

**ESTUDIO Y COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN GRUPO ENERGÍA  
BOGOTÁ EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**

**AUTORES**

**ANDRÉS FELIPE DÍAZ CARVAJAL**

**MARÍA CAMILA OJEDA ALCALÁ**

**UNIVERSIDAD EL BOSQUE**

**FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**PROGRAMA ACADÉMICO DE NEGOCIOS INTERNACIONALES**

**Bogotá D.C**

**Junio 2020**

**ESTUDIO Y COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN GRUPO ENERGÍA  
BOGOTÁ EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**

**AUTORES**

**ANDRÉS FELIPE DÍAZ CARVAJAL**

**MARÍA CAMILA OJEDA ALCALÁ**

**Presentado para optar por el título de Negociadores Internacionales**

**DIRECTOR**

**ANDRÉS RODRÍGUEZ MAYORGA**

**UNIVERSIDAD EL BOSQUE**

**FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**PROGRAMA ACADÉMICO DE NEGOCIOS INTERNACIONALES**

**Bogotá D.C**

<b>Tabla de contenido</b>	<b>RESUMEN.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>		<b>iii</b>
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>		<b>1</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>		<b>1</b>
<i>Antecedentes.....</i>		<i>1</i>
<i>Línea de sucesos históricos .....</i>		<i>2</i>
<b>METODOLOGÍA.....</b>		<b>3</b>
<b>ANÁLISIS FUNDAMENTAL .....</b>		<b>3</b>
<i>Estado del Arte.....</i>		<i>4</i>
<b>ANÁLISIS MACROECONÓMICO .....</b>		<b>6</b>
<b>ANÁLISIS TÉCNICO.....</b>		<b>8</b>
<i>Estados Financieros - Ratios .....</i>		<i>10</i>
<i>Ratio De Liquidez.....</i>		<i>10</i>
<i>Ratio De Endeudamiento .....</i>		<i>10</i>
<i>Prueba Ácida.....</i>		<i>11</i>
<i>Valoración Por Múltiplos Comparables.....</i>		<i>11</i>
<i>Dividend Yield.....</i>		<i>11</i>
<i>Relación Precio Ganancias (RPG) .....</i>		<i>12</i>
<i>Price To Book Value (PBV) .....</i>		<i>12</i>
<b>RESULTADOS .....</b>		<b>12</b>
<b>CONCLUSIONES .....</b>		<b>13</b>
<b>REFERENCIAS.....</b>		<b>15</b>

### Lista de Tablas e Ilustraciones

<i>Tabla 1. Página Oficial GEB, Historia GEB (Sucesos).....</i>	<i>2</i>
<i>Tabla 2. Ratio de Liquidez GEB (Estado Financiero 2019).....</i>	<i>10</i>
<i>Ilustración 1. PIB (Colombia-Brasil; donde invierte GEB 2019) .....</i>	<i>6</i>
<i>Ilustración 2. PIB (Colombia-Perú; donde invierte GEB 2019).....</i>	<i>7</i>
<i>Ilustración 3. PIB (Colombia-Guatemala; donde invierte GEB 2019).....</i>	<i>7</i>
<i>Ilustración 4. Acción GEB (Comportamiento 2019-2020, Soportes y Resistencias).....</i>	<i>9</i>
<i>Ilustración 5. GEB vs COLCAP.....</i>	<i>11</i>

## RESUMEN

Con base a la oportunidad de inversión que existe en el mercado de capitales colombiano, se realizó una investigación y análisis de elementos fundamentales que hacen parte del ambiente financiero de la empresa, con el fin de disminuir el riesgo de inversión y tener un control del capital accionario. Teniendo en cuenta un enfoque en el estudio de acciones ordinarias del Grupo de Energía de Bogotá actual emisor de la Bolsa de Valores de Colombia, se abordó el análisis fundamental brindando una dimensión más amplia del sector en el que se desempeña la empresa profundizando en datos informativos y financieros relevantes de la compañía. El análisis técnico, involucra un desarrollo analítico de cada uno de los movimientos de la acción y aquellos indicadores de tendencias que amplían la proyección accionaria del inversor, proporcionando información verídica del precio de la misma en diferentes periodos de tiempo.

Para tomar una decisión acertada acerca de invertir se estructuraron los resultados individualmente, comparando cada dato similar en relación al movimiento de la acción GEB en el mercado bursátil. Determinando el modelo de rentabilidad con el que se esperaba obtener una serie de resultados y ganancias a largo plazo, teniendo en cuenta el impacto que ha tenido la problemática acerca de la pandemia mundial del virus denominado “covid-19” en el transcurso del año 2020, que ha afectado negativamente a los sectores productivos a nivel regional a causa de las medidas preventivas establecidas por los diferentes entes gubernamentales, basándose en los estatutos emitidos por la OMS con el objetivo de disminuir el contagio masivo que ha impactado el desarrollo económico mundial.

Finalmente elaboramos una serie de resultados, que plantean el aprovechamiento de la pandemia como una oportunidad de evolución a un mayor nivel que repercute en los accionistas directamente, observando diferentes alternativas para la toma acertada de decisiones acerca poder invertir en dicho activo específico dentro del mercado de capitales.

Palabras clave: Mercado de capitales, Acciones Ordinarias, Ratio de Liquidez, Ratio de Endeudamiento, Prueba Ácida, Valoración Por Múltiplos Comparables, Dividend Yield.

## ABSTRACT

Based on the investment opportunity that exists in the Colombian capital market, research and analysis of fundamental elements that are part of the financial environment of the company was carried out, in order to reduce investment risk and have control of the share capital. Focus on the study of common shares of the current Bogota Energy Group issuer of the Colombian Stock Exchange, the fundamental analysis was addressed providing a broader dimension of the sector in which the company operates by delving into relevant information and financial data of the company. The technical analysis involves an analytical development of each of the movements of the stock and those trend indicators that expand the shareholding of the investor, providing truthful information of the price of the same in different periods of time.

To make a wise decision about investing, the results were structured individually, comparing each similar data related to the movement of the GEB in the stock market. Based on the profitability model with a series of long-term results and gains would be expected, take into consideration the impact of the problem on the global pandemic called "covid-19" virus, over the course of 2020, which has adversely affected the productive sectors at the regional level due to the preventive measures established by the different government authorities, based on the statements issued by WHO with the aim of reducing the massive contagion that has impacted global economic development.

Finally, we developed a series of results, whose propose the use of the pandemic as an opportunity for evolution at a higher level that has an impact on shareholders directly, observing different alternatives for the right decision-making about being able to invest in that specific asset within the capital market.

Keywords: Capital Market, Ordinary Shares, Liquidity Ratio, Debt Ratio, Acid Test, Comparable Multiple Valuation, Dividend Yield.

## INTRODUCCIÓN

El actual estudio se enmarca, en lo que en negocios se denomina gestión de riesgos (Valbuena y Montenegro, 2017; Montenegro y Valbuena, 2018), cuando las organizaciones buscan poner en conocimiento al público de sus actuaciones, construyen valor comunicacional (Striedinger, 2018) que redunda en la valorización de la compañía (Ortega-González, 2016), y de su portafolio. Esto además, implica una potenciación de sus recursos y capacidades (Ruiz y Camargo, 2017), disponibles para consolidarse en el mercado accionario.

El Grupo Energía Bogotá (GEB) es una empresa colombiana ubicada en diferentes países de América Latina, como Perú, Brasil y Guatemala, cuenta con una trayectoria histórica en el país de más de 120 años, posicionándose a lo largo del tiempo como una empresa líder en sector energético por medio de la generación y comercialización de energía eléctrica y gas natural, siendo actualmente la fuente principal en toda la región. Grupo Energía Bogotá cuenta con empresas propias y posee una importante participación en grandes compañías latinoamericanas que alimentan la cadena de valor energético, teniendo como propósito principal impulsar a todo el sector mediante grandes inversiones que permitan un óptimo desarrollo, crecimiento constante y gestión rentable para cada una de las empresas.

La actividad principal de dicha empresa es fomentar la creación, producción y comercialización de energía en sus distintas presentaciones, participando activamente dentro del sector e impulsando a diferentes empresas que brinden servicios relacionados. Igualmente está enfocada en promover un consumo responsable mediante la promoción del uso de energía de baja emisión en cada uno de los países en los que se encuentra, mediante la implementación de regulaciones claves originadas por dicha organización.

## MARCO TEÓRICO

### *Antecedentes*

Fundada en 1896 por los hermanos Samper Brush, siendo uno de los primeros precursores en Colombia en la generación y distribución de energía eléctrica en todo el país. Grupo Energía de Bogotá cuenta con más de 120 años de historia como el líder de producción y comercialización dentro del sector de energía eléctrica y gas. Actualmente tiene una gran participación dentro del negocio de transporte y distribución de gas natural con presencia en Colombia, Perú, Guatemala y Brasil. La Empresa de Energía de Bogotá, para lograr recopilar

todos los años de historia e incluso nombrar los eventos más importantes se agruparon los datos en diferentes volúmenes que son específicamente tres, que incluyen desde el año 1897 hasta la actualidad. (Grupo Energía Bogotá, 2019)

En sus primeros años, inició el sistema de iluminación y transformación de energía en general lo que permitió a la compañía hacer una investigación a profundidad sobre los cimientos de la empresa bajo perspectivas de técnicas coloniales y del siglo XIX, esta serie de investigaciones sobre el sector hidroeléctrico permitió armar y aplicar conceptos autónomos para la creación de la empresa. (Grupo Energía Bogotá, 2019)

*Línea de sucesos históricos*

*Sucesos históricos Grupo Energía Bogotá*

AÑOS	SUCESOS
1896	GEB fue fundada como Samper Brush & Compañía, el día 13 de agosto de 1896 por los hermanos Samper Brush.
1900	En Bogotá inició el servicio de alumbrado domiciliario encendiendo 6.000 bombillos en toda la ciudad.
1910	GEB iluminó la Plaza de Bolívar, el Parque Santander, el Parque de San Diego, el Bosque de la Independencia y la Avenida Colón.
1926	GEB vendió al municipio de Bogotá 121.000 acciones de la Compañía de Energía Eléctrica a \$12,40 cada una.
1938	GEB obsequió a Bogotá la instalación eléctrica del alumbrado de la Avenida Centenario en la Calle 13 y toda la iluminación de la iglesia de Monserrate.
1992	Inició la operación de la central hidroeléctrica del Guavio con casa de máquinas automatizada y líneas de transmisión.
1997	Se conformó: <b>Codensa</b> para actividades de distribución y comercialización y <b>Emgesa</b> para actividades de generación y comercialización debido al capital de recursos internacionales.
2005	GEB inició su participación con el transporte de gas natural, Logró la expansión y conexión con Ecuador.
2008	En julio de 2008, GEB decidió listarse en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
2016	GEB cumplió 120 años generando y comercializando energía en la región, con un compromiso especial por la sostenibilidad.

*Tabla 1. Página Oficial GEB, Historia GEB (Sucesos)*

Fuente: Datos página Grupo de Energía de Bogotá - Elaboración propia de los autores



## **METODOLOGÍA**

Para el análisis del emisor accionario Grupo Energía Bogotá S.A. suscrito en la Bolsa de Valores de Colombia la presente investigación se basó en un estudio de tipo mixto, cuantitativo y cualitativo pues nos brindó un mayor complemento a los datos recopilados, analizados y finalmente concluidos, en el que el método cuantitativo según el artículo científico “Análisis cualitativo y cuantitativo para los estudios políticos” publicado en la revista Scielo acerca de la recopilación de datos para la estructuración y diseño de indicadores estadísticos que nos permitan hacer un seguimiento y evaluación sobre los movimientos de la compañía. Basándonos a su vez en el análisis cuantitativo descrito por el Magistrado Adolfo Eslava quien plasma la definición como “una amplia gama de opciones, partiendo de la recolección de cifras disponibles hasta el diseño y construcción de indicadores o desde el análisis estadístico univariado hasta innovaciones econométricas.” (Eslava, 2014)

## **ANÁLISIS FUNDAMENTAL**

El siguiente análisis fundamental se recopila una serie de balances financieros de la empresa Grupo Energía Bogotá con el objetivo de comparar datos con el valor de mercado teniendo en cuenta el estudio de valoración de múltiplos en empresas comparables teniendo en cuenta:

Los múltiplos de mercado más comunes incluyen: Valor empresa a ventas ( $EV / S$ ), Precio a ganancias ( $P / E$ ), Precio a Valor en libros ( $P / BV$ ) y Precio al flujo de caja libre ( $P / FC$ ), el análisis macroeconómico que nos da una amplia perspectiva de las actividades financieras de la empresa en el extranjero, así como el análisis de estados financieros. Teniendo en cuenta los últimos precios y balances además de otros factores que influyen en cotización como ambientes políticos y los económicos actuales.

Mediante el análisis fundamental incluimos noticias relevantes de la empresa, datos financieros importantes, su entorno externo dentro del mercado y la situación interna de la empresa, todos estos factores causan que los precios tengan movimientos de alzas o bajas en cuestión de segundos dentro del mercado bursátil. Debido a que con esta información podremos estudiar e interpretar todo aquello que afecte positiva o negativamente a la acción, logrando prever los movimientos que tendrá nuestra inversión en dicho activo, y asimismo ver qué flujos se espera que genere en el futuro. Luego podremos confrontar los puntos de vista tanto del mercado como de los diversos análisis y determinar su verdadero valor.

Finalmente, el siguiente análisis fundamental nos servirá como herramienta de evaluación parcial del riesgo financiero del Grupo Energía Bogotá teniendo en cuenta a su vez un análisis del entorno y el cálculo de ratios clave que complementarán los datos analizados frente al ambiente financiero actual tanto de la empresa como del mercado.

### ***Estado del Arte***

“Durante el primer trimestre del 2020 la utilidad neta del GEB (Grupo Energía Bogotá) creció un 36,9% hasta los \$665.430 millones.” (Dinero, 2020)

Por medio de los artículos periodísticos evidenciamos que este activo tiene una buena rentabilidad debido a que paga a sus inversionistas dos veces al año dividendos por acción y demuestra la solidez de toda la empresa dentro del sector energético como en la bolsa ante sus accionistas. También evaluamos que el gobierno colombiano está dispuesto a brindar recursos que sean necesarios para la restauración de liquidez si la empresa lo requiere, ya que este tipo de empresa es aquella que genera la energía de toda una región, que es fundamental para el desarrollo de todas las actividades económicas, sociales y de trabajo de cada uno de los países en donde se encuentra posicionado. “La Asamblea de Accionistas del Grupo Energía de Bogotá (GEB) aprobó la distribución de \$1,29 billones de dividendos, es decir que se pagarán \$140 pesos por acción” (Monterrosa, 2020)

Con el objetivo de otorgar mayor rentabilidad a las empresas colombianas que prestan actualmente servicios de gas natural, energía eléctrica y combustible en el país “El Ministerio de Minas y Energía anunció que habilitó junto al Ministerio de Hacienda el pago de saldos de subsidios pendientes al 31 de diciembre de 2019 con deuda pública.” (Dinero, 2020)

La revista dinero destaca el buen comportamiento de las acciones del Grupo de Energía de Bogotá durante el primer cuatrimestre del presente año, concluye que han mostrado solidez en medio de la crisis del mercado de valores “El Grupo Energía de Bogotá explicó por qué su acción ha sido la única del Colcap con una valorización importante durante lo corrido del 2020.” (Dinero, 2020)

Por otra parte, el impacto negativo del virus en el sector se resalta bajo debido a la implementación de altas tecnologías en las centrales eléctricas, sin embargo, las empresas han tenido una serie de cambios en sus actividades diarias con el objetivo de frenar la propagación

del covid 19 “Sectores económicos han tenido que modificar sus prácticas como una forma de acoplarse a los cambios generados por el COVID-19” (Guzmán, 2020)

Su valorización en el presente año dentro de índice Colcap (refleja las variaciones de precios de las acciones más líquidas) ha sido uno de las más estables, ha tenido un alto crecimiento en comparación al año anterior frente a otras acciones pese a la caída del petróleo y de la pandemia mundial presentada desde el mes de marzo a causa del coronavirus , debido a esto evidenciamos todas las medidas que ha tenido tomar la empresa para evitar la propagación del virus pero de igual manera seguir con su actividades laborales para disminuir el impacto negativo en su crecimiento económico, implementando altas tecnologías en centrales de control y la generación de energía hidráulica como máximo recurso evitando que se detenga el abastecimiento a todo el país.

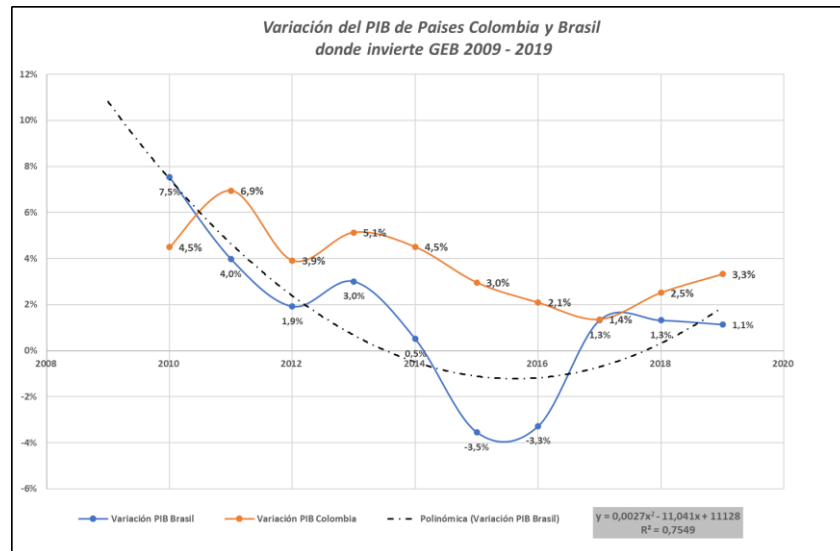
Es importante destacar el papel gerencial de Astrid Álvarez ex presidenta del GEB, destacamos el 30% de alza en la valorización de las acciones además de un aumento notable en el reconocimiento de la empresa en otros mercados de la región, “Astrid Álvarez llegó a la presidencia del Grupo Energía Bogotá (GEB) en 2016. Desde ese momento hasta hoy ha alcanzado varios resultados” (Rubio, 2019)

Tras la excelente labor de Astrid Álvarez durante su mandato en la GEB, era el momento de entregar en muy buenas condiciones la empresa a Juan Ricardo Ortega “La Junta Directiva del Grupo Energía Bogotá eligió por unanimidad al exdirector de la Dian, Juan Ricardo Ortega, como nuevo presidente de la compañía, en reemplazo de Astrid Álvarez.” (Dinero, 2020)

El recorrido que alcanzó la expresidenta de la empresa la señora Astrid Álvarez durante su mandato cuatro años consecutivos, fue clave para el crecimiento efectivo, eficiente y positivo, para el cumplimiento de metas y logros de varios resultados a lo largo de los años donde específicamente sobresale el aumento de un treinta por ciento de la acción en la bolsa de valores de Colombia, como también el desarrollo de los ingresos y utilidades netas en lo que va corrido del presente año. Por otra parte, se espera que el nuevo presidente, el señor Juan Ricardo Ortega proporcione nuevas herramientas y mantenga o eleve el nivel de la institución aún más, frente a las circunstancias económicas actuales manteniéndose estable durante el progreso obtenido en los últimos años.

“El Grupo Energía Bogotá registró un crecimiento del 23,6% en el Ebitda y del 4% en las utilidades operacionales en el segundo trimestre de 2020” (Grupo Energía de Bogotá, 2020)

## ANÁLISIS MACROECONÓMICO



*Ilustración 1.* PIB (Colombia-Brasil; donde invierte GEB 2019)

Fuente: Datos página Banco Mundial - Elaboración propia de los autores

El comportamiento de Brasil se ha mantenido con una tendencia a la baja y esto en las determinaciones de toma de decisiones hace que sea más atractiva, por cuanto con cada caída del PIB, genera un mayor esfuerzo por el aparato productivo y por consiguiente un incremento en el consumo de energía a nivel de Brasil beneficiando en negocio de producción y comercialización de energía, para salir del letargo económico deberá realizar ingentes esfuerzos que conllevarán a un incremento en el consumo de energía.

Brasil es uno de los países más grandes y extensos de la región además de poseer uno de los PIB más altos a nivel Latinoamérica según, Grupo Energía Bogotá tiene una importante presencia en este país con la empresa propia denominada Hebras operando actualmente con mil cien kilómetros de líneas de transmisión, posteriormente en el año 2020 se logra la adquisición de Argo Energía Brasil donde se espera una operación conjunta bajo la alianza con la empresa española Red Eléctrica Internacional.

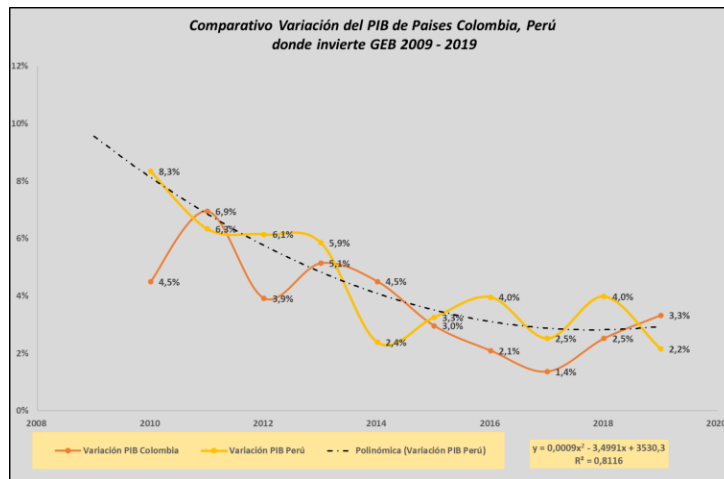


Ilustración 2. PIB (Colombia-Perú; donde invierte GEB 2019)

Fuente: Elaboración propia de los autores basada en datos página Banco Mundial

Como ya lo mencionamos la empresa tiene importantes participaciones en el mercado energético extranjero en países como Perú donde se posicionan como número uno en la transmisión de energía eléctrica contando con un total de sesenta y seis por ciento del mercado energético. Una de las participaciones más importantes en el mercado peruano es la alianza estratégica de empresas como ISA REP e ISA TRANSMANTARO, de igual manera el Grupo Energía Bogotá ha incursionado en el negocio de distribución de energía eléctrica a través de la operación de sus empresas Cálidda y Contugas pertenecientes a la compra y adquisición del Grupo Dunas (Electro Dunas, Cantalloc y Perú Power) lo que ha posicionado a la empresa como líder en la distribución de gas natural peruano.

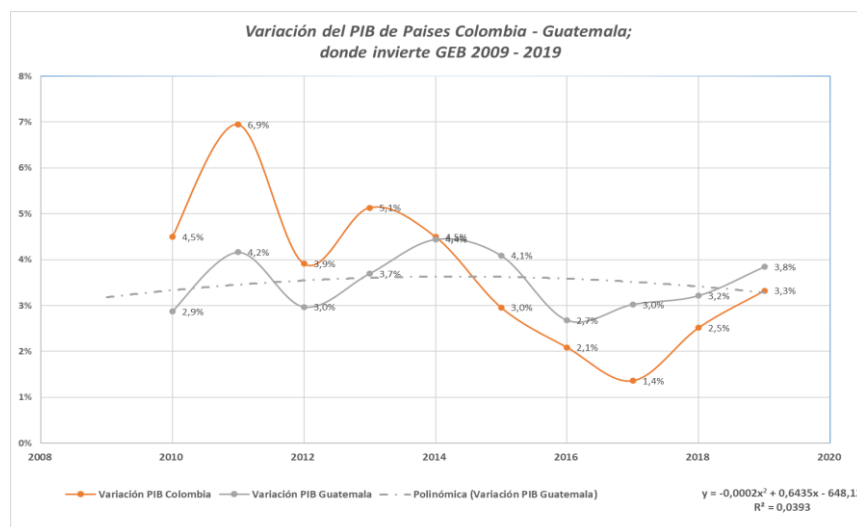


Ilustración 3. PIB (Colombia-Guatemala; donde invierte GEB 2019)

Fuente: Datos página Banco Mundial - Elaboración propia de los autores.

Actualmente en el mercado energético colombiano se posee un veinte por ciento del total además de contar con más de mil seiscientos cincuenta líneas en operación, una de sus principales líneas de operación es la Transportadora de Gas Internacional (TGI) lo que la convierte en la empresa número uno en transporte de gas natural del país y en cifras posee una gran participación del cincuenta y cuatro por ciento y un total de cuatro mil diecisiete kilómetros en extensión de gasoductos. Otra de sus importantes líneas operacionales es la de generación de energía, a partir de una importante alianza con Emgesa se llega al tener el del mercado, en la línea de distribución existe una participación importante en empresas como Emgesa y Codensa en donde se registra una cuota del 23,7% en el mercado energético.

Por último, el Grupo Energía Bogotá es líder en transmisión de energía eléctrica en Guatemala operando con empresas como Trecca y EEbis, logrando una participación de 22,6% del mercado guatemalteco.

### **ANÁLISIS TÉCNICO**

El siguiente análisis técnico permitirá evaluar el comportamiento de la acción en el mercado bursátil desde el año 2019 hasta la fecha, estudiando los diferentes patrones, gráficos y sistemas de trading para tener un mayor control acerca del movimiento del mercado. Como propósito predecir las tendencias futuras del precio a corto, mediano y largo plazo, incluyendo un análisis detallado del precio (alzas y bajas) y del volumen (operaciones grandes), con el fin de anticipar los movimientos futuros usando el comportamiento pasado.

El tipo de operaciones a calcular son cortas, donde evaluaremos el tiempo por meses, semanas y días, para tener un mayor dominio del activo teniendo como factor principal cada uno de los soportes y resistencias presentadas a lo largo de todo el análisis, evaluando donde se mantiene el precio y que tendencia es estable en ambos periodos de tiempo para así lograr invertir o tener movimientos precisos evitando pérdidas en nuestro capital.

Realizamos una evaluación de la acción en el mercado, dentro de una plataforma llamada *Investing* que nos permitió analizar cada lapso de tiempo, proporcionándonos resultados más específicos y puntuales acerca del activo, Utilizamos una gráfica de precios de velas japonesas comúnmente usadas en trading para realizar especulaciones detalladas, brindándonos indicadores clave para observar el desarrollo paso a paso, reunir todos nuestros análisis y llegar a una conclusión de inversión.



Ilustración 4. Acción GEB (Comportamiento 2019-2020, Soportes y Resistencias)

Fuente: Según Plataforma Investing.

Mediante las gráficas de velas japonesas, creamos soportes que demuestran donde se ha mantenido el precio desde el año 2019 hasta el mes de mayo de 2020, sin superar este nivel y observando que el precio por acción no ha sido menor a mil setecientos pesos colombianos aproximadamente. Las resistencias evidencian donde el precio se eleva y no llega a sobrepasar este punto, el valor máximo por acción ha sido de dos mil quinientos pesos colombianos aproximadamente. Teniendo una tendencia alcista durante el inicio del presente año, pero debido a las causas del covid-19 ha disminuido lentamente en lo corrido del año.

En las gráficas analizadas observamos un tipo de *Vela Doji* donde muestra una tendencia bajista, surge un movimiento de cambio de tendencia evidenciando indecisión por parte de los compradores. En otra tendencia se observa un tipo de *Vela Evening Doji Star* reafirmando la tendencia bajista en los últimos meses. Y al final un tipo de *Vela Doji Star Bullish* manteniéndose neutral, no sube ni baja.

Al realizar otro análisis, decidimos calcular un time frame en semanas para lograr observar las diferencias entre varios periodos de tiempo y si existen variaciones de precio o tendencias relevantes que puedan influir en la compra o ventas de acciones. Sacamos otros

soportes en zonas de confluencias y trazamos líneas de tendencias, donde continúa una tendencia bajista. Marcamos zonas con rectángulos azules, donde especulamos que llegará el precio; los círculos representan las zonas en que el precio llega al soporte y las velas tocan aquella zona en el que se mantiene el precio al alza y con ello saber qué momento específico será oportuno realizar nuestra inversión.

### *Estados Financieros - Ratios*

#### **Ratio De Liquidez**

ESTADO FINANCIERO EEFF CONSOLIDADOS GEB (2019) T4 – Valores expresados en miles de millones de pesos (COP)

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>2019</b>
	<b>(Miles de millones de pesos COP)</b>
<b>Total Activos Corrientes</b>	2'409.561
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	2'620.531
<b>Total Patrimonio</b>	5'350.115

Tabla 2. Ratio de Liquidez GEB (Estado Financiero 2019)

Fuente: Basado en datos oficiales del GEB-Diseño de los autores

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{2'409.561}{2'620.531} = \mathbf{0.92}$$

El ratio es muy cercano a 1 lo que hace que la empresa cuente con liquidez para cubrir sus deudas a corto plazo en este estado financiero del año 2019.

#### **Ratio De Endeudamiento**

ESTADO FINANCIERO EEFF CONSOLIDADOS GEB (2019) T3 – Valores expresados en miles de millones de pesos (COP)

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{2'883.925}{5'350.115} = \mathbf{0.54}$$

El ratio de endeudamiento es óptimo, y nos indica que la empresa puede afrontar deudas sin problema con este estado financiero.



### Prueba Ácida

ESTADO FINANCIERO EEFF CONSOLIDADOS GEB (2019) T3 – Valores expresados en miles de millones de pesos (COP)

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{2'620.531}{2'409.561} = \mathbf{1.08}$$

Este indicador nos muestra que puede afrontar sus obligaciones de corto plazo, existe buena rotación de inventario.

### Valoración Por Múltiplos Comparables

A continuación, se muestran los múltiplos comparables pertenecientes al primer semestre del periodo primer periodo del 2020, en los cuales cabe resaltar el impacto del coronavirus en la economía colombiana, esta serie de datos están basados en información constatada por la Bolsa de Valores de Colombia basándonos en empresas energéticas que cotizan en la misma.

### Dividend Yield

El dividend yield es uno de los múltiplos comparables que nos aportan mayor fortaleza en las acciones del Grupo de Energía de Bogotá, este se expresa como el porcentaje retorno de los dividendos por acción, en lo corrido del año la empresa determinó dividendos por \$146 pesos por acción y al estar encima del Colcap la hace una inversión accionaria atractiva entre los inversionistas de la Bolsa De Valores De Colombia.

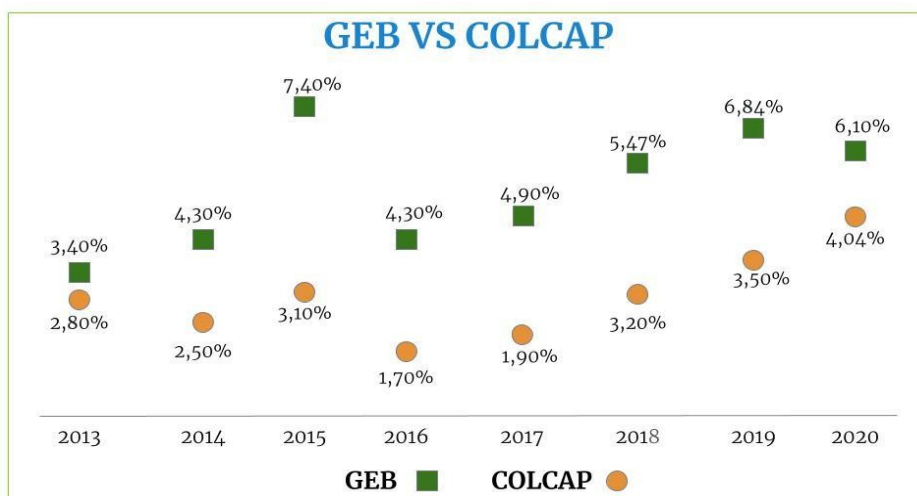


Ilustración 5. GEB vs COLCAP

Fuente: Elaboración propia basada en datos Davivienda Corredores.

De acuerdo a la *Ilustración 5. GEB vs COLCAP* determinamos un índice comparable de la volatilidad de la acción GEB frente al índice COLCAP, el cuál mide el comportamiento de las acciones inscritas a la Bolsa de Valores de Colombia y que evalúa constantemente las acciones con mayor liquidez dentro mercado bursátil. Mediante esta tabla podemos observar la relevancia que presenta la acción GEB.

### **Relación Precio Ganancias (RPG)**

**P/E:** 10,70x

La Relación Precio Ganancias, es la razón para valorar una empresa que mide el precio actual de su acción en relación con sus ganancias por acción. (Humberto, 2018)

Este múltiplo nos indica que al inversionista le tomaría aproximadamente 11 años para recuperar su inversión si las utilidades fueran constantes, esto teniendo en cuenta una estimación anual (próximos 3 cuatrimestres) proyectada por analistas.

### **Price To Book Value (PBV)**

**PBV:** 1,68 x

Esta métrica es importante porque valora el corazón de una compañía. En teoría, si un negocio se declara en bancarrota, el Valor en libros es a cómo se valorarán sus activos en una subasta. (Hathaway, 1993)

## **RESULTADOS**

Los diferentes resultados que logramos obtener con cada uno de los diferentes análisis, basándonos en toda la información relevante encontrada de la empresa, en estados financieros base, intervención de gráficos acerca del activo y cada uno de los informes estudiados de cada país, obtuvimos indicadores que nos permitieron desarrollar especulaciones del mercado para tomar una decisión acertada sobre el sector en el que nos enfocamos.

- Es una acción que efectúa pagos de dividendos a sus accionistas 2 veces al año por cada acción obtenida independientemente del momento de su compra, lo que refleja que es un activo con bastante solidez y que posee buena rentabilidad tanto en el mercado como en el sector energético. Quiere decir que si decidimos invertir en un monto básico de acciones cada una de estas generará un rendimiento anual, que en el presente año fue de 140 pesos por acción y adicionalmente las ganancias que se puedan producir dentro del mercado bursátil al tenerla en movimiento constante.

- Al comparar todos los resultados de los diferentes análisis pudimos observar que la acción se encuentra en estado bajista a causa de la problemática presentada por el covid-19, pero al realizar especulaciones en cuanto al progreso del activo deducimos que a largo plazo tendrá una gran rentabilidad debido a la reactivación económica mundial, lo cual generará mayor consumo en toda la región y el aumento del uso de energía gradualmente en cada uno de los sectores.
- El GEB es una empresa vital para el país ya que es la principal distribuidora de energía, de la que es pilar fundamental para el desarrollo de cada una de las actividades cotidianas tanto de empresas, como de familias y que a pesar de la situación actual es un recurso que no detiene su uso o su consumo, por lo que el gobierno suministrará subsidios necesarios para el mantenimiento de esta fuente de energía y evitará que la institución tenga pérdidas graves que afecten su rendimiento o toda una región.
- De acuerdo al análisis fundamental y técnico, es un momento adecuado para la inversión en acciones del grupo, debido a que esta se encuentra en tendencia bajista debido a la pandemia mundial, por lo que podremos dedicar un bajo monto por acción e invertir en una mayor cantidad de las mismas. No veremos reflejados beneficios a corto plazo, pero al presentarse la reactivación económica poco a poco, junto con las diversas ayudas del gobierno y el crecimiento gradual del consumo, la acción tendrá una tendencia al alza muy significativa que alcanzará a cubrir las pérdidas en el largo plazo.

## **CONCLUSIONES**

Al llevar a cabo la investigación teniendo en cuenta las bases adquiridas en la Bolsa de Valores de Colombia y de acuerdo a información de páginas oficiales relacionadas con el Grupo Energía Bogotá, concluimos:

- La inversión de acciones en el Grupo Energía Bogotá a pesar de las variaciones drásticas que ha tenido debido a las fluctuaciones en el entorno financiero ocasionadas por el covid-19, es una buena inversión en razón a la base histórica de la empresa, a su trayectoria en la bolsa de valores y a la transparencia en estados financieros e inversiones extranjeras positivas.
- El Grupo Energía Bogotá ha tenido una relación financiera óptima tanto para inversores como para socios al mantener transparentes sus movimientos e inversiones generando confianza para actores financieros, obteniendo beneficios mutuos y una estrecha relación a lo largo de los años.
- Basándonos en los datos extraídos a partir del análisis de datos en el diagrama de velas japonesas, magma y ratios dados por estados financieros a través de la empresa Grupo Energía Bogotá tenemos una perspectiva más amplia sobre la adquisición de acciones, con una proyección a corto plazo -1 año- lo que nos brinda confianza y mayor seguridad en la empresa GEB como futuros accionistas.
- De acuerdo a la distribución de dividendos del año 2020 la empresa logra demostrar una gran estabilidad y crecimiento en sus acciones, debido a que brinda a cada uno de sus accionistas \$140 pesos por acción y es una de las pocas empresas que efectúa dicha rentabilidad con un margen alto. Su gran administración generó una utilidad del 4% demostrando su nivel de crecimiento sostenible que supera todas las expectativas tanto de sus empleados como de cada uno de los socios.

Con el anterior documento queremos demostrar el desarrollo socioeconómico que ha tenido el Grupo Energía de Bogotá desde sus inicios y a lo largo de 124 años de trayectoria logrando posicionarse como una de las empresas con mayor valor histórico a nivel regional obteniendo un desempeño sólido tanto en el sector energético como dentro del mercado bursátil, destacándose como una acción estable y con una alta rentabilidad.

## REFERENCIAS

- Cristancho, J. (2019, Diciembre). *Davivienda Corredores*. Retrieved Junio 10, 2020 from Davivienda Corredores: <https://www.daviviendacorredores.com/wp-content/uploads/2020/02/Estrategia-RV-Febrero-2020.pdf>
- Dinero. (2020, 4 19). Gobierno colombiano inyecta liquidez a empresas de servicios de energía y gas. *Dinero*.
- Dinero. (2020, 4 2020). Como van las acciones del Grupo Energía de Bogotá. . *Dinero*, 2. Dinero. (2020, 5 27). Cuánto ganó el grupo energía Bogotá en el primer trimestre. *Dinero*. *Dinero*, 1.
- Dinero. (2020). Ganancia neta del Grupo Energía Bogotá aumentó a \$665.430 millones. *Dinero*.
- Dinero. (2020, 4 19). Gobierno colombiano inyecta liquidez a empresas de servicios de energía y gas. *Dinero*.
- Dinero. (2020, 6 6). Juan Ricardo Ortega nuevo presidente del grupo energía bogotá. *Dinero*.
- Durston, John. (2014). Análisis cualitativo y cuantitativo para los estudios políticos. Trilateralismo, metodología experimental y Grounded Theory. *Redalyc*, 50 - 51.
- Eslava, M. A. (2014, Diciembre). *Scielo*. From [https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0717-554X2014000300001](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0717-554X2014000300001)
- GEB, E. F. (2019). *Grupo Energia Bogotá* . Retrieved 4 30, 2020 from <https://www.grupoenergiabogota.com/inversionistas/informacion-financiera/estados-financieros>
- Grupo Energía Bogotá. (2019). *Grupo Energía Bogotá*. Retrieved Junio 11, 2020 from Grupo Energía Bogotá: <https://www.grupoenergiabogota.com/informacion-corporativa/historia>
- Grupo Energía de Bogotá. (2020, 08 21). *Grupo Energía de Bogotá*. From <https://www.grupoenergiabogota.com/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/2020/el-grupo-energia-bogota-registro-un-crecimiento-del-23-6-en-el-ebitda-y-del-4-en-las-utilidades-operacionales-en-el-segundo-trimestre-de-2020>
- Guzmán, M. G. (2020). *Implicaciones covid 19 en sector electrico*. Universidad Pontificia Bolivariana.
- Hathaway, B. (1993). *Zona Value*. From <https://zonavalue.com/estrategia/jose-ivan-garcia/pbv-price-book-value-definicion#:~:text=El%20Valor%20en%20Libros%20es,sus%20activos%20en%20una%20subasta>.

- Humberto. (2018, 05 22). *Rankia*. From [https://www.rankia.co/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3911607-que-relacion-precio-ganancia#:~:text=La%20relaci%C3%B3n%20precio%2Dganancia%20\(relaci%C3%B3n,m%C3%BAltiples%20o%20las%20ganancias%20m%C3%BAltiples](https://www.rankia.co/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3911607-que-relacion-precio-ganancia#:~:text=La%20relaci%C3%B3n%20precio%2Dganancia%20(relaci%C3%B3n,m%C3%BAltiples%20o%20las%20ganancias%20m%C3%BAltiples).
- 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>
- Monterrosa, H. (2020, 3 30). Accionistas del grupo energía Bogotá recibirán dividendos del 140 por acción. *La República*.
- 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>
- 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>
- Rubio, P. A. (2019, 12 1). Astrid Álvarez será la presidente del grupo energía Bogotá por dos años más. *La República*.
- 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>
- Universidad de Chile. (2014). *Análisis cualitativo y cuantitativo para los estudios políticos. Trilateralismo, metodología experimental y Grounded Theory*. From <http://www.facso.uchile.cl/publicaciones/moebio/51/eslava.html>
- 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>