

**INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P. EMISOR DE RENTA VARIABLE
DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



ALEXANDER GOMEZ ALAVA

DANIEL ALEJANDRO ANGEL VILLAMIL

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTA D.C.

2020

**INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P. EMISOR DE RENTA VARIABLE
DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



Trabajo de grado para optar por el título de profesional en negocios internacionales

DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO:

PEDRO NEL VALBUENA

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTA D.C.

2020

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	5
ABSTRACT	6
INTRODUCCIÓN	7
JUSTIFICACIÓN	9
MARCO TEÓRICO	11
Reseña histórica	11
Figura 1. Historia Interconexión Eléctrica S.A.	11
MARCO CONCEPTUAL	12
METODOLOGÍA	14
ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL	15
Figura 2. Variaciones de la acción ISA durante el periodo de tiempo 2019- 2020	16
Figura 3. Variaciones del índice COLCAP durante el periodo de tiempo 2019 a 2020	17
ANÁLISIS TÉCNICO DE RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS	19
Tabla 1. Proyectos primer trimestre 2020	19
Figura 5. Inversiones 1T 2020	21
Tabla 2. Principales resultados 1T 2020	22
Figura 6. Ingresos operacionales 1T 2020	23
Figura 7. EBITDA 1T 2020	24
Figura 8. Utilidad Neta 1T 2020	25

	4
Figura 9. Balance General 1T 2020	26
Figura 10. ROE 1T 2020	27
PLAN DE CAPEX	28
Figura 11. CAPEX 2020-2024	28
Figura 12. Comportamiento acción de ISA 2020	29
Figura 13. Histórico 10 años de pago de dividendos por acción de ISA 2020	30
Figura 14. Histórico de indicador estocástico ISA 5 años de ISA 2020	31
DISCUSIÓN	33
CONCLUSIONES	35
REFERENCIAS	36

RESUMEN

A través de este documento se mostrarán los beneficios de invertir en una empresa multilatinas, en este caso Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), una empresa que se ha convertido en un punto de referencia a nivel regional, por su éxito y diferentes servicios que ofrece a través de su portafolio, y en la importancia que tiene no sólo para los colombianos sino también para gran parte de centro y Suramérica, gracias a la diversificación de sus servicios, se ha promovido la valoración de sus acciones y bonos, que se conforman por capital mixto, acciones mayoritariamente de poder estatal. Con un análisis técnico y fundamental se mostrará el comportamiento de las acciones de ISA, que aportarán bases en el criterio a la hora de invertir, y que gracias a las diferentes variables que serán objeto de estudio se mostrará la valoración en tiempo real de los resultados económicos y financieros, para así entender algunas variaciones en el precio de sus acciones.

Palabras clave: Análisis fundamental, renta variable, gobierno corporativo, indicadores.

ABSTRACT

Through this document, the benefits of investing in a Multilatina Company will be shown, in this case Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), a company that has become a point of reference at the regional level, due to its success and the different services it offers through its portfolio, and the importance it has not only for Colombians but also for a large part of Central and South America, thanks to the diversification of its services, has promoted the valuation of its shares and bonds, which are made up of mixed capital, mostly state-owned shares. With a technical and fundamental analysis, the behavior of ISA shares will be shown, which will provide the basis for the criteria when investing, and thanks to the different variables that will be studied, the real-time valuation of the results will be shown. economic and financial, in order to understand some variations in the price of their shares.

Keywords; Fundamental analysis, variable income, corporate governance, indicators.

INTRODUCCIÓN

Este trabajo contiene las diferentes herramientas adquiridas a través del Diplomado que se realizó durante el año 2020, en conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia llamado “Diplomado en Gobierno Corporativo y Gestión de Inversiones”, y que está enfocado en demostrar en cómo la empresa como Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), que lleva una trayectoria de 52 años no solo a nosotros los colombianos, sino también en y países de Suramérica y parte de Centroamérica a través de sus 43 empresas, filiales y subsidiarias ha podido incursionar en la diversificación de sus negocios en temas relacionados con la energía eléctrica, telecomunicaciones y vías, no dejando de lado programas de conservación de biodiversidad, gestión social y buen gobierno corporativo (Isa, 2020).

En el diplomado se desarrollaron contenidos y herramientas importantes para determinar las estrategias de las grandes corporaciones. ISA siendo unas de las corporaciones más importantes del territorio colombiano, siendo parte del índice COLCAP, el índice más importante de este país; nuestra intención más importante para la realización de este documento es mostrar el conocimiento aprendido y hacer un análisis profundo de todos los entornos en que ISA establece operación, y tomar una decisión positiva o negativa sobre una inversión en esta compañía.

Surgen algunas preguntas al realizar este documento, acerca de la dinámica empresarial de ISA como las empresas que tienen una participación importante en la Bolsa de Valores de Colombia es si nuestras compañías más importantes y nuestro mercado de valores tienen a futuro una participación más importante en la economía mundial, y si se están haciendo realmente bien las operaciones y se están tomando las decisiones acertadas para la pronta evolución y transformaciones del mercado de valores.

También si como pequeños inversionistas sería bueno invertir directamente en la Bolsa de Valores de Colombia, o participar en otro mercado con diferentes tipos de actores, como corredores y comisionistas de bolsa, que son actores muy importantes en el sector bursátil, pero que muchas veces también se encargan de no promover ni generar una cultura de inversión bursátil en los colombianos, rezagando este sector únicamente a expertos que si aprovechan los distintos beneficios de invertir en la Bolsa. Es por eso que algunos sectores, realmente preocupados en que los ciudadanos de a pie puedan invertir sus recursos en el mercado bursátil, decidieron desarrollar una APP que puede adquirirse para las diferentes plataformas de celular y poder invertir desde \$100.000 pesos colombianos, llamada Tyba¹, que aportará, educación financiera y se convertirá en ese enlace que hace falta para conectar a los inversionistas con las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (Diario La República [LR], 2019.(...).(El tiempo, 2019).

El presente documento se divide en la justificación, marco teórico, con la respectiva reseña histórica de ISA, marco conceptual que soportan los dos tipos de análisis, resultados económicos y financieros de la compañía, también contiene plan de CAPEX para los próximos 4 años.

¹ Tyba: Es una plataforma digital para operar en el mundo financiero y de inversión tradicional.

JUSTIFICACIÓN

Al indagar sobre investigaciones en negocios internacionales, es recurrente los estudios de gestión de riesgos (Valbuena y Montenegro, 2017; Montenegro y Valbuena, 2018). Resulta importante la comunicación entre las compañías emisoras y el público, a esto se le denomina valor de comunicacional (Striedinger, 2018) y que coadyuvan a la valorización de la compañía (Ortega-González, 2016), como un mecanismo para engranar sus recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017), para la consolidación de los objetivos de la compañía.

Dentro del objetivo para la realización de este trabajo es mostrarle a las personas que no tienen acceso por diferentes motivos a los diferentes estudios concernientes a la evaluación técnica y fundamental de empresas listadas en la Bolsa de valores, en este caso Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) y de cómo una empresa de estas características se comporta en un mercado de valores y de cómo diferentes variables pueden llegar a afectar el precio de sus acciones e inversiones, se realizarán dos tipos de análisis para poder interpretar el comportamiento durante los últimos dos años; 2019 y 2020 y de cómo la pandemia COVID 19 ha venido afectando este tipo de empresas y el mercado donde se desenvuelven. Los conocimientos que fueron adquiridos gracias al diplomado que se realizó con la Bolsa de valores de Colombia BVC y la Universidad El Bosque, fueron implementados para encontrar información precisa y verídica, agrupando información suficiente para posibles inversionistas que no tengan algún grado de fogueo, o que si cuenten con experiencia en el mercado bursátil y accionario.

Como estudiantes de la carrera de Negocios Internacionales, es una gran opción para comprender el mercado de valores, el entorno financiero, para el desarrollo profesional. El Diplomado de la Bolsa de Valores de Colombia aportó dotando de herramientas útiles para la práctica profesional y también la vida cotidiana, para comprender más a fondo el mercado

accionario del país y del mundo.

Soportado en diferentes medios informativos de carácter financiero y económico se realizará recopilación de datos y se realizará un análisis de la manera más sencilla para que personas sin formación financiera sea capaz de interpretar y analizar las diferentes herramientas del mercado bursátil y financiero, dichos análisis se soportarán en evidencias cuantitativas, noticias

económicas, movimientos del mercado, estrategias, manejo y toma de decisiones de la empresa ISA y análisis de riesgos para determinar la situación actual de la empresa, haciendo un seguimiento de su crecimiento progresivo, antecedentes relevantes , y en un escenario más actual como ha manejado la crisis causada por el COVID 19.

En sus antecedentes, esta compañía se ha encargado de ser uno de los referentes más importantes de Colombia, pues Isa promueve el movimiento de energía a todos los departamentos, llevando progreso a cada rincón del territorio colombiano.

En los últimos años ISA se ha querido diversificar, incursionando en el sector de las telecomunicaciones en donde a pesar de tener una pequeña participación porcentual, demuestra cómo se puede expandir y tener mayor participación de los mercados (ISA, 2020).

Isa ha decidido meterse de lleno en el sector de la infraestructura vial en Colombia y en países vecinos, lo cual ha generado un impacto positivo en sus finanzas, ya que al ser una compañía colombiana gran parte de sus dividendos, se destinan a obras y beneficios para los colombianos. Dentro de sus más importantes logros, se pueden contar la adquisición de empresas extranjeras y alianzas estratégicas con empresas multinacionales y nacionales, logrando concretar contratos importantes con empresas foráneas para el desarrollo de vías e infraestructura en los diferentes países donde opera, especialmente en la zona sur del continente, proyectos que han sido muy fructíferos, que también aporta a la generación de empleos, generación y aporte de desarrollo en los diferentes sectores económicos y productivos, sin dejar de lado el aspecto económico, beneficiando a sus accionistas.

MARCO TEÓRICO

Reseña histórica

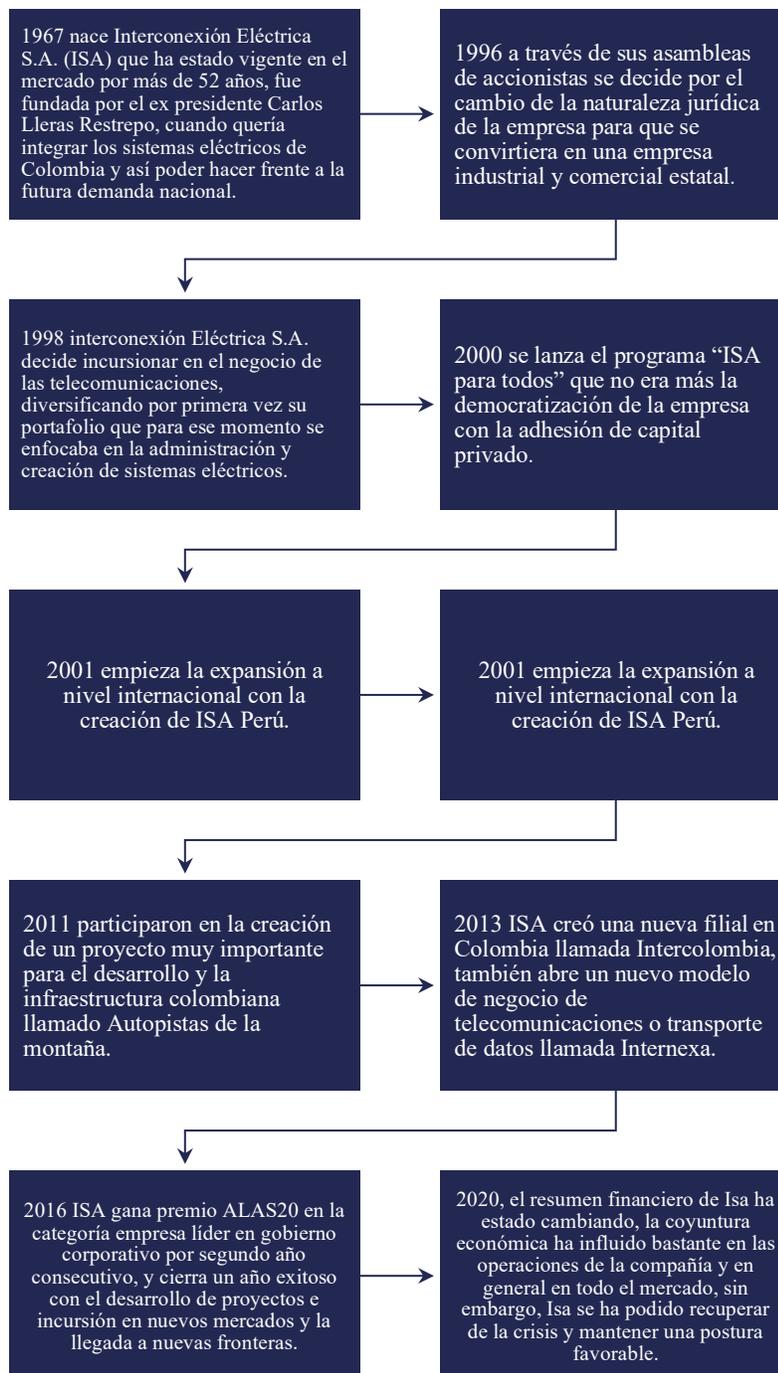


Figura 1. Historia Interconexión Eléctrica S.A.

Fuente: Datos tomados de ISA.co Estructura elaborada por el autor

MARCO CONCEPTUAL

Este documento contiene dos tipos de análisis; análisis técnico y análisis fundamental, que, a través de resultados cualitativos y cuantitativos, pretende mostrar cómo una empresa de capital mixto y listada en la Bolsa debe su comportamiento a las diferentes variables que son parte del mercado, así mismo se darán conceptos que resultarán claves para el entendimiento de este documento.

Bolsa de Valores de Colombia: Se refiere a “una sociedad anónima domiciliada en Bogotá, siendo un aliado estratégico para el sector financiero y bursátil, ofreciendo servicios al emisor y emisiones, negociación y post-negociación.” (BVC, s.f. definición que es Bolsa de valores de Colombia).

Renta variable: Se refiere a “Un tipo de inversión formada por todos aquellos activos financieros en los que la rentabilidad es incierta. Es decir, la rentabilidad no está garantizada ni la devolución del capital invertido ni la rentabilidad del activo.” (Economipedia, s.f. definición que es renta variable).

Renta Fija: Los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realiza el estado y las empresas, dirigidas a los participantes del mercado de capitales. (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es renta fija).

Gobierno corporativo: Son las normas y procedimientos por las cuales una empresa es regulada por sus órganos de gobierno.

stakeholders: hace mención a aquella persona u organización que hace parte de las decisiones de una empresa.

Indicador Estocástico: Se refiere a “Un indicador de tipo oscilador: los osciladores varían en un rango determinado, pero en mercados en tendencia pueden situarse en niveles elevados o

bajos durante un periodo largo. Su rango se sitúa por debajo de 20 sobrevendido y por encima de 80 sobrecomprado.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición de estocástico).

RSI: Se refiere a “Relative Strength Index, oscilador que se calcula por medio de un algoritmo que promedia la variación de los cierres de los precios, escalado posteriormente de 0 a 100, de forma que valores por encima de 70/80 indican sobrecompra, por debajo de 20/30 sobreventa y entre ambas es zona neutral.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es RSI).

Momento 14: Se refiere a “Un indicador técnico que cuantifica la aceleración o desaceleración de los cambios en los precios, medida entre dos instantes de tiempo. En este caso mide la diferencia entre el cierre de un día determinado y el de hace 14 sesiones.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es momento 14).

METODOLOGÍA

En este caso se tomará una muestra de datos desde el 01 de enero del año 2020 hasta el 28 de julio del año 2020. Línea de tiempo suficiente para realizar el análisis técnico, fundamental y de resultados económicos y financieros de la empresa listada en LA Bolsa de Valores de Colombia; Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Estos aspectos analíticos deben tenerse en cuenta antes de tomar alguna decisión para una posible inversión en renta variable con la empresa ISA, es necesario realizar un análisis del comportamiento de la empresa en un lapso de periodo amplio (un año) 21 de agosto de 2019 a 21 de agosto de 2020, con el fin de medir las cifras de la empresa cuando no existían situaciones como las actuales debido a la pandemia, la interpretación de estas cifras darán como resultado la capacidad de respuesta de la empresa y los diferentes planes de contingencia que se han desarrollado específicamente desde marzo del año 2020.

Específicamente para el desarrollo de la metodología se utilizarán herramientas de temarios vistos durante el diplomado, como; análisis financiero del activo en cuestión, prácticas de gobierno corporativo, portafolios de inversión, renta variable y riesgo, todo soportado en informes emitidos por ISA, BVC, AMV, informes de medios especializados en el sector bursátil y diferentes entes de control que vigilan y supervisan las empresas listadas y que emiten acciones y bonos en el mercado colombiano.

ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL

Según economipedia (2019) con un análisis fundamental se busca establecer el precio teórico de un título, gracias a este tipo de análisis bursátil se observan las diferentes variables que pueden llegar a afectar su valor, cuando se refiere a precio teórico no tiene que ver con predecir si el título va a subir o va a bajar, en cambio sí puede ajustar a largo plazo un valor para ese título.

Este periodo de tiempo tuvo bastante volatilidad, sobre todo en el transcurso del mes de marzo a mayo del 2020 en donde la crisis causada por el COVID-19 hizo que cayeran todas las bolsas y los índices más importantes del mundo, la crisis también afectó las acciones de Isa que logró un mínimo fuerte, y una caída muy marcada el 18 de marzo, al igual que el índice de la BVC.

A pesar de esta fuerte caída, no afectó los niveles mínimos del 2019 es decir que ISA estaba presentando un fuerte crecimiento en sus acciones que no dejó que presentará mínimos históricos, y llevó a la empresa a una recuperación rápida.

El uso de la energía constante, la población mundial en casa, ha logrado una recuperación rápida en las acciones de ISA, siendo el sector energético la principal fuente de producción.



Figura 2. Variaciones de la acción ISA periodo 2019- 2020, tomado de ISA (2020)

En este caso se puede observar en la figura 2, los diferentes comportamientos de la acción de ISA desde el 21 de agosto del año 2019 cuando se cotizaba en promedio sobre los \$18.000 pesos colombianos hasta llegar al 18 de marzo del año 2020 cuando se desplomó y tocó precios de \$11.800 pesos colombianos, cabe aclarar que esta tendencia bajista durante el periodo del segundo trimestre del año 2020 se vio desencadenado a la pandemia del COVID 19, que hicieron entrar en pánico a los mercados globales y que afectaron a todas las empresas listadas en las bolsas de valores del mundo, las Bolsa de valores de Colombia luego de 14 años sin tener que suspender operaciones tuvo que hacerlo el lunes 12 de marzo cuando vio que el índice COLCAP cayó más de 10% en su capitalización bursátil (Portafolio, 2020); haciendo énfasis en que no fue solo la única vez que lo hizo durante marzo del año 2020, todo esto quiere decir que todas las acciones, las más líquidas del país se vieron a la deriva frente al pánico financiero que surgió durante ese periodo de tiempo, aún a la fecha de hoy a 8 meses corridos del año aún se ven lo

coletazos de esta crisis en acciones de sectores de transporte y turismo (Investing. 2020); ISA ha demostrado en lo que resulta renta variable ser una acción bastante estable y fuerte que aunque surgieron crisis y tuvo descensos en sus precios nos muestra una recuperación bastante sustancial en el valor de sus títulos y que para fecha 18 de agosto del año 2020 tocó techos históricos de su precio por acción de \$21.280 pesos colombianos, precio que aún en una emergencia sanitaria a nivel país sobrepasa datos históricos del año inmediatamente anterior con variaciones diarias de 3,14% (Bolsa de Valores de Colombia, 2020).



Figura 3. Variaciones del índice COLCAP periodo 2019 a 2020, tomado de BVC (2020)

Se puede interpretar gracias a la figura 2 y figura 3 las cuales nos muestran las diferentes variaciones en los precios que han venido sufriendo tanto la acción de ISA y el índice COLCAP,

es válido aclarar que el índice COLCAP nos muestra las diferentes variaciones en las acciones más líquidas en la Bolsa de Valores de Colombia y que arroja como resultado su índice de capitalización (Bolsa de Valores de Colombia, 2020); otro dato no menos importante es la conformación del índice COLCAP, que debe ser conformado por mínimo 20 acciones de también 20 diferentes emisores listados (Banco de La República, 2020).

En la figura 3 se toma el índice COLCAP en el mismo periodo de tiempo que fue sometido ISA en la figura 2, y se observa que para el primer trimestre del año no sólo ISA sufre variaciones en sus precios con tendencia bajista sino también toda la canasta COLCAP que como ya se aclaró agrupa las acciones más líquidas del mercado colombiano, en sectores como: la construcción, el transporte, entidades bancarias y financieras, alimentos entre otros (Banco de La República de Colombia, 2019); Realizando un análisis se puede observar también un descenso histórico en el precio COLCAP para el 18 de marzo del año en curso con precios que oscilaban entre los \$830 y \$850 (Dinero, 2020); pesos colombianos y que pese a los esfuerzos de las autoridades financieras del país no se pudo frenar este descenso que también se desencadena por contagios mundiales en el sector financiero, la desconfianza en el sector y demás variables macroeconómicas; que esperan mejorar gracias a la apertura de los distintos sectores económicos y el levantamiento progresivo de la cuarentena obligatoria, el segundo semestre del año 2020, se convirtió en la esperanza de los diferentes sectores económicos que esperan, se establezca el tema de la emergencia causada por el COVID 19 y se permita la recuperación de mercado, pues cifras oficiales hablan, que para el segundo trimestre del 2020 cayó el PIB en un 15,7% (El Tiempo, 2020).

El empleo también se vio afectado gravemente como consecuencia de la emergencia, en el último semestre tuvo una variación negativa muy marcada, el cambio de estrategias laborales como trabajar desde casa, el uso de nuevas herramientas tecnológicas en las empresas, el cierre constante

de pymes y emprendimientos, la falta de productividad en algunos sectores laborales ha influido bastante en que la tasa del desempleo haya crecido drásticamente este año. *“Para el mes de julio de 2020, la tasa de desempleo del total nacional fue 20,2%, lo que significó un aumento de 9,5 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (10,7%)”* (Dane, 2020).

que pueden influir de una u otra forma en las acciones (Investing, 2020); ya pasado el primer trimestre del año 2020, se puede observar que los precios a los que estábamos acostumbrados con el COLCAP aún no logran llegar a un punto de equilibrio como en periodos anteriores y que se debe a que aún muchos sectores productivos del país no han llegado a una recuperación plena por la crisis generada por la pandemia y por razón de diversificación del COLCAP aún no despegan de manera óptima (Banco de la República, 2020); pues sectores que se encuentran en recuperación pueden afectar otros sectores que ya están funcionando de manera plena óptima.

ANÁLISIS TÉCNICO DE RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

PRIMER TRIMESTRE AÑO 2020

Tabla 1. Proyectos primer trimestre 2020

PROYECTOS GANADOS Y ADQUISICIONES PRIMER TRIMESTRE AÑO 2020	
La loma Sogamoso más obras asociadas	Ingresos por 9,4 millones USD por año
Adquisición de ETENORTE y ETESELVA	Ingresos por 13 millones USD por año

Estructura elaborada por el autor.
Fuente: Datos tomados de ISA.co

Datos que muestran que aún bajo la crisis financiera mundial, Interconexión Eléctrica no ha cesado en la búsqueda de nuevos proyectos y así mismo generar dividendos para los accionistas. ETENORTE y ETESELVA, son filiales de Orazul Energy, empresa estadounidense que las adquirió por más de 100 millones de USD (ISA, 2020); realmente el precio de la operación no será revelado hasta que se cierre el acuerdo que involucra la transmisión de energía de centrales hidroeléctricas peruanas.

Se esperaba una reducción sustancial en los ingresos de la empresa en el primer periodo del año a raíz de la fuerte crisis, sin embargo, el avance y finalización de proyectos ha permitido tener un balance positivo, además de la adquisición de estas compañías que generan un valor agregado y permite la expansión y apertura de actividades en otro territorio (Superintendencia de Servicios Públicos, 2020).

Porcentaje de Inversiones que suman 987 mil millones de pesos colombianos, distribuidos así:

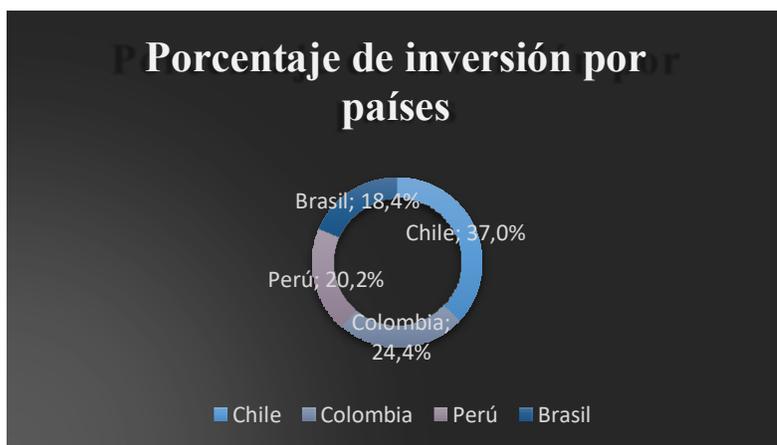


Figura 4. Inversiones 1T 2020, tomado de ISA (2020)

Al ser una empresa con arraigo colombiano y que tiene su escenario de operación en Sudamérica no es raro observar que la mayor parte de sus inversiones en países como: Perú, Brasil, Chile y por supuesto Colombia, que contienen las diferentes inversiones con la adquisición de nuevas compañías como; ETENORTE y ETESELVA adquiridas en Perú (Ministerio de minas y energía, 2020).

Uno de los objetivos más importantes de ISA es ratificar todas sus operaciones en los países en donde ya está instalado, mejorar sus cifras y factor de productividad.

ISA también quiere ampliar su presencia en más países de Centroamérica donde se encuentra un mercado con accesibilidad y poca competencia a comparación de los países de Sudamérica, en donde el transporte de energía eléctrica y las tecnologías de información serían las principales actividades, y donde Panamá es un buen punto de inicio en donde ya tiene actualmente actividad económica y comercial (Comisión de regulación de energía y gas, 2020).

Porcentaje de inversiones ISA por sectores.

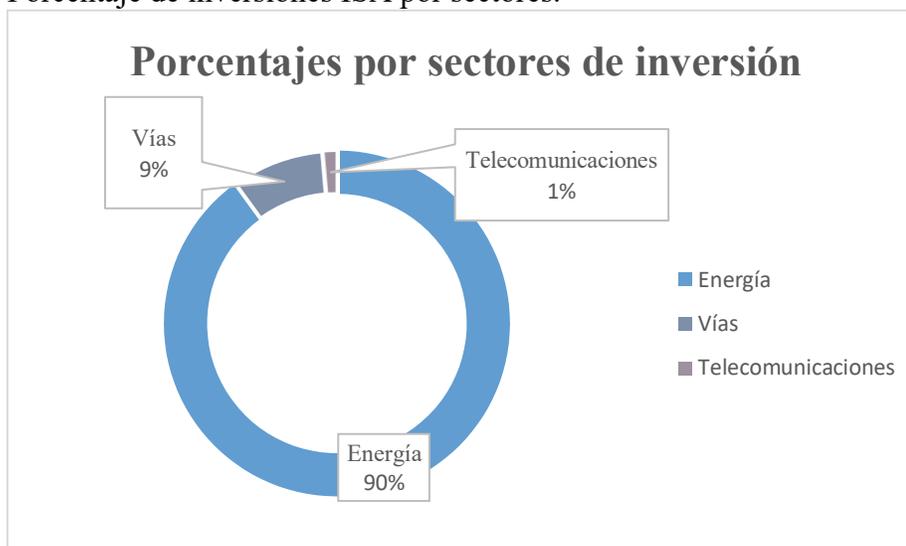


Figura 5. Inversiones 1T 2020, tomado de ISA (2020)

Sabemos que Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) se mueve principalmente en el sector de la energía y por eso no es raro observar este tipo de cifras donde este año de 987 mil millones de pesos colombianos, el 90% de las inversiones se vaya para ese sector y no dejando atrás un 9% en otro sector al que se le está apuntando estratégicamente para diversificar el portafolio de servicio de ISA, más exactamente en el sector de las vías y la construcción. Telecomunicaciones a pesar de tener ese 1% significa para la compañía a través de sus filiales INTERNEXA, ATP, REDCA ingresos por más de 385 millones de dólares al año (ISA, 2020).

El sector de las vías ha crecido en el último periodo de tiempo, gracias a la creación de proyectos importantes, licitaciones con el estado, y relaciones comerciales con compañías extranjeras como El cóndor, compañía peruana con la que creó alianza para ejecutar proyectos viales en Colombia y Perú (Superintendencia Financiera de Colombia, 2020).

Cifras de principales resultados de ISA, dadas en miles de millones de pesos.

Tabla 2. Principales resultados 1T 2020, tomado de ISA (2020)

	Primer trimestre 2020	Primer trimestre 2019	Variación
Ingresos	2.070	1.816	+14.0%
EBITDA	1.319	1.227	+ 7.5%
Utilidad Neta	379	359	+ 7.2%
ROE Primer trimestre	13.1%		

Fuente: Datos tomados de ISA.co

Se aprecia que aun en tiempo adversos de emergencia social, de salud y económica es una empresa que es capaz de entregar dividendos a sus accionistas y que mantiene sus márgenes de utilidad para beneficio del sector privado y estatal sin dejar de lado la labor social pues en Colombia entregó activos por más de 10.000 millones de pesos colombianos como contingencia del COVID 19 (ISA, 2020).

El balance del primer trimestre es positivo, según este análisis se ve claramente que hay un buen manejo en el capital invertido, la utilidad neta a pesar de una pequeña reducción es satisfactoria. El EBITDA, indicador de todas las ganancias brutas, tuvo una reducción importante, pero en cifras no afectó tanto la utilidad neta, y el ROE (Return on equity) muestra un rendimiento positivo y una rentabilidad esperada para sus accionistas (Presidencia de la República, 2020).

Cifras en miles de millones de pesos ingresos operacionales ISA trimestre I de 2020.



Figura 6. Ingresos operacionales 1T 2020, tomado de ISA (2020)

Se puede apreciar un 14% de ingresos de operación que comparado con el primer trimestre del año 2019 en la suma entre \$222 y \$1.594 nos arroja como resultado \$1.816, comparadas con la del 1T 2020 \$316 y \$1.754 que resulta en \$2.070 (cifras en miles de millones de pesos colombianos).

La actualidad de ISA en gran parte es favorable porque sus ingresos operacionales de este año en comparación con el de año 2019 durante el primer trimestre son más grandes y más consistentes, esto muestra el crecimiento potencial y progresivo de esta Compañía Multilatina que quiere y tiene como objetivo principal crecer cada año y en todas las operaciones en donde está actuando (ISA, 2020).

EBITDA ISA trimestre I de 2020, Cifras en miles de millones de pesos.

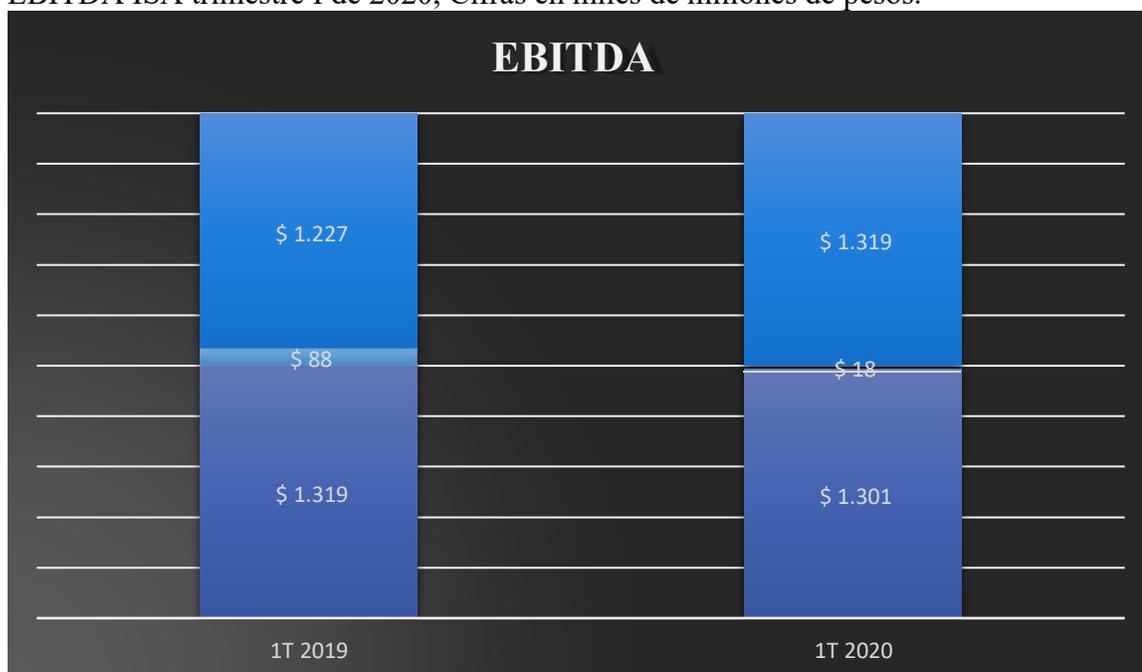


Figura 7. EBITDA 1T 2020, tomado de ISA (2020)

El margen EBITDA para el primer trimestre del año 2020 fue de 63.8% y con una diferencia de 14.2% con respecto al año inmediatamente anterior, lo cual refleja la buena gestión y buen gobierno corporativo por parte de la junta directiva y accionaria de ISA.

Este indicador es importante para determinar los ingresos brutos de las empresas, es usado en gran parte por las compañías que manejan un capital importante en el mercado, y permite saber con certeza los beneficios creados por un capital invertido por parte de las empresas. En el caso de ISA, la empresa usa este indicador para mostrar todos los ingresos en un periodo de tiempo estimado, mostrando sus cifras y permitiendo a los inversionistas conocer los rendimientos para dar una perspectiva a sus inversionistas y ayudarlos con la creación de los análisis fundamentales.

Utilidad neta de ISA, las Cifras mostradas en miles de millones de pesos.

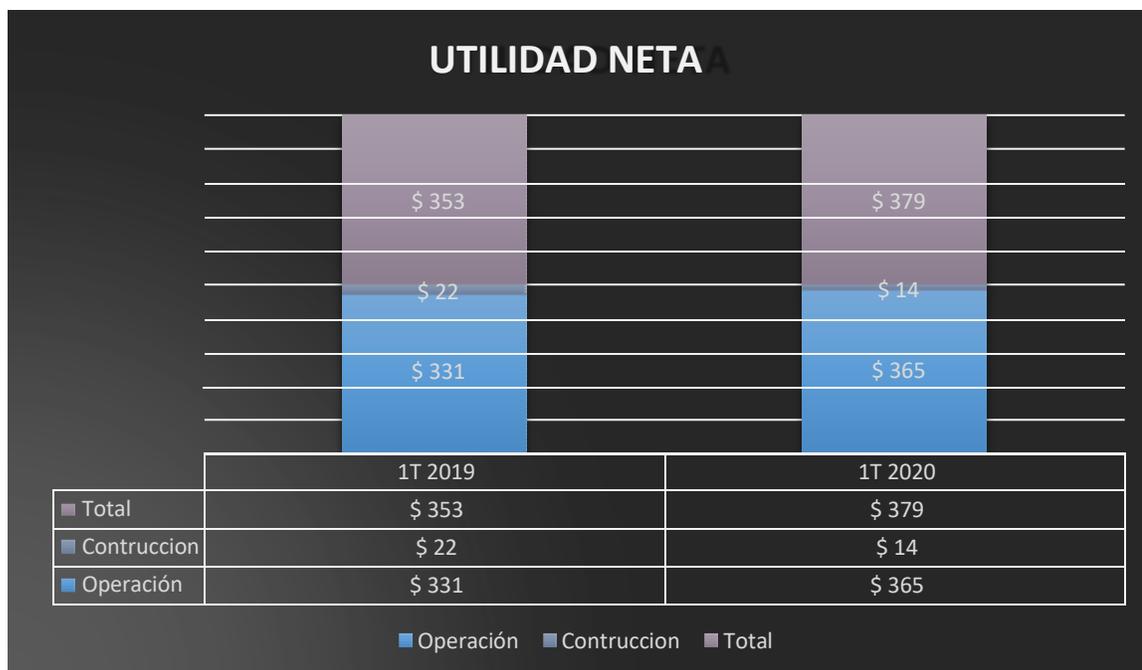


Figura 8. Utilidad Neta 1T 2020, tomado de ISA (2020)

El margen neto para el primer trimestre del año 2020 fue del 18,3% con una variación de 10.3% con cifras en operación contrastadas con el año inmediatamente anterior y de un 7.2% sumando las de operación y construcción (ISA, 2020).

El margen neto entre el periodo de tiempo establecido es positivo, la diversificación en las actividades de ISA ha permitido un incremento tanto en la utilidad de la compañía, como en el valor del mercado.

Estas cifras fueron emitidas por la página de la empresa al comienzo de la cuarentena causada por el virus covid-19.

Cifras en miles de millones de pesos del balance general de ISA trimestre I de 2020.

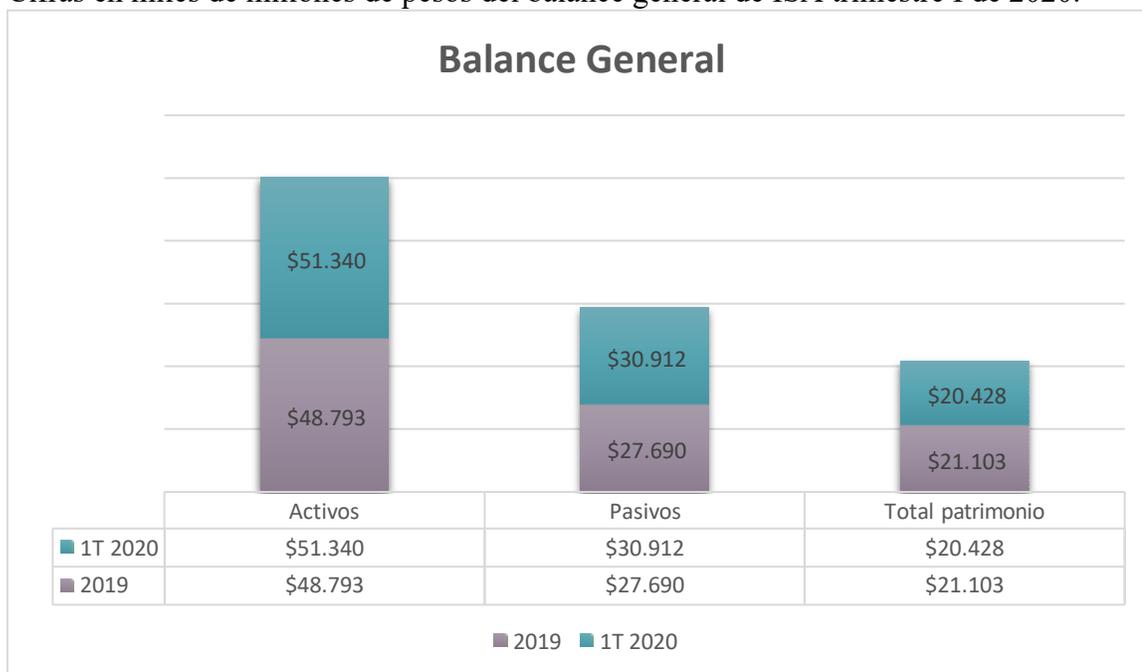


Figura 9. Balance General 1T 2020, tomado de ISA (2020)

En el gráfico se puede comprender que Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), mantiene sus cifras en verde y que a pesar de las diferentes situaciones que han venido afectando este 2020, puede mantener un ritmo de crecimiento que comparado al año inmediatamente anterior solamente arroja cifras favorables que respaldan la excelente gestión de la junta directiva, que se conforma con 9 miembros principales y 7 miembros independientes, (Superintendencia de Servicios Públicos, 2020).

Rentabilidad financiera de ISA trimestre I de 2020, dada en Porcentajes.

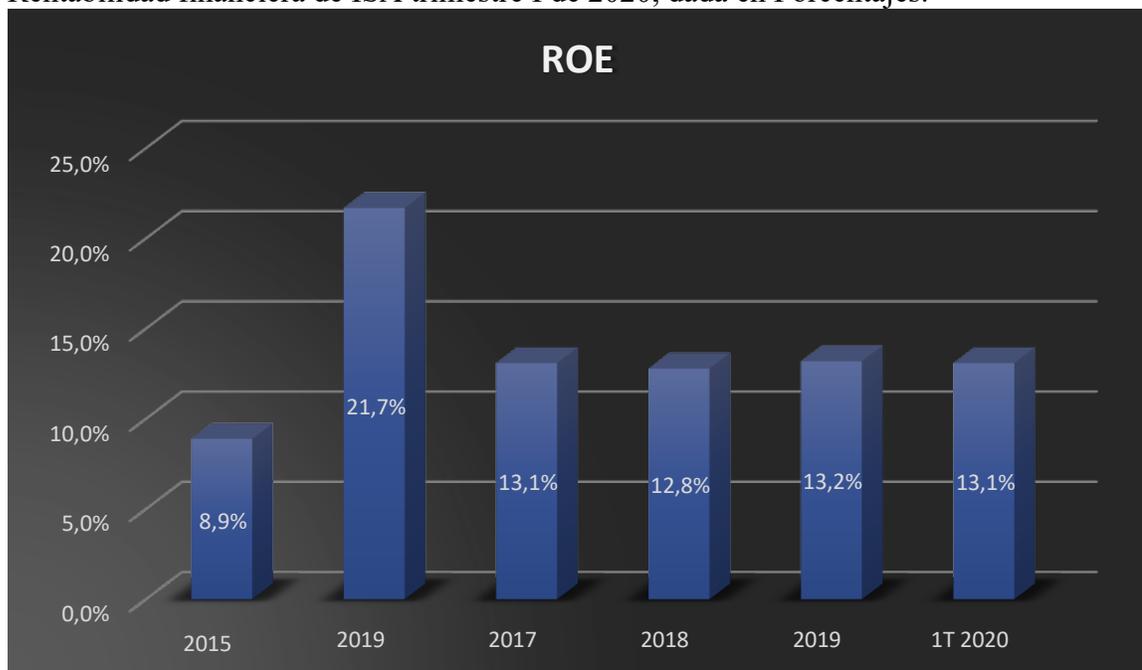


Figura 10. ROE 1T 2020, tomado de ISA (2020)

De acuerdo a la información consolidada de la rentabilidad financiera o también rentabilidad para el accionista (ROE), Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) continúa mostrándonos la solidez aún en tiempos adversos de pandemia cuando podemos observar los cálculos porcentuales en comparación con años anteriores y que solo evidencian la excelente compañía que genera diferentes estrategias para seguir vigente en un mercado cambiante no solamente a nivel país sino también en Centroamérica y diferentes países de Suramérica.

La gráfica también muestra estadísticas positivas para ISA, podemos apreciar que la compañía tiene una estructura fuerte, y que está preparada para los diferentes escenarios del mercado, y sus constantes cambios.

PLAN DE CAPEX

Cifras en millones de dólares USD.

El monto de inversión estimada para el período es
USD 4.363 millones (\$14,8 billones)

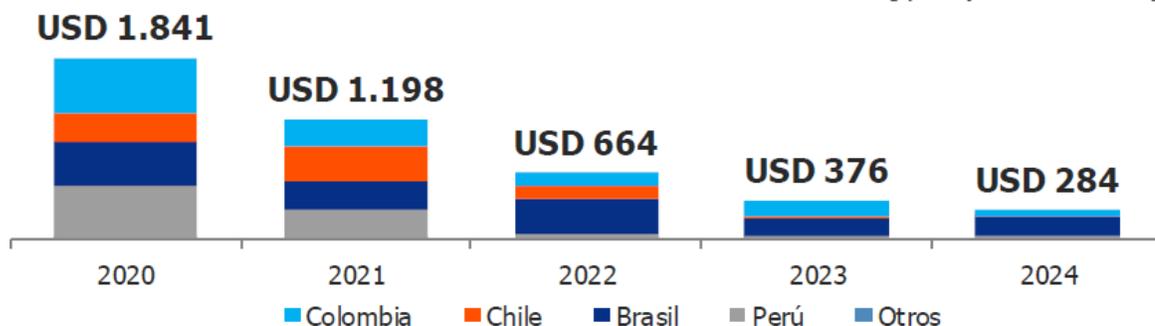


Figura 11. CAPEX 2020-2024, tomado de ISA (2020)

Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) estima en 4 años hacer inversiones que superan los 14 billones de pesos colombianos para seguir entregando excelentes servicios a sus usuarios y mantener el excelente gobierno corporativo que ha mantenido desde su junta directiva, para este momento la empresa tiene 6 proyectos en construcción en el sector de vías, 26 en la transmisión de energía y 246 refuerzos en Brasil, lo cual la ubica como una de las empresas más estables y rentables en el índice COLCAP (BVC, 2020).



Figura 12. Comportamiento acción de ISA 2020, tomado de ISA (2020)

Se puede evidenciar las diferentes fluctuaciones que sufrió la acción de ISA durante el primer trimestre del año 2020, donde se puede observar la caída de su precio a rangos históricos y la recuperación paulatina de sus precios normales por acción, lo que demuestra la confianza que se tiene en ISA y también la gestión excelente por parte de directivos y demás trabajadores de Interconexión Eléctrica S.A. La acción en promedio tiene un volumen diario en millones de pesos de 8.053 una de las más líquidas de las empresas listadas según la Bolsa de Valores de Colombia (2020).

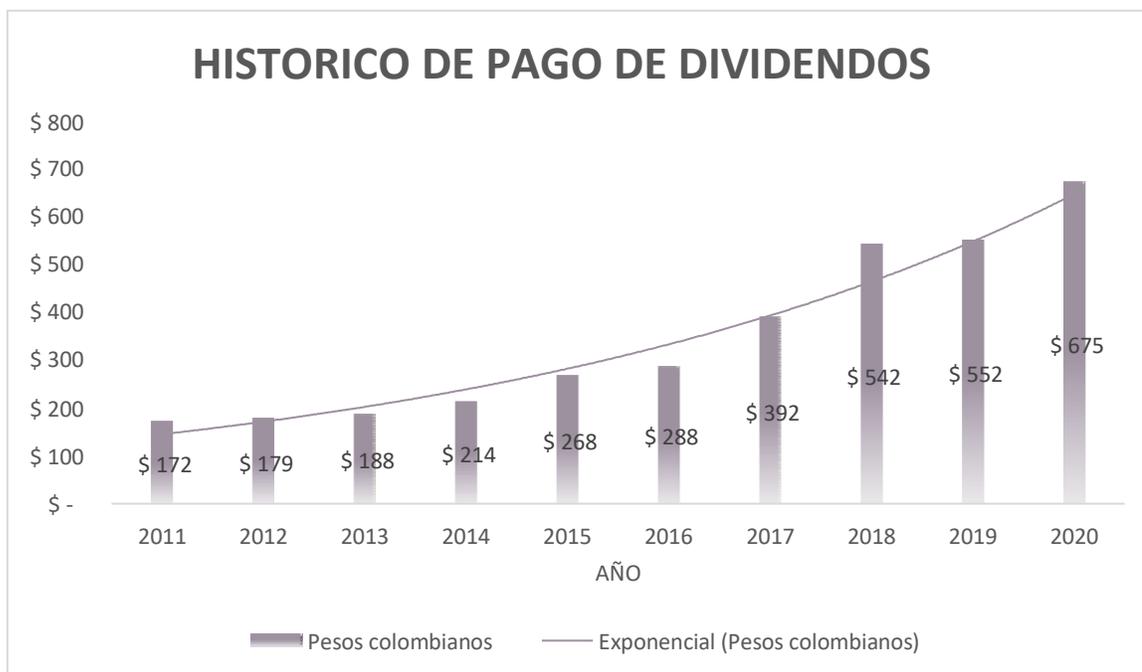


Figura 13. Histórico pago de dividendos por acción de ISA 2020, tomado de ISA (2020)

De acuerdo a la gráfica mostrada se puede concluir el excelente comportamiento que ha tenido la acción de ISA y de cómo se incrementa con respecto a periodos anteriores también mostrando un excelente índice ROE que para el último periodo evaluado fue del 13.1% (ISA, 2020); Lo que refleja la confiabilidad de la empresa y de cómo las decisiones por parte de la junta directiva han sido precisas y oportunas para el crecimiento de la Compañía Multilatina, teniendo en cuenta diferentes aspectos de buena gobernanza, buen gobierno corporativo, responsabilidad social y medioambiental que la posicionan como una compañía de referencia a nivel regional.



Figura 14. Histórico de indicador estocástico ISA de ISA 2020, tomado de BVC (2020)

Datos tomados desde el 30 de abril del año 2018 y que cierran el 21 de agosto de 2020, a través de figuras de velas se observa el comportamiento constante de la acción de ISA y que en un estudio al análisis cuantitativo en los osciladores del indicador de medias móviles se muestran:

MMS 7 una tendencia alcista en un período de corto plazo.

MMS21 tendencia alcista en un período de corto plazo.

MMS 50 tendencia alcista en un periodo de corto y mediano plazo.

MMS 200 tendencia de largo plazo alcista.

En lo que respecta al análisis estocástico se dan parámetros de lento D, con claras señales de agotamiento alcista sin ninguna señal de giro o variación en su comportamiento.

Estocástico rápido D, con señales de agotamiento alcista sin señal de giro.

Indicador RSI: para estudio de 7 sesiones se advierte una sobrecompra o sobreventa en 67.80

Momento 14²: con el estudio de la aceleración y desaceleración en los precios arroja una señal neutral con un indicador de 1800.00 actual con respecto a uno anterior de 960.00.

Volatilidades y value at risk: volatilidad a corto plazo en niveles medios con un 26.45% en su volatilidad general en acción de ISA, en cuestión del largo plazo en un nivel muy alto estimada en 16.37%.

² Momento 14: Se refiere a “Un indicador técnico que cuantifica la aceleración o desaceleración de los cambios en los precios, medida entre dos instantes de tiempo. En este caso mide la diferencia entre el cierre de un día determinado y el de hace 14 sesiones.” (Bolsa de Valores de Colombia, s.f. definición que es momento 14).

DISCUSIÓN

Es imperativo llevar un seguimiento exhaustivo al comportamiento de las acciones por periodos de tiempo determinados, o en sus diferentes sesiones para poder observar, analizar y decidir si se ejerce una operación bursátil o no, las diferentes variables y herramientas que se mostraron en este documento pretenden soportar los diferentes aspectos que influyen a la hora de decidir realizar una compra o una venta, en el caso específico de las acciones de Interconexión Eléctrica S.A. se puede deducir que de acuerdo al comportamiento de la acción desde el 21 de agosto del año 2019 el precio por acción rondaba los \$18.100 pesos colombianos y que para ese mismo año alcanzó un techo máximo el día 5 de noviembre de \$20.480 pesos colombianos, muestra cómo la empresa y sus acciones son tan valoradas en el mercado bursátil en el ámbito nacional e internacional pues inversionistas internacionales según datos de ISA para julio del 2020 la participación extranjera rondaba el 9,59% del total de su composición accionaria. Adentrándonos en el año en curso 2020 a pesar de la crisis primero sanitaria y que desencadenó en el pánico financiero y luego social, el comportamiento de la acción ha mantenido la solidez y crecimiento que la ha venido caracterizando en los últimos años, para el 3 de enero de 2020 la acción se mantenía por encima de los \$20.000 pesos colombianos y una vez entrada en pleno la emergencia por la pandemia durante el mes de marzo cayó estrepitosamente hasta rozar los \$11.800 pesos colombianos, pero aun con estos indicadores históricos para esta acción ha mostrado una recuperación que en comparación con empresas incluidas en el COLCAP que mostraban la misma liquidez, ISA ha sabido gracias a sus directivos y decisiones ha sabido cómo hacer frente y poder contrarrestar la crisis global como resultado del COVID 19. Desde una perspectiva financiera después de la primera quincena de agosto del año en curso la acción ha podido pasar índices en su precio comparados con años anteriores donde no existía tal emergencia con precios

por encima de los \$20.400 pesos colombianos y máximos de \$21.280 pesos colombianos, esto añadido al CAPEX de ISA para el año 2020 - 2024 con inversiones que superan los 14 billones de pesos muestran que es una acción robusta y que se puede ejercer una operación en largo para un periodo de tiempo corto y mediano plazo, para las personas que lo deseen hacer bajo la modalidad de corredores de bolsa o intermediarios, en cambio para las personas que deseen hacer trading propio es bastante viable poder trabajar con la tendencia alcista de la acción ISA en el mismo periodo de tiempo pero beneficiándose más con el corto plazo.

El análisis técnico y fundamental es imprescindible y necesario para tener conocimiento además de éxito sobre una inversión que se quiera realizar en cualquier tipo de activo en el que se desee invertir. Para nosotros como futuros profesionales de Negocios Internacionales es primordial conocer todo este tipo de instrumentos y herramientas para un desarrollo favorable en cualquier operación que estemos aspirando a realizar o ejercer.

En las limitaciones de estudio de este documento se pueden evidenciar con los efectos longitudinales, al momento de investigar y medir el cambio en la estabilidad del tiempo y de cómo puede influir esta variable de tiempo en el comportamiento accionario o de renta variable para la empresa ISA, aunque existen técnicas que buscan y otorgan bases para poder tener nociones de este tipo de cambios, no son los suficientemente precisos para entregarle al inversionista un pronóstico 100% acertado. Otro limitante es la predicción de emergencias de diferentes índole y poder entregar planes de mitigación para poder adquirir estabilidad a la hora de invertir en renta variable, cabe aclarar que a pesar de la emergencia actual de COVID 19, la empresa ISA tuvo un comportamiento bastante sobresaliente, que puede ser un componente decisivo para posibles inversionistas a la hora de invertir o que bien pudo ser un evento más para que las personas sean reacias a la hora de incursionar en los mercados bursátiles.

CONCLUSIONES

Gracias al diplomado que se realizó en la Bolsa de Valores de Colombia hay mayor claridad de saber hacia dónde dirigirse como profesionales, el diplomado otorgó herramientas en las que se puede trabajar, invertir y explorar entornos en donde se podrá actuar con mayor claridad como lo es el mercado de valores. Este proyecto realizado brinda un ejemplo de cómo analizar el mercado que cambia todos los días y en todo momento, un mercado que nunca va en línea recta, y que cambia con eventos, circunstancias y noticias que benefician o afectan directa o indirectamente el proceso y los rendimientos de las empresas como en este caso ISA.

La empresa Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. muestra una mayor recuperación en comparación a otras empresas listadas en la Bolsa de valores, durante el primer trimestre del año 2020, lo que demuestra la solidez que tiene como una empresa de capital mixto.

De acuerdo al plan que ISA tiene presupuestado para sus inversiones y expansiones, de los diferentes sectores que lo que tiene participación de mercado para los siguientes 4 años (2020 – 2024), se puede apreciar que la empresa tiene proyectos muy ambiciosos, los cuales beneficiaran de manera directa a sus accionistas, en aspectos de valorización de la empresa y pago de dividendos.

REFERENCIAS

- Autorregulador del mercado de valores de Colombia. (2020). Informes de entidades. agosto 10 de 2020, de AMV recuperado de <https://www.amvcolombia.org.co/nuestros-miembros/nuestros-miembros/>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2019). Índices bursátiles. julio 30 de 2020, de BVC recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/informesbursatiles?action=dummy>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Boletines bursátiles. agosto 14 de 2020, de BVC recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/boletines?action=dummy>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Calendario Macro. julio 17 de 2020, de BVC recuperado de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Calendario_Macro?action=dummy
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Graficador análisis técnico. agosto 6 de 2020, de BVC recuperado de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Graficador_AT?action=dummy
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Análisis técnico. agosto 15 de 2020, de BVC recuperado de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy
- Bolsa de Valores de Colombia. (2020). Mercado Renta Variable. agosto 3 de 2020, de BVC recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/acciones?action=dummy>
- Economía y Negocios. (2020). ISA compra empresa en Perú por US \$158,5 millones. El Tiempo, 01.
- Francisco Javier Marco Sanjuán. 2019. Términos bursátiles y financieros. En Economipedia (Diccionario económico, 1) Buenos Aires, Argentina: Economipedia.
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Relación con los inversionistas. julio 29 de 2020, de ISA recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/principales-indicadores.aspx>
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Programa de valores. julio 21 de 2020, de ISA recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/informacion-financiera/programa-de-valores.aspx>
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Gobierno Corporativo. agosto 13 de 2020, de ISA recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/gobierno->

corporativo.aspx

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (2020). Dividendos por acción. agosto 14 de 2020, de ISA recuperado de: <http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/informacion-bursatil/dividendos.aspx>

Investing. (2020). Gráfico de transmisión ISA. julio 22 de 2020, de INV recuperado de: <https://www.investing.com/equities/isa-chart>

Investing. (2020). Gráfico de flujo de COLCAP. julio 31 de 2020, de INV recuperado de: <https://www.investing.com/indices/colcap-chart>

Lina Vargas Vega. (2020). El Grupo ISA adquiere la empresa de transporte Orazul Energy Perú S.A, Etenorte y Eteselva. La República, 1.

Montenegro, Y. A. & Valbuena, P. N. (2018). *Tendencias de investigación en relacionamiento legal en negocios internacionales (2012-2016)*. Revista Espacios, 39(3), sp. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/20.500.12495/2936>

Ortega-González, G. (2016). Comparación entre dos modelos de valoración de empresas mediante descuento de flujos de caja. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 12(22), 7-22. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v12i22.1782>

Redacción Economía y Negocios. (2019). Grupo ISA entra de lleno al negocio de las vías en Colombia. El Tiempo, 01.

Ruiz Acosta, L., & Camargo Mayorga, D. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 71-91. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>

Striedinger Meléndez, M. (2018) El marketing digital transforma la gestión de pymes en Colombia. *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 14(27) <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v14i27.2652>

Valbuena Hernández, P., & Montenegro Jaramillo, Y. (2017). Tendencias de la Investigación en Negocios Internacionales (2012-2016). *Cuadernos Latinoamericanos De Administración*, 13(25), 9-28. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2385>