>Conclusiones de Diagnostico Grupo Bancolombia .....</b>	<b>70</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>71</b>
<b>Referencias Bibliográficas .....</b>	<b>72</b>

## Tabla de Ilustraciones

<b>Tabla 1, Accionistas Grupo Bancolombia .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabla 2, Estado Situación Financiera.....</b>	<b>47</b>
<b>Tabla 3, Estado Integral de Resultados .....</b>	<b>49</b>
<b>Tabla 4, Estado Flujo de Efectivo .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabla 5, Calculo de Liquidez.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabla 6, Calculo Ciclo de Liquidez .....</b>	<b>53</b>
<b>Tabla 7, Calculo Indicadores de Liquidez.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabla 8, Calculo de Rentabilidad.....</b>	<b>55</b>
<b>Tabla 9, Datos para Calcular el WACC.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabla 10, Calculo del EVA.....</b>	<b>57</b>
<b>Tabla 11, Árbol de EVA .....</b>	<b>58</b>
<b>Tabla 12, Calculo RONA.....</b>	<b>59</b>
<b>Tabla 13, Calculo Roce .....</b>	<b>61</b>
<b>Tabla 14, Árbol DuPont .....</b>	<b>62</b>
<b>Tabla 15, Calculo Dupont.....</b>	<b>63</b>
<b>Tabla 16, Información análisis de Apalancamiento .....</b>	<b>63</b>
<b>Tabla 17, Apalancamiento Financiero Grupo Bancolombia .....</b>	<b>64</b>
<b>Tabla 18, Apalancamiento Operativo Grupo Bancolombia.....</b>	<b>65</b>
<b>Tabla 19, Apalancamiento Total Grupo Bancolombia.....</b>	<b>66</b>
<b>Tabla 20, Bancos que cotizan en la bolsa de valores de NY 2020 .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabla 21, Bancos que cotizan en la bolsa de valores de NY 2019 .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabla 22, Política de Dividendos .....</b>	<b>68</b>

## Imágenes

<b>Imagen 1, Piramide DuPont .....</b>	<b>22</b>
<b>Imagen 2, Negociación promedio.....</b>	<b>36</b>
<b>Imagen 3, Historia del Sistema financiero en Colombia .....</b>	<b>38</b>
<b>Imagen 4, Accionistas Bancolombia.....</b>	<b>41</b>
<b>Imagen 5, Historia Grupo BanColombia .....</b>	<b>42</b>
<b>Imagen 6, Dofa Grupo Bancolombia .....</b>	<b>44</b>
<b>Imagen 7, Estrategias.....</b>	<b>45</b>
<b>Imagen 8, Nota 19.Acciones Preferenciales .....</b>	<b>61</b>

## **Introducción**

El presente trabajo presenta el análisis financiero y bursátil del grupo Bancolombia, para tal efecto se toman los Estados Financieros, Balance General y flujo de efectivo durante tres periodos consecutivos de la página Yahoo Finance! y se hallan los resultados utilizando indicadores, ratios y razones financieras.

Se describe al grupo Bancolombia desde sus inicios hasta la fecha, su historia y porque se ha convertido en una de las empresas más importantes a nivel internacional siendo una de las empresas colombianas con mayor crecimiento en la bolsa de valores de NY.

Los resultados obtenidos del análisis financiero y bursátil nos permite aportar una opinión acerca de la rentabilidad que genera el Grupo Bancolombia, si es o no conveniente para el inversionista interesado en la compra-venta de acciones.

## Planteamiento del problema

El presente trabajo está realizado bajo la modalidad de estudio de caso, se presenta una empresa del sector financiero de Colombia que cotiza en los mercados financieros internacionales, donde surgen las siguientes preguntas ¿Por qué invertir en el Grupo Bancolombia? ¿Las empresas Colombianas pueden ser atractivas para atraer inversión internacional? ¿Qué tan bien posicionadas están las empresas colombianas en los mercados bursátiles?.

Para resolver las inquietudes me permití realizar un análisis y diagnóstico financiero utilizando lo aprendido a lo largo del pregrado y lo aprendido en este Diplomado, mediante la utilización de indicadores, ratios y razones financieras, además de diagnosticar financieramente al Grupo Bancolombia realizaré un análisis de la estructura de la organización y sus diferentes métodos para generar utilidades y determinar si es una empresa ejemplo para otras entidades del sector financiero.

Como insumo principal para desarrollar este análisis Financiero del Grupo Bancolombia y así determinar si es una empresa que genera o no valor, ya que es una empresa Colombiana de las más destacadas en la bolsa de valores Internacional, se estudiarán y analizarán los estados financieros, del grupo de los años 2017, 2018 y 2019 tomados de la página web Yahoo! Finance.

## Justificación del Problema

Porque elegí Grupo Bancolombia para realizar el diagnóstico financiero y análisis bursátil del Diplomado de Profundización en Finanzas.

El Grupo Bancolombia es una empresa Colombiana de gran reconocimiento a nivel nacional, en lo que compete a su historia, el Grupo Bancolombia llegó el 25 de julio de 1995 a la Bolsa de Valores de Nueva York, entonces conocida como Banco Industrial Colombiano, se convirtió en la primera empresa nacional en ingresar al mercado bursátil más grande del mundo, al revisar este dato histórico, me causo gran interés y por este motivo la propuse como estudio de caso para este curso.

Además, en lo indagado respecto del Grupo Bancolombia es el grupo empresarial más representativo a nivel Mundial que tenemos como país, una razón más por la cual se tomó este para hacer este trabajo.

El ingreso de Bancolombia a la Bolsa de valores significo la transformación total de la entidad que para ese entonces contaba con activos de 1.85 billones de pesos, 40 sucursales, 250.000 clientes y el sexto puesto en la participación de mercado.

Gracias a ello, en 25 años no solo sus activos han crecido 128 veces, sino que sus clientes llegan a más de 14 millones, sus sucursales a más de 680 y se mantiene en el primer lugar de participación del mercado colombiano.

Para poder desarrollar la propuesta y dar solución a los interrogantes planteados en el problema, se trabajará la información financiera depositada en la página web internacional Yahoo Finance donde trabajaremos los estados de resultados y balance general y flujo de efectivo de los años 2017, 2018 y 2019.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Diagnosticar financieramente al Grupo Bancolombia y analizar bursátilmente los resultados a través de técnicas utilizadas para tal efecto, su situación y perspectivas de la entidad, mediante la utilización de indicadores, ratios y razones financieras.

### **Objetivos Específicos**

1. Analizar si la empresa Grupo Bancolombia genera o no valor para los accionistas.
2. Comparar el análisis de viabilidad del Grupo Bancolombia y si es o no competitivo con otras entidades Financieras.
3. Facilitar mediante el Diagnóstico Financiero la situación actual y previa de la entidad con los datos disponibles conocer su rentabilidad y solvencia.
4. Aportar una base para la toma de decisiones internas o para terceros con respecto a la empresa Grupo Bancolombia.



## **Marco Conceptual**

Para el desarrollo de este trabajo abordaré el tema conceptual desde la metodología de glosario, donde mencionaré los principales indicadores con sus fórmulas, y conceptos que serán usados en el desarrollo de este trabajo.

### **Acción ordinaria**

“Acción que tiene la característica de conceder a su titular ciertos derechos de participación en la sociedad emisora entre los cuales está el de percibir dividendos, y el voto en la Asamblea” (Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

### **Acción preferencial**

Acción que da a su poseedor prioridad en el pago de dividendos y/o en caso de disolución de la empresa, el reembolso del capital. Tiene prerrogativas de carácter económico que pueden ser acumulativas, según los estatutos. No da derecho a voto en las Asambleas de los accionistas, excepto cuando se especifica este derecho a cuando ocurren eventos especiales como la no declaración de dividendos preferenciales.

Malagon, Ruiz y Montoya (2018)

### **Activo**

Representa los bienes y derechos de la empresa. Dentro del concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, etc. Dentro del concepto de derechos se pueden clasificar las cuentas por cobrar, las inversiones en papel del mercado, las valorizaciones, etc. ( Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

**Activo neto**

“Constituye el conjunto de los capitales que pertenecen propiamente a la empresa, es decir, el importe en dinero que se recibirá al vender todo el activo” Malagon, Ruiz y Montoya (2018).

**Activos corrientes**

“Son activos susceptibles de convertirse en dinero en un futuro próximo, tales como las cuentas por cobrar o los inventarios” (Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

**Activos de renta fija**

“Títulos que permiten conocer la rentabilidad de la inversión antes del momento de la redención, ya que este monto no depende del desempeño de la entidad emisora. Ejemplo bonos” (Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

**Activos fijos**

“No son líquidos debido a que se necesitan para el funcionamiento del negocio en forma permanente, tales como oficinas, maquinaria, vehículos, etc” (Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

**Activos intangibles**

“Son los que no tienen una existencia tangible, tales como los gastos de constitución de una empresa, su imagen, etc” ( Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

**ADR**

American Depositary Receipts- Certificados negociables que se cotizan en uno o más mercados accionarios, diferentes del mercado de origen de la emisión y constituyen la propiedad de un número determinado de acciones. Fueron creados por Morgan Bank en 1927 con el fin de incentivar la colocación de títulos extranjeros en Estados Unidos.

Cuando la negociación se va a realizar en dicho país se constituyen American Depositary Receipts ADR , y cuando se pretende su transacción fuera de los Estados Unidos, se establecen programas de Global Depositary Receipts -GDR. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **Análisis financiero**

Es la presentación en forma procesada de la información de los estados financieros de una empresa y que sirve para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, etc. El análisis es horizontal si se ocupa de los cambios que se presentan en las cuentas individuales de un periodo a otro. Es vertical si se relaciona cada una de las cuentas o partes de un estado financiero con un total determinado dentro del mismo estado, Los estados financieros deben ser comparables. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **Apalancamiento financiero**

“Endeudamiento de una empresa con el ánimo de incrementar su capacidad productiva y por ende sus ventas” Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

### **Apalancamiento operativo**

“Es la capacidad de la empresa en la utilización de costos fijos de operación, para incrementar al máximo los efectos de las fluctuaciones en las empresas en cuanto a las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos” (Malagon, Ruiz y Montoya (2018).

### **Capital de trabajo**

“El capital de trabajo es un indicador financiero que se utiliza para determinar los recursos con que dispone una empresa para operar sin sobresaltos y de forma eficiente” ( Palomares, Peset 2015).

Formula

Capital de trabajo= Activo corriente – Pasivo corriente

## CAUE

El Costo Anual Uniforme Equivalente; El método del CAUE consiste en convertir todos los ingresos y egresos, en una serie uniforme de pagos. Obviamente, si el CAUE es positivo, es porque los ingresos son mayores que los egresos y por lo tanto, el proyecto puede realizarse ; pero, si el CAUE es negativo, es porque los ingresos son menores que los egresos y en consecuencia el proyecto debe ser rechazado. (Palomares, Peset 2015)

Formula

$$CAUE = -CAO - \frac{C}{\frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}} + \frac{VS}{\frac{(1 + i)^n - 1}{i}}$$

CAUE: Costo anual uniforme equivalente

CAO=Costo anual de operación

C=Costo Inicial

VS=Valor de Salvamento

i= Tasa de Interés

n= Número de periodos de vida útil

## Diagnostico Financiero

Es básicamente la evaluación financiera que se hace a una organización, a fin de determinar el estado real financiero con el cual se puede establecer el tiempo de vida

restante para la empresa, y las posibilidades de inversión y financiación a las que se pueden acceder. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **Dividend yield DY**

Rentabilidad por dividendo, El resultado se expresa como un porcentaje y nos informa sobre la rentabilidad percibida por un accionista, los dividendos pueden proceder del reparto de beneficio del ejercicio o ser dividendos especiales asociados a devoluciones de primas de emisión o nominal de las acciones, entre otros. (Palomares, Peset 2015)

Formula

$$DY = \frac{\textit{Dividendo por accion}}{\textit{Cotizacion de la accion}}$$

### **DuPont**

La pirámide DuPont se basa en la descomposición del ROE y del ROA. El sistema Dupont es un ratio financiero de gran utilidad, de los más importantes para el análisis del desempeño económico y laboral de una empresa, ya que combina los principales indicadores financieros con el propósito de determinar el nivel de eficiencia de la empresa. ( Palomares, Peset 2015)

Imagen 1, Piramide DuPont

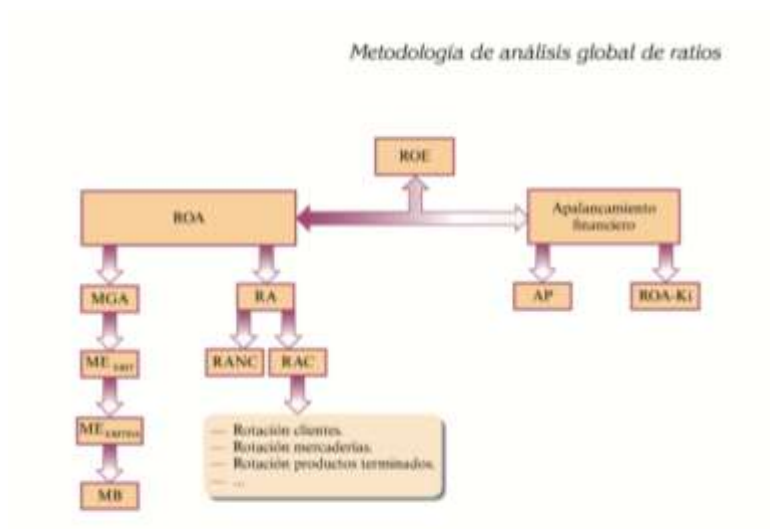


Figura 16.1. Pirámide de DuPont.

Fuente: Palomares, J. & Peset, M. (2015)

### Formula

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \text{Apalancamiento}$$

### EBIT

“Earning Before Interest and Taxes o su traducción al español BAI de beneficio antes de intereses e impuestos” (Palomares, Peset 2015).

### Formula

Resultado Neto

+Gastos por impuestos

-Ingresos por impuestos

+Gastos por intereses

-Ingresos por Intereses

=EBIT

## **EBITDA**

“Es el beneficio de la empresa antes de interés, impuestos y amortizaciones, se puede calcular antes y después de extraordinarios” ( Palomares, Peset 2015).

Formula

Ingreso de Actividades Ordinarias  
 -Costos de Ventas  
 -Gastos de Administración y ventas  
 +Depreciación  
 +Amortización  
 =EBITDA

## **EVA**

“Valor Económico Agregado, Es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa” ( Palomares, Peset (2015).

Formula

$$EVA=(ROC-WACC)*CI$$

## **Free Cash Flow Yield**

Rentabilidad del flujo de caja, El Free Cash Flow Yield, o rentabilidad del flujo de caja se calcula dividiendo el flujo de caja entre el número de acciones y este resultado entre el precio de cotización de la acción. Es uno de los ratios más utilizados por los analistas para valorar qué empresas son una buena compra.

Es especialmente relevante porque tiene en cuenta el beneficio de la empresa y que además esté es efectivo, sin tener en cuenta cobros en "diferido". ( Palomares, Peset 2015)

Formula

$$\frac{\left( \frac{\text{Flujo de Caja Libre}}{\text{N}^\circ \text{ de Acciones}} \right)}{\text{Precio de cotizaci3n}}$$

### Ke

El Coste de Capital o Coste Equity, en resumidas cuentas, será la tasa de rendimiento que la empresa ha de soportar para mantener satisfacer las necesidades de accionistas y acreedores o bien, será el coste que ha de soportar el inversor para seguir manteniendo el mismo valor de sus acciones; Otra manera de definir al coste de capital sería el coste de financiación para producir capital. (Palomares, Peset 2015)

### Kdt

El costo de la deuda o financiamiento externo menos después de impuestos, Por decirlo de otra manera, será el coste que tendrá que soportar la empresa para poder realizar su actividad a través de recursos ajenos, tales como créditos, préstamos o emisión de deuda de la misma empresa. (Palomares, Peset 2015)

Formula

$$Kdt = Kd - (Kd \times t)$$

$$Kdt = Kd \times (1-t)$$

### Margen bruto



Es la diferencia entre los ingresos por ventas obtenidos por una compañía y los costes directos de producción (es decir, sin incluir las amortizaciones ni los gastos financieros y comerciales). Normalmente se expresa como porcentaje sobre el total de las ventas; este ratio es una medida de la eficiencia operativa de la empresa, ya que indica la rentabilidad neta de cada unidad monetaria facturada. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

## MC

“Multiplicador de Capital” Palomares y Peset 2015).

Formula

$$\frac{\text{Total de Activos}}{\text{Capital contable Total}}$$

## MNI

“Margen Neto por Intereses” (Palomares, Peset 2015).

Formula

$$\frac{\text{Ingresos por Intereses} - \text{Gastos por intereses}}{\text{Total Activos}}$$

## MNO

“Margen neto de Operación” (Palomares, Peset 2015).

Formula

$$\frac{\text{Ingresos por Intereses} - \text{Gastos por intereses}}{\text{Total Activos}}$$

## MU

“Margen de Utilidad” (J. &Peset, M. 2015).

Formula

$$\frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ingresos totales por operaciones}}$$

### Pay-out

Uno de los datos que más valoran los inversores a la hora de adquirir acciones de una compañía es, además de las posibles plusvalías generadas por su revalorización en el mercado, la política de dividendos de la empresa. El pay-out es el ratio que muestra el porcentaje de los beneficios que una empresa dedica al pago de dividendos. Se expresa siempre en porcentaje.

Cuanto más alto es el pay-out de una compañía, más favorable será la política de distribución de beneficios entre sus accionistas. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### PEG

No es más que PER/Crecimiento. De esta forma, lo que se busca es una empresa de alto crecimiento a precios muy bajos. Lecturas más bajas indican que la empresa está barata y lecturas más altas indican que la empresa está alta. Los más puristas dicen que lecturas por debajo de 0.50 son una compra y por encima de 1,70 es una venta. Personalmente no creo en este tipo de reglas, pero esto es lo que dicen los expertos del PEG. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

Formula

$$PEG = \frac{\text{Ingreso por accion}}{\text{Tasa de crecimiento de ganancias}}$$

### PER

(Price Earning Ratio) Es el ratio más utilizado en Bolsa, e indica el número de veces que está contenido el beneficio por acción en el precio de mercado de la misma. Los valores con un alto potencial de crecimiento de los beneficios tendrán un PER alto (lo que también conlleva la posibilidad de un apreciable descenso en el valor de los títulos si no se cumplen las expectativas), y viceversa. Conceptualmente, expresa la valoración que realiza el mercado sobre la capacidad de generación de beneficios de la empresa.

(Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

Formula

$$PER = \frac{\text{Precio de mercado}}{\text{Beneficio por acción (BPA)}}$$

## RA

“La rotación de activos es un indicador financiero que determina la eficiencia de la empresa en la administración y gestión de sus activos” (Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

Formula

$$\frac{\text{Ingresos totales por operaciones}}{\text{Total de activos}}$$

## Ratios de endeudamiento

Indican el peso que tienen los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Los más utilizados son el ratio de apalancamiento (deuda con coste / recursos propios), el de estructura financiera (deuda con coste / (recursos propios + deuda con coste) y el de cobertura de gastos financieros (beneficio antes de intereses e impuestos / Gastos financieros). Muestran a los inversores el riesgo que tiene la

empresa, por lo que se refiere a la posibilidad de hacer frente a sus deudas con los recursos de que dispone. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **Ratios de liquidez:**

Los ratios que estudian la liquidez están referidos al análisis del corto y del largo plazo.

(Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

La liquidez a corto plazo se mide a través de tres ratios:

1. Liquidez general: Activo corriente / Pasivo corriente.
2. Test – ácido:  $(\text{Activo corriente} - \text{existencias} - \text{activos no corrientes disponibles para la venta}) / \text{Pasivo corriente}$ .
3. Disponibilidad inmediata o tesorería:  $(\text{Tesorería} + \text{IFTs}) / \text{Pasivo corriente}$ .

La liquidez a largo plazo se mide a través de los tres ratios siguientes:

1. Solvencia: Activo total / Pasivo exigible.
2. Autofinanciación: Patrimonio neto / Activo total.
3. Cobertura:  $(\text{Patrimonio neto} + \text{pasivo no corriente}) / \text{Activo no corriente}$ .

### **Ratios de rentabilidad**

“Miden el rendimiento de una empresa, poniendo en relación los beneficios obtenidos con distintas magnitudes. Los más utilizados son el ROA (Beneficios netos / Activo total) y el ROE (Resultados después de impuestos / Fondos propios medios)” ( Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **Rentabilidad por dividendo**

Ratio que sirve para indicar la mayor o menor remuneración que recibe el inversor a través del pago de dividendos. Se calcula como el cociente entre el importe de los dividendos devengados por acción durante el año y el precio de la acción en una determinada fecha. Suele utilizarse la última cotización del año o el cambio medio del

último trimestre, pero caben otras posibilidades. Es importante conocer la fecha de referencia para realizar comparaciones entre distintas compañías o en distintos ejercicios. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **Riesgo país**

Es el riesgo de crédito de una inversión, que no depende de la solvencia del emisor, sino de la de su país de origen. Por ejemplo, hay riesgo país si existe la posibilidad de que un Estado decida suspender la transferencia de capitales al exterior, bloqueando los pagos, o retirar en su caso el aval público a una entidad; algunos países incluso han suspendido, en un momento u otro, los pagos de intereses y/o principal de la deuda pública. El riesgo país es prácticamente inexistente en los Estados occidentales con monedas estables. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### **ROA**

“Return On Assets, Ratio que indica la rentabilidad sobre las inversiones de una empresa en relación con su activo total; indica el rendimiento que se está obteniendo de los activos, también llamado ROI, rentabilidad sobre las inversiones” ( Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

Formula

$$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$$

### **ROCE**

(Return on Capital Employed), Rentabilidad del Capital Empleado. es un ratio de rentabilidad del capital, es decir, es un indicador clave en un negocio que nos permitirá conocer de primera mano si nuestra empresa es rentable por una parte y en qué grado lo es. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

Formula

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

## ROE

“Return of Equity, Ratio que indica la relación entre el beneficio neto obtenido por la sociedad y sus recursos propios, ofreciendo una medida de la rentabilidad que ofrecen los propietarios de la empresa, es decir, sus accionistas” ( Malagon, Ruiz y Montoya 2018).

Formula

$$ROE = \frac{Beneficio\ Neto}{ventas} \times \frac{ventas}{activos} \times \frac{Activos}{Recursos\ Propios}$$

## TIR

Tasa Interna de Retorno, Es el tipo de interés al que se descuentan los flujos futuros de cobros y pagos previstos en una inversión, para igualarlos con el valor inicial de la misma (obteniéndose un Valor actual neto igual a 0). Indica la rentabilidad de la inversión, es decir, el tipo al que resulta indiferente disponer del capital en el momento actual, o diferir su disponibilidad hasta las fechas de cobro previstas. Ver Valor actual neto de una inversión, VAN. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

## VAN

Valor actual neto de una inversión, también llamado VPN (Valor Presente Neto) Es el valor que tendrían en el momento actual todos los cobros y pagos que se prevé que genere en el futuro un determinado activo financiero. Para 'traer' o descontar esos flujos, en general se emplea un tipo de interés apropiado al riesgo y al horizonte temporal de

dicho activo, bajo la hipótesis de que se mantendrá sin cambios durante toda la vida de la inversión (esta premisa suele emplearse por simplicidad operativa). Ver Riesgo de reinversión y Tasa de descuento. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

## WACC

(Weighted Average Of Capital) también Denominado Coste Ponderado del Capital (CPPC) es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de Inversión; El cálculo del WACC tiene en cuenta tanto el nivel de **fondos propios de la empresa** y su coste, como el nivel de endeudamiento y su coste financiero, así como la tasa impositiva que debe afrontar la empresa. Por tanto, tiene en cuenta todas las fuentes de recursos de la empresa, ya sean propias o ajenas. (Malagon, Ruiz y Montoya 2018)

### Formula

$$WACC = K_e \frac{E}{(E+D)} + K_d (1-T) \frac{D}{(E+D)}$$

Elaboración Propia

$$WACC = K_e \times (E/(E+D)) + K_d \times (1-T) \times (D/(E+D))$$

$K_e$ : Coste de los fondos propios.

$E$ : Fondos propios.

$D$ : Endeudamiento.

$K_d$ : Coste financiero.

$T$ : Tasa impositiva

### **Marco Metodológico**

Es una investigación de tipo descriptiva y documental, a partir de un estudio de caso con base en fuentes primarias y secundarias como la información financiera, y notas comparativas de los estados financieros analizados de la Empresa financiera “Grupo Bancolombia” extraída de-Yahoo Finance! “Grupo Bancolombia, NY”. Correspondiente a los periodos 2017, 2018 y 2019

Este tipo de entidades (Financieras) envuelven un alto componente e impacto social en su entorno, debido a que la actividad que realizan ayudan a la activación de la economía y esto contribuye a generación de PIB para nuestro país.

Se utilizarán herramientas financieras para su diagnóstico, tales como el ciclo de liquidez, ciclo de caja, capital de trabajo neto operativo, elaboración y análisis del árbol de EVA, árbol de rentabilidad, Calculo de ROCE, cálculo de apalancamiento, análisis Ficto.

Este entorno cobra importancia por la necesidad de identificar los elementos que llevan a una amplia oferta de inversionistas extranjeros, se hace un análisis de la situación financiera del Grupo Bancolombia entidad Financiera de las más destacadas a nivel País en el Exterior.



## Conceptualización de la banca en Colombia y el mundo

Según (Banca en Colombia y el Mundo, Wikipedia Marzo 2021, <https://es.wikipedia.org/wiki/Banco>) La historia de la banca comienza con el primer modelo de banco de comerciante en la antigua Mesopotamia, que hacía préstamos de cereales y granos a los campesinos de la época y otros materiales a negociantes que transportaban sus mercancías entre las ciudades desde aproximadamente 2000 años antes de Cristo. Posteriormente, en la Antigua Grecia y durante el Imperio Romano, los prestamistas hacían empréstitos y se añadieron dos innovaciones importantes: aceptaban depósitos y cambiaban dinero, es así como esta actividad fue evolucionando a lo largo de la historia para convertirse en lo que actualmente conocemos como el sector financiero o en otros lugares lo conocen como el sector bancario, en el que encontramos los grandes bancos del mundo.

A nivel histórico en Colombia, el primer banco exitoso fundado en 1870 fue el Banco de Bogotá. Las condiciones para el surgimiento de la banca colombiana se gestaron en la década de 1860 con tres cambios que crearon las condiciones para su desarrollo. (Portafolio septiembre 20 de 2017 - 04:10 p. m)

El primero, la puesta en el mercado de aquellas propiedades eclesiásticas que hasta ese momento eran inajenables y de los bienes raíces privados que por estar hipotecados a entidades religiosas no podían ser comprados ni vendidos. (Portafolio septiembre 20 de 2017 - 04:10 p. m)

El segundo cambio importante en la década de 1860 que ayudó a que surgieran los bancos fue la promulgación en 1863 de la Constitución de Rionegro, la cual defendió los principios de la libertad para la iniciativa económica privada, incluyendo el negocio bancario, el cual debía ceñirse a un mínimo grado de regulación. (Portafolio septiembre 20 de 2017 - 04:10 p. m)

El tercer elemento importante para el surgimiento de la banca privada colombiana en la década de 1870 fue el auge de las exportaciones que se inició a mediados del siglo y que permitió una recuperación y ampliación de la economía nacional, la cual se había contraído como consecuencia de los desajustes institucionales a que llevó la independencia. (Portafolio septiembre 20 de 2017 - 04:10 p. m)

El Banco de Bogotá fue promovido por un amplio grupo de empresarios y hacendados bogotanos. Antes de 1870 se habían creado unos pocos bancos, pero todos tuvieron una vida fugaz y su influencia sobre la vida económica nacional fue casi nula, Parece que el primero de todos fue el Banco Colonial Británico, fundado en Cartagena en 1839 y sobre cuya existencia fugaz no se conoce casi nada. (Portafolio septiembre 20 de 2017 - 04:10 p. m)

El sector bancario colombiano se caracteriza por estar siempre a la vanguardia en frentes como el tecnológico, sigue las implementaciones exitosas de países desarrollados y busca plataformas que simplifiquen los procesos para los clientes mientras intenta mantener los más altos estándares de seguridad que siempre lo han caracterizado. (Portafolio septiembre 20 de 2017 - 04:10 p. m)

¿Por qué el mundo necesita bancos nacionales de desarrollo? El respaldo a los bancos nacionales y multilaterales de desarrollo ha crecido a nivel mundial en los diez años posteriores a la crisis financiera global. Y el continuo éxito de los bancos nacionales de desarrollo (BND), en particular, será vital para alcanzar un crecimiento económico más sostenible en el futuro. (Portafolio, mayo 19 de 2019)

### **La bolsa de valores de Nueva York (NYSE)**

Es el mayor mercado de valores en el mundo, tanto en volumen monetario y el primero en número de empresas agregadas. Su volumen en acciones fue superado por la del NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) durante los años 1990, pero el capital de las compañías adscritas en la NYSE (sigla) es cinco veces mayor que en el NASDAQ. La Bolsa de Nueva York cuenta con un volumen anual de transacciones de 36 billones de dólares, incluidos los 12 billones de compañías no estadounidenses. . (Portafolio, mayo 19 de 2019)

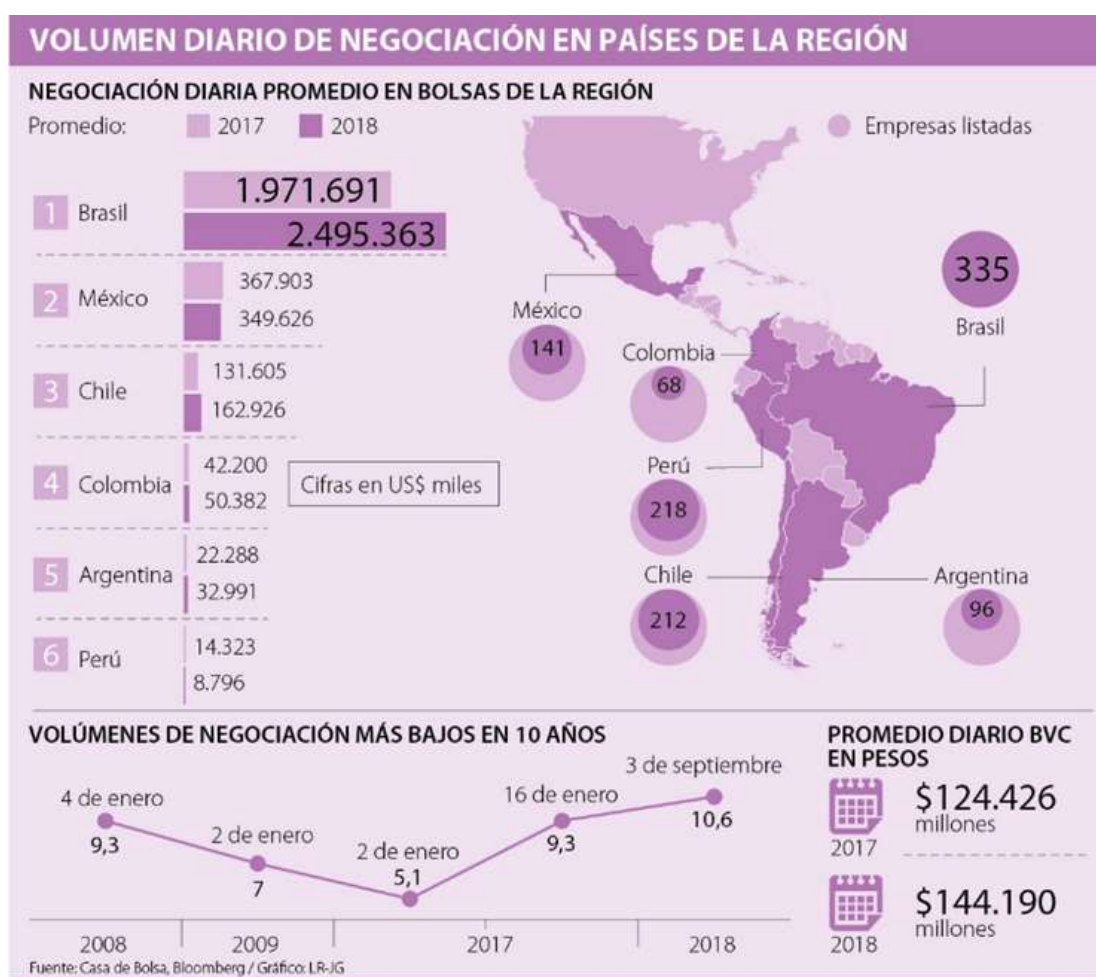
### **La Bolsa de Valores de Colombia (BVC)**

Es el operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano con presencia en toda la cadena de valor. **(BVC)** ofrece soluciones y servicios de listado (servicios al emisor y emisiones), negociación (acceso, transaccional y registro), Post-negociación (compensación, liquidación, administración de garantías, custodia y administración de valores), Información (Información de mercado y proveduría de precios) y tecnología (implementación de sistemas de core bancario, mercado de capitales y soluciones digitales) en los mercados bursátiles y OTC de renta variable, renta fija, derivados y divisas de manera directa o a través de sus filiales e inversiones.

La Bolsa de Valores de Colombia es la bolsa que menor número de compañías listadas tiene entre las principales de la región; sin embargo, esto no significa que su volumen de negociación sea el más bajo. . (Portafolio, mayo 19 de 2019)

## Posicionamiento de Colombia en la bolsa de Valores Internacional.

Imagen 2, Negociación promedio



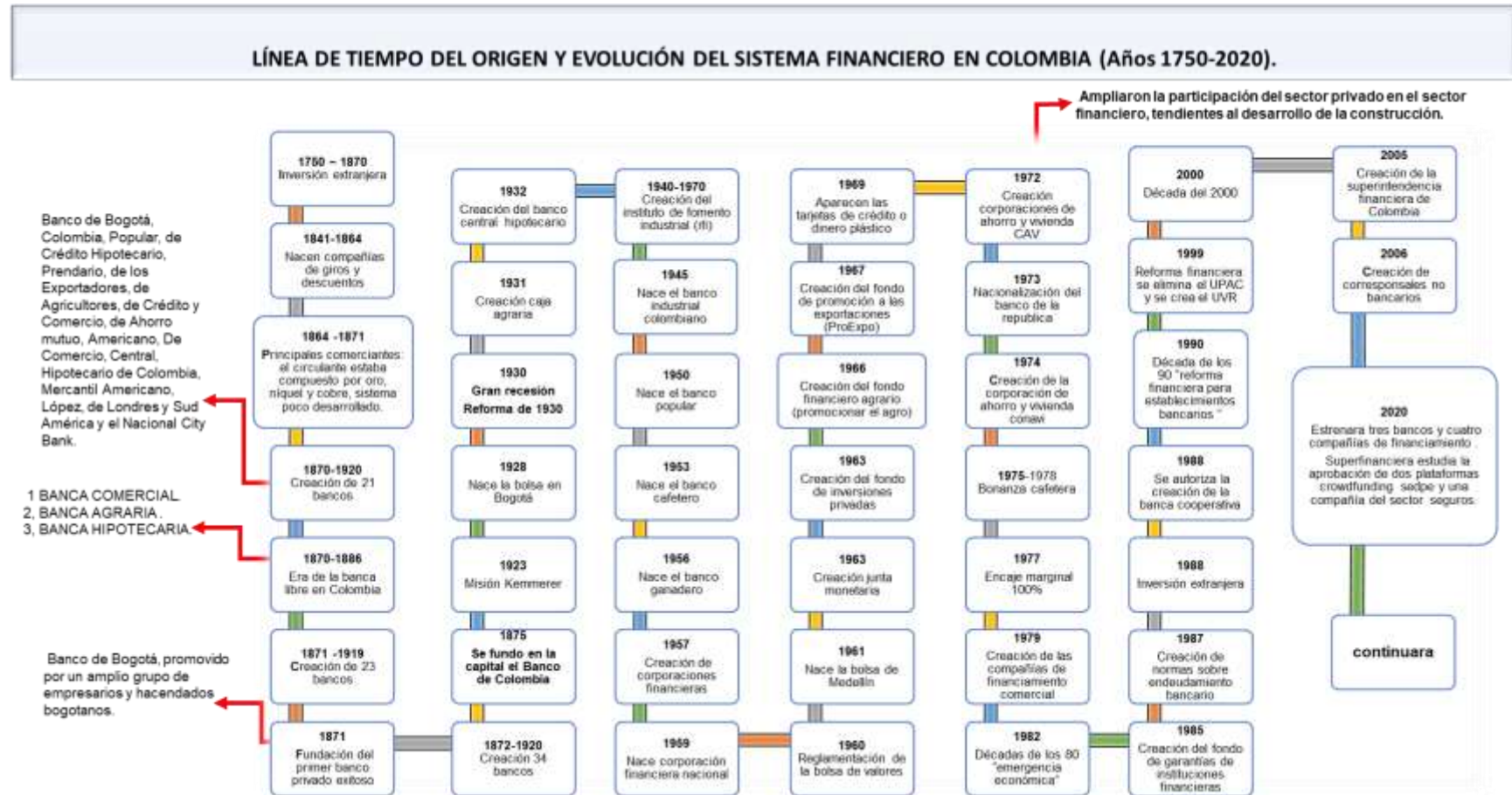
Fuente: Diario la Republica 2017

### **Principales bancos en Colombia 2021**

Para realizar la clasificación de los Mejores Bancos de Colombia 2021, se tuvo en cuenta los datos publicados por la Superintendencia Financiera de Colombia en el informe de los indicadores generales de los establecimientos de crédito publicado en Diciembre de 2021, donde revelo las cuatro entidades financieras con importancia financiera sistemática para 2021. El banco que encabeza el ranking es Bancolombia, seguido por el Banco de Bogotá, Davivienda y BBVA Colombia. En Colombia los bancos se esfuerzan y compiten por captar a una mayor cantidad de clientes. Lo hacen a través del ofrecimiento de productos financieros como créditos, préstamos, tarjetas de crédito y débito, seguros, cajas de ahorro, entre otros. . (Portafolio, mayo 19 de 2019)

Línea de tiempo, evolución del sistema financiero en Colombia.

Imagen 3, Historia del Sistema financiero en Colombia



Fuente: Imagen Propia

## Estudio de caso grupo Bancolombia

La información presentada en el presente estudio de caso está extraída en gran parte de los informes de gestión del Grupo Bancolombia de los años 2020, 2019, 2018 y 2017.

La información que corresponde a plataforma estratégica y cifras para análisis se tomaron de los informes de gestión, informes para los accionistas e informes contables y financieros y sus respectivas notas a los estados financieros.

A partir del siguiente párrafo me permito citar puntualmente información del Grupo Bancolombia.

“El Grupo Bancolombia promovemos desarrollo económico sostenible para lograr el bienestar de todos, a partir del fortalecimiento del tejido productivo, la construcción de ciudades y comunidades sostenibles y la inclusión financiera en los 4 países en los que hacemos presencia.

Nuestra solidez y experiencia de 145 años nos permite ser el aliado financiero de más de 16 millones de clientes, entre personas, pymes, empresas y corporativos, a quienes acompañamos desde la apertura de su primera cuenta de ahorros hasta ofrecerles todos 3 los productos y servicios que requiera de banca, leasing, renting, corretaje de bolsa, fiducia y banca de inversión. Pero nuestro compromiso no termina ahí. Evolucionamos de forma continua en la creación de ecosistemas para estar presentes en la cotidianidad de nuestros clientes y no clientes, mediante nuevas soluciones y capacidades no financieras.

Tenemos presencia en Colombia, Panamá, Guatemala y el Salvador, con la mayor red de soluciones virtuales y físicas que nos permiten ofrecer disponibilidad y cobertura para estar disponibles en donde los usuarios nos necesiten de forma fácil, oportuna, confiable y cercana.

Con un equipo de más de 30.000 empleados en los cuatro países que se levantan todos los días a trabajar bajo una sólida cultura y valores, que se moviliza con dinamismo sobre la base de la ética y la

integridad, el foco en lograr lealtad y preferencia de nuestros clientes, y el crecimiento sostenible, buscamos siempre alcanzar un desempeño extraordinario.

Bajo esta visión, estamos listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), lo que nos facilita el acceso a fondeo en el mercado de capitales y mantenemos los más altos estándares en gobierno corporativo. Ponemos al servicio de la sociedad nuestras capacidades como jugador financiero de primera línea, operando en un entorno que está en cambio constante.

Por ello, nos transformamos todos los días con el objetivo de responder a los grandes retos económicos, ambientales y sociales que enfrentamos. Nuestras acciones están alineadas con una agenda global que se enmarca en los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, de manera que podamos generar un impacto positivo en las economías, en la sociedad y en el medio ambiente.

Somos el banco más sostenible del mundo, según el índice de Sostenibilidad de Dow Jones, y Merco nos reconoció nuevamente como el mejor lugar para trabajar y la empresa con mejor reputación.



## Composición Accionaria

**Tabla 1, Accionistas Grupo Bancolombia**

ACCIONISTAS GRUPO BANCOLOMBIA			
A DICIEMBRE DE 2019			
NOMBRE	ORDINARIAS	PREFERENCIALES	TOTAL
Grupo de Inversiones Suramericana	46,00%	0,00%	24,4%
Programa ADR	0,00%	44,10%	20,8%
Fondos de pensiones colombianos	21,00%	26,70%	23,7%
Otros accionistas internacionales	24,30%	21,60%	23,0%
Otros accionistas locales	8,70%	7,60%	8,2%

Fuente, Elaboración propia con Inf Grupo Bancolombia (Pg 15)

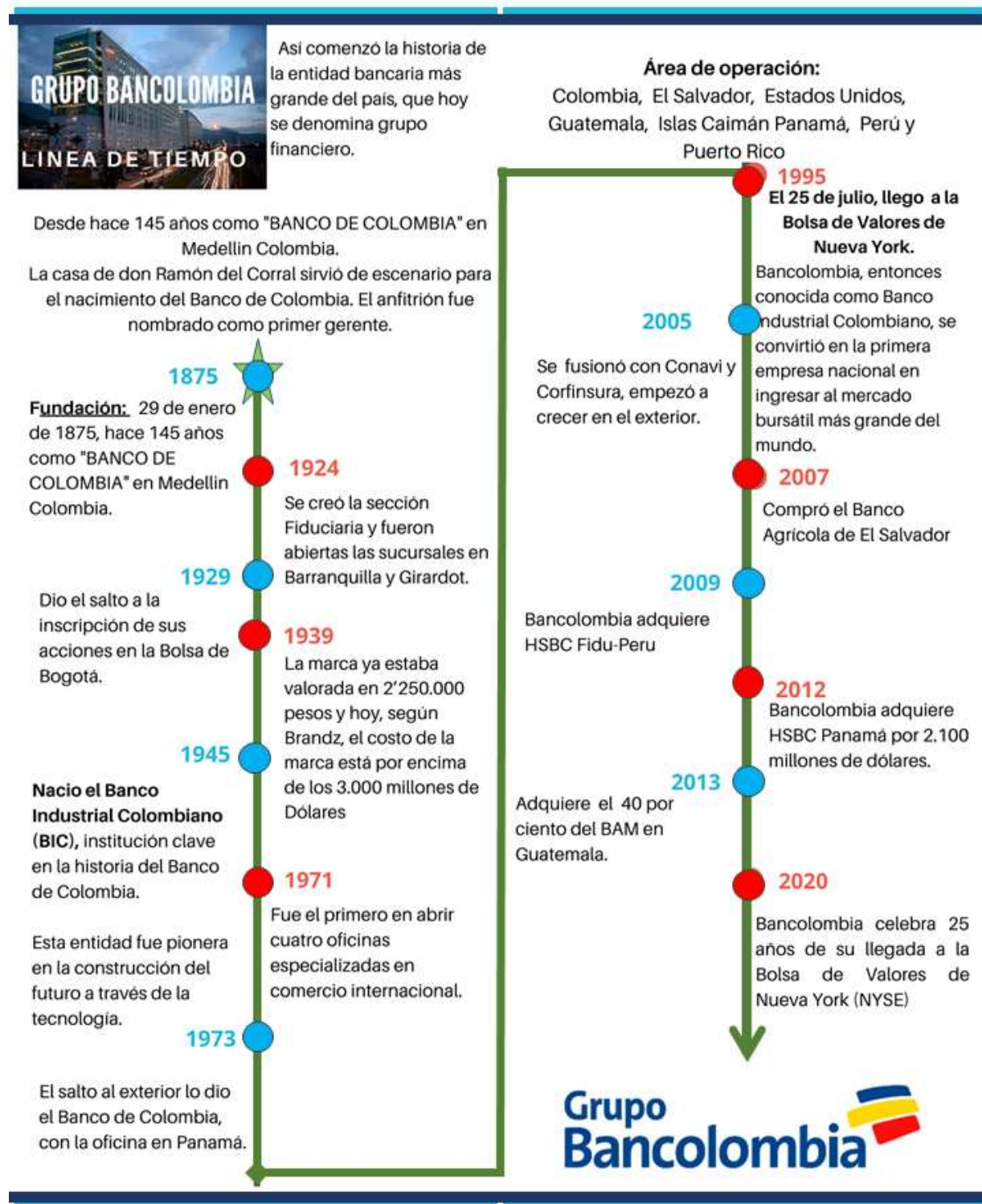
*Imagen 4, Accionistas Bancolombia*



Fuente, Elaboración propia con Información Grupo Bancolombia (Pg 15)

## Línea de Tiempo, Grupo Bancolombia

Imagen 5, Historia Grupo BanColombia



Fuente: Elaboración propia 2021.

## **Plataforma estratégica**

### **Misión Grupo Bancolombia**

Dicho por; Informe de gestión (2019) Somos el mejor aliado de los clientes en la satisfacción de sus necesidades financieras. Proveemos una amplia gama de productos y servicios con innovación, eficiencia y amabilidad, y generamos valor a nuestros clientes, colaboradores, accionistas y a la comunidad.

### **Visión Grupo Bancolombia**

Dicho por; Informe de gestión (2019) Ser una Organización comprometida con la excelencia, que satisface las necesidades financieras de los clientes, con soluciones integrales e innovadoras.

### **Principios Corporativos Grupo Bancolombia**

Dicho por; Informe de gestión (2019) Se requiere el desarrollo de cinco pilares estratégicos, los cuales hablan de hábitos, de objetivos superiores; pero también de capacidades, proyectos, iniciativas, inversiones y renuncias.

La estrategia actual del Grupo Bancolombia no solo es un plan, es algo que pasa todos los días, sin importar el cargo ni la geografía, principales objetivos superiores.

Innovación

Experiencia superior del cliente

Excelencia operacional y tecnológica

Crecimiento rentable y sostenibilidad

Cultura humanista y alto desempeño

## Matriz DOFA Grupo Bancolombia

Imagen 6, Dofa Grupo Bancolombia



Fuente: Elaboración propia 2021, con base Informe de Gestión Grupo Bancolombia (2019,2018 y 2017)

## Matriz de Estrategias

*Imagen 7, Estrategias*

<b>Matriz Estrategica</b>	
<b>Estrategias FO</b>	<b>Estrategias FA</b>
Ofrecer experiencias digitales enriquecidas.	Desarrollar una cultura innovadora ágil y simple.
Automatizar y digitalizar la Banca.	Asegurar la disponibilidad y la renovación tecnológica.
Persistencia y consistencia a través del tiempo	
<b>Estrategias DO</b>	<b>Estrategias DA</b>
Mejorar la eficiencia y la rentabilidad.	Promover la sostenibilidad y la más alta reputación.
Conocer profundamente al cliente.	Ofrecer nuevos modelos de negocio.
Ofrecer experiencias digitales enriquecidas.	Desarrollar productos y servicios en negocios clave.
desarrollar y mantener el mejor talento humano.	

Fuente: Elaboración propia 2021, con base Informe de Gestion Grupo Bancolombia (2019,2018 y 2017)

## **Grupo Bancolombia, Expresado en Cifras de Millones de Pesos**

A continuación me permito citar textualmente las cifras del Grupo Bancolombia de los Informes Financieros años 2019, 2018, 2017 tomados de la página Yahoo Finance, complementados con la información financiera de los Informes de gestión de los mismos años, y complementado con las notas a los estados financieros extraídas de los mismos informes, para hacer el análisis objeto de este trabajo, es importante aclarar que no se realizaron los análisis con la información del año 2020, debido a que para la fecha de elección de dicha empresa no estaban publicados, ni aprobados los estados financieros del año 2020.

Como primer punto abordaremos la revisión y evolución de los Estados de Situación Financiera de los años 2019, 2018,2017.

Tabla 2, Estado Situación Financiera

## Estado de la situación financiera grupo Bancolombia

Cuenta	ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Expresado en Millones de Pesos)			Análisis Horizontal				Análisis Vertical		
	2019	2018	2017	V. Abs 2019	V. Abs 2018	V Relativa 2019	V Relativa 2018	2019	2018	2017
<b>Activo Corriente</b>	<b>218.696.569</b>	<b>206.037.758</b>	<b>191.521.731</b>	\$ 12.658.811	\$ 14.516.027	6%	8%	93%	94%	94%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 23.738.042	\$ 18.730.810	\$ 18.165.644	\$ 5.007.232	\$ 565.166	27%	3%	10%	9%	9%
Instrumentos financieros de inversión	\$ 16.822.754	\$ 17.361.475	\$ 16.377.253	-\$ 538.721	\$ 984.222	-3%	6%	7%	8%	8%
Instrumentos financieros derivados	\$ 1.902.955	\$ 1.843.708	\$ 1.134.372	\$ 59.247	\$ 709.336	3%	63%	1%	1%	1%
Cartera de créditos de clientes e instituciones financieras	\$ 182.282.743	\$ 173.819.116	\$ 160.468.094	\$ 8.463.627	\$ 13.351.022	5%	8%	77%	79%	79%
Provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	-\$ 10.929.395	-\$ 10.235.831	-\$ 8.223.103	-\$ 693.564	-\$ 2.012.728	7%	24%	-5%	-5%	-4%
Activos mantenidos para la venta e inventarios neto	\$ 518.749	\$ 636.028	\$ 377.003	-\$ 117.279	\$ 259.025	-18%	69%	0%	0%	0%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 2.367.757	\$ 2.149.579	\$ 1.565.059	\$ 218.178	\$ 584.520	10%	37%	1%	1%	1%
Propiedades de inversión	\$ 1.992.964	\$ 1.732.873	\$ 1.657.409	\$ 260.091	\$ 75.464	15%	5%	1%	1%	1%
<b>Activo No corriente</b>	<b>\$ 17.391.544</b>	<b>\$ 14.038.724</b>	<b>\$ 12.386.480</b>	<b>\$ 3.352.820</b>	<b>\$ 1.652.244</b>	<b>24%</b>	<b>13%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>
Propiedad y equipo neto	\$ 3.827.865	\$ 3.368.647	\$ 3.127.405	\$ 459.218	\$ 241.242	14%	8%	2%	2%	2%
Activos por derecho de uso en arrendamiento	\$ 1.692.116	\$ -	\$ -	\$ 1.692.116	\$ -			1%	0%	0%
Intangibles y plusvalía-a neto	\$ 7.233.312	\$ 7.201.855	\$ 6.631.424	\$ 31.457	\$ 570.431	0%	9%	3%	3%	3%
Impuesto diferido neto	\$ 401.002	\$ 271.177	\$ 148.614	\$ 129.825	\$ 122.563	48%	82%	0%	0%	0%
Otros activos neto	\$ 4.237.249	\$ 3.197.045	\$ 2.479.037	\$ 1.040.204	\$ 718.008	33%	29%	2%	1%	1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 236.088.113</b>	<b>\$ 220.076.482</b>	<b>\$ 203.908.211</b>	<b>\$ 16.011.631</b>	<b>\$ 16.168.271</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración Propia, basada en resultados Yahoo Finance

<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 164.230.202</b>	<b>\$ 149.443.810</b>	<b>\$ 139.628.328</b>	\$ 14.786.392	\$ 9.815.482	10%	7%	70%	68%	68%
Depositos de clientes	\$ 157.205.312	\$ 142.128.471	\$ 131.959.215	\$ 15.076.841	\$ 10.169.256	11%	8%	67%	65%	65%
Interbancarios	\$ 1.363.679	\$ 1.374.222	\$ 1.084.591	-\$ 10.543	\$ 289.631	-1%	27%	1%	1%	1%
Repos	\$ 1.313.737	\$ 2.315.555	\$ 3.236.128	-\$ 1.001.818	-\$ 920.573	-43%	-28%	1%	1%	2%
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	\$ -	\$ 163.596	\$ 102.976	-\$ 163.596	\$ 60.620	-100%	59%	0%	0%	0%
Instrumentos financieros derivados	\$ 1.860.812	\$ 1.295.070	\$ 945.853	\$ 565.742	\$ 349.217	44%	37%	1%	1%	0%
Impuesto diferido neto	\$ 1.521.958	\$ 1.318.295	\$ 1.440.198	\$ 203.663	-\$ 121.903	15%	-8%	1%	1%	1%
Beneficios a empleados	\$ 768.947	\$ 682.129	\$ 697.401	\$ 86.818	-\$ 15.272	13%	-2%	0%	0%	0%
Impuestos corrientes	\$ 195.757	\$ 166.472	\$ 161.966	\$ 29.285	\$ 4.506	18%	3%	0%	0%	0%
<b>Pasivos No corrientes</b>	<b>\$ 43.052.292</b>	<b>\$ 43.977.447</b>	<b>\$ 39.850.333</b>	-\$ 925.155	\$ 4.127.114	-2%	10%	18%	20%	20%
Obligaciones financieras	\$ 13.959.343	\$ 16.337.964	\$ 13.822.152	-\$ 2.378.621	\$ 2.515.812	-15%	18%	6%	7%	7%
Títulos de deuda emitidos	\$ 19.921.515	\$ 20.287.233	\$ 19.648.714	-\$ 365.718	\$ 638.519	-2%	3%	8%	9%	10%
Pasivos por arrendamientos	\$ 1.831.585	\$ -	\$ -	\$ 1.831.585	\$ -			1%	0%	0%
Acciones preferenciales	\$ 584.204	\$ 583.997	\$ 582.985	\$ 207	\$ 1.012	0%	0%	0%	0%	0%
Otros pasivos	\$ 6.755.645	\$ 6.768.253	\$ 5.796.482	-\$ 12.608	\$ 971.771	0%	17%	3%	3%	3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 207.282.494</b>	<b>\$ 193.421.257</b>	<b>\$ 179.478.661</b>	\$ 13.861.237	\$ 13.942.596	7%	8%	88%	88%	88%

Fuente: Elaboración Propia, basada en resultados Yahoo Finance

Capital social	\$ 480.914	\$ 480.914	\$ 480.914	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	0%
Prima en colocación de acciones	\$ 4.857.454	\$ 4.857.454	\$ 4.857.454	\$ -	\$ -	0%	0%	2%	2%	2%
Reservas	\$ 10.413.092	\$ 9.741.774	\$ 9.045.115	\$ 671.318	\$ 696.659	7%	8%	4%	4%	4%
Utilidades retenidas	\$ 4.695.010	\$ 3.906.945	\$ 3.568.182	\$ 788.065	\$ 338.763	20%	9%	2%	2%	2%
Utilidad del ejercicio	\$ 3.117.351	\$ 2.658.864	\$ 2.615.000	\$ 458.487	\$ 43.864	17%	2%	1%	1%	1%
Otro resultado integral acumulado neto de impuestos	\$ 3.320.098	\$ 3.202.969	\$ 2.546.259	\$ 117.129	\$ 656.710	4%	26%	1%	1%	1%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA MATRIZ</b>	<b>\$ 26.883.919</b>	<b>\$ 24.848.920</b>	<b>\$ 23.112.964</b>	\$ 2.034.999	\$ 1.735.956	8%	8%	11%	11%	11%
Interés no controlante	\$ 1.921.700	\$ 1.806.305	\$ 1.316.586	\$ 115.395	\$ 489.719	6%	37%	1%	1%	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>\$ 28.805.619</b>	<b>\$ 26.655.225</b>	<b>\$ 24.429.550</b>	\$ 2.150.394	\$ 2.225.675	8%	9%	12%	12%	12%
				\$ -						
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>\$ 236.088.113</b>	<b>\$ 220.076.482</b>	<b>\$ 203.908.211</b>	\$ 16.011.631	\$ 16.168.271	7%	8%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración Propia, basada en resultados Yahoo Finance



Tabla 3, Estado Integral de Resultados

## Estado Integral de Resultados

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS ((Expresado en Millones de Pesos)				Análisis Horizontal				Análisis Vertical		
Cuenta	2.019	2018	2.017	V. Abs 2019	V. Abs 2018	V Relativa	V Relativa	2019	2018	2017
= Total Ingresos Operacionales	23.875.502	21.825.112	21.988.547	2.050.390	- 163.435	9%	-1%	100%	100%	100%
+ Total intereses de cartera de credito y operaciones de leasing finan	\$ 16.628.320	\$ 15.566.424	\$ 15.984.301	1.061.896	- 417.877	7%	-3%	70%	71%	73%
+ Intereses de instrumentos de deuda medidos por el metodo de interes	\$ 160.200	\$ 129.017	\$ 159.890	31.183	- 30.873	24%	-19%	1%	1%	1%
= Total ingreso por intereses de instrumentos financieros medido por el	\$ 16.788.520	\$ 15.695.441	\$ 16.144.191	1.093.079	- 448.750	7%	-3%	70%	72%	73%
+ Fondos interbancarios vendidos	\$ 67.724	\$ 36.449	\$ 26.779	31.275	9.670	86%	36%	0%	0%	0%
+ Valoración de instrumentos financieros	\$ 524.440	\$ 384.610	\$ 525.423	139.830	- 140.813	36%	-27%	2%	2%	2%
+ Total ingreso por intereses y valoración de instrumentos financieros	\$ 17.380.684	\$ 16.116.500	\$ 16.696.393	1.264.184	- 579.893	8%	-3%	73%	74%	76%
- Egreso por intereses (costos)	-\$ 6.179.794	-\$ 5.670.216	-\$ 6.232.986	- 509.578	562.770	9%	-9%	-26%	-26%	-28%
= Margen neto de interes y valoración de instrumentos financieros antes de provisión	\$ 11.200.890	\$ 10.446.284	\$ 10.463.407	754.606	- 17.123	7%	0%	47%	48%	48%
- Provision por deterioro de cartera de credito y operaciones de leas	-\$ 3.385.181	-\$ 3.851.625	\$ 3.468.699	466.444	- 7.320.324	-12%	-211%	-14%	-18%	16%
- Recuperacion para otros activos financieros	\$ 25.940	\$ 8.553	\$ 7.082	17.387	1.471	203%	21%	0%	0%	0%
Total provisiones y deterioro de riesgo de credito neto	-\$ 3.411.121	-\$ 3.843.072	-\$ 3.461.617	431.951	- 381.455	-11%	11%	-14%	-18%	-16%
= Margen neto de interes y valoración de instrumentos financieros despues de provisión	\$ 7.789.769	\$ 6.603.212	\$ 7.001.790	1.186.557	- 398.578	18%	-6%	33%	30%	32%
+ Ingreso por comisiones	\$ 4.578.972	\$ 3.994.259	\$ 3.621.114	584.713	373.145	15%	10%	19%	18%	16%
- Egresos por comisiones (Intereses Financieros)	-\$ 1.553.239	-\$ 1.213.056	-\$ 1.075.115	- 340.183	- 137.941	28%	13%	-7%	-6%	-5%
Total ingreso por comisiones neto	\$ 3.025.733	\$ 2.781.203	\$ 2.545.999	244.530	235.204	9%	9%	13%	13%	12%
+ Otros ingresos operacionales	\$ 1.535.247	\$ 1.251.567	\$ 1.578.209	283.680	- 326.642	23%	-21%	6%	6%	7%
+ Dividendos y otros ingresos netos por participación patrimonial	\$ 380.599	\$ 294.030	\$ 266.170	86.569	27.860	29%	10%	2%	1%	1%
+ Recuperación de deterioro en unidad generadora de efectivo	\$ -	\$ 168.756	-\$ 173.339	- 168.756	342.095	-100%	-197%	0%	1%	-1%
= Total Utilidad bruta	\$ 12.731.348	\$ 11.098.768	\$ 11.218.829	1.632.580	- 120.061	15%	-1%	53%	51%	51%
= Total Egresos Operacionales	-\$ 8.253.817	-\$ 7.482.898	-\$ 7.226.058	- 770.919	- 256.840	10%	4%	-35%	-34%	-33%
- Salarios y beneficios para empleados	-\$ 3.366.824	-\$ 3.004.054	-\$ 2.792.379	- 362.770	- 211.675	12%	8%	-14%	-14%	-13%
- Otros gastos de administracion y generales	-\$ 3.069.058	-\$ 3.024.769	-\$ 2.977.884	- 44.289	- 46.885	1%	2%	-13%	-14%	-14%
- Impuestos y contribuciones	-\$ 757.820	-\$ 692.666	-\$ 727.661	- 65.154	34.995	9%	-5%	-3%	-3%	-3%
- Amortizacion depreciacion y deterioro	-\$ 824.590	-\$ 493.902	-\$ 479.111	- 330.688	- 14.791	67%	3%	-3%	-2%	-2%
- Otros egresos	-\$ 235.525	-\$ 267.507	-\$ 249.023	31.982	- 18.484	-12%	7%	-1%	-1%	-1%
= Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 4.477.531	\$ 3.615.870	\$ 3.992.771	861.661	- 376.901	24%	-9%	19%	17%	18%
- Impuesto de renta	-\$ 1.262.964	-\$ 829.435	-\$ 1.238.598	- 433.529	409.163	52%	-33%	-5%	-4%	-6%
= Utilidad neta	\$ 3.214.567	\$ 2.786.435	\$ 2.754.173	428.132	32.262	15%	1%	13%	13%	13%
- Utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Matriz	\$ 3.117.351	\$ 2.658.864	\$ 2.615.000	458.487	43.864	17%	2%	13%	12%	12%
Interés no controlante	\$ 97.216	\$ 127.571	\$ 139.173							
Utilidad básica y diluida por acción (en pesos colombianos)	\$ 3.301	\$ 2.825	\$ 2.780							

Fuente: Elaboración Propia, basada en resultados Yahoo Finance!

**Análisis Estado de Resultados:** Se observa un crecimiento de los ingresos en el 2019 respecto al 2018 en un 9%, en valores absolutos creció en 2.000 millones de pesos, las partidas que más aportan a este crecimiento son: ingresos por intereses de instrumentos financieros, comisiones, otros ingresos operacionales.

Los ingresos del grupo Bancolombia se componen de un 70% por ingresos por colocación de créditos, siendo la línea Comercial la que más aporta a esos ingresos en un 31%, sin embargo, respecto a los años 2018 y 2017 han perdido participación.

Tabla 4, Estado Flujo de Efectivo

## Estado de Flujos de Efectivo

Cuenta	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en Millones de Pesos)			Análisis Horizontal			
	2019	2018	2017	V. Abs 2019	V. Abs 2018	V Relativa 2019	V Relativa 2018
Flujo de caja operativo	12.315.612.000	1.042.858.000	2.939.588.000	11.272.754.000	-1.896.730.000	1081%	-65%
Inversión de flujo de caja	- 2.190.832.000	- 1.381.842.000	- 1.908.080.000	- 808.990.000	526.238.000	59%	-28%
Flujo de caja de financiación	- 5.260.692.000	- 732.711.000	- 3.620.909.000	- 4.527.981.000	2.888.198.000	618%	-80%
Posición final de caja	23.738.042.000	18.730.810.000	18.165.644.000	5.007.232.000	565.166.000	27%	3%
Gastos de capital	- 1.555.453.000	- 1.014.093.000	- 1.132.015.000	- 541.360.000	117.922.000	53%	-10%
Emisión de deuda	13.826.054.000	16.924.736.000	15.203.922.000	- 3.098.682.000	1.720.814.000	-18%	11%
Reembolso de la deuda	-17.052.058.000	-16.358.978.000	-19.012.064.000	- 693.080.000	2.653.086.000	4%	-14%
Recompra de capital social	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>10.760.159.000</b>	<b>28.765.000</b>	<b>1.807.573.000</b>	<b>10.731.394.000</b>	<b>-1.778.808.000</b>	<b>37307%</b>	<b>-98%</b>

Fuente: Elaboración Propia, basada en resultados Yahoo Finance!

**Análisis Estado Flujo Efectivo:** Para el año 2018 Se observa una variación considerable en las siguientes cuentas; flujo de caja operativo, Inversión de flujo de caja, flujo de caja de financiación en el año 2018 comparado con año 2017 y 2019, dando como resultado Un flujo de Caja Libre inferior absolutamente inferior en el periodo 2018 si lo comparamos con los otros dos periodos analizados.

Tabla 5, Calculo de Liquidez

## Análisis de Liquidez

FORMULA	
Fondo de Maniobra = Activo Corriente - Pasivo Corriente	
<b>AÑO 2019</b>	Análisis: El resultado es positivo ya que su Activo Corriente es mayor que su Pasivo Corriente, comparado con el año anterior hay una diferencia de -\$2,127,581.
<b>FM= \$ 54.466.367</b>	
<b>AÑO 2018</b>	Análisis: El resultado es positivo ya que su Activo Corriente es mayor que su Pasivo Corriente, comparado con el año anterior hay una diferencia de \$4,700.545.
<b>FM= \$ 56.593.948</b>	
<b>AÑO 2017</b>	Análisis: El resultado es positivo ya que su Activo Corriente es mayor que su Pasivo Corriente, siendo este periodo el de menor fondo de Maniobra comparado con los años 2018 y 2019.
<b>FM= \$ 51.893.403</b>	

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Tabla 6, Calculo Ciclo de Liquidez

## Ciclo de Liquidez

INDICADORES DE ACTIVIDAD GRUPO BANCOLOMBIA (Cifras expresadas en millones de pesos)										
Concepto	Formula	Operaciones						Descripción para el año 2019		
		2019		2018		2017				
Rotación de Cartera =	Ingresos a Crédito	=	\$ 23.875.502	0,13	\$ 21.825.112	0,13	\$ 21.988.547	0,14	Veces	La cartera de Grupo bancolombia giran en promedio 0,13 en el año
	Cartera Promedio	=	\$ 178.050.930		\$ 167.143.605		\$ 160.468.094			
Rotación de Cartera = en días	360	=	360	2.684,69	360	2.756,99	360	2.627,21	Días	En promedio cada 2684 días en recuperar la cartera
	Veces	=	0,13		0,13		0,14			
Cartera Promedio =	Ingresos a Crédito	=	\$ 23.875.502	178.050.930	\$ 21.825.112	167.143.605	\$ 21.988.547	160.468.094	Valor	El nivel de cartera promedio del Grupo es \$178.050.929
	Veces	=	0,13		0,13		0,14			
Rotación de Inventario =	Costo financiero	=	\$ 456.499	0,79	\$ 566.065	1,12	\$ 335.533	0,89	Veces	En el periodo los inventarios se convierten en efectivo 0,79 veces en el año.
	Promedio de inventarios	=	\$ 577.389		\$ 506.516		\$ 377.003			
Rotación de Inventario = en días	360	=	360	455,33	360	322,13	360	404,49	Días	En 455 días el Grupo logra hacer efectivo el inventario.
	Veces	=	0,79		1,12		0,89			
Inventario Promedio =	Costo financiero	=	\$ 456.499	577.389	566.065	506.516	335.533	377.003	Valor	El nivel de inventario promedio es de \$577,389.
	Veces	=	0,79		1,12		0,89			
Rotación de Depositos =	Depositos	=	\$ 157.205.312	1,05	\$ 142.128.471	1,04	\$ 131.959.215	1,00	Veces	Los depositos de los ahorradores rotan 1,05 veces en el año.
	Depositos promedio	=	\$ 149.666.892		\$ 137.043.843		\$ 131.959.215			
Rotación de Depositos en días = en días	360	=	360	342,74	360	347,12	360	360,00	Días	Los depositos de los ahorradores rotan 1,05 veces en el año.
	Veces	=	1,05		1,04		1,00			
Depositos Promedio =	Depositos	=	\$ 157.205.312	458.676,19	\$ 142.128.471	409.449,31	\$ 131.959.215	366.553,38	Valor	El nivel promedio de Depositos es de \$458.476.
	Veces	=	342,74		347,12		360,00			

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Tabla 7, Calculo Indicadores de Liquidez

## Indicadores de Liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ ACTIVIDAD GRUPO BANCOLOMBIA (Cifras expresadas en millones de pesos)						
Concepto	Formula	Resultado			Descripción para el año 2019	
		2019	2018	2017		
<b>Ciclo de Liquidez en días</b>	Rotación Cartera+Rotación de = Inventario	3.140,03	3.079,12	3.031,70 =	Días La entidad presenta un ciclo de liquidez de 3.140 días	
<b>Ciclo de Liquidez en \$</b>	Cartera Promedio+Inventario = promedio	178.628.318,00	167.650.121	160.845.097 =	Días El Grupo Bancolombia presenta un ciclo de liquidez de \$178.628,318	
<b>Ciclo de caja en días</b>	Ciclo de liquidez en días- Depositos en días =	2.797,29	2.732,00	2.671,70 =	Días La entidad presenta un ciclo de caja de 2797 días	
<b>Ciclo de caja en \$</b>	Ciclo de liquidez en \$ - Depositos Promedio =	\$ 28.961.427	30.606.277,50	\$ 28.885.882 =	Valor El ciclo de caja del Grupo Bancolombia es de \$28.384.038	
<b>Ktno</b>	(Cartera+Inventarios)- Depositos =	\$ 178.169.642	\$ 167.240.671	160.478.543,63 =	Valor La entidad requiere \$28.961.427 para realizar sus actividades operacionales sin contratiempos	

Fuente: Fuente: Elaboración propia

**Tabla 8, Calculo de Rentabilidad**

**Análisis Rentabilidad**

Calculo del WACC.

Costo Promedio Ponderado de Patrimonio.

***Risk Premium-Prima de riesgo***

	Stocks - T.Bills	Stocks - T.Bonds
1928-2020	6,47%	4,84%
1971-2020	6,35%	3,91%
2011-2020	13,24%	9,35%

DATOS PARA CALCULAR EL WACC		2019	2018	2017	Información adicional
<b>kd</b>	Costo de la Deuda	4%	3%	3%	Intereses Bancarios (Nota 25,3)/ Pasivo a Largo Plazo
<b>D</b>	Pasivo Financiero Largo Plazo (Debt)	\$ 43.052.292	\$ 43.977.447	\$ 39.850.333	Saldo en las cuentas Pasivo a Largo Plazo
<b>E</b>	Patrimonio (Equality)	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225	\$ 24.429.550	Saldo en la Cuenta de Patrimonio.
<b>TFF</b>	Total Fuentes de Financiación	\$ 71.857.911	\$ 70.632.672	\$ 64.279.883	La suma de Fuentes de Financiación: Pasivo Largo Plazo + Patrimonio
<b>Dp = (D/E+D)</b>	Deuda Ponderada	59,9%	62,3%	62,0%	Participación PLP del total de las Fuentes de Financiación
<b>Pp= (E/E+D)</b>	Patrimonio Ponderado	40,1%	37,7%	38,0%	Participación Patrimonio del total de las Fuentes de Financiación
<b>TFF</b>	Total Fuentes de Financiación	100%	100%	100%	Suma de las participaciones de las Fuentes de Financiación

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Tabla 9, Datos para Calcular el WACC

## Datos para calcular el WACC

DATOS PARA CALCULAR EL WACC		2019	2018	2017	Información adicional
$K_d = k_d \cdot (D/E+D)$	Costo Ponderado de la deuda (Kd)	2,16%	1,72%	1,67%	Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP
$K_{dt} = k_d \cdot (D/E+D) \cdot (1-t)$	Costo Ponderado de la deuda Después de Impuestos (Kdt)	1,45%	1,15%	1,12%	Producto del Costo de la Deuda por la Participación del PLP, descontados los Impuestos
$k_e$ (Sector Financiero Domadaran)	Costo del Patrimonio del Sector Financiero (Ke)	3,97%	3,97	3,97	Kosto de Patrimonio para el sector Financiero extraida de la pagina del profesor demodaran financiero
RF (Bonos del Tesoro Domadaran)	Tasa Libre de Riesgo	4,400%	4,400%	4,400%	Tasa de Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, extraido de la pagina del Profesor Doumodaran
RM (Standard & Poor's 500 Domadaran)	Tasa de Mercado	9,347%	9,347%	9,347%	Tasa del mercado extraido de la pagina del Profesor Doumodaran
Bu (Beta Grupo Bancolombia Yahoo Finance)	Beta Operativa	98,000%	98,000%	98,000%	Beta de Bancolombia a 5 años extraida de la pagina Yahoo Finance
$K_e$ $K_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f)$	Costo de Patrimonio	9,248%	9,248%	9,248%	Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP
$K_e$ Ponderado $K_e = k_e \cdot (E/(E+D))$	Costo de Patrimonio Ponderado	3,707%	3,490%	3,515%	Costo del patrimonio Bajo el modelo CAMP-Ponderado
WACC $WACC = \frac{K_d \cdot D}{D+E} + \frac{K_e \cdot E}{D+E}$	WACC Costo de Capital Promedio Ponderado	5,156%	4,641%	4,635%	Suma de $K_e$ ponderado + Kdt Ponderado

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Análisis: al hacer la comparación entre los tres periodos se evidencia que hubo un incremento en el Costo del patrimonio en el año 2019 y también se incremento el costo ponderado de la deuda del año 2019 con referencia al año 2017 consecuente y proporcional al costo ponderado después de impuestos.



Tabla 10, Calculo del EVA

## Calculo del EVA

Generación de Valor, (Árbol de Eva)

AON= Activos Fijos + Fondo de Maniobra			
Cuenta	AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017
Activos Fijos	\$ 3.827.865	\$ 3.368.647	\$ 3.127.405
Fondo de Maniobra	\$ 54.466.367	\$ 56.593.948	\$ 51.893.403

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Calculo del EVA (En millones de Pesos)			
	Año 2019	Año 2018	Año 2017
<b>RONA = UODI/AON</b>	<b>5,51%</b>	<b>4,65%</b>	<b>5,01%</b>
UODI	\$ 3.214.567	\$ 2.786.435	\$ 2.754.173
AON	\$ 58.294.232	\$ 59.962.595	\$ 55.020.808
<b>WACC = Ke + Kdt</b>	<b>5,16%</b>	<b>4,64%</b>	<b>4,64%</b>
Ke	3,71%	3,49%	3,51%
Kdt	1,45%	1,15%	1,12%
<b>EVA = (RONA-WACC)* AON</b>	<b>\$ 209.161</b>	<b>\$ 3.712</b>	<b>\$ 203.731</b>

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Análisis, Resultado EVA: El calculo de este indicador de generación de valor, se hizo con los resultados obtenidos a través del árbol de Eva, de los tres periodos analizados fue el año 2018 el que genero menor valor, comparado frente a 2019 y 2017, (Revisar Estado Flujo de Efectivo para entender la considerable disminución periodo 2018).

Tabla 11, Árbol de EVA

## Calculo EVA

Ke						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
3,71%	3,49%	3,51%	0,22%	-7,00%	-6,22%	-199,30%

WACC = Ke ponderado+ Kdt ponderado						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
5,16%	4,64%	4,64%	0,51%	-9,28%	-11,09%	-200,12%

Kdt						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
1,45%	1,15%	1,12%	0,30%	0,03%	25,86%	2,68%

EVA = (RONA-WACC)* AON						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
\$ 209.161	\$ 3.712	\$ 203.731	\$ 205.448	-\$ 200.018	5534%	-98%

UODI						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
\$ 3.214.567	\$ 2.786.435	\$ 2.754.173	\$ 428.132	\$ 32.262	15,36%	1,17%

RONA = UODI/AON						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
5,51%	4,65%	5,01%	0,87%	-0,36%	18,67%	-7,17%

AON						
AÑO 2019	AÑO 2018	AÑO 2017	V.ABS	V.ABS	V.REL	V.REL
\$ 58.294.232	\$ 59.962.595	\$ 55.020.808	-\$ 1.668.363	\$ 4.941.787	-2,78%	8,98%

Fuente: Fuente: Elaboración propia

**Análisis, Resultado árbol de EVA:** Cifras expresadas en millones de pesos, Para El año 2018 se encuentra una disminución de generación de valor muy elevada en comparación con los otros periodos donde una razón luego de analizar el estado de Flujo d Efectivo, se encontró según el análisis de variación relativa de Flujo de Caja Operativo 2019 & 2018 del 1081% y 2018 & 2017 del -65%, dando como resultado el flujo de caja libre en año 2018 exageradamente inferior comparado a los otros dos periodos analizados.

Lo positivo del grupo Bancolombia es que durante los tres periodos genero valor adicional a las utilidades.

La generación de valor se halla sobre la totalidad de los activos operativos netos(Fondo de maniobra y Activos Fijos) teniendo en cuenta que es una entidad financiera y su mayor activo es la cartera donde se tiene presente que esta cartera se financia con los depósitos de los clientes, por esta razón no se toma la totalidad de los activos operativos netos.

### **Calculo del RONA**

Rentabilidad del Capital empleado: Para este ejercicio se toma como referencia el Valor de los activos fijos más el Fondo de maniobra, debido al tipo de empresa que estamos analizando.

### **Tabla 12, Calculo RONA**

## Información Adicional

Información Necesaria	2019	2018	2017
UTILIDAD NETA-UODI	\$ 3.214.567	\$ 2.786.435	\$ 2.754.173
ACTIVOS FIJOS	\$ 3.827.865	\$ 3.368.647	\$ 3.127.405
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 54.466.367	\$ 56.593.948	\$ 51.893.403

FORMULA
$RONA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos} + \text{Capital de trabajo}}$

AÑO 2019		
<b>RONA =</b> $\frac{\$ 3.214.567}{\$ 58.294.232}$	5,51%	<p><b>Conclusión.</b>            Esto significa que la empresa Grupo BnaColombia ha obtenido una rentabilidad del 5,51 % sobre su capital empleado, que para este tipo de entidad se tomo como referencia la Utilidad Neta / Capital de trabajo más los Activos Fijos, respecto a los tres periodos este se destaca por tener un mayor rendimiento sobre los activos netos.</p>
AÑO 2018		
<b>RONA =</b> $\frac{\$ 2.786.435}{\$ 59.962.595}$	4,65%	<p><b>Conclusión.</b>            Esto significa que esta empresa Grupo BnaColombia ha obtenido una rentabilidad del 4,65 % sobre su capital empleado, que para este tipo de entidad se tomo como referencia Utilidad Neta / Capital de trabajo más los Activos Fijos, respecto a los tres periodos analizados fue el de menor rendimiento sobre los activos netos.</p>
AÑO 2017		
<b>RONA =</b> $\frac{\$ 2.754.173}{\$ 55.020.808}$	5,01%	<p><b>Conclusión.</b>            Esto significa que esta empresa Grupo BnaColombia ha obtenido una rentabilidad del 5,01 % sobre su capital empleado, que para este tipo de entidad se tomo como referencia la Utilidad Neta / Capital de trabajo más los Activos Fijos, con resultado positivo.</p>

Fuente: Fuente: Elaboración propia

## Calculo del ROCE

Imagen 8, Nota 19. Acciones Preferenciales

### NOTA 19. ACCIONES PREFERENCIALES

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

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

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

Ver detalle en Nota 23 Capital Social.

Fuente: Informe de Gestión 2019 grupo Bancolombia.

### Tabla 13, Calculo Roce

#### Información Adicional

Información Necesaria	2019	2018	2017
EBIT	\$ 4.477.531	\$ 3.615.870	\$ 3.992.771
DIVIDENDO PREFERENTE	\$ 57.907	\$ 58.714	\$ 58.714
PATRIMONIO	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225	\$ 24.429.550
ACCIONES PREFERENTES	\$ 584.204	\$ 583.997	\$ 582.985

FORMULA
<b>ROCE =</b> $\frac{\text{EBIT} - \text{Dividendo Preferente}}{\text{Patrimonio} - \text{Acciones Preferentes}}$

AÑO 2019		
ROCE =	\$ 4.419.624	15,66%
	\$ 28.221.415	

Analisis: Este ratio financiero permite saber la capacidad del Grupo BanColombia para Generar ganancias teniendo en cuenta su endeudamiento, se obtiene como resultando un atractivo negocio para invertir.

AÑO 2018		
ROCE =	\$ 3.557.156	13,64%
	\$ 26.071.228	

Analisis: Este ratio financiero permite saber la capacidad del Grupo BanColombia para Generar ganancias teniendo en cuenta su endeudamiento, se obtiene como resultando un atractivo negocio para invertir, de los tres periodos analizados este fue el menos rentable, sin embargo sigue estando por encima de los estandares recomendados para hacer inversion.

AÑO 2017		
ROCE =	\$ 3.934.057	16%
	\$ 23.846.565	

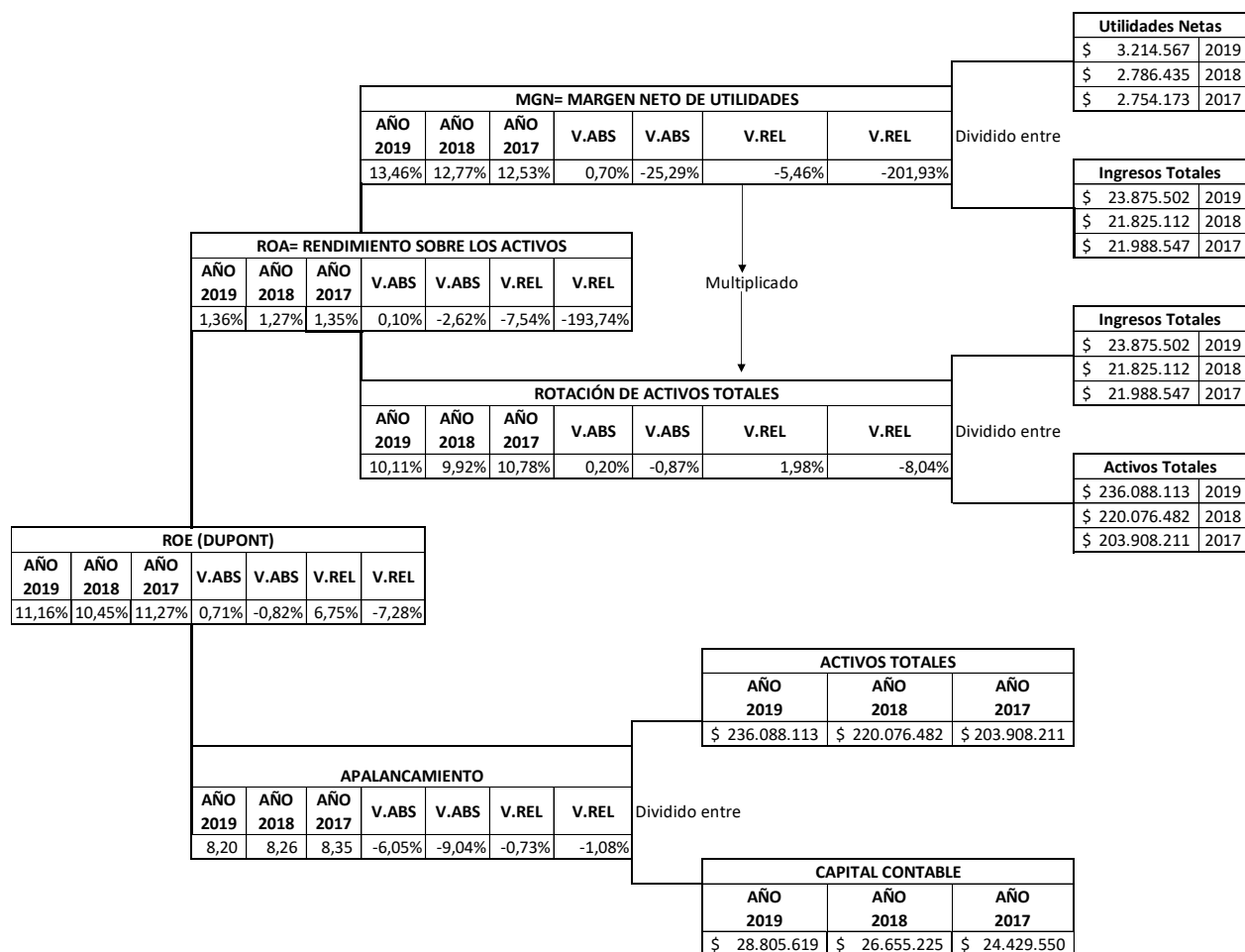
Analisis: de Este ratio financiero permite saber la capacidad del Grupo BanColombia para Generar ganancias teniendo en cuenta su endeudamiento, se obtiene como resultando un atractivo negocio para invertir, de los tres periodos analizados este fue el mas rentable.

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Tabla 14, Árbol DuPont

## Calculo del Dupont.

## Árbol Dupont



Fuente: Fuente: Elaboración propia

Análisis ROE: Del resultado de este Ratio Financiero se puede decir que el Grupo Bancolombia tiene una rentabilidad muy positiva sobre el patrimonio neto, estando por encima del 5% optimo estándar, característica de este ratio financiero, los tres años 2017, 2018 y 2019 fueron evaluados, donde el resultado de cada uno de estos periodos fueron ganancias muy positivas para sus accionistas.

Tabla 15, Calculo Dupont

## Calculo Dupont

Información Necesaria	2019	2018	2017
UTILIDAD NETA	\$ 3.214.567	\$ 2.786.435	\$ 2.754.173
INGRESOS TOTALES	\$ 23.875.502	\$ 21.825.112	\$ 21.988.547
MARGEN NETO	13%	13%	13%
ROTACION DE ACTIVOS	10%	10%	11%
ACTIVO TOTALES	\$ 236.088.113	\$ 220.076.482	\$ 203.908.211
CAPITAL CONTABLE	\$ 28.805.619	\$ 26.655.225	\$ 24.429.550
MULTIPLICADOR DE APALANCAMIENTO	8,20	8,26	8,35

FORMULA
<b>DUPONT=</b> (Margen Neto*Rotación de Activos)* Apalancamiento

AÑO 2019					11,16%	<b>Conclusión 1:</b> El rendimiento sobre los activos (ROA) fueron similares en los tres Años, sin embargo fue mayor en año 2017 porque Hubo un incremento en sus ventas evidenciando que de los tres periodos las ventas más bajas fueron para el año 2018.
<b>DUPONT =</b>	13%	X	10%	X 8,20		

AÑO 2018					10,45%	<b>Conclusión 2:</b> El rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) muestra entre los tres periodos 2017, 2018 y 2019 un mayor rendimiento para el año 2017 donde sigue siendo el año 2018 el de menor rendimiento sobre el capital.
<b>DUPONT =</b>	13%	X	10%	X \$ 8,26		

AÑO 2017					11,27%	<b>Conclusión 3:</b> Apalancamiento: Teniendo en cuenta que en otra situación al ser mayor a 1 se tendría un alto riesgo, para nuestro caso de estudio por pertenecer al sector financiero se supone que no existe riesgo de Apalancamiento.
<b>DUPONT =</b>	13%	X	10%	X \$ 8,35		

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Tabla 16, Información análisis de Apalancamiento

## Análisis del Apalancamiento

Información necesaria	Año 2019	2018	2017
<b>Ingresos Totales</b>	\$ 23.875.502	\$ 21.825.112	\$ 21.988.547
Coste de Ventas	\$ 9.590.915	\$ 9.513.288	\$ 9.694.603
<b>Margen de Contribución</b>	<b>\$ 14.284.587,00</b>	<b>\$ 12.311.824,00</b>	<b>\$ 12.293.944,00</b>
Costos fijos	-\$ 8.253.817	-\$ 7.482.898	-\$ 7.226.058
<b>Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI)</b>	<b>\$ 6.030.770,00</b>	<b>\$ 4.828.926</b>	<b>\$ 5.067.886</b>
Intereses	-\$ 1.553.239	-\$ 1.213.056	-\$ 1.075.115
<b>Utilidad despues de Intereses y antes de Impuesto (UAI)</b>	<b>\$ 4.477.531,00</b>	<b>\$ 3.615.870</b>	<b>\$ 3.992.771</b>
Impuestos	-\$ 1.262.964	-\$ 829.435	-\$ 1.238.598
<b>Utilidad desPues de Intereses e Impuestos (UDII)</b>	<b>\$ 3.214.567</b>	<b>\$ 2.786.435</b>	<b>\$ 2.754.173</b>

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Nota Informativa: Intereses Bancarios (Nota 25,3)/ Pasivo a Largo Plazo
--

**Tabla 17, Apalancamiento Financiero Grupo Bancolombia**

**Apalancamiento Financiero**

<b>TABLA, GRADO DE APALANCAMIENTO "FINANCIERO" GRUPO BANCOLOMBIA GAF</b>			
<b>PERÍODOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
ACTIVOS	\$ 236.088.113,00	\$ 220.076.482,00	\$ 203.908.211,00
RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO)	\$ 28.805.619,00	\$ 26.655.225,00	\$ 24.429.550,00
DEUDA	\$ 207.282.494,00	\$ 193.421.257,00	\$ 179.478.661,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES (UAI)	\$ 6.030.770,00	\$ 4.828.926,00	\$ 5.067.886,00
GASTOS FINANCIEROS	\$ 1.553.239,00	\$ 1.213.056,00	\$ 1.075.115,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI)	\$ 4.477.531,00	\$ 3.615.870,00	\$ 3.992.771,00
IMPUESTOS	\$ 1.262.964,00	\$ 829.435,00	\$ 1.238.598,00
DIVIDENDOS PREFERENTES	\$ 57.907,00	\$ 58.714,00	\$ 58.714,00
APALANCAMIENTO (ACTIVO/ RECURSOS PROPIOS)	819,6%	825,6%	834,7%
RENTABILIDAD UAI	2,55%	2,19%	2,49%
APALANCAMIENTO	608,5%	618,2%	657,6%
RENTABILIDAD TOTAL	15,54%	13,57%	16,34%
<b>GAF= UAI/UAI-I-(Dvp/(1-33))</b>	<b>1,26</b>	<b>1,21</b>	<b>1,32</b>

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Análisis: El apalancamiento financiero sería igual a endeudamiento téngase en cuenta la naturaleza del grupo Bancolombia, arrojando un resultado relativamente negativo para los tres periodos, siendo el periodo año 2018 el más bajo, donde periodo 2017 es el más alto y quedando el año 2019 en tendencia a baja.



**Tabla 18, Apalancamiento Operativo Grupo Bancolombia**

**Apalancamiento Operativo**

<b>TABLA, GRADO DE APALANCAMIENTO "OPERATIVO" GRUPO BANCOLOMBIA GAO</b>			
<b>PERÍODOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
ACTIVOS	\$ 236.088.113,00	\$ 220.076.482,00	\$ 203.908.211,00
RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO)	\$ 28.805.619,00	\$ 26.655.225,00	\$ 24.429.550,00
DEUDA	\$ 207.282.494,00	\$ 193.421.257,00	\$ 179.478.661,00
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	\$ 14.284.587,00	\$ 11.098.768,00	\$ 11.218.829,00
GASTOS OPERATIVOS	\$ 8.253.817,00	\$ 7.482.898,00	\$ 7.226.058,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI)	\$ 6.030.770,00	\$ 4.828.926,00	\$ 5.067.886,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI)	\$ 4.477.531,00	\$ 3.615.870,00	\$ 3.992.771,00
APALANCAMIENTO (ACTIVO/ RECURSOS PROPIOS)	819,6%	825,6%	834,7%
RENTABILIDAD UAI	6,05%	5,04%	5,50%
APALANCAMIENTO	256,9%	269,0%	297,1%
RENTABILIDAD TOTAL	15,54%	13,57%	16,34%
<b>GAO = MC/UAI</b>	<b>2,37</b>	<b>2,30</b>	<b>2,21</b>

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Análisis: El apalancamiento operativo, de acuerdo a este resultado es muy baja, téngase en cuenta la naturaleza del grupo Bancolombia, el resultado relativamente es negativo para los tres periodos, siendo el periodo año 2018 el más bajo, donde periodo 2017 es el más alto y quedando el año 2019 en tendencia a baja, sin embargo para esta entidad financiera es un resultado positivo.

**Tabla 19, Apalancamiento Total Grupo Bancolombia**

**Apalancamiento Total**

<b>TABLA, GRADO DE APALANCAMIENTO "TOTAL" GRUPO BANCOLOMBIA GAT</b>			
<b>PERÍODOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
ACTIVOS	\$ 236.088.113,00	\$ 220.076.482,00	\$ 203.908.211,00
RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO)	\$ 28.805.619,00	\$ 26.655.225,00	\$ 24.429.550,00
DEUDA	\$ 207.282.494,00	\$ 193.421.257,00	\$ 179.478.661,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES (UAI)	\$ 6.030.770,00	\$ 4.828.926,00	\$ 5.067.886,00
GASTOS FINANCIEROS	\$ 1.553.239,00	\$ 1.213.056,00	\$ 1.075.115,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UAI)	\$ 4.477.531,00	\$ 3.615.870,00	\$ 3.992.771,00
APALANCAMIENTO (ACTIVO/ RECURSOS PROPIOS)	819,6%	825,6%	834,7%
RENTABILIDAD UAI	2,55%	2,19%	2,49%
APALANCAMIENTO	608,5%	618,2%	657,6%
RENTABILIDAD TOTAL	15,54%	13,57%	16,34%
<b>GAT = (GAF*GAO)</b>	<b>2,99</b>	<b>2,77</b>	<b>2,93</b>

Fuente: Fuente: Elaboración propia

Análisis: El apalancamiento total es muy importante analizarlo cuidadosamente ya que es relevante según la naturaleza de la empresa, para el Grupo Bancolombia es relativamente positivo en otras empresas sería negativo un resultado de apalancamiento tan bajo, porque mostraría una gestión tanto operativa como financiera sería una empresa debilitada económicamente.

**Tabla 20, Bancos que cotizan en la bolsa de valores de NY 2020**

**Análisis comparativo, Banca internacional**

Comparativo entre bancos que cotizan en la bolsa de NY, año 2020 y 2019 a 31 diciembre

<b>EQUIVALENTE MONEDA EN COP (2021)</b>	
UN PESO COLOMBIANO	\$ 1,00
UN PESO CHILENO	\$ 4,93
UN EURO	\$ 4.231,19

COMPARATIVO ENTRE BANCOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE NY (Año 2020 A 31 Diciembre) Todos los números en miles de millones				
NOMBRE		GRUPO BANCOLOMBIA Moneda COP \$MM	BANCO DE CHILE Moneda CLP \$MM	BANCO SANTANDER Moneda EUR \$MM
TOTAL ACTIVOS		\$ 255.568.505	\$ 46.095.131	1.508.250 €
TAOTAL PASIVOS		\$ 227.453.292	\$ 42.368.863	1.416.928 €
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		\$ 28.115.213	\$ 3.726.268	91.322 €
INGRESOS NETOS OPERACIONALES		275.994	\$ 463.108	- 8.771 €

Fuente: Elaboración Propia con base es los estados Financieros (2019 y 2020) Yahoo Finance!

**Tabla 21, Bancos que cotizan en la bolsa de valores de NY 2019**

COMPARATIVO ENTRE BANCOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE NY (Año 2019 a 31 Diciembre) Todos los números en miles de millones				
NOMBRE		GRUPO BANCOLOMBIA Moneda COP \$MM	BANCO DE CHILE Moneda CLP \$MM	BANCO SANTANDER Moneda EUR \$MM
TOTAL ACTIVOS		\$ 236.088.113	\$ 41.013.874	1.522.695 €
TAOTAL PASIVOS		\$ 207.282.494	\$ 37.108.113	1.412.036 €
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		\$ 28.805.619	\$ 3.905.761	110.659 €
INGRESOS NETOS OPERACIONALES		3.117.251	\$ 603.744	6.515 €

Fuente: Elaboración Propia con base es los estados Financieros (2019 y 2020) Yahoo Finance!

**Análisis:** Se Toman 3 bancos importantes que cotizan en la bolsa de valores de NY, periodos 2019 y 2020 para entender si fueron afectados por la pandemia COVID 19, el resultado es que el cambio fue muy significativo y el resultado es negativo, los 3 bancos muestran un aumento en el activo y un aumento en el pasivo como es de esperarse, el Patrimonio incrementa muy poco, donde lo más relevante es la disminución de los ingresos netos operacionales en los tres bancos analizados, donde Grupo Bancolombia y Banco de Chile disminuyeron sus ingresos y Banco Santander fue el más afectado con un resultado negativo de ingresos netos operacionales.

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

Relación PEG (5 años previstos) <sup>1</sup>	2,28
--	------

Fuente: Yahoo Finance!

Teniendo en cuenta la cotización de precio de la acción en el mercado se tendrán en cuenta los ratios (PER) precio a ganancia y (PEG) Precio/ Beneficio a crecimiento.

El grupo Bancolombia según el análisis durante los tres periodos genero beneficio para sus accionistas, una razón mas para que en la bolsa de valores siga creciendo potencialmente, un lugar que ha ganado Bancolombia por su buena rentabilidad, las posibilidades de crecimiento, su generación de valor hacen que el Grupo Bancolombia continúe siendo un mercado competitivo en mercados internacionales.

### Tabla 22, Política de Dividendos

#### Análisis política de dividendos grupo Bancolombia

POLITICA DE DIVIDENDOS GRUPO BANCOLOMBIA						
Cifras expresadas en millones de pesos Colombianos						
Concepto	2019		2018		2017	
Reserva para fortalecimiento patrimonial y futuro crecimiento	\$ 1.864.479	53,89%	\$1.807.939	62,92%	\$1.280.792	57%
Para pagar un dividendo correspondiente a 509,704,584 452,122,416 acciones con dividendo preferencial	\$ 1.123.414	32%	\$1.050.315	36,55%	\$ 981.064	43%
Para pagar un dividendo extraordinario a 509,704,584 acciones ordinarias y 452,122,416 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, suscritas y pagadas a 31 de diciembre de cada año	\$ 452.059	13,07%				
Reserva para proyectos de beneficio social	\$ 20.000	0,58%	\$ 15.000	0,52%		
<b>Total Utilidades Repartibles</b>	<b>\$ 3.459.952</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 2.873.254</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 2.261.855</b>	<b>100,00%</b>
Valor a pagar dividendo por acción	\$ 1.168		\$ 1.092		\$ 1.020	
Crecimiento respecto al año anterior		7%		7%		

Fuente: Elaboración Propia

Observamos que Grupo Bancolombia destina más de 50% de las ganancias a las reservas para fortalecimiento patrimonial y de crecimiento, cabe resaltar que dentro de estas

reservas están las reservas legales establecidas por los países donde tiene presencia Grupo Bancolombia.

Para el año 2019 destino cerca del 54% para reservas de fortalecimiento patrimonial y un 0.58% para reservas destinadas a proyectos de beneficio social.

El restante 45% de sus utilidades las repartió entre sus accionistas comunes y preferenciales, donde decretó la asamblea que se pagarían \$1.168 por acción de las utilidades del 2019.

Podemos analizar que el valor de dividendo por acción ha incrementado en los dos últimos años, y el valor del incremento es superior a la inflación de los años 2019 y 2018 que fueron del 3.8 % y del 3.18 % respectivamente, eso quiere decir que el crecimiento si es tangible.

Otro aspecto a resaltar en la política de dividendos de Grupo Bancolombia es que desde el año 2018 se está haciendo una reserva para proyectos de beneficio social, lo anterior es concordante con la política de responsabilidad y sostenibilidad social y ambiental del Grupo Bancolombia.

### **Conclusiones de Diagnostico Grupo Bancolombia**

Después de analizar cada uno de los ratios de liquidez, rentabilidad y demás se evidencia que es una empresa de las mejores a nivel país para invertir, su rentabilidad es muy positiva.

uno de los bancos más sostenibles del mundo Con un puntaje de 85 sobre 100 y un percentil de 98, fuimos ratificados en 2019 como uno de los bancos más sostenibles del mundo de acuerdo con el Índice de Sostenibilidad Global del Dow Jones, indicador mundial que mide el desempeño sostenible de las compañías en materia económica, social y ambiental. Desde 1999 esta medición es un referente para los inversionistas extranjeros que incluyen la gestión de la sostenibilidad como uno de sus criterios para poner capital. (RobecoSAM)

## Recomendaciones

En cuanto a administración no encuentro nada para recomendar ya que su estructura es absolutamente diseñada para prosperar, durante los tres periodos analizados a través de los diferentes análisis mostraron una solidez progresiva y estabilidad en su rentabilidad, la única recomendación sería ampliación y capacitación para cada uno de sus clientes y posibles clientes futuros a nivel tecnológico para evitar fraudes.

El costo para la compra de acciones es un poco elevado, sin embargo, la rentabilidad y respaldo hacen que valga la pena el costo que se paga por estas.

Ser cliente de cualquier entidad financiera a nivel país Colombia, representa gastos elevados, los cobros por cuota de manejo de diferentes productos financieros en muchas ocasiones es insostenible, lo que hace difícil a una persona de recursos limitados que participe o tenga las posibilidades de hacer inversión como es el caso de comprar acciones, esta sería una de las recomendaciones más relevantes.

## Referencias Bibliográficas

- Albisetti, R. (2018). Oportunidades de fondeo en los mercados financieros. En *Finanza Empresarial. Estrategia, mercados y negocios estructurados*. (pp.29-59). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/123292?page=31>
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. Tasas de Cambio. En *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- Chicaiza, D. (2013). Introducción al mercado de valores colombiano. En *Finanzas para no financieros. El caso colombiano*. (pp.71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69525?page=71>
- Córdoba, M. (2012). Capítulo I. Generalidades de la gestión financiera. En *Gestión financiera* (pp.1-28). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69231?page=21>
- Correa, J., Ramírez, L. & Castaño, C. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, III(1), pp.179-194.  
<http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v18n1/v18n1a11.pdf>



Durán, J. & Gallardo, F. (2013). Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa. En *Finanzas internacionales para la empresa*. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20)

Garayoa, P. (2013). Los valores de renta fija. En *Gestión financiera. Estrategia, mercados y negocios estructurados*. (pp.168-187). Madrid, España: MacMillan Iberia. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/42959?page=169)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/42959?page=169](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/42959?page=169)

López, F. & García, P. (2005). Análisis y gestión de proyectos de inversión. En *Finanzas en el mundo corporativo*. (pp.106-129). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=106)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=106](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=106)

López, F. & García, P. (2005). Decisiones de financiación en la empresa. En *Finanzas en el mundo corporativo*. (pp.131-175). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=146)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=146](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=146)

Martínez, E. (2017). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En *Finanzas para directivos*. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198)

Martínez, E.(2005). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=231)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=231](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=231)

Meza, J. (2013). Capítulo 4. Tasas de interés. En *Matemáticas financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel*. (pp.174-299). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356?page=174>

Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En *Análisis de productos y servicios de inversión*. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018?page=10>

Moreno, F. (2014). Bonos financieros. Focalizados en los Bullet y en América. *Revista Ciencia UNEMI*, 11, pp.72-90. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>

Pérez, J. (2014). Capítulo dos. El sistema monetario internacional. En *Finanzas internacionales. Como gestionar los riesgos financieros internacionales*. (pp.57-112). Santiago de Chile, Chile: Editorial USACH. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>

Rojas, J. (2020). Grado de Apalancamiento. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>

Sanchez, C (08 de febrero de 2019) Citas con mas de 40 palabras. Normas APA (7ma edicion). <https://normas-apa.org/citas/citas-con-mas-de-40-palabras/>

MrClip, Índice automatico en Word, Insertar tabla de ilustraciones, <https://www.youtube.com/watch?v=QbUNUO0oZpY>