

---

# EL EVA, COMO ESTRATEGIA PARA TOMAR DECISIONES DE INVERSIONES EFECTIVAS EN LA EMPRESA

Por MBA Walter Campos Alvarez

---

## RESUMEN

Tras sobrevivir a la severa crisis económica provocada por la pandemia del coronavirus (COVID-19), las empresas han demandado en la mayoría de los casos, ayuda para reactivar su economía y muchas otras han podido establecer estrategias acordes a la coyuntura endémica y más de una pensó también en desarrollar estrategias pujarites y efectivas para contrarrestar la infracapitalización

Esta supervivencia, en gran parte de estas empresas afectadas, trajo como consecuencia re-cortes en las inversiones y consecuentemente una disminución de capital, aspecto este que se constituyó en una amenaza en varios países, de quiebra o cierre de empresas, en desmedro del crecimiento económico del país.

A más de dos años del inicio del COVID-19, las cifras de capital productivo siguen estando, al menos, un 20% por debajo de los niveles anteriores a la pandemia, debiendo implantarse nuevas políticas y estrategias para ayudar a las empresas a impulsar su inversión y el crecimiento económico.

Si bien las cifras del crecimiento de la economía en Bolivia en el primer trimestre de este año es de 2,3% y una inflación de 1,16% a 2,3% hasta agosto de 2023, que lo ubican como el tercer país con menos inflación en América Latina (detrás de Guyana y Ecuador), requiere igualmente de nuevas políticas y estrategias de inversión basada en producción interna mediante la implantación de programas de industrialización de productos nacionales, biodiesel y urea para fertilizantes y combustible, en reemplazo de los importados.

El EVA surge entonces como una medida y estrategia clave para generar valor agregado al patrimonio de una empresa de modo que estas cuenten con la solvencia suficiente para ser sujetos de créditos y faciliten la toma de decisiones de sus acciones para que dispongan de inversiones fructíferas que permitan rápidamente crecer a estas empresas en crisis.

Inversiones, Valor, Económico, Añadido, Empresa, Economía, Rendimiento

## ABSTRACT

After surviving the severe economic crisis caused by the coronavirus pandemic (COVID-19), companies have demanded in most cases, help to reactivate their economy and many others have been able to establish strategies according to the endemic situation and more than one also thought about developing thriving and effective strategies to counteract undercapitalization.

This survival, in a large part of these affected companies, resulted in cuts in investments and consequently a decrease in capital, an aspect that became a threat in several countries, of bankruptcy or closure of companies, to the detriment of the country's economic growth.

More than two years after the onset of COVID-19, productive capital figures are still at least 20% below pre-pandemic levels, and new policies and strategies must be implemented to help companies boost investment and economic growth.

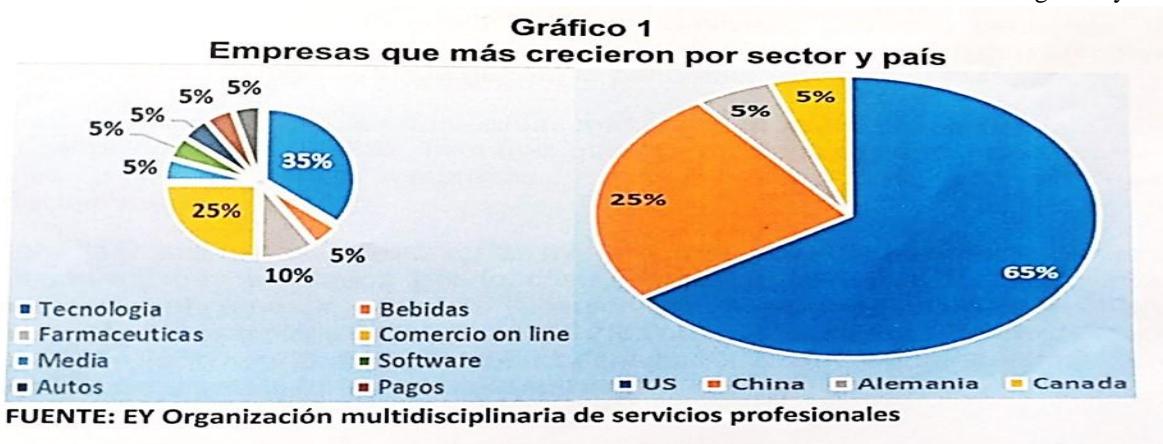
Although the figures for the growth of the economy in Bolivia in the first quarter of this year is 2.3% and inflation of 1.16% to 2.3% until August 2023, which place it as the third country with the lowest inflation in Latin America (behind Guyana and Ecuador), it also requires new policies and investment strategies based on domestic production through the implementation of industrialization programs for national products. biodiesel and urea for fertilizers

and fuel, replacing imported ones.

The EVA then emerges as a key measure and strategy to generate added value to the assets of a company so that they have sufficient solvency to be subject to credits and facilitate the decision-making of their actions so that they have fruitful investments that allow these companies in crisis to grow quickly.

#### KEYWORDS

Investments, Value, Economic, Added, Company,



Economy, Performance

#### INTRODUCCIÓN

La pandemia de COVID19 generó una onda expansiva que afectó a toda la economía mundial y desencadenó la mayor crisis en más de un siglo. Esto condujo a un aumento drástico de la desigualdad interna y entre los países. Las observaciones preliminares sugieren que la recuperación tras la crisis sería tan desigual como sus impactos económicos iniciales: las economías emergentes y los grupos desfavorecidos necesitarán mucho más tiempo para sobreponerse a las pérdidas de ingresos y medios de vida causadas por la pandemia (Banco Mundial). Informe sobre el desarrollo mundial 2022., 2023)

A diferencia de lo que sucedió en muchas otras crisis anteriores, en el inicio de la pandemia se puso en marcha una respuesta decidida y de gran magnitud a través de políticas económicas que, en términos generales, lograron mitigar los costos humanos más graves a corto plazo. Sin embargo, la respuesta a la emergencia también dio lugar a nuevos riesgos como el fuerte aumento de los niveles de deuda privada y pública en la economía mundial que, si no se abordan con determinación,

pueden poner en peligro la recuperación equitativa (BM (Banco Mundial). Informe sobre el desarrollo mundial 2022., 2023).

Pero las empresas del ámbito de la salud y las productoras de insumos vinculados a ellas, no han sido precisamente las que han soportado esta crisis, Mas bien se puede decir que vivieron un periodo de bonanza, dado que en la actualidad se observa en muchos casos un crecimiento vertiginoso y

una pujanza avasalladora que sobrepasa los límites normas de crecimiento, tanto en tiempo, como en valor monetario, producto de las desigualdades mencionadas (BANCO MUNDIAL. Los impactos económicos de la pandemia y los nuevos riesgos para la recuperación.

#### Intensificación de las desigualdades internas y entre países

Los impactos económicos de la pandemia fueron especialmente graves en las economías emergentes, donde las pérdidas de ingresos pusieron de manifiesto y exacerbaron ciertos factores de fragilidad económica preexistentes. A medida que avanzaba la pandemia en 2020, se vio con claridad que muchos hogares y empresas no estaban preparados para soportar una alteración de semejante duración y escala en sus ingresos. Diversos estudios basados en datos anteriores a la crisis indican, por ejemplo, que más del 50% de los hogares de las economías emergentes y avanzadas no

podrían sostener el consumo básico durante más de tres meses en caso de perder sus ingresos. Del mismo modo, las reservas de efectivo de una empresa promedio alcanzarían para cubrir los gastos correspondientes a menos de 55 días. Muchos hogares y empresas de economías emergentes ya cargaban con niveles de deuda insostenibles antes de la crisis y tuvieron dificultades para hacer frente a los pagos cuando la pandemia y las medidas de salud pública conexas provocaron una disminución abrupta en sus ingresos.

La crisis tuvo un impacto drástico en la pobreza y la desigualdad en todo el mundo. La pobreza mundial se incrementó por primera vez en el curso de una generación, y las desproporcionadas pérdidas de ingresos sufridas por las poblaciones desfavorecidas condujeron a un enorme aumento de las desigualdades internas y entre los países. Según los datos de diversas encuestas, en 2020 el desempleo temporal entre los trabajadores que solo tienen educación primaria completa se elevó en el 70% de los países v. La pérdida de ingresos también fue mayor entre los jóvenes, las mujeres, los autónomos y los trabajadores ocasionales con niveles más bajos de educación formal. Las mujeres se vieron particularmente afectadas por la pérdida de ingresos y de puestos de trabajo, dado que era más probable que estuvieran empleadas en los sectores más afectados por los confinamientos y por las medidas de distanciamiento social.

Entre las empresas se observan patrones similares. Las más pequeñas, las informales y las que tenían acceso limitado al crédito formal se vieron más afectadas por las pérdidas de ingresos que generó la pandemia.

Cuando se inició la crisis, las compañías más grandes tenían capacidad para cubrir los gastos de hasta 65 días, mientras que las medianas podían hacer frente a 59 días y las pequeñas empresas y las microempresas, a 53 y 50 días, respectivamente.

Por otro lado, las microempresas y las pymes están sobrerepresentadas dentro de los sectores más afectados por la crisis, como los servicios de alojamiento y

alimentación, el comercio minorista y (BANCO MUNDIAL). Los impactos económicos de la pandemia y los nuevos riesgos para la recuperación. <https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis., 2022>.

### **EL EVA COMO MEDIDA IMPERATIVA PARA GENERAR VALOR EN LAS EMPRESAS**

El objetivo fundamental de una empresa es satisfacer a sus accionistas, empleados, directivos, clientes, proveedores, aliados estratégicos, etc., por ello la creación de valor se ha hecho un imperativo en todas las organizaciones.

La generación de valor es un proceso administrativo que requiere conectar la fijación de objetivos corporativos con el empleo de recursos, con la estrategia de desarrollo, con la medición del desempeño y su remuneración.

Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios, es un objetivo que puede cumplirse con el alcance de ciertas estrategias y metas, como: las siguientes:

- Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.

- Lograr el mínimo costo de capital.

EVA (Economic Value Added) es más que una medida de actuación, debe ser parte de una cultura, la gerencia del valor, que como concepto ayuda para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinejar estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Solo las utilidades no son suficientes para los resultados de una empresa, es necesario, además, que al ser comparadas con los activos utilizados para generarlas muestren una atractiva rentabilidad.

También es necesario que tanto utilidades como rentabilidad estén acompañadas de altos flujos de caja libre (FCL). Este último constituye las utilidades en efectivo generadas por la empresa después de restar la inversión en capital de trabajo, en activos de largo plazo y el pago de impuestos. Los

tres elementos, utilidades, rentabilidad y flujo de caja libre garantizan la permanencia y el crecimiento empresariales y todo ello permite crear valor, al generar utilidades superiores a los recursos necesarios en la actividad empresarial.

Consiguentemente es necesario tener en cuenta los siguientes conceptos:

**Rentabilidad:** Medida de la productividad de los fondos comprometidos en una empresa.

**Flujo de Caja:** es un método sencillo que sirve para proyectar las necesidades futuras de efectivo. Es un estado de resultados que abarca períodos de tiempo futuros y que ha sido modificado para mostrar solamente el efectivo: los ingresos de efectivo y los egresos de efectivo, y el saldo de efectivo al final de períodos de tiempo determinados. Es una excelente herramienta, porque sirve para predecir las necesidades futuras de efectivo. El flujo de caja y la rentabilidad son los dos indicadores que permiten monitorear el alcance del OBF (Objetivo Básico Financiero). Liquidez: Capacidad de la empresa de generar recursos para atender sus compromisos corrientes o de corto plazo (UNIVERSIDAD EAFIT. Consultorio Contable. EVA: una medida de creación del valor en las empresas. (<https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/CT%20EVA.pdf>, 2023)

#### ¿Qué es el valor económico agregado (EVA)?

Es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor, al ser implementada en una organización hace que los administradores actúen como propietarios y además permite medir la calidad de las decisiones gerenciales.

Una compañía sólo crea valor cuando es capaz de lograr inversiones que renten más que el costo de capital invertido. El primer paso es considerar la maximización de valor como el principal objetivo financiero; entendiendo este concepto como la maximización de utilidades en el largo plazo, ya que en el corto plazo maximizar utilidades

no garantiza la permanencia de la empresa. Las medidas tradicionales de la contabilidad, no son siempre buenas aproximaciones a la generación de valor, en este sentido se requiere un proceso de depuración.

Pero adoptar un pensamiento orientado a crear valor e identificar los elementos claves lleva a la empresa sólo hasta la mitad del camino. Los gerentes deben establecer procesos que involucren a todos los empleados en la necesidad de crear valor

#### Virtudes del EVA

Una de las mayores virtudes del EVA consiste en ayudar a identificar las áreas de la administración donde se crea o se destruye valor. Es una guía para conocer si la riqueza generada por una empresa es suficiente para sostener las inversiones y el costo de financiamiento.

Una cooperativa que produce pérdidas de operación tendrá claro que no está cumpliendo su finalidad como empresa solidaria. Esto no crea riqueza y destruye valor. Pero, aunque tenga utilidades de operación, no podrá asegurar que genere valor, a menos que las utilidades cubran todo el costo de los activos utilizados (Activos de riesgo).

El EVA se compone de factores que determinan el valor económico como son: crecimiento, rentabilidad, capital de trabajo, activos de largo plazo, costo de capital, impuestos. Estrategias del EVA

Las estrategias que se deben aplicar con el fin de incrementar el EVA son:

- Mejorar las utilidades operativas sin adicionar capital en la empresa.
- Disponer de más capital como si fuera una línea de crédito siempre que los beneficios adicionales superen el costo de capital.
- Liberar capital cuando en definitiva no sea posible generar beneficios superiores al costo del mismo.

#### Ventajas del EVA

- Proveer una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores de las divisiones o plantas con las metas de la compañía.
- Permite identificar los generadores de valor en la empresa.
- Combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones.
- Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento

mayor a su costo.

#### Desventajas del EVA

- Dificultad en el cálculo del costo de capital ya que se debe emplear procedimientos que a veces exigen poseer conocimientos de finanzas avanzados, así como de la empresa y el sector.
- Se dificulta la implementación en las economías con altas tasas de interés, que hacen difícil obtener rentabilidades operativas superiores a aquéllas.
- Además, debe considerarse que inicialmente se calcula con cifras a partir de las utilidades contables; esto requiere complementar su análisis con el efectivo generado en la empresa.

Las cifras contables como son las del balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo exigen un proceso de depuración en términos económicos y financieros para llegar a una cifra del EVA razonable y confiable (UNIVERSIDAD EAFIT. Consultorio Contable. EVA: una medida de creación del valor en las empresas.

<https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/CT%20EVA.pdf>, 2023)

#### EL EVA COMO INDICADOR ESTRATÉGICO DE MEDICIÓN DEL

#### RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN

Si una empresa no es capaz de generar suficiente utilidad económica y flujos de efectivo operacionales, su sobrevivencia en el mercado es cuestionable. Bajo esta perspectiva las empresas intentan alcanzar objetivos económicos y financieros entre los que se destacan:

- A. Elevar el valor de la empresa y, por lo tanto, el de las acciones o cuotas de participación que integran el capital social, de esta forma, la empresa puede convertirse en un generador de valor o riqueza para sus propietarios.
- B. De este objetivo se desprende la voluntad de obtener la máxima rentabilidad para los accionistas, puesto que es uno de los medios tradicionales para incrementar el valor. Este objetivo incluye diversos sub-objetivos, tales como:
  - Obtener la máxima utilidad neta con un capital mínimo, aportado por los propietarios.
  - Lograr el mínimo costo promedio de capital, entendiendo que este es consecuencia del

costo financiero del endeudamiento y del costo del patrimonio.

- C. Trabajar con el mínimo riesgo, o al menos con un nivel de riesgo aceptable, a fin de garantizar la supervivencia y la expansión equilibrada de la empresa, con este fin las empresas suelen:
  - Conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los accionistas o socios y el endeudamiento, a fin de disponer de una autonomía financiera adecuada.
  - Buscan lograr una proporción equilibrada entre deudas a corto plazo y deudas a largo plazo, a fin de no generar tensiones financieras a corto plazo.
  - Intentan alcanzar una cobertura adecuada de los distintos riesgos financieros con los que la empresa debe convivir. Entre los principales tipos de riesgos financieros están, por ejemplo, el riesgo de los tipos de interés, el riesgo de los tipos de cambio, el riesgo de la fluctuación de activos que se cotizan en los mercados bursátiles o el riesgo del crédito ligado a la morosidad de la clientela.
- D. Disponer de un nivel adecuado de liquidez, a fin de poder afrontar los diferentes compromisos de pago.

Este objetivo también supone los sub-objetivos siguientes:

- Lograr el equilibrio entre cobros y pagos operacionales de corto plazo, para evitar dificultades de tesorería. Atender de manera óptima el financiamiento de terceros (Préstamos bancarios, bonos) y de los propietarios (Pago de dividendos).

- Financiar adecuadamente las necesidades de inversión en activos circulantes.

En el siglo XXI, y algunas ya insertadas en el proceso de globalización y que fueron vapuleadas por la pandemia del COVID 19, se hallan actualmente en una fase de revisión y reajustes, tanto de sus objetivos como de sus estrategias que le deparen al menos a mediano plazo una rentabilidad efectiva, con miras a recuperarse del colapso económico sufrido e incursionar decididamente en la apertura de nuevos mercados a nivel global.

AMAT Salas Oriol, "EVA VALOR ECONÓMICO AGREGADO", Grupo Edit. Norma 1999, Barcelona, Pág. 11-12.

#### CONCLUSIONES

Es evidente que en el transcurso del tiempo la utilización de los indicadores tradicionales dificulta la necesidad de enfoque que tiene la gerencia. La empresa de hoy, exige que todos los grupos con intereses en la misma participen en la toma de decisiones, las cuales al final, afectaran a todos.

Es una realidad que ningún propietario invertirá su capital en una empresa donde no tenga la confianza de obtener un rendimiento mayor al costo de este

Teniendo en cuenta estas premisas, se observa la necesidad de generar una nueva filosofía empresarial concentrada de instrumentos productivos, encamis- nada a motivar a los emprendedores de tal forma que puedan satisfacer su constante necesidad de mejorar su calidad de vida, pero al mismo tiempo que se logra esto, se debe alcanzar un buen nivel competitivo que permita a los clientes y consumidores obtener mejores productos y servicios a un mejor precio. Por eso, sus administradores deben de concentrar sus esfuerzos en la toma de decisiones referente al aspecto económico financiero, con el fin de garantizar decisiones adecuadas que favorezcan el logro de los objetivos, además de garantizar la permanencia de la empresa en el tiempo. Así, los propietarios o administradores que gestionan los recursos requeridos se ven obligados, no solo a tomar decisiones financieras que coadyuven el funcionamiento de las operaciones, sino también a considerar las actividades que destruyen valor y que no permiten el crecimiento de la empresa.

Por estas razones, desde hace ya algunos años, diversas empresas Internacionales están haciendo uso de la gestión basada en valor destinada a medir con qué eficiencia las empresas hacen uso del capital que obtienen de los prestamistas e inversores, así como también la forma de analizar de manera consistente la productividad de los activos

Surge aquí entonces la necesidad de implementar el EVA como estrategias que debe aplicarse para mejorar las utilidades operativas sin adicionar capital en la empresa.

Disponer de más capital como si fuera una línea de crédito siempre que los beneficios adicionales superen el costo de capital.

#### Bibliografía

BANCO MUNDIAL. Los impactos económicos de la pandemia y los nuevos riesgos para la recuperación.  
[https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis. ,](https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis.)

B.

(2022).

<https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis.>  
Recuperado el 24 de 10 de 2023.

BM (Banco Mundial). Informe sobre el desarrollo mundial 2022., B. (2023). Informe sobre el desarrollo mundial 2022. La Paz, Bolivia:  
BM. Recuperado el 2 de 10 de 2023.

UNIVERSIDAD EAFIT. Consultorio Contable. EVA: una medida de creación del valor en las  
[https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-empresascontable/Documents/CT%20EVA.pdf. ,](https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-empresascontable/Documents/CT%20EVA.pdf.)

U. (2023).  
[https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/CT%20EVA.pdf. ,](https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/CT%20EVA.pdf.)  
Recuperado el 24 de 10 de 2023.