

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



LAURA VALENTINA CASTAÑEDA OSPINA

JUAN DAVID PEDREROS LOMBO

ANDRES FELIPE MILAN

ANDRES RICARDO LÓPEZ LEÓN

NICOLAS SEBASTIAN ARDILA GALINDO

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

BOGOTÁ D.C

2022

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



Trabajo de grado para optar por el título de Administrador de empresas

DIRECTOR TRABAJO DE GRADO:

HECTOR DAVID NIETO MARTINEZ

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

BOGOTÁ D.C

2022

Tabla de contenido

| | |
|--|----|
| 1. Resumen | 5 |
| 2. Abstract..... | 5 |
| 3. Introducción | 6 |
| 4. Metodología | 7 |
| 5. Marco teórico | 8 |
| 5.1. Reseña histórica | 8 |
| 5.2. Marco conceptual | 9 |
| 6. Análisis fundamental y técnico..... | 10 |
| 6.1. Análisis Fundamental | 10 |
| 6.1.1. Análisis del EBITDA | 15 |
| 6.1.2. Análisis ROA | 15 |
| 6.2. Análisis técnico | 15 |
| 7. Importancia del gobierno corporativo en AES | 18 |
| 8. Conclusiones..... | 19 |
| 9. Referencias..... | 21 |

Índice de tablas y figuras

| | |
|---|----|
| Tabla 1. Participación de grupos en transmisión de energía en Colombia MW (Megavatios). | 11 |
| Ilustración 1. Variación acción Celsia en COP. | 12 |
| Ilustración 2. Variación COLCAP. | 13 |
| Ilustración 3. Empresas de Colcap y su participación BVC. | 14 |
| Ilustración 4. Variación precio acción AES Corporation en USD. | 16 |

Resumen

Por medio de este documento se aplican los conocimientos adquiridos en el Diplomado en Mercado de Capitales, impartido por la Bolsa de Valores de Colombia, realizando una aplicación práctica con la empresa emisora Celsia S.A.

Igualmente, se realiza un análisis técnico y fundamental de Celsia considerando los años transcurridos entre el 2019 y el 2021, con el fin de establecer una contextualización de la compañía, partiendo del análisis histórico de esta y de la definición de conceptos que permiten entender y presentar resultados del análisis con sus respectivas conclusiones. De este modo, se comprende el comportamiento que ha tenido la empresa a lo largo de los 3 últimos años a analizar en el mercado bursátil, para de esta forma entender y tener un prospecto prometedor para invertir en una organización en la cual es recomendable por la liquidez de la empresa y los buenos indicadores financieros, ya que, su crecimiento no va acorde al crecimiento del mercado en general y la acción esta tasada a un menor valor que el que debería tener.

Palabras claves: Colcap, Mercado Bursátil, Ebitda, Yield.

Abstract

Through this document, the knowledge acquired in the Diploma in Capital Markets, taught by the Colombian Stock Exchange, is applied, making a practical application with the issuing company Celsia S.A.

Likewise, a technical and fundamental analysis of Celsia is carried out considering the years between 2019 and 2021, to establish a contextualization of the company, based on its historical analysis and the definition of concepts that allow us to understand and present results of the analysis with their respective conclusions. In this way, the behavior that the company has had over the last 3 years to be analyzed in the stock market is understood, in order to understand and have a promising prospect to invest in an organization in which it is recommended by the liquidity of the company and good financial indicators, since it is not in line with the growth of the market in general and the stock is appraised at a lower value than it should have.

Keywords: Colcap, Stock Market, Ebitda, Yield.

Introducción

La Bolsa De Valores es un mercado físico o virtual donde se crea contacto entre demandantes y oferentes de capital, quienes realizan transacciones a través de intermediarios autorizados (Bolsa, 2021), es importante entender que hay muchos factores, tanto internos como externos, que pueden afectar el valor de los títulos que se negocian y por esta razón es importante hacer análisis a profundidad antes de tomar cualquier decisión de inversión, de este modo, para este trabajo el objetivo es realizar un análisis técnico y fundamental sobre la empresa Celsia, a fin de tomar decisiones de inversión.

Para esto es menester conocer y entender el funcionamiento de la compañía por medio de una contextualización del desarrollo histórico desde su creación hasta la actualidad, así como revisar los últimos 3 años de desempeño financiero, aplicando los conocimientos adquiridos durante el diplomado, ya que, durante este periodo se presentó una crisis sanitaria de gran magnitud que afectó no solo a Celsia si no en general a todos los mercados del mundo y por medio de este análisis se logra recopilar información de cómo cambió la compañía y como se adaptó a esta caída.

De este modo, cabe mencionar que Celsia es una compañía que genera y transmite energía a millones de usuarios en Colombia, Panamá, Costa Rica y Honduras, generando aproximadamente 1810 MW distribuidos en 28 centrales de diversos tipos como hídricas, térmicas o eólicas, así mismo, se debe conocer que esta empresa pertenece al grupo argos y su salida al mercado de valores se dio en 2001 en la bolsa de Medellín, antes de que se formara la BVC (Bolsa Valores de Colombia) y a partir de ese momento sigue siendo una de las más relevantes del país.

Metodología

La realización de un trabajo de análisis financiero requiere tener un enfoque de tipo experimental que, para este caso, permite determinar y analizar la variación que han tenido las acciones de la empresa Celsia durante los últimos 3 años de funcionamiento, considerando el impacto que tuvo la pandemia ocasionada por el covid-19 en esta.

La información se obtiene de fuentes primarias, específicamente para el caso de los datos de dominio público compartida por la empresa directamente y, de fuentes secundarias, considerando los organismos encargados de la comercialización de los títulos valor de la compañía.

Marco teórico

Reseña histórica

- **1919: Una transformación con éxito de las inversiones a la energía.**

La historia de Colinversiones comienza en 1919 con el nacimiento de Coltabaco, empresa que, a su vez, en 2001, escindió sus inversiones para dar paso a la creación de compañía Colombiana de Inversiones, Colinversiones (Celsia, 2021).

- **1920/1960: Crece Coltabaco, empiezan las inversiones.**

A medida que avanza su desarrollo, la compañía se convierte en pionera del reconocimiento de prestaciones sociales para los trabajadores; fomenta y consolida el cultivo de tabaco en Colombia, con inversiones en diferentes empresas, como RCN, Banco Comercial Antioqueño, entre otros (Celsia, 2021).

- **2001: Colinversiones: el nacimiento de un proceso de transformación.**

En junio de 2001, se toma la decisión de escindir la empresa separando las actividades Industriales y de Inversiones, para dar origen al nacimiento de Colinversiones S.A.E.S.P (Celsia, 2021).

- **2007: La energía eléctrica, nuevo foco de inversión.**

La compañía trabajó con consultores nacionales y con banqueros de inversión extranjeros, para identificar el sector que se convertiría en el nuevo foco de inversión para la compañía: la generación de energía (Celsia, 2021).

- **2010: Concentración total de la energía.**

A finales de marzo de 2010, Colener S.A.S., filial de Colinversiones, suscribió un preacuerdo con inversiones Argos S.A. (Celsia, 2021).

- **2012: Nace un nuevo competidor en el sector.**

Para el año 2012, más del 97% de los activos de la compañía se encontraban concentrados en el sector de la energía. Además, la empresa entro a ser uno de los principales jugadores en el mercado energético del país.

Ante esta realidad y con el propósito de adoptar un nombre, líder e innovador en el sector de la energía se denominó Celsia S.A E.S. P (Celsia, 2021).

Marco conceptual

En esta sección se analizan conceptos clave y se realiza una conceptualización general de los términos que son de importante conocimiento para la comprensión de la información presentada en las siguientes secciones:

- **Acciones:** Se refiere a los activos financieros que representan una parte del capital de una empresa, es decir una emisión de una participación % en la empresa (Economipedia, 2020).
- **Interés:** Corresponde al índice utilizado para medir la rentabilidad de los ahorros o inversiones de cierto capital.
- **Volumen bursátil:** Es el número de títulos que se negocian de un activo financiero en el mercado financiero.
- **Bolsa de valores o mercado financiero:** Se refiere al lugar en donde se efectúan transacciones de renta fija o variable.
- **Fondos propios:** Los fondos propios son una parte del llamado patrimonio neto de una empresa y lo podemos encontrar en el balance de situación. Por tanto, son una parte de los recursos o financiación propios de la que dispone la empresa.
- **COLCAP:** Es un índice de capitalización que refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas (principales) en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde la participación de cada acción en el índice está determinada por su precio, y el valor respectivo de la capitalización de mercado ajustada (la flotación de la empresa multiplicada por el precio final), del mismo modo, la canasta del índice COLCAP estará compuesta por al menos 20 acciones de 20 emisores diferentes (Banco de la República,2020).

Análisis fundamental y técnico

La toma de decisión de inversión es un proceso que debe darse de manera informada, considerando información holística de la empresa, es decir que comprenda tanto un análisis de las tendencias del entorno, así como del desempeño productivo y financiero de la empresa en pro de la gestión de las oportunidades y amenazas que da dicho entorno. De este modo, a continuación se presenta el análisis financiero de la empresa Celsia, partiendo del análisis fundamental que es un estudio bursátil en el que se establece el precio teórico de un título a través de las variables que pueden afectar su valor como por ejemplo estados financieros, sector de la compañía, entorno económico entre otros (Economipedia, 2022), así como del análisis técnico que estudia los movimientos de las cotizaciones a través de ciertos gráficos e indicadores que se basan principalmente en el precio de los activos (Economipedia, 2022).

Análisis Fundamental

El análisis fundamental permite estimar el precio de un título con base en ciertos indicadores financieros, así como predecir su comportamiento a futuro, permitiendo de este modo conocer el estado de la empresa para posteriores procesos de toma de decisión de inversión, igualmente, este análisis es uno de los más importantes porque considera más variables en su estudio, permitiendo así el conocimiento de mayor información frente al desempeño la compañía.

Al respecto, cabe mencionar que entre unos de los datos de la empresa que son usados, se encuentra la capacidad de generar beneficios, es decir dividendos y esto se logra por medio de la reducción de costos, el incremento de precios de venta o un aprovechamiento que tenga a la empresa en auge por su oferta de valor, para el caso de Celsia su utilidad neta para el año 2021 creció en un 11,5 % (Portafolio, 2021), cifra que es positiva y que permite evidenciar una buena gestión y tendencias crecientes que dan confianza en los inversionistas.

Adicionalmente, cabe aclarar que durante la pandemia ocasionada por el covid-19, hubo caídas y estancamientos en todos los mercados financieros del mundo, incluyendo a Colombia, sin embargo, Celsia, debido a la naturaleza de su producto demostró tener una posición competitiva fuerte y estabilidad en este tipo de coyunturas, esto ya que, la energía es un servicio que es fundamental para la vida diaria de todas las personas en el mundo y fueron pocos los inversores pertenecientes a este sector, que durante la crisis empezaron a vender sus acciones.

En este sentido, es oportuno mencionar que, gracias a su solidez, durante los últimos 3 años Celsia se convirtió en una compañía con gran atractivo para los inversores debido a la estabilidad y al bajo riesgo que se asume al invertir en la compañía, así como también, por la capacidad innovadora de la empresa que se refleja en algunos de los proyectos que ha planeado y ejecutado, así entonces, en la tabla 1 se muestra la participación que tiene Celsia con respecto al mercado de transmisión de energía en Colombia.

Tabla 1. Participación de grupos en transmisión de energía en Colombia MW(Megavatios).

| Agente | Capacidad instalada (MW) | Capacidad instalada (%) |
|--|--------------------------|-------------------------|
| EMGESA S. A. E. S. P. | 3.526,0 | 19,90% |
| EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN S. A. E. S. P. | 3.468,2 | 19,57% |
| ISAGEN S. A. E. S. P. | 2.988,9 | 16,87% |
| GRUPO CELSIA | 2.374,2 | 13,40% |
| AES CHIVOR & CIA. S. C. A. E. S. P. | 1.019,7 | 5,75% |
| TERMOBARRANQUILLA S. A. E. S. P. | 918,0 | 5,18% |
| GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGÍA DEL CARIBE S. A. E. S. P. | 723,0 | 4,08% |
| EMPRESA URRÁ S. A. E. S. P. | 338,0 | 1,91% |
| GESTIÓN ENERGÉTICA S. A. E. S. P. | 332,0 | 1,87% |
| TERMOCANDELARIA S. C. A. - E. S. P. | 314,0 | 1,77% |
| OTROS AGENTES | 1.718,5 | 9,70% |
| TOTAL | 17.720,5 | 100,00% |

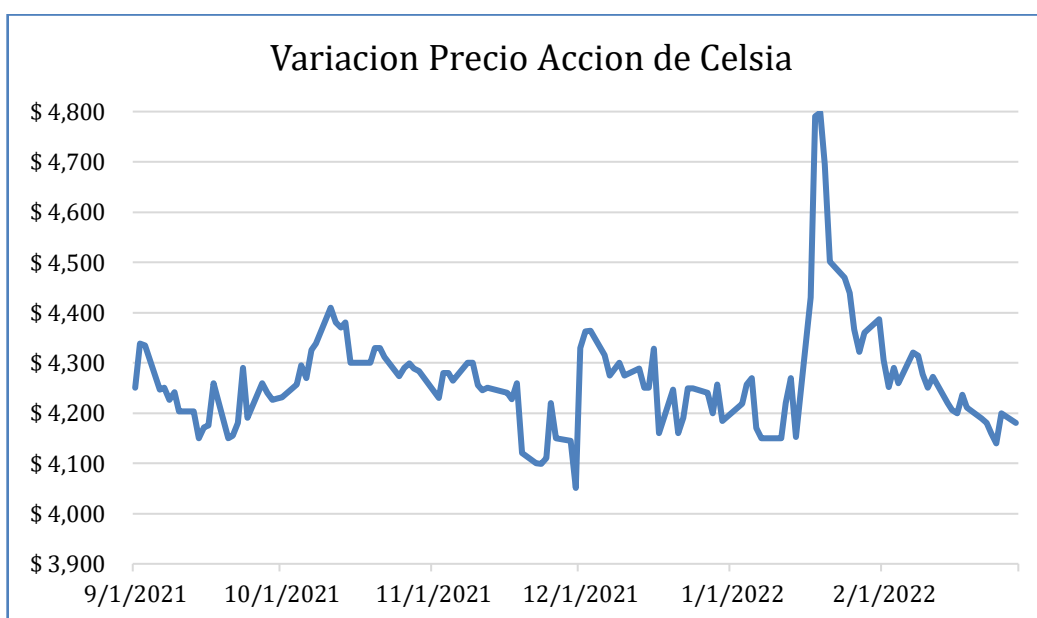
Nota. Adaptado de Universidad EAFIT, <https://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/laboratorio-financiero/burkenroad/burkenroad2012/Celsia%20Plantilla.pdf>

Tras analizar la Tabla 1, se puede evidenciar que, si bien, Celsia tiene una importante participación con un 13,40% en la transmisión de energía, lo que quiere decir que la empresa tiene un posicionamiento y se encuentra entre las que tienen mejor cuota de mercado instalada, esto en conjunto con Emgessa S.S.E.S.P, Empresas Públicas de Medellín, Isagen y, en cuarto lugar de perfil competitivo se encuentra a Celsia, al respecto es oportuno aclarar que esta cifra puede mejorar debido a las proyecciones del Ministerio de Energía en las cual se espera que para el 2022 se logre duplicar la cifra de la capacidad instalada (Ministerio de Energía, 2021), y considerando la posición de la empresa y el aprovechamiento que planea realizar de esta

oportunidad por medio de los proyectos eólicos en la región caribe de Colombia y Centro América, se espera un crecimiento que supere la cuota de mercado actual y continúe consolidándose como líder en el mercado.

Ahora bien, teniendo como marco de referencia la participación y el desempeño de la empresa en cuanto a su capacidad instalada, en la figura 1, se muestra la gráfica del comportamiento de las acciones de la empresa en los últimos 6 meses junto con el índice del COLCAP.

Figura 1. Variación acción Celsia en COP.



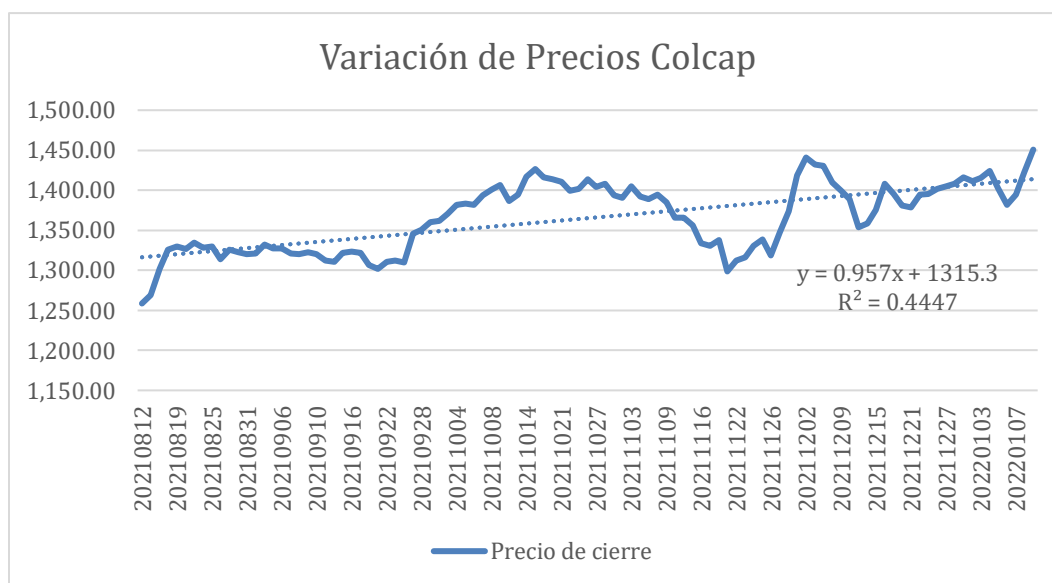
Como se puede evidenciar en la Ilustración 1, la empresa presentó una burbuja a principios de febrero de 2022 y aparentemente el precio de la acción tiene una tendencia a la baja, sin embargo, esta no es muy marcada y esto se puede evidenciar en la pendiente de la recta que surge de la regresión de los datos, puesto que no es muy baja y, por lo tanto, para comprender de mejor manera este comportamiento se debe realizar un análisis cruzado con respecto al COLCAP.

De este modo, se evidencia que en diciembre del 2021 tuvo una subida desde los 4.088\$ COP hasta los 4.393\$COP debido a los anuncios de incursión en la generación de energía a partir del hidrogeno y más proyectos de energía solares (Portafolio,2021), también, se encuentra que el aumento en enero de 2022 se fundamentó en que las ventas minoristas en los primeros meses

fueron de 550.865\$US millones, presentando un aumento interanual del 22,9 %, principalmente debido a un aumento en el volumen de ventas de 87 GWh en el trimestre en comparación con el mismo período del año anterior (Portafolio,2022), situación que es un buen indicador de la tendencia creciente del mercado.

Además de esto, en la ilustración 2 se muestra la variación del valor en los últimos 6 meses:

Figura 2. Variación COLCAP.



Como se puede evidenciar en la ilustración 2, el crecimiento del COLCAP ha sido sostenido con una tendencia promedio durante los últimos 6 meses, además de esto, Celsia posee un 2.6% del índice en general, que constituye un panorama favorable porque en los últimos 6 meses el mercado colombiano ha presentado un crecimiento importante, pero la acción de Celsia tiende a ir a la baja, lo que constituye una oportunidad de aprovechamiento con proyectos para tener una mayor participación y crecimiento, sumado a esto, el mercado está en una etapa de reactivación y la utilidad de la empresa el año pasado aumentó un 11.5% a pesar de que el valor de sus acciones disminuyó, el entorno y sus resultados para el último año la hacen una empresa muy atractiva para inversiones a mediano y largo plazo.

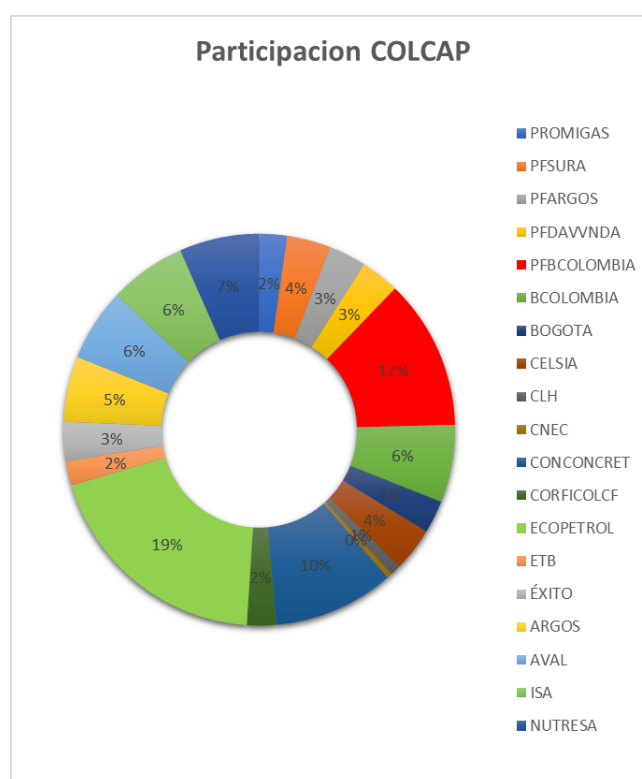
En este punto, se requiere realizar un análisis a profundidad que considere algunos indicadores financieros como el EBITDA, el Yield (rentabilidad por dividendo) y en general la utilidad por acción, al respecto y a manera de contextualización, el EBITDA es un indicador que muestra la cantidad de ingresos sin contar impuestos, intereses, depreciación y amortización; el

Yield calcula el rendimiento que obtiene el poseedor de una o varias acciones cuando recibe los beneficios que les genera este activo (Trading y Bolsa, 2020).

Dentro de los indicadores se puede observar que el negocio muestra una tendencia al alza año tras año, desde 2014, el EBITDA ha aumentado anualmente a una tasa compuesta del 7%, y tiene una relación deuda/EBITDA del 3%, las utilidades por dividendos superior son al 5% y la calificación crediticia mantiene el grado de inversión.

Igualmente, dentro del valor precio valor de cierre vs. precio valor en libros se encuentra que la acción de Celsia está por debajo de valor del precio de libros, lo que es positivo, y, dentro de la utilidad de la acción se identifica que hubo un valor de 191 pesos por acción en el trimestre para un acumulado 653 pesos por acción que viene siendo el 15,44% con respecto al precio final de la acción.

Figura 3. Empresas de Colcap y su participación BVC.



Nota. Adaptado de BVC, <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC>

De este modo, como se puede evidenciar en la figura 3, se tienen claras todas las corporaciones que participan en la bolsa de valores, las entidades mostradas en esta figura están dentro del indicador bursátil del COLCAP, lo que significa que son las 20 acciones más líquidas,

donde el valor de Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su participación dentro de dicho índice, y, la participación de Celsia es del 4%.

Análisis del EBITDA

Esta métrica determina cuánto gana o pierde una empresa sin tener en cuenta los cargos financieros, impuestos y otros cargos contables que no implican una salida de efectivo, como la depreciación y la amortización, el EBITDA para el 2020 fue de \$275.711 COP y, para el 2020, tuvo un incremento, alcanzando el \$357.464.COP.

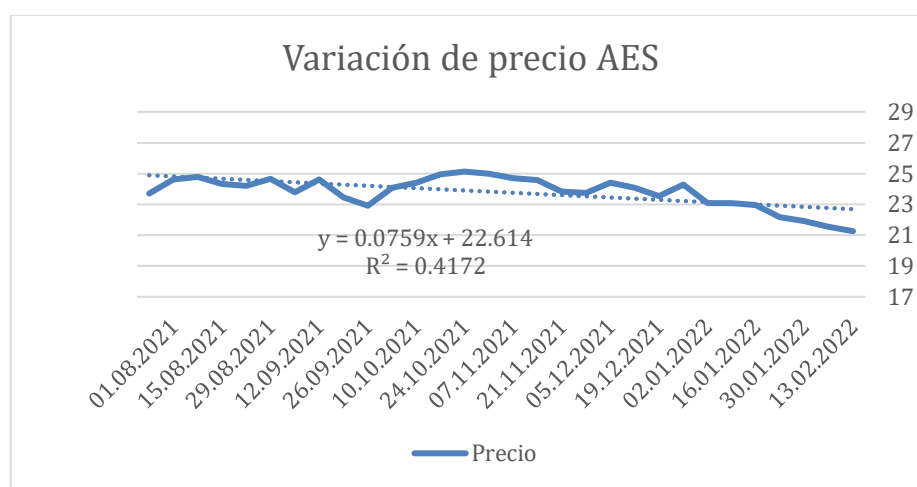
Esto está determinado por la relación entre la utilidad y las ventas, que determina el porcentaje de los ingresos reales que se convierte en utilidad operativa, los ingresos ganados durante el 2020 corresponden al 35,4% de la utilidad de operación de CELSIA, y de igual manera el 31,9% de los ingresos obtenidos en 2019 correspondió a la utilidad de la empresa (Celsia, 2021).

Análisis ROA

El Retorno sobre Activos - (ROA) - (Retorno sobre Activos) está dado por la relación entre la utilidad neta y el total de activos que posee la empresa, para este caso muestra la rentabilidad del capital invertido por unidad monetaria obtenida por la empresa, cabe mencionar que en cuanto mayor sea la relación, mayor será la rentabilidad de la empresa, considerando los datos financieros de la empresa, el ROA para el 2019 fue de 0,0139493 y, para el 2020 de 0,00969834 (Celsia, 2021).

Análisis técnico

Para complementar el análisis presentado anteriormente, se realiza el estudio de otra empresa del sector energético llamada AES corporation, esta tiene una participación importante en el sector, sobre todo en el área de energías renovables, considerando la tendencia alcista, lateral y a la baja. A continuación, se muestra la gráfica 4 en donde se puede identificar cómo ha cambiado el valor de su acción en los últimos meses.

Figura 4. Variación precio acción AES Corporation en USD.

Como se puede evidenciar en la ilustración 4, la tendencia alcista de la acción tuvo un mayor crecimiento entre octubre y noviembre, donde el valor de estas acciones subió significativamente debido al gran interés de la compañía por comprar AES Andes, situación que volvió bastante atractiva la compañía para los inversores, causando que hubiera mayor demanda que oferta y por ende una subida, del mismo modo, entre estos mismos meses, se evidencia un crecimiento en el mes de septiembre, pasando de 23\$US a 25\$US el precio por acción, de hecho, Celsia también experimento una tendencia alcista lo que quiere decir que durante ese periodo fue muy atractiva en el sector energético.

Así mismo, la desconsolidación del proyecto hidroeléctrico chileno Alto Maipo luego de su proceso de quiebra renegociado en noviembre de 2021 contribuyó a una mejora sustancial en las métricas de AES en 2021, un factor clave de la revisión, porque la actualización de la estrategia descarbonización de AES, una consideración ambiental clave y un importante impulsor de la calidad crediticia de la organización en el futuro (AES, 2021).

Ahora bien, considerando la tendencia lateral, se encuentra que hay una complejidad en cuanto a su análisis porque el comportamiento de los mercados financieros no permanece estático así que esto es más que todo interpretativo y escoger ciertos periodos no muy largos de tiempo donde por ejemplo el precio no sobrepase mucho la desviación estándar con respecto a ese mismo periodo es complejo, no obstante, el periodo de análisis según las condiciones requeridas corresponde al transcurrido entre noviembre y diciembre, donde si bien se ve algo que

podría parecer una tendencia bajista, pues en noviembre el precio de la acción era de 24.58\$US, mientras que en diciembre fue de 24.3\$US, este comportamiento es aceptable porque la variación de precios surge normalmente por un estancamiento y de nuevo hay un comportamiento similar en las acciones de ambas compañías.

Finalmente, en cuanto a la tendencia a la baja se encuentra que este comportamiento es el menos evidente en el periodo objeto de estudio debido múltiples factores, entre los cuales se encuentra que la demanda supera a la oferta y esto hace menos atractiva la compra del activo financiero para el público general, así como también se observa que la acción en enero de 2022 cayó a menos de 23\$US por acción debido a la actualizaciones de las diferentes plantas que poseen en Estados Unidos, ahora si bien la tendencia en el periodo seleccionado es estable con tendencia creciente, la pendiente asociada a los datos no es muy grande, lo que representa que el mercado en general fue muy constante en la variación del precio de estas acciones, lo cual convierte el sector energético en un lugar interesante para invertir debido a sus pocas variaciones.

Importancia del gobierno corporativo en AES

El gobierno corporativo es el conjunto de normas, principios y procedimientos que regulan la estructura y el funcionamiento de los órganos de gobierno de una empresa. En concreto, establece las relaciones entre la junta directiva, el consejo de administración, los accionistas y el resto de las partes interesadas, y estipula las reglas por las que se rige el proceso de toma de decisiones sobre la compañía para la generación de valor (Deloitte, 2021), en este sentido, AES considera que operar de acuerdo con los más altos estándares de gobernanza corporativa es un elemento esencial para que las estrategias empresariales tengan éxito (AES, 2021), por lo que se requiere implementar actividades de supervisión y control que permitan implementar la misión de la empresa y alcanzar los objetivos que se han definido.

Igualmente, cabe mencionar que AES ha sido nombrada una de las empresas más éticas del mundo por noveno año consecutivo por el Ethisphere Institute, un líder mundial en la definición y el avance de los estándares de prácticas comerciales éticas, así mismo, esta es una de las 56 empresas en el mundo en recibir esta designación nueve o más veces y una de las únicas nueve empresas en el sector global de energía y servicios públicos en recibir la distinción este año (Businesswire, 2021), situación que refleja el estado de las políticas y procedimientos con que cuenta la empresa y su responsabilidad con los diferentes grupos de interés. En general, establecer un buen gobierno corporativo puede relacionarse solo con un aspecto ético y cualitativo, pero los resultados de investigaciones recientes sugieren otra importancia para el gobierno corporativo, el valor corporativo y los beneficios para los accionistas, así como los lineamiento y reglas que guían la conducta de quienes trabajan en la empresa, garantizando así que la empresa tenga más reconocimiento y prestigio para aprovechar las oportunidades de inversión de alto rendimiento, puesto que aquellas empresas que no cuentan con gobierno corporativo efectivo no tienen altas posibilidades para el financiamiento externo (Universidad de Michigan, 2011) y por eso, en muchos casos se atascan en el mercado

Conclusiones

La interpretación y análisis financiero de los datos económicos es una actividad muy importante para los inversionistas e interesados en hacer parte de una empresa, sin embargo, requiere de formación previa no solo en el cálculo de indicadores sino en su interpretación, esto ya que, en muchos casos las mismas organizaciones proporcionan la información financiera pero esto por sí solo no representa una posición competitiva o una proyección que garantice la retribución o beneficio de una inversión en el corto, mediano y largo plazo.

De igual manera, realizar una investigación debe ser una actividad holística que se incluya tanto los resultados de la empresa, como su participación en el mercado, las tendencias y el posicionamiento y las oportunidades de la empresa de mejorar sus resultados porque de lo contrario solo se estaría tomando una decisión fundamentada en un resultado actual que puede cambiar en el corto plazo o que puede representar el aprovechamiento de una oportunidad y no la trayectoria de la empresa.

De este modo, cabe mencionar que el análisis de la empresa, considerando factores internos y externos permite realizar una aplicación del proceso para la decisión de inversión en determinada compañía, para este caso Celsia, al respecto, considerando los cálculos realizados y el estudio de la tendencia y la capacidad de la empresa, se encuentra que las utilidades de la compañía crecieron un 11,5%, lo que refleja un crecimiento y perspectivas favorables a futuro, específicamente, en el mediano y largo plazo.

Así mismo, la empresa cuenta con buenos resultados financieros y con indicadores positivos al alza, es claro, que, como se mencionó en los apartados anteriores la empresa tuvo durante un periodo una tendencia a la baja, no obstante, en la actualidad cuenta con un buen desempeño y con la capacidad de aprovechar las oportunidades latentes en el entorno, por lo que resulta bastante atractiva la inversión, pues adicionalmente, la compañía ha publicado informes sobre alianzas y proyectos que mejoran la posición de la empresa y que dan cuenta del potencial de la misma.

Igualmente, cabe mencionar que a través del paso del tiempo Celsia, se ha consolidado como una compañía con un perfil financiero bastante sólido en el mercado de valores, disminuyendo sus deudas, incrementando su ejercicio y expandiendo sus operaciones a nivel internacional; sin embargo, esto no lo absolvió del desplomé que se vio durante el primer año de pandemia con

respecto al COVID-19, en Colombia, pero aun así logro salir a flote como una de las primeras empresas de energías renovables en recuperarse y tener una reactivación económica.

En este sentido, se encuentra que si es rentable realizar una inversión en Celsia, considerando que es de bajo riesgo y que las oportunidades de crecimiento son bastantes, al pertenecer a un sector atractivo y con oportunidades de crecimiento, así como, al analizar la capacidad de la empresa en este momento para aprovechar dichas oportunidades, pues, complementando la información anterior, en este momento Celsia está atravesando por uno de sus mejores momentos dentro de la industria, ya que es una compañía que se preocupa no solo por su estabilidad económica, sino también que se ha visto beneficiada por la reactivación de inversiones dado su buen flujo de caja, igualmente, hay que tener presente que Celsia realiza inversiones que ascienden a 1 billón de pesos fortaleciendo la red energética principalmente en los sectores del valle del cauca y Tolima.

Finalmente, se puede destacar los diferentes proyectos de gobierno corporativo que tiene Celsia a lo largo de Centroamérica y Colombia, los cuales están en función de las diferentes comunidades para mitigar el riesgo ecológico, ambiental y social, así mismo, Celsia se destaca en la transparencia con sus inversionistas, algo fundamental dentro de la compañía, sobre todo de cara a la confiabilidad que se debe inspirar en los inversionistas.

Referencias

- AES (2021). Gobernanza. <https://www.aesandes.com/es/gobernanza>
- AES (2021). La vision de AES para un future sin emisiones de carbono y como lo estamos logrando. <https://www.aes.com/es/la-vision-de-aes-para-un-futuro-sin-emisiones-de-carbono-y-como-lo-estamos-logrando>
- Aescol (2022). Reporte de sostenibilidad en Colombia. <https://www.aescol.com/sites/default/files/2021-04/2018%20AES%20Colombia%20Sustainability%20Report.pdf>
- Bolsa de Valores de Colombia, Un país todos los valores. (2021). <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC>
- Businesswire (2021). Ethisphere anuncia las empresas más éticas del mundo en 2021. <https://www.businesswire.com/news/home/20210223005984/es/>
- CEL, C (2022). Histórico de la cotización de Celsia (CEL) - Investing.com. <https://es.investing.com/equities/celsia-historical-data>
- Celsia (2021). Reportes trimestrales- Inversionistas. <https://www.celsia.com/es/inversionistas/celsia/reportes-trimestrales/>
- Celsia (2022). Inicio. <https://www.celsia.com/es/>
- Deloitte (2021). ¿Qué es el gobierno corporativo?. <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/governance-risk-and-compliance/articles/que-es-el-gobierno-corporativo.html>
- Economipedia (2022). Acción: qué es - Diccionario de Economía. <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/accion>
- Economipedia (2022). Análisis fundamental. <https://economipedia.com/definiciones/analisis-fundamental.html>
- Ministerío de Energía (2021). Informe de gestion. [https://www1.upme.gov.co/InformesGestion/Informe de Gestion 2020V2.pdf](https://www1.upme.gov.co/InformesGestion/Informe%20de%20Gestion%202020V2.pdf)
- Portafolio (2022). Celsia promoverá sistemas de energía solar. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/celsia-y- -promoveran-sistemas-de-energia-solar-5627>

Tiempo, C. (2022). Celsia registra crecimiento del 11,5 % en utilidad neta durante 2021.

<https://www.portafolio.co/economia/infraestructura/celsia-utilidad-neta-de-la-compania-en-el-2021-554983>

Universidad de Michigan. (2011). El gobierno corporativo como estrategia de creación de

valor. https://indret.com/wp-content/themes/indret/pdf/182_es.pdf