

**TRABAJO DE GRADO**  
**Opción Seminario**

Gestión de riesgos financieros en Bancolombia: Análisis de los años 2022 y 2023

Corporación Universitaria Remington.  
Facultad de Ciencias Contables  
Programa de Contaduría Pública

John Edwin Pineda H.  
Laura Lizeth Cortes L.  
Mauricio Alexander Rivadeneira Tutor del trabajo  
Opción de Trabajo de grado: Seminario Gestión De Riesgos  
2025

## Dedicatoria

A mi madre Elizabeth Leguisamon Reinoso, por ser mi mayor apoyo y fuente inagotable de amor, paciencia y fortaleza. Gracias por creer en mí incluso en los momentos en que yo dudé, por tus consejos, sacrificios y palabras de aliento que me impulsaron a seguir adelante. Este logro no habría sido posible sin tu acompañamiento constante y tu ejemplo de perseverancia. Todo lo que soy y lo que he alcanzado se lo debo, en gran parte, a ti.

Dedico este logro a mi madre María Jovanna Hinestroza guerrero la mujer que me enseñó, más con sus actos que con sus palabras, el significado de la perseverancia, la integridad y la curiosidad. Tu ejemplo de resiliencia y tu capacidad de encontrar belleza en el esfuerzo han sido la brújula que guio este proceso.

## **Agradecimiento**

Apreciamos extender nuestro sincero agradecimiento al profesor Mauricio Alexander Rivadeneira, cuya paciencia y experiencia brindada ha dado forma a este trabajo de grado profundamente.

## Contenido

Dedicatoria.....	2
Agradecimiento.....	3
Resumen.....	6
Objetivo.....	8
Objetivos específicos: .....	8
Estado del arte.....	9
Objetivo.....	9
Muestra .....	9
Qué dice sobre riesgos financieros .....	9
Factores .....	9
Resultados.....	10
Conclusiones .....	10
Palabras claves .....	11
Pregunta orientadora de la búsqueda .....	12
Análisis de los Principales Estados Financieros .....	13
Balance General .....	13
Estado de Resultados: .....	13
Análisis Vertical y Horizontal: .....	13
Análisis Vertical: .....	14

Análisis Horizontal: .....	14
Bancolombia .....	15
Tabla 1 Balance General Bancolombia.....	15
Grafica 1: Análisis vertical balance general.....	16
Grafica 2 Análisis horizontal balance general.....	17
.....	17
Riesgos financieros en Bancolombia durante 2022–2023 .....	22
Contexto macroeconómico y perfil general de riesgo .....	22
Riesgo de crédito y calidad de la cartera .....	23
Riesgo de liquidez, fondeo y tasa de interés .....	24
Capital, dividendos y sensibilidad a choques .....	25
Riesgos climáticos, ASG y otros riesgos emergentes.....	26
Balance del riesgo financiero 2022–2023.....	27
Metodología de la búsqueda de la información .....	29
Sustentación teórica de la pregunta.....	30
Tabla 2 Estado de resultado .....	32
FLUJO DE CAJA LIBRE.....	33
Tabla 3 KTNO .....	33
Conclusiones.....	34
Referencia .....	37

## Resumen

El análisis financiero realizado para la entidad Bancolombia durante los años 2022 y 2023 se fundamenta en el estudio de los principales estados financieros, especialmente el Balance General y el Estado de Resultados, complementado con análisis vertical y horizontal. Estos instrumentos permiten identificar la estructura financiera, evaluar la rentabilidad y detectar riesgos financieros relevantes. El análisis vertical evidenció que la cartera de créditos neta continúa siendo el principal componente del activo, aunque su participación disminuyó ligeramente de 69.17% en 2022 a 67.59% en 2023, lo que refleja una mayor diversificación del portafolio. A su vez, el efectivo y equivalentes de efectivo aumentó su participación, fortaleciendo la liquidez. En el pasivo, los depósitos de clientes consolidaron su peso como principal fuente de fondeo, mientras que la participación del patrimonio disminuyó, elevando el nivel de apalancamiento.

El análisis horizontal mostró variaciones significativas: el activo total creció 3.46%, impulsado por un aumento del 50% en el efectivo, mientras que los instrumentos financieros de inversión se redujeron 15%. El pasivo aumentó un 4.93%, destacándose la expansión en los depósitos de clientes, contraste con la disminución en obligaciones financieras y títulos de deuda. El patrimonio, por su parte, presentó una reducción del 4.28%, debido a menores utilidades retenidas y ajustes negativos en resultados integrales.

Los indicadores financieros revelan riesgos relevantes. La razón corriente y la prueba ácida indican liquidez insuficiente en ambos años. El nivel de endeudamiento permaneció alto, con valores de 84.06% en 2022 y 85.26% en 2023, mientras que el apalancamiento aumentó de

5.27 a 5.78, señalando mayor dependencia de financiación externa. La concentración del endeudamiento en el corto plazo expone al banco a riesgo elevado en escenarios de contracción del mercado.

Finalmente, al contextualizar estos resultados con el entorno macroeconómico nacional y las tendencias del sistema financiero, se observa que factores como tasas de interés altas, inflación y desaceleración económica aumentaron la presión sobre la cartera y el capital. Aunque Bancolombia mostró resiliencia gracias a su escala, diversificación y gestión del riesgo, su exposición a riesgos crediticios, de liquidez, capital y emergentes como los ASG exige fortalecer continuamente sus estrategias financieras.

## Objetivo

Analizar comparativamente la información financiera de Bancolombia correspondiente a los años 2022 y 2023, con el fin de identificar variaciones, tendencias y cambios relevantes que permitan comprender su desempeño y situación económica durante el periodo evaluado.

### Objetivos específicos:

1. Identificar factores que pudieron influir en los movimientos significativos del periodo analizado.
2. Examinar las variaciones porcentuales y absolutas de los principales rubros del Balance General entre 2022 y 2023.
3. Interpretar los cambios presentados en los activos, pasivos y patrimonio, evaluando su impacto sobre la estructura financiera de la entidad.
4. Elaborar una conclusión clara y sustentada sobre la evolución financiera de Bancolombia con base en los resultados obtenidos.

## Estado del arte

### **Objetivo**

El artículo busca desarrollar un modelo de gestión de riesgos financieros que permita mejorar la administración financiera y la calidad de las decisiones en la Asociación de Productores de Cacao Fino de Aroma de Carlos Julio Arosemena Tola, en Ecuador.

### **Muestra**

Se trabaja con esta asociación como caso de estudio; la información se recoge mediante encuestas y entrevistas aplicadas a sus integrantes, utilizando un muestreo por conveniencia, lo que permite caracterizar sus prácticas financieras y su exposición al riesgo.

### **Qué dice sobre riesgos financieros**

El estudio entiende el riesgo financiero como la diferencia entre el rendimiento esperado y el realmente obtenido, asociada a variaciones de mercado, crédito, operación, marco legal y liquidez; se insiste en que conocer y medir estos riesgos es condición básica para sostener la solvencia y atraer inversión.

### **Factores**

Los autores organizan los riesgos según su origen (internos y externos) y según su naturaleza (estratégicos, operativos, financieros, comerciales y legales), y destacan como factores críticos la calidad del sistema de información contable, la gestión del capital de trabajo, la planificación financiera y la adopción de estándares como ISO 31000 y COSO 2013.

## Resultados

El diagnóstico evidencia ausencia de un sistema integrado de información, escasez de datos en tiempo real y falta de un perfil de riesgo definido; estas debilidades se traducen en decisiones financieras poco oportunas y en dificultades para controlar liquidez, costos y rentabilidad.

## Conclusiones

La investigación concluye que implantar un modelo formal de gestión de riesgos financieros fortalece la toma de decisiones, mejora la estabilidad y competitividad de la organización y ayuda a prevenir pérdidas; además, resalta que la administración financiera y la información contable confiable son pilares para convertir el riesgo en una oportunidad de crecimiento.

Valencia-Jara, B. D., & Narváez-Zurita, C. I. (2021). *La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones*. Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología, 7(2, ed. esp. II), 691-718. Recuperado de: <https://doi.org/10.35381/cm.v7i2.526>

## Palabras claves

Riegos financieros bancario

Análisis de estado financieros

Perfil de riesgo financiero

Endeudamiento y apalancamiento financiero

Indicadores financieros

Balance general

Bancolombia S.A

Análisis vertical y horizontal

Toma de decisiones

Periodo 2022-2023

### **Pregunta orientadora de la búsqueda**

¿Cómo se pueden gestionar los riesgos financieros de Bancolombia entre a partir del análisis de sus estados financieros durante el periodo 2022 y 2023?

### **Análisis de los Principales Estados Financieros**

Para la realización de este estudio se tendrá en cuenta lo que son los estados financieros más esenciales de una empresa, en este caso estaremos enfatizándonos en dos de ellos con el fin de poder identificar cuáles son los riesgos financieros que puede poseer una empresa.

#### **Balance General**

Este balance se denomina como un informe financiero contable que actúa como un retrato de la situación tanto económica como financiera de una empresa en un momento determinado, en esencia muestra lo que son los activos, pasivos y patrimonio neto de esta misma y de esta manera poder llegar a la detección oportuna de los riesgos relacionados con el endeudamiento.

#### **Estado de Resultados:**

Permitirá analizar la rentabilidad y la eficiencia si la empresa está generando utilidades de forma sostenida o si presentando señales de deterioro en sus ingresos o gastos.

#### **Análisis Vertical y Horizontal:**

Se aplicarán métodos de análisis financiero para interpretar las tendencias y la estructura de los estados financieros de Bancolombia.

**Análisis Vertical:**

Consistirá en expresar cada partida de los estados financieros como un porcentaje de un total relevante (ejemplo, activos totales, pasivos totales, patrimonio e ingresos totales, entre otros) para entender la composición interna de los elementos financieros.

**Análisis Horizontal:**

Examinará la evolución de las partidas financieras a lo largo del tiempo, identificando tendencias de crecimiento o decrecimiento en los ingresos, costos, activos, y pasivos.

## Bancolombia

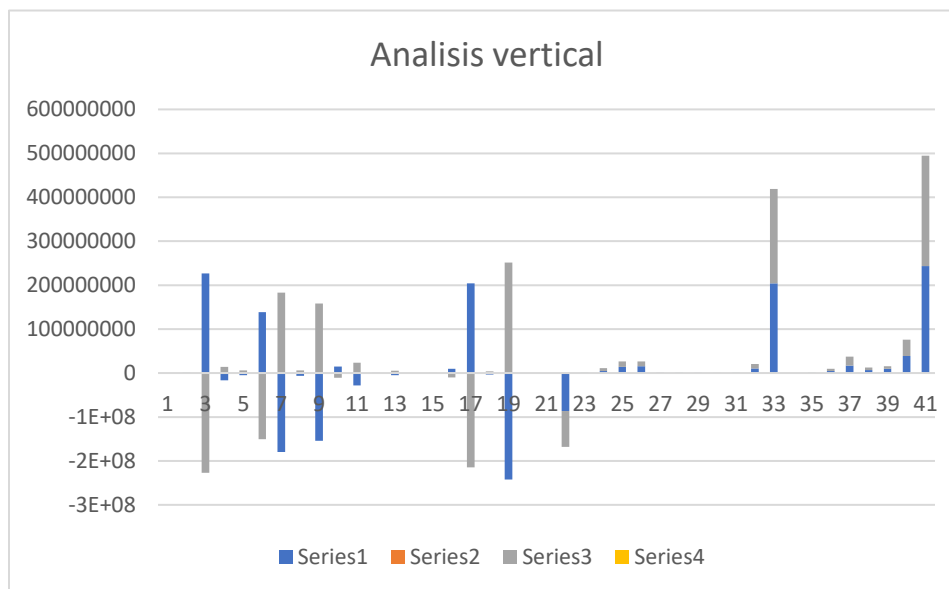
Tabla 1 Balance General Bancolombia

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	\$ 16.233.804,00	\$ 24.348.860,00
Instrumentos financieros de inversion, neto	\$ 13.129.374,00	\$ 13.757.902,00
Instrumentos financieros derivados	\$ 4.860.893,00	\$ 6.215.942,00
<b>Instrumentos financieros de inversion, neto y derivados</b>	\$ 17.990.267,00	\$ 19.973.844,00
cartera de creditos y operaciones de leasing financiero	\$ 179.472.579,00	\$ 182.291.469,00
Provision por deterioro de cartera de creditos y operaciones de leasing financiero	\$ 11.268.584,00	\$ 12.892.352,00
<b>cartera de creditos y operaciones de leasing financiero, neto</b>	\$ 168.203.995,00	\$ 170.029.117,00
Activos mantenidos para la venta e inventarios, neto	\$ 248.001,00	\$ 459.328,00
Inversiones en subsidiarias	\$ 29.718.697,00	\$ 24.751.945,00
Inversiones en asociadas y negocios conjunto	\$ 302.761,00	\$ 298.598,00
Propiedad y equipo, neto	\$ 5.282.430,00	\$ 5.446.056,00
Propiedades de inversion	\$ 449.253,00	\$ 574.550,00
Activos por derecho de uso, en arrendamiento, neto	\$ 1.116.653,00	\$ 1.228.649,00
Intangibles, neto	\$ 277.065,00	\$ 345.553,00
Impuesto diferido, neto	\$ 151.340,00	\$ -
Otros activos, neto	\$ 3.201.278,00	\$ 4.133.838,00
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	\$ <b>243.175.544,00</b>	\$ <b>251.590.338,00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVO</b>		
Deposito de clientes	\$ 156.480.283,00	\$ 170.231.400,00
Interbancarios y repos	\$ 638.940,00	\$ 263.751,00
Instrumentos financieros derivados	\$ 4.717.408,00	\$ 6.699.521,00
Obligaciones financieras	\$ 14.161.087,00	\$ 12.000.269,00
Titulos de deuda emitidos	\$ 15.029.620,00	\$ 10.958.823,00
Pasivos por arrendamiento, neto	\$ 1.252.263,00	\$ 1.352.302,00
Acciones preferenciales	\$ 584.024,00	\$ 584.604,00
Impuesto	\$ 697.373,00	\$ 1.520,00
Impuesto diferido, neto	\$ -	\$ 1.113.359,00
Beneficios a empleados	\$ 556.513,00	\$ 684.439,00
Otros pasivos	\$ 10.136.073,00	\$ 10.619.082,00
<b>TOTAL PASIVOS</b>	\$ <b>204.433.764,00</b>	\$ <b>214.508.670,00</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Capital social	\$ 480.914,00	\$ 480.914,00
Prima de colocacion de acciones	\$ 4.837.497,00	\$ 4.837.497,00
Reservas	\$ 16.733.917,00	\$ 20.292.454,00
Utilidades retenidas	\$ 6.931.037,00	\$ 5.935.658,00
Otro resultado integral acumulado, neto de impuestos	\$ 9.758.415,00	\$ 5.535.145,00
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	\$ <b>38.741.780,00</b>	\$ <b>37.081.668,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	\$ <b>243.175.544,00</b>	\$ <b>251.590.338,00</b>

NOTA: Información tomada de la página de Bancolombia (2023), *Balance General*

## Análisis vertical balance general

**Grafica 1: Análisis vertical balance general**



**Fuente:** Elaboración propia

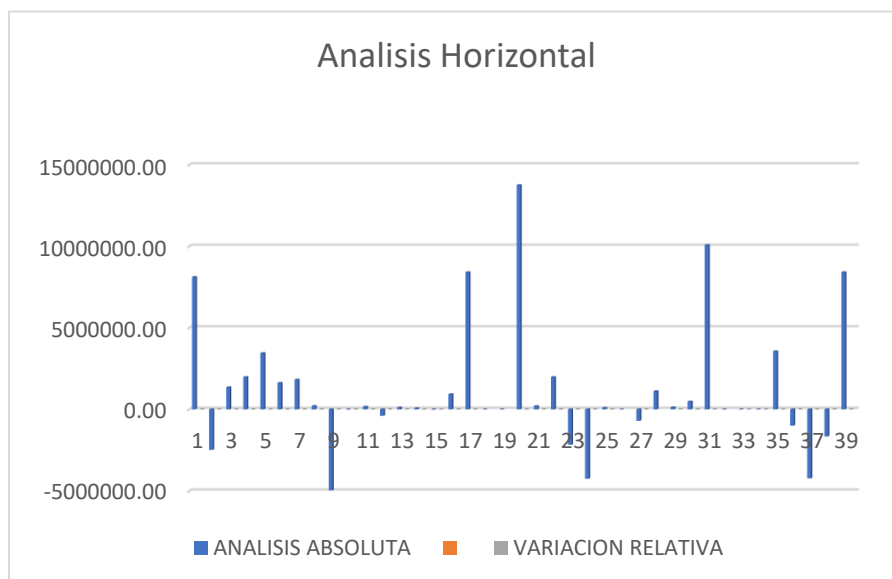
El análisis vertical permite entender la estructura relativa de las partidas del balance, mostrando su participación porcentual respecto al total. Activo: En 2022, la cartera de créditos neta representaba el 69.17% del activo total, consolidándose como la partida más significativa. Para 2023, aunque su valor absoluto aumentó, su participación relativa disminuyó al 67.59%, lo que indica una diversificación en la composición del activo. Por su parte, el efectivo y equivalentes incrementó su participación del 6.67% al 9.68%, reforzando la posición de liquidez de la entidad. Las inversiones en subsidiarias redujeron su peso relativo, pasando del 12.22% al 9.84%, lo que refleja una posible reestructuración de inversiones estratégicas.

Pasivo y Patrimonio: El pasivo total mantuvo una participación elevada, aumentando del 84.07% en 2022 al 85.26% en 2023, lo que evidencia una estructura financiera con alto apalancamiento. Los depósitos de clientes reforzaron su importancia, representando el 67.66% del

pasivo total en 2023. Por el contrario, el patrimonio disminuyó su participación del 15.93% al 14.74%, lo que podría señalar un mayor relance en fuentes externas de financiamiento

**Fuente:** Elaboración propia

**Grafica 2 Análisis horizontal balance general**



El análisis horizontal revela variaciones significativas en las partidas del activo, pasivo y patrimonio, destacando tanto crecimientos como disminuciones que reflejan la gestión financiera de la entidad durante el periodo analizado.

Activo: El activo total experimentó un crecimiento de aproximadamente 8.4 millones de unidades monetarias, lo que representa un incremento del 3.46%. Este aumento se explica principalmente por el crecimiento en partidas como el efectivo y equivalentes de efectivo, que registraron un aumento del 50% (8.1 millones), indicando una mejora en la liquidez inmediata de la entidad. Por otro lado, se observa una reducción del 15% en los instrumentos financieros de

inversión netos, lo que sugiere una posible desinversión o reevaluación de estos instrumentos. La cartera de créditos neta mostró un leve crecimiento del 1.1%, reflejando una expansión cautelosa en las operaciones de crédito.

**Pasivo:** El pasivo total aumentó en aproximadamente 10.1 millones (4.93%), impulsado principalmente por el incremento del 8.8% en los depósitos de clientes, que representan la fuente más importante de financiamiento. Sin embargo, se evidenció una reducción importante en las obligaciones financieras (15.3%) y en los títulos de deuda emitidos (27.9%), lo que indica una estrategia de apalancamiento o refinanciación de la deuda a largo plazo.

**Patrimonio:** El patrimonio de los accionistas disminuyó en 1.7 millones (4.28%), afectado principalmente por la reducción en las utilidades retenidas y en el otro resultado integral acumulado. Esto podría asociarse a políticas de distribución de dividendos o a resultados integrales negativos derivados de cambios en el valor de mercado de inversiones

### **Razon Corriente:**

Nota: (Expresado en millones de pesos colombianos)

Por cada pasivo corriente la entidad Bancolombia cuenta con 18% para el año 2022, y con relación al 2023 cuenta con 23% de respaldo del activo corriente.

Fórmula:

<b>RAZON CORRIENTE</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
	<b>PASIVO CORRIENTE</b>

RAZON CORRIENTE 2022: 18%

RAZON CORRIENTE 2023: 23%

Capital de trabajo:

Para el banco en el año 2022 opero con una posición financiera frágil con un déficit importante de capital de trabajo. Para el año 2023 mejoro su posición, pero continua sin tener liquidez sólida para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

**Fórmula:**  $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$

**Capital de trabajo 2022:** \$ 203.669.650

**Capital de trabajo 2023:** \$ 163.893.214

**Prueba acida:**

Liquidez insuficiente (ambos años)

En 2022 y 2023 el banco tiene una prueba acida mucho menor a 1, es decir: que depende casi totalmente de vender inventarios o de conseguir financiación adicional.

**Fórmula:**  $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$

**Prueba acida 2022:** 0.18

**Prueba acida 2023:** 0.22

**Nivel de endeudamiento:**

**Nivel de endeudamiento 2022:** 84.06 y para 2023: 85.26

Significa que aproximadamente el 84% de los activos del banco en el 2022 y el 85% en el año 2023 están financiados con deuda.

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{TOTAL PASIVO}^*}{\text{TOTAL ACTIVO}} = 100$$

**Nivel de endeudamiento 2022:** 84.06

**Nivel de endeudamiento 2023:** 85.26

**Endeudamiento apalancamiento:**

Para el año 2022 tuvo un apalancamiento muy alto de 5.27 esto a su vez indica una dependencia significativa de financiación externa. Y para 2023 fue de 5.78 lo que indica que el banco se endeudó aún más, aumentando su dependencia del financiamiento externo.

$$\text{Fórmula: } \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL PATRIMONIO}}$$

**Endeudamiento apalancamiento 2022:** 5.27

**Endeudamiento apalancamiento 2023:** 5.78

**Concentración de endeudamiento:**

**Corto plazo 2022:** 99.62

**Largo plazo 2022:** 0.28

Riesgo extremadamente alto, el banco depende casi totalmente de las obligaciones.

**Corto plazo 2023:** 99.20

**Largo plazo 2023:** 0.79

Hay un ligero aumento del pasivo a largo plazo, se puede decir que es positivo pero insuficiente.

**Fórmula:**

<b>CONCENTRACION CORTO PLAZO</b>	$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVO}}$	<b>*</b>	<b>100</b>
<b>CONCENTRACION A LARGO PLAZO</b>	$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVO}}$	<b>*</b>	<b>100</b>

## **Riesgos financieros en Bancolombia durante 2022–2023**

El análisis de los riesgos financieros de Bancolombia en los periodos 2022 y 2023 exige mirar al mismo tiempo el entorno macroeconómico colombiano, la estructura del balance del banco y la forma como la entidad ha fortalecido sus marcos de gestión del riesgo, porque solo al integrar estas piezas es posible entender por qué se incrementó la presión sobre la cartera y el capital sin que ello haya puesto en duda la viabilidad del negocio, aunque sí elevó la vulnerabilidad frente a choques adicionales (S&P Global Ratings, 2024).

### **Contexto macroeconómico y perfil general de riesgo**

El ciclo económico de esos años estuvo dominado por tasas de interés históricamente altas, inflación persistente y una confianza empresarial más débil, situación que encareció el crédito e hizo más difícil para hogares y compañías cumplir puntualmente sus obligaciones financieras; S&P Global Ratings señala que el menor crecimiento del PIB, la inflación elevada y los mayores costos de financiación han deteriorado la capacidad de pago de los deudores colombianos, en especial del segmento de consumo, y que este entorno presiona la calidad de los activos de todo el sistema bancario, incluido Bancolombia (S&P Global Ratings, 2024).

La información de ese mismo reporte muestra que, aunque la entidad mantuvo un rol dominante en el mercado colombiano y en Centroamérica, su rentabilidad se vio impactada por el aumento del costo del riesgo y por la necesidad de reforzar provisiones, factores que se suman a un nivel de capital ajustado que ya era moderado frente a otros grandes grupos financieros de la región, dado que el índice de capital ajustado por riesgo se ubicó alrededor de cinco por ciento en 2021, descendió a 4,8 por ciento en 2022 y volvió a cerca de cinco por ciento en 2023, valores

suficientes para operar pero que dejan poco margen si se presentara un deterioro adicional del portafolio de créditos (S&P Global Ratings, 2024).

### **Riesgo de crédito y calidad de la cartera**

La principal fuente de riesgo financiero para Bancolombia en 2022–2023 fue el riesgo de crédito, porque la cartera de préstamos representa la mayor parte de sus activos y cualquier deterioro en su calidad se traduce de inmediato en mayores provisiones, menor utilidad y presión sobre el capital; de acuerdo con S&P Global Ratings, el crecimiento de la cartera se desaceleró en 2023 e incluso se contrajo en términos consolidados, en parte por la apreciación del peso colombiano sobre los créditos denominados en dólares, pero también por una política más prudente que priorizó estabilizar los indicadores de riesgo sobre expandir los volúmenes de crédito (S&P Global Ratings, 2024).

El comportamiento de la cartera vencida refleja con claridad esa presión, porque el índice de activos improductivos, que incluye créditos vencidos y otros activos problemáticos, pasó de 2,5 por ciento en 2022 a 3,7 por ciento en 2023, mientras que, si se mira solo el salto entre 2,52 y 3,75 por ciento reportado para la cartera de consumo, se confirma que los hogares fueron el segmento más golpeado por el alza de tasas y la pérdida de ingreso disponible, fenómeno que el propio informe de S&P describe como un deterioro más leve que el de otros bancos grandes, pero igualmente significativo para la entidad (S&P Global Ratings, 2024).

La consecuencia inmediata de este deterioro fue un aumento fuerte del costo del riesgo, porque las nuevas provisiones sobre la cartera promedio pasaron de 1,5 por ciento en 2022 a 2,8 por ciento en 2023, lo que implica reconocer contablemente mayores pérdidas esperadas y, en la práctica, sacrificar parte de la utilidad extraordinaria que el banco había obtenido en 2021–2022,

de manera que el retorno sobre el patrimonio se mantuvo en niveles razonables pero sin repetir los máximos históricos y dejando claro que la entidad tuvo que absorber un choque crediticio importante asociado a las condiciones macroeconómicas adversas (S&P Global Ratings, 2024).

Pese a esa presión, el diagnóstico de riesgo no es únicamente negativo, porque el mismo reporte destaca que la diversificación por sectores y por países, la baja concentración en pocos clientes grandes y una política de provisiones que mantiene coberturas similares o superiores al promedio de la banca latinoamericana ayudan a contener el impacto de los incumplimientos, por ejemplo, los veinte mayores clientes representan alrededor de 8,3 por ciento de la cartera consolidada, lo cual limita el riesgo de que un solo incumplimiento deteriore de manera abrupta los indicadores del banco, de modo que el deterioro observado en 2023 se explica más por un estrés masivo pero atomizado en consumo y pymes que por exposiciones individuales excesivas (S&P Global Ratings, 2024).

### **Riesgo de liquidez, fondeo y tasa de interés**

El segundo frente clave para entender los riesgos financieros de Bancolombia durante 2022–2023 es el relacionado con la liquidez y el fondeo, porque la subida de tasas modificó la estructura de depósitos y elevó el costo de recursos, aunque, al mismo tiempo, fortaleció la base de ahorro de la entidad; S&P señala que cerca de 88 por ciento del fondeo proviene de depósitos estables y diversificados, con más de 35 por ciento aportado por clientes minoristas, lo que le da al banco una fuente relativamente barata y fiel de recursos frente a otras alternativas del mercado (S&P Global Ratings, 2024).

Durante esos años se registró un cambio importante en la mezcla de depósitos, ya que la proporción de depósitos a término aumentó de 28 a 36 por ciento entre el primer trimestre de

2022 y el primer trimestre de 2024, generando un incremento del costo promedio de los depósitos hasta 5,4 por ciento, con un costo de 7,83 por ciento en los depósitos a plazo, lo que se traduce en un mayor gasto por intereses y en una presión directa sobre el margen financiero, aunque el banco todavía conserva uno de los costos de fondeo más bajos del sistema gracias a su escala, su reputación y su amplia base de clientes (S&P Global Ratings, 2024).

La evaluación de liquidez de S&P clasifica a Bancolombia como una entidad con liquidez adecuada, dado que mantiene un volumen amplio de efectivo y títulos del gobierno que cubren varias veces su fondeo mayorista de corto plazo y que las obligaciones que vencen en los próximos doce meses representan menos de diez por ciento de sus activos líquidos, además de que el banco ha demostrado acceso recurrente a los mercados de capitales a través de emisiones de deuda subordinada, por lo que, desde la perspectiva del riesgo de liquidez, la principal vulnerabilidad no es la falta de recursos sino el encarecimiento de esos recursos cuando el entorno de tasas es elevado, impacto que se refleja más en el margen y la utilidad que en la continuidad operativa (S&P Global Ratings, 2024).

### **Capital, dividendos y sensibilidad a choques**

El capital es otro componente crítico del diagnóstico, porque actúa como colchón frente a pérdidas inesperadas y define hasta qué punto el banco puede soportar escenarios adversos; el índice de capital ajustado por riesgo de S&P, que es más exigente que los indicadores regulatorios, se ubicó en 5,3 por ciento en 2021, descendió a 4,8 por ciento en 2022 y retornó a 5,3 por ciento en 2023, niveles que la calificadora considera inferiores a los de otros grandes bancos de la región y que limitan la nota crediticia de la entidad, sobre todo si se tiene en cuenta que Bancolombia mantiene una política de dividendos agresiva, con una distribución estimada

entre 57 y 62 por ciento de las utilidades de los próximos años, lo que restringe la capacidad de fortalecer el capital vía retención de ganancias (S&P Global Ratings, 2024).

El informe advierte que un nuevo deterioro de la calidad de la cartera, que llevara a que el índice de activos improductivos superara de forma relevante el rango previsto o a que el capital ajustado cayera por debajo de tres por ciento, podría desencadenar una acción negativa en la calificación, de manera que el riesgo financiero de Bancolombia no solo depende de sus decisiones internas de crédito y provisiones, sino también de la evolución del entorno macroeconómico colombiano y de la propia calificación soberana, ya que el banco tiene una importancia sistémica alta y su nota está estrechamente ligada al riesgo país (S&P Global Ratings, 2024).

### **Riesgos climáticos, ASG y otros riesgos emergentes**

Además de los riesgos tradicionales de crédito, liquidez y capital, Bancolombia reconoce una serie de riesgos emergentes que en el mediano plazo pueden transformarse en riesgos financieros directos; en su mapa de riesgos emergentes, el grupo identifica temas como pérdida de biodiversidad, desinformación digital, dificultad para atraer talento especializado y disrupciones tecnológicas, que pueden afectar la confianza de los clientes, la reputación y la continuidad de los negocios, por lo que se han incorporado en la agenda de gestión de riesgos para 2022–2024, con un énfasis creciente en la identificación temprana y el seguimiento de señales de alerta (Grupo Bancolombia, 2023a).

La dimensión ambiental ocupa un lugar destacado dentro de esos riesgos, ya que la Estrategia de Gestión del Cambio Climático del grupo plantea que el cambio climático genera nuevos riesgos físicos y de transición tanto para su operación directa como para las operaciones de crédito que financia, razón por la cual el banco definió objetivos de descarbonización basados

en ciencia para sus portafolios de cartera e inversión, adoptó la metodología PCAF para medir las emisiones financiadas y se comprometió a llegar a cero exposición crediticia al carbón térmico en 2030, reconociendo que cerca de 79 por ciento de las emisiones financiadas se concentra en apenas siete por ciento de la cartera de crédito, concentración que representa un riesgo material si los sectores intensivos en carbono enfrentan regulaciones más estrictas o pérdidas de valor (Grupo Bancolombia, 2023b).

El informe regulatorio ASG de 2023 explica que el grupo integra estos riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en su marco general de gestión de riesgos, articulando análisis de materialidad, límites de exposición, políticas sectoriales y criterios de evaluación para proyectos en sectores sensibles, lo que muestra que, aunque el impacto financiero inmediato de estos riesgos todavía es acotado, existe una conciencia clara de que las decisiones de crédito tomadas hoy pueden amplificar o mitigar riesgos futuros ligados al clima, a conflictos sociales o a fallas de gobierno corporativo, y de que estos elementos serán cada vez más relevantes para los reguladores, los inversionistas y las agencias calificadoras (Grupo Bancolombia, 2023c).

### **Balance del riesgo financiero 2022–2023**

El resultado de reunir toda esta información es el de un banco que en 2022–2023 enfrentó un deterioro evidente de la calidad de cartera y un aumento relevante del costo del riesgo, al mismo tiempo que operó con un nivel de capital solo moderado y con un fondeo más costoso por el cambio en la mezcla de depósitos, lo que elevó su perfil de riesgo financiero, pero que logró absorber ese choque gracias a su escala, su diversificación geográfica, su base de depósitos estable y una gestión activa de provisiones y liquidez, sin perder acceso a los mercados de deuda ni ver comprometida su continuidad. La principal fuente de vulnerabilidad hacia adelante radica

en la combinación de un capital ajustado relativamente bajo, una política de dividendos generosa y un entorno macroeconómico todavía retador para hogares y empresas, mientras que en el plano estructural el banco avanza en la integración de riesgos ASG y climáticos, que, si se gestionan bien, pueden convertirse en un factor de resiliencia adicional dentro de su estrategia de negocios y de sostenibilidad financiera de largo plazo (S&P Global Ratings, 2024; Grupo Bancolombia, 2023a, 2023b, 2023c).

## **Metodología de la búsqueda de la información**

La elaboración del análisis se desarrolló siguiendo una metodología descriptiva y documental. En primer lugar, se recopilaron los estados financieros emitidos oficialmente por Bancolombia para los años 2022 y 2023. Posteriormente, la información fue organizada en cuadros comparativos que permitieron calcular variaciones horizontales y verticales. A partir de estos resultados, se realizó una interpretación de los cambios más relevantes, relacionándolos con el contexto financiero y administrativo de la entidad. El proceso incluyó verificación de fuentes confiables y la sistematización de los datos para garantizar un análisis claro, coherente y suficientemente sustentado.

### Sustentación teórica de la pregunta

El estudio de un Balance General en dos periodos diferentes se basa en los fundamentos de la contabilidad financiera, que buscan mostrar la situación económica real de una organización. Este estado financiero refleja tres grupos principales: los activos, que son los recursos con los que cuenta la empresa; los pasivos, que representan las obligaciones que debe cumplir; y el patrimonio, que corresponde a la participación de los propietarios después de restar las deudas. Analizar estos elementos de un año a otro permite entender cómo ha evolucionado la institución y qué tan estable se encuentra. Para realizar esta comparación, se utilizan métodos tradicionales de análisis financiero, entre ellos el análisis horizontal, que sirve para identificar aumentos o disminuciones en cada cuenta a través del tiempo, y el análisis vertical, que muestra la estructura interna del balance en un año específico. Estas herramientas no solo ayudan a observar cambios numéricos, sino también a identificar tendencias que pueden influir en la toma de decisiones.

Cuando se aplica esta evaluación a una entidad bancaria como Bancolombia, el análisis adquiere mayor relevancia, ya que el sector financiero maneja recursos de terceros y está sometido a cambios económicos constantes. Las variaciones en los activos pueden indicar crecimiento en la cartera de créditos, modificaciones en las inversiones o cambios en la liquidez. Por otro lado, las alteraciones en los pasivos permiten valorar el nivel de endeudamiento y la capacidad del banco para responder a sus compromisos. Finalmente, el comportamiento del patrimonio refleja la fortaleza financiera y la estabilidad del banco frente a diferentes escenarios.

De esta manera, la pregunta orientadora busca comprender si los cambios observados entre 2022 y 2023 revelan mejoras, riesgos o ajustes significativos en la estructura financiera de Bancolombia. La sustentación teórica se basa en la importancia de interpretar adecuadamente

estas variaciones, ya que permiten tener una visión más clara del desempeño de la entidad y de su capacidad para mantenerse sólida frente a las condiciones del mercado.

Tabla 2 Estado de resultado

<b>Intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Comercial	\$ 7.891.866,00	13496215
Consumo	\$ 6.287.886,00	\$ 8.138.830,00
Microcrédito	\$ 150.887,00	\$ 142.804,00
Hipotecario	\$ 2.515.454,00	\$ 2.916.180,00
Leasing	\$ 2.396.276,00	\$ 3.623.476,00
<b>Total intereses de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero</b>	<b>19242369</b>	<b>28317505</b>
Fondo interbancarios vendidos	\$ 7.827,00	\$ 10.404,00
Interés y valoración de inversiones	\$ 1.449.187,00	\$ 837.862,00
Otros ingresos por intereses	\$ 50.232,00	\$ 198.822,00
<b>Total ingreso por intereses y valoración</b>	<b>20749615</b>	<b>29364593</b>
Egreso por intereses	-\$ 6.545.975,00	-13887154
<b>Margen neto de interés y valoración de instrumentos financieros antes de provision por deterioro de cartera, garantías financieras y otros activos</b>	<b>\$ 14.203.640,00</b>	<b>15477439</b>
Provision por deterioro de cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	-\$ 2.956.483,00	-\$ 6.723.335,00
Provision deterioro de garantías financieras y otros activos, neto	-\$ 16.309,00	-\$ 8.858,00
<b>Total provisiones y deterioro, neto</b>	<b>-\$ 2.972.792,00</b>	<b>-\$ 6.732.193,00</b>
<b>Ingreso neto por interés y valoraciones de instrumentos financieros después de provisiones y deterioro, netos</b>	<b>11230848</b>	<b>\$ 8.745.246,00</b>
Ingresos por comisiones y otros servicios	\$ 4.717.944,00	\$ 5.333.049,00
Egresos por comisiones y otros servicios	-\$ 2.206.616,00	-\$ 2.641.905,00
<b>Total ingresos por comisiones y otros servicios, neto</b>	<b>\$ 2.511.328,00</b>	<b>\$ 2.691.144,00</b>
Otros ingresos operacionales, neto	\$ 779.278,00	\$ 2.903.331,00
Método de participación	\$ 1.966.798,00	\$ 2.040.133,00
Dividendos	\$ 7.777,00	\$ 4.482,00
Valoración y venta de inversiones patrimoniales	-\$ 58.864,00	\$ 67.640,00
<b>Total ingreso, neto</b>	<b>16437165</b>	<b>16451976</b>
<b>Egreso operacionales</b>		
Salarios y beneficios para empleados	-\$ 2.910.394,00	-\$ 3.504.950,00
Otros gastos de administración y generales	-\$ 2.904.201,00	-\$ 3.201.592,00
Impuestos diferentes de impuesto de renta	-\$ 731.389,00	-\$ 1.183.244,00
Amortización, depreciación y deterioro	-\$ 800.621,00	-\$ 899.647,00
<b>Total egresos operacionales</b>	<b>-\$ 7.346.605,00</b>	<b>-\$ 8.789.433,00</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>\$ 9.090.560,00</b>	<b>\$ 7.662.543,00</b>
Impuesto de renta	-\$ 2.157.595,00	-\$ 1.682.813,00
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 6.932.965,00</b>	<b>\$ 5.979.730,00</b>

**NOTA:** Información tomada de la página de Bancolombia (2022-2023), Estado De Resultado

**Tabla 2** Flujo de Caja Libre

Fuente Elaboración propia

<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>		
<b>DETALLE</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
VENTAS		22.219.216
(-) COSTOS Y GASTOS DESEMBOLSABLES		-24.418.845
<b>EBITA</b>		<b>-2.199.629</b>
(-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	-\$	899.647,00
UTILIDAD OPERATIVA		-1.299.982
(-) IMPUESTO		-2.866.057
<b>UODI(UTILIDAD OPERATIVA DEPUES DE IMPUESTO)</b>		<b>-4.166.039</b>
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACIONES	-\$	899.647,00
FLUJO DE CAJA BRUTO		-5.065.686
<b>(-) INVERSION EN KTNO</b>		<b>-7.047.096</b>
EGO (EFECTIVO GENERADO POR OPERACIÓN)		1.981.410
(-) INVERSION EN ACTIVOS FIJOS		5.446.056
FLUJO DE CJA LIBRE		-3.464.646

**Tabla 3** KTNO

Fuente Elaboración propia

<b>KTNO</b>		
<b>ITEM</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
CUENTAS POR COBRAR	171.405.273	174.162.955
INVENTARIOS	248.001	459.328
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE (A)	171.653.274	174.622.283
PASIVO CORRIENTE	198.952.152	206.111.586
(-) IMPUESTOS	697.373	1.520
(-) OBLIGACIONES FINANCIERAS	14.161.087	12.000.269
TOTAL PASIVO CORRIENTE (B)	184.093.692	194.109.797
TOTALES (A-B)	-12.440.418	-19.487.514
		<b>-7.047.096</b>

## Conclusiones

En el análisis financiero realizado a la entidad Bancolombia para los periodos 2022 y 2023 nos permite concluir que, si bien la entidad mantuvo su solidez operativa y su posición de liderazgo en el sistema financiero colombiano, enfrento un entorno económico complejo que reflejo directamente su estructura financiera, en sus niveles de riesgo y en la calidad de sus activos, en el análisis del Balance General junto con las técnicas del análisis vertical y horizontal, se revelo los cambios en la composición del activo y del pasivo. Así como una progresiva dependencia de fuentes externas de financiamiento, lo cual incremento el nivel de apalancamiento y mermo la participación del patrimonio dentro de la estructura financiera de la entidad.

Por otra parte, la liquidez, los indicadores como razón corriente, prueba acida y el capital de trabajo nos muestra que la entidad continúa operando con un margen reducido para cubrir obligaciones de corto plazo, sin embargo, se observó una leve mejora en el año 2023, los niveles siguen siendo insuficientes, lo que presenta a la entidad a riesgos de liquidez en escenarios de estrés. De igual forma, el incremento en el endeudamiento y alta concentración de obligaciones en el corto plazo representan señales claras de vulnerabilidad. Lo que obliga a la entidad a reforzar su estrategia de fondeo y gestión pasivos.

El riesgo de crédito se consolidó como el principal desafío durante el periodo estudiado. El deterioro de la cartera, especialmente en los segmentos de consumo y pymes, aumentó las provisiones y redujo la rentabilidad, presionando el capital y disminuyendo el margen de maniobra ante posibles choques adicionales. Si bien la entidad cuenta con una diversificación adecuada y con políticas prudenciales que le permiten mitigar parte de este riesgo, la

desaceleración económica y el aumento persistente de los costos de financiación continuaron siendo factores determinantes en el deterioro observado.

En términos de sostenibilidad y gestión de riesgos emergentes, el banco ha avanzado en la integración de criterios ASG, lo que representa un paso estratégico hacia la reducción de riesgos futuros relacionados con el cambio climático, la transición energética y otros factores ambientales y sociales. Estos esfuerzos, aunque aún incipientes en su impacto financiero, fortalecen la visión de largo plazo y posicionan a la entidad de manera favorable frente a los estándares regulatorios y de mercado.

En síntesis, los resultados del estudio permiten afirmar que la entidad logró mantener estabilidad en un contexto adverso, apoyado en su escala, su diversificación y su sólida base de depósitos. Sin embargo, también se evidencia que la entidad enfrenta riesgos significativos derivados del deterioro crediticio, la presión sobre la liquidez, el alto apalancamiento y un nivel de capital moderado. Esto obliga a la institución a continuar fortaleciendo sus políticas de gestión del riesgo, optimizar su estructura financiera y consolidar estrategias que incrementen su capacidad de resistencia en escenarios económicos retadores. Con base en lo anterior, la investigación confirma que el análisis comparativo entre 2022 y 2023 es fundamental para comprender la evolución financiera del banco y para anticipar los desafíos estratégicos que deberá enfrentar en los próximos años.

En los análisis de flujo de caja libre y el KTNO, se puede razonar que la entidad Bancolombia presentó una situación financiera desfavorable. Estos resultados nos muestran que los costos y gastos operativos superan los ingresos un EBITA y una utilidad operativa en negativo, lo cual nos muestra una ineficiencia en la gestión operativa y una incapacidad para generar rentabilidad a partir de su actividad principal.

De igual manera, el flujo de caja libre negativo indica que la empresa no genera suficiente efectivo para cubrir sus inversiones en capital de trabajo y activos fijos, lo que esto implica una dependencia de fuentes externas de financiamiento para sostener su operación. Esta situación se ve agravada por el deterioro del KTNO, el cual es negativo y presenta un incremento en su déficit, evidenciando que una mayor proporción de recursos se encuentra inmovilizada en cuentas por cobrar e inventarios, afectando la liquidez de corto plazo.

## Referencia

S&P Global Ratings. (2024). *Bancolombia S.A. y Compañías Subordinadas*. Recuperado de:  
[https://assets.ctfassets.net/zc86zymizgq6/55wp5uAEpmVku9NN1pene4/6ec93ee90cd59610167afaab80fc7e70/S\\_P\\_Bancolombia\\_2024.pdf](https://assets.ctfassets.net/zc86zymizgq6/55wp5uAEpmVku9NN1pene4/6ec93ee90cd59610167afaab80fc7e70/S_P_Bancolombia_2024.pdf)

Grupo Bancolombia. (2019). *Riesgos Emergentes*. Recuperado de:  
<https://www.grupobancolombia.com/sostenibilidad/enfoque-sostenible/modelo/riesgos-emergentes>

Grupo Bancolombia. (2021). *Estrategia de cambio climático*. Recuperado de:  
<https://www.grupobancolombia.com/sostenibilidad/enfoque-sostenible/ecobanco/estrategia-cambio-climatico>

Porras, D. M. (2023). *Informe Regulatorio ASG cap. 06*. Recuperado de:  
[https://carbonaccountingfinancials.com/files/institutions\\_downloads/Informe-regulatorio-ASG.pdf](https://carbonaccountingfinancials.com/files/institutions_downloads/Informe-regulatorio-ASG.pdf)

Valencia-Jara, B. D., & Narváez-Zurita, C. I. (2021). *La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones*. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 7(2, ed. esp. II), 691-718. Recuperado de:  
<https://www.cienciamatriarevista.org.ve/index.php/cm/article/view/526>

Grupo Bancolombia. (2023). *Estados Financieros Separados y Consolidados cap.08*.

Recuperado de:

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

Valencia-Jara, B. D., & Narvárez-Zurita, C. I. (2021). *La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones*. Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología, 7(2, ed. esp. II), 691-718. Recuperado de:

<https://doi.org/10.35381/cm.v7i2.526>