

Análisis financiero del sector bancario colombiano en el período 2016 - 2020

Financial analysis of the Colombian banking sector in the period 2016 - 2020

^{a*}José Andrés Bayona-Soto, ^bGenny Torcoroma Navarro-Claro, ^cEdwin Amilkar Montero-Coronel

- ^a Maestría en Administración, jabayonas@ufpso.edu.co, Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña, Colombia.
^b Maestría en dirección estratégica, gtnavarroc@ufpso.edu.co, Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña, Colombia.
^c Tecnólogo en gestión comercial y financiera, eamonteroc@ufpso.edu.co, Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña, Colombia.

Recibido: Mayo 22 de 2021 Aceptado: Agosto 27 de 2021

Forma de citar: J. A. Bayona-Soto, G. N. T. Navarro-Claro, E. A. Montero-Coronel, "Análisis financiero del sector bancario colombiano en el período 2016 - 2020" *Mundo Fesc*, vol 11, no. S2 pp. 353-370, 2021.

Resumen

Este estudio tuvo como propósito, analizar la situación financiera y los resultados económicos de los establecimientos bancarios de Colombia. Se realizó inicialmente una revisión de literatura de artículos publicados en bases de datos como, Scopus, Redalyc, y Google Scholar, con el objeto de soportar el estudio. En este sentido se presentaron miradas relacionadas con el análisis y la gestión financiera desde diferentes contextos. Seguidamente se realizó un muestreo de los estados financieros obtenidos a través de la página de internet de la Superintendencia Financiera de Colombia. Se desarrollaron procedimientos analíticos, aplicando una investigación cuantitativa, con enfoque descriptivo. El análisis financiero permitió establecer un diagnóstico del sector bancario en Colombia, a partir de la aplicación de 7 indicadores financieros, considerados relevantes; categorizados en el orden de la solvencia, el financiamiento y la rentabilidad, practicados de manera individual a cada establecimiento bancario, pasando por un análisis combinado de carácter transversal y de series de tiempo, consolidados en datos de referencia que incorporaran el comportamiento y desempeño del sector en el período 2016 - 2020. Finalmente se logró tener un análisis financiero, describiendo aspectos relevantes del sector bancario en Colombia, cumpliendo razonablemente con el propósito de la investigación.

Palabras clave: Análisis financiero, Establecimientos bancarios, Estados financieros, Indicadores financieros, sector bancario.

Sector bancario;

Autor para correspondencia:

*Correo electrónico: jabayonas@ufpso.edu.co



Abstract

The purpose of this study was to analyze the financial situation and the economic results of the banking establishments in Colombia. A literature review of articles published in databases such as Scopus, Redalyc, and Google Scholar was initially carried out in order to support the study. In this sense, views related to financial analysis and management from different contexts were presented. Next, a sampling of the financial statements obtained through the website of the Financial Superintendence of Colombia was carried out. Analytical procedures were developed, applying quantitative research with a descriptive approach. The financial analysis allowed to establish a diagnosis of the banking sector in Colombia, from the application of 7 financial indicators, considered relevant; categorized in the order of solvency, financing and profitability, carried out individually for each banking establishment, going through a combined analysis of a cross-sectional nature and time series, consolidated in reference data that incorporated the behavior and performance of the sector in the period 2016 - 2020. Finally, it was possible to have a financial analysis, describing relevant aspects of the banking sector in Colombia, reasonably fulfilling the purpose of the investigation.

Keywords: Financial analysis, Banking establishments, Financial statements, Financial indicators, banking sector.

Introducción

En un mundo globalizado, los estados financieros se convierten en un componente fundamental para la comprensión de fenómenos económicos. De acuerdo con [1] los estados financieros constituyen una fuente de información universal, cuyos contenidos orientan la toma de decisiones. De manera similar, [2] afirman que, el uso, manejo e interpretación de las estructuras contables establecen un contenido prioritario e impulsor de estudios desde diferentes enfoques, criterios y metodologías; generando valor razonable a la información y contribuyendo al entendimiento y el razonamiento de situaciones diversas, específicas y complejas.

Desde la perspectiva de las normas internacionales de información financiera, la NIC 1 especifica que de manera complementaria a la obligación que tienen las empresas de presentar estados financieros, pueden presentar a su vez, un informe de análisis financiero que direcciona una descripción y explicación del rendimiento financiero y económico demostrado en un período determinado de actividades y operaciones [3]. En este sentido, la presentación de este tipo de informes no evidencia el cumplimiento

de una obligación reglamentaria, por el contrario, es un contenido explicativo que agrega valor a la razonabilidad de la información financiera, representando oportunidades para satisfacer los requerimientos de los diferentes usuarios (caracterizados por presentar distintas perspectivas, posiciones, intereses y cualidades). Mientras se tenga como objetivo que la información financiera sea suficiente y adecuada, hay un direccionamiento claro, para satisfacer las necesidades y exigencias particulares de los grupos interesados.

Es así como, la globalización y las normas internacionales de información financiera y de aseguramiento, generan influencia en las actividades de reconocimiento, medición, presentación y revelación dentro de los procesos contables de las organizaciones, requiriendo para su cumplimiento, prácticas cada vez más eficientes que involucren el análisis de los estados financieros. En palabras de [4] y [5] el análisis financiero es un proceso que orienta el diagnóstico de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de las organizaciones, desde un punto de vista financiero y económico.

Por su parte, [6] y [7] reconocen el análisis financiero como un proceso sistemático mediante el cual se realizan estudios a partir de la información financiera, con

prácticas asociadas, principalmente, a los componentes de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad; demostrando datos representativos y relevantes que resultan ser impulsores para estudios complementarios que integren el contexto macroeconómico y sectorial, además permiten fundamentar una descripción del desempeño histórico y una visión proactiva o de futuro del comportamiento y desempeño de una empresa o de un conjunto de empresas en períodos específicos de tiempo. Ciertamente, la determinación del análisis financiero como proceso, constituye en función de bases de indicadores financieros, una oportunidad para el análisis de variables complejas y dinámicas en el marco de las actividades empresariales, al servicio de los diferentes usuarios de la información, a nivel interno (Propietarios, gerentes y trabajadores, entre otros y externos (clientes, acreedores, inversionistas, entidades del estado, entre otros).

Por otra parte, un aspecto importante, relacionado con la información derivada de las operaciones de las organizaciones, viene siendo el entorno, ya que, se instaura un ambiente de responsabilidad en los procedimientos contables, y por ende en el ciclo de entrada, transformación, almacenamiento y salida de reportes e informes a cargo de la gestión empresarial. De acuerdo con [8] y [9], el contexto y el mercado (condiciones y circunstancias sectoriales) y los requerimientos de los grupos interesados de la información financiera (usuarios), inciden directamente sobre el desarrollo de procesos de análisis financiero, por lo que es necesario tener en cuenta las limitaciones y restricciones que contiene la información contable. Evidentemente, la incorporación de medidas que permitan dar aseguramiento a la racionalidad de los datos, requiere de una estructura que permita fortalecer capacidades en el proceso, buscando cumplir con exigencias de oportunidad, pertinencia y confiabilidad de la información para fomentar el enfoque decisional.

Dentro de este orden de ideas, se logra comprender el alcance de un proceso de análisis financiero, fundamentando su gestión y propiciando un ambiente adecuado a la hora de aplicar los diferentes procedimientos y técnicas relacionados con el cálculo y obtención de coeficientes y porcentajes que fundamenten el análisis del comportamiento y desempeño de las empresas, de manera individual como comparativa. Básicamente el análisis financiero convierte los datos contables en información útil, basada en el contexto y fundado en el direccionamiento establecido para el uso de la información [10].

En función de lo planteado, en lo que respecta a la perspectiva del análisis financiero como proceso, se encamina luego la estructuración de su funcionamiento, tal como lo señalan [11], destacando la utilización de diversos métodos, procedimientos y técnicas, entre estos, los indicadores o ratios financieros, los cuales se caracterizan por ser resultados numéricos que contienen información de valor, basados en la comparación y/o relación de importes o cuentas contables representativas de la situación financiera y los resultados de una empresa. En este sentido enfatiza [12], que los indicadores o ratios financieros son la manera principal y habitualmente aplicada, con le objetivo de informar aspectos relacionados con la situación y evolución económica de una empresa o grupo de empresas, puesto que propician la explicación, diagnóstico y evaluación de la composición de la información financiera y la retroalimentación con la gestión empresarial.

Así pues, entre otros aspectos, el análisis financiero se convierte en un proceso sistemático que consolida la aplicación de diferentes técnicas y herramientas, en ajuste a los niveles de información financiera, teniendo en cuenta el acceso a la misma, así como a las dinámicas de los escenarios empresariales; identificados, por la

actividad económica, la naturaleza jurídica, el tamaño y complejidad de las operaciones, la industria y/o sector económico, la zona o el territorio, entre otros.

Lo más importante, tal como lo ratifican [13], [14] y [15], es determinar una perspectiva de corto y largo plazo, articulando direccionamientos y aplicaciones de análisis financiero preventivo y proactivo basado en los indicadores, motivando la interdependencia con procesos de auditoría interna, auditoría externa, proyectos de planeación financiera y presupuestos, riesgos financieros e investigaciones administrativas (gestión empresarial), garantizando la construcción de un conocimiento histórico que propicie y fundamente procesos de toma de decisiones oportunas.

Resulta lógico afirmar, que el análisis financiero busca la realización de objetivos encaminados a 1) analizar las tendencias de las variables económicas demostradas en las operaciones, 2) evaluar la situación económica y financiera, 3) verificar la coherencia de los contenidos de la contabilidad, con la realidad de la empresa, 4) identificar riesgos y problemas, 5) aplicar correctivos con pertinencia, y 6) orientar una administración eficiente conectada con el entorno y el contexto económico.

En resumidas cuentas, la evolución del análisis financiero se ha dado de acuerdo con los cambios normativos, la influencia de la teoría financiera, teorías de carácter administrativo y la influencia sustancial del entorno y el contexto empresarial, es un proceso de gestión que permite medir la productividad y el desarrollo de la competitividad de una empresa y de un sector económico o región. Resulta claro, que el análisis financiero permite la evaluación de aspectos relacionados con la salud financiera de las empresas estudiadas, así como la determinación de riesgos y problemas en aspectos relacionados con la liquidez, el endeudamiento, la actividad y la rentabilidad [16]. De esta manera

se reconoce que el análisis financiero es aplicable en el orden empresarial y sectorial, manifestando oportunidades para generar perspectivas razonables que permitan identificar patrones de referencia entorno a las diferentes situaciones y fenómenos que interrelacionan las finanzas, la gestión y la descripción de realidades emergentes focalizadas, por lo que cada proceso de análisis financiero se constituye en un proyecto específico.

Se ha observado que hay variados estudios que han orientado la analítica a partir de la información financiera de las empresas, no obstante, los aportes bibliográficos pueden considerarse escasos, representados razonablemente en un nivel bajo de publicación en las diferentes bases de datos de carácter científico. De esta manera, es imprescindible identificar que las tendencias y los crecientes requerimientos por parte de los usuarios de la información financiera y la sociedad en general, cada vez son más complejos. En este sentido es conveniente acotar el hecho de que la economía de un país se basa precisamente en las actividades de los diferentes sectores económicos. En Colombia, el sector bancario, es un sector económico predominante que repercute en el producto interno bruto y está conformado por los denominados establecimientos bancarios, de conformidad al ordenamiento conceptual y legal de la Superintendencia financiera.

En relación con el fenómeno económico expuesto, el presente estudio se realizó con la información financiera de 25 establecimientos bancarios que reportaron sus estados financieros a través de la Superintendencia Financiera de Colombia, en los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020. El análisis permitió establecer una mirada del sector bancario a partir de la aplicación de 7 indicadores financieros categorizados en el orden de solvencia, financiamiento y rentabilidad, orientando un análisis combinado de carácter transversal y de series de tiempo, que permitió generar

comparación de la gestión financiera basada en los indicadores, y comprender la evolución del estableciendo, mediante la descripción de una visión global que agrupa patrones económicos basados en el comportamiento y desempeño económico del sector bancario de Colombia.

El desarrollo del artículo contiene la revisión de literatura, la metodología, donde se describen los procedimientos diseñados y ejecutados, la exposición de los resultados obtenidos y por último las conclusiones que determinan las líneas de investigación a seguir.

Fundamentación Teórica. Esta sección del artículo proporciona factores inscritos a una revisión de bibliografía realizada a 30 de mayo del año 2022, en la cual se utilizó el enfoque histórico documental, mediante una búsqueda en la base de datos de Scopus; teniendo en cuenta su reconocimiento, el alto número de revistas indexadas y los diferentes campos del conocimiento que agrupa. De esta manera, a través de la aplicación de la ecuación de búsqueda “financial analysis” and “financial management” dentro de una ventana de tiempo comprendida entre los años 2013 y 2021 se obtuvo 115 documentos, de los cuales se identificaron 79 artículos científicos y posteriormente se seleccionaron 32 que demuestran la aplicación y desarrollo del análisis financiero y la gestión financiera en diferentes entornos y contextos económicos y empresariales, principalmente, en las áreas temáticas de negocios, gestión y contabilidad; ciencias sociales; economía, econometría y finanzas.

La revisión de literatura ha tenido en cuenta el análisis y la gestión financieros, ya que, es evidente que son conceptos directamente relacionados con la incorporación de interpretaciones y explicaciones de diferentes contextos empresariales y económicos. Empleando las palabras de [17], el análisis financiero es un proceso fundamental para el desarrollo gerencial y analítico, que determina el uso de datos derivados de cálculos de indicadores,

que proporcionan ideas pertinentes para fundar la gestión de recursos financieros, permitiendo la evaluación de la posición y el desempeño económico de una empresa o grupo de empresas.

Se realizó la consulta, teniendo en cuenta inicialmente, el título de la publicación, los resúmenes y las palabras clave. Seguidamente, se hizo una sistematización de la revisión, organizando en una hoja de cálculo el contenido de acuerdo con los siguientes apartados: título del artículo científico revisado, autor, revista, área temática, año de la publicación, año de la consulta, número de citas y factor de impacto de la publicación.

Es necesario resaltar, que el mayor número de publicaciones relacionadas con la ecuación de búsqueda se presentó en los años 2016, 2018 y 2021 con 5 publicaciones, siendo el año 2013 el de menor publicación de artículos científicos de las disciplinas consultadas. Por otra parte, se evidencia que el país de donde provienen la mayoría de las publicaciones es Rusia con 6 artículos científicos; seguido por Eslovaquia (5 artículos); República Checa (4 artículos); India (3 artículos); Australia, Malasia, España y Estados Unidos (2 artículos); y Colombia, Costa Rica, Irak, Italia, Nigeria, Perú, Singapur, Sudáfrica, Taiwán, Ucrania, Venezuela y otro país indefinido, con un artículo científico cada uno. Otro aspecto a destacar son los autores que han aportado a la disciplina del análisis financiero y la gestión financiera, entre los cuales se encuentran Chan, TK, Jenčová, S. y Vasaničová, P. con 2 publicaciones de artículos científicos cada uno.

Es preciso hacer hincapié, de acuerdo con la revisión de literatura realizada, que no existe un gran número de publicaciones, específicamente de artículos científicos, sobre las temáticas objeto de estudio, determinando así, la necesidad de desarrollar líneas de investigación que consideren la aplicación y el desarrollo del análisis financiero y de la gestión financiera

en diferentes entornos y contextos económicos y empresariales, a fin de observar nuevos estudios que aporten a las teorías financiera y contable.

Estudios desde una dinámica sectorial y territorial. El análisis a partir de la aplicación y el desarrollo de prácticas de análisis financiero incorpora una perspectiva espacio temporal que determina la interpretación de diferentes escenarios económicos, los cuales se identifican por presentar diversas dinámicas y comportamientos, caracterizados a su vez, por la demostración de condiciones y circunstancias derivadas de variables microeconómicas y macroeconómicas. Dentro de esta perspectiva, se identifican estudios orientados al diagnóstico y la evaluación de empresas y de sectores económicos, a partir de la demostración de resultados de análisis financiero que permiten un comparativo, bajo la evidencia descriptiva de indicadores tales como liquidez, endeudamiento, gestión y de crisis, entre otros, que reflejan la competitividad [18].

Desde la posición de [19] y [20] mediante estudios realizados en la industria de la ingeniería eléctrica de Eslovaquia y las empresas gacela de la Cataluña Central en España, respectivamente; se resalta la dinámica sectorial en la aplicación del análisis financiero, coincidiendo en la importancia de consultar información contable proveniente de fuentes oficiales, con lo cual se genera una confianza razonable de los datos tanto de entrada como de salida en la ejecución de análisis relacionados con la situación financiera y la evolución de su desempeño económico en el tiempo. [19] realiza una analogía donde homologa el concepto de competitividad con el de salud financiera. Por otra parte, citando a [20] se direcciona la posibilidad de ampliar el conjunto de empresas como una posibilidad de aseguramiento razonable a los intereses de los procesos de análisis financiero para generar mayor impacto en estudios sectoriales.

Dentro de este orden de ideas, [21] en un estudio inmerso en las universidades del sector público de Eslovaquia y [22] un estudio aplicado en los segmentos del mercado de consumo en un territorio de la sociedad Rusa, ponderan el concepto de competitividad, reconociendo la oportunidad que ofrecen las comprobaciones dadas por la administración financiera desde la comparabilidad y la toma de decisiones entorno a las diferentes partes interesadas. Otro concepto arraigado y relacionado con el desarrollo de procesos de análisis financiero, es la transversalidad. [23] sostienen que los índices de rentabilidad, índices de rotación, liquidez y estructuras de capital, especifican una descripción del contexto económico de las empresas objeto de estudio en una vigencia determinada, tendiendo como referencia las empresas procesadoras de leche de Europa Central y de la Federación Rusa.

Algo semejante revela el estudio de [24] a partir de la evaluación y comparación de la situación económica de 75 empresas de la República Checa, con actividad económica dedicada a la producción y comercialización de vino, y de igual manera [25] enfatizan en la transversalidad y comparabilidad en un proceso de análisis relacionado con la identificación de prácticas de administración financiera en Mipymes en Sudáfrica.

En este sentido, se comprende el impacto razonable de los estudios de análisis financiero en una dinámica sectorial y territorial, como fuente para la valoración de empresas. Como plantea [26] en su experiencia investigativa en las pequeñas y medianas empresas de Venezuela en el período 2011 – 2014, el análisis de estados financieros contribuye con la gestión de valor, a través de la evaluación de la administración del capital de trabajo, del desarrollo de mejoras en los indicadores de rentabilidad y rendimiento sobre el patrimonio. Dicho de otro modo, se acredita que el análisis financiero es un proceso relacionado de forma directa con la gestión, la estrategia y la toma de decisiones. Este

aspecto es determinante, como lo hace notar [27] en el contexto de los centros de salud de Crimea - Rusia, con la cual, a partir de diagnósticos y evaluaciones de carácter financiero, se genera un modelo estratégico y financiero que fomenta la evaluación integral de la situación financiera, con una mirada de factores internos y externos.

Existen otros estudios como el [28] que han demostrado una delimitación sectorial particular, como lo fue el caso de la medición y evaluación del desempeño, eficiencia, rentabilidad, estructuras y administración financiera, en startups italianas innovadoras lideradas por mujeres en comparación con aquellas lideradas por hombres, observando la utilización de criterios propios del análisis y gestión financiera y concluyendo que es mayor la cantidad de recursos en las empresa lideradas por hombres, en comparación con aquellas lideradas por mujeres. Otro caso similar de delimitación del contexto es el desarrollado por [29], el cual estuvo basado en una evaluación financiera de la producción de energía renovable en plantas agrícolas de biogás en República Checa, articulando la aceptación económica como parte integral del impacto ambiental y moral, y de las fuentes y niveles de financiación para dichos procesos productivos.

Trabajos desde una dinámica de estudios de caso. A propósito de estudios donde se aplica el análisis y la gestión financieros, existen dentro de la literatura, trabajos de estudio de caso aplicados a empresas, dentro de los cuales se mencionan a [30] que han realizado la valoración de ventajas competitivas de la empresa DMart (Avenue Supermarket Private Limited), en la industria minorista organizada de la India. Por otra parte, el trabajo de [31] en una investigación aplicada a una empresa de acuicultura, con integración vertical, teniendo en cuenta herramientas de administración financiera asociadas al diagnóstico y desempeño del capital de trabajo y sus efectos sobre las finanzas y la gestión de la cadena de valor. Dentro de

este marco, [32] con un estudio orientado al diagnóstico de la no aplicación de los ratios financieros dentro de la administración financiera del Banco Industrial de Irak, en un período de cinco años.

Seguidamente, desde la posición de [21] se mostró el estudio de indicadores financieros para el período 2012 - 2016 a la empresa Tesla, Inc., la cual opera en la industria de la ingeniería eléctrica en Eslovaquia, permitiendo factores de análisis de la eficiencia económica, donde se integraron comparaciones a través de criterios relevantes de desempeño, y a su vez, se comparó el desarrollo de los indicadores con respecto a toda la industria de ingeniería eslovaca. Otros estudios relacionados, han comprobado un caso realizado en la empresa Larsen & Toubro Ltd (L&T), empresa constructora de la India, bajo el criterio de la perspectiva de crecimiento de la inversión de capital, teniendo en cuenta dinámicas del entorno y contexto, en cuanto a la posición dentro de la industria y el impacto de la crisis mundial del 2008 [33].

También, el trabajo de Ashmarina, et al. (2016) con la aplicación de un análisis financiero ejecutado a una de las mayores empresas automovilísticas rusas, desde criterios de administración de la estructura de capital y su impacto sobre la sostenibilidad financiera de las organizaciones en Rusia, determinando con ello caracterizaciones de la industria y tendencias de desempeño. Además, [34] con un análisis de riesgos basado en métodos contables, teniendo como empresa objeto de estudio a la proveedora regional de energía PJSC DTEK Dniproenergo, concluyendo la importancia creciente de la calidad de los datos financieros y no financieros para el desarrollo de las mejoras en el sistema de gestión de las empresas.

Similarmente, [35] desarrollaron un análisis y evaluación exhaustiva a los estados financieros de 35 empresas del sector inmobiliario que cotizan en la bolsa de valores de Kuala Lumpur en el escenario

de la crisis mundial de 2008. Esto también se puede notar con [36] a través del desarrollo de procesos de análisis financiero hecho a 32 empresas de la construcción que cotizan en la bolsa de Malasia en el período 2005 y 2010, con complementos de análisis de angustia utilizando el indicador predictor de crisis Altman Z – Score. Finalmente, en este sentido de los estudios de caso, [37] ha realizado un estudio con el propósito de apoyar a los estudiantes en aspectos teóricos y conceptuales del mercado y la dinámica de las 4P, instaurando ambientes de debate en el aula, motivando el conocimiento y las habilidades financieras a través de sus contribuciones.

Materiales y métodos

La presente sección del artículo muestra los datos que respaldan las características científicas del trabajo en el nivel metodológico, incluyendo la descripción del diseño de la investigación, de los participantes, los instrumentos utilizados y los procedimientos de recolección y análisis de información.

El enfoque de la investigación es cuantitativo, diseño documental y nivel descriptivo. Se realizó un análisis exhaustivo de los estados financieros de establecimientos bancarios que reportaron información ante la superintendencia financiera de Colombia. El alcance del estudio es de tipo correlacional, a partir del manejo de datos y las interpretaciones realizadas de acuerdo con los niveles de información. Se analizó información financiera relevante, correspondiente a la situación financiera y los resultados económicos, a través de indicadores financieros de solidez, endeudamiento/apalancamiento y rentabilidad. Para el desarrollo del estudio, se implementó la siguiente ruta de trabajo, reconociendo segmentos de etapas y listados de actividades, lo cual busca reflexionar y direccionar al análisis financiero como un proceso de carácter sistemático. Esta ruta de trabajo corresponde a una dinámica de análisis financiero descriptivo para el desarrollo de procesos de análisis financiero, orientados a la comprensión del lenguaje económico de diversas realidades emergentes, la cual puede ser aplicable en estudios de caso o estudios con dinámicas sectoriales y territoriales.

Tabla 1. Ruta para el desarrollo de un análisis financiero descriptivo

| Etapas | | Actividades | |
|--------|--|-------------|--|
| 1. | Caracterización económica de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio. | 1. | Recopilación de información financiera a través de fuentes de reconocido valor científico – tecnológico – legal. |
| | | 2. | Lectura y reconocimiento preliminar, del contenido y alcance de la documentación recopilada. |
| | | 3. | Identificación y clasificación de los principales rasgos financieros, exaltando estructura de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y resultados. |
| 2. | Determinación de los indicadores financieros aplicados a la situación financiera y los resultados económicos de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio. | 1. | Selección de indicadores financieros que sean aplicables, pertinentes y de impacto. |
| | | 2. | Aplicación de análisis vertical, horizontal e indicadores financieros. |
| | | 3. | Preparación y desarrollo de evidencia y papeles de trabajo dentro del proceso de análisis financiero |
| 3. | Conformación de una base de indicadores financieros de referencia de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio. | 1. | Realización del resumen de la información financiera comparativa aplicada. |
| | | 2. | Elaboración de la base de indicadores financieros comparativos aplicados. |
| | | 3. | Implementación de esquemas, gráficos y otras herramientas derivadas de la base de indicadores financieros. |
| 4. | Descripción de una visión global de los indicadores financieros de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio. | 1. | Preparación de la opinión y/o diagnóstico del proceso de análisis financiero. |
| | | 2. | Publicación del informe final del proceso de análisis financiero. |
| | | 3. | Socialización del informe final del proceso de análisis financiero. |

Fuente: Elaboración propia. Ruta para el desarrollo de procesos de análisis financiero, orientados a la comprensión del lenguaje económico de diversas realidades emergentes.

Participantes. Para el desarrollo de la metodología se consultaron los estados financieros de 25 establecimientos bancarios que reportaron el conjunto completo de estados financieros para un período de 5 años desde el 2016 al 2020. “Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad”, que bajo directrices de gestión y toma de decisiones, resulta ser útil para los usuarios de la información [3]. Se resalta que, la muestra es correspondiente con la totalidad de la población, por lo que se considera de esta manera, la totalidad del sector bancario colombiano en el período de estudio. En la tabla 1 se presenta los establecimientos bancarios que conforman la muestra de esta investigación.

Tabla II. Establecimientos bancarios

| Establecimientos Bancarios de Colombia | | | | |
|---|--|--------------------------|---|---|
| Banco Agrario de Colombia S.A | Banco Credifinanciera S.A. | Banco Falabella S.A | Banco Popular S.A | Citibank -Colombia Citibank |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S. A | Banco Davivienda S.A | Banco Finandina S. A | Banco Santander De Negocios Colombia S. A | El Banco Cooperativo Coopcentral |
| Banco Caja Social S.A | Banco de Bogotá | Banco GNB Sudameris S.A. | Banco Serfinanza S.A. | Itaú CorpBanca Colombia S.A. |
| Banco Comercial Av Villas S. A | Banco De Las Microfinanzas Bancamía S.A. | Banco Mundo Mujer S.A. | Banco W S. A | MiBanco - Banco de la Microempresa de Colombia S.A. |
| Banco Coomeva S. A | Banco de Occidente | Banco Pichincha S.A. | Bancolombia S.A. | Scotiabank Colpatría S.A. |

Fuente: Elaboración propia. Listado de establecimientos bancarios que reportaron estados financieros ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

En la identificación de del sector bancario, como primera etapa del proceso, se generó una caracterización económica de los establecimientos bancarios, teniendo en cuenta las directrices que permiten la clasificación de las micro, pequeña y medianas empresas, a través de los criterios de activos y planta de personal. Para efectos de la presente investigación y en reconocimiento del enfoque económico y financiero, se optó por primar el concepto de activos para la ejecución de dicho procedimiento establecido por el Congreso de Colombia, Ley 590, 2000, Artículo 2. Así mismo, para estos efectos, se tuvo en cuenta la clasificación del tamaño empresarial a partir de cálculos aplicados sobre los ingresos por actividades ordinarias de acuerdo con el Congreso de Colombia, Decreto 957, 2019, Artículo 2.2.1.13.2.1. Al igual se logró identificar otros aspectos de caracterización, como lo fueron el tipo de entidad, el tipo de sociedad, la actividad económica según códigos CIIU y la ubicación de la sede principal.

Técnicas e instrumentos. La investigación fue de carácter documental, desarrollando procesos de recopilación, registro, procesamiento, recuperación, interpretación, análisis y discusión de información de fuentes secundarias, principalmente, la reportada por las empresas a la superintendencia financiera de Colombia. El análisis documental como técnica de recolección y análisis de información, a juicio de [38] es en esencia un proceso complejo, característico, en donde se encuentran interrelacionados tres elementos en constante sinergia: el documento, el sujeto y los procesos; por lo que establece una retroalimentación de contenidos y posturas en términos de lenguaje, factores cognitivos, enfoque documental, entorno social y el contexto de la información objeto y producto de los procedimientos de investigación.

En función de lo planteado, en ajuste a la ruta para el desarrollo de procesos de análisis financiero planteada, se recolectó y organizó la información mediante fichas de gestión y control, con el objeto de asegurar de manera sistemática la consolidación de la misma, de acuerdo a los objetivos de la investigación: Las fichas de gestión y control de la información se clasificaron como medios para direccionar los procesos de análisis de la capacidad de gestión financiera y algunas perspectivas de carácter cuantitativo correlacionadas, con criterios de reconocido valor técnico, en términos de liquidez, endeudamiento/apalancamiento y rentabilidad en el marco de la valoración financiera del sector bancario colombiano. Las fichas de gestión y control de la información se clasificaron de la siguiente manera: razón social, ubicación, tipo de sociedad, tipo de entidad, actividad económica, total activos, total pasivos, total patrimonio, total ingresos, total resultados, tamaño de la entidad según la ley 590 de 2000, tamaño de la entidad según el decreto 957 de 2019. Una vez, realizada la identificación financiera y económica de manera general de los establecimientos bancarios, se dio paso a la incorporación de información de partidas financieras de carácter general relacionadas con la situación financiera y los resultados económicos de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio, consolidadas en términos del sector bancario.

Tabla III. Partidas financieras de carácter general relacionadas con la situación financiera y los resultados económicos de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio

| No | INFORMACIÓN FINANCIERA | CONCEPTO |
|----|--|---|
| 1 | Total Activos | Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos (Congreso de la República, Decreto 3022, 2013, Párrafo 2.15) |
| 2 | Total Pasivos | Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos (Congreso de la República, Decreto 3022, 2013, Párrafo 2.15). |
| 3 | Total Patrimonio | Es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. (Congreso de la República, Decreto 3022, 2013, Párrafo 2.15). |
| 4 | Total Ingresos por Actividades Ordinarias | Los ingresos de actividades ordinarias surgen en el curso de las actividades ordinarias de una entidad y adoptan una gran variedad de nombres, tales como ventas, comisiones, intereses, dividendos, regalías y alquileres (Congreso de la República, Decreto 3022, 2013, Párrafo 2.25). |
| 5 | Beneficio Económico Neto del Ejercicio (Ganancias) | Las ganancias son otras partidas que satisfacen l definición de ingresos pero que no son ingresos de actividades ordinarias. Cuando las ganancias se reconocen en el resultado integral, es usual presentarlas por separado, puesto que el conocimiento de las mismas es útil para la toma de decisiones económicas (Congreso de la República, Decreto 3022, 2013, Párrafo 2.25). |

Fuente: Elaboración propia. Partidas financieras de carácter general relacionadas con la situación financiera y los resultados económicos, principalmente, para establecer datos semiestructurados para realizar análisis combinado con enfoques de transversalidad y series de tiempo.

Una vez estructurada la información financiera, y reconociendo los niveles de información de los establecimientos bancarios, se identificó algunas limitaciones de homologación de información contable, producto de las políticas de presentación de estados financieros propios de este tipo de entidades, por ejemplo, lo relacionado a la siguiente directriz: “*las instituciones financieras, presentan sus activos y pasivos en orden ascendente o descendente de liquidez*” [3] es decir, no clasifican las partidas financieras del activo y del pasivo como corriente y no corriente. Así pues, se procedió a determinar el cálculo de indicadores financieros de liquidez, endeudamiento/apalancamiento y rentabilidad, aplicables a la situación financiera y los resultados económicos de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio.

Tabla IV. Indicadores financieros de liquidez, endeudamiento/apalancamiento y rentabilidad aplicables a la situación financiera y los resultados económicos de la organización o grupo de organizaciones objeto de estudio

| TIPO DE INDICADOR | INDICADORES | INTERPRETACIÓN GENERAL |
|--|-------------------------------|---|
| Indicador de Liquidez | Solidez | Promedio de la posición financiera para hacer frente a la totalidad de los compromisos haciendo uso de la totalidad de los activos. |
| Indicador de Endeudamiento/ Apalancamiento | Endeudamiento | Promedio de la estructura financiera financiada por capital externo. |
| | Autonomía | Promedio de la estructura financiera financiada por capital interno. |
| | Apalancamiento | Promedio del indicador de riesgo financiero; relacionando el total de los recursos ajenos respecto a los recursos propios. |
| Indicador de Rentabilidad | Margen De Beneficio Económico | Promedio de la capacidad de los ingresos por actividades ordinarias para generar beneficios económicos en el período. |
| | ROA | Promedio de la eficacia para la generación de beneficios económicos con sus activos disponibles. |
| | ROE | Promedio del rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas. |

Fuente: Elaboración propia. Indicadores financieros de liquidez, endeudamiento/apalancamiento y rentabilidad aplicables, principalmente, por el alcance de la información financiera en aspectos de homologación y uniformidad.

Resultados y discusión

Mediante la aplicación de las directrices de la ley 590 de 2000, basado en los niveles de activos, en ajuste a la equivalencia del número de salarios mínimos mensuales legales vigentes (Smmlv) para cada período de estudio y del decreto 957 de 2019, basado en los ingresos por actividades ordinarias, en ajuste a la equivalencia de la unidad de valor tributario (Uvt) para cada período de estudio (se reconoce a partir de los importes relacionados con dichos criterios, que los Establecimientos Bancarios, son Empresas Grandes, así mismo, se reconoce que 24 de las 25 entidades son Sociedades anónimas y una de ellas es de naturaleza cooperativa, refiriéndonos al Banco Cooperativo Coopcentral.

Entre otros aspectos de caracterización general, tomando como referencia el período 2020, se puede observar que los establecimientos bancarios con mayor representación sobre el sector bancario en materia de activos, son en su orden: Bancolombia S.A (27%), Banco de Bogotá S.A (22%), Banco Davivienda S.A (15%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. (7%), sumando una concentración de activos correspondiente al 71%, estableciendo para el resto de entidades (21 establecimientos bancarios) el remanente 29%.

Por otra parte, en cuanto a los ingresos por actividades ordinarias, se evidencia en la siguiente información los establecimientos bancarios con mayor representación sobre el sector bancario, con el mismo año de referencia: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. (29%), Bancolombia S.A (21%), Banco de Bogotá S.A (12%), Banco Davivienda S.A (11%), sumando una concentración de ingresos por actividades ordinarias del 77%, determinando para el resto de las entidades el restante 23%. En los siguientes gráficos se representa la información.

Figura 1. Concentración de activos del sector Bancario de Colombia en el año 2020

Por su parte, en materia de importes, en un proceso de consolidación de las partidas financieras principales del sector bancario, en materia de situación financiera y resultados económicos, se pudo evidenciar un comportamiento, desempeño y evolución los cuales se describen a continuación de manera racional a partir de los datos representados en la tabla 5.

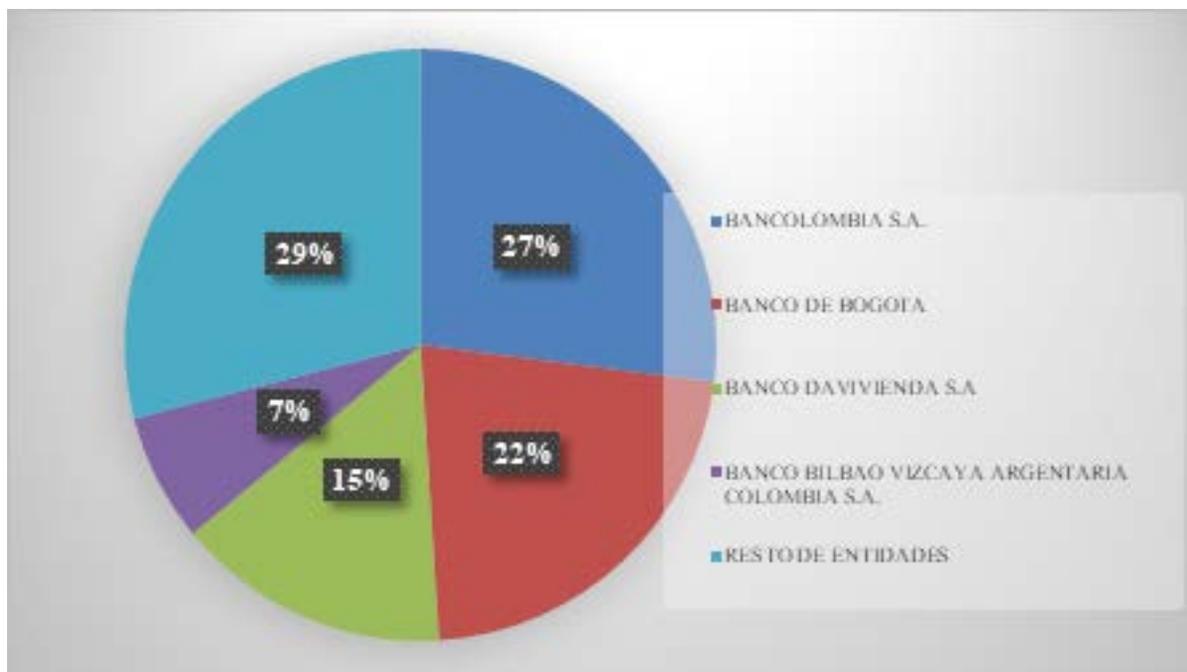


Figura 1. Concentración de activos del sector Bancario de Colombia en el año 2020

Los activos en el año 2017 con respecto al 2016, presentan un incremento del 6%; en el año 2018, aumentaron con respecto al año anterior en un 8%; en el año 2019 con respecto al año 2018, se observa un incremento de un 7%; y en el año 2020 con respecto al año anterior aumentaron en un 10%. Esto determina que el sector bancario ha mantenido en su estructura de activos un comportamiento estable y creciente.

Los pasivos en el sector bancario presentan una variación del 6%, 8%, 7%, 11%, en los períodos comparativos 2017 – 2016, 2018 – 2017, 2019 – 2018 y 2020 y 2019, respectivamente. El análisis financiero del sector bancario orienta una tendencia de aumento en el financiamiento externo, viéndose un aumento representativo en el año 2020 con respecto al año 2019, lo cual reviste significativa relevancia en consideración del período de recesión económica. comportamiento atípico en el que se observa una disminución en el total del patrimonio del sector, correspondiente a un 0,2%, estableciendo un marco de referencia en la consideración del período de recesión económica afectando la autonomía del sector bancario.

El patrimonio del sector bancario presenta una variación del 6%, 8% y 8% en los períodos comparativos 2017 – 2016, 2018 – 2017, 2019 – 2018; sin embargo, en el período 2020 -2019 se evidencia un Los ingresos por actividades ordinarias del sector bancario presentan un incremento del 3% en el período comparativo 2017 – 2016; en el período 2018 – 2017 un aumento del 5%; con respecto al período 2019 – 2018, se evidencia un aumento considerable en los ingresos, siendo dicho aumento, una variación del 24%; seguidamente en el período comparativo 2020 – 2019, se observa una disminución sustancial determinado un 4% de variación, aún en período de recesión económica.

El resultado neto del ejercicio del sector bancario presentó las siguientes dinámicas de comportamiento, desempeño y evolución: En el período comparativo 2017 – 2016 se percibe una disminución del 30%. Por su parte en el período comparativo 2018 – 2017 se demuestra un aumento del 18% y en el período 2019 – 2018 del 11%, En el año 2020 con respecto al año 2019, la disminución fue del 63%, por lo que se evidencia la incidencia que tuvo el

sector a causa de la recesión económica.

Tabla V. Importes financieros consolidados de las partidas financieras principales del sector bancario, en materia de situación financiera y resultados económicos. (Valores expresados en millones de pesos)

| SECTOR BANCARIO DE COLOMBIA | | | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| No | INFORMACIÓN FINANCIERA | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | PROMEDIO DE REFERENCIA |
| 1 | Activos | 694.630.331 | 734.366.296 | 794.671.688 | 851.678.439 | 938.117.819 | 802.692.915 |
| 2 | Pasivos | 615.076.414 | 650.002.236 | 703.902.073 | 753.511.295 | 840.105.814 | 712.519.566 |
| 3 | Patrimonio | 79.553.927 | 84.364.160 | 90.769.616 | 98.167.149 | 97.954.207 | 90.161.812 |
| 4 | Ingresos por Actividades Ordinarias | 83.432.048 | 86.183.257 | 90.073.437 | 111.297.083 | 115.577.145 | 97.312.594 |
| 5 | Resultado Neto del Ejercicio | 12.769.449 | 8.919.337 | 10.566.828 | 11.728.726 | 4.379.058 | 9.672.680 |

Fuente: Elaboración propia. Importes financieros consolidados del sector bancario, estableciendo un enfoque de activos, pasivos, patrimonio, ingresos por actividades ordinarias y resultados netos del ejercicio.

Teniendo en cuenta los datos consolidados en la anterior tabla, se determinaron indicadores aplicables, direccionados como una propuesta de información financiera de valor, bajo el enfoque de un estudio sectorial, para los intereses de diversos usuarios de la información financiera, materializados en un proceso de analítica descriptiva, con posibilidades de actualización, seguimiento y monitoreo. A continuación, se presentan descripciones de importancia relativa derivados del análisis de los datos representados en la tabla VI.

El promedio del indicador de solidez del sector bancario es de \$1,1; lo cual demuestra que este sector en promedio cuenta en términos generales con un equilibrio en su capacidad de hacer frente a la totalidad de los compromisos haciendo uso de la totalidad de los activos. Haciendo un análisis específico para cada uno de los establecimientos bancarios, se comprueba que ninguno de los establecimientos bancarios en el período objeto de estudio, está por debajo de este indicador, por lo que define de manera análoga el cumplimiento de un parámetro de referencia que orienta la gestión financiera.

En cuanto al promedio de los indicadores de endeudamiento y autonomía, constituyentes de la financiación del sector bancario, se observa que el parámetro de referencia evidenciado corresponde a un 89% de endeudamiento y un 11% de autonomía, demostrando la estructura de financiación por capital externo y capital interno, respectivamente.

Por su parte el apalancamiento financiero es de \$8 como promedio del indicador de riesgo financiero; relacionando el total de los recursos ajenos respecto a los recursos propios. Acercando algunos datos específicos de los establecimientos bancarios en cuanto al endeudamiento y la autonomía, se reconoce en el Banco GNB Sudameris S.A un 93 % de endeudamiento y 7% de autonomía, seguido del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A con un 92% y 8% de endeudamiento y autonomía, respectivamente, siendo así los bancos con mayor endeudamiento a nivel externo. Por su parte los más bajos niveles de endeudamiento a partir de terceros corresponden en datos promedios, al Banco de la Microfinanzas Bancamía S.A con un 77% y el Banco W S.A con un 66%, por ende, evidencian mayores niveles de autonomía a partir de financiación interna.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad del sector bancario, bajo la dinámica de promedios de referencia, en el período objeto de estudio, se puntualizan las descripciones en el ámbito de la influencia de la recesión económica, debido a que se da por sentado la afectación que esta tuvo en términos de los indicadores de margen de beneficio económico,

ROA y ROE. En cuanto al margen de beneficio económico el promedio del sector es de un 10%, correspondiente a la capacidad de los ingresos por actividades ordinarias para generar beneficios económicos; no obstante, para este indicador hay una disminución de 7 puntos porcentuales en el año 2020 con respecto al año anterior. Esta tendencia de influencia sobre la rentabilidad del sector bancario, de igual manera se manifiesta en impactos en los indicadores ROA y ROE.

De manera específica, mediante datos individualizados de los establecimientos bancarios, se corrobora que el Banco de Bogotá S.A es la entidad con mejor promedio de margen de beneficio económico en el período 2016 – 2020, correspondiente al 20%. Por su parte en términos de resultados de riesgo, los bancos que arrojaron un promedio negativo dentro de la referencia del indicador son: Itaú CorpBanca Colombia S.A, y Mibanco -Banco de la Microempresa de Colombia S.A con un promedio de margen de beneficio económico en el período de -8% y -5%, siendo los bancos más afectados en el año de recesión económica.

Tabla VI. Indicadores financieros del sector bancario en el período 2016 – 2020.

Una propuesta de indicadores financieros de referencia

| TIPO DE INDICADOR | INDICADORES SELECCIONADOS Y APLICADOS | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | PROMEDIO DEL INDICADOR |
|---|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------------|
| Indicador De Liquidez | Solidez | \$ 1,1 | \$ 1,1 | \$ 1,1 | \$ 1,1 | \$ 1,1 | \$ 1,1 |
| Indicador De Endeudamiento/Apalancamiento | Endeudamiento | 89% | 89% | 89% | 88% | 90% | 89% |
| | Autonomía | 11% | 11% | 11% | 12% | 10% | 11% |
| | Apalancamiento | \$ 8 | \$ 8 | \$ 8 | \$ 8 | \$ 9 | \$ 8 |
| Indicador De Rentabilidad | Margen De Beneficio Económico | 15% | 10% | 12% | 11% | 4% | 10% |
| | ROA | 1,8% | 1,2% | 1,3% | 1,4% | 0,5% | 1% |
| | ROE | 16% | 11% | 12% | 12% | 4% | 11% |

Fuente: Elaboración propia. Propuesta de indicadores financieros de referencia, estableciendo un enfoque de visión global de la liquidez, el endeudamiento/apalancamiento y la rentabilidad.

Discusión

Desde la perspectiva de [21], se manifiesta la utilización del análisis financiero como un componente que incide, en alto grado, sobre la evaluación de la competitividad de una empresa o conjunto de empresas pertenecientes a un determinado sector económico, definiendo una delimitación espacio temporal característica. Esto establece oportunidad para orientar un enfoque de estudio combinado, con capacidad para construir posicionamientos críticos de comportamiento, desempeño y evolución de un fenómeno económico y empresarial específico.

El direccionamiento a partir de los datos y la información de valor que estos contienen, hace énfasis en el desarrollo de una visión global de dichos fenómenos, que sirve como punto de referencia en materia de procesos de gestión organizacional y toma de decisiones. Es por esto que, la demostración razonable de reportes de análisis financiero, son una fuente que contribuye a los principios y funciones de la información financiera y la contabilidad, encauzados a la satisfacción de los diferentes usuarios, razón por la cual, la competitividad instala una ruta para darle consistencia a los estudios, procurando dicha satisfacción.

A partir de la presente investigación, se observó que no existen investigaciones que aporten un análisis financiero para el sector bancario de Colombia, por lo que una evaluación de

la competitividad no es viable sin contar con la representación de información de importancia relativa. De esta manera, se enfatiza la perspectiva de [19], cuando realiza una analogía donde homologa el concepto de competitividad con el de salud financiera. En efecto, las metodologías en los niveles de estudio de caso y estudios sectoriales, seguirán siendo aplicables y de especial relevancia, de conformidad al reconocimiento de la estructuración teórica del presente artículo.

Por esta razón, todo tipo de estudio encaminado al análisis de las empresas y/o grupo de empresas, bajo el entendimiento de dinámicas que integren enfoques de la teoría financiera, son una manifestación de la administración en función del valor de la información, la cual es cada vez más compleja, y también, continuamente inmersa en múltiples proyectos y variables en el marco del contexto y del principio de negocio en marcha, empleado como orientador de los procesos de análisis financiero.

En consecuencia, los usuarios de la información financiera, se caracterizan por sus diversos posicionamientos, perspectivas e intereses. Es así como, las disposiciones internacionales en materia financiera, facultadas por las NIIF y adaptadas por cada país, denotan a manera de sugerencia que “muchas entidades presentan, fuera de sus estados financieros, un análisis financiero elaborado por la gerencia, que describe y explica las características principales del rendimiento financiero y la situación financiera de la entidad” [3]; lo que se funda en un determinante no opcional, es decir, se instaure en una obligación necesaria e imprescindible para atender la finalidad de los estados financieros. En síntesis, La comprensión de la situación financiera y los resultados económicos, debe consolidarse como un conocimiento y lenguaje empresarial, permitiendo acercamientos y reflexiones mediante métodos deductivos e inductivos. En este sentido, estudios de carácter externo, a nivel profesional y en el

escenario de la investigación, contribuirán en la integralidad de este cometido.

Conclusiones

Mediante la revisión de literatura realizada en la base de datos Scopus, se logró determinar que las publicaciones de artículos científicos se registran en mayor número en Europa, principalmente en la Federación Rusa, Eslovaquia y República Checa, para el caso de Sudamérica, son Colombia y Venezuela quienes aparecen con un estudio específico, exponiendo un panorama que requiere atención en vista de las dinámicas administrativas y empresariales del mundo en la actualidad.

Adicionalmente, se pudo comprobar que la financiación del sector bancario en Colombia presenta unos niveles promedios uniformes de endeudamiento y autonomía, ya que, para los datos particulares estudiados en las series de tiempo, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, el comportamiento y desempeño fueron evidenciados de manera razonable en un 89% y 11%, respectivamente. Cabe destacar que independientemente de la recesión económica del año 2020, los niveles relativos de los indicadores de la situación financiera se mantuvieron de manera razonable, demostrando una tendencia de aseguramiento en la financiación. Por el contrario, los indicadores relacionados con los resultados económicos, principalmente con los beneficios percibidos de dicho año, evidencian una disminución importante.

Finalmente, se sugiere el desarrollo de nuevos estudios aplicados donde se integre, entre otros enfoques y disciplinas, el análisis financiero, la gestión financiera, la valoración y la evaluación de la competitividad; demarcando metodologías aplicables, a través de la relación y la correlación de variables basadas en la información financiera, fomentando de esta manera, un constructo que pueda ser desarrollado tanto el sector bancario como en otros sectores de la economía colombiana.

Referencias

- [1] J. A. Oliveiros, "Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas", *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 20, n° 71, pp. 397-418, 2015
- [2] J. L. Esparza, D. García y G. A. Duréndez, "Diferencias de gestión financiera entre empresas familiares y no familiares del sector turístico mexicano", *Actualidad Contable FACES*, vol. 13, n° 20, pp. 29-48, 2010
- [3] IASB, "Norma Internacional de Contabilidad", IFRS Foundation, 2014
- [4] E. Villegas, "Análisis Financiero en los Agronegocios", *Revista Mexicana de Agronegocios*, vol. VI, n° 10, pp. 337-346, 2002
- [5] K. Dumorné, "Diagnóstico económico financiero y planificación estratégica de tres centros de acopio de leche vinculados al centro de gestión de Paillaco", *Sociedad y Ambiente*, vol. 1, n° 3, pp. 52-71, 2014
- [6] J. A. Oliveros, "Pequeña y mediana industria, un análisis financiero comparativo. Caso: PYMI's del municipio San Cristóbal, Venezuela", *Revista Venezuela de Análisis de Coyuntura*, vol. XIX, n° 2, pp. 73-87, 2013
- [7] A. L. Restrepo y C. I. Sepúlveda, "Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía Colombianas", *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y reflexión*, vol. XXIV, n° 2, pp. 63-84, 2016
- [8] J. A. Rivera y D. Ruiz, "Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia", *Pensamiento y gestión*, n° 31, pp. 109-136, 2011
- [9] A. Morelos, A. Jain y T. Dhingra, "Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia", *Entramado*, vol. 8, n° 1, pp. 14-26, 2012
- [10] R. Zambrano, H. Mercado, C. Hernández y A. Caro, "Gestión financiera en planes de ordenamiento territorial como herramienta de desarrollo urbano", *Profundidad*, vol. 13, n° 13, pp. 31-38, 2020
- [11] J. A. Restrepo y J. Vanegas, "Análisis del perfil financiero de las Pymes del Valle del Aburra y su acceso al crédito: Una aproximación empírica", *Ingeniería industrial*, vol. I, n° 3, pp. 43-54, 2009
- [12] D. Bernal y O. Amat, "Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial", *Ra Ximhai*, vol. 8, n° 2, pp. 271-286, 2012
- [13] Y. Durán, "Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las Pyme tradicionales venezolanas", *Visión Gerencial*, n° 1, pp. 37-56, 2011
- [14] J. G. Macías y H. R. Martínez, "Productividad en la gestión financiera de las empresas del sector de aluminio", *Orbis revista científica de ciencias humanas*, vol. 9, n° 25, pp. 135-163, 2013
- [15] D. Noguera, A. Medina, A. Hernández, R. Comas y D. Medina, "Análisis económico financiero", *Ingeniería industrial*, vol. XXXVIII, n° 1, pp. 106-115, 2017
- [16] C. E. Castaño y J. E. Arias, "Análisis financiero integral de empresas Colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional", *Entramado*, vol. 9, n° 1, pp. 84-100, 2013
- [17] M. A. Nava, "Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente", *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 14, n° 28, pp. 606-628, 2009
- [18] I. Buele, A. Mora y S. Santiago,

- "Ecuadorian Wholesale and Tetail Trade Companies: Analysis of the Financial Situation and Bankruptcy Forecast Under Atlman Z-score", *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, vol. 25, n° 1, pp. 1-11, 2021
- [19] R. Stefko, S. Jencova, P. Vasanicova y C. Litav, "An evaluation of financial health in the electrical engineering industry", *Journal of Competitiveness*, vol. 11, n° 4, pp. 144-160, 2019
- [20] N. Serrat, P. Nylund, X. Hernández y Freixane, "Financial and economic analysis of gazelle firms in Central Cataloina", *Intangible Capital*, vol. 10, n° 5, pp. 948-984, 2014
- [21] S. Jencova, P. Vasanicova y E. Litavcova, "Financial indicators of the company from electrical engineering industry: The case study of Tesla", *Serbian Journal of Management*, vol. 14, n° 2, pp. 361-371, 2019
- [22] N. Necheukhina, O. Mustafina y L. Kuklina, "Competitiveness of various segments of the regional consumer market", *Economy of Region*, vol. 14, n° 3, pp. 836-850, 2018
- [23] J. Spickay y S. Kontsevaya, "Differences of financial management strategy of central European and Russian Milk processors", *Agris On Line papers in Economics and Informatics*, vol. 8, n° 1, pp. 89-102, 2016
- [24] E. Vlasicova y Z. Naglova, "Differences in the economic situation of organic and conventional winemaking enterprise", *Agris On Line Papers in Economic and Informatics*, vol. 7, n° 3, pp. 89-97, 2015
- [25] P. Brijlal, S. Enow y E. Isaacs, "The use of financial management practices by small, medium and micro enterprises: A perspective from south Africa", *Industry and Higher Education*, vol. 28, n° 5, pp. 341-350, 2014
- [26] J. Delgado y N. Duque, "Financial analysis of small and medium sized business financial analysis, applying value management", *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 22, n° 79, pp. 1-17, 2017
- [27] V. Malysenko, "A model of system and strategic financial analysis of the crimean health resorts", *Economy of Region*, n° 2, pp. 510-525, 2016
- [28] P. Demartini, "Innovative family-led startups. Do women in business underperform?", *Administrative Sciences*, vol. 8, n° 4, p. 70, 2018
- [29] M. Vochozka, A. Marouskova y P. Suler, "Economic, environmental and moral acceptance of renewable energy: A case study", *Science and Engineering ethics*, vol. 24, n° 1, pp. 299-305, 2018
- [30] A. Mittal, A. Jain y T. Dhingra, "Dmart an ace in India's retail space", *Emerald Emerging markets case studies*, vol. 11, n° 1, pp. 1-20, 2021
- [31] O. Oleghe, "System dynamics analysis of supply chain financial management during capacity expansion", *Journal of modelling in management*, vol. 15, n° 2, pp. 623-645, 2020
- [32] K. Hamzah, B. Ghali y G. Kachi, "Financial ratios as an assessment tool for measuring supply chain performance and productivity: An Empirical Evidence from industrial Bank of Iraq", *International journal of supply chain management*, vol. 8, n° 5, p. 367, 2019
- [33] S. Goel, "Fixed assets management of lasen y toubro: stability vs stagnancy", *Economy of Region*, vol. 11, n° 5, pp. 836-850, 2017
- [34] I. Derun, "Risk identification in the company's accounting system", *Economic Annals*, vol. 159, n° 5-6, pp. 97-100, 2016

- [35] T. Chan y A. Abdul-Aziz, "Financial performance and operating strategies of Malasyan property development companies during the global financial crisis", *Journal of financial Managment of property and Construction*, vol. 22, n° 2, pp. 174-191, 2017
- [36] H. Lai, A. Aziz y T. Chan, "Effect of the global financial crisis on the financial performance of public listed construction companies in malaysia", *Jorunal of financial management of property and construction*, vol. 19, n°3, pp. 246-263, 2014
- [37] S. Saxena, "Anandam's woodstove technology" *Emerald emerging markets case studies*, vol. 3, n° 2, pp. 1-6, 2013
- [38] T. Peña y J. Pirela, "La complejidad del análisis documental", *Bibliotecológicas*, n° 16, pp. 55-81, 2007
- [39] R. Zambrano, H. Mercado, C. Hernández y A. Caro, "Gestión financiera en planes de ordenamiento territorial como herramienta de desarrollo urbano", *Profundidad*, vol. 13, n° 13, pp. 31-38, 2020