

Crecimiento Económico de Terpel y su Desempeño en el Mercado de Valores en sus primeros dos trimestres del 2024

Contreras Infante Fabian

Facultad de ciencias económicas y administrativas, Bogotá, Colombia,
fcontrerasl@unbosque.edu.co

Umaña Mateus Santiago

Facultad de ciencias económicas y administrativas, Bogotá, Colombia,
sumanam@unbosque.edu.co

Sánchez Figueroa Daniel Felipe

Facultad de ciencias económicas y administrativas, Bogotá, Colombia,
dfsanchezf@unbosque.edu.co

Resumen

Este trabajo analiza el crecimiento económico trimestral de Terpel desde 2024 y su comportamiento en el mercado bursátil. Se exploran las variaciones en la valorización de sus títulos valor, las ganancias obtenidas y el rendimiento de la compañía dentro del contexto del mercado de valores colombiano. La metodología incluye el análisis financiero de los estados trimestrales y la comparación de los resultados con las tendencias del mercado. Los hallazgos sugieren un desempeño positivo sostenido impulsado por la valorización de sus acciones y una estrategia de expansión eficiente, aunque con desafíos asociados a la fluctuación del precio del crudo. Finalmente, se proponen estrategias para fortalecer su presencia en el mercado y mejorar su comunicación con los inversionistas.

Palabras clave: crecimiento económico, valorización, Terpel, bolsa de valores, títulos valor

Clasificación JEL: G1 – Mercados Financieros Generales es la más pertinente, particularmente G12 y G14.

Abstract

This paper analyzes Terpel's quarterly financial performance covering data from 2024 onwards and its performance in the stock market. It focuses on the valuation of its financial instruments, the increase in profits, and the company's performance within the Colombian stock exchange. The methodology involves reviewing financial reports and stock data, comparing these with financial reports. Key findings reveal that Terpel has experienced sustained growth, driven by efficient expansion strategies and an increase in stock valuation. However, market volatility remains a challenge. The report concludes with recommendations to strengthen investor relations and reduce dependency on the energy market.

Keywords: economic growth, valuation, Terpel, stock market, financial instruments

INTRODUCCIÓN

Terpel, uno de los principales distribuidores de combustibles en Colombia, ha experimentado un crecimiento significativo en los últimos años. Este informe tiene como objetivo analizar la evolución de su desempeño económico y bursátil durante 2024, con el fin de identificar los factores que han impulsado dicho crecimiento y evaluar cómo se reflejan en la valorización de sus títulos en la Bolsa de Valores de Colombia.

El análisis responde a la necesidad de comprender los elementos clave que contribuyen al desarrollo sostenible de la empresa en un entorno competitivo y dinámico como el mercado energético. Además, esta investigación se enmarca en el contexto del diplomado sobre la bolsa de valores, proporcionando una oportunidad para aplicar conceptos fundamentales del mercado financiero y la interpretación de los títulos valor.

La justificación de este estudio radica en su relevancia para destacar la importancia de la gestión eficiente en las empresas que cotizan en bolsa, no solo para fomentar la confianza de los inversionistas, sino también para identificar oportunidades de mejora en la comunicación estratégica con los accionistas y en la mitigación de riesgos asociados al sector energético.

Principio del formulario

1. CONTEXTUALIZACIÓN

2.1. Contextualización Práctica

Terpel fue fundada en 1968 en Bucaramanga con el objetivo de ofrecer servicios de distribución de combustibles. Desde entonces, ha evolucionado hasta convertirse en uno de los líderes del mercado energético en Colombia y Latinoamérica, operando en segmentos como combustibles, lubricantes y gas natural vehicular. A partir de su incursión en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la empresa ha fortalecido su presencia internacional, particularmente en mercados estratégicos de Centroamérica y el Caribe.

Misión, Visión, Objetivos y Metas

- Misión: Suministrar soluciones energéticas que contribuyan al progreso de sus clientes y de la sociedad, manteniendo altos estándares de calidad y sostenibilidad.
- Visión: Ser líder en soluciones energéticas en la región, comprometida con el desarrollo sostenible y la innovación.
- Objetivos:
 1. Expandir su red de estaciones de servicio y productos derivados del petróleo.
 2. Fortalecer la relación con los clientes mediante la mejora continua de los servicios.
 3. Implementar estrategias de sostenibilidad alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Metas: Incrementar la participación en el mercado regional un 10% para 2025 y reducir un 15% su huella de carbono para 2030. (Terpel, 2023)

Estructura Organizacional

La estructura organizacional de Terpel está dividida en cinco áreas principales: Dirección General, Operaciones, Finanzas, Comercialización y Sostenibilidad. Cada área está liderada por un director que reporta a la sede central en Bogotá, mientras que las operaciones regionales se gestionan a través de equipos distribuidos estratégicamente en sus mercados clave.

Unidades Estratégicas de Negocio (UEN) y Líneas de Productos:

- UEN Combustibles: Gasolina y diésel distribuidos a través de más de 2,200 estaciones de servicio.
- UEN Lubricantes: Comercialización de aceites para motores y productos especializados para diversas industrias.
- UEN Gas Natural Vehicular (GNV): Provisión de gas natural vehicular en estaciones seleccionadas para transporte público y privado.

3. MÉTODO

Para el análisis del desempeño económico de Terpel, se utilizará una metodología basada en el análisis financiero y de mercado. Primero, se recopilarán datos trimestrales de los informes financieros de la compañía y su desempeño en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Los indicadores clave incluirán el EBITDA, la rentabilidad por acción (RPA) y el margen neto, que permitirán evaluar la rentabilidad y eficiencia operativa.

Asimismo, se revisarán los datos históricos del precio de las acciones de Terpel, el volumen de transacciones y los dividendos distribuidos, con el fin de identificar tendencias y patrones relevantes. Estos datos serán complementados con informes de tendencias económicas y sectoriales disponibles en la BVC y otras fuentes financieras relevantes.

El procesamiento de la información y el análisis del desempeño económico de Terpel se realizará mediante un enfoque integral que combinará el análisis fundamental y técnico. En el análisis fundamental, se evaluarán indicadores clave como el crecimiento del EBITDA, la rentabilidad por acción (RPA) y el margen neto, para identificar factores que impulsen la rentabilidad y la eficiencia operativa. Por otro lado, el análisis técnico permitirá detectar tendencias bursátiles a través de indicadores como el RSI y la media móvil. La interpretación de datos históricos sobre transacciones y precios de las acciones complementará este enfoque, proporcionando una visión completa del desempeño esperado de la compañía en el periodo analizado.

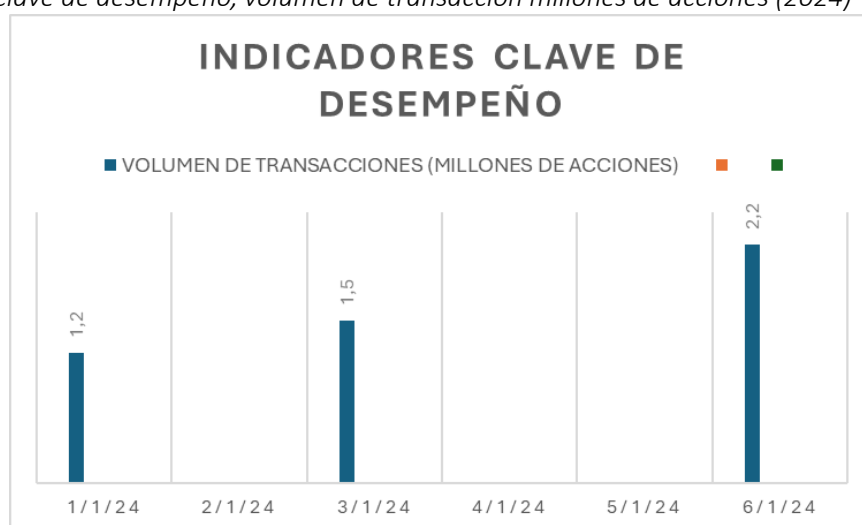
4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 ANÁLISIS FUNDAMENTAL

En los primeros seis meses de 2024, Terpel ha tenido un desempeño sólido, tanto en su operación como en su presencia en el mercado. La compañía, conocida por su liderazgo en el sector energético colombiano, ha aprovechado las oportunidades de crecimiento y ha gestionado con éxito los desafíos del mercado, logrando resultados destacados que la consolidan como una de las empresas más fuertes de su sector.

Figura 1.

Indicadores clave de desempeño, volumen de transacción millones de acciones (2024)



Fuente: (Elaboración propia a partir de datos de Terpel, 2024)

Durante el primer semestre de 2024, el volumen de transacciones de las acciones de Terpel experimentó un crecimiento constante y significativo, reflejo de un mercado que percibe a la empresa como una oportunidad atractiva. El aumento desde 1.2 millones de acciones en enero a 2.2 millones en junio, un crecimiento acumulado del 83.3%, no solo evidencia una tendencia sostenida, sino también un fortalecimiento de la confianza de los inversionistas.

Este comportamiento puede explicarse por varios factores interrelacionados. En primer lugar, el incremento del volumen podría estar impulsado por los sólidos resultados financieros de la empresa, como el crecimiento del EBITDA y la rentabilidad por acción, indicadores que suelen ser señales positivas para los inversionistas. Además, la mayor demanda de los productos y servicios de la compañía, especialmente en sectores clave como combustibles y energías renovables, podría haber generado expectativas de crecimiento sostenido en el mediano y largo plazo.

El aumento acelerado en el segundo trimestre (46.7% respecto a marzo) también podría sugerir que ciertos eventos específicos actuaron como catalizadores. Entre estos, podrían incluirse anuncios estratégicos, lanzamientos de productos o una mejora en las condiciones del mercado energético, lo que habría atraído tanto a inversionistas institucionales como minoristas.

Uno de los puntos más llamativos es el crecimiento del EBITDA, que aumentó un 16.7%. Esto habla de una gestión eficiente y de la capacidad de la empresa para generar ingresos de manera constante, incluso en un entorno competitivo. Además, la rentabilidad también ha mostrado un avance significativo, con un aumento del 20.8% en la RPA, lo que representa mayores beneficios para los accionistas. Los ingresos totales crecieron un 15%, demostrando que la empresa ha sabido captar oportunidades en mercados estratégicos (Terpel, 2024).

La clave detrás de estos resultados radica en varios factores. Por un lado, la estrategia de diversificación ha sido fundamental. La expansión de la red de estaciones de servicio y las inversiones en energías renovables han permitido a Terpel no solo crecer, sino también adaptarse a un mercado que exige cada vez más sostenibilidad. Por otro lado, las mejoras en la eficiencia operativa han sido notorias, con procesos optimizados y una reducción de costos que han mejorado los márgenes. Además, la reputación y solidez financiera de la empresa han afianzado su posición como líder en el sector energético colombiano (Peña & Herrera, 2023).

Desde el punto de vista financiero, el panorama es igualmente positivo. En los primeros dos trimestres de 2024, Terpel experimentó un aumento del 8% en las ventas netas en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsado por una recuperación postpandemia y una mayor demanda en sectores clave como aviación y transporte terrestre. También logró un margen neto del 7.5%, por encima del 6.8% alcanzado en 2023, gracias a estrategias de ahorro y al aumento en la venta de productos con alto margen, como lubricantes y servicios especializados (Terpel, 2024).

El desempeño en la Bolsa de Valores de Colombia también ha sido favorable. Las acciones de Terpel se valorizaron un 12% durante el primer semestre, alcanzando su punto más alto en el segundo trimestre, coincidiendo con un incremento en la demanda de combustibles. Este comportamiento ha atraído tanto a inversionistas institucionales como minoristas, lo que se refleja en un aumento del 10% en el volumen de transacciones respecto al año anterior. (Banco de la república, 2024).

A pesar de este panorama positivo, la empresa no está exenta de desafíos. La volatilidad de los precios del crudo sigue siendo un riesgo importante, ya que podría impactar tanto en las ventas como en el valor de las acciones. Además, la competencia en el mercado de combustibles renovables plantea la necesidad de adaptarse continuamente para mantener su liderazgo. Sin embargo, estas situaciones también presentan oportunidades, especialmente en términos de comunicación con los inversionistas, ya que un enfoque más transparente y cercano podría fortalecer aún más la confianza del mercado. Terpel ha tenido un buen primer semestre, gracias en parte a la recuperación

económica y al aumento del consumo. La estabilidad en Colombia, con tasas de interés más calmadas y la inflación bajo control, ha ayudado a que las empresas inviertan y crezcan. Sin embargo, los altibajos en el precio del petróleo y los conflictos internacionales son factores externos que podrían afectar los resultados de la compañía en el futuro.

4.2 ANÁLISIS TÉCNICO

El análisis de los primeros seis meses de 2024 revela un comportamiento positivo en el precio de las acciones de Terpel, mostrando una tendencia alcista sostenida acompañada de un aumento en el interés de los inversionistas. A continuación, se detalla el desempeño por trimestre:

Al cierre del primer trimestre, el precio de las acciones de Terpel se situó en \$12.50, marcando un incremento del 10% en comparación con el valor de apertura del año. Este aumento refleja una percepción positiva del mercado hacia la empresa, probablemente impulsada por sólidos resultados operativos o expectativas de crecimiento en el sector (Terpel, 2024).

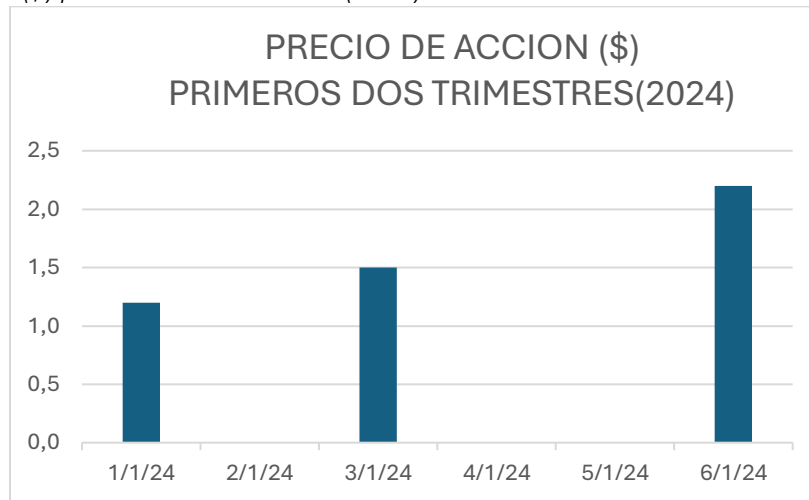
El volumen de transacciones alcanzó los 1.5 millones de acciones, lo que sugiere un nivel moderado de actividad por parte de los inversionistas. El Índice de Fuerza Relativa (IFR) se ubicó en 70, señalando una posible sobrecompra en el mercado, ya que se acerca al límite superior del rango estándar (70-100). Esto podría indicar un potencial ajuste en el corto plazo (Banco de la república, 2024).

En el segundo trimestre, Terpel continuó consolidando su tendencia al alza. El precio de la acción cerró en \$14.20, representando un crecimiento del 13.6% con respecto al cierre del trimestre anterior. Este notable avance refuerza la confianza de los inversionistas, posiblemente en respuesta a estrategias empresariales exitosas o a un entorno macroeconómico favorable (Terpel, 2024).

El volumen de transacciones también mostró un incremento significativo, alcanzando los 2.2 millones de acciones, lo que indica un mayor interés en el mercado por parte de los inversionistas institucionales y minoristas. El IFR escaló a 80, lo cual intensifica las señales de sobrecompra. Aunque esto puede sugerir fortaleza en el impulso alcista, también podría anticipar una posible corrección a medida que los precios se ajusten tras el crecimiento acelerado.

Figura 2.

Precio de acción (\$) primeros dos trimestres (2024)



Fuente: (Elaboración propia a partir de datos de Terpel, 2024).

Durante la primera mitad de 2024, Terpel ha mostrado un desempeño destacado, impulsado por varios factores estratégicos y operativos. Uno de los principales elementos ha sido el aumento en la demanda de combustibles, lo que ha generado un incremento significativo en los ingresos de la empresa. Este panorama positivo también ha sido respaldado por mejoras en la eficiencia operativa, logradas gracias a la implementación de medidas para reducir costos y optimizar procesos.

Además, la inversión en energías renovables ha jugado un papel importante en este desempeño. Estas inversiones no solo han permitido a Terpel incrementar la producción de energía limpia, sino también reducir costos asociados a la producción, fortaleciendo su posición competitiva en un mercado que valora cada vez más la sostenibilidad. Por otro lado, el fortalecimiento de la marca mediante campañas publicitarias y promociones ha consolidado la relación con sus clientes, aumentando la fidelidad y el reconocimiento en el mercado.

Los indicadores técnicos también reflejan este momento positivo. La media móvil de 50 días se encuentra en \$13.50, señalando una clara tendencia alcista. El RSI, ubicado en 75, refuerza esta percepción al mostrar que el precio de la acción aún no ha alcanzado niveles críticos de sobrecompra. Las Bandas de Bollinger también muestran una expansión hacia arriba, lo que sugiere una continuación de la tendencia alcista a corto plazo.

En conjunto, estas señales reflejan una sólida ejecución estratégica y un mercado receptivo, situando a Terpel en una posición favorable para mantener su crecimiento en los próximos trimestres.

5. CONCLUSIONES

El análisis de los resultados financieros de Terpel durante los primeros dos trimestres de 2024 muestra un desempeño sobresaliente en términos de rentabilidad y crecimiento. El EBITDA creció un 16,7%, lo que evidencia la eficiencia operativa de la empresa, incluso en un contexto de volatilidad en el mercado energético. Esta mejora se refleja también en el incremento del 20,8% en la rentabilidad por acción (RPA), lo que indica una mayor creación de valor para los accionistas. Además, la expansión de los ingresos en un 15% en comparación con el mismo período del año anterior destaca el éxito de Terpel en capitalizar oportunidades de crecimiento, impulsadas por el aumento de la demanda de combustibles y productos de lubricación, y su estrategia de diversificación hacia sectores clave como la aviación y los lubricantes industriales.

En términos bursátiles, las acciones de Terpel mostraron un sólido desempeño, con un aumento del 12% en su precio entre enero y septiembre, alcanzando su punto más alto en el segundo trimestre, con un valor de \$14.20 por acción. Este crecimiento fue respaldado por un volumen de transacciones que aumentó un 10%, lo que refleja el mayor interés y confianza del mercado. Los indicadores técnicos, como el Índice de Fuerza Relativa (IFR), que se ubicó en 80 al cierre del segundo trimestre, y la media móvil de 50 días en \$13.50, sugieren que la tendencia alcista podría continuar. Además, las Bandas de Bollinger indican una posible continuación de la tendencia positiva, lo que refuerza las perspectivas de un comportamiento favorable en los próximos meses.

El análisis comparativo con otras empresas del sector revela que Terpel ha logrado gestionar eficazmente la volatilidad del mercado, especialmente frente a la fluctuación de los precios del petróleo, que han oscilado entre 70 y 85 USD por barril. Su capacidad para diversificar ingresos hacia áreas menos expuestas a la variabilidad del crudo, como los combustibles para aviación y lubricantes industriales, ha sido clave para mantener su estabilidad. A pesar de los retos, como la creciente competencia en energías renovables y la dependencia del precio del crudo, las perspectivas de Terpel son positivas gracias a su sólida posición en el mercado colombiano y sus esfuerzos en sostenibilidad. Además, la empresa tiene oportunidades de crecimiento adicionales mediante la mejora en la comunicación con los inversionistas, lo que podría fortalecer su imagen en el mercado y contribuir a la estabilización de su valorización.

REFERENCIAS

- Banco de la República. (2024, julio). *Reporte de mercados financieros*. Banco de la República. <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/36c335f4-7be9-427a-b893-efe162d5bb45/content>
- Cabrera Almario, P. E., & Ríos Quiceno, D. (2021). *Análisis técnico y fundamental para la valoración de la organización Terpel SA como emisor de la bolsa de valores de Colombia*. Repositorio UNIBOSQUE. <https://repositorio.unbosque.edu.co/items/882b6bf6-b7f3-4881-a491-177750a639f0>
- Clavijo Moreno, C. A., Rondón Bonilla, E. J., & Castro González, S. R. (2022). *Análisis estructura financiera Terpel SA*. Repositorio UCC. <https://repository.ucc.edu.co/server/api/core/bitstreams/72a8>
- De Castro Zúñiga Sergio, F., & Ximena, B. E. (2015). *Reporte financiero Burkenroad / Latinoamérica – Colombia / Organización TERPEL S.A*. Repositorio EAFIT. <https://repository.eafit.edu.co/items/f10ff06d-8486-4ce5-add1-ff8ad7b8e36d>
- Fernando, T. M. N., Andrés, R. H. I., Gabriel, P. G. J., & Iván, C. B. D. (2023). *Porque comprar acciones de Terpel*. Repositorio UNIBOSQUE. <https://repositorio.unibosque.edu.co/items/fe1de5bc-d8dc-4507-b266-dea38529eb47>
- García, L., Parodi, L., & Gallejo, M. P. (2017, noviembre 27). *Terpel*. Repositorio CESA. <https://repository.cesa.edu.co/handle/10726/>
- Peña Nieto, J. S., & Herrera Nieto, Y. R. (2023). *Análisis de indicadores financieros y objetivos de desarrollo sostenible de la organización Terpel S.A*. Repositorio UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/56294>
- Terpel. (2023, 28 agosto). *¿Quiénes somos? - Terpel*. <https://www.terpel.com/quienes-somos>
- Terpel. (2024, abril 17). *Terpel reafirma su liderazgo en Colombia y se fortalece en la región*. Terpel. <https://www.terpel.com/noticias/terpel-reafirma-su-liderazgo-en-colombia-y-se-fortalece-en-la-region>
- Terpel. (2024, agosto 22). *Resultados trimestrales*. Terpel. <https://www.terpel.com/accionistas-e-inversionistas/resultados-y-comunicaciones/resultados-trimestrales>
- Terpel. (2024, marzo 31). *Estados Financieros intermedios consolidados expresados en miles de pesos colombianos al 31 de marzo de 2024*. Terpel. <https://www.terpel.com/var/site/storage/original/application/b8c7dc2fcb0cd8b0c39cc6895d1758e9.pdf>

DECLARACIÓN ETICA: El autor declara que este trabajo de grado se acoge a los principios, preceptos, definiciones e indicaciones establecidos en la "Política de propiedad intelectual" vigente en la Universidad, así como, la Circular No. 06 de 2002 de la Dirección nacional de derechos de autor.