

ANÁLISIS DE INVERSIÓN PARA LA EMPRESA CELSIA

Rashell Nathalia González Silva

rgonzalezs@unbosque.edu.co

Santiago Pico García

spicog@unbosque.edu.co

Santiago Alejandro Vargas Forero

sforerov@unbosque.edu.co

Sebastián Sánchez García

ssanchezga@unbosque.edu.co

Administración de empresas

Facultad de ciencias económicas y administrativas

Universidad El Bosque

2022

ANÁLISIS DE INVERSIÓN PARA LA EMPRESA CELSIA

Rashell Nathalia González Silva

rgonzalezs@unbosque.edu.co

Santiago Pico García

spicog@unbosque.edu.co

Santiago Alejandro Vargas Forero

sforerov@unbosque.edu.co

Sebastián Sánchez García

ssanchezga@unbosque.edu.co

Director:

Pedro Nel Valbuena

valbuenapedro@unbosque.edu.co

Administración de empresas

Facultad de ciencias económicas y administrativas

Universidad El Bosque

2022

Contenido

Listado de figuras	4
Resumen	5
Abstract.....	5
Palabras clave	5
Keywords.....	5
Introducción.....	6
Marco teórico.....	6
Conceptos	¡Error! Marcador no definido.
Contextualización de la empresa	8
Análisis de la empresa	9
Análisis fundamental	9
Factores internos.....	9
Factores externos	10
Generación de fuentes renovables (2017- 2021)	10
Dividendos por acción	11
Principales inversionistas de grupo Celsia	12
Caracterización del mercado eléctrico colombiano.....	13
Análisis gráfico de 5 años.....	13
Máximos y mínimos	14
Al alza.....	14
Análisis de tiempo	15
Metodología.....	8
Resultados y discusión	16
Referencias	18

Listado de figuras

Figura 1. <i>Análisis total de activos y pasivos</i>	10
Figura 2. <i>Ingresos por tipo de energía</i>	11
Figura 3. <i>Dividendos por acción</i>	11
Figura 4. <i>Inversionistas del grupo Celsia</i>	12
Figura 5. <i>Ingresos del grupo Celsia</i>	13
Figura 6. <i>Máximos y mínimos de las acciones de la empresa</i>	14
Figura 7. <i>Tendencia al alza</i>	15
Figura 8. <i>Ingresos del grupo Celsia (2017-2021)</i>	15

Resumen

En el presente informe ejecutivo se realiza un análisis de la empresa emisora Celsia considerando los aprendizajes específicos del diplomado cursado sobre el Mercado de Capitales que dicta la Bolsa de Valores de Colombia.

Al respecto, se considera un análisis operativo general de la empresa, un abordaje teórico para tener una contextualización del tema, un análisis financiero que aborda factores internos y externos, la generación de fuentes renovables, los dividendos por acción y un análisis gráfico de los resultados de la empresa en últimos 5 años; esto a fin de determinar la conveniencia sobre la inversión en esta empresa y en el sector dadas las tendencias actuales en el mercado y en los grupos de interés, así como los resultados de gestión de la empresa.

Abstract

In this executive report is carried out an analysis of the issuing company Celsia, considering the specific learnings of the course on Capital Market given by the Colombian Stock Exchange.

In this regard, a general operational analysis of the company is considered, a theoretical approach to have a contextualization of the subject, a financial analysis that addresses internal and external factors, the generation of renewable sources, dividends and a graphic analysis of the results of the company in the last 5 years; this, in order to determine the convenience of investing in the company and in the sector given the current trends in the market and in the interest groups, as well as the results of the company's management.

Palabras clave

Inversión, Sector energético, Mercado de valores, valorización.

Keywords

Investment, Energy sector, Stock Market, Valorization.

Introducción

Celsia es una empresa de energía del Grupo Argos que ofrece un innovador portafolio de energía para Ciudades, Empresas y Hogares (Celsia, 2017), actualmente cuenta con presencia en Colombia, Panamá y Costa Rica, alcanzando un aproximado de 586.000 clientes, de ahí que sea una empresa atractiva para diferentes inversionistas.

Sin embargo, cualquier persona que desee invertir en la empresa, tenga o no conocimientos del tema debe realizar un análisis del portafolio de la empresa y de sus resultados financieros a lo largo del tiempo, a fin de tomar una decisión acertada que genere un retorno y permita a los inversionistas tener beneficios.

Al respecto, es primordial mencionar que la forma de invertir en la empresa es por medio de la compra de acciones y participación en la Bolsa de Valores de Colombia, en este sentido, se debe mencionar que la bolsa de valores es el lugar que pone en contacto demandantes y oferentes de capital, es decir, empresas y administraciones que buscan financiación, por una parte, y por otra parte ahorradores (particulares u organizaciones) que quieren invertir su excedente de dinero en busca de una rentabilidad (Unir, 2021). Así entonces, una de las funciones de la Bolsa de Valores es ofrecer información veraz sobre los valores, las empresas cotizadas, las operaciones realizadas, entre otros, a fin de proporcionar seguridad jurídica (Unir, 2021) y proveer a sus miembros (corredores de bolsa), las condiciones e implementos necesarios para que puedan realizar eficazmente las negociaciones de los valores (Educa, 2021).

Así entonces, por medio del presente informe se realiza un análisis financiero, una contextualización de la empresa y una recomendación de inversión, permitiendo así dar soporte e información crítica para que los inversionistas interesados en esta empresa cuenten con los datos fundamentales para tomar una decisión de inversión.

Marco conceptual

A continuación se presentan los términos principales que se deben tener en cuenta para poder entender el análisis que se presenta más adelante, así como para tener una contextualización sobre el tema de inversión en la compañía Celsia:

Activos: El activo está integrado por los bienes y derechos que son propiedad de un ente económico, como el efectivo, las cuentas por cobrar a clientes, inventarios, propiedades muebles y enseres que poseen un valor monetario (Gutiérrez, 2019).

Dividendos: El dividendo es la parte del beneficio de una empresa que ésta decide repartir entre sus accionistas. Es, por lo tanto, una renta que recibe el accionista por ser propietario de la empresa (Caixa Bank, 2016).

Fluctuación: Se refiere al conjunto de sucesivos y constantes cambios en los precios o ratios económicos, esto, a lo largo de un determinado periodo de tiempo (Mora, 2013).

Centrales hidroeléctricas: Son instalaciones que permiten aprovechar la energía potencial gravitatoria contenida en la masa de agua que transportan los ríos para convertirla en energía eléctrica, utilizando turbinas acopladas a alternadores. Se trata de un proceso que permite un alto nivel de eficiencia energética, ya que se pueden alcanzar grados de eficiencia de hasta un 90% (Universidad de Sevilla, 2021).

Indicadores accionarios: Estos indicadores son usados principalmente por las bolsas de valores, como referencia para medir la evolución del mercado, de un segmento de mercado, industria u otro (Educa, 2021).

Inversión: Puede ser definida como la compra de cualquier activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo (Amling, 2018).

Mercado financiero: Es la integración de todas aquellas Instituciones, Empresas o Individuos que realizan transacciones de productos financieros, entre ellos se encuentran la Bolsa de Valores, Casas Corredores de Bolsa de Valores, Emisores, Inversionistas e instituciones reguladoras de las transacciones que se llevan a cabo en la Bolsa de Valores (Rodríguez, 2021).

Portafolio de inversión: Es una combinación de activos financieros poseídos por una misma persona, natural o jurídica, un portafolio de inversión es diversificado cuando en el conjunto de activos se combinan especies (Durango, 2017).

Valorización: Se refiere a un hecho económico que consiste en el incremento de los valores de los inmuebles por diferentes causas (Fonvalmed, 2022).

Contextualización de la empresa

Celsia es una empresa de energía del Grupo Argos, apasionada por las energías renovables y por la eficiencia energética. Generan y transmiten energía eficiente de fuentes renovables con respaldo térmico. Actualmente tienen presencia en Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras con una capacidad de generación de 1.810 MW desde 28 centrales hídricas.

La principal fuente de generación de energía en Celsia es la hídrica y representa el 95% de la matriz energética de la compañía. Esta se complementa con otras fuentes también limpias, como la solar y la eólica.

Los órganos de administración de la empresa son:

- Junta directiva.
- Comités de apoyo.
- Representantes legales.
- Auditoría.
- Revisor fiscal.

Del mismo modo los documentos corporativos:

- Estatutos sociales.
- Códigos.
- Políticas.

Igualmente, también se tiene en cuenta que la empresa cuenta con procesos de gestión en el marco de las buenas practicas a fin de desempeñarse adecuadamente en cada sector de operación partiendo de la importancia de contar con buenas relaciones en la empresa y con los grupos de interés.

Metodología

El desarrollo de este análisis de inversión comprende un enfoque que parte del uso de la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis descriptivo, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías (Sampieri, 2018), que para este caso se basan en el análisis de los resultados financieros y reportes

presentados por la empresa, para así determinar la viabilidad de un proceso de inversión en esta.

En este sentido, el uso de métodos descriptivos se cruza con técnicas de análisis de datos financieros que permiten realizar estudios históricos, de tendencias, de variaciones y de información relevante, a fin de comprender el marco de gestión y de desarrollo de la empresa de cara a la atractividad que representa para los inversionistas.

Para esto se tiene en cuenta el análisis de fuentes secundarias, obteniendo allí datos relevantes de la empresa, el sector y las tendencias pertinentes para el análisis de la organización y la toma de una decisión de inversión acertada.

Análisis de la empresa

Análisis fundamental

Por medio de este análisis se realiza una caracterización de los factores internos, externos y de los ingresos, a fin de entender el marco de trabajo de la empresa y los resultados básicos de su gestión:

Factores internos

La empresa realizó una inversión de 1,6 billones de pesos proporcionando 20MW, lo que generó el aumento de los activos en un 7,37% en el 2021 respecto a 2020, en este sentido, se debe tener en cuenta que, debido a la inversión realizada, la empresa tuvo que incurrir en obligaciones financieras por lo que aumentó sus pasivos en un 4,77% (Celsia, 2021), situación que puede ser observada en la figura 1.

Figura 1. Análisis total de activos y pasivos.



Fuente: Elaboración propia.

Factores externos

Dentro de los factores externos a la compañía se encuentran los fenómenos meteorológicos que impactan tanto de manera positiva como negativa al desarrollo de la empresa, de esta manera, en el reporte de resultados financieros del cuarto trimestre del 2021, se analizan los distintos sucesos ocurridos a finales de diciembre en donde hubo un traspaso del umbral entre el fenómeno del niño y fenómeno de la niña lo que desencadena una afectación entre el 0,1% y el 0,7% menos de la producción habitual de energía (Celsia, 2021).

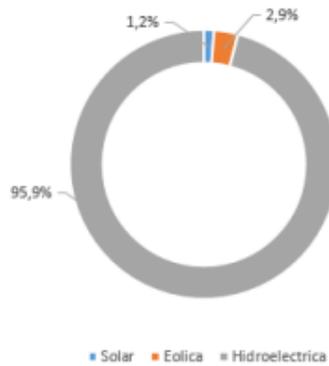
Otro factor externo a la compañía son las elecciones de presidente, lo genera una gran incertidumbre en el mercado porque dependiendo de las políticas implementadas y de los planes de gobierno habrá distintas normativas, incentivos y políticas económicas que impactan en el desarrollo de la compañía.

Generación de fuentes renovables (2017- 2021)

El factor de la sostenibilidad es una característica muy valiosa en el mundo corporativo, de este modo se encuentra que Celsia ha invertido miles de millones (USD) en infraestructura hidroeléctrica con una inversión de 1,2 millones (USD) siendo una de las empresas con más centrales hidroeléctricas del mundo.

Al respecto, en la figura 2 se encuentra que el negocio de generación representó el 37% de los ingresos totales de la compañía, correspondientes a COP 1,3 billones.

Figura 2. Ingresos por tipo de energía.



Fuente: Elaboración propia.

Dividendos por acción

Celsia se ha caracterizado a lo largo de los años por la gestión efectiva frente a los dividendos de sus acciones, en la figura 3 se puede observar que, a lo largo de los años, de forma positiva, se ha evidenciado un aumento de dividendos por acción, esto quiere decir que la empresa ha crecido notablemente a lo largo de los años y que aun la energía renovable es un sector que tiene una perspectiva de crecimiento y de oportunidades para los inversionistas.

Figura 3. Dividendos por acción.

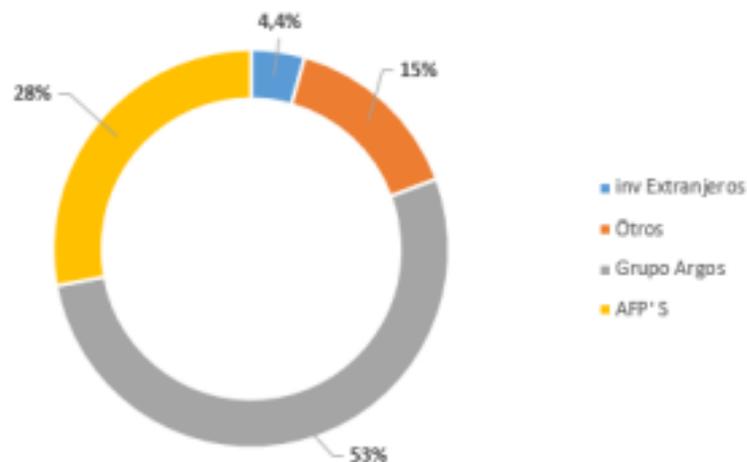


Fuente: Elaboración propia.

Principales inversionistas de grupo Celsia

La acción de grupo Celsia está presente en los portafolios de inversión de los fondos de pensiones y cesantías del país, así, miles de colombianos se benefician del crecimiento de esta grande empresa, uno de los mayores accionistas es grupo argos con un 53% de ocupación accionaria, al respecto, en la figura 4 se presentan las asignaciones porcentuales de los accionistas de la empresa.

Figura 4. Inversionistas del grupo Celsia.



Fuente: Elaboración propia.

Del mismo modo, considerando el análisis de los ingresos de la empresa, se encuentra en la figura 5 que en el año 2021 obtuvo 3,85 billones de pesos lo cual representa una tendencia positiva considerando que ha sido el año con más ingresos operacionales desde el 2006.

Figura 5. Ingresos del grupo Celsia.



Fuente: Elaboración propia.

Caracterización del mercado eléctrico colombiano

La energía se negocia en dos mercados competitivos:

- **Mercado de largo plazo:** negociación con contratos bilaterales.
- **Mercado de corto plazo:** negociación horaria para el día siguiente

Los contratos bilaterales podrán ser celebrados entre generadores y comercializadores de Mercado regulado y no regulado:

- **Mercado regulado:** los precios se forman a través de subastas.
- **Mercado no regulado:** los precios son negociados entre las partes

Análisis gráfico de 5 años

Por medio de este análisis se realiza un estudio histórico de los máximos y mínimos de las acciones de la empresa, así como de las tendencias de esta y de sus ingresos:

Máximos y mínimos

En la figura 6 se puede evidenciar que la acción de la empresa se ha movido entre un valor que ronda los \$3.457 hasta un máximo que ronda los 4.800, en este periodo de tiempo, lo que permite tener una tendencia de las fluctuaciones del precio de esta.

Figura 6. Máximos y mínimos de las acciones de la empresa.



Fuente: Adaptado de Investing (<https://es.investing.com/>)

Al alza

En la figura 7 se puede evidenciar que la acción se está recuperando de una caída reciente, después de una gran valorización a principio de año, del mismo modo, la consolidación que se ve reflejada en la gráfica de 5 años, puede ser producto de la incertidumbre actual. Por lo cual, los eventos de importancia actuales ya mencionados en el análisis fundamental pueden generar una valorización de hasta el 9% teniendo en cuenta la resistencia en su precio máximo.

Figura 7. Tendencia al alza.

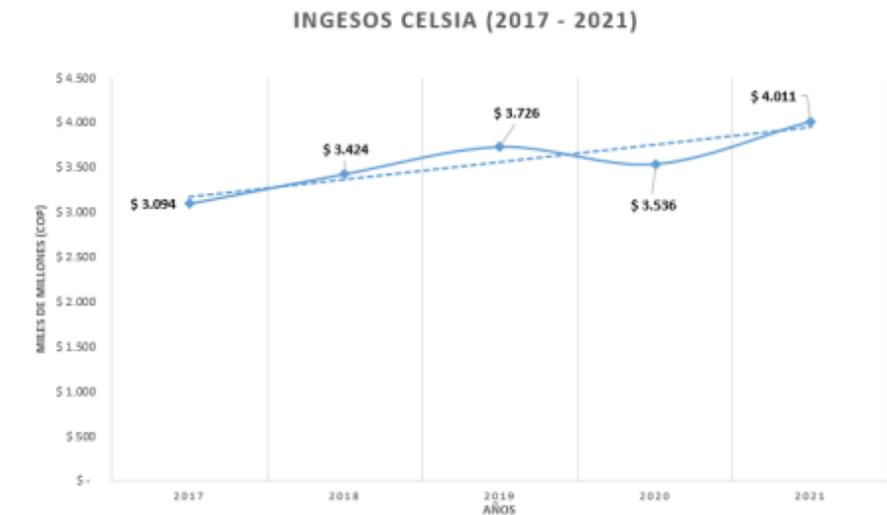


Fuente: Adaptado de Investing (<https://es.investing.com/>)

Análisis de tiempo

En la figura 8 se evidencia que la empresa Celsia ha tenido grandes rasgos positivos desde el 2017 al 2021, así como una tendencia creciente y de incremento de precios con el paso del tiempo, esto debido a la demanda, a la capacidad de respuesta de la empresa y a la adaptación ante las necesidades del entorno.

Figura 8. Ingresos del grupo Celsia (2017-2021).



Fuente: Elaboración propia.

Resultados y discusión

Teniendo en cuenta el análisis realizado, la contextualización de la empresa, su participación en el sector y la capacidad de respuesta de la misma frente a las tendencias del mercado, situación que se hace evidente en los resultados registrados y publicados en los documentos de la empresa, se encuentra que la Celsia, una empresa de energía del Grupo Argos que ofrece un innovador portafolio de energía para Ciudades, Empresas y Hogares (Celsia, 2017) tiene una posición competitiva fuerte y una buena capacidad de adaptación y reacción a las demandas de los consumidores y grupos de interés, del mismo modo las perspectivas de la empresa y los análisis históricos permiten determinar que la organización tiene una capacidad de crecimiento y de posicionamiento en el corto, mediano y largo plazo, por este motivo si se recomienda invertir en la empresa porque se van a tener beneficios importantes, rentabilidades que van a aumentar con el paso del tiempo, así como también se encuentra que esta es una inversión de bajo riesgo por la madurez de la empresa y los resultados gerenciales evidenciados.

De igual manera, resulta fundamental reconocer que este tipo de acciones tiene una tendencia a la alza, pero que su desempeño depende principalmente de las decisiones estratégicas y del desempeño de la empresa frente a las demandas del entorno, por este motivo se recomienda que las empresas que participan en la bolsa y están expuestas a este tipo de análisis para inclusión en un portafolio de inversión, se interesen por desarrollar y publicar ante grupos de interés las estrategias y planes de acción para el corto, mediano y largo plazo, en donde se plasme la manera como se hará frente al entorno, detallando como se puede adaptar fácil y rápidamente al mercado para brindar más confianza al inversionista y garantizar un desempeño creciente y sostenido con el paso del tiempo.

Ahora bien, considerando la experiencia específica y los conocimientos vivenciados por medio del desarrollo del diplomado se encuentra que el planteamiento del programa académico es bastante ambicioso y se enfoca en el aprendizaje del funcionamiento de la Bolsa de Valores de Colombia y el gobierno corporativo, entendiendo que de esta manera se puede aprender sobre estrategias y alternativas de inversión, así como la importancia de las buenas prácticas al interior de las organizaciones y en relación con sus grupos de interés, respectivamente (BVC, 2022).

De este modo, se encuentra principalmente que, respecto al tema central del diplomado cursado, actualmente existen diversos asuntos y acontecimientos definen constantemente los mercados financieros y los instrumentos de inversión (Lawrence, 2009), de ahí la importancia, como jóvenes y en general desde el rol que cada quien cumple en la sociedad, de entender los temas de inversión como un enfoque de formación fundamental para el fortalecimiento económico del país y el surgimiento personal, sin embargo, más de la mitad (51 por ciento) de las personas en todo el mundo piensan que invertir no es para ellos, el no percibir grandes ingresos o carecer de una información financiera mínima accesible genera desconfianza y hace que las personas se sientan extranjeras en el mundo de las inversiones (Forbes, 2019), situación que además de exponer una situación de poca educación financiera a nivel mundial, refleja un reto a nivel grupal porque aun cuando se tienen conocimientos base del tema del diplomado, realizar un análisis real de una empresa se vuelve un desafío en lo que respecta al entendimiento del entorno y a la necesidad de actualización constante para poder tomar una decisión acertada y tener un fundamento numérico y descriptivo integral.

Por este motivo, es necesario que las instituciones educativas y el gobierno realice un esfuerzo entorno a la capacitación de estos temas, permitiendo abrir oportunidades y diversificar las inversiones para personas que sienten restricciones por condición social, nivel económico o grado de educación, pues siempre y cuando, haya un proceso de formación y de aprendizaje guiado y personal, se va a poder llegar a una apertura de mercado para diferentes personas y grupos poblacionales, disminuyendo las barreras y limitantes que puedan existir en el negocio de las inversiones.

En este punto, también es importante mencionar que la metodología del diplomado, dadas las condiciones de cuarentena dictadas por el gobierno nacional a causa de la emergencia sanitaria por el Covid-19, fue on-line, al respecto, se debe considerar que los cambios tecnológicos por los que la sociedad, en general, y la educación, en particular, han estado atravesando implican la renovación de los sistemas de enseñanza en todos sus niveles (Marín, 2013) y esto requiere de ciertos esfuerzos tanto por parte de las instituciones educativas, como de los estudiantes, pues son modelos innovadores que, sobre todo considerando que Colombia es un país subdesarrollado presentan limitantes y barreras, no

obstante, esta metodología presenta múltiples beneficios y en algunos casos ha servido como herramienta para complementar la formación y mejorar las capacidades sin necesidad de presencialidad y desplazamiento, ahora bien, es importante también tener presente que esta metodología presenta una desventaja o problemática principal, esta relacionada con el desarrollo del estudiante puesto que aun cuando se activen cámaras no hay manera de ver el lenguaje corporal del estudiante, si esta aburrido, o si está entendiendo, como pasa en el sistema tradicional que, si son detectadas estas señales corporales, lo que le indica al profesor continuar o cambiar de táctica (Domínguez, 2021), de ahí que en ocasiones puedan existir vacíos en el aprendizaje o desmotivación durante el proceso educativo.

Referencias

- Amling, F. (2018). *Generalidades de la inversión*.
http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/chavez_1_dd/capitulo1.pdf
- BVC. (2022). *Portal corporativo*.
https://en.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/NoticiasDetalle?com.tibco.ps.page.svc.renderParams.sub5d9e2b27_11de9ed172b_-783b7f000001=rp.docURI%3Dpof%253A%252Fcom.tibco.psx.model.cp.Document%252F42482b1c_168bf81f50b_-5b52c0a84ca9%26rp.currentDocumentID%3
- Caixa Bank. (2016). *Curso de Bolsa*.
https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Espacio_accionista/junior_accionistas/Curso_de_bolsa_f06.pdf
- Celsia. (2017). *Somos Celsia, la energía que quieres*.
<https://www.celsia.com/es/noticias/somos-celsia-la-energia-que-quieres/#:~:text=Celsia%20es%20la%20empresa%20de,empresariales%2C%20en%20el%20suroccidente%20colombiano.>
- Celsia. (2021). *Resultados financieros cuarto trimestre 2021*. <https://www.celsia.com/wp-content/uploads/2022/02/Informe-Trimestral-Celsia-4T21-2.pdf>
- Celsia. (2021). *Teleconferencia de resultados cuarto trimestre de 2021*.
<https://www.celsia.com/wp-content/uploads/2022/02/Transcripcion-4T2021.pdf>

- Domínguez, D. (2021). *Ventajas y desventajas de las nuevas modalidades educativas frente al modelo presencial: Una opción para la oferta educativa a nivel superior para el Instituto Politécnico Nacional*.
<https://www.repositoriodigital.ipn.mx/jspui/bitstream/123456789/3160/1/A38.pdf>
- Durango, N. (2017). *Guía de portafolios de inversión para nuevos inversionistas*.
<https://dspace.tdea.edu.co/bitstream/handle/tda/288/Tatiana%20Montes%20-%20portafolios%20de%20inversion.docx.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Los%20portafolios%20de%20inversi%C3%B3n%20es,activos%20que%20posee%20un%20inversionista.>
- Educa. (2021). *Bolsas de Valores*. <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-propertyvalue-969.html>
- Fonvalmed. (2022). *Conceptos fundamentales de la valorización*.
<https://fonvalmed.gov.co/conceptos-fundamentales-de-la-valorizacion/>
- Forbes. (2019). *Las personas que invierten son como tú*. <https://www.forbes.com.mx/brand-voice/las-personas-que-invierten-son-como-tu/>
- Gutiérrez, S. (Septiembre de 2019). *Activo, pasivo y capital*.
http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/bitstream/123456789/3044/1/Activo_Pasivo_Capital.pdf
- Investing. (2022). *Fluctuación de la acción del grupo Celsia*. <https://es.investing.com/>
- Lawrence, J. (2009). *Fundamentos de Inversión*. México D.F.: Pearson.
<https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Marín, D. &. (11 de Noviembre de 2013). *Ventajas e inconvenientes de la formación online*.
https://www.researchgate.net/publication/260777958_Ventajas_e_inconvenientes_de_la_formacion_online
- Mora, J. (10 de Mayo de 2013). *Fluctuaciones económicas en una economía pequeña con dos sectores productivos bajo régimen de cambio flotante*.
<http://www.scielo.org.co/pdf/ecos/v17n36/v17n36a2.pdf>

Rodríguez, S. (2021). *Bolsa de valores y mercado bursátil*.
<https://www.gestiopolis.com/bolsa-de-valores-y-mercado-bursatil/>

Sampieri, R. (2018). *Metodología de la investigación*. México D.F.: Mc Graw Hill Education.

Unir. (2021). *¿Qué es la bolsa de valores?* <https://www.unir.net/empresa/revista/que-es-bolsa-de-valores/>

Universidad de Sevilla. (2021). *Energía hidroeléctrica*.
<https://biblus.us.es/bibing/proyectos/abreproy/3894/fichero/2+Energ%C3%ADa+hidroel%C3%A9ctrica.pdf>