

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DE CELSIA
COMO EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA AÑO 2023**

**Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de Negocios
Internacionales**

María Camila Rivera

Laura Daniela González Carpintero

Alejandro Lesmes Jácome

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Universidad El Bosque

Abril, 2024



Tabla de contenido

Resumen	3
Abstract	3
Introducción	4
Metodología	4
Marco Teórico	5
Análisis Fundamental	6
Resultados tercer semestre 2023	6
Calificación	8
Análisis técnico	8
Tipos de títulos listados por el emisor	9
Renta Fija	9
Renta Variable	9
Comportamiento de la acción 2023	9
Cotización de acciones último semestre 2023	10
Volatilidad de la Acción	11
Conclusiones	13
Referencias	14
Índice de figuras	
Figura 1. Resultados Empresariales Tercer Trimestre de Celsia	6
Figura 2. Comportamiento de la acción Celsia 2023-2024.	10
Figura 3. Rentabilidad, riesgo y tendencia.	12

Resumen

Celsia, una empresa de energía renovable dentro del Grupo Argos, con presencia en Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras, con una capacidad de generación de 2.398 MW desde 30 centrales hidroeléctricas, térmicas, fotovoltaicas y eólicas que generaron en 2018, 6.516 GWh anuales (*SiB Colombia, 2021*). Es un actor clave en el sector energético global con un fuerte enfoque en la sostenibilidad y la innovación. Su amplia gama de productos y servicios. El desempeño financiero de Celsia, destacado por sus recientes resultados del tercer trimestre y la mejora en su calificación crediticia, refleja su resiliencia y estabilidad ante las fluctuaciones económicas. Con un sólido presupuesto de inversiones y un compromiso con el valor para los accionistas, Celsia continúa impulsando el crecimiento mientras mitiga los riesgos. (*CELSIA S.A*)

Palabras clave: Energía Renovable, Grupo Argos, Sector Energético, Innovación, Sostenibilidad, Celsia, Riesgos, Oportunidad de Inversión

Abstract

Celsia, a renewable energy company within Grupo Argos, is a key player in the global energy sector with a strong focus on sustainability and innovation. Its wide range of products and services, together with its strategic presence both domestically and internationally, positions it as a leader in the field. Celsia's financial performance, highlighted by its recent third quarter results and improved credit rating, reflects its resilience and stability in the face of economic fluctuations. With a solid investment budget and a commitment to shareholder value, Celsia continues to drive growth while mitigating risks.

Keywords: Renewable Energy, Grupo Argos, Energy Sector, Innovation, Sustainability, Celsia, Risks, Investment Opportunity

Introducción

Este trabajo se centra en la valoración de Celsia, empresa líder en el sector energético, filial del Grupo Argos, conocida por su fuerte compromiso con las energías renovables y la sostenibilidad. Celsia, que está presente en Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras, no sólo destaca por su capacidad de generación de energía a través de diversas fuentes como la hidroeléctrica, térmica, solar y eólica, sino también por su continua innovación y adaptación al mercado energético global. (*La Nueva Era De Energía De Celsia*, n.d.)

El principal objetivo de este documento es brindar un análisis técnico y fundamental de Celsia como emisor en la Bolsa de Valores de Colombia. A través de este análisis buscamos evaluar la salud financiera de esta empresa, su capacidad de crecimiento y su desempeño en el mercado de valores. Se examinan en detalle los resultados financieros recientes, las calificaciones crediticias, las estrategias de inversión y la gestión de riesgos, proporcionando una visión integral que permite a los inversores tomar decisiones informadas.

Metodología

La metodología de este trabajo sigue un enfoque mixto que combina análisis técnico y fundamental para valorar a Celsia como emisor en la Bolsa de Valores de Colombia. Se utilizarán fuentes secundarias como informes financieros, documentos legales, reportes del mercado de valores y análisis sectoriales. A través del análisis técnico, se estudiarán las tendencias de los precios de las acciones de Celsia utilizando herramientas como medias móviles y osciladores, mientras que el análisis fundamental evaluará la situación financiera de la empresa mediante el análisis de estados y ratios financieros, considerando también factores macroeconómicos y operativos. El procedimiento incluye la recolección y organización de datos e interpretación de los resultados para ofrecer conclusiones sobre el valor intrínseco y las perspectivas bursátiles de Celsia.

Marco Teórico

Celsia, una empresa de energía integrante del Grupo Argos, se destaca por su enfoque firme en las energías renovables y la eficiencia energética. Más allá de la simple generación y transmisión de energía, Celsia respalda iniciativas renovables con respaldo térmico y desarrolla soluciones integrales para sus clientes, promoviendo el progreso sostenible y el bienestar comunitario a través de la innovación constante. (Celsia, s.f.)

Con una sólida presencia internacional, Celsia ha expandido sus operaciones a varios países, entre ellos Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras, consolidándose como líder en el sector energético con una capacidad de generación de 1.810 MW. A nivel nacional, la empresa atiende a más de un millón de clientes distribuidos en 39 municipios del Valle de Cauca, 47 en el Tolima y uno en Chocó. Su oferta se diversifica para adaptarse al mercado, incluyendo energía solar, distritos térmicos, plantas de respaldo y proyectos de iluminación eficiente. (Celsia, s.f.)

Celsia ofrece una amplia variedad de productos, desde energía eléctrica convencional hasta soluciones innovadoras como energía solar, servicios de Internet de fibra óptica y movilidad eléctrica. La empresa se adapta a las tendencias actuales hacia la sostenibilidad, ofreciendo opciones respetuosas con el medio ambiente y tecnológicamente avanzadas. (Celsia, s.f.) Fecha de consulta de información

La dinámica empresarial de Celsia se ve influenciada por factores macroeconómicos como el Ciclo Económico, las Tasas de Interés, la Política Fiscal y el Tipo de Cambio. Estos elementos definen su posición en el mercado global y afectan directamente su rendimiento financiero. Por ejemplo, el crecimiento económico impacta sus ingresos, las variaciones en las tasas de interés y la política fiscal influyen en su rentabilidad y capacidad de reinversión, mientras que las fluctuaciones en el tipo de cambio representan un riesgo cambiario significativo para una empresa con operaciones internacionales. (Celsia, 2022)

Análisis Fundamental

El objetivo del análisis fundamental es entender cómo le va a Celsia en cuanto a su salud financiera y su capacidad de crecer. Se busca mostrar lo valioso que es este análisis para valorar a Celsia, una empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia. Este método se enfoca en cosas como el rendimiento financiero de Celsia, el crecimiento de sus ingresos, su calificación crediticia, su estructura de capital y cómo maneja los desafíos financieros producidos por coyunturas como el fenómeno del niño que impacta directamente al sector energético. También se consideran factores económicos más amplios que afectan su desempeño, como el ciclo económico, las tasas de interés, la política fiscal y el tipo de cambio.

Resultados tercer semestre 2023

Figura 1. Resultados Empresariales Tercer Trimestre de Celsia



Nota: Gráfico LR (2023)

Celsia reportó un notable crecimiento en ingresos en el tercer trimestre de 2023, con un aumento del 14% respecto al mismo periodo del año pasado, alcanzando los \$1,480 billones COP. Los ingresos anuales acumulados fueron de 4.570 billones COP, un aumento del 19,8% (Ospina, 2023).

Este crecimiento se debe al aumento de la demanda de energía por el fenómeno del niño y la expansión a nuevos mercados. Sin embargo, los gastos financieros aumentaron un 60% hasta los 217.000 millones COP en el trimestre, debido en gran medida al aumento de los indexadores de crédito. Los ingresos netos consolidados fueron de 81.600 millones COP en el tercer trimestre, un 27% menos. Los ingresos netos atribuibles a los propietarios del holding ascendieron a 58,238 millones COP. Este año, la utilidad neta consolidada fue de \$282.500 millones COP, una disminución del 37%, mientras que la utilidad neta atribuible a los propietarios fue de \$179.000 millones COP (Ospina, 2023).

A pesar de la caída en la utilidad neta, Celsia se mantiene financieramente sólida, con un EBITDA de \$414 mil millones COP para el trimestre y un margen EBITDA de 27,9%. Además, en el trimestre se produjo una reducción del 45% en el impuesto a la renta (Ospina, 2023). En general, Celsia tuvo un desempeño financiero mixto, con un crecimiento de ingresos y un EBITDA sólido, aunque impactado por mayores gastos financieros y menores ganancias antes de impuestos.

También es importante mencionar que, para el año 2023, el porcentaje de contratación de Celsia fue del 93,84% en comparación con otros mercados que tienen un porcentaje de contratación del 77,29%, esto debido a que, con ánimo de mitigar los riesgos de aumento de energía que trae consigo el fenómeno del niño, la compañía compra con anticipación la mayor parte de la energía que les va a suministrar a sus clientes, con contratos estables a largo plazo, lo que evita que este tipo de fenómenos termine afectando los municipios que atiende. (Celsia, 2023)

Calificación

BRC Ratings, filial de S&P Global, ha otorgado a Celsia S.A. la calificación crediticia AAA, la más alta en su escala, para sus bonos ordinarios (Renta Fija, s.f.). Esta calificación refleja la solidez y estabilidad de la empresa como inversión a largo plazo. Una calificación AAA indica la alta capacidad de Celsia para cumplir con sus obligaciones y gestionar sus riesgos.

Esta calificación favorable es un factor importante a considerar ya que indica que Celsia es percibida como una empresa con un bajo riesgo de incumplimiento, lo que significa que los inversores pueden tener mayor confianza en su capacidad para generar retornos estables a largo plazo. La calificación AAA se sustenta en varios factores positivos como una sólida posición de negocio en el sector energético, un desempeño financiero positivo con crecimiento constante del EBITDA y mejora en la liquidez, un manejo responsable del riesgo con bajo apalancamiento, un enfoque innovador y centrado en el cliente, y un compromiso con la sostenibilidad y la integración de energías renovables. (La República, 2023)

Análisis técnico

El objetivo del análisis técnico es evaluar el desempeño de Celsia en el mercado bursátil. En el contexto del presente trabajo, el análisis técnico se centra en aspectos como el comportamiento de las acciones de Celsia en el mercado, sus resultados financieros recientes y sus perspectivas de futuro. Este enfoque analítico combina elementos de análisis técnico, como el desempeño de la acción, con datos de fuentes primarias y secundarias para evaluar la inversión en la empresa.

Tipos de títulos listados por el emisor

Renta Fija

Los bonos ordinarios de renta fija emitidos por Celsia, por un monto total de COP 800.000 millones, representan una fuente importante de información para comprender la situación financiera de la empresa, evaluar oportunidades de inversión y analizar su estrategia financiera. En términos financieros, los bonos revelan el nivel de endeudamiento de Celsia, la estructura de su deuda a través de vencimientos, montos y tasas de interés, y la ausencia de garantías reales, lo que indica la confianza de los inversores en la capacidad de pago de la empresa. Para los inversores, estos bonos ofrecen alternativas de renta fija con retornos variables según la serie (D6, D12 o D20), plazos que van de 6 a 20 años, y un perfil de riesgo moderado debido a la falta de garantías. (Fitch Ratings, 2021)

Renta Variable

Comportamiento de la acción 2023

El precio de la acción de Celsia ha estado en una tendencia a la baja durante la mayor parte de 2023. El precio de la acción se ha mantenido dentro de un rango significativo, con un máximo de 3.300 COP y un mínimo de 2.000 COP. Y en cuanto a la acción ha experimentado una volatilidad significativa, con períodos de fuertes caídas y subidas.

El precio de las acciones comenzó el año en 3.200 COP. En febrero el precio de la acción cayó a un mínimo de 2.700 COP. Pero, al siguiente mes el precio de la acción repuntó a 3.100 COP. En los siguientes meses como abril, mayo, junio, hasta diciembre el precio de la acción se sostuvo entre los 2.700 COP y los 3.000 COP.

Durante 2023, la economía colombiana experimentó una desaceleración, lo que tuvo un impacto negativo en los precios de las acciones en el país. Dentro del sector energético, esta situación se intensificó debido a la incertidumbre en torno a la política energética del gobierno

colombiano. Como resultado, Celsia enfrentó desafíos financieros significativos durante este período, entre los cuales se destacó un aumento en su nivel de endeudamiento.

Cotización de acciones último semestre 2023

En el último semestre de 2023, el precio de las acciones de Celsia mostró una tendencia a la baja, oscilando entre un máximo de 3.300 COP y un mínimo de 2.700 COP, con una volatilidad moderada. En julio, comenzó en 3.000 COP, cayendo a 2.800 COP en agosto y estabilizándose en torno a 2.900 COP en septiembre. Durante el último trimestre, el precio se mantuvo entre 2.700 COP y 2.900 COP, la desaceleración persistente de la economía colombiana ha ejercido una presión negativa sobre los precios de las acciones en general. En particular, el sector energético ha sido especialmente vulnerable debido a la incertidumbre en torno a la política energética del gobierno colombiano. Celsia, en línea con esta tendencia, ha enfrentado desafíos financieros, incluyendo un aumento en su nivel de endeudamiento.

Figura 2. Comportamiento de la acción Celsia 2023-2024.



Nota: Elaboración propia con datos de BVC (2024).

El comportamiento de la acción de Celsia ha mostrado un notable incremento en el último año. Desde mayo de 2023 hasta mayo de 2024, la acción ha aumentado un 49%. A partir de diciembre de 2023, el valor pasó de \$2,440 a \$3,045 en enero de 2024, lo que representa un incremento del 24,79% en solo un mes. En lo que va de 2024, la acción ha seguido en tendencia alcista, alcanzando \$4,290 en mayo, lo que supone un aumento del 40,88% desde enero. (Celsia, sf).

A pesar de los desafíos climáticos, como el fenómeno de El Niño, Celsia ha mantenido la estabilidad en sus acciones gracias a su modelo de negocio integrado, que incluye transmisión, comercialización y distribución de energía. (Celsia, sf). La empresa compra anticipadamente la mayor parte de la energía para asegurar contratos a largo plazo y minimizar el impacto de la variabilidad en la generación.




Durante el primer trimestre de 2024, Celsia reportó ingresos operacionales de \$1,37 billones, lo que significó una caída del 8,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido a la reducción en la producción hídrica. Sin embargo, la compañía logró generar ganancias netas de \$29.688 millones, demostrando su capacidad para adaptarse y mejorar su eficiencia tras la crisis del fenómeno de El Niño en 2015-2016. (La República, 2024)

Volatilidad de la Acción

En el primer trimestre de 2024, la acción de Celsia mostró baja volatilidad, pero entre marzo y abril, las bandas de precio se separaron, indicando un aumento en la volatilidad debido al fenómeno de El Niño, que trajo sequías e incendios en Colombia. (Mejía, 2024). A partir del segundo semestre, la volatilidad disminuyó, manteniéndose una tendencia alcista. (Mora, 2024). En mayo, Bancolombia incluyó a Celsia en su reporte de top picks, destacando un aumento del 50% en el precio de la acción desde diciembre, cuando se aprobó un programa de

readquisición. La rentabilidad por dividendo es del 5,5% con un precio de \$4.205 por acción. (Mora, 2024)

Figura 3. Rentabilidad, riesgo y tendencia.

RENTABILIDAD		RIESGO		ÁNALISIS	
1 MES	3,33%	1 MES	4,65%	1 MES	
3 MESES	35,58%	3 MESES	18,34%	3 MESES	
1 AÑO	61,23%	1 AÑO	57,15%	1 AÑO	

Nota: Elaboración propia con datos de la Bolsa de Valores de Colombia (2024).

“La acción de Celsia se ha destacado por su resiliencia. El precio se ha mantenido en niveles estables, incluso en el 2020 cuando se presentó una caída global de los mercados por la pandemia. Esto puede explicarse por la naturaleza de los negocios, al estar en un mercado de servicios básicos como la energía el precio puede reaccionar menos que proporcionalmente ante choques. Se observa que la rentabilidad con la acción a corto plazo es buena teniendo en cuenta rentabilidad vs riesgo, para 1 mes la rentabilidad es del 3,33% y su riesgo es muy bajo siendo de 4,65% y para tres meses es de 35,58% con un riesgo del 18,34%; teniendo esto en cuenta vemos que el riesgo es muy bajo y la rentabilidad bastante aceptable, para este caso encontramos que la mejor opción es para los tres meses ya que la diferencia con un mes en rentabilidad es de 32,25% y en riesgo es de tan solo 13,69%. Adicionalmente, los dividendos de la acción de Celsia son estables y atractivos en comparación con alternativas de inversiones en renta fija”. (Trujillo, sf)

Conclusiones

Para los inversionistas, el análisis financiero de los datos económicos y su correcta interpretación es una actividad crucial. No basta con realizar cálculos, sino que se requiere una adecuada comprensión de los datos. Esto demanda una formación previa, ya que muchas veces

la información financiera proporcionada por las compañías no refleja, por sí sola, una proyección que garantice la rentabilidad de una inversión, ya sea a corto, mediano o largo plazo; para el caso de Celsia nos damos cuenta que a pesar del cambio climático tiene buenas proyecciones y su acción no se ha visto tan afectada como otras empresas del mismo sector; encontramos que para tres meses la diferencia con un mes en rentabilidad es de 32,25% y en riesgo es de tan solo 13,69%.

Al investigar una empresa, es fundamental considerar su participación en el mercado, sus resultados, las tendencias y su posicionamiento. No se debe basar una decisión solo en el desempeño actual, ya que este puede cambiar con el tiempo. Además, es esencial analizar tanto los factores internos como externos que afectan a la compañía.

En el caso de Celsia, la compañía reportó utilidades por \$29.688 millones, lo que indica un crecimiento y perspectivas positivas a mediano y largo plazo. Aunque anteriormente estuvo en tendencia a la baja, en el presente año ha mejorado en un 49% respecto a mayo del año pasado. A pesar del fenómeno de El Niño en 2024, Celsia ha presentado una tendencia a la alza, en comparación para el periodo de 31.01.2023 a 31.01.2024 la acción de Celsia ha tenido una variación porcentual del 54,83% notando un cambio positivo y para lo corrido de este año hasta el 31.05.2024 la variación porcentual en comparación con el periodo de 31.01.2024 ha aumentado en un 9,33% demostrando su experiencia previa durante el periodo 2015-2016 y operando con eficiencia, lo que ha contribuido a su estabilidad financiera.

Celsia se ha consolidado como una empresa de perfil financiero sólido. Durante la pandemia de COVID-19, al igual que muchas empresas, sufrió una caída, pero fue una de las primeras en recuperarse, mostrando una fuerte reactivación económica. Con su integración vertical en transmisión, distribución y comercialización de energía, y siendo líder en ventas en el Pacífico, Celsia se posiciona como una opción atractiva para inversionistas de bajo riesgo.

Finalmente, el programa de recompra de acciones, con un monto aprobado de \$300.000 millones, ha incrementado el valor de las acciones en un 50%, inspirando confianza y demostrando transparencia en sus operaciones.

Referencias

Bolsa de Valores de Colombia. (2023). Renta variable mercado local, Celsia S. A.

<https://www.bvc.com.co/renta-variable-mercado-local/celsia?tab=resumen>

Bolsa de Valores de Colombia, Un país todos los valores. (2022).

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC>

Botero, L. (2024). Celsia revela nueva información sobre recompra de acciones: los

datos claves. [https://www.valoraanalitik.com/celsia-revela-nueva-](https://www.valoraanalitik.com/celsia-revela-nueva-informacion-sobre-recompra-de-acciones-los-datos-claves/)

[informacion-sobre-recompra-de-acciones-los-datos-claves/](https://www.valoraanalitik.com/celsia-revela-nueva-informacion-sobre-recompra-de-acciones-los-datos-claves/)

Celsia. (5 de junio de 2023). Ante el posible fenómeno de El Niño, Celsia está

preparada con la compra de energía en contratos a precios estables para sus

clientes. [https://www.celsia.com/es/noticias/ante-el-posible-fenomeno-de-el-](https://www.celsia.com/es/noticias/ante-el-posible-fenomeno-de-el-nino-celsia-esta-prepara-con-la-compra-de-energia-en-contratos-a-precios-estables-para-sus-clientes/)

[nino-celsia-esta-prepara-con-la-compra-de-energia-en-contratos-a-precios-](https://www.celsia.com/es/noticias/ante-el-posible-fenomeno-de-el-nino-celsia-esta-prepara-con-la-compra-de-energia-en-contratos-a-precios-estables-para-sus-clientes/)

[estables-para-sus-clientes/](https://www.celsia.com/es/noticias/ante-el-posible-fenomeno-de-el-nino-celsia-esta-prepara-con-la-compra-de-energia-en-contratos-a-precios-estables-para-sus-clientes/)

Celsia (9 de agosto de 2023). Celsia presenta resultados del segundo trimestre y se

alista para afrontar el fenómeno de El Niño.

[https://www.celsia.com/es/noticias/celsia-presenta-resultados-del-segundo-](https://www.celsia.com/es/noticias/celsia-presenta-resultados-del-segundo-trimestre-y-se-alista-para-afrontar-el-fenomeno-de-el-nino/)

[trimestre-y-se-alista-para-afrontar-el-fenomeno-de-el-nino/](https://www.celsia.com/es/noticias/celsia-presenta-resultados-del-segundo-trimestre-y-se-alista-para-afrontar-el-fenomeno-de-el-nino/)

Celsia. (23 de enero de 2021). *Comportamiento de la acción (Renta variable)*

[https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/comportamiento-de-la-accion-](https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/comportamiento-de-la-accion-renta-variable/)

[renta-variable/](https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/comportamiento-de-la-accion-renta-variable/)

CELSIA S.A. (s.f.). Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre del 2022 y 2021. <https://reporteintegrado2022.celsia.com/informes/Estados-Financieros-Consolidados-EEFF-2022-VF.pdf>

Celsia (12 de febrero de 2021). Estructura de Capital.

<https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia-colombia/estructura-de-capital/>

Celsia (2023). Inversionistas Celsia.

<https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/por-que-invertir-en-celsia/>

Celsia (s.f.). La nueva era de energía de Celsia. <https://www.celsia.com/es/quienes-somos/la-nueva-era-de-la-energia/>

Celsia (s.f.) Renta fija. <https://www.celsia.com/en/inversionistas/celsia-colombia/renta-fija/>

Celsia (2021). Reportes trimestrales- Inversionistas.

<https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/reportes-trimestrales/>

Fitch Ratings. (21 de septiembre de 2021). *Celsia Colombia S.A. E.S.P.*

<https://www.celsia.com/wp-content/uploads/2021/02/Fitch-Celsia-Colombia-S.A.-E.S.P.-2021-09-21.pdf>

Hernández, C. (7 de mayo de 2024). Celsia, impactada por el fenómeno de El Niño:

ingresos y ganancias bajaron. Recuperado de:

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/celsia-y-sus-resultados-financieros-del-primer-trimestre-de-2024-fenomeno-de-el-nino-impacto-604282>

Investing.com (7 de noviembre de 2023). Acciones Celsia hoy | Cotización CEL

https://es.investing.com/equities/celsia?utm_source=google&utm_medium=cp&utm_campaign=21076165399&utm_content=&utm_term=_&GL_Ad_ID=&GL_Campaign_ID=21076165399&show_see_in=2&af_adset_id=&ISP=1&npl=1&ppu=801313&gad_source=1&gclid=EAIaIQobChMI6tGjlcD-hQMVi6RaBR3ZGA0KEAAYASAAEgJ4U_D_BwE

Kilian, A. (s.f.). ¿Qué actores influyen en el precio de las acciones?. Recuperado de:

<https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-que-actores-influyen-en-el-precio-de-las-acciones-->

201201#:~:text=Los%20actores%20principales%20que%20determinan,la%20demanda%2C%20el%20precio%20bajar%C3%A1.

La República. (6 de marzo de 2023). Fitch asigna calificación de AAA al programa de

bonos ordinarios de Celsia Colombia. La República.

<https://www.larepublica.co/finanzas/fitch-asigna-calificacion-de-aaa-al-programa-de-bonos-ordinarios-de-celsia-colombia-3561982>

López, J. (2024). Análisis fundamental: Qué es, tipos y metodologías.

<https://economipedia.com/definiciones/analisis-fundamental.html>

Mejía, A. (2024). ¿Cuándo inicia el fenómeno de La Niña en Colombia y en qué se

diferencia de El Niño?. <https://www.radionacional.co/actualidad/medio-ambiente/fenomeno-de-el-nino-y-la-nina-en-colombia-2024-diferencias>

Mora, K. (2024). Cementos Argos, Grupo Argos y Celsia, entre los activos

recomendados para invertir. <https://www.larepublica.co/finanzas/cementos->

argos-grupo-argos-y-celsia-entre-los-activos-recomendados-para-invertir-
3868948

Murcia, J. D. (6 de mayo de 2024). Celsia reportó ingresos operacionales durante el primer trimestre por \$1,37 billones.

[https://www.larepublica.co/empresas/resultados-empresariales-de-celsia-en-el-primer-trimestre-de-2024-](https://www.larepublica.co/empresas/resultados-empresariales-de-celsia-en-el-primer-trimestre-de-2024-3855535#:~:text=Durante%20el%20primer%20trimestre%20de,del%20fen%C3%B3meno%20de%20El%20Ni%C3%B1o)

[3855535#:~:text=Durante%20el%20primer%20trimestre%20de,del%20fen%C3%B3meno%20de%20El%20Ni%C3%B1o](https://www.larepublica.co/empresas/resultados-empresariales-de-celsia-en-el-primer-trimestre-de-2024-3855535#:~:text=Durante%20el%20primer%20trimestre%20de,del%20fen%C3%B3meno%20de%20El%20Ni%C3%B1o)

Ospina, D. A. (8 de noviembre de 2023). Ingresos del tercer trimestre de Celsia sumaron \$1,48 billones con crecimiento de 14%.

<https://www.larepublica.co/empresas/resultados-de-celsia-tercer-trimestre-2023-3745889>

Rodriguez, J. (2024). El niño llegó a su fin: ¿nos salvó la campana de un posible racionamiento energético?. <https://www.portafolio.co/energia/fenomeno-de-el-nino-ministro-de-energia-declaro-que-el-pais-supero-este-evento-604563>

SiB Colombia (24 de mayo de 2021). *Celsia Colombia S.A. E.S.P.*

<https://sibcolombia.net/socios/celsia/>