

Genny Navarro Claro 

Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña, Colombia.

José Andrés Bayona Soto 

Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña, Colombia.

### Resumen

**Objetivo:** analizar la competitividad de los cuatro principales bancos en Colombia a partir de los indicadores financieros entre 2016 y 2022, para evaluar su posición financiera y desempeño económico. **Método:** se adoptó un enfoque cuantitativo, retrospectivo y transversal, utilizando análisis de series de tiempo. La información fue recogida de reportes oficiales de la Superintendencia Financiera de Colombia. **Resultados:** los bancos mostraron diferencias significativas en su estructura de capital y rendimiento financiero, atribuibles a variaciones en la gestión de recursos y estrategias competitivas, Bancolombia y Banco de Bogotá optaron por estrategias conservadoras, mostrando resultados sólidos. En contraste, Banco Davivienda y BBVA Colombia asumieron enfoques arriesgados con altos niveles de deuda. Se encontró una correlación entre prácticas de gestión conservadoras y estabilidad financiera. **Discusión:** esta investigación destaca la importancia de la estructura de capital en la competitividad financiera, resonando con teorías de gestión de riesgos y financiación. Se discuten las variaciones en la eficacia de diferentes estrategias de gestión financiera entre los bancos analizados.

**Conclusiones:** la competitividad financiera de los bancos colombianos está influenciada por la gestión de capital y los enfoques de riesgo. Estrategias conservadoras en la gestión de recursos correlacionan con una mayor estabilidad financiera, sugiriendo financiación prudente en contextos volátiles.

**Palabras clave:** competitividad financiera, estabilidad financiera, estructura de capital, series de tiempo, sector bancario.

**Clasificación JEL:** G21, G32, C22

### Abstract

**Objective:** to analyze the competitiveness of the four main banks in Colombia based on financial indicators between 2016 and 2022, to assess their financial position and economic performance. **Method:** a quantitative, retrospective, and cross-sectional approach was adopted, using time series analysis. The information was collected from official reports by the Colombian Financial Superintendency. **Results:** The banks showed significant differences in their capital structure and financial performance, attributable to variations in resource management and competitive strategies. Bancolombia and Banco de Bogotá adopted conservative strategies, showing solid results. In contrast, Banco Davivienda and BBVA Colombia assumed risky approaches with high debt levels. A correlation was found between conservative management practices and financial stability.

**Discussion:** This research highlights the importance of capital structure in financial competitiveness, resonating with risk management and financing theories. The variations in the effectiveness of different financial management strategies among the analyzed banks are discussed. **Conclusions:** The financial competitiveness of Colombian banks is influenced by capital management and risk approaches. Conservative strategies in resource management correlate with greater financial stability, suggesting prudent financing in volatile contexts.

**Keywords:** financial competitiveness, financial stability, capital structure, time series, banking sector.

**JEL Classification:** G21, G32, C22

**Autora de correspondencia**

gtnavarroc@ufpso.edu.co

**Recibido:** 28/5/2024

**Aceptado:** 18/9/2024

**Publicado:** 17/12/2024



Copyright © 2024  
Desarrollo Gerencial

### Como citar este artículo (APA):

Navarro Claro, G., & Bayona Soto, J.A. (2024). Competitividad financiera de los principales bancos en Colombia. *Desarrollo Gerencial*, 16(2), 1-24. DOI: [10.17081/dege.16.2.7299](https://doi.org/10.17081/dege.16.2.7299)

## Introducción

La competitividad se concibe generalmente como la capacidad de una entidad, ya sea una empresa, un sector o un país, para mantener o mejorar su posición en el mercado, esto implica una serie de factores clave que determinan su éxito relativo frente a sus competidores (Chikán et al., 2022). Este concepto abarca la eficacia con la que una entidad puede ofrecer productos o servicios atractivos para los consumidores en términos de calidad, precio, y servicio, al tiempo que genera beneficios sostenibles. Además, abarca su habilidad para anticiparse y responder a las tendencias emergentes y a las necesidades cambiantes de los consumidores (Campos et al., 2024).

En este sentido, la competitividad ha sido un tema central en las discusiones económicas y de gestión, enfocándose tradicionalmente en cómo las empresas y países pueden optimizar sus capacidades para mantener y mejorar su posición en los mercados internacionales (Jencova et al., 2022.; Jenčová et al., 2021). Esta noción se extiende más allá de la capacidad de exportación o de participación en el mercado, abarcando una amplia gama de factores como innovación, eficiencia en la producción, calidad de productos y servicios, y la habilidad de adaptarse a los cambios del mercado (Kolbe et al., 2022; Villa Luna et al., 2024).

En este contexto, la competitividad no solo refleja la capacidad de una entidad para sobresalir en un entorno estable, sino también su habilidad para utilizar sus recursos de manera efectiva en situaciones de cambio o incertidumbre, preparándose así para las exigencias futuras sin comprometer la sostenibilidad (Ahmad, 2024). Este concepto, es especialmente pertinente en el ámbito de la Competitividad Financiera (CF), donde las instituciones financieras buscan optimizar sus operaciones para ofrecer servicios eficientes y accesibles que satisfagan las necesidades de un mercado dinámico, manteniendo al mismo tiempo la estabilidad y la confianza del sistema financiero, lo cual es esencial para fomentar el crecimiento económico y la estabilidad macroeconómica (Chikán et al., 2022; Zhao et al., 2021).

Teniendo en cuenta lo anterior, la competitividad financiera (CF) es un tema ampliamente estudiado y debatido en la literatura. Se observa que investigadores como Mai (2023), Masya et al. (2022) y Resende et al. (2024) han explorado la importancia de la asignación estratégica de recursos en el sector financiero y su impacto en la eficiencia operativa. Además, estudios como los de Innola et al. (2023), Jenčová et al. (2021) y Kołodziejczyk-Kęsoń y Grebski (2023), examinaron cómo las iniciativas sostenibles pueden influir en la estabilidad financiera de las empresas. Estas y otras investigaciones han proporcionado un sólido marco teórico para entender la variabilidad en la competitividad financiera de los bancos bajo diferentes condiciones de gestión y contexto macroeconómico.

Por otra parte, el sector bancario en Colombia tiene una historia rica que evolucionó a lo largo de los años, consolidándose en una parte fundamental de la economía nacional (Demuner et al., 2017). Este sector, se caracteriza por un conjunto de grandes grupos financieros que tienen una influencia sustancial tanto en Colombia como en otras partes del mundo (Huacchillo et al., 2021). Existen agrupaciones clave como el Grupo Aval, el Grupo Bancolombia, el Grupo Bolívar y el Grupo Colpatria, cada uno desempeña un papel importante en el escenario financiero del país (Rodríguez-Lozano, 2021).

De igual forma, el sistema bancario de Colombia demostró resiliencia y adaptabilidad frente a las fluctuaciones económicas (Ortiz-Fajardo y Erazo-Álvarez, 2021). El sistema ha sido reforzado por medidas regulatorias sólidas y el rol supervisor de entidades como la Superintendencia Financiera de Colombia y el Banco de la República de Colombia. Este marco regulatorio ayudó a mantener la estabilidad y fomentar el crecimiento dentro del sector, incluso cuando enfrentó desafíos como préstamos no productivos y preocupaciones sobre la calidad de los préstamos (Martínez Jiménez, 2021).

Consecuentemente, y de acuerdo con Falchetta et al. (2022) el sector experimenta un crecimiento significativo en carteras de préstamos y ha gestionado con éxito los riesgos asociados a estos, particularmente en el segmento de préstamos al consumidor. Además, la introducción de la banca digital y productos financieros permite expandir el alcance y la eficiencia de los servicios bancarios en todo el país (Vinueza Aizaga, 2023). Esta modernización resulta importante para mejorar la competitividad del sector y su capacidad para satisfacer las necesidades cambiantes de los consumidores.

Sin embargo, existe un problema fundamental en la comprensión de cómo estos factores se aplican específicamente al contexto colombiano, donde el sector bancario es un actor importante en la economía nacional. Sumado a ello, se evidencia que la consolidación del total de los ingresos de los 4 principales bancos entre 2016 y 2022 corresponden al 5,28% del PIB del último año.

Por ende, este estudio se sustenta en la necesidad de analizar empíricamente la competitividad financiera planteada por Salcca-Lagar y Arpi-Mayta (2021), en donde se considera tanto los elementos teóricos globales como las particularidades del sector. Además, los resultados de la revisión de literatura muestran una escasez de estudios enfocados en el análisis de la competitividad financiera del sector bancario colombiano. Asimismo, allí se identifica un vacío en la aplicación del enfoque de series de tiempo para analizar la evolución de los indicadores financieros clave.

La metodología empleada se basó en un enfoque cuantitativo, retrospectivo y transversal, utilizando datos obtenidos de los reportes oficiales de la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales fueron

analizados mediante técnicas de series de tiempo y análisis de correlación. Como variables de análisis se incluyeron la posición financiera y el desempeño económico de los bancos para el periodo 2016-2022, lo anterior, con el fin de examinar la competitividad basada en indicadores financieros de los cuatro principales bancos de Colombia. Finalmente, es importante señalar que el estudio presenta algunas limitaciones, como la dependencia de fuentes secundarias.

Por otra parte, su contribución se centra en ofrecer un marco comparativo que enriquece la comprensión de la gestión financiera en el sector bancario colombiano, a partir de la identificación de patrones y tendencias en la competitividad financiera, lo que puede servir como referencia para la toma de decisiones estratégicas en este sector.

## Fundamentación teórica

En primer lugar, la teoría de [Modigliani y Miller \(1958\)](#) es fundamental para analizar la relación entre la estructura de capital y la competitividad financiera, ya que establece que, bajo ciertas condiciones, la combinación de deuda y capital propio no altera el valor total de una empresa, pero sí puede influir en su rentabilidad ([Brusov et al., 2021](#)). Esta teoría ha sido esencial para comprender cómo las decisiones sobre apalancamiento y estructura financiera impactan la rentabilidad y competitividad de las instituciones. Adicionalmente resalta la importancia de una gestión prudente que permita mantener la solidez financiera, minimizando los riesgos asociados al apalancamiento.

Por otra parte, la competitividad financiera de acuerdo con [Cabana Vilca \(2019\)](#), se refiere a la habilidad que posee una entidad (ya sea un país, una industria o una empresa) para diseñar, mantener y promover un sistema financiero eficiente y eficaz que facilite y promueva el crecimiento económico y la estabilidad. En el contexto de las instituciones financieras, incluye factores como la solidez financiera, la rentabilidad, la capacidad para innovar en productos financieros, y la eficiencia en la operación y gestión del riesgo ([Tálas y Rózsa, 2015](#)).

Además, la CF ha sido influenciada por varios desarrollos clave, como la globalización, la digitalización y la tecnología financiera (Fintech), así como por la crisis financiera de 2008, que ha cambiado los enfoques en la sostenibilidad y la responsabilidad social ([Kilay et al., 2022](#); [Skare y Riberio Soriano, 2021](#)). En la tabla 1 se presenta una descripción de estos aspectos:

Tabla 1. Aspectos clave en el desarrollo de la CF

Aspecto Clave	Descripción
Globalización	La globalización ha intensificado la competencia entre las instituciones financieras a nivel mundial, promoviendo la eficiencia operativa y la expansión hacia nuevos mercados, al tiempo que impone la adaptación a normativas internacionales más estrictas.
Digitalización y Tecnología Financiera (Fintech)	La adopción de tecnologías Fintech ha revolucionado la interacción con los clientes y la oferta de productos financieros, aumentando la accesibilidad y la personalización de servicios, y estableciendo nuevos estándares de competitividad en el sector.
Crisis financiera de 2008	Este evento significó un cambio en la percepción y regulación de la solidez financiera, llevando a una regulación más estricta y a prácticas de gestión de riesgos más robustas para fortalecer la solidez financiera de las instituciones.
Sostenibilidad y Responsabilidad Social	El enfoque en la sostenibilidad y la responsabilidad social ha integrado los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las estrategias financieras, promoviendo prácticas que balancean la rentabilidad con el bienestar social y la sostenibilidad ambiental.

*Nota.* Adaptado de [Erkens et al. \(2012\)](#) y [Zhang et al. \(2023\)](#)

En el ámbito de los estudios financieros, diversas áreas de investigación han sido objeto de atención debido a su relevancia para la dinámica y el desempeño del sector. Autores como [Azure et al. \(2024\)](#) y [Dollery et al. \(2020\)](#) exploran las políticas de disciplina fiscal impulsadas por el Banco Mundial y sus efectos en las economías emergentes. En la investigación de estos autores se resalta cómo estas políticas pueden fomentar la estabilidad económica al incentivar la responsabilidad fiscal y la transparencia. Sin embargo, también se señalan los desafíos que pueden presentar en términos de implementación y aceptación social.

Por otro lado, [Kumar et al. \(2022\)](#) se centran en los determinantes de la rentabilidad en el sector asegurador, proponiendo modelos analíticos que destacan la importancia de factores como la eficiencia operativa, la diversificación de productos y la gestión efectiva de riesgos, modelos que no solo buscan optimizar la rentabilidad, sino también fortalecer la CF en un mercado cada vez más exigente.

En este contexto, [Lacombe y Jarbouy \(2023\)](#) discuten cómo la gobernanza y la gestión de la transformación digital influyen en la competitividad financiera de las empresas, destacan además la relevancia de la tecnología en la estrategia empresarial moderna, resaltando que, una adecuada adopción de tecnologías digitales puede mejorar la eficiencia operativa, reducir costos y abrir nuevas oportunidades de mercado. Además, la investigación de [Dhamija y Bhatia \(2023\)](#) se enfoca en analizar cómo las estrategias de recompensa y reconocimiento pueden fortalecer la motivación y la productividad del personal, maniobras que, a su vez, influyen positivamente en la CF al crear un ambiente de trabajo más dinámico y comprometido.

Asimismo, [Zhuk \(2022\)](#) discute el sistema de administración pública en la gestión financiera de Ucrania, ilustrando cómo las políticas gubernamentales afectan directamente la estabilidad y la competitividad financiera del país. Su estudio demuestra que una gestión pública eficiente y transparente puede mejorar significativamente la confianza de los inversores y la estabilidad económica.

## Contexto del sector bancario y financiero

El sector bancario y financiero ha sido objeto de numerosos estudios que analizan diversos aspectos críticos para su estabilidad y competitividad. Entre estos aspectos, la eficiencia en la asignación de recursos, la gestión de riesgos operacionales y las políticas de disciplina fiscal se destacan como herramientas fundamentales. Los estudios de [Azure et al. \(2024\)](#) y [Kumar et al. \(2022\)](#) son especialmente relevantes en este contexto, ya que abordan directamente las políticas financieras y sus impactos en la competitividad del sector bancario.

Además, [Szymura \(2022\)](#) explora la evaluación de riesgos en compañías polacas de capital abierto, proporcionando valiosas ideas sobre cómo la conducta corporativa y las estrategias de mitigación de riesgos pueden mejorar la estabilidad financiera. Este análisis es crucial para entender cómo las empresas pueden fortalecer su resiliencia frente a las incertidumbres del mercado.

Por otro lado, [Leins \(2020\)](#) analiza el papel de las inversiones responsables y los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) en la recuperación posterior a la crisis financiera. Su investigación ofrece una perspectiva crítica sobre cómo las prácticas de inversión pueden alinear los objetivos financieros con los objetivos ambientales, sociales y de gobernanza, destacando la importancia de integrar principios de sostenibilidad en las estrategias de inversión para promover un desarrollo económico más equilibrado y sostenible.

Asimismo, [Baral et al. \(2021\)](#) aplican un análisis macro-financiero para explorar el Value-at-Risk (VaR) de las acciones bancarias. Este estudio demuestra cómo las fluctuaciones económicas influyen en la exposición al riesgo del sector bancario, subrayando la importancia de considerar factores macroeconómicos en la gestión de riesgos financieros. La incorporación de estos factores puede afectar significativamente la volatilidad y el desempeño de las instituciones financieras.

Por su parte, [Pakurár et al. \(2019\)](#) proporcionan un modelo que permite examinar la influencia de un conjunto de relaciones entre SCI y el control interno sobre el desempeño financiero en el sector bancario jordano, resaltando la interconexión entre la cadena de suministro, el control interno y la competitividad

financiera de las instituciones bancarias. Este enfoque integral es esencial para comprender que estas variables pueden impactar directamente en la competitividad y estabilidad del sector bancario. En conjunto, estas investigaciones ofrecen una comprensión de los factores que afectan la competitividad y estabilidad del sector bancario y financiero, subrayando la necesidad de enfoques integrados y estrategias fundamentadas para enfrentar los desafíos presentes y futuros.

## Método

### Diseño

El diseño metodológico del estudio se basó en una investigación cuantitativa no experimental, retrospectiva y transversal. La elección de un enfoque cuantitativo permite la recopilación y análisis de datos numéricos que pueden ser examinados estadísticamente, proporcionando una base sólida para identificar patrones y relaciones entre variables financieras. Según [Garrido-Moreno et al. \(2024\)](#), este tipo de investigación es particularmente adecuado para estudios que buscan medir y cuantificar fenómenos específicos, en este caso particular la competitividad financiera de los bancos.

El diseño de la investigación se fundamentó en un muestreo intencionado, donde se seleccionaron específicamente los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia para su análisis en el período de tiempo comprendido entre 2016 y 2022, teniendo en cuenta que los ingresos generados por estas instituciones representan un porcentaje significativo del PIB colombiano, lo que resalta su importancia en el crecimiento económico del país. Este enfoque permitió centrar el análisis en los bancos más influyentes, teniendo en cuenta la participación de sus niveles de activos y de ingresos en todo el sector bancario.

### Participantes

Los participantes en este estudio fueron los cuatro principales bancos de Colombia durante el período de estudio: Bancolombia S.A, Banco Bogotá S.A, Banco Davivienda S.A y Banco Bilbao Viscaya Argentinaria Colombia (BBVA) S.A. Las características destacadas de estos bancos, como su razón social (todos son sociedades anónimas), el tipo de entidad (establecimientos bancarios) y su actividad económica (actividades financieras y de seguros enfocadas en bancos comerciales), son fundamentales para evaluar su competitividad financiera dentro del sector bancario colombiano. Estos elementos permiten entender las diferencias en su estructura y su capacidad operativa, lo cual es clave en su posicionamiento dentro del mercado.

Entre las características más relevantes se destaca su estructura corporativa, ya que ser sociedades anónimas les otorga acceso a mayores fuentes de financiamiento mediante la emisión de acciones y bonos,

incrementando su capacidad para captar depósitos y ofrecer créditos. Asimismo, la clasificación por tamaño y activos revela que todos los bancos son grandes empresas, según la [ley 590 de 2000](#) y el [decreto 957 de 2019](#). En este contexto, Bancolombia S.A. lidera con el mayor total de activos (\$352.814.733 millones), mientras que BBVA Colombia S.A. cuenta con los menores activos (\$99.580.303 millones). Estos, reflejan la estabilidad financiera de cada banco y su capacidad para respaldar operaciones a gran escala, lo cual influye directamente en su competitividad.

## Instrumentos

La metodología utilizada involucró la recopilación y el análisis de datos descriptivos obtenidos de reportes oficiales proporcionados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Estos reportes proporcionaron información detallada sobre los estados financieros de los bancos. Se organizaron los datos en un formato de panel, optimizando el análisis temporal. Se emplearon técnicas estadísticas avanzadas, incluyendo análisis de series temporales, medidas estadísticas esenciales y análisis de correlación, para descubrir patrones y tendencias relevantes. Además, se utilizaron gráficos para una visualización clara de las tendencias y para facilitar comparaciones entre los distintos bancos y periodos.

Sumado a ello, la validez y confiabilidad de la información fue garantizada en primer lugar por la triangulación de datos que se corroboraron con otros informes anuales y estados financieros de los bancos, así como con información pública disponible. En segundo lugar, mediante el análisis de histogramas y aplicación de regresión lineal, se examinó la relación entre variables clave, como activos y resultados económicos, lo que permitió identificar patrones de comportamiento financiero entre los bancos y ayudó a validar las correlaciones observadas, asegurando que las relaciones entre variables fueran estadísticamente significativas.

## Procedimiento y análisis de la información

El análisis de la competitividad financiera de los cuatro principales bancos de Colombia durante el período 2016-2022 se llevó a cabo utilizando técnicas estadísticas avanzadas, específicamente análisis de series temporales y modelos de correlación. Las técnicas de análisis de series temporales fueron clave para examinar cómo las diferencias en la estructura corporativa y el tamaño de los bancos influyeron en su rendimiento financiero a lo largo del tiempo. Mediante el uso de estas técnicas, se descompusieron los datos financieros, lo que facilitó la comprensión de la evolución de cada banco durante el período estudiado.

La regresión lineal, se utilizó para examinar la relación entre las variables financieras claves (activos, pasivos, patrimonio, ingresos y resultados económicos) y su evolución en el tiempo. Este método permitió identificar tendencias generales y cambios en la estructura y rendimiento financiero de los bancos. Así

mismo, mediante el análisis de correlación se determinó la relación entre las diferentes variables financieras y su influencia en la competitividad financiera. De esta manera, los coeficientes de correlación ( $R^2$ ) permitieron cuantificar la fuerza de las relaciones entre las variables de interés, lo que ayudó a identificar diferencias en la gestión financiera entre los bancos (Menne et al., 2022). De forma complementaria, se emplearon diversos tipos de gráficos con el objetivo de representar visualmente los datos obtenidos y facilitar la interpretación de las tendencias a lo largo del tiempo. Estos, se utilizaron para ilustrar los cambios en las variables financieras claves de los bancos durante el periodo de estudio.

## Resultados

Los establecimientos bancarios son actores clave en el sector financiero colombiano, destacándose por su contribución significativa en las actividades financieras y económicas del país. Su papel en la intermediación financiera impulsa el desarrollo económico, a través de la captación de depósitos y la concesión de créditos como actividad económica principal. Esta competitividad financiera refuerza la estabilidad del sistema bancario e influye directamente en la dinámica del crecimiento económico nacional.

Los principales hallazgos del estudio revelan diferencias significativas en la competitividad financiera de los cuatro principales bancos de Colombia durante el período 2016-2022. El análisis muestra cómo las estrategias conservadoras en la gestión de capital y riesgo implementadas por Bancolombia y Banco de Bogotá se correlacionan con una mayor estabilidad financiera, mientras que los enfoques más arriesgados adoptados por Banco Davivienda y BBVA Colombia condujeron a una mayor volatilidad en sus resultados económicos. Estos hallazgos destacan la influencia de la estructura de capital y las decisiones estratégicas en la competitividad y el desempeño financiero de los bancos, proporcionando una visión integral de su evolución y posicionamiento en el mercado.

### **Tipificación de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia: serie de tiempo 2016 – 2022. Basada en el tipo de sociedad y tamaño de la empresa**

El análisis clasificó a los cuatro principales bancos de Colombia según su tipo de sociedad y tamaño, desde 2016 hasta 2022. Los datos revelaron que las diferencias en la estructura corporativa y la escala operativa influyeron significativamente en su posición y rendimiento financiero. Este estudio identificó que los bancos con una mayor base de capital y una amplia red de sucursales presentaron mejor desempeño en términos de captación de depósitos y oferta de crédito. En la tabla 2 se presenta la tipificación de los principales establecimientos bancarios de Colombia.

Tabla 2. *Tipificación de los Cuatro Principales Establecimientos Bancarios de Colombia*

Criterio	Establecimiento bancario 1	Establecimiento bancario 2	Establecimiento bancario 3	Establecimiento bancario 4
Razón social	Bancolombia S.A.	Banco de Bogotá S. A	Banco Davivienda S.A.	BBVA Colombia S.A.
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima	Sociedad Anónima	Sociedad Anónima	Sociedad Anónima
Tipo de entidad	Establecimiento bancario	Establecimiento bancario	Establecimiento bancario	Establecimiento bancario
Actividad económica CIIU Colombia CIIU Rev. 4 A.C.	Actividades financieras y de seguros / Bancos comerciales	Actividades financieras y de seguros / Bancos comerciales	Actividades financieras y de seguros / Bancos comerciales	Actividades financieras y de seguros / Bancos comerciales
Total activos Año 2022	\$ 352.814.733	\$ 137.873.839	\$ 184.128.461	\$ 99.580.303
Total ingresos Año 2022	\$ 35.220.908	\$ 13.149.354	\$ 17.700.733	\$ 59.720.909
Tamaño de la entidad según la	Empresa grande	Empresa grande	Empresa grande	Empresa grande
Tamaño de la entidad según el decreto 957 de 2019	Empresa grande	Empresa grande	Empresa grande	Empresa grande

*Nota.* La tabla muestra la clasificación de los cuatro principales bancos de Colombia. Los valores de activos e ingresos están expresados en millones de pesos. La categorización del tamaño de la empresa se basa en la [ley 590 de 2000](#), que utiliza el nivel de activos en salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV). Además, según el [decreto 957 de 2019](#), se utiliza el nivel de ingresos por actividades ordinarias en unidades de valor tributario (UVT).

### Estructura de capital de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia: serie de tiempo 2016 – 2022

El estudio sobre la estructura de capital de los principales bancos en Colombia reveló que entre 2016 y 2022, estas entidades mantuvieron niveles equilibrados y aplicaron diversas estrategias de gestión financiera. Esta variabilidad en la estructura de capital permitió una clasificación precisa de sus niveles, lo que facilitó comparaciones entre los distintos bancos, como se expone en la tabla 3.

Tabla 3. *Posición financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022*

Establecimiento bancario	Posición financiera de los establecimientos bancarios de Colombia: serie de tiempo 2016 - 2022		
	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO
BANCOLOMBIA S.A.	\$ 233.632.423	\$ 206.231.082	\$ 27.401.341
BANCO DE BOGOTÁ S. A	\$ 172.527.966	\$ 152.428.424	\$ 20.099.542
BANCO DAVIVIENDA S.A.	\$ 128.641.085	\$ 116.029.241	\$ 12.611.844
BBVA COLOMBIA S.A.	\$ 69.547.227	\$ 64.292.195	\$ 5.255.032
SUMA	\$ 604.348.701	\$ 538.980.942	\$ 65.367.758
MEDIA	\$ 151.087.175	\$ 134.745.236	\$ 16.341.940
MEDIANA	\$ 150.584.525	\$ 134.228.833	\$ 16.355.693
RANGO	\$ 164.085.196	\$ 141.938.887	\$ 22.146.309
MÍNIMO	\$ 69.547.227	\$ 64.292.195	\$ 5.255.032
MÁXIMO	\$ 233.632.423	\$ 206.231.082	\$ 27.401.341

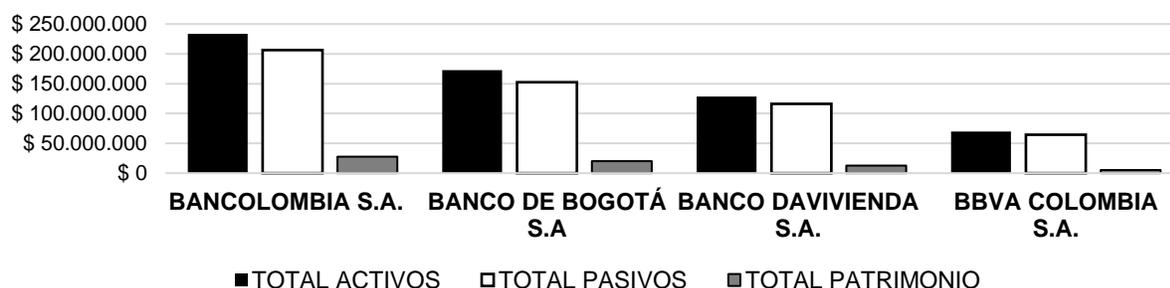
*Nota.* La tabla demuestra la posición financiera de los establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 - 2022. Las cifras de activos, pasivos y patrimonio están expresadas en millones de pesos. Los estadísticos descriptivos utilizados proporcionan información valiosa y sirven como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

Entre 2016 y 2022, el análisis financiero de los bancos en Colombia expone la posición de liderazgo de Bancolombia S.A. Esta entidad lideró consistentemente en activos totales, con un promedio de \$233.632.423 millones, y mostró una base de capital robusta, con un promedio de patrimonio de \$27.401.341 millones. En comparación, Banco de Bogotá S.A., siendo el segundo en tamaño por activos, registró una diferencia notable en su patrimonio, con un promedio de \$20.099.542 millones. Banco Davivienda S.A., en tercer lugar, por activos, tuvo un promedio de \$128.641.085 millones en activos y un patrimonio promedio de \$12.611.844 millones. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. en comparación con los anteriores, fue el banco que demostró niveles más bajos en cuanto a activos y patrimonio, con promedios de \$69.547.227 millones y \$5.255.032 millones, respectivamente.

La anterior distribución financiera, subraya la dominancia y consolidación de Bancolombia S.A. en el sector bancario colombiano durante el período estudiado. Además, revela que la sólida posición financiera de Bancolombia S.A. fue seguida por Banco de Bogotá S.A., mientras que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. presentó los menores volúmenes de activos, pasivos y patrimonio. La comparación de medidas estadísticas revela que la amplitud del rango para los activos fue de \$164.085.196 millones, para los pasivos fue de \$141.938.887 millones, y para el patrimonio fue de \$22.146.309 millones. Los valores mínimo y máximo para cada categoría fueron consistentes con los presentados por los principales bancos. Estos resultados enfatizan la dominancia de Bancolombia S.A. en el mercado financiero colombiano durante el período evaluado, respaldada por una base sólida de activos y patrimonio, mientras que los demás competidores mantuvieron posiciones relativas consistentes en la industria.

Los datos aportados en la tabla 3 se detallan con mayor claridad en la figura 1:

Figura 1. *Posición financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022.*



*Nota.* El gráfico representa la posición financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022, vigilados por la Superintendencia financiera de Colombia. Las cifras tienen como referencia el promedio en la serie de tiempo 2016 – 2022. Los estadísticos descriptivos utilizados proporcionan información valiosa y sirven como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

## Desempeño económico de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia: serie de tiempo 2016 – 2022

Este segmento de la investigación analizó el rendimiento económico de los cuatro principales bancos de Colombia durante el período de 2016 a 2022, enfocándose en sus ingresos por actividades ordinarias y los resultados económicos obtenidos. La diversidad observada en el rendimiento económico de estas entidades permitió una clasificación detallada de sus niveles de desempeño, posibilitando así comparaciones directas entre los bancos (tabla 4).

Tabla 4. *Desempeño económico de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022*

Establecimiento bancario	Desempeño económico de los establecimientos bancarios de Colombia: serie de tiempo 2016 – 2022	
	Ingresos por actividades ordinarias	Resultados económicos
BANCOLOMBIA S.A.	\$ 24.147.225	\$ 3.295.162
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	\$ 15.881.959	\$ 3.319.262
BANCO DAVIVIENDA S.A.	\$ 12.252.498	\$ 1.310.744
BBVA COLOMBIA S.A.	\$ 25.023.726	\$ 677.175
SUMA	\$ 77.305.408	\$ 8.602.343
MEDIA	\$ 19.326.352	\$ 2.150.586
MEDIANA	\$ 20.014.592	\$ 2.302.953
RANGO	\$ 12.771.228	\$ 2.642.087
MÍNIMO	\$ 12.252.498	\$ 677.175
MÁXIMO	\$ 25.023.726	\$ 3.319.262

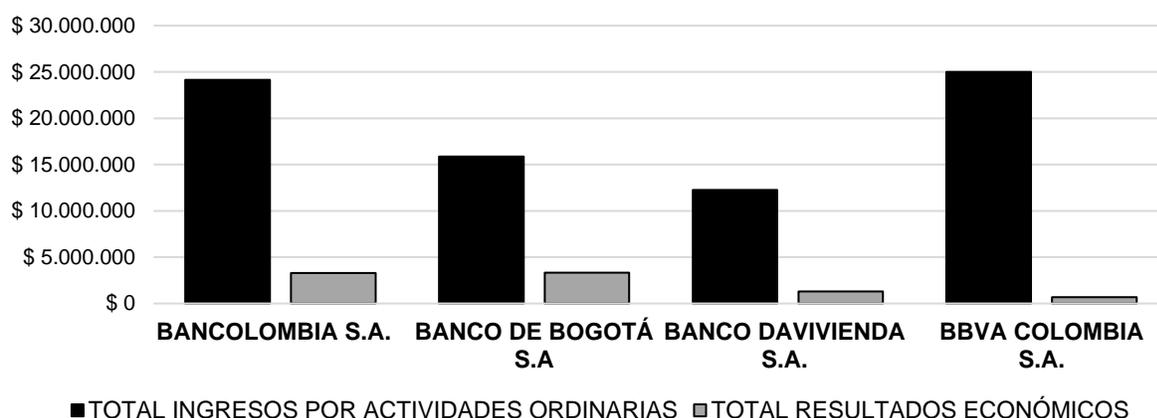
*Nota.* La tabla demuestra la posición financiera de los establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 - 2022. Las cifras ingresos por actividades ordinarias y resultados económicos están expresadas en millones de pesos. Los estadísticos descriptivos utilizados proporcionan información valiosa y sirven como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

Durante el período comprendido entre 2016 y 2022, el análisis del desempeño económico de los establecimientos bancarios en Colombia revela diferentes niveles de competitividad. Bancolombia S.A. destacó con el mayor total de ingresos por actividades ordinarias, alcanzando un promedio de \$24.147.225 millones, mientras que su total de resultados económicos promedió fue de \$3.295.162 millones. Banco de Bogotá S.A., aunque registró ingresos por actividades ordinarias ligeramente inferiores, con un promedio de \$15.881.959 millones, mantuvo resultados económicos comparables, con un promedio de \$3.319.262 millones. Por otro lado, Banco Davivienda S.A. exhibió un desempeño económico más modesto, con un promedio de ingresos por actividades ordinarias de \$12.252.498 millones y un total de resultados económicos de \$1.310.744 millones. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A., si bien registró el mayor total de ingresos por actividades ordinarias, con un promedio de \$25.023.726 millones, su desempeño económico resultó menos robusto, con un total de resultados económicos promedio de \$677.175 millones.

Estos datos reflejan la dinámica competitiva en el sector bancario colombiano, donde Bancolombia S.A. y Banco de Bogotá S.A. mantuvieron una posición destacada en términos de resultados económicos, mientras que Banco Davivienda S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. enfrentaron desafíos en la maximización de sus beneficios en relación con sus ingresos. Las medidas estadísticas revelan una variabilidad significativa en los resultados económicos de los bancos analizados, con un rango de \$2.642.087 millones entre el mínimo y el máximo. Esta comparación destaca la dinámica competitiva en el sector bancario colombiano, donde Bancolombia S.A. y Banco de Bogotá S.A. demostraron un rendimiento sólido en términos de resultados económicos, mientras que Banco Davivienda S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. enfrentaron desafíos en la maximización de sus beneficios en relación con sus ingresos.

Los datos aportados en la tabla 4 se detallan con mayor claridad en la siguiente ilustración:

Figura 2. *Desempeño económico de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022*



*Nota.* El gráfico representa el desempeño económico de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022, vigilados por la Superintendencia financiera de Colombia. Las cifras tienen como referencia el promedio en la serie de tiempo 2016 – 2022. Los estadísticos descriptivos utilizados proporcionan información valiosa y sirven como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

### **Correlaciones de la posición financiera y el desempeño económico de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia: serie de tiempo 2016 – 2022**

El estudio analizó la relación de los elementos de la posición financiera y del desempeño económico de los cuatro principales bancos de Colombia de 2016 a 2022. Los hallazgos mostraron que, mientras algunos bancos exhibieron una correlación positiva fuerte, otros tuvieron comportamientos menos previsibles. Este

análisis destaca las diferencias en las estrategias de administración financiera entre las entidades analizadas (tabla 5).

Tabla 5. *Correlaciones de la posición financiera y el desempeño económico de los Cuatro Principales Establecimientos Bancarios de Colombia: Serie de Tiempo 2016 – 2022*

Establecimiento bancario	Coeficiente de correlación de en la serie de tiempo 2016 - 2022			Coeficiente de correlación en la serie de tiempo 2016 – 2022	
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos por actividades ordinarias	Resultados económicos
BANCOLOMBIA S.A.	$R^2 = 0,8952$	$R^2 = 0,893$	$R^2 = 0,8869$	$R^2 = 0,5693$	$R^2 = 0,2511$
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	$R^2 = 0,1868$	$R^2 = 0,1979$	$R^2 = 0,0854$	$R^2 = 0,0069$	$R^2 = 0,0322$
BANCO DAVIVIENDA S.A.	$R^2 = 0,9445$	$R^2 = 0,9436$	$R^2 = 0,9406$	$R^2 = 0,7302$	$R^2 = 0,059$
BBVA COLOMBIA S.A.	$R^2 = 0,8783$	$R^2 = 0,8683$	$R^2 = 0,976$	$R^2 = 0,7586$	$R^2 = 0,5531$

*Nota.* La tabla demuestra las correlaciones de los elementos de la posición financiera y del desempeño económico de los Cuatro Principales Establecimientos Bancarios de Colombia: Serie de Tiempo 2016 – 2022. La relación se calculó mediante métodos de regresión lineal. Esta herramienta de estadística proporciona información valiosa y sirve como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

El estudio analizó las correlaciones entre la posición financiera y el desempeño económico de los cuatro principales bancos de Colombia durante el período 2016 a 2022, utilizando coeficientes de determinación ( $R^2$ ) para medir la fuerza de las relaciones. Bancolombia S.A. mostró altas correlaciones en activos, pasivos y patrimonio con coeficientes de 0.8952, 0.893 y 0.8869 respectivamente, pero sus ingresos por actividades ordinarias y resultados económicos presentaron menor correlación, con  $R^2$  de 0.5693 y 0.2511. En contraste, Banco Davivienda S.A. exhibió las correlaciones más altas en activos y pasivos, alcanzando 0.9445 y 0.9436, y una notable correlación en patrimonio de 0.9406. por otra parte, BBVA Colombia S.A. se destacó con el coeficiente más alto en patrimonio de 0.976 y también mostró fuertes correlaciones en ingresos y resultados económicos con 0.7586 y 0.5531. Por último, Banco de Bogotá S.A. tuvo correlaciones significativamente más bajas en todas las categorías, especialmente, en desempeño económico, con los valores más bajos en ingresos y resultados económicos de 0.0069 y 0.0322 respectivamente (debido, principalmente al comportamiento de la posición financiera y el desempeño económico representados en los estados financieros del año 2022, último período de estudio de la serie de tiempo).

Este análisis revela que, aunque la estabilidad de la posición financiera de los cuatro principales bancos colombianos se mantuvo relativamente constante durante el período 2016 a 2022, el rendimiento económico fue notablemente menos predecible y mostró una variación significativa entre las entidades. Estos hallazgos subrayan variaciones sustanciales tanto en la consistencia de la gestión financiera como en la eficacia operativa de los bancos, lo que indica diferencias estratégicas y de ejecución dentro del contexto bancario colombiano. Esta diversidad en la gestión y los resultados económicos resalta la variabilidad de los patrones de referencia como resultados del comportamiento y evolución de las de la posición financiera y el desempeño económico de cada banco a lo largo del período estudiado.

## Indicadores financieros clave para analizar la competitividad financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022

El estudio de la competitividad financiera de los cuatro principales bancos de Colombia entre 2016 y 2022 se fundamenta en la evaluación de indicadores clave como la solidez, el apalancamiento, el endeudamiento, la autonomía financiera, el margen económico, el ROA (rentabilidad sobre activos) y el ROE (rentabilidad sobre el patrimonio). Estos indicadores revelan variaciones importantes en la estructura y eficiencia operativa de cada banco, impactando directamente su competitividad en el mercado, reflejando estrategias financieras diferenciadas en su capacidad de solidez, financiación y rentabilidad para sostener su actividad (tabla 6).

Tabla 6. *Indicadores financieros clave para analizar la competitividad financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022*

Establecimiento bancario	Indicadores financieros promedio de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022						
	Solidez	Apalancamiento	Endeudamiento	Autonomía	Margen económico	ROA	ROE
BANCOLOMBIA S.A.	\$ 1,1	\$ 7,5	88,3%	11,7%	13,6%	1,4%	12,0%
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	\$ 1,1	\$ 7,6	88,3%	11,7%	20,9%	1,9%	16,5%
BANCO DAVIVIENDA S.A.	\$ 1,1	\$ 9,2	90,2%	9,8%	10,7%	1,0%	10,4%
BBVA COLOMBIA S.A.	\$ 1,1	\$ 12,2	92,4%	7,6%	2,7%	1,0%	12,9%
SUMA	\$ 4,5	\$ 36,5	359,3%	40,7%	47,9%	5,3%	51,8%
MEDIA	\$ 1,1	\$ 9,1	89,8%	10,2%	12,0%	1,3%	13,0%
MEDIANA	\$ 1,1	\$ 8,4	89,3%	10,7%	12,2%	1,2%	12,5%
RANGO	\$ 0,1	\$ 4,7	4,2%	4,2%	18,2%	1,0%	6,1%
MÍNIMO	\$ 1,1	\$ 7,5	88,3%	7,6%	2,7%	1,0%	10,4%
MÁXIMO	\$ 1,1	\$ 12,2	92,4%	11,7%	20,9%	1,9%	16,5%

*Nota.* La tabla demuestra los indicadores financieros claves para analizar la competitividad financiera en la serie de tiempo 2016 – 2022. Las medidas de los indicadores financieros están expresadas en términos promedio. Los estadísticos descriptivos utilizados proporcionan información valiosa y sirven como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

En términos de solidez, todos los bancos demostraron estabilidad con un promedio de solvencia de \$1,1, reflejando una base financiera robusta. Sin embargo, se notaron diferencias notables en el apalancamiento; Banco de Bogotá S.A. registró el índice más alto con un promedio de \$7,6, seguido por BBVA Colombia S.A. con \$12,2. Por su parte, Bancolombia S.A. y Banco Davivienda S.A. mostraron índices menores, con \$7,5 y \$9,2 respectivamente. Respecto al endeudamiento, tanto Banco de Bogotá S.A. como BBVA Colombia S.A. destacaron con un promedio del 88,3%, seguidos de cerca por Banco Davivienda S.A. con el 90,2% y Bancolombia S.A. con el 88,3%.

Así mismo, la autonomía financiera presentó variaciones, liderada por Banco de Bogotá S.A. con un 11,7%, igualado por Bancolombia S.A., mientras que Banco Davivienda S.A. y BBVA Colombia S.A. registraron los niveles más bajos, con el 9,8% y 7,6% respectivamente.

En lo que respecta al margen de beneficio económico, Banco de Bogotá S.A. se posicionó a la cabeza con un promedio del 20,9%, seguido por Bancolombia S.A. con el 13,6%, Banco Davivienda S.A. con el 10,7% y BBVA Colombia S.A. con el 2,7%. Los indicadores de rentabilidad, como el ROA y el ROE, mostraron variaciones entre el 1,0% al 1,9% y del 10,4% al 16,5% respectivamente, exponiendo diferentes niveles de eficiencia en la generación de ingresos y retorno sobre el patrimonio.

Estos hallazgos subrayan la diversidad de estrategias financieras adoptadas por los principales bancos colombianos durante el período estudiado. Aspectos como el apalancamiento y el margen de beneficio económico desempeñaron roles claves en su competitividad. Además, los datos ofrecen una perspectiva integral sobre la competitividad financiera y las tácticas estratégicas implementadas por estos bancos, destacándose la importancia de adaptarse a las dinámicas del mercado y optimizar la gestión financiera.

### **Análisis de competitividad financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022**

A continuación, se presenta un análisis comparativo de la competitividad financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en el periodo 2016-2022. El análisis utiliza los indicadores financieros promedio del grupo de bancos y evalúa cada banco contra estos promedios para identificar aquellos que están por encima o por debajo en diferentes aspectos financieros clave (tabla 7).

Tabla 7. *Análisis de competitividad financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022*

Indicador Financiero	Promedio	Bancolombia S.A.	Banco de Bogotá S.A.	Banco Davivienda S.A.	BBVA Colombia S.A.
Solidez (\$)	\$1.1	=	=	=	=
Apalancamiento (\$)	\$9.1	-	-	=	+
Endeudamiento (%)	89.8%	-	-	+	+
Autonomía (%)	10.2%	+	+	-	-
Margen de Beneficio (%)	12.0%	+	++	-	--
ROA (%)	1.3%	+	++	-	-
ROE (%)	13.0%	-	++	-	-

*Nota.* La tabla demuestra el análisis de competitividad financiera de los cuatro principales establecimientos bancarios de Colombia en la serie de tiempo 2016 – 2022. La categorización realizada proporciona información valiosa y sirve como herramienta fundamental para realizar comparaciones entre los establecimientos bancarios.

### **Símbolos**

- "=" indica que el banco está al nivel del promedio.
- "+" indica que el banco está por encima del promedio.
- "-" indica que el banco está por debajo del promedio.
- "++" indica que el banco está significativamente por encima del promedio.
- "--" indica que el banco está significativamente por debajo del promedio.

A continuación, se realiza de manera individual, el diagnóstico de la competitividad financiera para cada banco:

➤ **Bancolombia S.A.**

Bancolombia S.A. implementó una estrategia conservadora en la gestión de deuda, evidenciada por niveles de apalancamiento y endeudamiento inferiores al promedio del sector. Este enfoque sugiere una clara preferencia por minimizar el riesgo financiero. A pesar de un retorno sobre el capital (ROE) ligeramente inferior al promedio, el banco se distinguió por una autonomía y un margen de beneficio económico superior, lo que denota una gestión altamente eficiente y una robusta capacidad de autofinanciación y generación de ingresos.

➤ **Banco de Bogotá S.A.**

Al igual que Bancolombia, el Banco de Bogotá mantuvo un manejo prudente del apalancamiento, pero se destacó por su desempeño en casi todos los indicadores financieros. Superó significativamente el promedio en autonomía y margen de beneficio económico, lo que se refleja en la gestión de ingresos y costos. Adicionalmente, lideró en los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el capital (ROE), posicionándose como un líder indiscutible en términos de eficacia operativa y retorno sobre el capital en el sector bancario.

➤ **Banco Davivienda S.A.**

Banco Davivienda adoptó una postura más agresiva, con niveles de apalancamiento y endeudamiento superiores al promedio, lo que lo colocó en un perfil de mayor riesgo. Esta estrategia no se tradujo en una mejora de la eficiencia ni en la rentabilidad, como lo demuestran sus bajos niveles en autonomía y margen de beneficio económico. La disminución en la eficacia en la utilización de activos para generar beneficios, junto con un retorno sobre el capital también inferior al promedio, sugiere que la estrategia de alto endeudamiento no logró los retornos esperados, lo que impactó negativamente en su desempeño general.

➤ **BBVA Colombia S.A.**

BBVA Colombia evidenció el uso más intensivo de la deuda entre los bancos analizados, reflejado en el nivel más alto de apalancamiento y endeudamiento. Sin embargo, esta estrategia no resultó en un incremento proporcional de la rentabilidad ni de la eficiencia operativa, lo que se evidencia en su baja autonomía y el más bajo margen de beneficio económico del grupo. A pesar de que su ROE estuvo cerca

del promedio, la sostenibilidad de esta rentabilidad queda en entredicho si los desafíos en la generación de ingresos netos continúan a largo plazo.

Este análisis proporciona una visión integral de cómo cada banco se compara con el promedio en términos de gestión financiera y competitividad, destacando la variabilidad en las estrategias y resultados que podrían ser fundamentales para futuras decisiones de inversión y políticas corporativas dentro del sector bancario colombiano.

## Discusión

La investigación aplicó la teoría de Modigliani y Miller (1958), para evaluar cómo la estructura de capital y la gestión de riesgos financieros afecta la valoración y sostenibilidad de los bancos en entornos volátiles. Esta teoría destaca que, aunque la combinación de deuda y capital propio no altera el valor total de una empresa bajo ciertas condiciones, sí influye en la rentabilidad a través del apalancamiento (Brusov et al., 2021).

En línea con este postulado, se observan enfoques conservadores en Bancolombia S.A. y Banco de Bogotá S.A., lo que se refleja en su apalancamiento inferior al promedio y en un equilibrio que maximiza la rentabilidad sin comprometer la estabilidad financiera. Estos resultados corroboran la importancia de una gestión prudente, donde el manejo eficiente de la deuda minimiza los riesgos y optimiza indicadores clave como el ROE y el ROA.

Por el contrario, Davivienda y BBVA Colombia adoptaron estrategias más agresivas, caracterizadas por mayores niveles de apalancamiento y endeudamiento. Este enfoque, según Modigliani y Miller (1958), puede incrementar el riesgo financiero sin garantizar un incremento proporcional en la rentabilidad, como lo evidencian sus bajos rendimientos en ROE y margen de beneficio. Esto concuerda con las observaciones de Muhammed et al. (2024) y Naili y Lahrchi (2022), quienes sugieren que estrategias más conservadoras podrían ofrecer ventajas en términos de estabilidad y resistencia frente a shocks económicos. Además, estudios como los de López-Rodríguez y Espinosa-Rodríguez (2021) enfatizan que la solidez en activos no siempre se correlaciona con rentabilidades altas, lo que subraya la importancia de una gestión eficaz de riesgos operacionales para mantener la estabilidad financiera.

Por otra parte, la integración de estas teorías en el análisis de competitividad financiera no solo permite una comprensión más profunda del impacto de las prácticas de gestión en la competitividad bancaria, sino que también abre nuevas líneas de investigación para explorar el papel de la estructura de capital en economías emergentes como Colombia (Kumar et al., 2022). Así, este enfoque teórico no solo valida estudios previos sobre la gestión financiera, sino que también plantea la necesidad de investigaciones

futuras que profundicen en los desafíos y oportunidades que enfrentan las instituciones financieras en países en desarrollo.

Finalmente, a partir de los resultados del análisis y en línea con la teoría de [Modigliani y Miller \(1958\)](#), se recomiendan varias estrategias para mejorar la competitividad financiera de los bancos colombianos. En primer lugar, es esencial ajustar los niveles de apalancamiento, especialmente para bancos con mayor endeudamiento como Davivienda y BBVA Colombia, con el objetivo de equilibrar el riesgo y la rentabilidad tal como lo postula la teoría sobre la estructura óptima de capital.

En segundo y último lugar, se sugiere mejorar la gestión de riesgos mediante herramientas avanzadas que incrementen la eficiencia operativa, asegurando que el uso de la deuda contribuya positivamente al valor de la empresa sin comprometer su estabilidad financiera. Aumentar la autonomía financiera mediante una menor dependencia de deuda externa es también clave para fortalecer la solidez financiera, alineándose esto con los principios de [Modigliani y Miller \(1958\)](#) que enfatizan la importancia de una estructura de capital equilibrada para maximizar la rentabilidad y minimizar los riesgos asociados al apalancamiento.

## Conclusiones

El estudio permitió identificar diferencias significativas en la gestión de activos, pasivos y patrimonio entre los principales bancos de Colombia, destacándose que Bancolombia y Banco de Bogotá adoptan enfoques más conservadores en comparación con Davivienda y BBVA Colombia. Estas estrategias reflejan cómo la estructura de capital influye directamente en la competitividad y estabilidad financiera de cada entidad. Los resultados muestran, además, que una mayor prudencia en el apalancamiento y la gestión de deuda, como en el caso de Bancolombia y Banco de Bogotá, puede contribuir a una mayor estabilidad y resiliencia frente a fluctuaciones económicas, aun cuando la rentabilidad no siempre sea superior. En contraste, Davivienda y BBVA optaron por estrategias más agresivas, con mayores niveles de endeudamiento, lo que incrementa el riesgo financiero sin necesariamente traducirse en una mejora significativa en los indicadores de rentabilidad, como el ROE y el ROA.

Además, también se evidenció que una robustez mayor en activos no garantiza rentabilidades altas, destacando la importancia de una gestión eficaz de riesgos operacionales para la estabilidad financiera, y la aplicabilidad de los determinantes de rentabilidad en varios sectores, subrayando la universalidad de ciertos factores de competitividad financiera. La metodología basada en coeficientes de correlación demuestra la rigurosidad del enfoque cuantitativo, fortaleciendo la validez de los hallazgos y estableciendo una base para futuras investigaciones.

Finalmente, se sugiere explorar nuevas líneas de investigación en teorías organizacionales y finanzas conductuales, utilizando estadísticas inferenciales para entender mejor los comportamientos financieros. Esto podría expandir el conocimiento sobre cómo las estructuras organizativas y las conductas financieras influyen en la toma de decisiones y la eficacia operativa, abriendo caminos prometedores para futuros estudios en economías emergentes.

## Financiamiento

Esta investigación no recibió ninguna subvención específica de agencias de financiamiento en los sectores público, comercial o sin fines de lucro, teniendo en cuenta que el proyecto "*Análisis financiero del sector bancario colombiano*" del cual deriva este producto no recibió ningún recurso económico.

## Referencias

- Ahmad, I. (2024). The Role of Strategic Financial Management in Enhancing Corporate Value and Competitiveness in the Digital Economy. *Economía Chilena*, 1–08. <https://doi.org/10.36923/economia.v27i1.116>
- Azure, J. D.-C., Alawattage, C., & Lauwo, S. G. (2024). Politics of fiscal discipline: counter-conducting the World Bank's public financial management reforms. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 37(4), 1012–1040. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-04-2022-5761>
- Baral, R., Naik, S. P., & Patnaik, D. (2021). Macro-financial analysis of value-at-risk from banking stocks in an Indian scenario. *International Journal of Business Continuity and Risk Management*, 11(4), 379–396. <https://doi.org/10.1504/IJBCRM.2021.119945>
- Brusov, P., Filatova, T., Orekhova, N., Kulik, V., Chang, S.-I., & Lin, G. (2021). Generalization of the Modigliani–Miller Theory for the Case of Variable Profit. *Mathematics*, 9(11), 2–24. <https://doi.org/10.3390/math9111286>
- Cabana Villca, S. R. (2019). Modelo de Gerencia sustentable para fortalecer la competitividad en las empresas del retail "Supermercados" de la Región de Coquimbo, Chile. *Contaduría y Administración*, 65(2), 2–39. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2020.2007>
- Campos, V., Sanchis, J. R., & Ejarque, A. T. (2024). Can organizational size moderate the relationship between sustainable-driven financial management and business competitiveness? *International Entrepreneurship and Management Journal*, 20(1), 39–54. <https://doi.org/10.1007/s11365-023-00928-4>
- Chikán, A., Czakó, E., Kiss-Dobronyi, B., & Losonci, D. (2022). Firm competitiveness: A general model and a manufacturing application. *International Journal of Production Economics*, 243, 1–13. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2021.108316>

- Decreto 957 de 2019. [Presidencia de la república colombiana]. Por el cual se adiciona el capítulo 13 al Título 1 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1074 de 2015, Decreto Único del Sector Comercio, Industria y Turismo y se reglamenta el artículo 2º de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011. 5 de junio de 2019.
- Demuner Flores, M. del R., Saavedra García, M. L., y Camarena Adame, M. E. (2017). Medición del capital intelectual en el sector bancario: Aplicación de los modelos Skandia y VAIC. *Innovar*, 27(66), 75–89. <https://doi.org/10.15446/innovar.v27n66.66712>
- Dhamija, S., & Bhatia, S. (2023). Hinduja Global Solutions Limited: rewarding the shareholders. *Emerald Emerging Markets Case Studies*, 13(3), 1–23. <https://doi.org/10.1108/EEMCS-01-2023-0017>
- Dollery, B., Kitchen, H., McMillan, M., & Shah, A. (2020). Local Fiscal Discipline. In *Local Public, Fiscal and Financial Governance* (pp. 123–160). Springer International Publishing. [https://doi.org/10.1007/978-3-030-36725-1\\_5](https://doi.org/10.1007/978-3-030-36725-1_5)
- Erkens, D. H., Hung, M., & Matos, P. (2012). Corporate governance in the 2007–2008 financial crisis: Evidence from financial institutions worldwide. *Journal of Corporate Finance*, 18(2), 389–411. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2012.01.005>
- Falchetta, G., Michoud, B., Hafner, M., & Rother, M. (2022). Harnessing finance for a new era of decentralised electricity access: A review of private investment patterns and emerging business models. *Energy Research & Social Science*, 90, 2-15. <https://doi.org/10.1016/j.erss.2022.102587>
- Garrido-Moreno, A., Martín-Rojas, R., & García-Morales, V. J. (2024). The key role of innovation and organizational resilience in improving business performance: A mixed-methods approach. *International Journal of Information Management*, 77, 102777. <https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2024.102777>
- Huacchillo, L., Crisanto, R., & Farfán, E. (2021). Criterios de selección financieros aplicados en el sector bancario peruano a partir de las tasas de interés. *Ingeniería: Ciencia, Tecnología e Innovación*, 8(1), 146-154. <https://doi.org/10.26495/icti.v8i1.1545>
- Innola, N., Roman, C., Nelia, C., Mykola, M., & Andrii, R. (2023). *Ensuring of Financial Stability of the Enterprise by Financial Management Tools*. In: Alareeni, B., Hamdan, A. (eds) Sustainable Finance, Digitalization and the Role of Technology. ICBT 2021. Lecture Notes in Networks and Systems, vol 487. Springer, Cham. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-08084-5\\_56](https://doi.org/10.1007/978-3-031-08084-5_56)
- Jencova, S., Vasanicova, P., Gavurova, B., & Bacik, R. (2022). Financial position of companies operating in food processing industry of Slovakia by using multidimensional scaling. *& sociology*, 15(2), 253-273. [https://www.economics-sociology.eu/files/16E\\_1269\\_E&S\\_Jencova%20et%20al.pdf](https://www.economics-sociology.eu/files/16E_1269_E&S_Jencova%20et%20al.pdf)
- Jenčová, S., Vašaničová, P., Štefko, R., & Lukáčová, M. (2021). Financial analysis and competitiveness of public universities of slovakia in the context of financial management. *Polish Journal of Management Studies*, 24(2), 156–177. <https://doi.org/10.17512/pjms.2021.24.2.10>
- Kilay, A. L., Simamora, B. H., & Putra, D. P. (2022). The Influence of E-Payment and E-Commerce Services on Supply Chain Performance: Implications of Open Innovation and Solutions for the Digitalization

- of Micro, Small, and Medium Enterprises (MSMEs) in Indonesia. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(3), 119. <https://doi.org/10.3390/joitmc8030119>
- Kolbe, D., Frassetto, M., & Calderon, H. (2022). The role of market orientation and innovation capability in export performance of small- and medium-sized enterprises: a Latin American perspective. *Multinational Business Review*, 30(2), 289–312. <https://doi.org/10.1108/MBR-10-2020-0202>
- Kołodziejczyk-Kęsoń, A., & Grebski, M. (2023). Cost Effectiveness of the Zero-Net Energy Passive House. *Management Systems in Production Engineering*, 31(1), 43–52. <https://doi.org/10.2478/mspe-2023-0006>
- Kumar, R. R., Stauvermann, P. J., Patel, A., Prasad, S., & Kumar, N. N. (2022). Profitability Determinants of the Insurance Sector in Small Pacific Island States: A Study of Fiji's Insurance Companies. *Engineering Economics*, 33(3), 302–315. <https://doi.org/10.5755/j01.ee.33.3.19583>
- Lacombe, I., & Jarboui, A. (2023). Governance and management of digital transformation projects: an exploratory approach in the financial sector. *International Journal of Innovation Science*, 15(4), 611–635. <https://doi.org/10.1108/IJIS-02-2022-0034>
- Leins, S. (2020). 'Responsible investment': ESG and the post-crisis ethical order. *Economy and Society*, 49(1), 71–91. <https://doi.org/10.1080/03085147.2020.1702414>
- Ley 590 de 2000. Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa. 10 de julio de 2000. D.O. No. 44078.
- López-Rodríguez, C. E., & Espinosa-Rodríguez, M. A. (2021). Riesgo operacional: comportamiento de sus factores en el sector bancario de Bogotá Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia*, 26(6 Edición Especial), 439–456. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.26.e6.27>
- Mai, H. L. T. (2023). Optimizing profitability through capital structure: An empirical analysis of Vietnamese commercial banks. *International Journal of Advanced and Applied Sciences*, 10(12), 73–78. <https://doi.org/10.21833/ijaas.2023.12.009>
- Martínez Jiménez, S. A. (2021). Retos del sistema financiero colombiano en la Cuarta Revolución Industrial. *Semestre Económico*, 24(56), 253–270. <https://doi.org/10.22395/seec.v24n56a11>
- Masya, M., Wamitu, S., & Weru, J. (2022). Resource allocation and strategy implementation in commercial banks branches in machakos sub county. *European Journal of Business and Strategic Management*, 7(2), 72–85. <https://doi.org/10.47604/ejbsm.1665>
- Menne, F., Surya, B., Yusuf, M., Suriani, S., Ruslan, M., & Iskandar, I. (2022). Optimizing the Financial Performance of SMEs Based on Sharia Economy: Perspective of Economic Business Sustainability and Open Innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(1). <https://doi.org/10.3390/joitmc8010018>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American economic review*, 48(3), 261–297.
- Muhammed, S., Desalegn, G., & Emese, P. (2024). Effect of Capital Structure on the Financial Performance of Ethiopian Commercial Banks. *Risks*, 12(4), 69. <https://doi.org/10.3390/risks12040069>

- Naili, M., & Lahrichi, Y. (2022). Banks' credit risk, systematic determinants and specific factors: recent evidence from emerging markets. *Heliyon*, 8(2), e08960. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e08960>
- Ortiz-Fajardo, H. A., & Erazo-Álvarez, C. A. (2021). Resiliencia empresarial en tiempos de pandemia: Retos y desafíos de las microempresas. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 6(12), 366. <https://doi.org/10.35381/r.k.v6i12.1293>
- Pakurár, M., Haddad, H., Nagy, J., Popp, J., & Oláh, J. (2019). The Impact of Supply Chain Integration and Internal Control on Financial Performance in the Jordanian Banking Sector. *Sustainability*, 11(5), 1248. <https://doi.org/10.3390/su11051248>
- Resende, M., Carvalho, C., & Carmo, C. (2024). Impacts of the Expected Credit Loss Model on Pro-Cyclicality, Earnings Management, and Equity Management in the Portuguese Banking Sector. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(3), 112. <https://doi.org/10.3390/jrfm17030112>
- Rodriguez-Lozano, G. I. (2021). Los cambios en la productividad del sector bancario colombiano en el período 2002-2016. *Apuntes Del Cenes*, 40(71). <https://doi.org/10.19053/01203053.v40.n71.2021.11120>
- Salcca-Lagar, E., & Arpi-Mayta, R. (2021). Estructura de mercado del sector bancario y su relación con el crecimiento económico: una revisión de literatura. *Semestre Económico*, 10(1), 80–92. <https://doi.org/10.26867/se.2021.v10i1.114>
- Skare, M., & Riberio Soriano, D. (2021). How globalization is changing digital technology adoption: An international perspective. *Journal of Innovation & Knowledge*, 6(4), 222–233. <https://doi.org/10.1016/j.jik.2021.04.001>
- Szymura, A. (2022). Risk Assessment of Polish Joint Stock Companies: Prediction of Penalties or Compensation Payments. *Risks*, 10(5), 102. <https://doi.org/10.3390/risks10050102>
- Tálas, D., & Rózsa, A. (2015). Financial competitiveness analysis in the Hungarian dairy industry. *Competitiveness Review*, 25(4), 426–447. <https://doi.org/10.1108/CR-03-2015-0016>
- Villa Luna, C., Ríos Bolívar, H., y Sánchez-Cano, J. E. (2024). La competitividad en la gestión financiera medida a través de la rentabilidad; la empresa petrolera PEMEX y su comparativo con Equinor de Noruega. *Contaduría y Administración*, 70(1), 492. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2025.5202>
- Vinueza Aizaga, N. D. (2023). Innovación financiera y su impacto en la estabilidad del sistema financiero global. *Bastcorp International Journal*, 2(1), 23–33. <https://doi.org/10.62943/bij.v2i1.25>
- Zhang, H., Sun, Y., & Meng, C. (2023). Sustainable Urban Competitiveness from a Financial Development Perspective: An Empirical Study of China. *Sustainability*, 15(5), 4225. <https://doi.org/10.3390/su15054225>

- Zhao, Y., Chupradit, S., Hassan, M., Soudagar, S., Shoukry, A. M., & Khader, J. (2021). The role of technical efficiency, market competition and risk in the banking performance in G20 countries. *Business Process Management Journal*, 27(7), 2144–2160. <https://doi.org/10.1108/BPMJ-12-2020-0570>
- Zhuk, I. (2022). Public Administration System in the Field of Finance Under the Influence of Digitalization. *Economic Affairs*, 67(3). <https://doi.org/10.46852/0424-2513.3.2022.11>