



**UNIVERSIDAD
DE ANTIOQUIA**

**LA FALTA DE CONTEXTO DE LOS INDICADORES
FINANCIEROS Y SU RELACIÓN CON LAS DECISIONES
DE LOS CLIENTES EN EL SECTOR BANCARIO
COLOMBIANO**

**Ángela María García González
Yeison Stiven Betancur Rojas**

**Universidad de Antioquia
Facultad de Ingeniería, Departamento de Ingeniería Industrial
Medellín, Colombia
2020**



LA FALTA DE CONTEXTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU RELACIÓN
CON LAS DECISIONES DE LOS CLIENTES EN EL SECTOR BANCARIO
COLOMBIANO

Ángela María García González
Yeison Stiven Betancur Rojas

Tesis o trabajo de investigación presentada(o) como requisito parcial para optar al
título de:
Especialización en finanzas

Asesores (a):
Nicolás Augusto Gallego Duque
Economista

Universidad de Antioquia
Facultad de ingeniería, Departamento de Ingeniería Industrial
Medellín, Colombia

2020

Tabla de contenido

1. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO	3
1.1 CONTEXTO Y CARACTERIZACIÓN DEL PROYECTO	3
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	6
1.3 OBJETIVOS DEL PROYECTO.....	8
1.3.1 Objetivo General	8
1.3.2 Objetivos Específicos.....	8
1.4 MARCO TEÓRICO.....	9
2. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO	13
3. DELIMITACIÓN DEL TEMA.....	16
4. ALCANCE DEL PROYECTO: EN TIEMPO Y LUGAR.....	16
5. CRONOGRAMA	16
6. ASPECTOS IMPORTANTES DEL SECTOR	17
6.1. LA MUESTRA.....	19
6.2. DATOS DE ENTRADA	21
6.3. LA ESTRATEGIA Y METODOLOGÍA.....	21
7. HALLAZGOS Y CONCLUSIONES.....	26
7.1. LA FALTA DE CONTEXTO DESDE LA APLICACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS TRADICIONALES	30
7.2. ELEMENTOS CLAVE EN LA EDUCACIÓN FINANCIERA PARA LA LECTURA DE LAS CIFRAS CONTABLES DE UN BANCO.....	36
7.3. RIESGO DE MERCADO Y PÁNICO FINANCIERO EN TIEMPOS DE CRISIS	39
8. BIBLIOGRAFÍA	42
9. ANEXOS.....	44

1. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO

1.1 CONTEXTO Y CARACTERIZACIÓN DEL PROYECTO

La necesidad de una adecuada administración de los recursos, ha estimulado a las compañías a crear y mejorar sus sistemas de gestión financiera; si bien en las pequeñas empresas este rol se encuentra mayormente concentrado en el contador público y el administrador, en las medianas y grandes empresas ha cobrado importancia la creación de áreas enfocadas en el monitoreo y control de sistemas efectivos que provean la información contable y financiera suficiente para la adecuada toma de decisiones de inversión y desinversión. Adicionalmente, la capacidad de inversión ha ido creciendo, principalmente en el sector financiero ya que son más las personas que tienen educación financiera y pueden indagar un poco más en los productos a los que puede acceder o incluso analizar las notas de los estados financieros como insumo para la construcción de análisis financiero.

El flujo de dinero constituye un elemento clave y a la vez es resultado de la gestión financiera; bien sea porque tanto la gestión de cartera, la gestión de proveedores, decisiones de inversión, rotación de inventarios, costos de deuda, entre otros elementos, apuntan a la consecución y gestión más rentable para la estructura financiera; la oportuna y suficiente realización de la misma tendrá como resultado excedentes de liquidez o faltantes en el caso deficitario.

Así entonces el manejo de la liquidez de las compañías es como el timón de un barco y fundamenta la dirección en que se toman las decisiones; los profesionales financieros deben decidir acerca de los costos a los que toman préstamos, los cupos que les son otorgados en las entidades financieras, los plazos de pago pactados con sus proveedores, el volumen de ventas y la recuperación de cartera; esto determina el flujo de dinero y así se revelará en su estado financiero de flujo de efectivo, el cual analizado conjuntamente con los demás estados financieros permitirá elaborar el flujo de caja libre, que podrá ser destinado a operaciones de inversión; centrándose puntualmente en los mencionados excedentes, entra el sector financiero, (BVC, pág. Pág 21), a participar bien sea como mercado bancario o mercado de valores a través de diferentes esquemas de negocio, a ofertar productos que dinamizan la circulación de dinero en la economía.

Ahora bien, considerando la gestión de liquidez mencionada con anterioridad y asumiendo que el interés se concentra en conseguir mejores fuentes de financiación para el caso de deficitario o mejores tasas de rentabilidad para el caso superavitario; llama la atención, evaluar las características que son analizadas por las áreas financieras y de riesgos de las empresas del sector real y el sector público al momento de estudiar la situación financiera de las entidades bancarias entre las cuales elegirá el administrador de sus inversiones, el estructurador y colocador de sus emisiones de deuda, el otorgante de fuentes de financiación o productos crediticios, o en el cual invertirá si es que el agente del sistema financiero actúa como emisor del activo en el cual está interesado el inversionista; o bien, realizando este análisis desde la perspectiva de un inversionista con excedentes de liquidez, los aspectos a revisar se hacen incluso más esenciales y dicientes en aras de fortalecer la educación financiera a partir del análisis de los elementos revelados por las entidades.

Para tomar decisiones de inversión o financiación es importante hacer al menos una revisión de la estructura financiera de la entidad en la que se depositan los recursos, o bien cerciorarse de que cuenten con un sistema de cumplimiento y SARLAFT¹ que realice la evaluación de la procedencia de los recursos; para estos diagnósticos suelen emplearse indicadores financieros, cuyos resultados son interpretados muy al común de la medición del indicador, sin embargo es de gran importancia entender el contexto y el sector económico en el que se lee el mismo.

Es así como, la gestión financiera dentro de su estructura amerita la administración de riesgos, tales como riesgo de mercado, concentrándose en cómo se afecta el negocio con los cambios en la economía del sector en el que se desempeñe; riesgo crédito, evaluando la posibilidad de incumplimiento de un contrato por una de las partes, y riesgo liquidez que se refiere a que una de las partes no pueda realizar sus (Decreto 2555, 2010, pág. Art 7.1.1.1)

La evaluación de las áreas de riesgos implementa en sus mediciones indicadores de gestión y financieros para evaluar las condiciones de los clientes, tomar decisiones de vinculación y los cupos que otorgará; pero si bien, el poder evaluativo de la calidad

¹ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

y capacidad del cliente se encuentra del lado de las entidades financieras, la otra cara de la inversión también es relevante puesto que si desde la postura de inversionista se logran diferenciar en la lectura los diferentes tipos de productos que le ofrecen los escenarios posibles de inversión se harán más competitivos; Ahora, los indicadores son referentes de desempeño, resultados y capacidades financieras, la interpretaciones de las razones y ratios de los indicadores requieren un análisis contrarrestado con el sector al cual pertenece la entidad y debe ser revisado conjuntamente con aspectos relevantes específicos del sector para obtener las conclusiones precisas.

Así las cosas, la mencionada falta de contexto de los indicadores financieros puede llevar a generalizar situaciones que dependen de sectores, normatividades y particularidades; es el caso del sector financiero, en donde existe una regulación específica, aunque la implementación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF ha logrado avances significativos en la estandarización de las revelaciones y por ende una comparabilidad de los datos más uniformemente, hay conceptos en donde la superintendencia como ente regulador señala que ciertas políticas y revelaciones contables se sigan llevando como había sido usual; además, vale aclarar que para efectos de determinar el costo de la estructura financiera, entra a jugar un rol importante las características específicas del sector, como lo son sus atribuciones de captador y colocador en el mercado de valores; el amplio mundo de productos que puede ofrecer a diferentes tasas, hace que la estimación del costo de la deuda pase a requerir una metodología de estimación más compleja.

Aunque existen entidades calificadoras que se encarguen de emitir conceptos sobre la gestión de productos de las entidades financieras, cabe preguntarse por el diagnóstico financiero de la entidad en la que se confían los excedentes de liquidez o de la cual se financian; se ha visto a lo largo de los años, que son las entidades financieras quienes realizan revisiones a las empresas que solicitan financiación ante ello, sin embargo poco se ve el caso contrario, que sean las entidades quienes vigilen como se auto gestiona la entidad en la que se apoya para la gestión de liquidez, o que las personas naturales como clientes vayan más allá de la revisión de su extracto de movimientos.

Adicionalmente, asumiendo la gestión de liquidez no sólo como un proceso sino a su vez como un elemento que es frecuentemente evaluado por parte de las calificadoras

de riesgos² en la emisión de sus calificaciones de valores y de gestión de riesgos de contraparte, entre otros; el desconocimiento de la normatividad contable aplicable en el sector financiero y la mencionada aplicación de los indicadores sin correlación con el contexto puede tener implicaciones relevantes en la calificación obtenida, lo que tiene efecto reputacional sobre la gestión de recursos de la misma y lo que hará menos atractiva la entidad a sus inversionistas, foco del negocio de intermediación de valores.

Bajo estos escenarios y considerando el crecimiento y consolidación del mercado de valores, vale la pena evaluar la suficiencia de los elementos valorados por las áreas de análisis financieros de las empresas del sector real y el sector público, así como la educación financiera de los inversionistas en la aplicación de indicadores financieros y de gestión como instrumentos de medición para tomar decisiones de inversión, adjudicación de contratos, emisión de calificaciones, otorgamiento de créditos, etc.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Las exigencias normativas en los principios y revelaciones contables en el sector financiero, generan especificidades en la información financiera que conllevan a que la aplicación de indicadores financieros pueda generar conclusiones imprecisas que por las condiciones del sector ameritan de un contexto; indicadores financieros, información financiera por segmentos, costo de la estructura financiera, son elementos que han sido usados para la valoración de empresas, diagnósticos financieros y decisiones de inversión, sin embargo, partir de sus resultados numéricos en principio, o bien partir de la interpretación general de los valores y ratios, para este sector en particular puede tomar connotaciones diferentes que lleven a conclusiones imprecisas. Así bien, nace la inquietud de analizar las variables que intervienen en la estructura financiera del sector bancario, cómo las precisiones normativas del ente regulador, su condiciones de agente colocador y captador del mercado monetario, y la manera en cómo estos factores requieren que las evaluaciones e indicadores

² “Las Sociedades calificadoras de Valores o de Riesgo son sociedades anónimas cuyo objeto social exclusivo es la calificación de valores o riesgos relacionados con la actividad financiera, aseguradora, bursátil y cualquier otra relativa al manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público” (SFC, 2019)

financieros realizados a los mismos, ameritan precisiones adicionales para el análisis suficiente y oportuno por parte de los usuarios de la información financiera, bien sea inversionistas, clientes, calificadoras y/o entidades estatales.

La falta de contexto de los indicadores financieros *persé*, visto conjuntamente con la diversificación en las fuentes de financiación del sector bancario, hacen necesaria una evaluación de los indicadores y modelos de evaluación financiera que las finanzas han ofertado para el análisis financiero, no solo en su enfoque en las cifras contables sino también en los aspectos cualitativos, “un análisis financiero integral debe considerar información cuantitativa, cualitativa, histórica y proyectada” (García, 2019) con el fin de abarcar en la revisión, los elementos vitales de la continuidad y el desempeño del negocio en los diferentes componentes tanto de mercado como de resultado; no obstante, la selección de los elementos también dependerá de los usuarios a quién estén dirigidos los resultados del análisis, porque según sus intereses, podrán concentrar su atención más en unas variables que otras, y es allí donde el contexto cobra evidente relevancia como complemento fundamental en la toma de decisiones, es la primera consideración de importancia que el analista deberá tener en cuenta. “dos usuarios pueden llegar a conclusiones totalmente contrarias acerca de la situación financiera de una empresa y ambos tener la razón, pues los juicios que pueda emitir cada uno al utilizar la información financiera dependerán en gran parte del interés particular” (García, 2019);

De igual manera, la información financiera de las empresas no debe ser analizada sin haber realizado previamente una revisión, no solo del sector, si no también, de la caracterización de las empresas a las que se está analizando, sea para invertir en ellas o en algún producto que estas ofrezcan; “es necesario tener cuidado al hacer comparaciones entre empresas, así estas pertenezcan al mismo sector, dado que es difícil comparar empresas de diferentes tamaños e incluso de igual tamaño, es preciso entonces controlar esas diferencias” (Puerta, Huertas, & Vergara, 2018). De acuerdo con estas precisiones de cualitativas, la presente investigación se hará mediante una revisión comparativa a diferentes entidades del sector bancario colombiano y haciendo énfasis en como desde el análisis financiero pueden revisarse los diferentes productos ofertados por la banca tradicional para la inversión o financiación de los clientes tanto en personas naturales y aquí es importante diagnosticar la suficiencia en la educación financiera para la toma de decisiones, como en personas jurídicas

enfocado más desde el análisis de la administración de sus inversiones o las posibilidades de financiación ofrecidas por el sector bancario.

1.3 OBJETIVOS DEL PROYECTO

1.3.1 Objetivo General

Evaluar la suficiencia de los indicadores financieros tradicionales aplicados al sector bancario colombiano para definir las implicaciones que se generan por el contexto normativo, la diversidad de productos de inversión y financiación, y falta de educación financiera, mediante una investigación comparada a una muestra.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Establecer las imprecisiones generadas en la aplicación de indicadores financieros tradicionales al sector bancario colombiano por su regulación contable y financiera específica.
- Realizar un análisis comparativo de las cifras financieras de los 5 bancos colombianos con mayor número de ingresos mediante la aplicación de modelos de evaluación financiera tradicionales.
- Establecer los elementos clave en la educación financiera de los clientes para la lectura de la estructura financiera de la banca tradicional como sustento para las decisiones referentes a los productos y/o segmentos en los que desea invertir y/o financiarse

1.4 MARCO TEÓRICO

La autoridad máxima de las entidades financieras en Colombia es la Superintendencia financiera (en adelante La Súper), que se encarga de todos los temas asociados al control, vigilancia y propensión de solvencia de las entidades financieras y bursátiles en el país.

Según La Súper*, el sistema financiero colombiano está constituido de la siguiente manera:

Establecimientos de crédito: son aquellas organizaciones que a través de la captación de moneda de origen legal* con cuentas de ahorro, corriente o CDTs, para después colocarlos nuevamente en el mercado a través de operaciones de crédito. Así, se puede denominar establecimientos de crédito a los siguientes tipos de organizaciones:

Establecimientos bancarios: son instituciones financieras cuyo objetivo principal es la captación de recursos del público a través de depósitos a la vista.

Corporaciones financieras: instituciones que tienen por objeto la movilización de recursos y la asignación de capital para promover la creación, transformación, fusión y expansión de cualquier tipo de empresa, así como para participar en su capital, entre otros servicios financieros.

Compañías de financiamiento comercial: son instituciones financieras con el objeto de captar recursos a término, realizando operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y servicios.

Cooperativas financieras: son establecimientos de crédito que gracias al artículo 39 de la ley 454/98 pueden prestar este servicio a terceros no asociados.

- Sociedades de servicios financieros: son instituciones que prestan servicios complementarios y conexos con la actividad financiera, tales como:

Sociedades fiduciarias: reciben uno o más bienes de personas naturales o jurídicas para cumplir con estos una finalidad definida por contrato.

Almacenes generales de depósito: su objeto es el depósito, conservación, custodia, manejo, la distribución, compra y venta por cuenta de sus clientes.

Sociedades administradoras de pensiones y cesantías: único objeto de la administración de los fondos de cesantías y pensiones autorizados por la ley.

Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (SICA y SFE): sirven como corresponsales no bancarios y como intermediarios cambiarios en la realización de operaciones de pago, recaudos, giros y transferencias nacionales en moneda nacional.

Sociedades de capitalización: tienen como objeto estimular el ahorro mediante la constitución de capitales determinados a cambio de desembolsos únicos y periódicos, con la posibilidad de reembolsos.

Entidades aseguradoras: su objeto es realizar operación de seguro, bajo las modalidades que están facultadas por ley.

El carácter normativo que rige a las instituciones financieras es de vital importancia para garantizar la solvencia de las entidades involucradas, la seguridad de los usuarios de servicios financieros y en general para la estabilidad económica del país. A continuación, se expone el contexto normativo del sistema financiero colombiano, en especial la parte que atañe al objeto de este trabajo.

Marco legal*

El marco normativo de las instituciones financieras permite establecer los lineamientos básicos que conducen al gobierno a una adecuada vigilancia y control, a las entidades financieras una equilibrada gestión y al usuario o cliente final, una protección ante algunos de los riesgos inherentes a un sistema financiero como tal.

El crédito y su democratización son de gran interés para el gobierno nacional, que desde la constitución nacional se habla que, “la actividad financiera, bursátil y aseguradora, en la medida en que implica el manejo, aprovechamiento e inversión de

recursos de captación, es una actividad de interés público”, así pues, se menciona también que cualquier organización interesada en participar de la actividad financiera deberá hacerlo cumpliendo con todos los requisitos necesarios y con la previa autorización de las entidades competentes.

El marco normativo del sistema financiero tiene una estructura piramidal jerárquica, es decir, donde la primera reguladora será la constitución política de Colombia, seguidas por las leyes marco de tipo general establecidas por el congreso, son aquellas a las que está sometida el gobierno nacional para el desarrollo de actividades en materia financiera, acá se establecen los objetivos y criterios mínimos de función; las resoluciones, cartas, entre otros que expide el Banco de la República y otros decretos, como el estatuto orgánico del sistema financiero y las circulares normativas que expida la Superintendencia Financiera de Colombia.

Principales leyes aplicables

Ley 45 de 1990: ley por la cual se establece una liberalización del mercado, además de la apertura de la economía. Mediante esta se autorizó la participación de entidades orientadas a la gestión de portafolios, fiduciarias, administración de pensiones, venta de seguros y corretaje. Normas generales de la gestión organizacional válida dentro de las entidades financieras, disposiciones generales de la actividad aseguradora y la propensión básica de la transparencia en las operaciones, es lo que contiene dicha ley.

Ley 35 de 1993: mediante esta ley se definió el papel del gobierno nacional a la hora de la vigilancia y control de lo relacionado a las actividades financieras, bursátiles y aseguradoras. Mediante esta también se estableció el marco general del funcionamiento del mercado bursátil en el país.

Ley 510 de 1999: esta ley reformó el estatuto orgánico temas como en requisitos mínimos de ingreso al sistema financiero, régimen bancario e inversiones de capital, regímenes de otros tipos de entidades de crédito, disposiciones generales del mercado de valores, financiación de vivienda a largo plazo, entre otros.

Ley 546 de 1999: ley por la cual se introduce la Unidad de Valor Real Constante (UVR), como medida estructural en el cambio del sistema crediticio para la

compra de vivienda en términos de largo plazo y que permitió ajustar el valor de los créditos en el tiempo de acuerdo al costo de vida del país. Actualmente la UVR es calculada por el Banco de la República.

Ley 795 de 2003: ley que sirvió para ajustar algunas normas del Estatuto orgánico en temas como el régimen sancionatorio, reglas generales, régimen personal e institucional y otras disposiciones relacionadas al sector financiero.

Ley 964 de 2005: conocida como la ley del mercado de valores, se regula todo lo asociado a captación de recursos, demás actividades del mercado de valores, operación sobre valores, protección a inversionistas, sanciones, liquidación de obligaciones, sistemas de compensación, entre otros.

Ley 1328 de 2009: se introduce el régimen de protección al consumidor financiero, en el que entre otros se incluyen temas como derechos y obligaciones, sistemas de atención al consumidor, prácticas abusivas. A través de esta también se modificó el sistema de pensiones, comenzando con la aplicación de un sistema multifondos, los cuales dependiendo del perfil de riesgo del afiliado condicionarán su funcionamiento. Sobre la Súper estableció criterios para el ejercicio de supervisión de los principios de materialidad y de acceso a la información para protección de la estabilidad y confianza del sistema financiero.

Estatuto orgánico del sistema financiero: se compone por el cuerpo normativo que legisla todo lo aplicable al sector financiero. Debido a que es un compilado de leyes, éste toma la fuerza de una ley.

Otro organismo fundamental para comprender la estructura y funcionamiento del sistema financiero colombiano es el Banco de la República. Según la Constitución política de Colombia, el Banco de la república tiene como objetivo principal el control de la inflación, como determinante fundamental del valor de la moneda del país. El Banco de la República es un órgano autónomo a nivel administrativo, patrimonial y técnico.

Además de ser el eje central de la banca, el Banco de la república es la autoridad monetaria, cambiaria y crediticia. Entre otras funciones, algunas de sus principales son: administración de las reservas internacionales, productor y distribuidor de

efectivo, agente fiscal del gobierno, aportes a la actividad cultural, que lo convierten en un ente encargado de velar por la estabilidad económica y propender por las adecuadas condiciones mínimas para las organizaciones involucradas en el sistema financiero y sus usuarios.

2. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

A lo largo del tiempo, las finanzas han ido desarrollando modelos de evaluación financiera cada vez más exactos; sin embargo, pocas han sido las precisiones que por las características puntuales de los diferentes sectores económicos se hayan hecho, es el caso del sector financiero, el cual debe ajustarse la normatividad impartida por su máximo ente regulador, Superintendencia Financiera de Colombia y pese a que existan Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales entre sus avances más importantes lograron una estandarización de la información contable y sus revelaciones.

Existen conceptos y circulares que hacen que el sector financiero cuente con exigencias puntuales que pueden conllevar a análisis imprecisos y diferentes a los que la aplicación de las mismas mediciones en el sector real puedan obtenerse; esto lleva a pensar que pese a que existen reglas de medición de estructuras y resultados financieros, cabe preguntarse por las inexactitudes generadas en la aplicación de los mismos de manera indiscriminada a los diferentes sectores de la economía.

Si bien, los resultados financieros y la oferta de productos ofrecida por el sector bancario, principalmente la banca tradicional, son de conocimiento general y divulgación pública, es de importancia precisar las especificidades que por su naturaleza tiene el sector, lo que puede llevar a imprecisiones y diferentes conclusiones según el análisis, más aún no dejando de lado la falta de educación financiera en las personas encargadas de tomar decisiones de inversión y/o financiación.

No tener información clara en los productos que se estén revisando, puede conllevar a decisiones insuficientes o elegir alternativas que no son las exactas para nuestra necesidad, contar con el conocimiento y la capacidad de lectura de informes a través

de indicadores financieros resalta la importancia de la educación financiera; con fundamentos académicos y prácticos las personas, futuros clientes de la banca tienen la capacidad de entender mejor los resultados y rendimientos de los productos financieros, pueden abstraer elementos de allí para construir nuevos análisis o evaluar independientemente distintos segmentos de negocio y el efecto más relevante que podría considerarse al mejorar la capacitación en el tema en cuestión es el fortalecimiento del sistema financiero en sus diferentes tipos de mercados: mercado monetario, mercado de capitales, mercado de divisas y mercado de commodities.

Pese a que el mercado se ha ido desarrollando con el tiempo, la participación de los agentes no incrementa en la misma proporción y esto puede ser originado por la falta de elementos suficientes para tomar decisiones y adentrarse en el diverso mundo de productos que no solo tiene para ofrecer el sector bancario sino el sistema en general.

Considerando la importancia de ampliar la información acerca de los productos financieros ofrecidos en el sector bancario colombiano, a continuación se expondrá una breve descripción de algunos productos financieros a discreción, que permitan contextualizar de una mejor manera el posterior análisis de comparativo de casos.

Créditos Comerciales: son cupos que otorga una entidad bancaria a empresas de diferentes tamaños para que atiendan sus necesidades de liquidez, capital de trabajo, pago a proveedores, entre otras necesidades para la operación de su negocio.

Crédito de vivienda y leasing habitacional: son modalidades de crédito otorgado para la adquisición de vivienda propia, bien sea mediante un préstamo con garantía de hipoteca o mediante un contrato de leasing en donde el contratista paga un canon de arriendo mensual durante una cantidad n de periodos y al final del contrato ejerce la opción de compra por el valor restante que hubiera para cubrir el valor total de la vivienda, así las cosas durante el transcurso del contrato mientras el cliente está pagando un canon de arrendamiento se está abonando al valor de la vivienda por la cual se le otorgó el cupo mediante dicho contrato.

Microcrédito: son préstamos de menor cuantía otorgados a microempresarios para cubrir sus necesidades de capital de trabajo, u obligaciones de corto plazo; son de menor cuantía por el tamaño de las empresas solicitantes.

Factoring: es un mecanismo que pueden usar los clientes para conseguir la liquidez que por los diferentes plazos de vencimiento de sus facturas no logra tener inmediatamente, pero que requieren para cubrir flujos de la operación del negocio; mediante este mecanismo las facturas pendientes de cobro, se venden a la entidad de factoring o al banco con un porcentaje de descuento; luego dicha entidad se encarga de realizar el cobro de dichos valores a los clientes.

Fiducia: El vocablo fiducia significa fe, confianza. Mediante la fiducia una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes concretos, despojándose o no de la propiedad de los mismos, con el objeto de que dicha fiduciaria cumpla una determinada finalidad, en provecho del mismo fideicomitente o de quien este determine; este último se llama beneficiario.

CDT: El depósito a término es aquel en que se ha pactado a favor del banco un preaviso o un término para exigir su devolución. Constituido el depósito, pero omitido el plazo del vencimiento o de preaviso, se entenderá que no será exigible antes de treinta días. La Junta Directiva del Banco de la República estableció unos lineamientos generales de los certificados de los depósitos a término (CDT). Éstos son: de tipo nominativo; de libre negociación; tendrán un mes de plazo mínimo de los CDT que podrán expedir los establecimientos de crédito y, por último, deberán ser irredimibles antes de su vencimiento.

Crédito de consumo: son los créditos otorgados a personas naturales cuyo objeto sea financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales, independientemente de su monto. El monto no debe exceder, al momento del otorgamiento, de trescientos salarios mínimos legales mensuales, y que según los reglamentos internos del establecimiento de crédito no se consideren como comerciales.

3. DELIMITACIÓN DEL TEMA

El desarrollo del proyecto, tendrá foco en el análisis financiero al sector bancario colombiano, tomando como base los informes financieros del año 2018 y hará énfasis en la estructura financiera y la oferta de productos del mismo; dicho análisis financiero se llevará a cabo mediante la aplicación de indicadores financieros, los cuales también son usados para obtener estimaciones del sector real; es allí donde se pretende resaltar la necesidad de contexto para medidas que han sido adoptadas tradicionalmente como genéricas y en donde se resalta la importancia del fortalecimiento en educación financiera para complementar la decisiones de inversión y financiación, para aumentar la participación de las personas en el sistema financiero y así contribuir a un desarrollo más acelerado del mismo.

4. ALCANCE DEL PROYECTO: EN TIEMPO Y LUGAR

Esta evaluación será desarrollada mediante la aplicación práctica de indicadores y modelos financieros a una muestra de entidades pertenecientes al sector bancario colombiano, tomando como base sus informes financieros del año 2018 y 2019, los cuales por normatividad y por naturaleza son de carácter público y se encuentran consignados en la base de datos de la Superintendencia Financiera de Colombia.

5. CRONOGRAMA

Actividad	Sem 1	Sem 2	Sem 3	Sem 4	Sem 5	Sem 6	Sem 7	Sem 8	Sem 9	Sem 10	Sem 11	Sem 12	Sem 13	Sem 14	Sem 15
Selección de la muestra de bancos															
Descarga de la información financiera															
Diseño comparativo de las cifras financieras															
Aplicación de indicadores financieros															
Evaluación de estructura de deuda															
Selección de muestra del sector real															
Aplicación de indicadores financieros															
Establecer principales diferencias normativas con el sector real															
Comparación intersectorial															
Conclusiones															

Tabla 1 Cronograma

6. ASPECTOS IMPORTANTES DEL SECTOR

El sector bancario colombiano ha jugado un papel fundamental tanto en el sistema financiero como en la economía del país, sirviendo como vía para la inversión, el ahorro, el otorgamiento de crédito, la oferta de diferentes productos como canalizadores de liquidez y del manejo legal del dinero, pues si bien además de los servicios financieros que presta al público en general, los bancos mediante sus políticas de Cumplimiento y ALM, son el principal aliado del Estado para verificar la legalidad de la procedencia de los recursos que ingresan al sistema financiero.

Los bancos, han jugado a su vez un papel relevante en el crecimiento de la economía, como la herramienta a través de la cual el Banco de la República ejerce control en la política monetaria, y a través de ella emite las directrices de control al sistema bancario para otorgar beneficios a los empresarios y microempresarios, llevando a que los bancos desarrollen cada vez más productos con diferentes posibilidad de financiación para que más personas puedan acceder a sus servicios y de esta manera incentivar el consumo; ahora bien, cuando se necesita por el contrario desincentivar el consumo, también a través del sistema bancario en una alza de tasas, el Banco de la República ejerce control sobre la inflación de país; de la misma manera también ejerce control sobre el sector, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la Superintendencia Financiera, entre otros entes de control mencionados anteriormente en el marco legal del presente.

Según los reportes de información financiera, existen al corte de 2019, 26 entidades constituidas como bancos, llegando a sumar entre todas ellas ingresos por operaciones por 151 Billones de pesos, de los cuales la suma de la Utilidad neta contable del sector representa en promedio un 5,04% de sus ingresos; sin embargo, es común del sector que exista relaciones entre diferentes entidades como grupos empresariales o lo que hoy en la regulación financiera se denomina holding financiero y adicionalmente por la diferencia en el tamaño de las diferentes entidades, sería impreciso analizarlas con el mismo medidor, más aun conociendo que del promedio de la proporción de la utilidad sobre los ingresos totales del sector, existe una desviación estándar del 8,67%; por lo cual, de hacerse un análisis de la porción total de bancos se hace indispensable realizar una estratificación de los mismos.

Cabe anotar que el sector financiero en su generalidad creció un 5,7% de acuerdo con la medición del PIB per cápita del año 2019 respecto a su serie original (DANE, 2019); este crecimiento puede evidenciarse en el incremento en los ingresos del sector en sus cifras correspondientes al año 2019, respecto al año 2018.

Con corte a 2019, tenemos los siguientes bancos en orden de mayor a menor ingreso por operaciones en general:

INGRESOS TOTALES 2019 SECTOR BANCARIO COLOMBIANO (cifras en miles de pesos)					
POSICIÓN	BANCO	INGRESOS TOTALES	POSICIÓN	BANCO	INGRESOS TOTALES
1	BANCOLOMBIA	44.010.298.607	14	BANCO FALABELLA S.A.	1.130.483.727
2	BBVA COLOMBIA	21.253.585.335	15	BANCOOMEVA	724.604.919
3	BANCO DE BOGOTA	17.648.199.459	16	MUNDO MUJER	644.259.809
4	DAVIVIENDA	17.542.728.792	17	BANCAMIA S.A.	577.596.399
5	BANCO DE OCCIDENTE	10.516.571.162	18	FINANDINA	550.560.237
6	ITAU	10.316.998.129	19	BANCO SERFINANSA S.A	539.000.313
7	COLPATRIA RED MULTIBANCA	7.878.543.625	20	BANCO PICHINCHA S.A.	521.602.858
8	BANCO POPULAR	3.788.483.046	21	BANCO W S.A.	509.200.458
9	BANAGRARIO	2.977.918.776	22	BANCO SANTANDER	453.652.929
10	CITIBANK	2.969.327.017	23	BANCOMPARTIR S.A.	252.438.929
11	BCSC S.A.	2.199.754.929	24	COOPCENTRAL	103.084.802
12	AV VILLAS	2.111.996.232	25	MULTIBANK	41.209.130
13	BANCO GNB SUDAMERIS	2.107.769.995	26	PROCREDIT	24.651.162

Tabla 2 Ingresos Total Sector Bancario 2019³

Con el incentivo a la bancarización a lo largo de los años, cada vez son más las personas que acuden a los servicios financieros, principalmente a productos como cuentas de ahorro, bien sea para el pago de sus cuentas o como un depósito de permanencia abierta, tarjetas de crédito como posibilidad de consumo anticipado mediante un crédito transferido por vía cupo en una tarjeta, posibilidades de ahorro en Certificados de Depósito que han sido los más conocidos y préstamos para la vivienda; el aumento en el número de entidades representa para el público en general

³ Construcción propia con valores reportados por las entidades bancarias a la Superintendencia Financiera de Colombia.

una ventaja por la competencia de mercado que lleva a ofrecer mejores tasas buscando atraer más clientes.

6.1. LA MUESTRA

Para la presente investigación comparada, se han seleccionado del total de los 26 bancos existentes al final del años 2019, los 5 primeros bancos con mayor número de ingresos totales, así la muestra corresponde a un 19,23% del total de entidades, sin embargo, como se mencionó anteriormente, la diversidad de tamaños, y la desviación entre los datos, hace necesaria una estratificación de los datos, para el presente análisis se escogieron 5 de los bancos de mayor tamaño, con mayor reconocimiento para el público pues son a los cuales hay mayor facilidad a su acceso y como se estableció inicialmente por un TOP 5 de ingresos, quedando conformada la muestra de la siguiente manera:

POSICIÓN	BANCO (cifras en miles de pesos)	INGRESOS TOTALES
1	BANCOLOMBIA	44.010.298.607
2	BBVA COLOMBIA	21.253.585.335
3	BANCO DE BOGOTA	17.648.199.459
4	DAVIVIENDA	17.542.728.792
5	BANCO DE OCCIDENTE	10.516.571.162

Así las cosas, esta muestra reúne cuatro grandes multinacionales como lo son Grupo Bancolombia, Grupo AVAL en donde se encuentran el Banco de Bogotá y Banco de Occidente, el Grupo Bolivar al cual pertenece el banco Davivienda y finalmente el Banco BBVA quien es una filial de la matriz española BBVA Banco Bilbao Viscaya Argenteria.

1. Bancolombia

Establecimiento de crédito privado con domicilio principal en la ciudad de Medellín, resultante de una fusión en el año 1998 entre el Banco Industrial Colombiano BIC y el Banco de Colombia S.A. desde sus inicios se ha concentrado en desarrollar actividades bancarias llegando a tener el día de hoy presencia con operación bancaria en Colombia, Puerto Rico, Panamá, Guatemala, Barbados, Caimán y el Salvador.

Bancolombia pertenece al grupo Bancolombia, quien a través de sus diferentes filiales ofrece diferentes servicios relacionados con el sistema financiera, como entidades de Factoring, Banca de Inversión, Leasing, Renting, entre otras. (Bancolombia, 2020) Es la entidad con mayor número de oficinas, corresponsales bancarios y puntos de atención en el país.

2. BBVA Colombia

Establecimiento de crédito filial del grupo bancario español BBVA, quien llegó a Colombia en el año 1996 mediante la adquisición del 40% del Banco Ganadero, dos años más tarde realizó la compra de la participación restante del mismo; el grupo BBVA participa en el sistema financiero colombiano mediante el banco, una fiduciaria, un entidad de seguros, una comisionista de bolsa y un fondo de pensiones y cesantías, cuenta con presencia en la mayor parte del país mediante sucursales y corresponsales bancarios. (BBVA, 2020)

3. Banco de Bogotá

Perteneciente al grupo Aval, este establecimiento de crédito fue el primero del país, creado en 1870, tiene su sede principal en la ciudad de Bogotá pero cuenta con presencia en todo el país a través de sus sucursales y corresponsales, tiene además dos agencias en el exterior en Miami y Nueva York, además de la licencia para operar en el exterior; es subordinada del grupo Aval con una participación del 68,74% (Bogotá, 2020)

4. Davivienda

Establecimiento de crédito creado en el año 1972, ofertando servicios para personas y empresas, con presencia en el área urbana y rural, en el año 1973 empezó a consolidar lo que llama su marca multilatina, la casita roja que lo identifica tanto nacional como internacionalmente, se caracteriza principalmente por su oferta de productos de ahorro y vivienda, cuenta con gran dominio de mercado en centro américa, principalmente después de adquirir operaciones en Costa Rica, el Salvador y Honduras. (Davivienda, 2019)

5. Banco de Occidente

Establecimiento de Crédito con sede principal en la ciudad de Cali, constituido como banco en el año 1965, cuenta además con presencia en la Panamá, este banco

pertenece también al grupo Aval, y pese a que no cuenta con un patrimonio tan alto como los anteriores bancos descritos, su nivel de ingresos le permite estar entre los 5 primeros del país.

6.2. DATOS DE ENTRADA

La información insumo para la presente investigación comparada corresponde al total de cuentas contables reportadas por cada Banco a la Superintendencia Financiera de Colombia, tanto en el año 2018 como 2019, de acuerdo con el plan de cuentas que el órgano de control tiene establecido para el sector bancario, y adicionalmente los estados financieros y sus revelaciones presentados en los informes anuales de cada banco para los mismos años.

6.3. LA ESTRATEGIA Y METODOLOGÍA

Evaluando la hipótesis a desarrollar y partiendo de la base de la necesidad de un alcance más holístico en lo que respecta al análisis financiero que se quiere revisar, es importante señalar, entre otras cosas, las principales diferencias que se presentan entre los resultados obtenidos con metodologías tradicionales y los hallazgos a partir de variaciones en sus componentes o implementación de nuevas metodologías de análisis; “A lo largo de la evolución del análisis financiero, se pueden identificar dos grandes enfoques, uno tradicional, que recoge todas las herramientas básicas en las finanzas corporativas y un enfoque sinérgico, que intenta reunir elementos interdisciplinarios para enriquecer el análisis” (Puerta, Huertas, & Vergara, 2018)

Para el desarrollo del trabajo se utilizaron las herramientas más comunes para el análisis de los estados financieros, todo esto porque a la hora de evaluar el desempeño financiero de las organizaciones el objetivo siempre ha estado orientado hacia el estudio de la posición financiera extraída de los indicadores tradicionales que pueden calcularse; dentro de las herramientas existentes para poder evaluar dicha posición financiera, se tienen: análisis vertical, análisis horizontal y los principales

márgenes o ratios que se concentran en evaluar la liquidez, el endeudamiento y la solvencia de las compañías.

Análisis vertical: es un procedimiento estático que consiste en abstraer de los montos absolutos de los estados financieros, la magnitud relativa de las cifras expresadas como porcentajes de alguna partida básica, se considera un análisis estático porque se hace en un periodo. En el avance del ejercicio, el análisis vertical sirve como una primera medida en la que se puede observar la posición relativa de algunas partidas de los estados financieros respecto a los ingresos operacionales de los bancos de la muestra, permitiendo así un diagnóstico básico financiero.

Como se mencionó con anterioridad, la muestra fue seleccionada de acuerdo con los cinco ingresos más altos del sector y por consiguiente la metodología de este análisis vertical fue hallar la proporción de los principales rubros financieros del año 2019 con respecto al ingreso total de cada banco, esto sin considerar precisión alguna ya que se pretende el análisis tradicional como escenario comparativo, es decir, se revisaron a nivel de cuenta, cada uno de los componentes del estado de situación financiera reportado por cada banco de la muestra a la autoridad reguladora, incluyendo cualquier tipo de actividad que desarrolle el mismo, sea de intermediación bancaria, inversión, gestión de activos inmuebles, gestión de otros activos diferentes a los financieros, entre otros; al final esta base fue clave en la determinación del peso de los rubros relevantes para encontrar el capital empleado estrictamente para la operación bancaria en adelante POB (por operación bancaria) y llevar así el análisis al contexto adecuado.

		BCO DE BOGOTA		BANCOLOMBIA		BBVA		BCO DE OCCIDENTE		DAVIVIENDA	
BASE	ACTIVO	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
ACTIVO	EFFECTIVO	9%	10%	6%	6%	13%	8%	7%	6%	6%	5%
ACTIVO	OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	5%	0%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	0%	0%
ACTIVO	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	26%	29%	19%	17%	15%	17%	18%	18%	14%	13%
ACTIVO	CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	56%	56%	70%	68%	68%	71%	71%	71%	75%	76%
CONCENTRACIÓN		96%	95%	95%	93%	97%	97%	96%	96%	95%	95%
PASIVO											
ACTIVO	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	87%	87%	84%	85%	91%	90%	86%	87%	86%	85%
ACTIVO	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	1%	1%	1%	1%	2%	3%	1%	2%	1%	1%
ACTIVO	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	9%	8%	10%	9%	4%	4%	10%	9%	10%	11%
CONCENTRACIÓN		96%	96%	95%	95%	97%	97%	97%	98%	97%	97%
ACTIVO	INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	18%	18%	23%	26%	25%	33%	25%	27%	21%	18%
INGRESO	GASTOS DE OPERACIONES	82%	84%	91%	91%	95%	95%	96%	96%	92%	91%
INGRESO	UTILIDAD NETA	17%	15%	8%	8%	4%	3%	4%	4%	7%	8%

Tabla 3 Resumen Análisis Vertical – Elaboración propia con cifras reportadas a la SFC.

En la tabla 3 se puede observar cómo particularmente, la estructura financiera de las entidades bancarias es por definición ilíquida, sus activos por ejemplo se encuentran concentrados en 4 principales cuentas que suman entre el 93 y 97% del activo, y un comportamiento similar presentan sus pasivos; esto obedece a las actividades de intermediación financiera.

Análisis horizontal: es un análisis de tendencias que analiza la evolución de las partidas de las empresas a través del tiempo, permitiendo así efectuar algunas proyecciones sobre las partidas más importantes. Este análisis dinámico permite analizar desde el 2018 al 2019 cómo ha sido la evolución de las principales partidas de interés, sin embargo, no se tomará como herramienta proyectiva dado el nivel de riesgo modelo, y además que el ejercicio prospectivo no es el foco del presente trabajo. Dicho esto, la información que brinda el análisis horizontal de la muestra de los bancos, según algunas partidas de interés, tales como cartera, depósitos, CDT y emisión de deuda, utilidad neta, entre otros, es:

NOMBRE	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
ACTIVO					
EFFECTIVO	7%	9%	4%	8%	10%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	18%	25%	-35%	-9%	-5%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	-99%	90%	-3%	-15%	-6%
CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	20%	0%	14%	10%	6%
CUENTAS POR COBRAR	9%	6%	10%	8%	11%
CUENTAS POR COBRAR	7%	33%	-9%	49%	11%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	53%	24%	250%	0%	13%
ACTIVOS MATERIALES	74%	121%	21%	31%	170%
OTROS ACTIVOS	-16%	6%	12%	12%	4%
PASIVO					
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	7%	9%	4%	8%	10%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	7%	10%	2%	9%	9%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-23%	30%	56%	52%	22%
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	2%	0%	3%	2%	24%
OBLIGACIONES LABORALES	-25%	12%	15%	4%	17%
PROVISIONES	-8%	-8%	13%	6%	9%
OTROS PASIVOS	62%	13%	-7%	-2%	5%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	6%	24%	37%	17%	-3%
GASTOS DE OPERACIONES	8%	24%	37%	17%	-4%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	-7%	24%	34%	18%	10%

Tabla 4 Resumen Análisis Horizontal- Elaboración propia con cifras reportadas a la SFC.

El sector muestra un crecimiento generalizado, lo que contrastado con los reportes económicos del año 2019 revela que el sector financiero es uno de los más importantes en el desarrollo del País; una vinculación entre los dos tipos de análisis, permite ver que el volumen de concentración en las cuentas que están relacionadas directamente con la operación bancaria que se muestran estables, genera que el análisis horizontal revele variaciones en cuentas que aunque no son el núcleo del negocio permiten evaluar la gestión integral, o detectar posibles irregularidades o ineficiencias en las operaciones que si son meramente bancarias.

Un ejemplo notorio de ello es el incremento elevado de los activos no corrientes mantenidos para la venta en el banco BBVA, y aunque esta cuenta no es estrictamente de la operación bancaria y recordando que es importante considerar qué cuenta se lee porque no siempre es bueno que el activo aumente, una de las razones de su aumento podría deberse a una incobrabilidad de la cartera de vivienda vía hipoteca, que termina cerrándose con un bien en dación de pago, y esto en todo caso es un punto relevante para gestionar.

Otro elemento a destacar en el análisis horizontal es el punto de comparación con el sector, sin lugar a dudas por ejemplo para la muestra seleccionada, el Banco de Bogotá presenta un decrecimiento en su utilidad neta a causa de un incremento mayor en sus gastos, esto generará seguramente un punto de partida para sus proyecciones futuras si el ejercicio se quisiera concentrar en ello.

Aclaradas las dos metodologías anteriormente mencionadas, tenemos análisis individuales de diferentes estados financieros, pues ambos se analizan con proporciones contenidas en los mismos; Ahora bien, para contrastar varios informes la metodología tradicional ha usado ratios y razones estándares que se han desarrollado pensando con mayor fuerza en el foco manufacturero y de servicios; sin embargo, como se explicará más adelante en los hallazgos comparativos, el sector bancario en particular precisa de mejoras y contextos para evaluar su estructura operativa bancaria esencial.

Análisis de ratios: este análisis permite hallar márgenes importantes, generalmente con revisión focalizada en los ingresos y la utilidad neta, así mismo ofrece cálculos de índices y rotaciones útiles para gestionar el ciclo de efectivo, el capital de trabajo, rentabilidades, y de igual manera, mediante un proceso de benchmarking, hacer un análisis comparativo de las principales ratios, entre los bancos de la muestra, permitiendo así tener la base para la investigación comparada con los ratios que se expondrán para evaluar la suficiencia de los indicadores tradicionales de análisis financiero en el sector bancario.

Como metodología de ratios se empleó un análisis Dupont tradicional y un análisis Dupont ajustado a los activos y pasivos operativos rentables de un establecimiento de crédito, esto para cada banco, y para cada año.

Con base en los hallazgos encontrados, se señalarán los elementos clave que se deben tener en cuenta a la hora de hacer la lectura a las cifras financieras de un banco, para entender su estructura, el tipo de negocio que desempeña, qué cuentas pueden revisarse si se quiere ver cuáles son los productos con mayor volumen, las principales fuentes de captación de recursos, la liquidez de respaldo con la que cuenta por ejemplo en momentos de crisis, evaluar qué bancos se concentran en su operación de intermediación bancaria, o desarrollan aún más su perfil de banco de inversión, los riesgos de mercado asociados al sector bancario que podrían afectar los recursos del lector como cliente y que podría terminar desatando un pánico financiero, brazo desencadenante de otro tipo de riesgos.

7. HALLAZGOS Y CONCLUSIONES

En el presente capítulo se realiza un análisis de los principales aspectos evaluados y se presentan los hallazgos y conclusiones obtenidas en la aplicación de la investigación comparada, se expondrán puntualmente los indicadores aplicados, su contraste de acuerdo con el contexto y las recomendaciones que aplican a cada caso para una lectura más efectiva y adaptada de acuerdo con el sector.

De acuerdo con las precisiones realizadas en el marco teórico del presente documento, se conoce en principio, que el sector bancario colombiano a lo largo de la experiencia y el desarrollo de productos financieros, ha conllevado a la creación de una regulación contable y financiera cada vez más específica; ahora bien, estos requisitos de revelaciones contables caracterizan la información de una manera diferente que lo requerido por el sector real, manufacturero y de servicios, razón que hace preciso desarrollar indicadores aterrizados a las puntualidades del sector.

Para empezar, algo importante a destacar, es que tradicionalmente los análisis han partido del estado de resultado integral para evaluar principalmente rentabilidades y gestionar los costos asociados a los mismos, sin embargo, una primera precisión que puede hacerse es que la dimensión de la actividad de un banco más que evidenciarse como una utilidad neta por producto, se mide por la capacidad de recursos que administra, esta lectura debe partir del estado de situación financiera y no del estado de resultados, como es habitual en los análisis comunes.

Las actividades de captación y colocación desarrolladas en este sector, cuentan con peculiaridades como, por ejemplo, reunir en una figura de financiación con clientes distintos plazos con exigibilidades diferentes y emplear estos recursos en una cartera de productos que suele ser mayormente a largo plazo, con índices de morosidad frecuente y algunas restricciones sobre el uso de recursos por parte de la Superintendencia Financiera y el Banco de la Republica.

Suelen revisarse indistintamente como signos de salud financiera, la liquidez, la solvencia y el endeudamiento de las compañías; pero, como se ha mencionado

reiteradamente, en el análisis en cuestión esto es insuficiente por las características de los activos y pasivos de la banca; así las cosas, en la investigación comparada se hallaron los indicadores tradicionales y se ajustaron los mismos a rubros más segregados de acuerdo con la vinculación existente con las operaciones bancarias.

Liquidez:

Puntualmente se presenta una segunda imprecisión, esto porque se ha entendido por liquidez la capacidad que tiene la empresa para saldar sus compromisos u obligaciones de corto plazo, en la aplicación de esta lógica se tuvo limitaciones como que la cartera del banco reúne diferentes plazos que no son publicados en sus EEFF y esto imposibilita clasificar la cartera corriente.

Adicionalmente es típico por la naturaleza de los préstamos que sean a largo plazo, y hablando de los pasivos, en lo que respecta a depósitos y CDT menores a un año si hay una identificación individual por cuenta, sin embargo, de esta manera se concluye entonces que aplicar una razón corriente a una entidad bancaria, además de complejo por la falta de información, no es muy diciente en lo que la razón pretende medir, ya que el banco tiene una naturaleza diferente, ilíquida y que funciona por otra estructura diferente a la del sector real; mencionado lo anterior, se vio la necesidad de desarrollar nuevos indicadores que se acerquen a la idea que una razón corriente pretende medir, pero ajustada a la operación bancaria, así entonces tenemos:

$$\text{Razón de Colocación} = 100 * \frac{\text{Pasivos por captación}}{\text{Cartera de créditos y Ops de Leasing Fro}}$$

Donde:

- Pasivos por captación: suma de las cuentas donde se registran los productos mediante los cuales se capta dinero de los clientes: depósitos de ahorro, depósitos corrientes, CDTs, emisión de deuda (generalmente en bonos corporativos).
- Cartera de créditos y Ops. leasing: créditos de vivienda, consumo, comerciales, microcréditos, leasing financiero y habitacional.
- La lectura está dada en qué tan eficiente se está siendo en la colocación de lo que se capta, una razón superior que 100% significa que no estoy colocando todo lo que capto

Cabe resaltar que la definición de estos elementos, se realiza de acuerdo a la revisión exhaustiva del total de cuentas reportadas a la SFC, y de acuerdo con la participación del rubro en el activo, como se explicó en el análisis vertical; así entonces, ante lo complejo de analizar solo los rubros corrientes de un banco para hablar de una razón corriente, se propone una razón operativa, que considera tanto en activos como pasivos, solo los rubros que son POB (por operación bancaria):

$$\text{Indice POB} = \frac{\text{Activos POB}}{\text{Pasivos POB}}$$

Donde:

- Activos POB: suma de los activos relacionados con la operación bancaria: Efectivo, Cartera, CxC intereses, componente financiero.
- Pasivos POB: suma de las cuentas donde se registran los productos mediante los cuales capto dinero de los clientes: depósitos de ahorro, depósitos corrientes, CDTs, emisión de deuda (generalmente en bonos corporativos).
- La lectura está dada como, por cada peso captado en el pasivo, cuánto es colocado en el activo.

La diferencia entre los dos indicadores anteriores, está dada porque el índice POB considera también el efectivo con el que cuenta, porque al final es además dinero de los clientes, las cuentas por cobrar por concepto de intereses porque es lo que me renta la cartera; mientras que la razón de colocación habla puntualmente de las actividades.

Otro elemento importante para la liquidez, es la gestión del capital de trabajo, sin embargo, acá también se aterriza un poco a los bancos, es decir, haciendo un contraste, para ser más exactos con el contexto:

$$\text{Capital empleado operativo} = [\text{Cartera} + \text{CxC Interéses} - \text{Pasivos POB}]$$

Analizando la muestra con lo anteriormente planteado, tenemos:

LIQUIDEZ	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
RAZÓN DE COLOCACIÓN	116,46%	103,97%	106,22%	105,44%	95,57%
CAPITAL EMPLEADO OPERATIVO (en MM)	(8.723.311)	(4.176.553)	(2.655.764)	(1.334.967)	3.519.330
INDICE POB	0,92	0,95	0,99	0,93	0,98

Tabla 5 Indicadores de Liquidez Elaboración propia con cifras reportadas en SFC

En la tabla 5 podemos observar, por ejemplo que el Banco de Bogotá al tener una razón de colocación mayor que 100%, no está colocando todo lo que capta y esto termina reflejándose en un mayor valor de la cuenta del efectivo, puesto que son recursos que no están colocados en algún producto para rentar y de esta manera podemos concluir con el índice POB que por cada peso que capta solo está colocando 0,92; en el capital empleado operativo, vemos como al igual que en el sector real, un menor valor representa menor capital requerido para el ciclo del negocio, de esta manera es lógico pensar entonces que el Banco de Bogotá tenga el capital empleado negativo puesto que hay dinero captado que está quieto para atender los productos que lleguen.

Solvencia:

Hablando de solvencia, el ejercicio arrojó como resultado que la muestra de bancos seleccionada tiene una financiación cubierta en promedio en 1.16 veces sus pasivos, por recursos de clientes de su estructura de captación mediante depósitos en cuentas de ahorro, corrientes, certificados de depósito y emisión de deuda vía bonos corporativos; este valor de solvencia es en principio alarmante puesto que está muy cercano al valor del pasivo total, pero es precisamente en este escenario donde cobra fuerza la necesidad de contexto, una causa para este ejemplo puntual es que la estructura financiera de un banco es por naturaleza ilíquida, ya que en su captación cuenta con diversidades de plazo, y una gran proporción se encuentra concentrada en depósitos a la vista, pero el uso de estos recursos captados cuenta con plazos y riesgos diferentes en su colocación, así entonces la estructura típica que se evidenció en el estudio es que la muestra cuenta con solvencia al menos mayor a 1, pero cuando se realizan los ajustes del caso para evaluar solo los activos y pasivos asociados a la operación bancaria, aparecen indicadores menores a 1, éstos como consecuencia de diferentes plazos de recuperación de la cartera, pero con pasivos a la vista, adicionales a las características de la cartera que generan un valor importante de provisión.

$$\text{Endeudamiento POB} = \frac{\text{Activos POB} - \text{Encaje}}{\text{Pasivos POB}}$$

Donde

-Encaje es el valor mínimo que debe tener cada banco en su cuenta del banco central como depósito por riesgo, la formula no lo considera ya que este valor en el análisis no tiene disponibilidad para cubrir la deuda que se quiere evaluar en el corto plazo

- La lectura está dada por las veces que el activo operativo cubre los pasivos sin considerar el dinero bloqueado por el encaje.

Así entonces, tenemos que BBVA y Davivienda cuentan con un índice de endeudamiento mucho mejor que los demás, aunque un indicador comúnmente aceptado como bueno es 1, para todos los casos de la muestra este número es inferior puesto que no es posible discriminar los plazos, y en lo que respecta la solvencia es esencial:

ENDEUDAMIENTO	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
INDICADOR DE SOLVENCIA	1,26	1,18	1,08	1,13	1,14
ENDEUDAMIENTO POB	0,88	0,92	0,96	0,89	0,96

Tabla 6 Indicadores de Solvencia – elaboración propia con cifras reportadas a la SFC

7.1. LA FALTA DE CONTEXTO DESDE LA APLICACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS TRADICIONALES

Si bien las entidades bancarias pueden desarrollar diferentes actividades relacionadas con sus productos principales, su actividad se encuentra concentrada en las operaciones de crédito, y su rentabilidad está dada por el margen entre los costos asociados a la captación de los diferentes productos y a los ingresos que obtiene por intereses y comisiones en la colocación de los recursos, esto es la actividad conocida como intermediación bancaria y constituye el papel fundamental que juegan los bancos en la economía; sin embargo, para el desarrollo de la presente investigación se consideró necesario separar esta actividad de las actividades de inversión con recursos propios llamadas posición propia, así entonces, de acuerdo con el peso de las cuentas de ingreso realizado mediante el análisis vertical, se seleccionaron las siguientes cuentas:

PARTICIPACIÓN EN LOS INGRESOS DEL SECTOR	11,66%	29,07%	14,04%	6,95%	11,59%
Cifras en Millones de pesos	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
INGRESOS BRUTOS	17.648.199	44.010.299	21.253.585	10.516.571	17.542.729
INGRESOS FINANCIEROS CARTERA	\$ 5.092.047	\$ 10.441.358	\$ 4.514.895	\$ 2.216.975	\$ 7.527.837
REAJUSTE DE LA UNIDAD DE VALOR REAL UVR	\$ 9.490	\$ 197.171	\$ 35.669	\$ 1.385	\$ 224.921
COMISIONES Y/O HONORARIOS	\$ 993.158	\$ 2.567.524	\$ 504.987	\$ 340.378	\$ 817.908
INGRESOS OPERACIONALES LEASING	\$ 281.417	\$ 2.043.941	\$ 410.944	\$ 574.716	\$ 296.030
TOTAL INGRESOS POR OPERACIÓN BANCARIA	\$ 6.376.111	\$ 15.249.994	\$ 5.466.494	\$ 3.133.453	\$ 8.866.696
INGRESOS POB /SECTOR	4,21%	10,07%	3,61%	2,07%	5,86%

RAZÓN BANCARIA INGRESOS	36,13%	34,65%	25,72%	29,80%	50,54%
--------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

INGRESOS POR POSICIÓN PROPIA	\$ 7.840.153	\$ 22.324.766	\$ 14.273.297	\$ 6.361.452	\$ 6.062.629
RAZÓN POSICIÓN PROPIA	44,42%	50,73%	67,16%	60,49%	34,56%

POSICIÓN PROPIA + INGRESOS POB	81%	85%	93%	90%	85%
--------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Tabla 7 Resumen de Ingresos – elaboración propia con fuente en cifras reportadas a la SFC

Pese a que como se mencionó en la definición de la muestra, existen algunas distorsiones de los promedios en la muestra por el volumen de ingresos de Bancolombia.

La tabla 7, permite analizar de la muestra seleccionada, si se quiere evaluar estrictamente la operación de intermediación, en términos de la proporción de ingresos, el banco Davivienda es quien concentra en mayor valor y alejado incluso de la media, ingresos por productos de cartera, en la tabla 8 observaremos el volumen obtenido por cada producto; así mismo, quien muestra tener más concentración en la actividad bancaria, quien revela menor operaciones de posición propia en la muestra, y este porcentaje por ejemplo en un ejercicio de benchmarking llevaría a que el banco Davivienda se preguntara en qué instrumentos están invirtiendo con recursos propios los demás bancos, ya que inclusive representan más de la mitad del total de sus ingresos.

Razón Bancaria Ingresos:

Sumando los ingresos por intermediación y posición propia se puede abarcar casi la totalidad del valor de ingresos totales; este ejercicio lleva a proponer un indicador de razón bancaria que sirve para medir no solo de la muestra sino de cualquier banco del país, tenemos entonces:

$$\text{Razón bancaria Ingresos} = 100 * \frac{\text{Ingresos POB}}{\text{Total de Ingresos}}$$

Donde:

Ingresos POB: corresponden a los ingresos obtenidos por la Cartera, sus intereses correspondientes y las operaciones de leasing.

Se puede observar cómo realizando esta simple segregación, el contexto del análisis toma un tono diferente a los análisis comúnmente aplicados y permite a los clientes evaluar entre otras cosas, de la oferta de bancos con la que cuenta, cuáles son más fuertes en intermediación y como se puede ver a continuación escalando ese análisis a nivel de producto:

PARTICIPACIÓN RELATIVA POR PRODUCTO	BCO DE BOGOTÁ	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
COMISIONES Y/O HONORARIOS	15,58%	16,84%	9,24%	10,86%	9,22%
INGRESOS OPERACIONALES LEASING FINANCIERO	4,41%	13,40%	7,52%	18,34%	3,34%
CRÉDITOS COMERCIALES	42,91%	31,27%	20,25%	36,25%	27,63%
CRÉDITOS CONSUMO	30,56%	27,50%	46,15%	32,32%	36,91%
CRÉDITOS DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	4,61%	8,33%	15,58%	1,93%	20,24%
MICRO CRÉDITOS	1,60%	0,82%	0,00%	0,00%	0,07%
FACTORING	0,07%	0,53%	0,62%	0,25%	0,00%
OTROS	0,26%	1,29%	0,65%	0,04%	2,58%
TOTAL INGRESOS	100%	100%	100%	100%	100%

Tabla 8 Participación de los ingresos – elaboración propia con cifras reportadas a la SFC

Se puede observar por ejemplo que las entidades con mayor concentración de ingresos en productos de vivienda son el banco BBVA y el Banco Davivienda y que el banco con el componente más alto de sus ingresos por créditos de comercio es el banco de Bogotá, otro análisis que puede surgir de allí es que como cliente, si se está a la tarea de adquirir un crédito comercial, el ejercicio diría quien es el mayor con ingresos por este producto, sin embargo, en un ejercicio comparativo de tasas ofrecidas para el crédito requerido se podría tener un indicio de si este valor de ingresos es alto por el volumen de los créditos o si lo es por mayores tasas cobradas a los clientes, esto además requería estudios más a fondo puesto que por la diversidad de los perfiles y la calificación crediticia de cada uno se haría necesario desarrollar modelos estadísticos del histórico de crédito en volúmenes, tipos de

clientes y sus calificaciones crediticias, y constituiría por si un trabajo de investigación más profundo.

Razón bancaria gastos:

Paralelo al ejercicio de análisis de los ingresos, se aplicó uno igual a las partidas del gasto, para conseguir una idea de qué proporción del gasto por ejemplo consume la intermediación y cuáles son los componentes más altos de este rubro, se tiene entonces:

Cifras en millones de pesos	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
GASTOS DE OPERACIONES	15.007.333	40.653.918	20.515.216	10.058.790	16.226.526
INTERESES DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	1.784.508	2.952.816	1.883.630	740.662	1.952.577
INTERESES CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERA	238.416	624.441	111.435	126.038	391.031
FINANCIEROS POR OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	476.267	1.021.250	147.132	243.363	721.420
REAJUSTE DE LA UNIDAD DE VALOR REAL UVR	2.674	-	410	-	5.998
PÉRDIDA EN VENTA DE CARTERA	-	-	1.668	-	53
TOTAL GASTOS POR OPEARCIÓN BANCARIA	2.501.865	4.598.507	2.144.274	1.110.064	3.071.080
RAZÓN BANCARIA GASTO POB	16,67%	11,31%	10,45%	11,04%	18,93%
TOTAL GASTOS POSICIÓN PROPIA	\$ 7.214.583	\$ 21.692.313	\$ 13.725.005	\$ 6.055.391	\$ 5.424.263
RAZÓN BANCARIA PP	48,07%	53,36%	66,90%	60,20%	33,43%

Tabla 9 Resumen de gastos – elaboración propia con cifras reportadas a SFC

Se puede identificar la correlación entre los porcentajes de participación de la posición propia, siendo estos más que el 50% del total de gasto, con excepción del banco Davivienda que como se mencionó anteriormente cuenta con una concentración mayor en la intermediación.

Ahora bien, bajo el supuesto de que las demás partidas no relacionadas con la intermediación son estáticas, se puede inferir que teniendo la porción de ingresos y gastos que son por operación bancaria, se podría hallar una utilidad neta por operación bancaria como el resultado de la intermediación, claro está que, sin considerar los gastos administrativos, ni los gastos por otras partidas no relacionadas. Dado el supuesto anterior, tenemos el siguiente neto:

ANÁLISIS DE UTILIDADES					
Cifras en Millones	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.873.660	3.979.303	1.062.309	457.781	1.570.663
INGRESOS TOTALES	17.648.199	44.010.299	21.253.585	10.516.571	17.542.729
INGRESOS PP	7.840.153	22.324.766	14.273.297	6.361.452	6.062.629
GASTOS TOTALES	15.007.333	40.653.918	20.515.216	10.058.790	16.226.526
GASTOS PP	7.214.583	21.692.313	13.725.005	6.055.391	5.424.263
INGRESO SIN POSICION PROPIA	9.808.046	21.685.532	6.980.288	4.155.119	11.480.100
GASTO SIN POSICION PROPIA	7.792.750	18.961.605	6.790.211	4.003.399	10.802.263
UTILIDAD SIN POSICION PROPIA	2.015.296	2.723.928	190.077	151.720	677.837

Tabla 10 Utilidades – elaboración propia con cifras reportadas a la SFC

Es importante anotar que la participación de las operaciones de posición propia ha presentado un incremento en la participación del total de ingresos, lo que resta cada vez más a la participación de las operaciones de intermediación bancaria; entre otras causas porque los bancos han venido especializándose en inversión y empiezan a robustecer sus estructuras como bancos de inversión, así mismo como se ha ido viendo en las tendencias de las finanzas, la facilidad y rapidez con que las personas y las pymes están pudiendo acceder a créditos ofrecidos por las Fintech ha quitado terreno a los bancos tradicionales, retando sus estructuras tecnológicas a evolucionar conforme con la cultura humana lo ha ido requiriendo, entre otras cosas, la facilidad de invertir en plataformas de internet y el poder ser más autónomo con el dinero en lugar de dejarlo estático en un CDT por ejemplo, demandan más y mejor educación financiera, así como cambios culturales en la forma de operar de un banco tradicional.

Análisis Dupont:

De acuerdo con la precisión demostrada en la tabla 10, y las anteriormente mencionadas respecto del estado de situación financiera, se cuenta con los elementos base para realizar un comparativo de los indicadores tradicionales y los indicadores ajustados al sector; así entonces, contando con los dos tipos de indicadores, tradicional y ajustado al contexto del sector se tiene la siguiente comparación entre análisis Dupont tradicional y contextualizado:

DUPONT TRADICIONAL 2019

	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
ROE	14,26%	15,39%	21,77%	10,22%	13,70%
ROA	2,93%	2,33%	1,63%	1,19%	1,66%
MULT. K	4,87	6,60	13,39	8,61	8,28
MG NETO	16,28%	9,04%	5,00%	4,35%	8,95%
ROT. ACTIVOS	18%	26%	33%	27%	18%
U. NETA	\$ 2.873.660	\$ 3.979.303	\$ 1.062.309	\$ 457.781	\$ 1.570.663
VENTAS	\$ 17.648.199	\$ 44.010.299	\$ 21.253.585	\$ 10.516.571	\$ 17.542.729
ACTIVOS	\$ 98.241.864	\$ 170.604.518	\$ 65.335.779	\$ 38.561.644	\$ 94.882.121
PATRIMONIO	\$ 20.156.201	\$ 25.856.240	\$ 4.879.285	\$ 4.480.477	\$ 11.465.659

DUPONT CONTEXTUALIZADO 2019

	BCO DE BOGOTA	BANCOLOMBIA	BBVA	BCO DE OCCIDENTE	DAVIVIENDA
ROE	10,00%	10,53%	3,90%	3,39%	5,91%
ROA	3,21%	2,22%	0,38%	0,54%	0,91%
MULT. K	3,11	4,74	10,27	6,32	6,52
MG NETO	31,61%	17,86%	3,48%	4,84%	7,64%
ROT. ACTIVOS	10%	12%	11%	11%	12%
U. NETA	2.015.296	2.723.928	190.077	151.720	677.837
VENTAS	6.376.111	15.249.994	5.466.494	3.133.453	8.866.696
ACTIVOS	62.698.793	122.514.969	50.122.757	28.330.647	74.791.626
PATRIMONIO	20.156.201	25.856.240	4.879.285	4.480.477	11.465.659

Tabla 11 Análisis Dupont tradicional y contextualizado – elaboración propia con cifras reportadas a SFC

Para la elaboración de la tabla 11 se tomaron tanto los Activos, Ingresos y Utilidad neta estrictamente relacionada con la operación bancaria esto para el Dupont contextualizado y para el escenario tradicional se aplicaron los indicadores a los rubros usados habitualmente en los análisis financieros, esta segregación se hizo además con el fin de quitar el ruido que generan las operaciones de posición propia en la revisión que se pretende mostrar.

Por el contexto normativo, algunas cuentas asociadas con las operaciones de inversión propia cuentan con registros contables de sus derechos en el activo y sus obligaciones en el pasivo, así mismo sus ingresos y gastos se contabilizan separadamente y esto conlleva a que algunos indicadores que consideran por ejemplo solo el activo, estén dejando de lado que en realidad ese recurso debe ser analizados como un neto, porque en la venta o vencimiento del título tanto el derecho como la obligación desaparecen; es así como al realizar este ejercicio y tomar en

cuenta los activos solo por la operación bancaria, la rotación de los activos disminuye desproporcionalmente al extraer el valor de la posición propia y consecuentemente al tomar los ingresos solo por operaciones bancaria.

El ROA representa una rentabilidad más enfocada en las actividades bancarias. El margen neto presenta una importante reducción con respecto al escenario 1 por las proporciones entre la utilidad neta antes de impuestos y las ventas totales, BBVA sin embargo presenta una mejoría en este margen al analizar independientemente los rubros asociados a la operación bancaria.

A partir de las tabla 11, se puede inferir que el efecto de las operaciones de posición propia presenta mejores ROE en las entidades de crédito; un efecto es que parte importante de los activos de los bancos cuenta con activos inmuebles que han recibido como dación en pago, esto aumenta el volumen el de activos en términos totales, sin embargo vender, arrendar y gestionar bienes disponibles para venta no es sin lugar a dudas el objeto social de un banco, es por esto que al tomar solo los activos relacionados con la operación, el resultado contextualizado limpie algunos ratios disminuyendo y aumentando de acuerdo con las estructuras independientes de cada banco; no obstante, la aplicación de ambas metodologías deja en evidencia la necesidad de contextualizar las variables revisadas en los análisis financieros.

7.2. ELEMENTOS CLAVE EN LA EDUCACIÓN FINANCIERA PARA LA LECTURA DE LAS CIFRAS CONTABLES DE UN BANCO

Si bien es conocido que sobre la información financiera de las compañías en general existen reservas, cabe recordar que las personas naturales en su papel de clientes del sistema financiero pueden acceder a la información reportada por las entidades bancarias a la Superintendencia Financiera de Colombia para tomar un papel más autónomo y activo en sus decisiones de inversión y financiación, comparando cifras, calculando ratios y revisando los comportamientos de los principales rubros de los bancos, para hallar elementos como qué bancos son más fuertes en qué tipos de productos, entender las cifras que revela y con las cuales cuenta como respaldo en

caso de que hayan cambios importantes en la economía, cuáles son sus fuentes de recursos y como presenta el uso que le da a los mismos.

Con refuerzos y fundamentos en la educación financiera de las personas, acompañado de los amplios desarrollos tecnológicos en las plataformas de los bancos no solo tradicionales sino también de inversión, los clientes tienen la posibilidad de tomar un papel más activo en el análisis y la toma de decisiones de qué producto y donde adquirirlo, así como qué mecanismo de inversión usar para depositar sus excedentes de liquidez. Como se ha mostrado en la presente investigación, el sector bancario cuenta con diferentes particularidades por sus requerimientos normativos y la naturaleza de su estructura, se hace conveniente entonces mencionar a partir de los hallazgos de la presente investigación, elementos clave que los clientes pueden tener en cuenta a la hora de actuar como agentes deficitarios o superavitarios en la economía.

En primer lugar, los clientes deben saber que mensualmente, las entidades vigiladas por la SFC deben reportar sus cifras contables del mes y estos informes pueden ser descargados en la página de dicha entidad en la sección “informes y cifras”, “cifras”, “establecimientos de crédito”, precisamente de este lugar fueron tomados los insumos para el presente análisis. Paso seguido entonces ¿Cómo leer los estados financieros de una entidad bancaria? Bueno, al igual que todas las empresas, las normas de contabilidad exigen que se clasifiquen sus recursos en activos, sus obligaciones en pasivos, el capital aportado por sus accionistas en el patrimonio y cuentas de ingresos y gastos para determinar la utilidad.

Ahora bien, es común que al evaluar la gestión de una compañía se revisen elementos como la liquidez, solvencia y endeudamiento en términos generales y se preste mayor atención a las utilidades y rubros del estado de resultados integrales, sin embargo, como se ha reiterado en el presente trabajo, la naturaleza del banco otorga mayor relevancia al análisis de la estructura del estado de situación financiera puesto que los recursos que como clientes depositamos allí se registran en los pasivos del banco y los préstamos que adquirimos se evidencian en la cartera por cobrar junto con los intereses que estos productos generan.

Partiendo de la condición de que un banco es ilíquido por captar dinero con depósitos a la vista como lo son las cuentas corrientes y de ahorro y los certificados de depósito

a corto plazo, pero sabiendo que este dinero es colocado en diferentes productos como préstamos de vivienda, préstamos comerciales, préstamos de consumo, microcréditos, etc. es relevante aclarar cómo termina esto reflejándose en los informes.

Como lectores de los informes financieros de un banco se debe entender que sus activos podrían clasificarse en 3 grandes grupos: el disponible y encaje que son los valores líquidos con los que cuenta el banco, para el caso del encaje es un porcentaje obligatorio definido por el banco central de cada país como medida de riesgo para prevenir iliquidez en caso de tener que liquidar posiciones ante una eventualidad y el disponible es el dinero con el que la entidad cuenta bien sea como excedentes de la captación o por recursos propios que tiene en sus cuentas.

Un segundo grupo son los activos relacionados con la operación del negocio y los cuales permiten el desarrollo del objeto social de la entidad, se habla entonces de los activos vistos como cartera de crédito y leasing financiero en donde se pueden leer el total de cuentas por cobrar que tiene la entidad para cada producto, con su respectiva provisión, y en las cuentas por cobrar se encontrarán los intereses pendiente de cobro generados por la financiación de los productos que tiene en la cartera, estos intereses son los que para el cliente son el costo del crédito que adquiere y para el banco es el ingreso por el ejercicio de intermediación y finalmente un tercer grupo son los otros activos como instalaciones, patentes, activos disponibles para la venta, entre otros.

Por otro lado, los pasivos de un banco pueden clasificarse como cuentas por pagar a los clientes, por los productos en donde recibe el dinero de los agentes superavitarios, esto se encuentra en las cuentas contables como depósitos en cuentas, certificados de depósito, títulos de inversión emitidos como por ejemplo cuando el banco hace una emisión de deuda y los préstamos interbancarios, otro grupo sería el total de pasivos con los que cuenta cualquier entidad del sector real; ahora, además de las operaciones de intermediación los bancos están facultados para realizar inversiones en el mercado de capitales con sus recursos propios, lo que se ha mencionado frecuentemente en la presente investigación como posición propia.

Teniendo claridad sobre como leer esta la estructura, y atendiendo a los análisis sugeridos en la presente investigación los clientes pueden tomar un papel más

autónomo evaluando por ejemplo qué banco presenta mayores ingresos y mayor cartera en el producto que desea adquirir, otro ejemplo de la necesidad del cambio cultural de educación financiera del cliente es la acelerada evolución de las plataformas financieras de las Fintech, llegando a escenarios en los que incluso el cliente no habla con un asesor sino que es atendido por robots programados que seleccionan productos, cargan documentos y ejecutan procesos, esto en esencia representa un riesgo financiero para el cliente que podría ser atacado con lecturas más a profundidad de las cifras que son reveladas por las entidades de crédito.

7.3. RIESGO DE MERCADO Y PÁNICO FINANCIERO EN TIEMPOS DE CRISIS

El riesgo, como la potencialidad de ocurrencia de un evento negativo o pérdida sobre los ingresos o el patrimonio (Superintendencia de Bancos y entidades financieras de Bolivia, 2005) es tan antiguo como la humanidad misma. En un mundo tan cambiante y dinámico, y sobre todo tan afectado por algunas crisis, como la vivida con el caso de las *subprime* o crisis de las hipotecas en 2008 en los Estados Unidos, han convertido el concepto riesgo en un elemento imperativo en la gestión de cualquier entidad bancaria en Colombia y en el mundo. Este interés ha hecho que se intensifiquen las medidas regulatorias por parte de las entidades estatales e incluso la creación de comités internacionales que estudian y divulgan diferentes buenas prácticas en cuanto a la gestión del riesgo, para fortalecer la solidez bancaria, como lo es el comité de Basilea.

La caracterización de los riesgos inherentes del sector bancario es una tarea ardua y rigurosa que se sale del alcance de la presente investigación, por lo cual no se pretende ahondar mucho en las ideas previamente expuestas; sin embargo, se hace necesario la consideración de algunos aspectos clave de la gestión de riesgos asociados a los bancos para poder aumentar el contexto de análisis y poder darles una profundidad mayor a los resultados en el ejercicio realizado. Si bien se puede pensar que lo más apropiado sería hablar de riesgo de crédito, entendido como “la posibilidad de que un prestatario o contraparte no pueda cumplir con las obligaciones de acuerdo con los términos pactados” (Superintendencia de Bancos y entidades financieras de Bolivia, 2005) pues su injerencia en los diferentes procesos puede

conllevar a una mayor o menor generación de ingresos; debido a las condiciones socio-económicas actuales, se hace más oportuno introducir y desarrollar el concepto de riesgo mercado y cómo este se relaciona con las diferentes variables objetos de estudio.

¿Qué es el riesgo mercado?, este riesgo está asociado a la exposición a la potencial pérdida de recursos a causa de cambios en los precios de los instrumentos del mercado de capitales, el de acciones y monetario; al igual que a eventos macroeconómicos que puedan desestabilizar la economía, los sistemas de regulación y normativos, u otro tipo de reglas de juego. Los principales factores de riesgo de mercado en el sector bancario son: las cotizaciones bursátiles, diferencial de tasas, tipos de cambio, tasas de interés y precios en *commodities*.

Hay una noción que si bien está implícita en los principales factores de riesgo mercado asociados al sector bancario, como una posible causa desencadenante, no es propiamente abordada en el contexto de la gestión de riesgos y esta es la crisis, una causa de este hecho puede estar a la dependencia de las diferentes metodologías para valorar riesgos a escenarios supuestos y eventos históricos (Aragonez, Jose Ramon; Blanco, Carlos, 2004). Las crisis son impredecibles, situaciones de cambios continuos y rupturas de sistemas; su carácter de impredecible la convierte en una “piedra en el zapato” para el sector bancario, ya que los objetivos en cuanto a la gestión de riesgos están enfocados en la creación de metodologías que permitan reducir la incertidumbre y asignar un valor al riesgo que pueda ser gestionado a través de provisiones específicas y de componentes contra cíclicos.

Esta premisa puede ser comprobada superficialmente y de manera rápida con el panorama económico, social y político, que ha desencadenado la pandemia del COVID 19⁴, en donde además de las diferentes coyunturas y debates socio-políticos, el hecho se ha vuelto un hito en la historia económica y financiera de la humanidad. Pero ¿de qué manera puede afectar un evento de pandemia al sector bancario de un país?

⁴ COVID 19: Infección respiratoria aguda, catalogada como la OMS como emergencia en salud pública de importancia internacional, sus impactos en la economía internacional han sido de gran escala y ha desatado crisis y pánico financiero en distintos sectores de la economía mundial.

La política monetaria hace alusión a las estrategias de gobierno que vigilan que se pueda mantener el poder adquisitivo de la población, pudiendo mejorar o al menos mantener su bienestar (Banco de la República, BanRep, 2020). Una de las principales estrategias orientadas al cumplimiento de este objetivo, está en el aumento o disminución de los tipos de interés, dependiendo del contexto y los objetivos de gobierno, y que hace alusión a uno de los principales factores de riesgo mencionados, que tienen afectación sobre el sector bancario.

Este tipo de políticas se ven reflejadas rápidamente en coyunturas del calibre como la que está atravesando la humanidad, de hecho, en la minuta emitida por el Banco de la República de Colombia el 29 de mayo de 2020, se dictó reducir la tasa de interés de un 3.25% a un 2.75%, siendo esto un fiel reflejo de la disminución del valor del dinero y en consecuencia un estándar de vida más costoso, éste fue el tercer recorte desde que inició la pandemia y la menor tasa que ha tenido la economía colombiana en su historia (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2016). Esto muestra el dinamismo y el impacto que generan las situaciones de crisis en la perspectiva política de un país.

Esta política monetaria, si bien no tiene un efecto inmediato, su implementación continuada aumenta la probabilidad de reducción en los niveles de ingreso en el mediano plazo; que a no ser que se implementen medidas por parte de los bancos como recorte en los costos y gastos, o alternativas de aumento o creación de comisiones en algunos instrumentos o transacciones, puede afectar también en el mediano plazo la rentabilidad. Esto puede obligar a los bancos en el mediano plazo a la búsqueda de alternativas de mayor riesgo que le permitan compensar las contingencias vividas en la actualidad para intentar recuperar pérdidas.

8. BIBLIOGRAFÍA

- Aragonez, Jose Ramon; Blanco, Carlos. (2004). Crisis financieras y gestión del riesgo de mercado. *Universi Bussiness review*, 70-87.
- Asobancaria. (s.f.). *Normatividad*. Obtenido de <https://www.asobancaria.com/normatividad/>
- Banco de la República, BanRep. (4 de Junio de 2020). *Banco de la Republica de Colombia*. Obtenido de www.banrep.gov.co
- Bancolombia, G. (2020). *Estados Financieros, el 2019 en cifras*. Medellín: Grupo Bancolombia.
- BBVA, G. (2020). *Informe Anual 2019*.
- Bogotá, B. d. (2020). *Informes Financieros 2019*.
- BVC. (2019). Obtenido de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Guia_Mercado_Valores?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-7ca0c036_147b6b20b27_5e970a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pages
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (Junio de 2016). *Marco para el riesgo mercado*.
- DANE. (2019). *DANE*. Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim19_produccion_y_gasto.pdf
- Davivienda, B. (2019). *Estados Financieros 2019*.
- García, O. L. (2019). *Administración Financiera, fuentes y aplicaciones*.
- Puerta, J., Huertas, N., & Vergara, J. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 85-114.
- República de Colombia. (2010). *Decreto 2555*. Bogotá.
- SFC, S. F. (2019). Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Publicaciones/publicaciones/loadContenidoPublicacion/id/15847/dPrint/1/c/00>
- Superintendencia de Bancos y entidades financieras de Bolivia. (2005). *Glosario de términos de capital de Basilea I y Basilea II*. Sucre, Bolivia.
- Banco de la República de Colombia. (s.f.). Qué hacemos. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/el-banco/que-hacemos>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (s.f.). Acerca de la SFC. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/acerca-de-la-sfc-60607>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (sf). CDT. Recuperado el 13 de marzo de 2020, de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Publicaciones/publicaciones/loadContenidoPublicación/id/18580/dPrint/1/c/00>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2013). Conceptos. Recuperado el 13 de marzo de 2020,

de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60956&reAncha=1>

Superintendencia Financiera de Colombia. (sf). CDT. Recuperado el 13 de marzo de 2020,

de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Publicaciones/publicaciones/loadContenido Publicación/id/18580/dPrint/1/c/00>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2013). Conceptos. Recuperado el 13 de marzo de 2020,

de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60956&reAncha=1>

Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica Criterio Libre, 9 (15), 81-102.

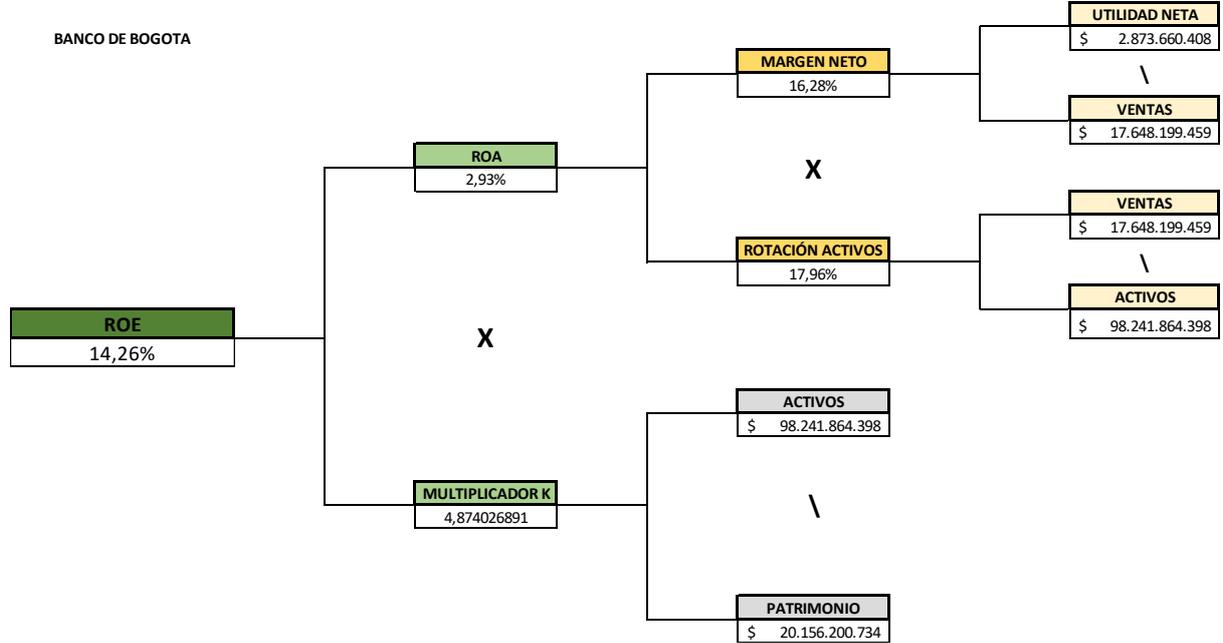
Tabla de Ilustraciones

Tabla 1 Cronograma	16
Tabla 2 Ingresos Total Sector Bancario 2019.....	18
Tabla 3 Resumen Análisis Vertical – Elaboración propia con cifras reportadas a la SFC....	23
Tabla 4 Resumen Análisis Horizontal- Elaboración propia con cifras reportadas a la SFC..	24
Tabla 5 Indicadores de Liquidez Elaboración propia con cifras reportadas en SFC	28
Tabla 6 Indicadores de Solvencia – elaboración propia con cifras reportadas a la SFC.....	30
Tabla 7 Resumen de Ingresos – elaboración propia con fuente en cifras reportadas a la SFC	31
Tabla 8 Participación de los ingresos – elaboración propia con cifras reportadas a la SFC	32
Tabla 9 Resumen de gastos – elaboración propia con cifras reportadas a SFC.....	33
Tabla 10 Utilidades – elaboración propia con cifras reportadas a la SFC.....	34
Tabla 11 Análisis Dupont tradicional y contextualizado – elaboración propia con cifras reportadas a SFC.....	35

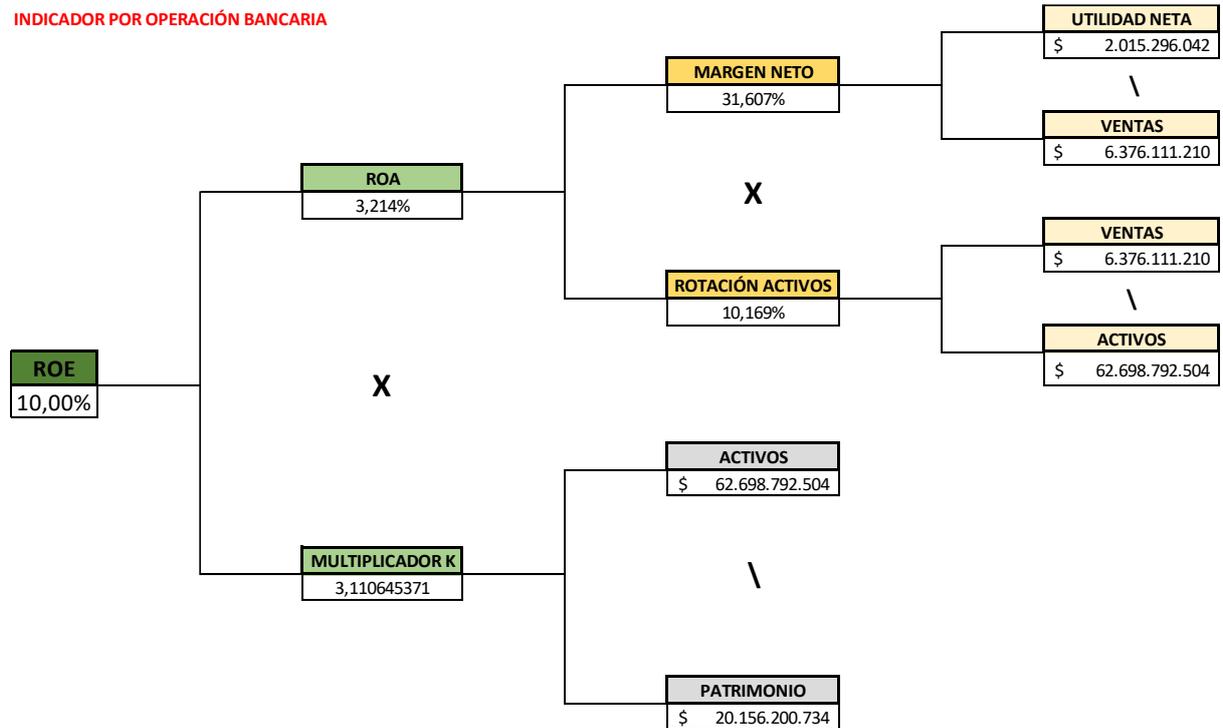
9. ANEXOS

9.1 Contraste de Indicadores Banco de Bogotá

INDICADOR TRADICIONAL

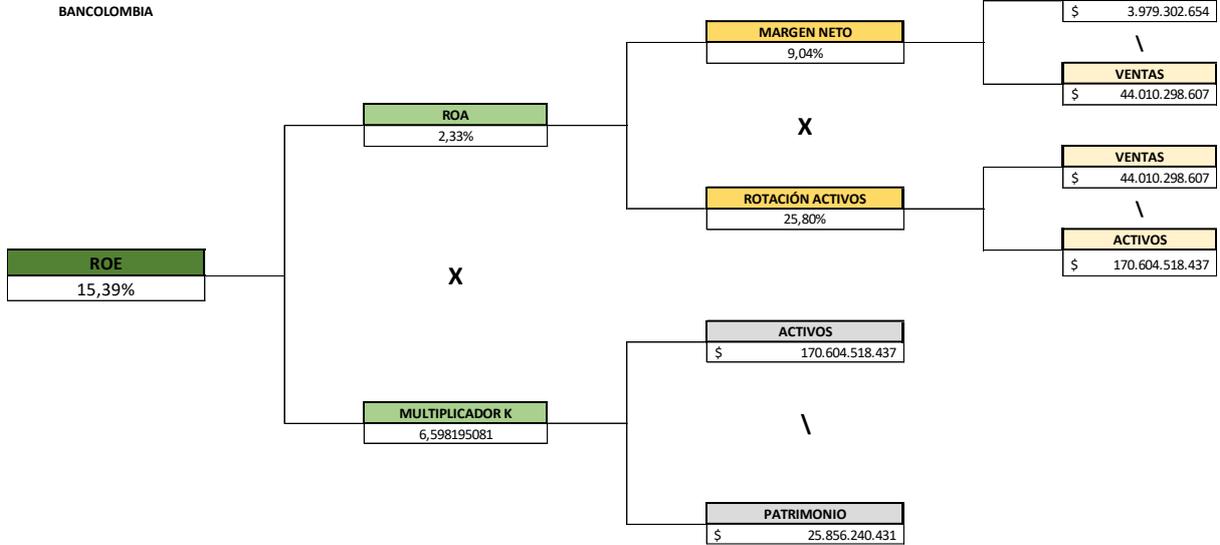


INDICADOR POR OPERACIÓN BANCARIA

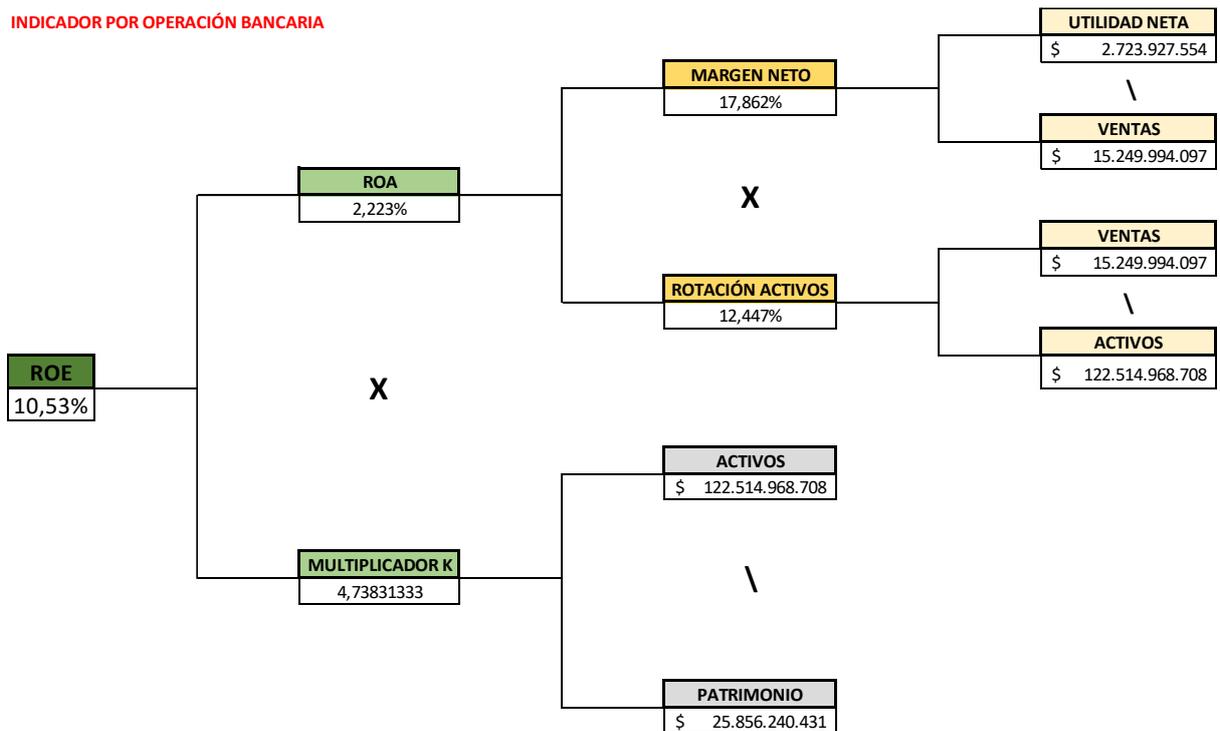


9.2. Contraste de Indicadores Bancolombia

INDICADOR TRADICIONAL

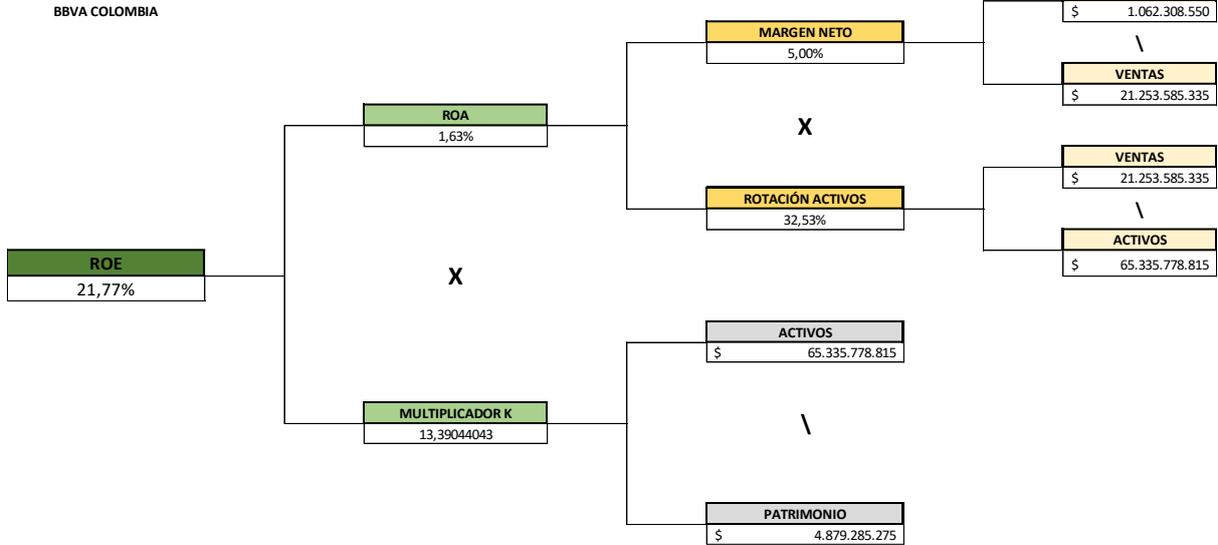


INDICADOR POR OPERACIÓN BANCARIA

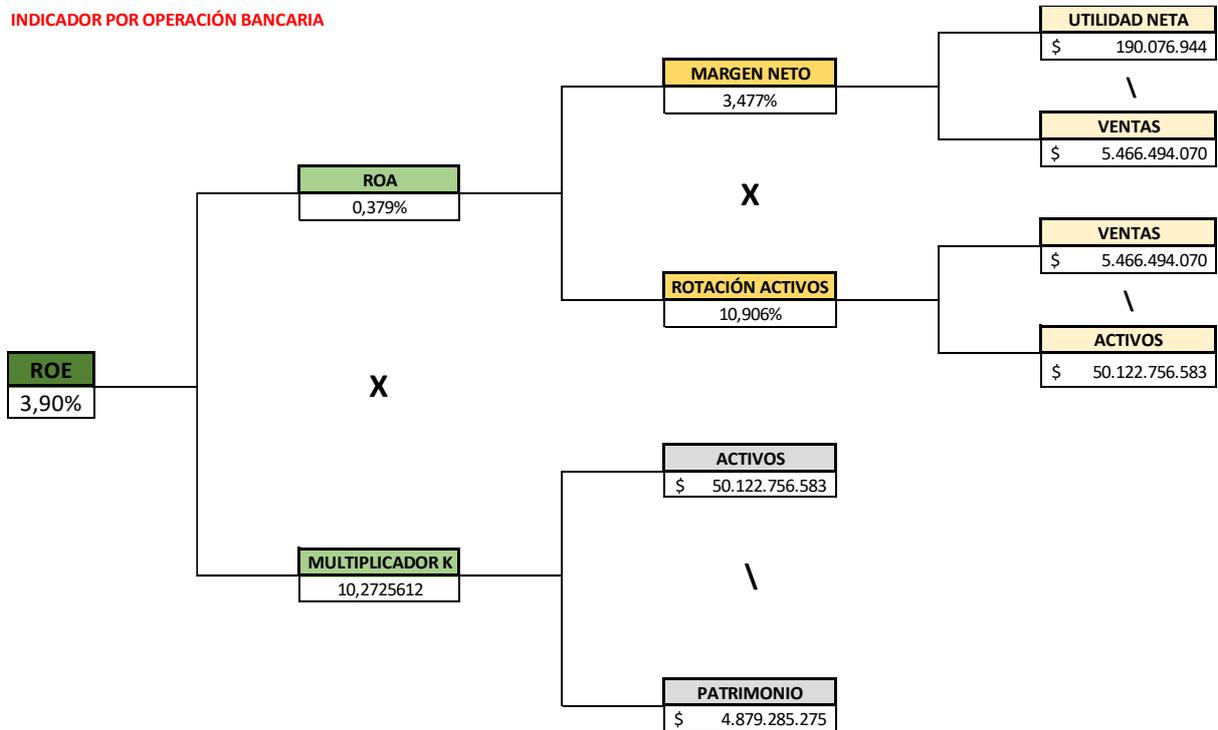


9.3. Contraste de Indicadores BBVA Colombia

INDICADOR TRADICIONAL

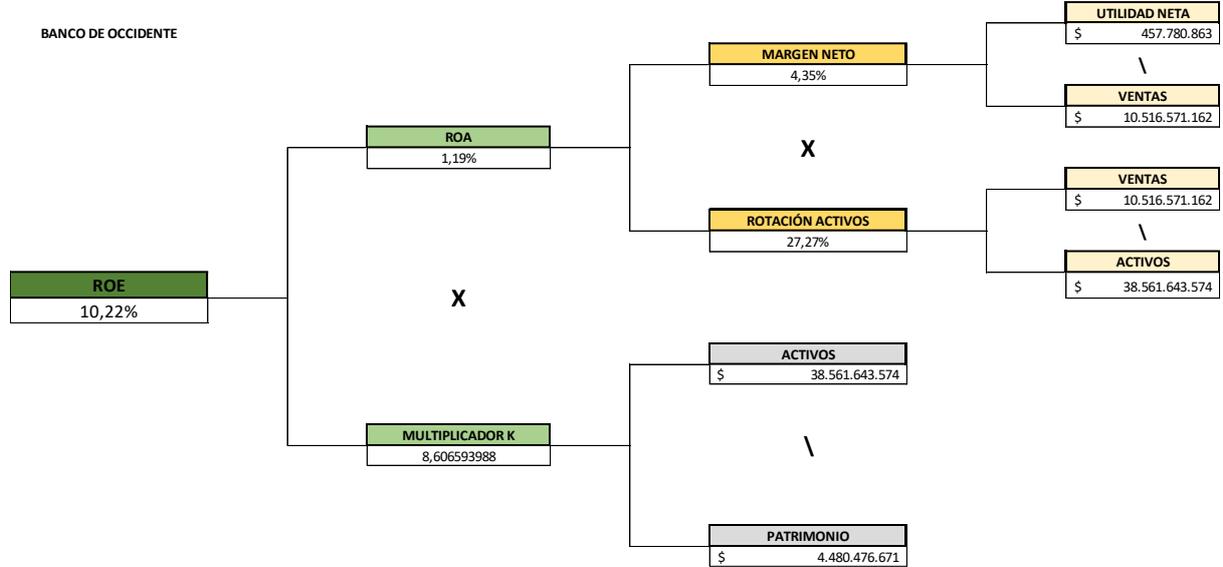


INDICADOR POR OPERACIÓN BANCARIA

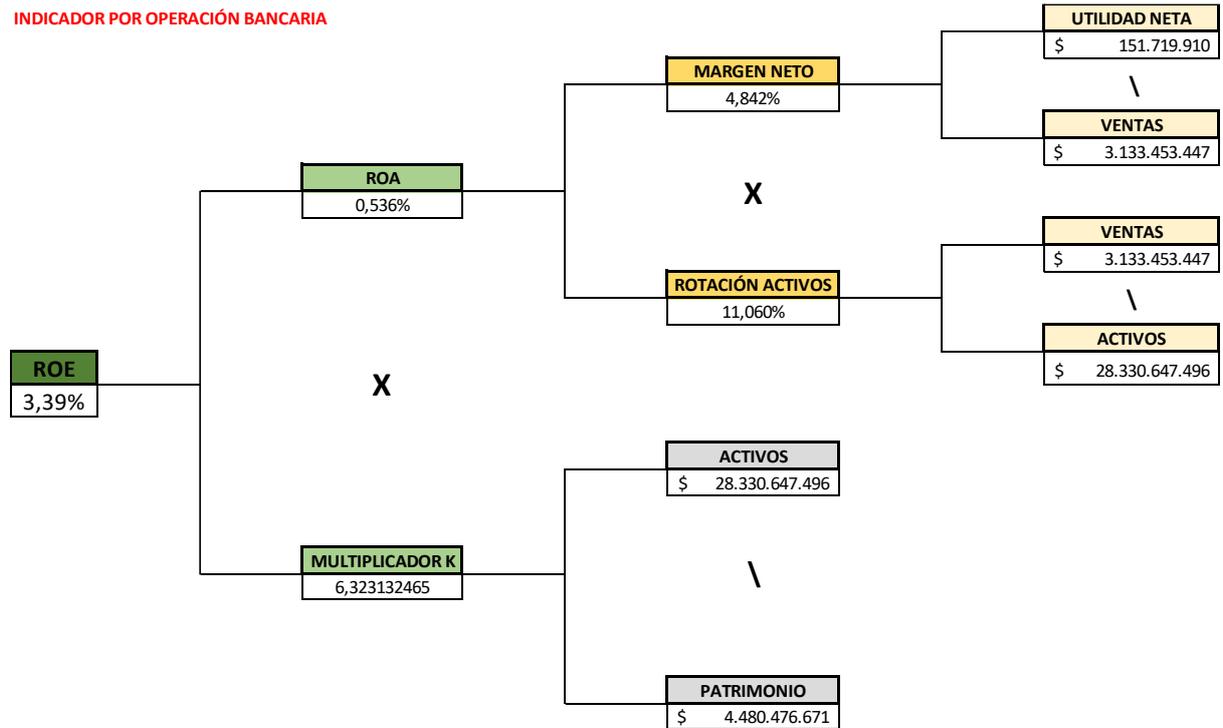


9.4. Contraste de Indicadores Banco de Occidente

INDICADOR TRADICIONAL

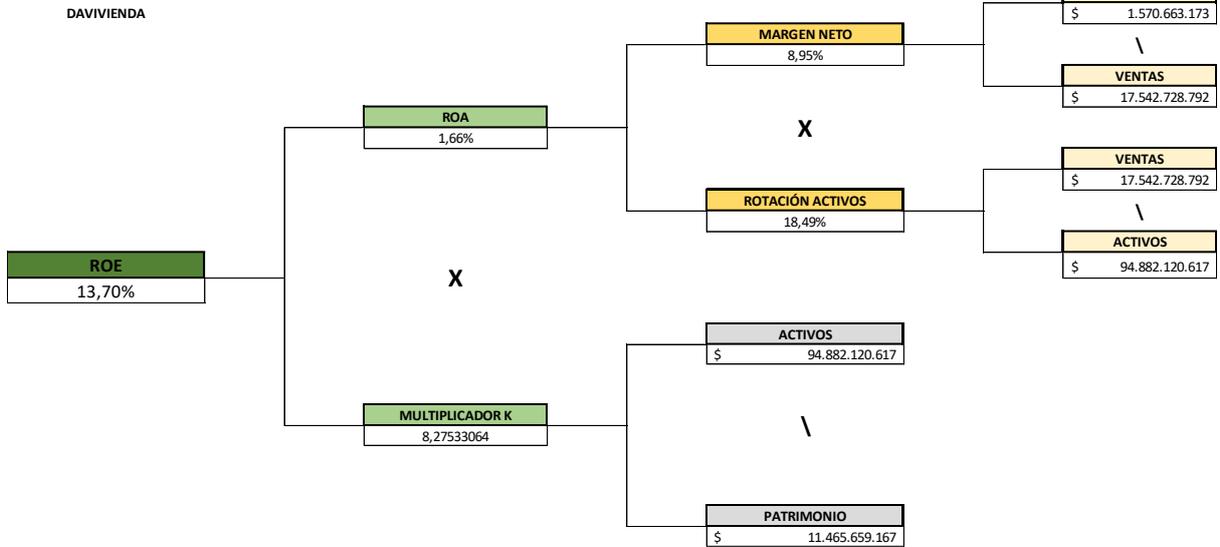


INDICADOR POR OPERACIÓN BANCARIA



9.4. Contraste de Indicadores Davivienda

INDICADOR TRADICIONAL



INDICADOR POR OPERACIÓN BANCARIA

