

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DEL GRUPO  
BANCOLOMBIA COMO EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



**PAULA ANDREA MARTÍNEZ CASTILLO**

**SERGIO DANIEL VELANDIA PAEZ**

**ANDRES FELIPE FERIA RAMÍREZ**

**UNIVERSIDAD EL BOSQUE**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**

**BOGOTÁ D.C**

**2020**

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DEL GRUPO  
BANCOLOMBIA COMO EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



**Trabajo de grado para optar por el título de administrador de empresas y profesional  
en negocios internacionales**

**DIRECTOR TRABAJO DE GRADO:  
PEDRO NEL VALBUENA HERNÁNDEZ**

**UNIVERSIDAD EL BOSQUE  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES  
BOGOTÁ D.C**

**2020**

## RESUMEN

En el siguiente documento se encuentra la elaboración de un estudio bursátil del grupo financiero multinacional Bancolombia como emisor en el mercado de capitales existente en Colombia. Dentro del sistema financiero colombiano se manejan cuatro tipos de mercados, entre ellos; el mercado monetario, mercado de capitales, mercado de divisas y otros mercados financieros. Enfatizando en el mercado de capitales, existen dos sub mercados; los denominados; bancario o intermediado y no bancario o mercado de valores, dentro de este último sub mercado se hará énfasis en el desarrollo del documento en el estudio del emisor dónde se encuentran el mercado de renta variable y renta fija.

En la toma de decisiones de un inversionista es indispensable desarrollar dos tipos de análisis, los catalogados análisis técnico y fundamental. Estos dos análisis sirven para realizar una observación detallada de las variables macro económicas, micro económicas, información financiera del emisor a estudiar hasta el comportamiento gráfico de la acción, en este caso la acción preferencial, catalogada CIB BanColombia SA, listada en la bolsa de valores de New York. Dicha información proporciona una visión más amplia del emisor sujeta a decisiones de inversión convenientes para el inversionista.

*Palabras Clave:* Mercado de valores. Emisor. Análisis Fundamental. Análisis Técnico. Variables. Estudio Bursátil. Acción ordinaria.

## **ABSTRACT**

In the following document is the preparation of a stock market study of the multinational financial group Bancolombia as an issuer in the existing capital market in Colombia. Four types of markets are managed within the Colombian financial system, including the money market, capital market, foreign exchange market and other financial markets. Emphasizing the capital market, there are two sub-markets; the so-called banking or intermediary and non-banking or stock market, Within the latter sub-market, emphasis will be placed on the development of the document in the issuer study where the equity and fixed income market are located.

In the decision making of an investor it is essential to develop two types of analysis, the catalogued technical and fundamental analysis. These two analyses serve to make a detailed observation of the macroeconomic variables, micro-economic, financial information of the issuer to study up the graphic behavior of the action, in this case the preferential action, catalogued CIB BanColombia SA, listed on the New York Stock Exchange. Such information provides a broader view of the issuer subject to investment decisions that are convenient for the investor.

Keywords: Stock Market. Issuer. Fundamental Analysis. Technical Analysis. Variables. Stock Market Study. Ordinary Stock.

## TABLA DE CONTENIDO

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	7
<b>JUSTIFICACIÓN</b> .....	7
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	8
<b>RESEÑA HISTORICA</b> .....	8
<b>MARCO CONCEPTUAL</b> .....	10
<b>METODOLOGÍA</b> .....	11
<b>RESULTADOS</b> .....	12
<b>ANÁLISIS FUNDAMENTAL</b> .....	12
<b>DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVOS DEL EMISOR</b> .....	13
<b>RELACIÓN CON EL INVERSIONISTA</b> .....	16
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	19
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b> .....	20
<b>CONTEXTO MACROECONÓMICO</b> .....	22
<b>INFORMACIÓN RELEVANTE</b> .....	24
<b>ANÁLISIS TÉCNICO</b> .....	29
<b>AÑO 2019</b> .....	29
<b>PROYECCIÓN AÑO 2020</b> .....	30
<b>RENTABILIDAD Y RIESGO</b> .....	31
<b>DISCUSIÓN</b> .....	33
<b>LIMITACIONES</b> .....	34
<b>CONCLUSIONES</b> .....	35
<b>REFERENCIAS</b> .....	37

## FIGURAS

Figura 1. Principales Accionistas Bancolombia.....	17
Figura 2. Análisis técnico Acción (CIB BanColombia SA.) enero 2019 a diciembre 2019.....	29
Figura 3. Análisis técnico Acción (CIB BanColombia SA.) enero 2020 a diciembre 2020.....	30

## **TABLAS**

Tabla 1. Estados Financieros Bancolombia (2019-2020).....	<b>20</b>
Tabla 2. Indicadores Financieros Bancolombia (2019-2020).....	<b>21</b>
Tabla 3. Rentabilidad y riesgo (2020).....	<b>32</b>

## **INTRODUCCIÓN**

El grupo financiero multinacional colombiano Bancolombia, lleva operando en el mercado 142 años. Donde sus principales filiales y unidades de negocio se ubican en Sur y Centroamérica. El mayor porcentaje de distribución de la cartera total de la compañía lo tiene Colombia, seguido de Panamá, El Salvador y Guatemala. Su centro de operación está ubicado en Colombia en la ciudad de Medellín, y tiene presencia a través de más de 10.000 corresponsales bancarios en más de 90% de los municipios del país.

Dentro de los análisis a desarrollar en el transcurso del documento se tendrán en cuenta las variables macroeconómicas más representativas de la compañía dentro del análisis fundamental, y el por qué se presentan comportamientos o tendencias alcistas, bajistas o laterales fundamentadas por la información financiera de la compañía y las decisiones empresariales tomadas por esta, para finalmente poder identificar en que se fundamentan los comportamientos de la acción ordinaria del grupo financiero y las posibles visiones frente a este emisor.

## **JUSTIFICACIÓN**

Tras su larga trayectoria en el mercado de valores, el estudio del grupo financiero multinacional Bancolombia busca identificar las mayores variables que interceden en el comportamiento de la acción preferencial de Bancolombia, cotizada en New York, pues esta acción se ubica en un mercado más atractivo y prestigioso para el inversionista y en consecuencia más rentable y líquido. Por otra parte, cotizar en una bolsa como la de este calibre trae al inversionista confianza y seguridad pues se presentan informes corporativos del emisor periódicamente en corto plazo. El estudio se realiza en el periodo: 2019 y 2020,

obteniendo así una visión más cercana de la compañía, su gobierno corporativo, los miembros que toman las decisiones que interfieren en el comportamiento del emisor dentro del mercado, las variables macroeconómicas que interceden y lo que la hace ser la compañía con más de 14 millones de clientes hoy en día. A su vez se creará una visión propia sustentada por el análisis fundamental y técnico, que arrojará como referencia la toma de futuras decisiones de inversión y conclusiones a llevar a cabo en relación con el panorama de los últimos meses de la acción.

## **MARCO TEÓRICO**

### **RESEÑA HISTORICA**

En el mercado bancario colombiano, existían dos entidades bancarias, una llamada Banco Industrial Colombiano conocida como (BIC) y la otra Banco de Colombia, las dos fundadas respectivamente en 1945 y 1875. De la fusión de estas dos entidades, nace en 1998 Bancolombia. Para el año 1981 se empezó a tranzar la acción en bolsa, en la catalogada Bolsa de Bogotá, hoy en día llamada Bolsa de Valores de Colombia. Uno de los miembros de la junta directiva del BIC, Jorge Londoño Saldarriaga sugirió una emisión de acciones en el exterior, dando paso en 1995 a la emisión de acción del BIC en Wall Street. Luego de este enorme paso, Bancolombia entra al mercado tras la adquisición hecha por el BIC del Banco de Colombia, convirtiéndose en la entidad bancaria más grande del país por activos, donde a su vez Jorge Londoño se convirtió en el presidente de la compañía. (Grupo Bancolombia, 2020).

En el año 2005, la integración de Bancolombia, Conavi, y Corfisura da paso al nacimiento de Grupo Bancolombia, adquiriendo para el siguiente año la participación



mayoritaria de Compañía de Financiamiento Comercial, que luego se renombra como Factoring Bancolombia. (Grupo Bancolombia, 2020).

Como datos históricos representativos de la compañía, la innovación es uno de los pilares que la ha acompañado a través de su tiempo operando en el mercado, desde las operaciones en 1969 a través del BIC, la compañía ofrece la primera tarjeta de crédito en toda Suramérica, y el 1985 hace apertura al funcionamiento en red de cajeros electrónicos. La entidad ha tenido gran impacto en el mercado bancario latinoamericano, siendo pionera de la primera sucursal virtual para personas junto con la sucursal virtual para las empresas, lo que da pie al sistema de pagos por internet en Colombia. Muchos de los lanzamientos y toma de decisiones a través de un pilar tan importante como la innovación en la rapidez en la que se mueven los mercados a través del tiempo hacen de Grupo Bancolombia, una de las entidades bancarias más atractivas del mercado nacional e internacional, con más de 14 millones de clientes en los diferentes países con presencia. (Grupo Bancolombia, 2020).

Desde 1875 con la fundación de Banco de Colombia hasta el día de hoy la compañía se ha visto en crecimiento, la manera de operar, las decisiones estratégicas, el cambio y la posición de la junta directiva, la asamblea de accionistas y el paso en el mercado bancario a través del tiempo, la hacen la entidad bancaria con la mejor reputación del país, nombrada la entidad bancaria más sostenible del mundo, situándose en el primer lugar, por segunda vez en el año 2020 por el índice que representa el mayor estándar de sostenibilidad a nivel global, donde se listan las organizaciones con el mejor desempeño en el aspecto social, económico y ambiental. (Grupo Bancolombia, 2020).

## MARCO CONCEPTUAL

Para el desarrollo del marco conceptual del documento, se adjuntarán las diferentes definiciones emitidas por el mercado y el estudio económico de los diferentes conceptos.

**Mercado de Valores:** el mercado de valores es uno de los mercados que conforman el sistema financiero colombiano. “Su objetivo es que las personas que necesiten recursos se pongan en contacto con otros que lo tienen, para llegar a un mutuo acuerdo en el que ambas partes obtienen beneficios, ya sea por la inversión o por las utilidades y rendimiento de estas.” (Bolsa Millonaria, 2019)

**Emisor:** se define por la Bolsa de Valores de Colombia como; “entidad oficial que emite papel moneda, institución privada que pone en circulación títulos valor, bien sean representativos de deuda, de propiedad, de tradición o de participación, los cuales deben inscribirse en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.” (Bolsa de Valores de Colombia S.A, 2019)

**Acción Preferencial:** se define por la Bolsa de Valores de Colombia como; “la acción que da a su poseedor prioridad en el pago de dividendos y/o en caso de disolución de empresa, el reembolso de capital. No da derecho a voto en las asambleas de los accionistas, excepto cuando se especifica el derecho.” (Bolsa de Valores de Colombia S.A, 2019)

**Rentabilidad:** beneficio obtenido de una inversión. Es la relación entre pérdidas y ganancias obtenida sobre la cantidad invertida. Es expresada en porcentaje. (And Bank, 2019)

**Análisis Fundamental:** es un método que se emplea para evaluar el valor de un activo y para analizar los factores que podrían influir en su precio en el futuro. Se evalúa por medio de un análisis cualitativo o mixto. (Bolsa de Valores S.A, 2019)

**Análisis Técnico:** este análisis se obtiene por medio de las gráficas del comportamiento de precios de una acción. Se puede desarrollar por medio de diferentes análisis, catalogados como análisis técnico y pautas de mercado históricas. (Bolsa de Valores S.A, 2019)

**Tendencia:** esta puede ser lateral, alcista o bajista y se establece a través del gráfico del comportamiento de precios de la acción.

**Inversión:** es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo. (Economipedia, 2019)

**Volatilidad:** en términos generales es la desviación estándar de una serie de datos, lo que quiere decir, la distancia existente entre los datos y la media o promedio. En términos bursátiles, es el nivel de riesgo de la acción.

## METODOLOGÍA

El presente documento contiene un estudio de tipo cuantitativo, donde se encuentran los análisis con los respectivos estados financieros de la compañía en los diferentes periodos, este análisis facilita la recolección de datos de tipo numérico para el desarrollo de conclusiones de acuerdo a estos, y la generación de comparaciones para una buena y satisfactoria toma de decisiones. Por otro lado, el documento contiene análisis de tipo cualitativo, el cual facilita la recolección de tipo teórico y genera una base sólida de

conocimientos para la toma de decisiones respecto a la acción. Dicho análisis representa parte del análisis fundamental del emisor.

A partir de los diferentes análisis realizados, se hace énfasis en el desarrollo de los análisis fundamental y técnico, los cuales nos facilitan la obtención de información mixta (cualitativa y cuantitativa) generada en un entorno tanto macro como micro, donde los principales datos se obtienen de, la página oficial del emisor, en este caso Grupo Bancolombia, la información relevante del emisor obtenida de la página de la Superintendencia Financiera y los cambios en precio, tendencias y comportamientos de la acción arrojados por la página oficial de la Bolsa de Valores de Colombia, junto con los indicadores elaborados de acuerdo al análisis técnico en Investing (Calendario Económico Mundial). Al finalizar cada uno de los puntos tratados en este trabajo, se procederá a concluir información relevante a la hora de invertir en esta acción y se mostraran cada uno de los datos anteriormente expuestos.

## **RESULTADOS**

### **ANÁLISIS FUNDAMENTAL**

El análisis fundamental de esta compañía servirá de guía y de apoyo para entender y sustentar el comportamiento y las tendencias en precio de la acción durante los diferentes periodos de tiempo a estudiar.

Grupo Bancolombia S.A ha sido una compañía que durante su permanencia en el mercado bancario ha obtenido la mejor participación del sector convirtiéndose en el banco número uno del mercado colombiano. Su participación en Norte y Suramérica ha venido

creciendo a través de los años, donde la mayor participación de la cartera total se ubica en Colombia, Panamá, El Salvador y Guatemala. En Bancolombia se entiende como gobierno corporativo; “el conjunto de principios, políticas, prácticas y medidas de dirección, de administración y de control encaminadas a crear, fomentar, fortalecer, consolidar y preservar una cultura organizacional basada en la transparencia empresarial de cada una de las compañías” (Grupo Bancolombia, 2020). Las compañías, en todos los países en los que tiene presencia el Grupo Bancolombia cuentan con un modelo único de Gobierno Corporativo, lo que posibilita la aplicación de los principios y políticas. (Grupo Bancolombia, 2020). Esta estrategia asigna cada responsabilidad a los órganos de dirección y administración, consolida relaciones con los diferentes grupos de interés, cuenta con sistemas de administración de riesgos, control interno, financiero, contable y de administración y gestión de procesos. El modelo también facilita la búsqueda de un equilibrio entre intereses y la generación de confianza a órganos de control y supervisores.

Bancolombia cuenta con participación en la bolsa de New York, como CIB BanColombia S.A, esta es una acción preferencial y hace parte de ADR clase dos (American Depositary Receipt), lo que es de mayor atractivo en el mercado y en comparación con las acciones ordinarias y preferenciales que cotizan en Colombia, haciendo énfasis en que la acción cotiza en el mercado extranjero, el cual cuenta con mayor volumen de liquidez y mayor formación de precios.

#### DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVOS DE INVERSIÓN DE BANCOLOMBIA

Bancolombia es una compañía que cuenta con una gran diversidad de activos financieros, ya que cuentan con una con un portafolio muy amplio en el cual le ofrecen al

inversionista opciones tanto de ahorros y/o inversión. Su cartera de inversión es diversificada, la cual es una variable positiva para las partes interesadas que en este caso serían los clientes e inversionistas, puesto que cuenta con inversiones acorde al perfil del inversionista, ya se conservador o agresivo.

A continuación, se desglosará el portafolio que tiene Bancolombia.

1. ***Inversión virtual:*** Es una inversión que salió recientemente la cual solo requiere de la App o sucursal personas, cuya rentabilidad es fija y el inversionista elige en primera instancia el tiempo de permanecía (De 30 a 899 días).
  
2. ***Fondos de inversión colectiva:*** En este activo hay gran diversidad de opciones de inversión en donde se pueden encontrar de alto y bajo riesgo, largo o corte periodo de permanencia y cada uno tiene un monto mínimo de inversión, entre los cuales se pueden encontrar.
  - Fondo de inversión inmobiliario.
  - Plan semilla.
  - Fiducuenta.
  - Fidurenta.
  - Renta balanceada.
  - Renta Futuro.
  
3. ***CDT:*** Oportunidad de inversión estable y segura.
  - CDT Físico.

- CDT Desmaterializado.
- Depósitos a Plazos

**4. Renta fija.**

- Bonos.
- TIDIS.
- Papeles Comerciales.

**5. Mercado Monetario.** Permite realizar cambios de activos financieros.

- Repos.
- Simultaneas.
- Transferencia Temporal de Valores.

**6. Inversiones Internacionales:** Son activos cuya moneda base es diferente al peso colombiano.

- CDT en Euros o Dólares.
- Fondos Mutuos Internacionales.

**7. Portafolios delegados.** El inversionista es el titular de los activos financieros que posee, pero delega a valores Bancolombia el manejo y administración del portafolio.

**8. Derivados.** Es una inversión cuyo objetivo es cubrir ante riesgo de que ocurra una eventualidad ya sea al aumento o disminución de la tasa de cambio, de interés u otras.

- Forwards
- Opciones
- Swaps.
- Futuros Estandarizados.

### ***9. Operaciones en Moneda Extrajera.***

#### RELACIÓN CON EL INVERSIONISTA GRUPO BANCOLOMBIA

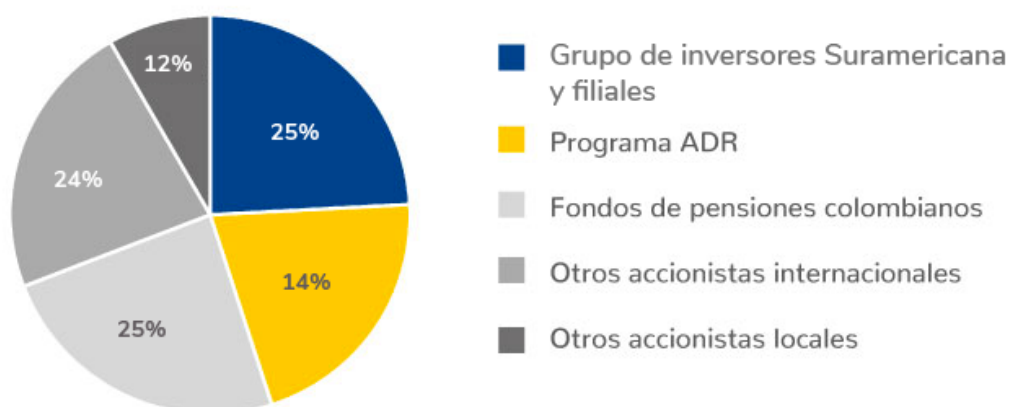
En cuento a las asambleas hay de 1 a 3 reuniones anuales, en el 2020 se han realizado dos Asambleas Extraordinarias de Accionistas, la primera el 13 de marzo y la segunda el 31 de julio, en el cual se abarcaron diversos temas como propuestas de inversión, estados financieros y separados, modelos de poder tanto personal natural como jurídica, entre muchos más.



## 1. Principales Accionistas

Figura 1. Principales Accionistas Bancolombia.

	Ordinarias	Preferenciales	Total
Grupo de inversiones Suramericana	46,2%	0.1%	24.5%
Programa ADR	0.0%	30.3%	14.2%
Fondos de pensiones colombianos	20,2%	30.7%	25.1%
Otros accionistas internacionales	25.2%	23.9%	24.1%
Otros accionistas locales	8.5%	15.9%	12.0%



Fuente: Grupo Bancolombia.

En la figura mostrada anteriormente se evidencia que el principal inversionista de Bancolombia son los Fondos de Pensiones colombianos, seguido Grupo de inversionistas suramericana, continuando con Accionistas internacionales, posteriormente el programa

ADR y por último Accionistas locales. De acuerdo a los porcentajes de participación se puede constatar que la mano fuerte en términos de inversión y financiación sigue proviniendo de inversionistas extranjeros con un perfil más arriesgado y como contraparte el inversionista local sigue siendo muy conservador.

Dicha información se considera relevante en el estudio del emisor ya que lo que suceda con cualquiera de estas entidades cuya participación es más del 50% de las acciones de la compañía, podría afectar en gran magnitud el comportamiento de precios tanto de las acciones como el nivel de apalancamiento de la compañía.

## **2. Calificaciones de Riesgo**

Bancolombia a lo largo de los últimos años ha logrado obtener importantes calificaciones de riesgo, tanto internacionales como locales. Entre las cuales se pueden encontrar:

- Moody's.
- Fitch Ratings.
- Standard and Poor's.
- BRC.
- Fitch Ratings.

En el cual esta compañía ha obtenido calificaciones tanto positivas como negativas por las diversas calificadoras de riesgo. puesto que a largo plazo ha logrado calificaciones de AAA, BBB-, BB+ cuyo rango va desde AAA+ hasta D y en cuanto a un periodo corto de tiempo sus calificaciones han sido de F3, F1+ y B.

Con base a la información anterior, es claro que Bancolombia tiene una calificación negativa a largo plazo, pero a corto plazo es positivo ya que la calificación con la letra F, hace referencia que hay una fuerte capacidad de pago a tiempo, en relación con los demás emisores.

### **3. Reconocimiento.**

Bancolombia cuenta con el reconocimiento emisores- IR (investor relations), el cual es otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. el cual se la da los emisores que cuentan con la información detallada y oportuna, al momento de que el inversionista valla a tomar una decisión de inversión.

## **ESTADOS FINANCIEROS**

Teniendo en cuenta la información que se considera relevante para su análisis, como tal lo que se puede observar y también, viendo la situación actual del Covid-19, la manera en la que se están generando los ingresos y como se cuida el crecimiento es de una manera un poco conservadora, ya que, por la bajada de ingresos y las pocas utilidades generadas debido a la pandemia. Bancolombia fue uno de los tantos afectados por esta pandemia. Así mismo se puede ver como a su vez se han tomado estrategias en las que se está generando esta recuperación interna y así mismo se genera el crecimiento que se puede ver en la siguiente gráfica.

Tabla 1. Estados Financieros Bancolombia (2019-2020)

DADO EN MILLONES DE PESOS	TRIMESTRE			CRECIMIENTO		
	1T 2020	2T 2020	3T 2020	1T 2020/4T 2019	2T 2020/1T 2020	3T 2020/2T 2020
UTILIDADES NETAS	335.884	73.297	279.639	-28,42%	-121,82%	481,51%

Fuente: Grupo Bancolombia.

Según los datos obtenidos anteriormente, se puede ver tanto el decrecimiento económico que se generó desde el primer trimestre del 2020 hacia el segundo trimestre, pero a su vez, se puede ver la manera en la que se generó esta recuperación económica en el tercer trimestre de 2020. Viendo así que al tener en cuenta una posible inversión a Bancolombia, se puede dejar a un lado el miedo en cuanto a posibles afectaciones debido al Covid-19 y así mismo esto refleja la tranquilidad generada por parte de Bancolombia hacia sus inversionistas y la manera en la que se gestionan los malos tiempos.

#### INDICADORES FINANCIEROS BANCOLOMBIA

Teniendo en cuenta los factores más relevantes en cuanto a la manera de administrar el dinero entrante y medir la rentabilidad, eficiencia y solvencia de una compañía, se tomaron en cuenta los siguientes indicadores para la medición y análisis de las posibles inversiones a Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores Financieros Bancolombia (2019-2020)

PRINCIPALES INDICADORES	Trimestre		
	1T19	4T19	1T20
<b>RENTABILIDAD</b>			
Margen neto de interés <sup>(1)</sup>	5,64%	5,59%	5,56%
Retorno sobre activo total <sup>(2)</sup>	1,50%	0,79%	0,54%
Retorno sobre patrimonio <sup>(3)</sup>	13,47%	6,93%	4,90%
<b>EFICIENCIA</b>			
Egresos operacionales / Ingresos operacionales	49,56%	54,91%	53,61%
Egresos operacionales / Activo total	3,56%	3,79%	3,48%
Egresos operacionales / Activo Productivo total	4,14%	4,45%	4,12%
<b>SOLVENCIA</b>			
Patrimonio / Activo	10,88%	11,39%	9,86%
Índice de solvencia	13,28%	12,82%	12,42%

PRINCIPALES INDICADORES	Trimestre			Acumulado	
	2T19	1T20	2T20	2T19	2T20
<b>RENTABILIDAD</b>					
Margen neto de interés <sup>(1)</sup>	5,90%	5,56%	5,12%	5,77%	5,36%
Retorno sobre activo total <sup>(2)</sup>	1,64%	0,54%	-0,11%	1,57%	0,20%
Retorno sobre patrimonio <sup>(3)</sup>	15,00%	4,90%	-1,10%	14,20%	1,94%
<b>EFICIENCIA</b>					
Egresos operacionales / Ingresos operacionales	48,51%	53,61%	45,14%	49,03%	49,36%
Egresos operacionales / Activo total	3,47%	3,48%	2,70%	3,51%	3,10%
Egresos operacionales / Activo Productivo total	4,04%	4,12%	3,23%	4,09%	3,67%
<b>SOLVENCIA</b>					
Patrimonio / Activo	11,00%	9,86%	9,89%	11,00%	9,89%
Índice de solvencia	12,94%	12,42%	12,64%	12,94%	12,64%

PRINCIPALES INDICADORES	Trimestre			Acumulado	
	3T 19	2T 20	3T 20	3T 19	3T 20
<b>RENTABILIDAD</b>					
Margen neto de interés <sup>(1)</sup>	5,54%	5,12%	4,92%	5,69%	5,22%
Retorno sobre activo total <sup>(2)</sup>	1,50%	-0,11%	0,42%	1,55%	0,28%
Retorno sobre patrimonio <sup>(3)</sup>	13,41%	-1,10%	4,14%	13,91%	2,67%
<b>EFICIENCIA</b>					
Egresos operacionales / Ingresos operacionales	51,49%	45,14%	49,74%	49,84%	49,48%
Egresos operacionales / Activo total	3,48%	2,70%	2,92%	3,50%	3,04%
Egresos operacionales / Activo Productivo total	4,07%	3,23%	3,44%	4,08%	3,60%
<b>SOLVENCIA</b>					
Patrimonio / Activo	11,40%	9,89%	10,54%	11,40%	10,54%
Índice de solvencia	12,71%	12,64%	14,76%	12,71%	14,76%

Fuente: Grupo Bancolombia.

Los indicadores anteriormente expuestos, pueden ayudar a verificar la manera en la que se está sosteniendo la compañía y es un claro reflejo de la manera en la que se deben

tomar diferentes decisiones y así mismo poder evaluar pros y contras teniendo en cuenta la situación actual y la manera en la que vamos a destinar los recursos en esta inversión. Se puede ver como a pesar de todo, estos indicadores, en su mayoría, muestran una estabilidad financiera y evidencian una gran oportunidad de inversión, ya que la rentabilidad para sus inversionistas no se ha visto tan afectada en cuanto a porcentajes, pero así mismo se ve que estos indicadores no han mostrado grandes afectaciones y esto lo hace un buen destinatario para una posible inversión.

## CONTEXTO MACROECONÓMICO

Los siguientes acontecimientos se desglosan al cabo de cada periodo de tiempo, donde se enfatiza en los indicadores relevantes del sector financiero y por otro lado la influencia en el mercado actual tras la situación de pandemia y la coyuntura económica actual, y las decisiones tomadas por el gobierno local.

- **2019 semestre I** Para este periodo se publica el informe de política monetaria por el Banco de la Republica donde se resaltan los siguientes puntos, el crecimiento económico de Colombia aumento de 3,0% a 3,2% manteniéndose en 3,3% para el siguiente año. (Banco de la Republica, 2019). Para finales de este periodo la inflación es de 3,8% aproximadamente y el banco publica que espera que el siguiente año vuelva a retomar a 3,0%. Las medidas de expectativas de inflación de los analistas tendieron a incrementarse y sugieren que la inflación se ubicaría alrededor del 3,8% a finales de año. (Banco de la Republica, 2019)
- **2019 semestre II** Se resalta información relevante en el informe de política monetaria publicado por el Banco de la República, donde se evidencian datos económicos de la

situación de la economía actual en su momento; durante el segundo trimestre del periodo se registró expansión en los sectores financieros y de seguros con un 5,7% seguidas de las de comercio, alojamiento y transporte. (Banco de la Republica, 2019). Las tasas de interés del mercado monetario, IBR (indicador bancario de referencia) y la TIB (tasa interbancaria) se sitúan en promedio de 4,26%, alineada con la tasa de política que había registrado un promedio de 4,25%. (Banco de la Republica, 2019) Por otro lado, el crédito bancario real se aceleró como resultado de la mayor dinámica del crédito de consumo y la recuperación de la cartera comercial en moneda nacional. (Banco de la Republica, 2019).

Para concluir el PIB durante todo el año 2019 llegó a ser representativo pues no se veía un crecimiento de 3,2% desde el año 2014. La inversión es uno de los pilares más importantes para la recuperación económica. Mediante un incremento de la tasa de referencia por el banco de la república, se esperó un estimado para diciembre de 4,75%, siendo menor que los incrementos de las tasas de EEUU (Grupo Bancolombia S.A, 2019)

- **2020** Bajo el contexto económico mundial de la pandemia y la entrada a una cuarentena estricta, estos son algunos de los puntos macroeconómicos expuestos por grupo Bancolombia de acuerdo a, el ya problema de salud pública global y la aprobación del paquete de estímulo fiscal en EEUU (Grupo Bancolombia S.A, 2020) Cabe resaltar dentro de este análisis macroeconómico en este periodo de tiempo; que el comportamiento de los mercados financieros fue negativo en el tercer trimestre del año, los títulos de deuda pública registran un comportamiento favorable para el mismo periodo y el FED tomo una postura ultra acomodaticia hasta 2023. El Banco

de la República decidiera recortar la tasa repo en 25 pbs a 1,75%. Con ello, completó una reducción de 250 pbs desde el inicio de la emergencia sanitaria y puede ser que el emisor mantenga la tasa estable en 1,75% hasta septiembre de 2021. (Grupo Bancolombia S.A, 2020).

En los mercados financieros el entorno global más desafiante y el incremento en la volatilidad lo impactan de manera negativa, el informe publicado por Grupo Bancolombia de octubre de 2020, anunció que las nuevas medidas de aislamiento por el COVID-19 y el acelerado aumento de casos reavivan riesgos de la recuperación económica. (Grupo Bancolombia S.A, 2020).

## INFORMACIÓN RELEVANTE

Se registra por medio de la página oficial de Grupo Bancolombia S.A e información relevante de la Superintendencia Financiera, los anuncios hechos por la compañía en los diferentes periodos de tiempo, los cuales incluyen, utilidades del año anterior, rendimientos, informes de sostenibilidad, los cuales se dividen por semestres en el año 2019 y en el 2020 por trimestre, lo que indicará una sustentación de lo sucedido con la acción en los diferentes periodos.

- **Primer semestre del año 2019** – En el primer mes del año la acción preferencial de Bancolombia se mantuvo entre los 38 dólares con tendencia alcista, la compañía en dicho periodo de tiempo anunció oficialmente el estado de información financiera del año 2018, reportando una utilidad neta de COP 2,66 billones, lo cual representó un aumento del 2% respecto al año 2017 (Grupo Bancolombia S.A, 2019). Dicha información impulsa el mercado al alza, entre los periodos próximos del mes de



febrero y marzo llegando a un precio de 46 dólares. Continuando con un comportamiento al alza, se publica por medio de información relevante mediante la página oficial de la Superintendencia Financiera el primero de abril del 2019, la calificación hecha por BRC Investor Services, el cual divulga el documento técnico de la revisión periódica de Bancolombia S.A. (Superintendencia Financiera, 2019). La calificadora comunica en el documento publicado que, la posición de negocio de Bancolombia es una posición fuerte en el mercado por su liderazgo en la industria, y su presencia internacional. Por otro lado, en cuanto a capital y solvencia, la calificadora comunica en el informe que la adecuada generación orgánica de capital y la conservadora distribución de dividendos permiten que la compañía posea adecuados indicadores de fortaleza patrimonial. (BRC Standard & Poor's S&P Global, 2019), el reporte de calificación mantiene el comportamiento de la acción al alza, llegando en el mes de abril a pasar los 52.93 dólares.

Durante los próximos meses hasta el mes de junio la acción registra un comportamiento con tendencia bajista. En el mes de mayo se publica la situación financiera de Bancolombia del primer trimestre del año, en lo que se resalta la implementación de la norma IFRS 16, la cual consiste en, la identificación de contratos de arrendamiento y su tratamiento contable en los estados financieros (Grupo Bancolombia S.A, 2019), lo que genero un impacto en el balance, en el estado de resultados y en los indicadores, en este último impactando negativamente enfatizando el margen neto por nuevos egresos de intereses de arrendamiento, la eficiencia financiera por mayores gastos de depreciación y solvencia por mayores

activos ponderados por riesgo. (Grupo Bancolombia S.A, 2019), el comportamiento se sustentó, y la acción se mantuvo entre los 46 dólares.

- **Segundo semestre del año 2019-** Entre junio y diciembre del año 2019, la acción se mantuvo entre los 46 y 56 dólares. La empresa hizo publicaciones como; perspectivas de las calificadoras de riesgo, donde Moody's hizo una calificación de negativa a estable su perspectiva de deuda de largo plazo de la compañía, Fitch Ratings calificaron de estable a negativa su perspectiva de deuda de Bancolombia, Banistmo, Bancolombia Panamá y Bancolombia Puerto Rico. Standard and Poor's calificó de estable a positiva, la perspectiva de deuda de Bancolombia, Banistmo, Bancolombia Panamá, basándose en el análisis del capital de la entidad. (Grupo Bancolombia S.A, 2019) lo que registra un comportamiento en la acción sin mayor variabilidad de entre los 46 y 48 dólares. Entre el mismo mes salen anuncios de la compañía, como; la autorización de emisión de bonos sostenibles, cierre de proceso de venta de inversión en Perú, la adquisición de inmuebles, el reporte de los estados financieros del segundo y tercer trimestre del año, y los cambios en su modelo de gobierno y estructura. Para el periodo de noviembre y diciembre del año la compañía anuncia la operación de manejo de deuda en el mercado internacional, buscando la optimización financiera de la estructura de capital y de deuda del banco. No obstante, para el mes de diciembre, la empresa anuncia la emisión de bonos subordinados a través de una oferta pública en el exterior por un monto de USD 550.000.000. Utilizando los recursos obtenidos para el manejo de la deuda anteriormente anunciada, y los recursos en efectivo restantes provenientes de dichos bonos se usarán en el desarrollo de su

objeto social. (Grupo Bancolombia S.A, 2019) para el cierre del año la acción cierra entre los 54.23 dólares con tendencia alcista.

- **Primer trimestre del año 2020-** En este periodo de tiempo la compañía anuncia la adquisición del 40% de Grupo Agromercantil Holding, el ejercicio de esta acción le permite a la compañía asumir un 100% de las acciones de GAH, propietaria del Conglomerado Financiero Agromercantil de Guatemala. Por otra parte, **la compañía** publica los estados financieros consolidados del cuarto trimestre del año 2019, los cuales registraron una utilidad neta para el año 2019 de COP 3,12 billones para el año 2019, representando un aumento del 18% respecto al año 2018. (Superintendencia Financiera, 2020) los ingresos netos por intereses fueron COP 2,84 billones aumentando el 0,8% respecto al cuarto trimestre del año 2018.
- **Segundo trimestre del año 2020-** En lo referente al inicio del confinamiento por la pandemia registrada a principios de este periodo de tiempo y su llegada a Colombia, la compañía dio un comunicado donde la compañía puso en ejecución planes de continuidad del negocio que le han permitido prestar el servicio a sus clientes, y a su vez estrategias de monitoreo y seguimiento para mantener la liquidez y operaciones especiales en teletrabajo. (Grupo Bancolombia S.A, 2020). Por otro lado, fue publicada como información relevante la situación financiera de la entidad bancaria, la cual informa que, la utilidad neta tuvo un decrecimiento respecto al mismo periodo del 2019 con un porcentaje de 59, 7%. El trimestre también presentó un cierre con 5,1 millones de cuentas digitales; 2,6 millones de Bancolombia a la Mano y 2,5 millones de usuarios en Nequi. (Superintendencia Financiera, 2020).

- **Tercer trimestre del año 2020-** Para este periodo de tiempo la compañía y muchas compañías del sector buscan estrategias de negocio, y de mercado para sustentar la coyuntura económica por la que atraviesan todos los mercados, en el mes de julio la empresa lanza un comunicado, el cual informa que la asamblea de accionistas con más de 99% de los votos, aprobó incrementar la reserva legal del banco en un monto de COP \$ 3.672.418.689.916,45, lo que le permitirá a la compañía incrementar su solvencia y mantener estándares prudenciales superiores a los regulados. (Superintendencia Financiera, 2020) por otra parte en el mes de septiembre la compañía sacó un recurso de casi \$18'000.000 por multa impartida por la Superintendencia Financiera de Colombia, sanción por falla en el cumplimiento de deberes relativos a la protección del consumidor. (Superintendencia Financiera, 2020)
- **Cuarto trimestre del año 2020-** La compañía anuncia los estados financieros del tercer trimestre del año, anunciando que la compañía hace un gran trabajo para fortalecer su estrategia digital presentando un crecimiento en las plataformas móviles ofrecidas al público, contando con más de 8 millones de cuentas digitales. Sin embargo, la utilidad acumulada fue de COP 500 mil millones de pesos aproximadamente menos comparada con los primeros trimestres del año anterior. Por otra parte, Fitch anuncia calificaciones para Bancolombia y otras entidades relacionadas, para la entidad calificadora el deterioro respecto al proceso de pandemia que atraviesa el mundo abrirá cabo a un deterioro de la calidad de los activos y afectará la rentabilidad. (Superintendencia Financiera, 2020)

## ANÁLISIS TÉCNICO

Este tipo de análisis nos ayudara a entender de una forma más detallada los movimientos del precio de la acción, puesto que en ella podemos ver si se encuentra en una tendencia alcista, bajista o consolidada.

Este tipo de análisis es interesante por dos objetivos en particular y es después de haber realizado un análisis fundamental de la acción y entender hacia donde se podría mover el precio (Largo o corto). Este análisis técnico serviría para saber dónde podría ser la entrada adecuada a partir de las velas japonesas y a su vez nos ayudaría a saber cuál sería el Stop Lose (SL) y Take Profit (TP) de la operación.

AÑO 2019

Figura 2. Análisis técnico Acción (CIB BanColombia SA.) enero 2019 a diciembre 2019.



Fuente. Datos Investing. Indicadores elaboración propia.

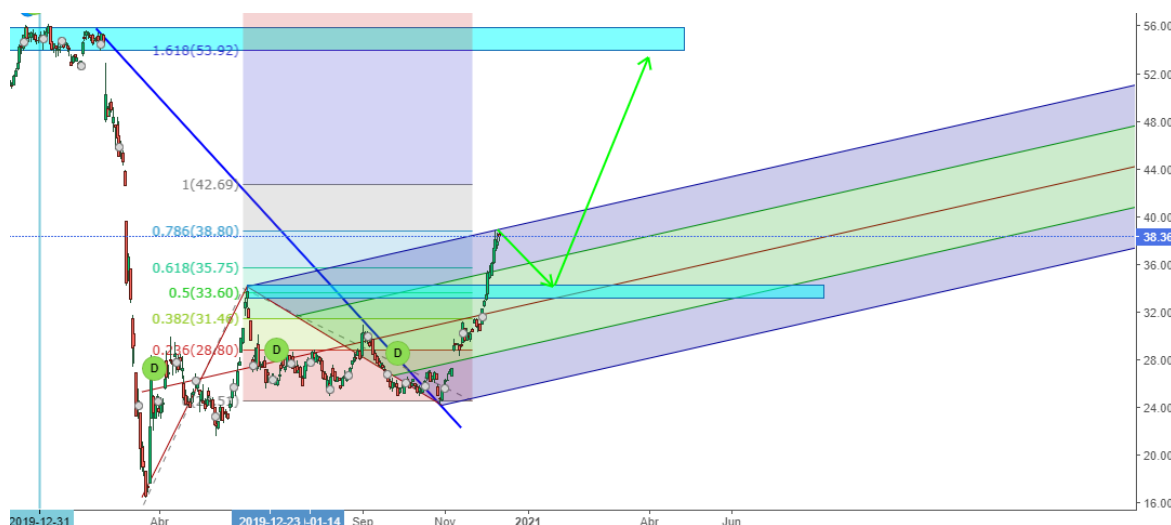
### Herramientas de uso

- Soportes y resistencias.
- Retroceso y expresión de Fibonacci
- Patrón Armónico.

Los primeros cuatro meses la acción de Bancolombia en los primeros 4 meses tuvo un incremento importante puesto que paso de 37,93 a 55,35 USD. La cual tuvo un aumento del 45,92%, y en los siguientes meses el precio fluctuó en una banda entre los precios 47,5 y 55 USD, generando una un patrón armónico “Bearish Crab”, el cual tiene un sustento numérico en basa a los números de Fibonacci (retroceso y extensión)

### PROYECCIÓN AÑO 2020

Figura 3. Análisis técnico Acción (CIB BanColombia SA.) enero 2020 a diciembre 2020.



Fuente. Datos Investing. Indicadores elaboración propia.

## **Herramientas de uso**

- Soportes y resistencias.
- Tridente de Schiff.
- Extensión de Fibonacci

Bancolombia es una acción cíclica, lo cual indica que sus movimientos basados en ciclos, y el último de este no ha cerrado, está en proceso. Para ello se utilizarán dos herramientas claves el tridente y el retroceso de fibonacci, para poder tener una idea hasta donde llegaría el retroceso de este último impulso y luego tomar una entrada en largo cuyo take profit sería 53 USD.

Cabe resaltar que la proyección para el 2021 que se realizó en la figura anterior, es vulnerable a los eventos macroeconómicos que se puedan plasmar a comienzos del año 2021, ya que uno de los principales motivos es el confinamiento a comienzos de año, del cual habla la Alcaldesa Claudia Lopez.

Dado el caso, y se llegase a realizar un confinamiento estricto, esto generaría una serie de problemáticas en el sector bancario, creando un efecto de bola de nieve, porque habrían más locales cerrados por ende el nivel de consumo se reduciría, lo que conllevaría una disminución en los créditos, ocasionando una caída del precio de la acción.

## **RENTABILIDAD Y RIESGO**

Para poder analizar la manera en la que se muestra el comportamiento de la acción preferencial de Bancolombia, se pueden analizar los precios de cierre de cada uno de los días en los que se generó actividad y así mismo poder ver los rendimientos que esto genera para

generar un análisis sólido y que refleje el posible interés en cuanto a una posible inversión. Así mismo se observa la manera en la que este comportamiento se va reflejando y muestra a su vez la “entrada al mundo financiero” del Covid-19 y así mismo muestra las afectaciones. Teniendo en cuenta esta información se puede calcular así mismo la rentabilidad diaria y anual, y también por medio de este ver el riesgo que se tiene en cuento a la posible inversión en esta acción preferencial.

Tabla 3. Rentabilidad y riesgo (2020). Elaboración propia.

ACCIONES EMITIDAS	RENTABILIDAD MEDIA BANC PF	RENTABILIDAD MEDIA ANUAL
452.122.416	0,18%	67,36%
PRECIO BASE	RIESGO BANC PF	
34.600	3,19%	
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL BANC PF	RENTABILIDAD MEDIA BANC PF EXT	RENTABILIDAD MEDIA ANUAL
15.643.435.593.600	0,24%	89,27%
	RIESGO BANC PF	
	4,46%	

Fuente: Investing.

En cuanto a la información anteriormente mostrada, se evidencia la manera en la que esta acción preferencial de Bancolombia en Colombia muestra una rentabilidad media anual del 67,36% y así mismo un riesgo del 3,19%. Así mismo se calcula la rentabilidad media anual de la acción preferencial del exterior con una cifra del 89,27% y un riesgo del 4,46%. Esto se tiene en cuenta para una posible inversión en alguna de estas acciones y así mismo se pueden evaluar diferentes alternativas de inversión, teniendo en cuenta el comportamiento de estas, pero así mismo se puede evidenciar que de las dos maneras estamos generando



ganancias notables y ver que el riesgo generado no es algo que muestre una gran afectación y pueda llegar a generar futuras pérdidas.

## **DISCUSIÓN**

Para esta parte se tomó en cuenta diversos trabajos plasmados en el repositorio de la universidad el Bosque, “Viabilidad de inversión en acciones preferenciales del grupo Bancolombia como emisor de la Bolsa de Valores de Colombia” y “Análisis técnico-fundamental sobre la acción Bancolombia preferencial en la bolsa de valores de Colombia”. En donde se pudo evidenciar que en los tres trabajos hay un efecto positivo en cuanto a la rentabilidad en dicha acción, por un factor primordial y es el hecho del fortalecimiento del sector financiero en los últimos años, lo que favorece en gran medida a los bancos.

Con respecto al crecimiento hablado anteriormente, se tienen en cuenta factores determinantes como lo es la pandemia en el año 2020. Esto afecta directamente en la rentabilidad y los estados financieros de la empresa, pero así mismo se puede justificar el hecho que las entidades financieras tuvieron un mayor crecimiento frente a diferentes sectores económicos. Lo anterior se evidencia en la Tabla 1. “Estados Financieros Bancolombia (2019-2020)”, donde se muestra el crecimiento respecto a los diferentes trimestres del año que se maneja entre el 2019 y 2020.

Teniendo en cuenta la Tabla 3. “Rentabilidad y riesgo (2020)”, se pueden tomar datos a colación frente a los temas planteados, basándose en la rentabilidad de las acciones de Bancolombia. Así mismo también se refleja la manera en la que se mantiene un porcentaje positivo frente al crecimiento y rentabilidad de la acción. Esto como base del bajo riesgo

frente a la acción seleccionada y la manera en la que la poca fluctuación de esta, refleja su estabilidad.

### **LIMITACIONES**

En cuanto a las limitaciones generadas en el desarrollo de este trabajo se encontraron algunas carencias en cuanto a la parte de información, debido a que algunas de las empresas que se consultaron no generaban la información necesaria para la elaboración de diferentes análisis. También se encontraban limitaciones frente a diferentes valores requeridos y su conversión en moneda extranjera, ya que, al tomar generar un análisis en Colombia, hay que tener en cuenta los días festivos que no son así en diferentes partes del mundo como lo es EE.UU.. Es por esto por lo que no se pudieron realizar en su totalidad el análisis de diferentes valores en el mercado de valores.

## CONCLUSIONES

Teniendo en cuenta la información de análisis que pudimos obtener anteriormente, cabe mencionar que las alternativas de inversión en cuanto a la acción preferencial de Bancolombia, muestra una solidez en su comportamiento y así mismo genera una rentabilidad interesante con bajo riesgo, que puede mostrar la manera en la que se desean generar estas utilidades en cuanto a la acción. Así mismo se muestra el comportamiento de la acción y la manera en la que Bancolombia, como entidad, genera una tranquilidad a sus inversionistas y así mismo una solidez como empresa que incentiva a posibles nuevos inversionistas.

La manera en la que se vio afectado el sistema financiero en Colombia, teniendo en cuenta la situación del Covid-19, refleja tanto el comportamiento interno como externo en cuanto a la manera en la que se llevaron a cabo las diferentes labores de control, inversión, riesgo, solvencia y demás, que muestra la preparación por parte de Bancolombia para afrontar esta situación. Así mismo se ve que Bancolombia vio sus afectaciones sobre todo en el segundo trimestre del 2020 pero así mismo la manera en la que se muestra una recuperación por parte de la entidad es notoria en el tercer trimestre. Esto muestra que el comportamiento financiero de la entidad es bastante interesante y motiva aún más a destinar los recursos que se tengan presupuestados, hacia una inversión en esta.

La inversión en Colombia es un aspecto prometedor y más en las entidades bancarias, puesto que la mayor parte de la economía colombiana se mueve por dicho sector. Entre ellas esta Bancolombia, la cual tiene un plus no solo por ser una empresa fuerte a nivel nacional sino porque también tiene impacto en el mercado estadounidense. Es por ello por lo que la

acción de Bancolombia es un activo prometedor tanto a corto como a largo plazo teniendo en cuenta los dividendos y los beneficios por acción en cuanto a la plusvalía y minusvalía del precio.

## REFERENCIAS

Grupo Bancolombia S.A (2020). *¿Quiénes somos?*.

Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/informacion-corporativa/quienes-somos>

(s). Análisis técnico-fundamental sobre la acción Bancolombia preferencial en la bolsa de valores de Colombia.

Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12495/3372>.

Banco de la Republica (11 de noviembre de 2019). *Informe Política Monetaria 2019*.

Recuperado de: [https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9765/informe\\_de\\_politica\\_monetaria\\_octubre\\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9765/informe_de_politica_monetaria_octubre_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

BRC Standard & Poor's S&P Global. (2029). *¿Quiénes somos?*.

Recuperado de: [https://brc.com.co/inicio.php?Id\\_Categoria=114](https://brc.com.co/inicio.php?Id_Categoria=114)

Grupo Bancolombia S.A (31 enero de 2019). *Crecimiento económico Bancolombia 2019-Datos Macro*.

Recuperado de: [https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/sala-prensa/noticias/resultados-corporativos/crecimiento-economico-bancolombia-2019/!ut/p/z0/04\\_Sj9CPykyssy0xPLMnMz0vMAfIjo8zijdwtPQ29TQz93N38zAwCg90sLMJcfAOMTMz1C7IdFQG3GD5N](https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/sala-prensa/noticias/resultados-corporativos/crecimiento-economico-bancolombia-2019/!ut/p/z0/04_Sj9CPykyssy0xPLMnMz0vMAfIjo8zijdwtPQ29TQz93N38zAwCg90sLMJcfAOMTMz1C7IdFQG3GD5N)

Grupo Bancolombia S.A (21 de febrero de 2019). *Estados financieros consolidados 2018*.

Recuperado de: [BancolombiaReportedeResultados%204T18%20VF.pdf](#)

Grupo Bancolombia S.A (09 de mayo de 2019). *Estados financieros consolidados primer trimestre de 2019.*

Recuperado de: [/BancolombiaReportedeResultados%201T19%20VF.pdf](#)

Grupo Bancolombia S.A (06 de junio de 2019). *Reporte perspectivas calificadoras de riesgo.*

Recuperado de: [/Información%20Relevante%20%20-%20Perspectivas%20calificadoras%20de%20riesgo.pdf](#)

Grupo Bancolombia S.A (25 de noviembre de 2019). *Operación de manejo de deuda en el mercado internacional.*

Recuperado de: [/Info%20relevante%20lanzamiento.pdf](#)

Grupo Bancolombia S.A (10 de diciembre de 2019). *Anuncia emisión de bonos subordinados por USD 550 millones.*

Recuperado de: [/Información%20Relevante%20-%20Emisión%20bonos%20subordinados%202019.pdf](#)

Grupo Bancolombia S.A. (31 de diciembre de 2019). *Estados financieros separados y consolidados 2018 y 2019.*

Recuperado de: [https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/817be5f6-4978-4ddd-9e7b-801c6d0607e7/Tablas\\_estados\\_financieros\\_separados\\_y\\_consolidados\\_2019\\_2018.pdf?MOD=AJPERES&CVID=n3f.yFJ](https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/817be5f6-4978-4ddd-9e7b-801c6d0607e7/Tablas_estados_financieros_separados_y_consolidados_2019_2018.pdf?MOD=AJPERES&CVID=n3f.yFJ)

Grupo Bancolombia S.A (16 de octubre de 2020). *Informe Económico Mensual octubre 2020*.

Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/5af6890a-0909-4f30-a75a-3e92a74a0ab0/informe-economico-mensual-colombia-cctubre-2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nkNAjOn>

Grupo Bancolombia S.A. (18 de diciembre 2020). *Inversiones 2020*

Recuperado de: <https://www.grupobancolombia.com/personas/productos-servicios/inversiones>

Investing. (18 de diciembre de 2020). *Histórico de la cotización de Bancolombia Pf*.

Recuperado de: <https://es.investing.com/equities/pfbcolom-historical-data>

Superintendencia Financiera (01 de abril de 2019). *Información relevante Bancolombia S.A.*

Recuperado de: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/informacion-relevante-61446>

Superintendencia Financiera de Colombia (16 de diciembre de 2020). *Información relevante Bancolombia S.A.*

Recuperado de: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/informacion-relevante-61446>

(s). Viabilidad de inversión en acciones preferenciales del grupo Bancolombia como emisor de la Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12495/5470>.