

VIABILIDAD DE INVERSIÓN EN CELSIA
DURANTE 2023

David Hassan López Rodríguez

dhlopez@unbosque.edu.co

Luciana Montilla Gómez

lmontillag@unbosque.edu.co

Manuela Victoria Vargas Salamanca

mvvargass@unbosque.edu.co

Daniel Santiago Merchán Olmos

dmerchano@unbosque.edu.co

Universidad El Bosque

Facultad Ciencias Económicas y Administrativas

Programa de Negocios Internacionales

2023

Tabla de contenido

Resumen.....	3
Abstract.....	3
Introducción.....	3
Metodología.....	4
Análisis Fundamental.....	4
Resultados.....	6
Conclusiones.....	8
Referencias.....	10

Índice de Figuras

Figura 1	5
Figura 2	7

Índice de Tablas

Tabla 1	6
Tabla 2	9
Tabla 3	9

Resumen

Este documento analizó, identificó y expuso los diferentes temas vistos durante el diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones ofrecido por la Bolsa de Valores de Colombia y la Universidad El Bosque, a través de un caso práctico. Se asumió el rol del área financiera de la Universidad El Bosque donde se contó con un presupuesto de mil millones de pesos para invertir; se decidió invertir en los activos del Emisor Celsia, y a lo largo del documento se justificó la decisión de inversión.

Abstract

This document analyzed, identified and exposed the different subjects covered during the diplomat in Corporate Governance and Investment Management offered by the Colombian stock exchange and El Bosque University, through a practical case. It assumed the role of financial area of El Bosque University which had a budget of one billion pesos to invest; it was decided to invest in the Celsia Issuer assets and throughout the document was justified the investment decision.

Introducción

El presente trabajo permitió realizar un análisis fundamental sobre las condiciones en las que se encuentra la compañía Celsia en el mercado como opción de inversión a largo plazo, ya que es una compañía de energía eléctrica del Grupo Argos que ofrece un innovador portafolio de energía para Ciudades, Empresas y Hogares con oportunidades de crecimiento, resultados positivos y dividendos atractivos (Celsia, 2023).

Por ende, se desarrolló un análisis general de los títulos de renta fija y títulos de renta variable emitidos por la compañía Celsia en la Bolsa de Valores de Colombia, con el fin de brindar información para comprender y proponer decisiones, que deberían optar para multiplicar el valor de inversión y además aumentar la estabilidad económica a la compañía.

Esto se evaluará con respecto al periodo del 2022, para identificar y calcular cuáles serían los resultados de invertir en el 2023, se considerará factores macroeconómicos, como precio de la acción e indicadores de rendimientos y de riesgo.

Con lo anteriormente mencionado se desarrollarán preguntas claves como: *¿Por qué invertir en la compañía Celsia? ¿Cuáles aspectos más importantes en la toma de decisiones*

en el momento de invertir en títulos de renta fija y títulos de renta variable de la compañía Celsia?

Metodología

En el presente trabajo se realizó una investigación de tipo mixto, esto quiere decir que se implementa métodos cualitativos como cuantitativos, ya que se utilizaron técnicas descriptivas, recolección de datos y muestras de cifras. Estos métodos contribuirán al análisis fundamental y a los resultados de estudio.

El procedimiento desarrollado en esta investigación, constó de sacar datos de fuentes confiables como: Investing (2023) y Marketscreener (2023), que arrojan información relevante para esta investigación, ya que con esta información se logró identificar el rendimiento corporativo, estas fueron concluyentes en los resultados y conclusiones.

Sin embargo, para englobar toda la información, se hizo uso de diferentes herramientas encontradas en la página oficial de la compañía Celsia, con el fin de encontrar datos legítimos y actualizados, también se recolectaron cifras y reportes anuales en la Bolsa de Valores de Colombia.

Análisis Fundamental

Inicialmente para el análisis fundamental de Celsia se estudian factores macroeconómicos como el crecimiento de la economía en Colombia, la tasa de inflación y la política monetaria, así como factores específicos de la compañía, como su posición en el mercado y proyectos futuros. Además, se analizan otros aspectos como la estrategia de la empresa, su capacidad de innovación, la calidad de su gestión y su nivel de endeudamiento. Todos estos datos son utilizados para calcular el valor intrínseco de las acciones de Celsia Colombia y para determinar si existe una oportunidad de inversión rentable en la empresa.

Es importante mencionar que Celsia Colombia es actualmente una empresa líder en el sector de generación y comercialización de energía eléctrica (Celsia, 2023), con una amplia presencia en el mercado nacional e internacional.

Al realizar un análisis fundamental de las acciones en el último año se puede observar que el valor ha caído, esto se debe a distintos factores que influyen en el precio de su acción,

principalmente que la empresa se encuentra en una situación financiera difícil, con una deuda importante y unos niveles de EBITDA bastante bajos (MarketScreener, 2023).

Sin embargo, la compañía cuenta con una sólida posición financiera, según (Celsia, 2023) lo que se evidencia en su crecimiento constante en ingresos y utilidades en los últimos años. Demuestra la sólida posición financiera en la que la empresa se encuentra actualmente. Asimismo, su estructura de costos eficiente, su estrategia de diversificación geográfica y de productos le permiten reducir los riesgos asociados al mercado y mejorar su capacidad de generar ingresos a largo plazo.

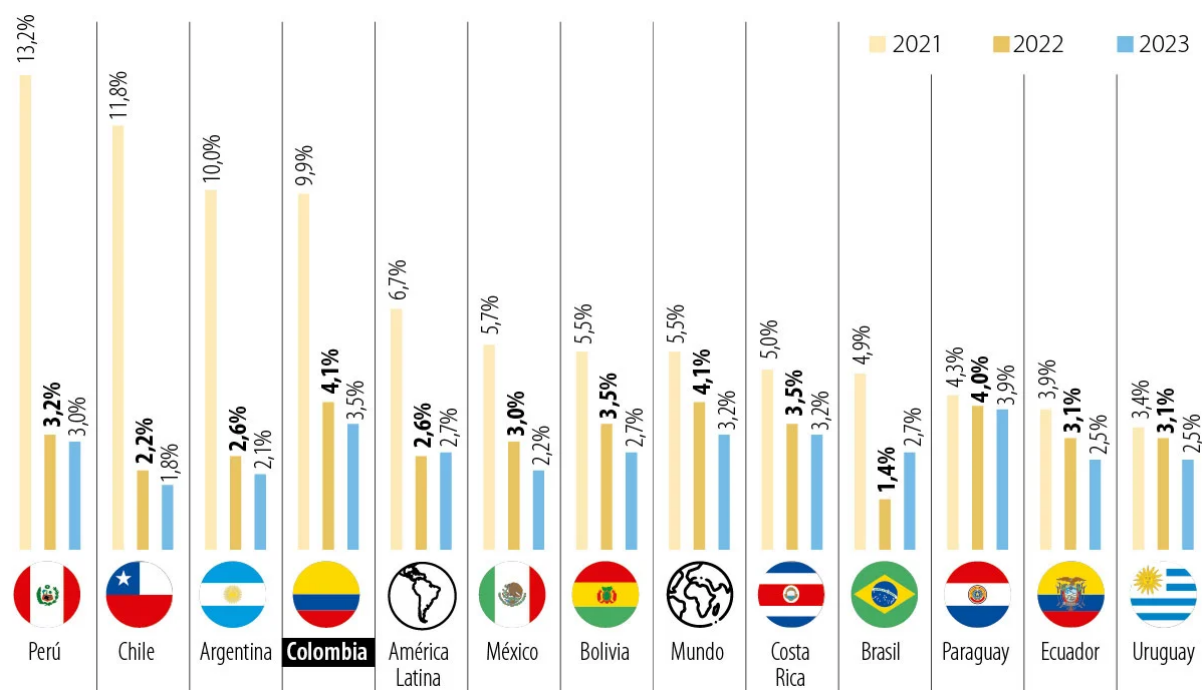
Por otra parte, la compañía Celsia en su artículo publicado que lleva como título “Megatendencias Celsia 2030” indica que el futuro de la empresa es prometedor debido a distintos factores nombrados en el artículo, de los cuales es pertinente resaltar que la compañía presenta a sus clientes un escenario posibilista y positivo a posteriori que tiene como objetivo mejorar la condición de calidad de vida para todos los involucrados.

En cuanto a los factores macroeconómicos, se puede destacar que la economía colombiana ha presentado un crecimiento estable, según datos de (Becerra, 2022), la economía de Colombia ha presentado resultados bastante favorables en los últimos años, con un aumento del 9,9% en 2021 y un 4,1% en 2022 según cifras del Banco Mundial, lo que ha favorecido el desarrollo del sector energético y, en consecuencia, la demanda de los productos y servicios de Celsia Colombia.

Figura 1

Proyecciones de Crecimiento del Banco Mundial en Latinoamérica

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL BANCO MUNDIAL EN LATINOAMÉRICA



Nota: El gráfico representa las proyecciones de crecimiento del banco mundial en latinoamérica, del cual se tiene en cuenta los datos obtenidos de Colombia. Tomado de *La República* por Becerra, (2022).

A pesar de los desafíos e incertidumbre generados por la pandemia del covid-19, en la anterior gráfica se puede apreciar el crecimiento económico que Colombia ha obtenido en los últimos años, el país logró una recuperación significativa en su economía y en todo sus sectores involucrados según datos de (Becerra, 2022). Estos indicadores reflejan la resiliencia y la capacidad de adaptación de cada uno de los sectores económicos del país, así mismo, del sector de la energía del cual Celsia hace presencia.

Además, Celsia ha demostrado su compromiso con el medio ambiente y la sostenibilidad a través de la implementación de proyectos de generación de energía renovable, lo que le otorga un valor agregado frente a la competencia y una mayor capacidad de adaptación a las tendencias globales en materia energética.

Resultados

Para establecer la forma en qué se va a distribuir la inversión fue necesario hacer un análisis a los diferentes activos emitidos por Celsia, para conocer las rentabilidades que ofrecen, sus riesgos y estructuras, determinando cuáles se ajustan más al perfil inversionista.

Sus activos de renta variable se componen de 1.069.972.554 acciones, con dividendos ordinarios que se pagan el 19 de julio, 19 de octubre de 2023 y 18 de enero de 2024. Por otro lado, en sus activos de renta fija hay cuatro bonos ordinarios vigentes (Celsia, 2023).

Una vez que se estudió de cada uno de los títulos, se decidió optar por un perfil más conservador, distribuyendo el presupuesto como se encuentra en la siguiente tabla que será justificada a lo largo del capítulo.

Tabla 1

Distribución de la inversión

Título	Valor
Acciones	\$200.000.000 COP
Bono ordinario BEEP2199C012	\$550.000.000 COP
Bono ordinario BEEP2199C020	\$250.000.000 COP
TOTAL	\$1.000.000.000 COP

Elaboración propia

Se inicia con el estudio de renta variable, comprendiendo el comportamiento que han presentado las acciones de Celsia durante el último año, desde abril de 2022 a abril de 2023, que se observa en la siguiente figura graficada mediante velas japonesas.

Figura 2

Comportamiento de acciones de Celsia abril 2022 - abril 2023



Nota: Este gráfico muestra el comportamiento de las acciones de Celsia durante el último año. Tomado de BVC, (2023)

Este gráfico refleja cómo las acciones de Celsia han venido con tendencia a la baja durante el último año debido a situaciones externas que han generado incertidumbre, por ejemplo, la detención de exploración de petróleo, lo que ha afectado al sector energético en general, (Lesmes, 2023). Además, según cifras oficiales de la BVC, invertir en acciones de Celsia a corto plazo muestra una tendencia alcista, mientras que el panorama para la inversión a mediano y largo plazo no se ve muy favorable.

A largo plazo hay riesgo de 57,47%, mientras que, a corto plazo el riesgo es de tan solo 3,26%, por otro lado, existen rentabilidades de 4,29% en un mes, 10,19% en 3 meses y pérdidas de -31,93% en un año (BVC, 2023), por esto se considera que, por la rentabilidad no vale asumir tal riesgo. Por esta razón, se invierte solo el 20% del capital total en renta variable, debido al gran riesgo por su tendencia a la baja, además, no se adapta al perfil conservador por el cual se optó y se toma como una inversión a corto plazo.

Por otro lado, se decide invertir en dos de los bonos ordinarios de renta fija de nombre BEEP2199C012 y BEEP2199C020, ambos emitidos el 24 de abril de 2019 y con duración de 12 y 20 años respectivamente. Se observa que ambos tenían una TIR muy parecida, el primero rentaba el 19,20% E.A mientras que el segundo el 19,35% E.A, por tal motivo y por el riesgo que significa comprar un bono con un plazo de 8 años más, se decide invertir 550 millones de pesos en el bono a 12 años y 250 millones en el bono a 20 años.

Tabla 2

Análisis de los bonos

NEMO	BEEP2199C012	NEMO	BEEP2199C020
Compra	27/4/2023	Compra	27/4/2023
Ipc Vigente en Enero	13,25	Ipc Vigente en Enero	13,25
Vencimiento	24/4/2031	Vencimiento	24/4/2039
Facial	3,68	Facial	3,93
Uso tasa	Previa	Uso tasa	Previa
Tir de Compra	19,2	Tir de Compra	19,35
IPC Cpra	13,34	IPC Cpra	13,34
Modalidad	TV	Modalidad	TV
Base	365	Base	365
Precio sucio	93,947%	Precio sucio	92,991%
Ant. Cupón	24/4/2023	Ant. Cupón	24/4/2023
Prox Cupón	24/7/2023	Prox Cupón	24/7/2023
DV01	\$ 212.785	DV01	\$ 115.188
Nominal	\$ 550.000.000	Nominal	\$ 250.000.000
Giro	\$ 516.708.787	Giro	\$ 232.476.757

Elaboración propia

Haciendo una proyección sencilla de los rendimientos de los bonos se evidencia que el cupón que se estaría pagando es de 22 millones en el primer bono y 10 millones en el segundo, esto podría variar ya que son bonos por IPC. A continuación la proyección de flujos de caja.

Tabla 3

Flujo de caja de los bonos por trimestre

BEEP2199C012		BEEP2199C020	
Fecha	Flujo en efectivo	Fecha	Flujo en efectivo
	-\$		-\$
27/4/2023	516.708.787	27/4/2023	232.476.757
24/7/2023	\$ 22.464.061	24/7/2023	\$ 10.367.225
24/10/2023	\$ 22.830.634	24/10/2023	\$ 10.535.668
24/1/2024	\$ 22.830.634	24/1/2024	\$ 10.535.668
24/4/2024	\$ 22.577.450	24/4/2024	\$ 10.418.796
24/7/2024	\$ 22.577.450	24/7/2024	\$ 10.418.796

24/10/2024	\$ 22.830.634	24/10/2024	\$ 10.535.668
24/1/2025	\$ 22.830.634	24/1/2025	\$ 10.535.668
24/4/2025	\$ 22.324.378	24/4/2025	\$ 10.301.977
24/7/2025	\$ 22.577.450	24/7/2025	\$ 10.418.796
24/10/2025	\$ 22.830.634	24/10/2025	\$ 10.535.668
24/1/2026	\$ 22.830.634	24/1/2026	\$ 10.535.668
24/4/2026	\$ 22.324.378	24/4/2026	\$ 10.301.977
24/7/2026	\$ 22.577.450	24/7/2026	\$ 10.418.796
24/10/2026	\$ 22.830.634	24/10/2026	\$ 10.535.668
24/1/2027	\$ 22.830.634	24/1/2027	\$ 10.535.668
24/4/2027	\$ 22.324.378	24/4/2027	\$ 10.301.977
24/7/2027	\$ 22.577.450	24/7/2027	\$ 10.418.796
24/10/2027	\$ 22.830.634	24/10/2027	\$ 10.535.668
24/1/2028	\$ 22.830.634	24/1/2028	\$ 10.535.668
24/4/2028	\$ 22.577.450	24/4/2028	\$ 10.418.796
24/7/2028	\$ 22.577.450	24/7/2028	\$ 10.418.796
24/10/2028	\$ 22.830.634	24/10/2028	\$ 10.535.668
24/1/2029	\$ 22.830.634	24/1/2029	\$ 10.535.668
24/4/2029	\$ 22.324.378	24/4/2029	\$ 10.301.977
24/7/2029	\$ 22.577.450	24/7/2029	\$ 10.418.796
24/10/2029	\$ 22.830.634	24/10/2029	\$ 10.535.668
24/1/2030	\$ 22.830.634	24/1/2030	\$ 10.535.668
24/4/2030	\$ 22.324.378	24/4/2030	\$ 10.301.977
24/7/2030	\$ 22.577.450	24/7/2030	\$ 10.418.796
24/10/2030	\$ 22.830.634	24/10/2030	\$ 10.535.668
24/1/2031	\$ 572.830.634	24/1/2031	\$ 10.535.668
		24/4/2031	\$ 10.301.977
		24/7/2031	\$ 10.418.796
		24/10/2031	\$ 10.535.668
		24/1/2032	\$ 10.535.668
		24/4/2032	\$ 10.418.796
		24/7/2032	\$ 10.418.796
		24/10/2032	\$ 10.535.668
		24/1/2033	\$ 10.535.668
		24/4/2033	\$ 10.301.977
		24/7/2033	\$ 10.418.796
		24/10/2033	\$ 10.535.668
		24/1/2034	\$ 10.535.668
		24/4/2034	\$ 10.301.977
		24/7/2034	\$ 10.418.796
		24/10/2034	\$ 10.535.668
		24/1/2035	\$ 10.535.668
		24/4/2035	\$ 10.301.977
		24/7/2035	\$ 10.418.796

		24/10/2035	\$ 10.535.668
		24/1/2036	\$ 10.535.668
		24/4/2036	\$ 10.418.796
		24/7/2036	\$ 10.418.796
		24/10/2036	\$ 10.535.668
		24/1/2037	\$ 10.535.668
		24/4/2037	\$ 10.301.977
		24/7/2037	\$ 10.418.796
		24/10/2037	\$ 10.535.668
		24/1/2038	\$ 10.535.668
		24/4/2038	\$ 10.301.977
		24/7/2038	\$ 10.418.796
		24/10/2038	\$ 10.535.668
		24/1/2039	\$ 10.535.668
		24/4/2039	\$ 260.301.977

Elaboración propia

Conclusiones

En conclusión, el análisis fundamental de Celsia involucra la evaluación de factores macroeconómicos de los años 2021, 2022 y 2023, y específicos de la compañía para determinar su valor intrínseco y la viabilidad de la inversión planteada anteriormente. Aunque las acciones de Celsia han experimentado una disminución en su valor debido a desafíos financieros y niveles de endeudamiento, la empresa muestra fortalezas significativas y prometedoras, como una sólida posición financiera, crecimiento constante en ingresos y utilidades, y una estrategia de diversificación efectiva. Además, la economía colombiana ha mostrado un crecimiento estable en los años 2021, 2022 y 2023 justo después de la contingencia del covid-19, lo que ha contribuido al desarrollo del sector energético y a la demanda de los productos y servicios de Celsia. A pesar de los desafíos actuales post-pandemia, Celsia se posiciona como una empresa líder en su sector, con perspectivas de generar ingresos a largo plazo.

Celsia es una empresa con una propuesta de valor interesante y unos rendimientos apreciables, invertir en esta tiene unos desafíos importantes debido a los problemas que ha venido atravesando el mundo y el país en materia económica, sin embargo como se ha visto

anteriormente en el trabajo investigativo, la empresa cuenta con la solidez necesaria para realizar inversiones rentables y seguras bajo el buen análisis de sus emisiones.

Se encuentran rentabilidades bastante atractivas en las opciones de inversión de renta fija, mientras que, la renta variable refleja una mayor incertidumbre, lo que equivale a un mayor riesgo, además de rentabilidades bastante bajas, por lo que se decidió invertir un porcentaje más alto del capital total en renta fija.

Otra de las razones que permitió tomar las decisiones de inversión previas fue el establecer un perfil de riesgo, el cual para este caso va más enfocado a uno conservador, esto permite mitigar los riesgos que son mayores en renta variable y no se acomodan al perfil inversionista.

Referencias

- Becerra, B. X. (2022, 14 febrero). Colombia, economía de más crecimiento económico en la región este año. *Diario La República*.
<https://www.larepublica.co/globoeconomia/colombia-la-economia-de-mayor-crecimiento-economico-en-latinoamerica-en-2022-3284642>
- Celsia. (2023). *Resultados de Celsia en 2022*.
<https://www.celsia.com/es/noticias/resultados-de-celsia-en-2022/>
- Celsia. (2023). *¿Por qué invertir en Celsia*. Celsia.com
<https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/por-que-invertir-en-celsia/>
- Celsia. (2023). *Quiénes somos/ qué hacemos*. Celsia.com.
<https://www.celsia.com/es/quienes-somos/que-hacemos/>
- Celsia. (2023). *Megatendencias Celsia 2030*. Celsia.
https://www.celsia.com/wp-content/uploads/2021/07/Megatendencias_Celsia_2030.pdf
- *Gráfico avanzado e interactivo de Celsia (CEL)* - Investing.com. (2023.). Investing.com Español. <https://es.investing.com/equities/celsia-advanced-chart>
- Investing. (2023). *Celsia SA (CEL)*.
<https://es.investing.com/equities/celsia>
- Lesmes, L. (2023). 'Ecopetrol no tendrá nuevos contratos de exploración de petróleo': Ricardo Roa.
<https://www.eltiempo.com/economia/sectores/ecopetrol-no-tendra-nuevos-contratos-de-exploracion-de-petroleo-762417>

- MarketScreener. (2023). *CELSIA S.A. E.S.P. : Análisis Fundamental y Ratings Financieros* | CELSIA | COT60PA00038 | MarketScreener.
<https://es.marketscreener.com/>.
<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/CELSIA-S-A-E-S-P-15523389/ratings/>