

**Estudio del comportamiento de las acciones de Promigas durante el tercer trimestre del año 2023**



**Autores:**

Juliana Paola Castillo Delgado

Sergio Andrés Perico Enciso

Mayra Alejandra Rodríguez Franco

Tatan Rojas



**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas,**

**Programa de Administración de Empresas y Negocios Internacionales**

**Universidad El Bosque**

**Bogotá D.C.**

**2024**

**Contenido**

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Resumen.....                    | 3  |
| Abstract .....                  | 4  |
| Palabras clave.....             | 5  |
| Keywords .....                  | 5  |
| Metodología .....               | 5  |
| Introducción .....              | 5  |
| Marco teórico .....             | 6  |
| Análisis de la empresa .....    | 7  |
| Análisis fundamental .....      | 7  |
| Figura 1 .....                  | 8  |
| Figura 2 .....                  | 9  |
| Principales inversionistas..... | 10 |
| Análisis técnico.....           | 10 |
| Figura 3 .....                  | 11 |
| Figura 4 .....                  | 12 |
| Conclusiones.....               | 13 |
| Bibliografía.....               | 14 |

## Resumen

La investigación se centra en el comportamiento de las acciones de renta variable trimestre a trimestre del 2023, destacando su trayectoria como una de las empresas más importantes del sector energético en Colombia y Perú. Promigas, es una empresa con más de 50 años de historia, que ha liderado la expansión del gas natural en estos países, promoviendo la sostenibilidad y una gestión ambientalmente responsable. Su papel en el transporte y la distribución de gas natural y electricidad, así como en la regasificación de gas natural licuado (GNL), la convierte en un actor clave dentro de la infraestructura energética. En términos financieros, Promigas ha mostrado un desempeño sólido, con un crecimiento del 13.09% en sus ingresos durante 2023. En la Bolsa de Valores de Colombia, la empresa tiene listados 24 títulos, 18 de ellos acciones ordinarias y 6 bonos corporativos. El volumen promedio negociado de sus acciones es de 10.2 millones diarias. (Promigas, 2023)

Su capitalización bursátil es de 32 billones de pesos lo que la ubica entre las 10 principales empresas en Colombia. El rendimiento de sus acciones en el tercer trimestre de 2023 está influenciado por varios factores, incluyendo su diversificación en Colombia y Perú, así como su fuerte compromiso con proyectos sostenibles y renovables, como por ejemplo la producción de hidrógeno. Estos elementos hacen de Promigas una opción atractiva para los inversores, que valoran tanto su estabilidad financiera como su proyección hacia energías limpias. (Promigas, 2023) (Vanti, 2023).

En este análisis, buscamos entender la razón del rendimiento obtenido en el tercer trimestre de 2023 y destacar las razones de su potencial atractivo dentro del mercado colombiano. Además, presentaremos las razones por las cuales es importante considerar la inversión en Promigas desde dos perspectivas: la cualitativa y la cuantitativa, acompañado de análisis enfocados a resaltar los aspectos más importantes para los inversionistas.

## **Abstract**

The research focuses on the performance of Promigas' equity shares during the third quarter of 2023, highlighting its trajectory as one of the most important companies in the energy sector in Colombia and Peru. Promigas is a company with over 50 years of history, having led the expansion of natural gas in these countries, promoting sustainability and environmentally responsible management. Its role in the transportation and distribution of natural gas and electricity, as well as in the regasification of liquefied natural gas (LNG), makes it a key player in the energy infrastructure.

In financial terms, Promigas has shown solid performance, with a 13.09% increase in its revenues during 2023. On the Colombian Stock Exchange, the company has 24 listed securities, 18 of which are common shares and 6 are corporate bonds. The average daily trading volume of its shares is 10.2 million, representing 4.5% of the total volume of the Stock Exchange. Its market capitalization is 32 trillion pesos, placing it among the top 10 companies in Colombia. The performance of its shares in the third quarter of 2023 is influenced by several factors, including its diversification in Colombia and Peru, as well as its strong commitment to sustainable and renewable projects, such as hydrogen production. These elements make Promigas an attractive option for investors who value both its financial stability and its focus on clean energy.

In this analysis, we aim to understand the reasons behind the performance achieved in the third quarter of 2023 and highlight the reasons for its potential attractiveness within the Colombian market. Additionally, we will present the reasons why investing in Promigas is important from two perspectives: qualitative and quantitative, along with analyses aimed at highlighting the most important aspects for investors. (Promigas, 2023)

**Palabras clave**

Sector energético, Inversión, Sostenibilidad, Desarrollo

**Keywords**

Energy sector, Investment, Sustainability, Development

**Metodología**

Esta investigación empleará una metodología cuantitativa, enfocándose en la recolección, análisis y representación gráfica de datos financieros. Se recopilará información de las áreas más relevantes de la empresa Promigas para entender su comportamiento en el mercado. Los datos obtenidos se evaluarán de acuerdo con los conceptos aprendidos a lo largo del diplomado. El período de estudio se concentrará en el año 2023, seleccionado por ser un año con una alta disponibilidad de información financiera relevante, además de presentar fluctuaciones significativas en los aspectos clave para la investigación. Este enfoque permitirá obtener una visión precisa y actualizada de la situación financiera y del rendimiento de la empresa en ese año.

**Introducción**

El presente trabajo tiene como objetivo analizar el comportamiento de las acciones de renta variable de Promigas durante el tercer trimestre de 2023. Promigas, con más de 50 años de trayectoria, ha logrado destacarse como una de las empresas más representativas en el mercado energético de Colombia y Perú, enfocándose en la conexión de mercados con fuentes de energía y la creación de valor mediante una gestión ambientalmente responsable y comprometida con el desarrollo sostenible. (Promigas, 2024)

A lo largo de la historia, Promigas ha enfrentado diversos desafíos, como por ejemplo la adaptación a los cambios regulatorios por los gobiernos de Colombia y Perú, todo esto debido a

los enfoques de sostenibilidad y transiciones energéticas que ha generado un gran ruido en los últimos años, es por esto que los mercados a nivel internacional han tenido fluctuaciones considerables por lo que ha generado adicionalmente nuevos retos a nivel de operación logística y de expansión. No obstante, la empresa ha sabido posicionarse como un referente estable en el sector energético.

Este análisis busca no solo comprender las razones detrás del rendimiento positivo en el tercer trimestre de 2023, sino también explorar su potencial atractivo para los inversionistas. Factores como su diversificación en gas natural, electricidad y proyectos de energías limpias, como la producción de hidrógeno que le permite generar un refuerzo frente a la solidez financiera y perspectivas a largo plazo.

### **Marco teórico**

Promigas es una empresa con más de 50 años de trayectoria, que opera principalmente en Colombia y Perú, donde se ha consolidado como líder en la distribución y transporte de gas natural. Su sede principal se encuentra en Barranquilla, Colombia, en donde ha desarrollado una extensa red de más de 3,200 kilómetros de gasoductos, facilitando el acceso a este recurso para más de 5 millones de usuarios en ambos países. (Promigas, 2023)

Además de su actividad principal en el sector del gas natural, Promigas ha diversificado su portafolio a través de 23 subsidiarias. Estas empresas le han permitido expandirse hacia áreas como la regasificación de gas natural licuado (GNL), con plantas especializadas que posibilitan la importación y distribución de gas en regiones con infraestructura de gasoductos limitada. (Promigas, 2023)

Dentro sus servicios, Promigas ofrece soluciones energéticas que incluyen el desarrollo de proyectos de hidrógeno verde, almacenamiento de energía y eficiencia energética para

industrias en donde, distribuye energía eléctrica, garantizando un suministro confiable tanto en zonas urbanas como rurales en donde brinda asesoría en la implementación de proyectos de eficiencia energética para optimizar el consumo de recursos. También participa en el diseño, construcción, operación y mantenimiento de infraestructura de gasoductos y sistemas de transporte de gas. (Promigas, 2023)

La compañía se ha enfocado en expandir el uso de energías renovables y tecnologías limpias como parte de su compromiso con la sostenibilidad y la transición hacia una economía baja en carbono. Además sigue jugando un rol fundamental en el desarrollo de infraestructura energética en Colombia y Perú, lo que le permite impulsar el crecimiento económico y mejorar la calidad de vida de millones de personas mediante el acceso seguro y confiable a servicios energéticos modernos. (Promigas, 2023)

## **Análisis de la empresa**

### **Análisis fundamental**

En este análisis se caracterizan algunos factores internos y externos que influyen en el consumo de gas en Colombia, con el objetivo de entender el contexto en el que opera la empresa y los elementos que deben considerarse al tomar decisiones de inversión.

**Figura 1**  
Total de ingresos de actividades ordinarias



(Resultados trimestrales Promigas, 2024)

Entre los factores internos que impactan el consumo de gas en Colombia, destacan los aspectos operativos y logísticos gestionados por Promigas. Una infraestructura robusta es clave para una mejor distribución, lo que a su vez impulsa el aumento en la demanda de gas. Esto se refleja en la *Figura 1*, donde se presentan los ingresos de actividades ordinarias, los cuales se vieron influenciados por factores externos, particularmente la incertidumbre derivada de las políticas de transición energética impulsadas por el gobierno de Gustavo Petro en Colombia, en donde a lo largo del año, hubo un debate considerable sobre la exploración y producción de nuevas reservas de gas, en medio de esfuerzos por reducir la dependencia de los combustibles fósiles.

El análisis horizontal de la gráfica evidencia variaciones importantes: una disminución del 84% entre el primer y segundo trimestre, seguida de una recuperación del 24% entre el segundo y tercer trimestre, y un aumento significativo del 278% en el cuarto trimestre respecto al tercero. Estas fluctuaciones reflejan la incertidumbre en el sector, que a su vez ha afectado las



inversiones en infraestructura. Sin embargo, el sector enfrentó riesgos de desabastecimiento en algunas regiones, lo que añade un elemento de incertidumbre en el panorama de inversiones.

(Resultados trimestrales Promigas, 2024) Ruiz. M. (Junio, 2023)

Por otro lado, dentro de los factores externos que se tienen en cuenta frente al consumo y que impacta directamente a Promigas son precio internacional del gas y los hidrocarburos, es por esto que se ve reflejado en la variación en el pasivo corriente y no corriente a lo largo del año, lo cual podría estar relacionado con dichas fluctuaciones. (Resultados trimestrales Promigas, 2024)

Ruiz. M. (Junio, 2023)

## Figura 2

Suministro Promedio Diario Año Según Origen



\*GBTUD: Giga BTU por día, una unidad de medida utilizada en el sector del gas natural

(Bmcbec, 2023)

Las políticas gubernamentales que ajustan los subsidios o impuestos al gas pueden afectar el consumo, haciéndolo aumentar o disminuir, sin embargo, las demandas estacionales también

pueden impactar. Esto se refleja la utilidad bruta y el resultado neto por acción, donde, particularmente en el último trimestre del 2023, se observó un incremento significativo el cual fue impulsado por una mayor demanda de electricidad en las centrales térmicas, lo que a su vez provocó un incremento en las importaciones en un contexto influenciado por el fenómeno de El Niño. Eleia. (2024) Ruiz. M. (Junio, 2023)

Otro de los factores más importantes que impacta en este rubro es el crecimiento económico industrial. Las actividades productivas y comerciales sugieren que el aumento en el patrimonio y los activos no corrientes a lo largo de los trimestres podría estar relacionado con mayores inversiones en infraestructura y la expansión de redes de gas para soportar dicho crecimiento. Eleia. (2024) Ruiz. M. (Junio, 2023)

### **Principales inversionistas**

Los principales inversionistas de Promigas, como Corporación Financiera Colombiana S.A., que posee el 47% de participación, y Eeb Gas S.A.S., con un 21%, reconocen el posicionamiento estratégico de la empresa en el sector energético. Además, otros accionistas como Cfc Gas Holding S.A.S. (14%), Amalfi S.A.S. (11%) y Consultorías De Inversiones S.A. (7%) complementan esta sinergia. Esto permite a Promigas fortalecer su capacidad para liderar y desarrollar proyectos en la industria, generando un impacto significativo a nivel sectorial (Promigas, 2023).

### **Análisis técnico**

La gestión de Promigas está enfocada hacia el mejoramiento de la rentabilidad y el crecimiento, el mantenimiento de una sólida posición financiera y liquidez, y el logro de eficiencia y visibilidad legal y regulatoria para tener una atractiva y sostenible retribución a los inversionistas y ser líderes en infraestructura y transporte de gas, así como también en

distribución y comercialización de gas y energía eléctrica en Colombia y Latinoamérica.

(Promigas, 2023).

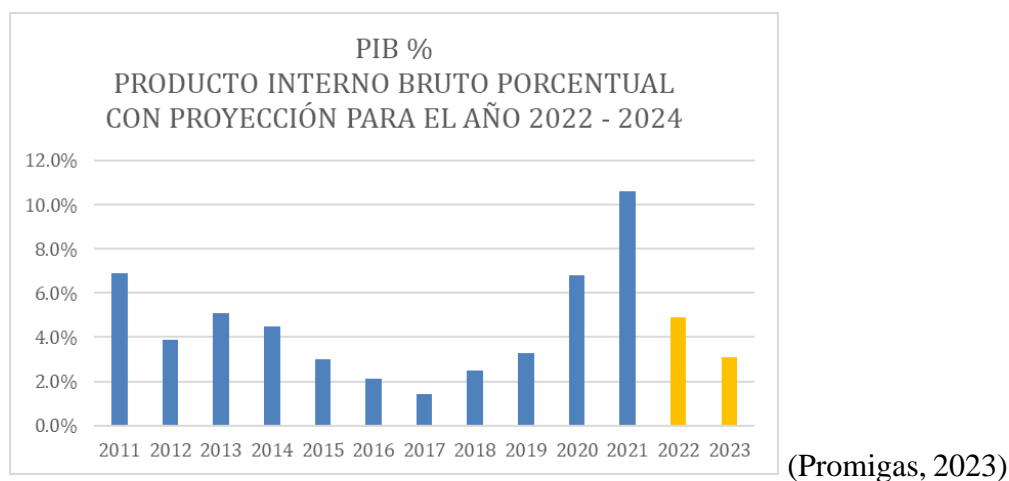
**Figura 3**



Investing (2024)

Las ventas de Promigas finalizando el tercer trimestre del año y empezando fin de año de 2023 presentaron un aumento de \$4,3 billones, pero sus utilidades cayeron más de 17%, a continuación, se presentarán unos indicadores que son de importancia para el análisis de la acción y su especulación ante el mercado financiero. (Bejarano. J, 2023)

Ya que la economía colombiana creció 1.0% en lo corrido del año 2023, preocupa la caída de la inversión extranjera ya que la demanda se ha mantenido en un contexto de fuerte moderación. (Bejarano. J, 2023)

**Figura 4**

Promigas presenta hechos relevantes para su acción, sus ingresos tuvieron un ligero incremento del 9,5% entre julio y septiembre de 2023 teniendo en cuenta las utilidades presentaron una caída del 13,4% durante el mismo lapso, por otro lado, las ventas de la compañía y sus filiales ascendieron a \$1,36 billones en esos tres meses, superando los \$1,24 billones reportados en el mismo período de 2022. En términos acumulados, los ingresos de Promigas alcanzaron los \$3,9 billones, equivalentes al 97% de la meta propuesta para el año. (Bejarano. J, 2023)

Para finalizar Promigas registró una ligera caída tanto en el trimestre como en el acumulado de los nueve meses teniendo como resultado operacional de \$480.000 millones en el trimestre, con una contracción del 3,2% en el período; teniendo como nivel consolidado, este resultado ascendió a \$1,42 billones, frente a los \$1,51 billones de los nueve meses de 2022. (Bejarano. J, 2023)

## Conclusiones

El desempeño de Promigas en el tercer trimestre de 2023 evidencia su fortaleza como actor clave en el sector energético, con un crecimiento de ingresos del 13.09% que refuerza su posición en Colombia y Perú. A pesar de la caída del 17% en la utilidad neta, atribuida a mayores costos operativos y presiones sobre los márgenes por los altos precios del gas y políticas de subsidio, la compañía mantiene una base sólida y resiliente. Este contexto refleja oportunidades para optimizar su operación y posicionarse estratégicamente en un mercado en transformación.

La diversificación de Promigas hacia energías limpias, como la producción de hidrógeno, y su expansión en infraestructura sostenible son pilares clave que le permiten adaptarse a las tendencias globales. Su presencia en dos mercados estratégicos, Colombia y Perú, mitiga riesgos regulatorios y climáticos, garantizando un flujo estable de ingresos. Además, su sólida posición en la Bolsa de Valores de Colombia, con una cuota accionaria del 4.5%, respalda su competitividad y relevancia en el mercado bursátil.

De cara al futuro, Promigas tiene un horizonte prometedor, impulsado por inversiones en tecnología limpia y proyectos innovadores que aseguran su capacidad para responder a la creciente demanda energética y los desafíos regulatorios. Su liderazgo regional, enfoque sostenible y diversificación la convierten en una opción atractiva para los inversionistas que buscan rendimientos sólidos y sostenibles en mercados emergentes.

## Bibliografía

Amling, F. (2018). Generalidades de la inversión.

[http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lcp/chavez\\_1\\_dd/capitulo1.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/chavez_1_dd/capitulo1.pdf)

Bolsa de Valores de Colombia (2024) PROMIGAS S.A. E.S.P. <https://www.bvc.com.co/renta-variable-mercado-cal/MDPROMIGAS?tab=informacion-del-emisor>

Bmcbec. (2023). Informe Anual del Mercado de Gas Natural.

<https://www.bmcbec.com.co/sites/default/files/2024-6/Informe%20Anual%20del%20Mercado%20de%20Gas%20Natural%202023.pdf>

Bmcbec. (2023). Los cambios en el reglamento de la CREG que fueron aprobados por decreto.

<https://www.bmcbec.com.co/publicaciones/posts/noticias/noticias/los-cambios-en-el-reglamento-de-la-creg-que-fueron-aprobados>

Eleia. (2024). ¿Qué factores influyen en el precio del gas?. <https://eleiaenergia.com/que-factores-influyen-en-el-precio-del-gas/>

Fonvalmed. (2022). Conceptos fundamentales de la valorización.

<https://fonvalmed.gov.co/conceptos-fundamentales-de-la-valorizacion/>

Lawrence, J. (2009). Fundamentos de Inversión. México D.F.: Pearson.

<https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>

López. J. (Noviembre, 2023). Ventas de Promigas crecieron a \$4,3 billones pero las utilidades cayeron más de 17%. <https://www.larepublica.co/empresas/resultados-de-promigas-al-cierre-del-tercer-trimestre-de-2023-3748558>

Promigas. (2023). PROMIGAS, Somos Energía que Impulsa Desarrollo

<https://www.promigas.com/Paginas/default.aspx>

Promigas. (2024). Promigas Cierra El 2023 Con Resultados Positivos En Materia Financiera, Operativa Y Dejando Una Gran Huella Social En 24 Millones De Personas En Colombia Y Perú. <https://www.promigas.com/Paginas/NoticiasESP/CIERRE-2023.aspx>

[Promigas. \(2024\). Resultados Trimestrales.](#)

Ruiz. M. (Junio, 2023). Análisis sobre la situación del gas natural y su rol en la transición energética en Colombia. <https://resourcegovernance.org/sites/default/files/2023-07/analisis-sobre-situacion-gas-natural-su-rol-transicion-energetica-en-colombia.pdf>

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

Superfinanciera (2024). Información Relevante - Reporte por entidad.

[https://www.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/B\\_simevRelevantes/A\\_infoRelevante/repoInfoRelevante.xhtml?tipoEntidad=261&entidad=004](https://www.superfinanciera.gov.co/ReportesInformacionRelevante/faces/B_simevRelevantes/A_infoRelevante/repoInfoRelevante.xhtml?tipoEntidad=261&entidad=004)

Valora Analitik (Agosto, 2024) Aprueban emisiones de bonos a Promigas por \$1,36 billones.

<https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aprueban-emisiones-bonos-promigas-1-192000704.html>

Vanti. (2023). Resolución Creg 102 004 De 2023.

[https://regimenjuridico.grupovanti.com/ver\\_leyes.php?id=768](https://regimenjuridico.grupovanti.com/ver_leyes.php?id=768)