

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.



Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Diana Marcela Vargas León

Corporación Universitaria Minuto De Dios
Rectoría Virtual y a Distancia
SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal
PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera
Agosto 14 de 2021

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Diana Marcela Vargas León

Trabajo de Grado Presentado como requisito para optar al título de Especialista en Gerencia Financiera

Asesores

CAMPO ELÍAS LÓPEZ RODRÍGUEZ

ASESOR METODOLÓGICO

CAMILO ALEJANDRO TRIANA AVILA

ASESOR DISCIPLINAR

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

Haga clic aquí o pulse para escribir una fecha.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Agradecimientos

A mis asesores metodológico y disciplinar quienes aportaron sus conocimientos y contribuyeron a que lograra plasmar los resultados de esta investigación. Es importante agradecer a la academia por brindarme los recursos necesarios para culminar este proyecto. Por último, agradezco a mi familia por el apoyo incondicional y por alentarme cada día a ser una mejor persona, una mejor profesional.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Contenido

1. Problema.....	12
1.1 Descripción del problema	12
1.2 Pregunta de investigación	14
2. Justificación.....	15
3. Objetivos	17
3.1. Objetivo general.....	17
3.2. Objetivos específicos	17
4. Marco de referencia.....	18
4.1. Antecedentes teóricos y empíricos	18
4.2. Marco teórico	20
5. Metodología	28
5.1. Alcance de la investigación.....	28
5.2. Enfoque metodológico.....	28
5.3. Instrumentos.....	29
5.4. Procedimientos.....	30
5.5. Análisis de información	30
5.6. Consideraciones éticas	31
6. Resultados	32
6.1. Análisis de Operación: Margen neto y operativo	32
6.1.1. Utilidad Operativa.....	32
6.1.2. Utilidad Neta	34
6.2. Análisis de Rentabilidad ROA y ROE.....	35
6.2.1. ROA	36

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

6.2.2. ROE.....	38
7. Conclusiones	40
8. Recomendaciones.....	43
9. Referencias bibliográficas	45

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Lista de tablas

Tabla 1. Margen de utilidad operativa.....	29
Tabla 2. Margen de utilidad neta	31
Tabla 3. ROA Bancolombia.....	32
Tabla 4. ROA Davivienda.....	33
Tabla 5. ROA Bancóldex.....	33
Tabla 6. ROE Bancolombia.....	34
Tabla 7. ROE Davivienda.....	34
Tabla 8. ROE Bancóldex.....	34
Tabla 9. Comparación ROA y ROE Banca de primer y segundo piso.....	35

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Lista de figuras

Figura 1. Comparativo utilidad operativa Bancolombia, Davivienda y Bancóldex.....	32
Figura 2. Comparativo utilidad neta Bancolombia, Davivienda y Bancóldex.....	33

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Lista de anexos

Anexo 1. Propuesta técnica.....	49
---------------------------------	----

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Introducción

La banca es un sector de gran importancia para impulsar la economía de un país ya que por medio de este se financian diferentes proyectos de las empresas y se suplen diferentes necesidades de la comunidad; conocer la rentabilidad de las entidades financieras es importante para evaluar la efectividad en las inversiones; en Colombia las entidades comerciales de primer piso la conforman diferentes bancos, entre estos, Bancolombia y Davivienda los cuales se abordan en esta investigación, estas entidades cumplen la función de ofrecer diferentes soluciones y productos a empresas y personas. Referente a la banca de segundo piso se estudia Bancóldex, un banco de economía mixta que aporta al desarrollo económico en un país. Este estudio de caso aborda una pregunta de investigación la cual es respondida durante el desarrollo del proyecto por medio del análisis de fórmulas y conceptos teóricos que se desarrollan de acuerdo a los objetivos propuestos desde el inicio de la investigación.

El análisis de rentabilidad financiera de las entidades estudiadas en esta investigación se justifica con el estudio de indicadores financieros, los resultados de este pueden ser empleados en la toma de decisiones de futuros accionistas a la hora de invertir recursos en entidades financieras, permitiendo maximizar el porcentaje de utilidades recibidas ya que con los resultados de las fórmulas planteadas, se puede establecer un análisis comparativo entre la banca de primer y segundo piso generando mayor confianza por parte de los inversionistas.

La pertinencia en esta investigación se sustenta en el desarrollo de un análisis de indicadores de rentabilidad de las entidades estudiadas (Bancolombia, Davivienda y Bancóldex) basado en el estudio de los estados financieros separados y consolidados de cada entidad financiera objeto de esta investigación. Para Córdoba Padilla (2012) es importante para cualquier entidad conocer la riqueza que ha generado en cierto periodo de tiempo, una entidad debe conocer si es rentable, si la inversión genera la utilidad esperada o si la operación no está funcionando de manera correcta. La rentabilidad es una relación

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

porcentual la cual indica cuál es el nivel de ganancia que se obtiene por una inversión en un periodo de tiempo determinado.

La pertinencia teórica de esta investigación que aborda los indicadores de rentabilidad en la banca colombiana de primer y segundo piso se soporta con un marco teórico que consolida diferentes conceptos de investigaciones anteriores que abordan los temas de este proyecto. Según De La Hoz Suárez & Ferrer, (2008) definen la rentabilidad como la relación entre ingresos y costos generados al momento de usar activos para el desarrollo de actividades productivas, pueden evaluarse en relación con los activos, al valor accionario y al capital de la empresa. Los ratios suelen compararse con ratios de la misma empresa, para evaluar la evolución, ratios ideales para ver la situación en la que se encuentra la entidad y ratios de tipo sectorial para validar si la empresa obtiene la rentabilidad promedio del sector (Pérez, 2014). Para Rodríguez, et al, (2020) el indicador ROA mide la rentabilidad de los activos, determinando la utilidad obtenida por cada peso invertido. Martínez, García, & Montoya, (2017) al referirse a la rentabilidad de las empresas, en especial las entidades financieras, se utiliza el indicador ROE para medir el retorno generado en relación al patrimonio.

Esta investigación tiene un alcance de tipo descriptivo a partir de un enfoque cualitativo que se desarrolla con un estudio de caso desarrollado a través de una revisión documental que consolida datos de la situación financiera de las entidades financieras de primer piso Bancolombia y Davivienda, Bancóldex como banco de segundo piso donde se analizan principalmente los estados financieros reportados en la página web de cada entidad. Esta información se procesó empleando herramientas ofimáticas y se analizó conforme a los objetivos propuestos calculando los ratios de rentabilidad: Análisis de operación y de rentabilidad.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Los estados financieros separados y consolidados de las vigencias 2018, 2019 y 2020 de los bancos de primer piso Bancolombia, Davivienda y Bancóldex como banco de segundo piso, son empleados para analizar el margen de utilidad neta y operativa mostrando resultados positivos para Bancóldex que en comparación con las entidades de primer piso, fue la única que reportó aumento en sus utilidades; en el cálculo de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE igualmente la banca de segundo piso muestra mejores resultados para estos indicadores si se compara con las entidades Bancolombia y Davivienda dejando en evidencia que Bancóldex es la entidad financiera más rentable para los accionistas e inversionistas.

El mayor aporte que genera para la universidad y para el sector financiero esta investigación es evidenciar comparativamente la rentabilidad de la banca colombiana de primer y segundo piso, permitiendo a través de los resultados hallados contribuir a futuros inversionistas en la toma de decisiones al momento de aportar recursos en una entidad financiera, de igual forma, se busca mostrar como la Gerencia Financiera es un conocimiento fundamental que aporta herramientas y competencias para realizar análisis confiables para la toma de decisiones. Se recomienda ampliar esta investigación con diferentes análisis de liquidez, endeudamiento y rentabilidad que permitan corroborar o reprobar los resultados que se obtuvieron con esta investigación.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

A lo largo de la historia, la banca ha sufrido transformaciones como consecuencia a las diversas crisis que han afectado al sector financiero a nivel mundial, una muestra de ello fue la recordada crisis del 29 donde Bolsa de Wall Street dejó millonarias pérdidas para muchos inversionistas quienes luego de esto no lograron cancelar las deudas adquiridas con los bancos para la compra de acciones trayendo consigo la quiebra de más de 1000 entidades financieras y consecuencias a nivel mundial debido a la dependencia económica de la economía norteamericana (García Díaz & Cárdenas Sánchez, 2011).

A partir de esto, los bancos intentaron ser más conservadores a la hora de otorgar un crédito, buscaron hacer reservas de capital creyendo que con eso la crisis no se replicará, sin pensar que esto empeoró la situación trayendo consigo la gran depresión de 1929, en ese momento, la política de los bancos cambio, siendo ahora los créditos a corto plazo y con un alto interés lo cual duró hasta que el demócrata Franklin D. Roosevelt ganara las elecciones e implementara la política “New Deal” que logró contribuir al fortalecimiento del sistema financiero y apareciendo los Intermediarios Financieros quienes eliminaron los conflictos entre empresas y banqueros, quienes pudieron pactar unos créditos a bajo interés (García Díaz & Cárdenas Sánchez, 2011).

El sistema financiero en Colombia como en muchos países de América Latina se basa más en los Intermediarios financieros bancarios que en los Intermediarios Financieros del mercado bursátil por esta razón la intermediación financiera se centra en los bancos. Haciendo una mirada hacia los márgenes de intermediación financiera en Colombia muestra que, aunque han venido disminuyendo a causa de que los sistemas financieros se han hecho más eficientes, aún siguen siendo elevados según estudios del BID, aunque son cifras que son comunes en muchos países de América Latina (García, Cárdenas & Molina, 2011).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

El endeudamiento bancario ha sido desde hace mucho tiempo la alternativa de financiamiento más accesible para los gobiernos estatales y municipales y, en ocasiones, la única disponible para apoyar la ejecución de proyectos de infraestructura (Libert Aquino, 2009). El endeudamiento no diferencia sector económico, desde las mismas finanzas personales se basan en el endeudamiento para la adquisición de bienes y servicios, por esta razón la banca está en constante crecimiento, en el pasado la banca comercial financiaba proyectos en infraestructura en países en desarrollo principalmente cuando contaban con el respaldo de Organismos de Crédito a la Exportación (OCE) o Agencias Multilaterales (Gutiérrez, Vega & Osorio, 2019).

Con el fin de ampliar la cobertura de crédito y mitigar los riesgos al momento de otorgar créditos es que aparecen los bancos de segundo piso, en Colombia existen entidades financieras que únicamente se encargan de desembolsar los recursos, pero con un riesgo mínimo ya que lo hacen por medio de intermediarios financieros, los intermediarios financieros, son los encargados de realizar el estudio de crédito, la solicitud de recursos ante el banco de segundo piso, la colocación de las operaciones y la administración de las mismas durante la vigencia de los créditos; si en alguna oportunidad, en el estudio de crédito las garantías ofrecidas no son las suficientes existe la posibilidad de solicitar una garantía adicional a través del Fondo de Garantías.

En el caso de Colombia, las instituciones financieras de segundo piso surgieron de la transformación de los fondos de fomento administrados por el Banco de la República. En efecto, la primera que surgió fue la Financiera Energética Nacional (FEN) en 1982 como resultado de la transformación del Fondo de Desarrollo Eléctrico. Luego en 1989 fue creada la Financiera de Desarrollo Territorial (Findeter) a partir del Fondo Financiero de Desarrollo Urbano (FFDU) que había sido entregado por el Banco de la República al Banco Central Hipotecario. En 1990, se creó el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO) sobre la transformación del Fondo Financiero Agropecuario (FFAP) administrado por el Banco de la República; y en 1991 Proexpo (administrado por el

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Banco de la República) se transformó en el Banco de Comercio Exterior, Bancóldex (Muñoz Leal, 2013).

Para esta situación se analizarán 3 entidades financieras, como bancos de primer piso se estudiarán las entidades financieras Bancolombia la cual nace en año 1875, Davivienda que surge en 1972 haciendo parte del Grupo Empresarial Bolívar y el banco Bancóldex como banco de segundo piso, según lo consultado en la página de la entidad, es un banco de segundo piso creado en el año 1991 este banco surge como resultado de la transformación del Fondo de Promoción de Exportaciones (Proexpo) administrado anteriormente por el Banco de la República resultado del proceso de transformación del Fondo de Promoción de Exportaciones (Proexpo) administrado anteriormente por el Banco de la República de Colombia. Los recursos se canalizan exclusivamente a través de los intermediarios financieros vigilados por la Superintendencia Bancaria y no vigilados para el caso de la financiación de la microempresa.

Un resultado de esta investigación será establecer el nivel de rentabilidad que obtienen los bancos de primer y segundo piso en la banca colombiana, realizar un análisis comparativo, utilizando diferentes indicadores de rentabilidad permitiendo analizar la banca colombiana enfocándonos en las entidades Bancolombia y Davivienda como banca de primer piso y Bancóldex como banco de segundo piso.

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál ha sido el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de la banca de primer y segundo piso en los últimos 3 años?

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

2. Justificación

Conocer la rentabilidad permite evaluar la capacidad que tienen las compañías para generar resultados. Generalmente se comparan variables como resultados contables, flujos de caja e indicadores, con medidas de dimensión relativos a cifras de negocio, activos totales, aportes, capitalizaciones, etc. (Sánchez Ballesta, 2002). La rentabilidad financiera es un indicador que muestra la capacidad que tiene una entidad para crear riqueza. La rentabilidad es una medida por excelencia del resultado integral que se produce al combinar bondades del sector donde se encuentre la empresa y la adecuada gestión de quien la dirige (Documentos Planning, 1999). Las entidades de primer piso (Bancolombia y Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) son las entidades a analizar en esta investigación donde se busca estudiar la rentabilidad en estas entidades por medio de las fórmulas ROA y ROE.

En los años 50 y 60 se inicia una era en que las entidades estatales empezaron a desembolsar recursos a empresas que solicitaban créditos; la primera en hacer eso fue la Caja Agraria, su objetivo misional que era en ese momento realizar préstamos al sector agrario para apalancar su productividad e innovación nunca se vio, este fracaso se debió al evidenciar que la mayoría de los recursos habían sido desembolsados a empresas que no lo necesitaban, otro hallazgo encontrado fue al revisar la lista de deudores, eran pequeñas empresas que no podrían cubrir las deudas y no existía forma de recuperar el dinero debido a que los préstamos fueron concedidos prácticamente sin garantía alguna, desde entonces y por varios años el Estado no respaldó proyectos de esta índole por considerarlos de alto riesgo y poco rentables (Novoa Hoyos, 2006)

Es importante para cualquier entidad conocer la riqueza que ha generado en cierto periodo de tiempo, una entidad debe conocer si es rentable, si la inversión genera la utilidad esperada o si la operación no está funcionando de manera correcta. La rentabilidad es una relación porcentual la cual indica cuál es el nivel de ganancia que se obtiene por una inversión en un periodo de tiempo determinado. Según Córdoba Padilla, la razón de la rentabilidad o eficiencia miden el rendimiento de las empresas en relación a sus ventas,

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

activos y capital donde la importancia de conocer esta razón radica en que, si se conoce esta cifra, también llamada rendimiento, se determina si la empresa genera la utilidad necesaria para subsistir (Córdoba Padilla, 2012)

Esta investigación busca dar una mirada a medir la rentabilidad de la banca de primer y segundo piso en Colombia, analizando a Davivienda y Bancolombia como bancos de primer piso y Bancóldex, un banco de economía mixta (estatal y privado) que como objeto establece financiar las necesidades de capital de trabajo y activos fijos de proyectos o empresas viables de todos los tamaños y todos los sectores de la economía colombiana. Con los resultados que se obtienen al realizar diferentes análisis, se busca evaluar comparativamente la rentabilidad en la banca de primer y segundo piso.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Desarrollar un análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad en la banca colombiana de primer y segundo piso a partir de un estudio de caso.

3.2. Objetivos específicos

- Describir conceptualmente los diferentes indicadores de rentabilidad como elemento sustantivo de las finanzas corporativas en las organizaciones.
- Identificar los indicadores de rentabilidad de Bancolombia, Davivienda (entidades de primer piso) y Bancóldex (banco de segundo piso) por medio de los estados financieros.
- Analizar comparativamente el comportamiento del margen de utilidad comprendido entre los años 2018 a 2020 de las entidades financieras de primer y segundo piso y analizadas.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

4. Marco de referencia

4.1. Antecedentes teóricos y empíricos

Marulanda y Paredes (2005) realizaron un estudio sobre las experiencias de Chile, Colombia y Costa Rica en los años noventa con relación a las políticas de crédito y financiamiento para las PYME, el objetivo de esta investigación es mostrar la evolución de las políticas y demostrar que la aplicación de las condiciones para la colocación de créditos y las tasas de interés no han sido favorables para este mercado a través del tiempo aunque se han creado políticas que como propuesta han desarrollado un sistema de acceso al crédito compuesto por bancos de segundo y primer piso que con un conjunto de instrumentos y medidas han compensado de gran forma el riesgo y los costos en la transacción de los créditos a pequeñas empresas. Con esta investigación se concluye que en los países de estudio las experiencias han logrado avances en cuanto a instituciones e instrumentos exitosos, pero hasta ahora, no han depurado suficientemente el contenido que resolverían en forma integral y coordinada la situación de restricción crediticia y de capital que afecta a esas empresas. Ello explica de gran forma la incidencia que han logrado en el ámbito financiero las nuevas políticas de apoyo basadas en bancos de segundo piso.

Zambrano (2006) investiga sobre la Banca de segundo piso en el Ecuador bajo el régimen de la dolarización, en este estudio se analiza la evolución de la economía en Ecuador, donde inicialmente se centraba en el Banco Nacional pero se lograron evidenciar diversos desequilibrios económicos que no favorecían a los diferentes sectores razón por la cual consideraron un cambio en el rumbo de la economía donde se disminuyera la inflación y retornara la credibilidad en la banca y el crecimiento de las empresas, por esta razón se crea la Corporación Financiera Nacional que financia diferentes proyectos y sectores con el fin de que exista una inclusión donde todos puedan acceder a créditos que apalanquen su actividad, esta tesis concluye que la aparición de la CFN ha impulsado la economía de las empresas, que ha otorgado diferentes créditos pero que al ser en dólares y a largo plazo,

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

probablemente esta entidad tenga inconvenientes en su capacidad de colocación de créditos en sus modalidades de redescuento y cartera, menciona también la gran ventaja que tiene esta entidad de primer y segundo piso ya que al ser de primer piso le permite utilizar la red de banca que contribuye a que su cobertura sea mayor. Al ser banca de segundo piso puede ser un complemento de la banca de primer piso, al ser de segundo piso se limita, en lo posible, la injerencia política sobre las operaciones crediticias destinadas al beneficiario final.

González Pineda (2019) realiza una investigación sobre los principales determinantes que intervienen en la rentabilidad de los bancos en Panamá, utilizando técnicas de árboles de decisión y redes neuronales. El objetivo principal de esta investigación, es determinar cuál de las dos técnicas empleadas es más eficiente para medir la rentabilidad de la banca en Panamá utilizando datos de 46 bancos en un periodo de tiempo comprendido entre el año 2015 y 2018. La conclusión de esta investigación es que la mejor técnica para predecir la rentabilidad bancaria es la red neuronal artificial; la liquidez y la calidad del crédito, son factores que permiten determinar la rentabilidad bancaria.

Zuleta (2018) en su investigación sobre la inclusión de las pequeñas y medianas empresas en la banca de desarrollo donde hace un análisis del estado actual de la inclusión financiera de las PYMES, revisa el acceso a los servicios financieros que se encuentran disponibles para estas empresas, el uso que hacen de estos servicios y la calidad que prestan las entidades. El objetivo de este análisis es ir más allá de ampliar los niveles de acceso financiero y bancarización, es validar la inclusión financiera en lo que se refiere a las políticas encaminadas a mejorar y perfeccionar el uso del sistema financiero para las pymes, resalta la labor que realiza BANCOLDEX que se atiende los diferentes sectores de la economía y FINAGRO que centra su actividad en el sector agropecuario, quienes desarrollaron instrumentos y procesos para impulsar y promover la inclusión financiera en Colombia complementándose con la banca privada ya sea a través de instrumentos diseñados por el sector público como el Fondo Nacional de Garantías. Concluyendo esta investigación se formulan diferentes recomendaciones de política que se enfocan en

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

fortalecer la capacidad de los bancos de segundo piso para mejorar la inclusión financiera de las PYMES.

Rivera Castillo & Ulloa Méndez (2015) realizan una investigación referente a la banca, el objetivo de este es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta para una correcta gestión financiera en entidades de intermediación financiera de segundo piso. Estos autores concluyen con una propuesta de análisis financiero que demuestra la gestión financiera analizando los diferentes indicadores de rentabilidad, endeudamiento, solvencia, liquidez y apalancamiento; esta investigación de enfoque cualitativo obtiene una definición objetiva del análisis financiero para entidades financieras de segundo piso, su exploratorio-descriptivo basado en una entrevista semiestructurada.

4.2. Marco teórico

De La Hoz Suárez & Ferrer, (2008) definen la rentabilidad como la relación entre ingresos y costos generados al momento de usar activos para el desarrollo de actividades productivas, pueden evaluarse en relación con los activos, al valor accionario y al capital de la empresa. La aplicación de estos indicadores sirve para que los inversionistas analicen cual es el retorno de los valores invertidos en la empresa, enfocándose en la rentabilidad del patrimonio y del activo total (Díaz, 2019). Por otra parte, la rentabilidad financiera indica la capacidad de la empresa para producir utilidades por medio de la inversión realizada por los accionistas, esta se calcula con la fórmula $\text{Utilidad neta} / \text{Utilidad constante}$ (Morillo, 2001). Orellana (2003) define la rentabilidad económica como un indicador que mide el retorno de capital sin importar como ha sido financiado, mientras que el índice de rentabilidad financiera, mide el retorno de los socios después de pagar la deuda y aunque los dos miden la utilidad que se convierte en ganancia, las utilidades son lo realmente interesa porque se convertirán en dividendos.

La rentabilidad es un conocimiento aplicable a toda acción económica donde se empleen medios materiales, humanos y financieros para lograr resultados (De La Hoz

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Suárez & Ferrer, 2008). Para Nava Rosillón (2009) la rentabilidad es un valor porcentual, el cual mide la eficiencia de las operaciones e inversiones que una empresa efectúa. La rentabilidad permite hacer comparaciones entre empresas del mismo sector y organizaciones de diferentes sectores, evaluando la posición en un sector con relación a otros (Mejía, 1999). La rentabilidad puede definirse como un objetivo trazado por una empresa para conocer el margen de ganancia al invertir recursos en un periodo de tiempo determinado (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008). La rentabilidad es un valor porcentual el cual mide la eficiencia de las operaciones e inversiones que una empresa efectúa (Nava Rosillón, 2009).

Mejía, (1999) el indicador más utilizado para evaluar la calidad y la gestión empresarial es la rentabilidad, de igual forma, este indicador puede emplearse para determinar la utilidad generada en relación al capital invertido. Una forma de conocer las utilidades es por medio de la aplicación de indicadores financieros, estos muestran el resultado de gestionar efectiva y eficientemente los recursos disponibles, arrojando cifras de rendimiento de la actividad y determinando si es rentable o no (Nava Rosillón, 2009). Los indicadores de rentabilidad miden la productividad de las empresas, comparando diferentes dividendos adquiridos en relación con los ingresos o inversiones en activos y patrimonio (Loja Suarez, 2019). Al definir la rentabilidad desde el enfoque económico o financiero, puede catalogarse como la relación que existe entre el excedente que tiene una empresa en el desarrollo de su actividad comercial y la inversión necesaria para desarrollarla (Arrieta Adrianzen & Villanueva Jurado, 2019).

Wladimir & Vera-Alcívar, (2017) cuando se analizan los indicadores de rentabilidad, se brinda una herramienta a clientes y accionistas para identificar cual entidad utiliza mejor los recursos de los usuarios y cual toma las mejores decisiones de inversión. Las tres medidas para hallar rentabilidad son: margen de beneficio el cual se mide a través de las ventas, rentabilidad del activo que mide el beneficio a partir del activo y rentabilidad de fondos que es el resultado del rendimiento (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008). La rentabilidad mide las utilidades, compara las utilidades netas obtenidas por medio de las ventas, la inversión

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

realizada y los fondos aportados por los propietarios (Morillo, 2001). La rentabilidad es el cociente entre la utilidad neta y el patrimonio invertido donde el precio de venta y el costo variable se halla por unidad y la diferencia es el margen bruto unitario en ventas (Mejía, 1999). Para Díaz (2019) la rentabilidad de las empresas, en especial la de un banco, se puede medir por medio de algunos indicadores (ROA y ROE).

Rodríguez, et al, (2020) menciona que el ROA mide el rendimiento de la totalidad de los activos después de intereses e impuestos, al existir rendimiento, nos muestra el buen uso de los recursos para generar ganancias en cierto periodo de tiempo. Para realizar una formulación acertada de la rentabilidad es necesario tener en cuenta los siguientes factores: que las magnitudes analizadas se expresen en forma monetaria, debe definirse un periodo de tiempo y cuantificar los recursos invertidos (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008). Orellana, (2003) respecto a este indicador refiere que es necesario saber si la ganancia generada es suficiente frente a la inversión realizada teniendo en cuenta que el índice que mide esta situación es ROA el cual se calcula con la utilidad operativa neta y la totalidad de los activos (Orozco & Rodríguez, 2017). Las estrategias de los negocios son importantes para entender el comportamiento en el tiempo de los indicadores financieros como la tasa de retorno sobre activos ROA que permite hacer interpretaciones acertadas sobre las tendencias y diferencias entre empresas de diferentes sectores (De la Hoz Granadillo, Herrera & Gómez, 2014).

Para Jiménez Martínez & Lozano Herrera (2017), la rentabilidad económica es una medida que determina el rendimiento de los activos de una empresa, la cual tiene independencia en la financiación de recursos obtenidos en un periodo de tiempo incierto. “La rentabilidad económica mide la capacidad de generar rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas conservando el capital económico de la misma, como también, de gestión de inventarios” (Gutiérrez Janampa & Tapia Reyes, 2017, p. 29). Según indica Andrada el ROA es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con que se utilizan los recursos comparados con el nivel de utilidad del ejercicio de los dos últimos periodos (Andrade Pinelo, 2011).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

La revista Industrial Data (2011) menciona al indicador EVA como la evidencia del desempeño global de una empresa, basándose en la generación de valor. Puede definirse el EVA como una forma concreta de entregar informes de resultados a los directivos y accionistas, permitiéndoles concentrarse en tratar de maximizar la utilidad y crear alertas cuando los resultados no sean los esperados (Santiesteban Zaldívar, Frías & Cardeñoso, 2020). El método de ratios económicos-financieros calculan el análisis de ratios de gestión a partir de cifras contenidas en los estados financieros y que permiten obtener valores de referencia sobre la rentabilidad de la empresa. Sibaja Carvajal (2018) define el valor económico agregado (EVA) como un modelo de valuación financiera que mide la rentabilidad de una inversión en relación a los años de duración.

Orellana, (2003) para realizar un análisis de los indicadores financieros, debe determinarse la influencia que tiene el apalancamiento financiero en la utilidad de la empresa, este resultado se obtiene cuando existe un punto de equilibrio entre deuda/capital. Es importante saber que, si la empresa busca mejorar la rentabilidad financiera y la económica, debe incrementarse el margen de utilidad neta sobre las ventas (Morillo, 2001). Un factor que afecta la rentabilidad en un banco son sus costos de captación de recursos, estos le permitirán fijar unas tasas que sean competitivas para el sector (Wladimir & Vera Alcívar, 2017). Según Rodríguez, et al, (2020) el indicador ROA mide la rentabilidad de los activos, determinando la utilidad obtenida por cada peso invertido.

Martínez, García, & Montoya, (2017) al referirse a la rentabilidad de las empresas, en especial las entidades financieras, se utiliza el indicador ROE para medir el retorno generado en relación al patrimonio. Respecto a la rentabilidad del patrimonio mide la inversión de los accionistas en la entidad, puede calcularse como la razón entre la utilidad neta anualizada y el patrimonio neto promedio (Wladimir, & Vera Alcívar, 2017). De igual forma, la rentabilidad financiera es una medida que se emplea para evaluar el rendimiento de una empresa y medir a capacidad de retornar dividendos a los accionistas (Gutiérrez Janampa & Tapia Reyes, 2017).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Lara Sosapanta (2018) cuando se analiza la rentabilidad de una entidad, se puede evaluar la gestión administrativa y a su vez, proyectar la cantidad de recursos necesarios para el correcto funcionamiento de la empresa. Es importante realizar análisis de la rentabilidad porque para que las empresas funcionen, necesitan producir utilidades al final de un periodo de tiempo analizado, sin utilidades las empresas no pueden atraer capital externo y no pueden ser eficientes en sus operaciones (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008). “La rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un periodo determinado; es una comparación entre los ingresos generados por la empresa en ese periodo y los recursos utilizados para obtenerlos” (Oralla Cedeño, 2017, p. 22).

Orellana, (2003) para determinar si la utilidad obtenida es la esperada por los accionistas en relación al capital invertido, el indicador que debe emplearse es el ROE, que permite calcular la utilidad operativa neta y el total de activos. Otro indicador de rentabilidad es el Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE), este es el resultado de un ejercicio y el promedio de los valores mensuales (Wladimir & Vera Alcívar, 2017). Según Rodríguez, et al, (2020) el ROE surge del margen de utilidad, del manejo en el nivel de activos y nivel de manejo de activos y por último, del apalancamiento financiero que se aplique en el año contable, otra herramienta para medir la rentabilidad es el estado de resultados que mide la rentabilidad en un periodo de tiempo determinado (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008). Nava Rosillón (2009) menciona que, entre los indicadores de rentabilidad, se encuentra el rendimiento sobre las ventas, rendimiento sobre activos y sobre capital aportado por los socios.

De la Hoz Granadillo, Herrera & Gómez (2014) afirman que los indicadores para medir la rentabilidad son el margen bruto, margen operacional, margen neto y margen operacional. El indicador de rendimiento sobre las ventas nos muestra la utilidad que obtiene la organización en relación a las ventas, arrojando el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueden afectar el precio y volumen de los productos (Nava Rosillón, 2009). “Los ratios de rentabilidad indican la capacidad de la gerencia para generar las

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

utilidades y controlar los gastos, sobre los recursos invertidos por los socios o accionistas de una empresa” (De la Vega Bernales & Ramón Gómez, 2019, p. 26).

Abad González & Gutiérrez López, (2016) en relación a los ratios de rentabilidad económica o financiera, es habitual que un estudio de solvencia en la banca los incluya, debido a la estrecha relación que existe entre la rentabilidad y la solvencia. Los indicadores de rentabilidad tratan de evaluar las utilidades recibidas en relación con la inversión que las originó, los analistas financieros emplean los índices de rentabilidad para evaluar que tan eficientes son las empresas en la utilización de sus activos (De la Hoz Granadillo, Herrera & Gómez, 2014). La importancia del análisis de rentabilidad es que a pesar de los diferentes objetivos que traza una empresa, unos en relación con la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad, el servicio, en todo análisis empresarial la rentabilidad es un punto fundamental de toda actividad económica (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008).

Santiesteban Zaldívar, Frías & Cardeñosa, (2020) para hallar la rentabilidad económica y financiera, las empresas consideran como punto de partida, el resultado neto de la operación y como punto final, el estado de resultados; sin embargo, debe tenerse en cuenta que este resultado también es el de aplicar normas contables que buscan cumplir distintos objetivos, siendo la rentabilidad uno de ellos. Los indicadores de rentabilidad muestran el retorno de ganancias por las ventas y los activos disponibles, miden la efectividad en el desempeño de las estrategias gerenciales (Nava Rosillón, 2009). Para De La Hoz Suárez & Ferrer, (2008) es importante realizar análisis de la rentabilidad porque para que las funcionen, necesitan producir utilidades al final de un periodo de tiempo analizado, sin utilidades las empresas no pueden atraer capital externo y no pueden ser eficientes en sus operaciones. “La rentabilidad es una medida de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades y se relaciona con las ventas de una empresa, los activos y el fondo aportado por los propietarios, generando liquidez futura” (Gutiérrez Janampa & Tapia Reyes, 2019, p. 30).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

De la Hoz Granadillo, Herrera & Gómez, (2014) los analistas financieros emplean los índices de rentabilidad para evaluar qué tan eficientes son las empresas en la utilización de sus activos. Al analizar los indicadores financieros debe evaluarse el grado de influencia del apalancamiento financiero que se obtiene con el punto de equilibrio deuda/capital (Orellana, 2003). Los indicadores de rentabilidad muestran el retorno de ganancias por las ventas y los activos disponibles, miden la efectividad en el desempeño de las estrategias gerenciales (Nava Rosillón, 2009). Según Espinosa, & Vera-Colina, (2015) los principales insumos para determinar los indicadores financieros son los estados financieros, los cuales son la base para estructurar un análisis financiero ya que suministran información contable a quienes no pueden acceder a los registros de una entidad. Por otra parte, la rentabilidad en la banca se calcula por el retorno sobre activos (Return On Assets, ROA), por el rendimiento de recursos propios (Return On Equity, ROE), también por medio de márgenes de interés neto (Ruiz Wong, 2018).

Según Córdova, Molina & Navarrete (2017) los indicadores de rentabilidad en la banca consisten en la evaluación de resultados operacionales que dependen del nivel y la estabilidad de los ingresos, es por eso que se deben establecer, para determinar en qué grado la entidad depende de ingresos extraordinarios, aleatorios o extemporáneos. La rentabilidad es un indicador que se aplica a toda acción económica, se denomina rentabilidad de producción a la que se realiza en determinado tiempo y al capital que retorna; es decir, la comparación entre la renta generada y los medios empleados (Santiesteban Zaldívar, Frías & Cardeñosa, 2020). De La Hoz Suárez & (2008) indican que la importancia de elaborar un análisis de rentabilidad en las entidades es que este es fundamental en toda actividad económica, sin importar si los objetivos trazados se relacionan con la rentabilidad, el crecimiento, la estabilidad, el servicio o la productividad. Para Wladimir & Vera-Alcívar, (2017) un factor que afecta la rentabilidad en un banco son sus costos de captación de recursos, estos le permitirán fijar unas tasas que sean competitivas para el sector.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Según Rodríguez & Rodríguez (2014) existen dos razones que explican porque se emplean las ratios como herramientas de análisis; la primera es que permite comparar empresas de diferentes tamaños y la segunda es que se puede hacer una evaluación respecto al sector. La rentabilidad es el indicador con mayor peso a considerar para el personal externo e interno al conocer la situación de la empresa, dependiendo el propósito del analista, ponderará con diferentes valores los indicadores al momento de elaborar un análisis y teniendo en cuenta que los ratios miden aspectos cuantitativamente diferentes, aunque todos tienen la cualidad de ser indicadores de rentabilidad (Domingo, 2001). Una de las variables sobre las que se busca dar un manejo eficiente a la rentabilidad es comparar los resultados obtenidos contra la inversión y contra los resultados del mercado de la industria de la empresa (Andrade Pinelo, 2012)

De igual forma, los ratios no se estudian solos, suelen compararse con ratios de la misma empresa para evaluar la evolución, ratios ideales para ver la situación en la que se encuentra la entidad y ratios de tipo sectorial para validar si la empresa obtiene la rentabilidad promedio del sector (Pérez, 2014). “Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc.” (Guzmán, 2005, p. 4). Sin embargo, el método de ratios económicos-financieros calculan el análisis de ratios de gestión a partir de cifras contenidas en los estados financieros y que permiten obtener valores de referencia sobre la rentabilidad de la empresa (Eslava, 2016)

Para Bustamante Cárdenas (2018) el ratio de morosidad en la banca muestra una tendencia creciente por el deterioro en la colocación de créditos, de igual forma, atiende a variables externas tales como la desaceleración de la economía, entre otras. Al incrementar la morosidad hace que los problemas por los impagos se conviertan en disminución en la rentabilidad y en la liquidez y finalmente existiendo déficit en las provisiones y pérdidas en la entidad bancaria (Vidal Espinoza, 2017). “El índice de morosidad de los prestatarios se vuelve una variable que impacta de manera negativa y significativa a la rentabilidad obtenida por los bancos” (Rodríguez, 2015, p. 2).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

5. Metodología

5.1. Alcance de la investigación

La investigación realizada se llevará a cabo mediante un alcance descriptivo, el cual busca, describir fenómenos, recolectar información, con el fin de hacer una medición de datos. En este estudio se pretende caracterizar los indicadores financieros que intervienen en el análisis de rentabilidad de la entidad objeto de estudio (Bancóldex); el desarrollo de este, se realiza mediante la obtención y análisis de información real emitida por la entidad, permitiendo realizar una descripción más exacta de los resultados operacionales y las variables que intervienen en la medición de estos indicadores de rentabilidad.

Según Abreu (2012) la investigación descriptiva es una recopilación de datos que describen una situación y posterior a ello se organizan, se tabulan y se realizan ayudas visuales como gráficos y tablas para facilitar la comprensión de la información. Este tipo de estudios permiten especificar condiciones referentes a personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis, en este estudio se seleccionan una serie de datos que deben medirse de forma independiente, este alcance permite realizar una predicción así sea básica (Cauas, 2015).

5.2. Enfoque metodológico

El enfoque metodológico desarrollado en esta investigación es cualitativo, este tipo de enfoque consiste en comprender a profundidad, por medio de la investigación, la observación, los indicadores de rentabilidad de los bancos Bancolombia, Davivienda y Bancóldex. Este tipo de enfoque permite al investigador ser más objetivo al momento de percibir el objeto de estudio; asimismo, permite medir y concluir de forma más clara, los datos analizados ya que son suministrados por la entidad objeto de estudio.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Para Fernández (2016) en el enfoque cualitativo generalmente no se prueban hipótesis, estas son un resultado de estudio, este enfoque se apoya en técnicas de recolección de datos no estandarizados permitiendo de esta forma, un proceso de indagación más flexible. Los estudios cualitativos se basan en un proceso inductivo (explorar y describir, y luego generar perspectivas teóricas), el orden de este tipo de investigación es de lo particular a lo general (Hernández, Fernández & Baptista, 2014).

5.3. Instrumentos

Uno de los instrumentos empleados en esta investigación es la revisión documental, los datos utilizados son los estados financieros publicados en la página web de los bancos Bancolombia, Davivienda y Bancóldex. Según Morales, (2003) la revisión documental utiliza como fuente principal el documento escrito en sus diferentes formas: impreso, electrónico o audiovisual; esta información no debe ser únicamente copiada, debe ser analizada, sintetizada y transformada de tal forma que logre responder claramente a los objetivos propuestos y delimitados en la monografía.

Otro instrumento desarrollado en la investigación es el estudio de caso, esta técnica estudia una posible problemática hallada en una empresa, en esta investigación, se aborda el análisis de rentabilidad de los bancos Bancolombia, Davivienda y Bancoldex a partir del análisis de los indicadores de rentabilidad a través de los estados financieros reportados. Estudio de caso se denomina cuando una investigación está constituida por una sola muestra, ya sea una persona, una organización, un sector o una región, este tipo de instrumento para ser analizado puede requerir información proveniente de fuentes primarias o secundarias (Castro, 2003).

Teniendo en cuenta que el enfoque empleado en esta investigación es de tipo cualitativo, la técnica empleada para desarrollar este proyecto es la revisión documental la cual busca la ampliación de conocimiento referente al tema desarrollado, se estudian diferentes fuentes donde se hayan realizado previamente análisis de rentabilidad de los

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

bancos Bancolombia, Davivienda y Bancóldex, también se revisan los estados financieros publicados por la Superfinanciera que se encuentran en la página de la Bolsa de Valores de Colombia y reportes emitidos por los bancos con el fin de hacer un análisis propio de la información recolectada.

Según Castro, (2003) la investigación de tipo exploratoria es una revisión de carácter preliminar que tiene el objetivo de determinar el estado de conocimiento existente sobre un tema relativamente nuevo, utilizando instrumentos como la revisión documental donde algunas veces termina con la formulación de un nuevo proyecto. La revisión documental, utilizada como una herramienta, contribuye a la construcción del conocimiento, permite interpretar la realidad de acuerdo a su disciplina, posibilita fundamentarse en la indagación y utilización de diferentes fuentes y bases de datos conocidas (Gómez, Carranza & Ramos, 2017)

5.4. Procedimientos.

Este trabajo investigativo se inició en base a la información de carácter público y de libre acceso hallada en la página web de los bancos Bancolombia, Davivienda y Bancóldex, la información encontrada se seleccionó y se analizó en relación a los objetivos propuestos. El paso número 2 fue consultar los estados financieros de al menos 3 entidades financieras. Posterior a esto, se procede a analizar y seleccionar la información obtenida para dar inicio al análisis de indicadores de rentabilidad utilizando los ratios ROE y ROA los cuales son empleados para hallar la rentabilidad en la banca.

5.5. Análisis de información

Los datos recopilados por medio del banco y la información hallada en la página web de la Bolsa de Valores de Colombia, el sitio web de los bancos Bancolombia, y Davivienda fue procesada por medio del paquete office, especialmente, empleando el programa Word para realizar el informe y hojas de cálculo en formato Excel para

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

transcribir cifras provenientes de los estados financieros, con el fin de medir comparativamente la rentabilidad que obtiene la banca de primer piso (Bancolombia y Davivienda) y Bancóldex como banca de segundo, desarrollando fórmulas que permiten determinar la rentabilidad del banco por medio de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE

5.6. Consideraciones éticas

Los resultados obtenidos en este proyecto serán utilizados únicamente para fines académicos, aportando a la investigación y contribuyendo al conocimiento de los diferentes actores que integran la comunidad universitaria UNIMINUTO. El resultado de esta investigación no tendrá ningún fin comercial, los datos serán manejados con altos niveles éticos, teniendo en cuenta los principios fundamentales de respeto, confidencialidad, responsabilidad; garantizando que la empresa objeto de análisis no se vea afectada. Las observaciones en los proyectos se enfocan en la falta del consentimiento informado, procedimientos que no garantizan la confidencialidad, observaciones en relación a los principios de beneficencia y no maleficencia, el resto, presenta irregularidades en la información aportada (Martín Arribas, Rodríguez Lozano & Arias Díaz, 2012). Esta investigación cumple con el principio esencial de la originalidad, el objetivo principal de este proyecto de grado es obtener el título de Especialista en Gerencia Financiera.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

6. Resultados

Para el cálculo de los indicadores analizados en esta investigación se tuvieron en cuenta los datos consignados en los Estados Financieros Consolidados y separados correspondientes a las vigencias 2018, 2019 y 2020 de los bancos Bancolombia, Davivienda y Bancóldex (Ver anexos 1, 2 y 3).

6.1. Análisis de Operación: Margen neto y operativo

El análisis de operaciones de los estados financieros (Margen neto y operativo) de los bancos Bancolombia, Davivienda y Bancóldex busca revisar la eficiencia y efectividad de la gestión administrativa en relación a la generación de utilidades que retorna para los socios y accionistas de las entidades objeto de estudio en esta investigación. Cada resultado se analizará comparativamente por medio de tablas y gráficas para determinar la rentabilidad de la banca de primer piso frente a la banca de segundo piso. Los resultados se de la utilidad operativa y de utilidad neta serán hallados por medio de las siguientes formas:

$$\text{Utilidad neta} = \frac{\text{Ingreso neto o resultado final}}{\text{Ingresos operacionales}}$$

$$\text{Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos operacionales}}$$

6.1.1. Utilidad Operativa

Tabla 1. Margen de utilidad operativa

	Utilidad Operativa		
	2020	2019	2018
BANCOLOMBIA	\$ 1.033.036	\$ 1.979.303	\$ 3.615.870
DAVIVIENDA	\$ 77.256	\$ 1.570.664	\$ 1.418.338

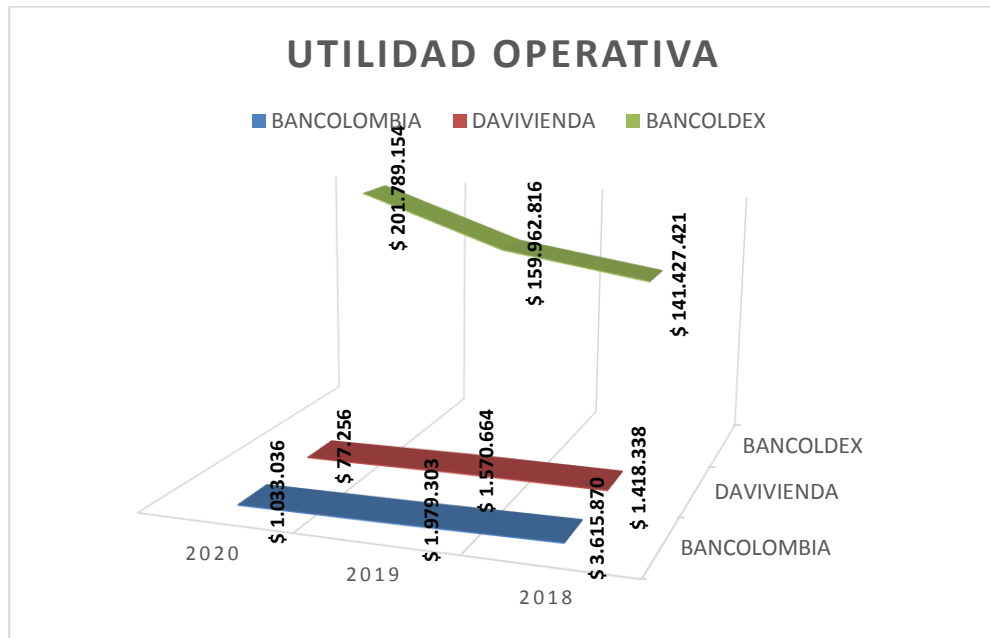
Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

BANCÓLDEX	\$201.789.154	\$ 159.962.816	\$ 141.427.421
-----------	---------------	----------------	----------------

Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros de las Entidades Financieras

En la tabla 1 se puede evidenciar la utilidad operativa para los años 2018, 2019 y 2020 de las entidades financieras de primer piso Bancolombia y Davivienda y como banca de segundo piso se muestra la correspondiente a Bancóldex; esta información se encuentra en los estados financieros que reporta en su página web cada entidad. El margen de utilidad operativa es la que mide el porcentaje de dinero sobrante después de deducir todos los costos y gastos excluyendo de estos los intereses, impuestos y dividendos, es la utilidad de las ventas (Freire, Gonzaga, Rodríguez & Granda, 2016).

Figura 1. Comparativo utilidad operativa Bancolombia, Davivienda y Bancóldex



Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros de Bancolombia, Davivienda y Bancóldex

El margen de utilidad operativa de la banca de primer piso ha disminuido notablemente como lo muestra la figura 1, en el caso de Bancolombia, la utilidad operativa en 2018 fue de \$ 3.615.870 y en 2020 cerró con 1.033.036 reduciendo su utilidad en un 61% en el intervalo de estos años. En el caso de Davivienda inicia 2018 con una utilidad de

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

\$ 1.418.338 y termina el año 2020 con \$ 77.256 reduciendo su utilidad en un 95% en cambio en el caso de la banca de segundo piso (Bancóldex) inicia con una utilidad operativa en 2018 de \$ 141.427.421 y culmina el año 2020 con \$ 201.789.154 teniendo un aumento en su utilidad operativa del 70% lo cual indica que la banca de segundo piso (Bancóldex) en este estudio de caso es la única entidad que ha mantenido su capacidad de generar rendimientos sin depender de otras actividades diferentes a su actividad principal mientras que Bancolombia y Davivienda probablemente tengan que encontrar estrategias para generar ingresos que les permitan sanear esta reducción en su utilidad operativa.

6.1.2. Utilidad Neta

Tabla 2 Margen de utilidad neta

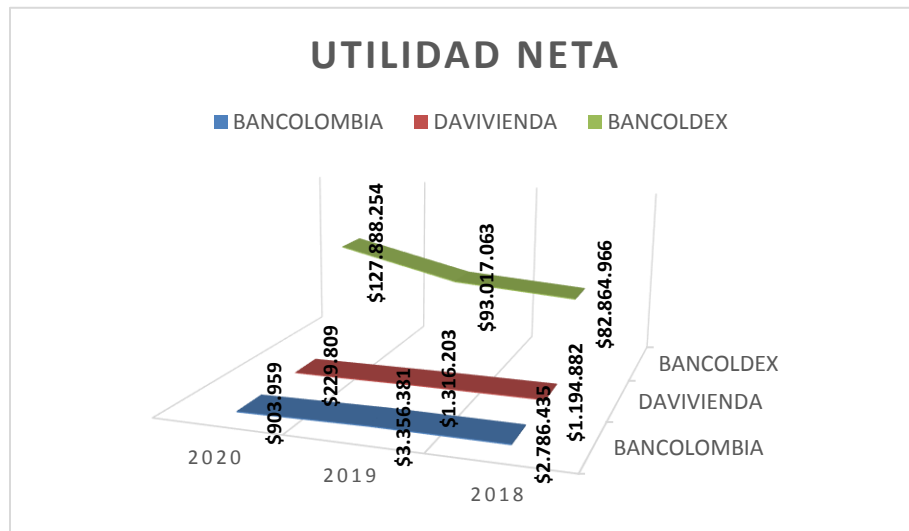
	Utilidad Neta		
	2020	2019	2018
BANCOLOMBIA	\$ 903.959	\$ 3.356.381	\$ 2.786.435
DAVIVIENDA	\$ 229.809	\$ 1.316.203	\$ 1.194.882
BANCÓLDEX	\$127.888.254	\$ 93.017.063	\$ 82.864.966

Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros de las Entidades Financieras

En la anterior tabla denominada Margen de utilidad neta, se muestran los resultados obtenidos durante el lapso de los años 2018, 2019 y 2020 para las entidades Bancolombia, Davivienda (Banca de primer piso) y Bancóldex (Banca de segundo piso) según estados financieros reportados por cada entidad financiera. La utilidad neta se define como el resultado de sumar a la utilidad operacional, los gastos operacionales y los impuestos; es la utilidad que se distribuye entre los socios o accionistas de la compañía (Villanueva & Calderón (2019).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Figura 2. Comparativo utilidad neta Bancolombia, Davivienda y Bancóldex.



Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros Separados Bancolombia, Davivienda y Bancóldex

En la figura 2 se muestra un análisis comparativo de la utilidad neta para las entidades financieras analizadas en esta investigación donde se evidencia que Bancolombia inicia el 2018 con una utilidad neta de \$ 2.786.435 y culmina el año 2020 con \$ 903.959 reduciendo en un 68% el rendimiento de los socios o accionistas de la entidad, en el caso de Davivienda, su margen de utilidad neto también sufrió variaciones negativas iniciando el 2018 con \$ 1.194.882 y terminando el 2020 con \$ 229.809 mostrando una caída en la utilidad neta del 71%; en cambio, en el caso de Bancóldex en el 2018 reporta una utilidad neta de \$ 82.864.966 y en el 2020 \$ 127.888.254 mostrando un crecimiento del 65%, es decir la única de las 3 entidades que obtuvo un crecimiento en las utilidades a distribuir entre socios fue Bancóldex mientras que la entidad que obtuvo menos utilidades fue Davivienda.

6.2. Análisis de Rentabilidad ROA y ROE

El análisis de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE evalúan la eficiencia de las entidades financieras en relación a los aportes de los socios o accionistas de las entidades Bancolombia, Davivienda y Bancóldex, inicialmente se realizará el análisis del

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

ROA (Retorno sobre los Activos), posterior a ello se evaluará el ratio ROE (Retorno sobre el Patrimonio) buscando establecer de forma comparativa, cual retorno sobre los activos y sobre el patrimonio de las entidades financieras es mejor para los accionistas o inversionistas. Las fórmulas empleadas para estos análisis son:

$$R.O.A (RETURN OF ASSEST) = \frac{Resultado\ del\ Ejercicio}{Total\ de\ Activos.}$$

$$R.O.E (RETURN OF EQUITY) = \frac{Resultado\ del\ Ejercicio}{Total\ Patrimonio.}$$

6.2.1. ROA

Tabla 3. ROA Bancolombia

Bancolombia			
	2020	2019	2018
Activos	\$ 2.684.662	\$ 2.815.604	\$ 220.113.618
ROA	8,5%	7,3%	1,6%

Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros Separados Bancolombia

Para Kristjanpoller & Saavedra (2014) la rentabilidad sobre activos (ROA). es el cociente entre las utilidades antes de impuesto sobre el total de activos. Este indicador muestra la eficiencia que tiene el uso de los activos en la generación de utilidades. En la tabla 3 se muestran los resultados frente a los activos reportados para esta entidad financiera. Los resultados del ROA para Bancolombia son de 8,5% en 2018, 7,3% en 2019 y 1,6% en 2020; de estos resultados puede decirse que la entidad financiera cada año optimiza su capacidad para generar ganancias si continua al alza como ha venido sucediendo.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Tabla 4. ROA Davivienda

Davivienda			
	2020	2019	2018
Activos	\$ 136.413.365	\$ 122.222.023	\$ 110.723.938
ROA	0,1%	1,3%	1,3%

Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros Separados Davivienda

Los resultados obtenidos para el Banco Davivienda en relación al ratio ROA durante los años 2018, 2019 y 2020 analizados en esta investigación, muestra unos resultados de 0.1% en 2018 y 1.3% en los años 2019 y 2020 evidenciándose que venía con un indicador constante durante el 2018 y 2019, en el año 2020 tuvo una caída significativa del 92%, quedando en evidencia por medio de este calculo que la entidad financiera está invirtiendo gran capital, pero está obteniendo ingresos bajos.

Tabla 5. ROA Bancóldex

Bancóldex			
	2020	2019	2018
Activos	\$ 10.313.483.262	\$ 9.407.708.951	\$ 9.168.163.841
ROA	2,0%	1,7%	1,5%

Fuente: Elaboración propia basado en Informe Anual Bancóldex

La entidad financiera Bancóldex de acuerdo a lo que se evidencia en la tabla 5 de esta investigación muestra que para el 2018 el ratio ROA es de 1.5%, para 2019 es de 1,7% y para 2020 su resultado es de 2.0% mostrando un aumento aproximado entre cada vigencia analizada. Del ROA para estas entidades financieras se puede concluir que, aunque las 3 entidades tienen comportamientos diferentes, el banco que muestra disminución en el ROA es Davivienda, que ha venido presentando disminución de este ratio durante estos años mientras que Bancolombia y Bancóldex se mantienen más estables en las utilidades generadas con la utilización de sus activos.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

6.2.2. ROE

Tabla 6. ROE Bancolombia

Bancolombia			
	2020	2019	2018
Patrimonio	\$ 25.648.325	\$ 25.856.241	\$ 26.655.225
ROE	3,5%	13,0%	10,5%

Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros Separados Bancolombia.

Tabla 7. ROE Davivienda

Davivienda			
	2020	2019	2018
Patrimonio	\$ 12.720.001	\$ 12.650.899	\$ 11.409.896
ROE	1,8%	10,4%	10,5%

Fuente: Elaboración propia basado en Estados Financieros Separados Davivienda

Tabla 8. ROE Bancóldex

Bancóldex			
	2020	2019	2018
Patrimonio	\$ 1.568.254.989	\$ 1.753.263.226	\$ 1.671.254.670
ROE	8,2%	5,3%	5,0%

Fuente: Elaboración propia basado en Informe Anual Bancóldex

La rentabilidad financiera o también llamado ratio de retorno determina la rentabilidad en relación al patrimonio que se obtiene dividiendo la utilidad neta sobre patrimonio (Kristjanpoller & Saavedra, 2014). Para el caso de las 3 entidades analizadas y de acuerdo a las tablas 6, 7 y 8 que muestran el resultado de calcular el ROE de cada entidad frente al patrimonio obtenido en los años 2018 a 2020, donde Bancolombia tiene un retorno sobre el patrimonio de 10,5% para 2018, 13,0% para el 2019 y 3,5% para 2020; en el caso de Davivienda el retorno para el 2018 es 10,5%, en el 2019 es 10,4%, para 2020 es de 1,8%. En la banca de segundo piso (Bancóldex) muestra un retorno sobre la inversión de

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

5,0% en 2018, 5,5% en 2019 y cierra 2020 con un 8,2%. En este análisis se evidencia que la banca de segundo piso genera mayor rentabilidad en referencia a su inversión.

Tabla 9. Comparación ROA y ROE Banca de primer y segundo piso

	BANCOLOMBIA			DAVIVIENDA			BANCOLDEX		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ROA	8,50%	7,30%	1,60%	0,10%	1,30%	1,30%	2,00%	0,017	1,50%
ROE	3,50%	13,00%	10,50%	1,80%	10,40%	10,50%	8,20%	0,053	5,00%

Fuente: Elaboración Propia

Para evaluar estos ratios es importante revisar los resultados mostrados en la tabla 9 donde se evidencia el ROA y ROE de cada entidad financiera. Es importante tener en cuenta que el ROA debe ser menor al ROE ya que el primero (ROA) mide el retorno en relación a los activos y el ROE evalúa el retorno que obtiene el inversionista en relación a lo que invierte en la entidad; en este caso, el análisis arroja que Bancolombia para el año 2020 tiene un apalancamiento negativo porque la rentabilidad económica es superior a la rentabilidad del accionista, en el caso de Davivienda muestra un apalancamiento positivo porque si produce para el 2020 un 0,1%, renta un 1,8% para los accionistas. En el caso de Bancóldex es la entidad más rentable para los accionistas en 2020, con un 2,0% que produce el banco, el accionista renta un 8,2%.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

7. Conclusiones

A lo largo de esta investigación se abordaron diferentes conceptos de los indicadores de rentabilidad y margen de operación, los cuales se enfocaron hacia el estudio y análisis comparativo de las entidades financieras (Bancolombia, Davivienda y Bancóldex) que hacen parte de la banca colombiana en un periodo de tiempo comprendido entre el año 2018 al 2020. Se analizaron indicadores de rentabilidad teniendo en cuenta que la rentabilidad de las empresas, en especial la de un banco, se puede medir por medio de algunos indicadores, en especial ROA y ROE. La rentabilidad mide las utilidades, compara las utilidades netas obtenidas por medio de las ventas, la inversión realizada y los fondos aportados por los propietarios, la rentabilidad del patrimonio mide la inversión de los accionistas en la entidad, puede calcularse como la razón entre la utilidad neta anualizada y el patrimonio neto promedio (Wladimir & Vera Alcívar, 2017; Mejía, 1999; Díaz 2019; López Rodríguez et al. 2019).

Se analizaron e interpretaron los conceptos de indicadores financieros de rentabilidad y margen de operación para interpretar, comparar y analizar la rentabilidad obtenida por cada entidad financiera objeto de estudio teniendo en cuenta que conocer la rentabilidad permite evaluar la capacidad que tienen las compañías para generar resultados; se calcularon los indicadores para las tres últimas vigencias con el objetivo de evidenciar su comportamiento y evolución en el tiempo para luego interpretar los resultados de ratios a partir de cifras contenidas en los estados financieros que permiten obtener valores de referencia sobre la rentabilidad de las entidades (Sánchez Ballesta, 2002; Sibaja Carvajal, 2018; Muñoz Leal, 2012).

Cuando se describen conceptualmente los indicadores de rentabilidad estudiados se realiza una búsqueda de información sobre los ratios a analizar donde se encuentra que el ROA mide el rendimiento de la totalidad de los activos después de intereses e impuestos, al existir rendimiento, nos muestra el buen uso de los recursos para generar ganancias en

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

cierto periodo de tiempo, teniendo en cuenta que en este caso las vigencias analizadas para cada entidad es desde el año 2018 al año 2020. El indicador ROE mide el retorno generado en relación al patrimonio, respecto a la rentabilidad del patrimonio mide la inversión de los accionistas en la entidad, otros indicadores para medir la rentabilidad son el margen bruto, margen operacional, margen neto y margen operacional (Wladimir, & Vera Alcívar, 2017; De la Hoz Granadillo, Herrera & Gómez 2014; Rodríguez & Gil-Muñoz, 2020).

Para hallar la rentabilidad económica y financiera, un punto de partida es el resultado neto de la operación y el punto final es el estado de resultados, este resultado también es el de aplicar normas contables que buscan cumplir distintos objetivos, siendo uno de ellos la medición de la rentabilidad. Para identificar los indicadores de rentabilidad de las entidades de primer y segundo piso analizadas se hace uso de los estados financieros en un periodo de tiempo determinado entre los años 2018 al 2020 (De La Hoz Suárez & Ferrer, 2008; Santiesteban Zaldívar, Frías & Cardeñosa, 2020)

El estudio comparativo del comportamiento los indicadores de rentabilidad de los años 2018, 2019 y 2020 de las entidades financieras de primer y segundo piso y estudiadas determina que la utilidad operativa es la que mide el porcentaje de dinero sobrante después de deducir todos los costos y gastos excluyendo de estos los intereses, impuestos y dividendos. Para las entidades analizadas, las de primer piso han reducido notablemente en estos 3 años su utilidad, mientras que la banca de segundo piso (Bancóldex) ha tenido un aumento del 70%. Al evaluar la utilidad neta, Bancóldex muestra un crecimiento del 65%, mientras que Davivienda y Bancolombia muestran caídas en su utilidad neta; es decir, la única de las 3 entidades que obtuvo un crecimiento en las utilidades a distribuir entre socios fue Bancóldex mientras que la entidad que obtuvo menos utilidades fue Davivienda (Freire, Gonzaga, Rodríguez & Granda, 2016; Villanueva & Calderón 2019).

Es importante tener en cuenta que el ROA debe ser menor al ROE ya que el primero (ROA) mide el retorno en relación a los activos y el ROE evalúa el retorno que obtiene el inversionista en relación a lo que invierte en la entidad; en este caso, Bancolombia

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

presentaba una evolución normal, presentaba un crecimiento positivo, para el año 2020 el apalancamiento fue negativo porque la rentabilidad económica fue de 8.50% superior a la rentabilidad del accionista, en el caso de Davivienda muestra un apalancamiento positivo porque si produce para el 2020 un 0,1%, renta un 1,8% para los accionistas. En el caso, la banca de segundo piso es la entidad más rentable para los accionistas mostrando para el año 2020 un 2.0% de producción por un 8.2% de rentabilidad para los (Kristjanpoller & Saavedra, 2014).

El alcance metodológico y el análisis documental empleados fueron los idóneos para cumplir con los objetivos planteados en el desarrollo de esta investigación, esto se logra evidenciar en el cumplimiento de los objetivos propuestos. Los resultados obtenidos de la investigación aportan información y conocimiento financiero sobre la banca colombiana mostrando la rentabilidad de las entidades de primer piso frente a la rentabilidad de las entidades de segundo piso ya que muestra porcentualmente el crecimiento o descenso de cada indicador a través del tiempo. Por otro lado, los resultados obtenidos gracias a analizar los estados financieros concluyen que la rentabilidad de la banca de segundo piso es mayor y más estable a la banca de primer piso.

Para próximas líneas de investigación es pertinente realizar un análisis a otras entidades financieras colombianas, con los mismos ratios evaluados en esta investigación o con diferentes indicadores de rentabilidad y de liquidez utilizando los bancos de este proyecto que permitan corroborar y complementar los resultados obtenidos con esta investigación, permitiendo tener mayor conocimiento sobre la rentabilidad en la banca Colombiana de primer y segundo piso y encontrando posibles debilidades u oportunidades financieras para futuras inversiones que mitigue riesgos para los inversionistas.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

8. Recomendaciones

Durante este estudio de caso se analizaron 2 entidades de pertenecientes a la banca de primer piso (Bancolombia y Davivienda) y una de segundo piso (Bancóldex); el sector financiero es un sector fuerte de la economía colombiana el cual contribuye al crecimiento de la sociedad ofreciendo soluciones de apalancamiento a los colombianos, sirviendo como intermediario entre los que tienen recursos y los que los requieren. Para obtener los resultados expuestos en esta investigación se llevó a cabo una metodología cualitativa que consistió en la revisión documental de los estados financieros de los años 2018, 2019 y 2020 de las entidades mencionadas anteriormente.

Inicialmente existieron diversos obstáculos en la recolección de información debido a que se buscaba realizar un análisis sobre la intermediación financiera en el desembolso de recursos pero al ser datos sensibles, confidenciales y de difícil acceso, no fue posible encontrar la data correspondiente y por esta razón debió cambiarse el rumbo del proyecto, optando por realizar una revisión de los estados financieros de cada entidad de primer y segundo piso estudiada ya que esta información no tiene restricción al ser pública y de fácil acceso por medio de la página web de cada entidad financiera.

A partir de esta investigación, se extiende la invitación a la comunidad educativa en general conformada por personal docente, y estudiantes de la Corporación Universitaria Minuto de Dios a continuar con proyectos de investigación que complementen la investigación adelantada por medio de diversos análisis de rentabilidad, razones financieras y demás indicadores teniendo en cuenta que no existen investigaciones de este tipo y que aunque se encuentra gran cantidad de literatura enfocada en análisis de rentabilidad, ninguna se enfoca en comparar la banca de primer y segundo piso en Colombia.

Se recomienda que, al continuar con este tipo de investigaciones, se tenga en cuenta el estudio de diferentes indicadores financieros, los cuales pueden brindar información exacta

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

sobre la rentabilidad en la banca o se analicen más a fondo los indicadores de rentabilidad ROA, ROE y análisis de operación que puedan extenderse a las entidades financieras no abordadas permitiendo aportar información que pueda ser valiosa para inversionistas o accionistas. En esta investigación se aplicaron diferentes conceptos teóricos referentes a la rentabilidad financiera que se soportan por medio de la teoría consultada, posterior a esto se realizó el respectivo análisis de indicadores de rentabilidad en la banca de primer y segundo piso tomando como base las vigencias 2018, 2019 y 2020 de los estados financieros consolidados y separados de las entidades Bancolombia, Davivienda y Bancóldex con el fin de evidenciar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad evaluados (Margen de utilidad neta, operativa, indicadores de rentabilidad ROA y ROE)

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

9. Referencias bibliográficas

- Abreu, J. (2012). Hipótesis, método & diseño de investigación (hypothesis, method & research design). *Daena: International Journal of Good Conscience*, 7(2), 187-197.
- Adrianzen, M. I., & Villanueva Jurado, J. L. (2019). La importancia de medir la rentabilidad económica y financiera en las empresas comerciales de la ciudad Trujillo, una revisión sistemática de la información de los últimos 10 años. (Trabajo de investigación para optar al grado de: Bachiller en Contabilidad y Finanzas). Universidad Privada del Norte, Trujillo, Perú.
- Andrade Pinelo, A. M. (2012). Análisis del ROA, ROE y ROI. *Revista contadores y empresas*, volumen 177 (2011).
- Bancoldex (2018). Historia. Recuperado el 06 de febrero de 2021 de <https://www.bancoldex.com/historia-190>.
- Ballesta, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Recuperado de: <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.Pdf>.
- Bustamante Cárdenas, M. E., & Bustamante Cárdenas, L. E. (2018). *Influencia de la morosidad en la rentabilidad del sector bancario peruano, periodo 2012-2016*. (Segunda especialidad en ciencias administrativas). Universidad nacional de Arequipa, Arequipa, Perú.
- Castro, F. (2003). El Proyecto de investigación. Universidad de la Salle Facultad de Economía – centro de Investigaciones de Economía Social CIDES.
- Cauas, D. (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia, 2.
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Córdova, J. F. D., Molina, E. C., & Navarrete, P. (2017). Lógica difusa y el riesgo financiero. Una propuesta de clasificación de riesgo financiero al sector cooperativo. *Contaduría y administración*, 62(5), 1670-1686.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

- De la Hoz Granadillo, E. J., Herrera, T. J. F., & Gómez, J. M. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y administración*, 59(4), 167-191.
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.
- Documentos Planning (1999) La importancia de medir la rentabilidad. Recuperado de http://planning.com.co/bd/valor_agregado/Julio1999.pdf.
- Domingo, J. (2001). Ratios para el análisis de Rentabilidad de las cooperativas agrarias andaluzas. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17403808>
- Eslava, J. (2016). *La rentabilidad: análisis de costes y resultados*. Madrid, España: ESIC Editorial.
- Espinosa, F. R., Molina, Z. A. M., & Vera-Colina, M. A. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de negocios*, 6(13), 29-41.
- Fernández, P. (2016). Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual. *Atenas*, 2(34), 1-15.
- García Díaz, C. M., Cardenas Sánchez, G. A. & Molina Rodríguez, C. H. (2011). Análisis de la intermediación financiera en el escenario de las crisis de los siglos xx y xx. *Sophia*, 7(1), 106-128.
- Gómez, D., Carranza, Y., & Ramos, C. (2017). Revisión documental, una herramienta para el mejoramiento de las competencias de lectura y escritura en estudiantes universitarios. *Revista Chakiñan de Ciencias Sociales y Humanidades*, (1), 46-56.
- González Pineda, L. L. (2019). *Análisis de rentabilidad del sistema bancario panameño*. (Master en ciencias actuariales y financieras). Universidad Complutense de Madrid, Madrid, España

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

- Gutiérrez, J. & Tapia, J. (2017). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014(Profesional en contabilidad). Universidad Peruana Unión, Lima, Perú.
- Gutiérrez O, J., Vega, J. D., & Osorio A, S. (2019). Mecanismos de financiación y gestión de recursos financieros del sector de la construcción, infraestructura y megaproyectos en Colombia. *Revista Universidad y Empresa*, 21(36), 119-148.
- Guzmán, (2005). Ratios financieros. *Perú: Edición*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/wp-content/uploads/2005/09/ratios-financieros-matematicas-financieras-1.pdf>.
- Held, G. (1999). Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica. *Financiamiento y desarrollo*. Serie 84 (1999), 1-40.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación. Ciudad de México: McGraw Hill.
- Jiménez Martínez, V. M., & Lozano Herrera, M. E. (2017). *Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José Inversiones SRL, Jaén, 2017*. (Para optar a bachiller en Contabilidad). Universidad Señor de Sipan, Jaen, Perú.
- Lara Sosapanta, A. P. (2018). *Análisis de rentabilidad del sector bananero ecuatoriano 2012-2017*. (Ingeniero en ciencias ambientales). Universidad de Especialidades Espíritu Santo, Samborondón, Ecuador.
- Lazo de la Vega Bernales, M., Gómez, R., & Diana, L. (2019). El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP SAA periodo 2009-2017. (Tesis para optar el grado académico de maestro en finanzas). Universidad Nacional Del Callao, Callao, Perú.
- Loja Suarez, R. J. (2019). Los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y su incidencia en los estados financieros de Nutrí Leche SA. (Examen complejo). Universidad Técnica de Machala, Machala.
- Lopez-Rodriguez, C. E., Cardozo, C. E., Monroy, L., & González, E. G. (2019). El impacto del valor económico agregado (EVA) en la valoración accionaria de las empresas colombianas entre los años 2015 al 2018. *Revista Espacios*, 40(43).

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

- López Rodríguez, C. E., Cadena López, S., Montenegro Castillo, D. C., & Plata Niño, J. A. (2019). Incidencia de la banca multilateral en las asociaciones público-privadas: una perspectiva en Colombia. *Equidad y Desarrollo*, 1(33), 235-253.
- Martín-Arribas, M. C., Rodríguez-Lozano, I., & Arias-Díaz, J. (2012). Revisión ética de proyectos. Experiencia de un comité de ética de la investigación. *Revista Española de Cardiología*, 65(6), 525-529.
- Martínez, K. X. T., García, J. V., & Montoya, Z. D. C. M. (2017). Sistema bancario de Ecuador: una aproximación a sus indicadores de estabilidad y eficiencia. *Revista Publicando*, 4(13 (1)), 255-273.
- Marulanda, B, Paredes M. (2005) La evolución y perspectiva de la banca de desarrollo en Latinoamérica frente al caso colombiano. Serie financiamiento y desarrollo, CEPAL. <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/5135>
- Mejía, C. (1999). La importancia de medir la rentabilidad. Documentos planning. Recuperado de http://planning.com.co/bd/valor_agregado/Julio1999.pdf
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad financiera y reducción de costos*. Actualidad contable *FACES*, 4(4), 35-48.
- Morales, O. (2003). *Manual para la elaboración y presentación de la monografía* (Fundamentos de la investigación documental y la monografía). Universidad de Los Andes, Mérida, Venezuela.
- Muñoz Leal, A (2013) Importancia de los bancos de primer piso en la intermediación, otorgamiento y legalización de créditos de redescuento en Colombia (Especialización finanzas y administración pública). Universidad Militar Nueva Granada, Bogotá, Colombia.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Novoa Hoyos, A (2006) *Fuentes de financiamiento y líneas de crédito en Colombia en la banca de segundo piso* (Especialización de Ingeniería Financiera). Universidad Nacional de Colombia, Manizales, Colombia.
- Orellana, S. B. (2003). *Análisis de rentabilidad económica y financiera*. ESAN Ediciones.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

- Orozco, Á. A. & Rodríguez, C. E. (2017). El Copazú y los negocios inclusivos, una estrategia socioeconómica en Florencia-Caqueta. *Cooperativismo & Desarrollo*, 25(112), 3.
- Orrala Cedeño, K. (2017). *Las salvaguardias y su impacto en la liquidez y rentabilidad de las empresas* (Bachelor's thesis, Guayaquil: ULVR, 2017.).
- Packer, M. (2013). *La ciencia de la investigación cualitativa*. Bogotá, Colombia: Ediciones Uniandes.
- Pérez, C. (2014). *Análisis por ratios de la solvencia y rentabilidad empresarial*. (Master en sistemas de información y análisis contable SIAC). Universidad de Oviedo, España.
- Rivera-Castillo, A., & Ulloa-Méndez, M. (2015). Modelo de análisis financiero para entidades de intermediación financiera de segundo piso. (Proyecto de graduación para optar por el grado de Licenciatura en Finanzas). Escuela de Administración de Empresas, Costa Rica.
- Rodríguez, C. E. L., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *face: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.
- Rodríguez, C. E. & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subchoque y El Rosal Cundinamarca. *Semestre Económico*, 23(55), 25-46.
- Rodríguez, R. C. (2015). Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad de la banca comercial en México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época/Mexican Journal of Economics and Finance*, 10(1), 71-83.
- Rodríguez, W. K., & Rodríguez, O. S. (2014). La eficiencia técnica de los bancos durante la crisis Caso aplicado a la rentabilidad de la banca comercial en México y Chile. *Contaduría y administración*, 59(1), 95-122.
- Ruiz Wong, J. M. (2018). *Indicadores Financieros y Rentabilidad de la Banca Privada en Ecuador de Acuerdo a su Tamaño. Un Estudio Con Datos de Panel (2005-2016)* (Master en economía y finanzas). Escuela Superior Politécnica del Litoral, Guayaquil, Ecuador.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

- Sibaja Carvajal, J. (2018) *Propuesta de un modelo de valoración financiera por medio del valor económico agregado (EVA) para el Banco de Costa Rica en las oficinas ubicadas en Heredia, para la medición de la rentabilidad de sus activos*. (Maestría Profesional en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas). Universidad de Costa Rica, Rodrigo Facio, Costa Rica
- Silva Díaz, I. (2019). *Análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones financieras*. (Trabajo de investigación para optar el grado de: Bachiller en Contabilidad y Finanzas). Universidad del Norte, Cajamarca, Perú.
- Santiesteban-Zaldívar, E., Frías, V. G. F., & Cardeñosa, E. L. (2020). *Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. La Habana, Cuba: La Editorial Universitaria.
- Wladimir, E., & Vera-Alcívar, J. V. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Revista de negocios & PYMES*, 3(9), 1-16.
- Zambrano Gutiérrez, R. (2006). *La Banca de segundo piso en el Ecuador bajo un régimen de dolarización (Formulación de proyecto de investigación previo a la obtención del título de magister en alta gerencia)*. Instituto de Altos Estudios Nacionales, Quito, Ecuador.
- Zuleta, L. A. (2018). Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en Colombia. *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*. Santiago: CEPAL, 2018. LC/PUB. 2018/18-P. p. 169-188.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

ANEXOS

Anexo 1. Propuesta de la técnica.

1.1. Técnica para el levantamiento de información.

Para la realización de la investigación y teniendo en cuenta que se basa en la revisión documental, se divide en las siguientes fases:

Fase 1. Búsqueda de información.

Examinar la información publicada en la página web de la BVC y la página web de cada banco en donde se encuentren los estados financieros de los años 2018, 2019 y 2020 de los bancos Davivienda, Bancolombia y Bancóldex que fueron los bancos seleccionados para adelantar la investigación.

Fase 2. Selección de información.

Hacer una clasificación de la información que pueda contribuir al análisis comparativo de la rentabilidad de los 3 bancos seleccionados.

Fase 3. Procesar información.

En esta fase se da inicio a la realización del documento que se presentará al momento de la sustentación del proyecto, para la elaboración se emplea el paquete office empleando el programa Microsoft Word y se digitan los datos seleccionados en Microsoft Excel para los respectivos análisis financieros.

Fase 4. Análisis de datos.

Posterior a la digitación de la información requerida para evaluar los estados financieros, se procede a determinar los indicadores de rentabilidad ROA Y ROE en la herramienta Excel de las entidades de primer piso Bancolombia y Davivienda y Bancóldex como banco de segundo piso, empleando los estados financieros consolidados y separados de las entidades en un rango de tiempo desde el año 2018 hasta el año 2020.

Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso.

Fase 5. Conclusiones generales.

De acuerdo a los resultados obtenidos a partir del análisis realizado, se da a conocer cuál de las entidades entre Bancolombia, Davivienda y Bancóldex, es más rentable a partir de las variables analizadas.