

# REVISTA ARTICULO MABAD DESCONTANDO TURNITIN (1) (1)

 Universidad César Vallejo

---

## Document Details

### Submission ID

trn:oid:::27255:593069408

### Submission Date

May 19, 2026, 6:56 PM GMT-5

### Download Date

May 19, 2026, 6:58 PM GMT-5

### File Name

REVISTA ARTICULO MABAD DESCONTANDO TURNITIN (1) (1)

### File Size

42.4 KB

18 Pages

6,520 Words

35,639 Characters

## 20% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

### Top Sources

- 18%  Internet sources
  - 8%  Publications
  - 16%  Submitted works (Student Papers)
-

## Top Sources

- 18% Internet sources
- 8% Publications
- 16% Submitted works (Student Papers)

## Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

|    |          |                                 |     |
|----|----------|---------------------------------|-----|
| 1  | Internet | hdl.handle.net                  | 3%  |
| 2  | Internet | alicia.concytec.gob.pe          | 2%  |
| 3  | Internet | repositorio.ucv.edu.pe          | <1% |
| 4  | Internet | repositorio.unsaac.edu.pe       | <1% |
| 5  | Internet | idoc.pub                        | <1% |
| 6  | Internet | www.dspace.uce.edu.ec           | <1% |
| 7  | Internet | revista.inicc-peru.edu.pe       | <1% |
| 8  | Internet | www.businessperspectives.org    | <1% |
| 9  | Internet | repositorio.uia.ac.cr:8080      | <1% |
| 10 | Internet | rraae.cedia.edu.ec              | <1% |
| 11 | Internet | repositorioacademico.upc.edu.pe | <1% |

|    |                 |                                                                                          |     |
|----|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 12 | Internet        | repositorio.upsc.edu.pe                                                                  | <1% |
| 13 | Internet        | www.coursehero.com                                                                       | <1% |
| 14 | Submitted works | Universidad Tecnologica del Peru on 2025-12-20                                           | <1% |
| 15 | Internet        | renati.sunedu.gob.pe                                                                     | <1% |
| 16 | Internet        | bibdigital.epn.edu.ec                                                                    | <1% |
| 17 | Submitted works | Facultad de Ciencias Económicas Universidad de San Carlos de Guatemala on 202...         | <1% |
| 18 | Submitted works | CORPORACIÓN UNIVERSITARIA IBEROAMERICANA on 2024-11-17                                   | <1% |
| 19 | Submitted works | Institución Tecnológica Metropolitana de Medellín on 2021-10-30                          | <1% |
| 20 | Publication     | Mogollon Olivos, Patricia   Pariona Retamozo, Albert   Raa Hervias, Rafael   Varas Hi... | <1% |
| 21 | Submitted works | Universidad TecMilenio on 2024-02-05                                                     | <1% |
| 22 | Internet        | dspace.uazuay.edu.ec                                                                     | <1% |
| 23 | Internet        | repositorio.upeu.edu.pe                                                                  | <1% |
| 24 | Submitted works | Universidad Nacional de Colombia on 2019-11-05                                           | <1% |
| 25 | Internet        | repositorio.uide.edu.ec                                                                  | <1% |

|    |                 |                                                            |     |
|----|-----------------|------------------------------------------------------------|-----|
| 26 | Submitted works | Universidad Tecnologica del Peru on 2019-09-25             | <1% |
| 27 | Submitted works | Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote on 2019-04-08 | <1% |
| 28 | Internet        | www.aepc.es                                                | <1% |
| 29 | Internet        | repositorio.uta.edu.ec                                     | <1% |
| 30 | Submitted works | Universitat Oberta de Catalunya on 2026-02-14              | <1% |
| 31 | Internet        | repositorio.upse.edu.ec                                    | <1% |
| 32 | Internet        | repository.pedagogica.edu.co                               | <1% |
| 33 | Internet        | www.mlsjournals.com                                        | <1% |
| 34 | Submitted works | Universidad Mariano Gálvez de Guatemala on 2024-11-09      | <1% |
| 35 | Submitted works | Universidad Mariano Gálvez de Guatemala on 2025-09-11      | <1% |
| 36 | Submitted works | Universidad de Deusto on 2025-01-16                        | <1% |
| 37 | Internet        | repositorio.umariana.edu.co                                | <1% |
| 38 | Internet        | tesis.usat.edu.pe                                          | <1% |
| 39 | Internet        | www.caretas.com.pe                                         | <1% |

|    |                 |                                                                                    |     |
|----|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 40 | Submitted works | FUNIBER on 2026-05-19                                                              | <1% |
| 41 | Submitted works | Universidad Nacional de Trujillo on 2025-08-23                                     | <1% |
| 42 | Internet        | ciencialatina.org                                                                  | <1% |
| 43 | Internet        | dialnet.unirioja.es                                                                | <1% |
| 44 | Internet        | dspace.ueb.edu.ec                                                                  | <1% |
| 45 | Internet        | fr.slideshare.net                                                                  | <1% |
| 46 | Internet        | repositorio.uptc.edu.co                                                            | <1% |
| 47 | Internet        | s950b8dce55ee33a1.jimcontent.com                                                   | <1% |
| 48 | Internet        | www.risti.xyz                                                                      | <1% |
| 49 | Submitted works | Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO) - Sede Ecuador on 2021-0... | <1% |
| 50 | Publication     | Torres Mendez, Maira Catherin. "Tamizaje respiratorio de síntomas compatibles c... | <1% |

Revista Finanzas y Política Económica, Vol. 17, N.º 1, enero-junio, 2026

Análisis del Valor Económico Agregado en el Banco BBVA, Perú-Lima,  
Periodos: 2017 al 2024

María Jesús Abad Esquén\*, Ivan Apaza Romero\*\*

#### Resumen

Las entidades requieren tener pleno conocimiento si son generadoras o destructoras de valor y pueden alcanzar esta interpretación si aplican correctamente el indicador EVA; se estudia este tema con el fin de analizar la herramienta de Valor Económico Agregado en el Banco BBVA Continental. Mediante la aplicación de la metodología descriptiva con un enfoque cuantitativo, mediante la revisión de los Estados Financieros del banco, extraídos de los reportes auditados y publicados en la Bolsa de Valores de Lima. Los datos analizados evidencian que la entidad logró crear valor sostenido a lo largo de los periodos analizados, teniendo como resultado acumulado un Valor Económico Agregado positivo de S/552,108.80 una evolución marcada por ciclos de crecimiento, decrecimiento y posterior recuperación del 2017-2024 el BBVA.

Palabras clave: Valor Económico Agregado, Utilidad, Valor Contable, Capital, Valor Actual Neto.

Analysis of Economic Value Added at BBVA Bank, Peru-Lima, Periods: 2017 to 2024

#### Abstract

Entities need to fully understand whether they are value creators or destroyers, and this understanding can be achieved by correctly applying the EVA indicator. This topic is studied to analyze the Economic Value Added tool at BBVA Continental Bank. A descriptive methodology with a quantitative approach is used, through a review of the bank's financial statements, extracted from audited reports published on the Lima Stock Exchange. The analyzed data shows that the entity managed to create sustained value throughout the analyzed periods, resulting in a cumulative positive Economic Value Added of S/552,108.80. This evolution is marked by cycles of growth, decline, and subsequent recovery for BBVA from 2017 to 2024.

Keywords: Economic Value Added, Profit, Book Value, Capital, Net Present Value.

#### INTRODUCCIÓN

El Valor Económico Agregado (EVA), puede definirse como un método que proyecta el futuro de una entidad, por ende esta herramienta posibilita valorar a la empresa en función a una rentabilidad futura y no solo con información histórica o valores históricos que podemos encontrar en los estados financieros del ente (Becerra, 2017). Para Aguilar y Ore (2019), los resultados o reportes contables solían ser suficiente respaldo para que las entidades puedan tomar de decisiones en una gestión financiera. Sin embargo en el contexto actual, la evaluación y cuantificación del

valor dentro de las organizaciones, en su diversidad, se ha tornado en un soporte para optimizarlas.

Muchas veces las entidades o administrativos de las organizaciones consideran que la entidad genera valor al dar como resultado una utilidad, errando de esta manera en la interpretación del valor económico real del ente. Las entidades en la actualidad, independientemente del sector al que pertenezca, requieren evaluar criterios basados en valores más significativos (Günay et al., 2021). Una empresa requiere conocer si es generadora o destructora de valor y puede alcanzar esta interpretación si aplica correctamente el indicador EVA.

García (2019), sostiene que algunas empresas utilizan distintos indicadores para diagnósticos a corto y largo plazo, pero son ineficientes para un análisis más complejo sobre problemáticas empresariales. Para Shah et al. (2015), existen muchos criterios **que influyen en la toma de decisiones de los inversionistas cuando desean invertir en una entidad** y la elección correcta de un indicador como puede ser la herramienta EVA impacta en la decisión final.

Se aborda este tema con el propósito de interpretar la herramienta del Valor Económico Agregado en el ente BBVA Continental. El EVA puede clasificarse como un indicador muy apropiado para un análisis exhaustivo en la entidad (Díaz, 2019). Este indicador contemporáneo contribuye a determinar la calidad y resultados sobre las estrategias financieras (Reyes, 2018). Asimismo, García et al. (2020), sostienen que es preciso evaluar el impacto de los valores futuros de EVA en el sector bancario.

El resultado de este estudio posibilitará conocer el valor del Banco BBVA en su sector, mediante la metodología EVA. En consecuencia, la herramienta EVA medirá la creación de valor y permitirá evaluar numéricamente la creación o destrucción de valor según (Calli y Huamani, 2020).

Al elaborar este estudio se pretende aportar con un análisis integral que sea de utilidad tanto para las personas naturales como jurídicas interesadas en conocer el valor del banco BBVA y la utilidad de la herramienta del EVA. De igual manera se busca brindar un aporte significativo a estudiantes universitarios y autodidactas que están en un proceso constante de aprendizaje.

## REVISIÓN DE LITERATURA

El Valor Económico Agregado, puede definirse como un mecanismo que proyecta el potencial de una entidad, por ende esta herramienta posibilita valorar a la empresa en función a una rentabilidad futura y no solo con información histórica o valores históricos que podemos encontrar en los estados financieros del ente (Becerra, 2017).

Asimismo, para Leyva (2014), el EVA es un instrumento dado que ofrece el cálculo y evaluación de la ganancia obtenida por la entidad, tomando en consideración el grado de riesgo de esta misma. Esta herramienta aporta un aventajado beneficio ya que los accionistas, empleados y empleadores obtienen la información requerida para poder tomar decisiones en favor de la entidad.

Según Tarazón (2017), destaca al EVA por ser una herramienta o instrumento la cual no solo facilita la evaluación del valor generado por la entidad, sino que también apoya al control de la gestión empresarial. Esta herramienta tiene en cuenta todos los recursos de la empresa, la

utilidad de esta como lo activos con los que cuenta; permitiendo de esta manera que la empresa mejore.

Small (2018), afirma que generar valor implica identificar la riqueza producida por una entidad durante periodos económicos, considerando el grado de riesgo propio del sector en el que dicha entidad opera. Calli y Huamani (2020), precisaron en su investigación que el contexto actual atraviesa grandes cambios que impone a las empresas factores como la liberalización, la globalización y la innovación tecnológica; por lo tanto, las empresas ya no se valorizan sólo por sus activos. La necesidad de las entidades de mantenerse eficientes y eficaces para obtener el interés de los inversores, ha forzado a los administrativos a implementar nuevos indicadores para medir el valor real de un ente.

García et al. (2019), determinaron en su estudio el efecto del EVA, señalando a este como un indicador de la rentabilidad económica para una entidad. Se concluyó en su estudio que el cálculo del EVA tiene una influencia significativa como valoración de la rentabilidad económica siendo eficaz a fin de avalar el criterio de decisión en un control empresarial. El EVA representa un recurso de mucha utilidad para determinar la rentabilidad y en base a ello tomar buenas decisiones en las distintas áreas de una empresa.

Aguilar y Ore (2019), en su estudio delimitaron el efecto de la gestión financiera empleando como recurso métrico el valor económico agregado. Determinaron que el rendimiento de la gestión financiera en la entidad estudiada fue negativo por los resultados negativos que se obtuvo en el periodo evaluado. La implementación de esta herramienta ayudó a estimar la gestión de este ente y se pudo ver y analizar los resultados, estos resultados ayudarán a la entidad a replantearse estrategias para mejorar. Procel (2019), llevó a cabo una investigación donde analizó el uso del EVA y su relevancia para ejecutar decisiones correctas relacionadas con la inversión y financiamiento de diferentes organizaciones del giro Industrial. Los resultados del estudio muestran que muchas de estas entidades no valoran esta herramienta dentro de su planificación estratégica. Se observa que la falta de conocimiento sobre esta herramienta retrasa o dificulta el logro de los objetivos o resultados favorables de las entidades; provocando esto muchas veces pérdidas o un lento desempeño en la entidad.

## METODOLOGÍA

El estudio en curso es de enfoque cuantitativo, dado el paradigma positivista sobre el que se desarrollará, ya que se apoya en elementos metodológicos propios de investigaciones documentales, caracterizado por la revisión de datos del Banco BBVA extraídos de los Estados Financieros del mismo ente; a través del análisis de las teorías existentes junto a la información histórica, con el fin de recopilar información pertinente con relación al tema, utilizando modelos estadísticos de codificación numérica.

Ramos (2015), declara que el paradigma positivista conlleva a obtener respuestas interesantes ante una interrogante de investigación, siempre y cuando, se realicen mediciones sobre el fenómeno del estudio.

## Diseño Metodológico

La investigación se sostiene bajo un nivel descriptivo y de subtipo comparativo, debido a que se analizó a través del instrumento EVA un comportamiento a lo largo de los años estudiados sobre la creación de destrucción de valor que pudo tener el banco a partir de la gestión de sus recursos.

Ochoa y Yunkor (2020), precisan que la evaluación descriptiva pertenece al enfoque cuantitativo y se caracteriza por focalizarse en una sola variable de análisis, conocida como variable de interés. A su vez, el estudio descriptivo se desarrolla cuando se necesita delinear las cualidades específicas argumentan (Díaz y Calzadilla, 2016).

Esta investigación es de diseño no experimental, dado que los datos serán examinados como se presentan, sin ser alterados o manipulados para finalmente analizarlos. Asimismo, es un estudio transversal dado que se tomaron datos históricos de los Estados Financieros del BBVA en periodos del 2017 al 2024 presentados en la Bolsa de Valores de Lima; los cuales se someterán a un evaluación a través de instrumentos validados para obtener resultados concluyentes con respecto a la investigación.

El diseño no experimental consiste en aquel diseño donde las variables no son modificadas por el investigador, además se dividen en dos tipos como son transversal y longitudinal (Hernández y Mendoza, 2018).

## Diseño Muestral

### Unidad de Análisis

La unidad de Análisis de este estudio está constituida por los siguientes estados financieros del Banco BBVA con sede en Lima, Perú: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado y las Notas a los Estados Financieros, los cuales se encuentran contemplados en la Bolsa de Valores de Lima.

Para Darío (2013), se puede definir a la unidad de análisis como el sujeto de estudio, es decir los datos que van a ser objeto de estudio. Por otro lado, se puede conceptualizar a la unidad de análisis como una categorización desde la cual se puede responder a el problema de una investigación (Picón y Melian, 2014).

Asimismo, Arias (2021), sostiene que la importancia de la unidad de análisis radica en el hecho que enmarca a quienes serán analizados, es decir, aquellos sujetos u objetos de los cuales se obtiene la información o los datos fundamentales para el desarrollo de la investigación.

### Población

La población se encuentra compuesta por 224 Estados Financieros trimestrales, siendo 32 Estados de Situación Financiera, 32 Estados de Resultados, 32 Estados de Resultados Integrales, 32 Estado de Cambios en el Patrimonio, 32 Estado de Flujos de Efectivo en conjunto a las Notas a los Estados Financieros e Informes auditados.

Al referirnos a la población nos referimos a un grupo de casos, específico, condicionado pero disponible, que será la fuente para la selección nuestra muestra sostienen (Arias et al., 2016). Además, la población puede definirse como el grupo de casos u objetos que coinciden con ciertas características (Hernández y Mendoza, 2018).

Según Cadena et al. (2017), la población está formada por un grupo que comparte un denominador en común, ya sea en sus preferencias, estructura o proceso; teniendo características similares.

#### Muestra

Dentro de la muestra tenemos 96 Estados Financieros trimestrales, 32 Estados de Situación Financiera, 32 Estados de Resultados, 32 Estados de Resultados Integrales en conjunto a las Notas a los Estados Financieros, siendo que se está tomando como estudio los periodos del 2017 al 2024. La muestra se entiende como el subconjunto de una población, del que se recopila la información. A su vez la muestra permite ahorrar tiempo, reducir costos y precisar con exactitud datos (Arispe et al., 2020). Para Hernández et al. (2014), la muestra representa una parte del conjunto poblacional que se desea estudiar. Para elegir dicha muestra, es fundamental precisar la unidad de análisis; se pretende que la muestra se generalice.

#### Muestreo

El muestreo utilizado en este estudio corresponde a un tipo no probabilístico. Según Otzen y Manterola (2017), esta es una técnica que se caracteriza por seleccionar a los participantes del estudio en función a ciertos criterios y características específicas, como la manipulación deliberadamente de la variable y tipo de investigación aplicada. Cuando nos referimos al tipo de muestreo no probabilístico, calificado también como método de muestreo no probabilístico, hablamos de aquel donde se eligen a los sujetos de la población haciendo uso de criterios específicos (Hernández y Carpio, 2019). Además, se empleó un muestreo no probabilístico por conveniencia, el cual se caracteriza por no ser aleatorio, lo que implica que no se puede conocer la probabilidad de selección de cada sujeto. Asimismo, este tipo de muestreo frecuentemente tiene la tendencia de selección por la repercusión que tiene el sujeto determinante de la integración en la muestra (Borda et al., 2013).

#### Instrumento de recolección de datos

Se utilizaron los formatos elaborados por Paredes (2017) adaptados para el análisis desarrollado con el propósito de lograr determinar el Valor Actual Neto VAN, así como la determinación del Valor Económico Agregado en sus instrumentos respectivamente, con los datos extraídos de la Bolsa de Valores de Lima de los periodos: 2017 al 2024 del banco BBVA. Paredes (2017), señala que la importancia de poder determinar dichas variables principalmente radica en que el CAPM es una herramienta que halla la tasa de descuento necesario para un activo, tomando en consideración el riesgo de mercado el cual se expresa con el símbolo ( $\beta$ ), así como el rendimiento esperado de un activo sin riesgo. Para poder hallar las variables del estudio utilizando los instrumentos presentados se considera también tomar como referencia para la Tasa Libre de Riesgo (TLR) valores que se hallan en T-Bill de EEUU y el valor ( $\beta$ ) se extrajo del reporte de DAMODARAN entendiendo la diferencia que existe con gran significancia entre los escenarios económicos entre Perú y Estados Unidos.

Tabla 1.

Cuadro Beta por Sector

Fuente: BY ASWATH DAMODARAN

Tabla 2.

Cuadro Riesgo País

Fuente: AMBITO.COM

Tabla 3.

Cuadro Bono Soberano Perú

Fuente: MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Tabla 4.

Cuadro Tasa Libre de Riesgo EEUU

Fuente: U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

Tabla 5.

Cuadro Beta del Sector

Fuente: BY ASWATH DAMODARAN / AMBITO.COM

Tabla 6.

Cuadro Costo Capital Sector Bancos

Fuente: Samuel Fernando Paredes Monzoy

Para determinar el Valor Actual Neto VAN tomaremos como Valor Final VF, el valor total del activo del Estado de Situación Financiera al final del periodo que se evalúa, asimismo el costo de capital Ke corresponde al sector de Bancos en cada uno de los periodos evaluados, seguidamente consideramos el valor de la inversión inicial IIo, para este indicador se toma el valor total del activo del periodo anterior, con estos valores se logra determinar el VAN por cada período o ejercicio de la investigación que son del 2017 al 2024.

Fórmula para la determinación del Valor Actual Neto VAN:

$$VAN = \frac{VF}{(1 + Ke)^n} - IIo$$

B (RPM- TLr)

$$ke = TLr +$$

Tabla 7.

Ficha de Valor Actual Neto VAN

Fuente: Samuel Fernando Paredes Monzoy

Asimismo, para medir el Valor Económico Agregado EVA en la primera dimensión se debe determinar el UAIDI que viene siendo el primer componente del EVA, este se determinó a partir del valor de la utilidad neta que nos muestra el estado de resultados, se suman los gastos financieros de existir estos, además de las pérdidas extraordinarias, así como la variación por tipo de cambio en el supuesto se halle alguna variación negativa y restan los ingresos extraordinarios y en de igual manera la variación positiva por tipo de cambio en el caso de haber esta variación.

En la segunda dimensión tenemos que calcular el valor contable del activo V.C.A. el cual viene siendo el segundo componente del EVA, este se logra tomando el Valor Total del Activo que se encuentra en el Estado Consolidado de Situación Financiera además se señala en el instrumento las Plusvalías que en caso de haber deben sumarse o en caso contrario restaríamos las Minusvalías, en este estudio se tuvo limitaciones que no permitieron tener acceso a estos datos así como la Financiación Automática de los Proveedores, Financiación Automática de Garantías, Financiación Automática de Tesoro Público; en este caso tenemos el Valor del Total del Activo menos la Financiación Automática Otras de cada periodo.

En la tercera y última dimensión del EVA tenemos que determinar el Costo Promedio Ponderado del Capital también reconocido como el WACC, en el instrumento se consideró valores por montos totales de los siguientes conceptos; Cuentas Corrientes, Depósitos de Ahorro, Depósitos a Plazo, Superdepósitos, Instituciones Financieras del Exterior, Mi Vivienda, Organismos Financieros Internacionales. Asimismo para lograr WACC de los ejercicios estudiados necesitamos identificar el costo de endeudamiento y esto podemos ubicar en la Nota N°13 del Estado Consolidado de Situación Financiera nos brinda el detalle de valores los cuales son préstamos como valores y títulos como Bonos Corporativos, Bonos Subordinados, Bonos de Arrendamiento Financiero e Instrumento de Deudas.

Considerando la fórmula del valor económico agregado EVA:

$$EVA = UAIDI - VCA * CPPC$$

Tabla 8.

Ficha de Valor Económico Agregado EVA

Fuente: Samuel Fernando Paredes

Monzoy

Técnicas estadísticas para el procesamiento de la información

Se utilizó el gestor de referencias bibliográficas Mendeley el cual nos permitió hacer las citas y bibliografías de forma automática y de manera correcta y los instrumentos: Ficha de Valor Actual Neto y Ficha de Valor Económico Agregado EVA.

Asimismo para poder determinar el EVA primero determinamos el Costo de Capital del Sector Bancos haciendo uso de los cuadros de Beta por Sector. Posteriormente determinamos el valor actual neto VAN del Banco BBVA, así como el Valor Económico Agregado EVA para ello procedimos a extraer los datos de los reportes auditados que se encuentran en los datos de la Superintendencia de Mercado de Valores, y son expuestos en la página web de la Bolsa de Valores de Lima, de dicha plataforma se consiguió la data de cada uno de los periodos estudiados.

Finalmente, luego de recopilar todos los valores para ejecutar los instrumentos planteados obtenemos los valores finales por periodo del VAN y EVA del BBVA de los cuales planteamos reportes acumulados y comparativos de la entidad por los ejercicios investigados, donde se podrá precisar y concluir si la entidad ha generado incremento de valor agregado o no.

## RESULTADOS

### Resultados VAN en el BBVA en los periodos 2017 al 2024

Al determinar el VAN del BBVA en los periodos del 2017 al 2024 podemos obtener el grado porcentual positivo que existe en la participación de esta métrica financiera de Valor Actual Neto, en la medición de Valor Agregado en la entidad según registran Estados Financieros auditados que reportan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos señalados. De acuerdo con lo señalado, presentamos los cuadros utilizados para el cálculo de las variables para el cálculo del valor ( $\beta$ ) y finalmente el Costo de Capital del Sector Bancario, según fuentes señaladas en los instrumentos utilizados. Se tuvo limitaciones respecto a los datos extraídos en algunos periodos los cuales fueron categorizados como "NA" donde no se encontró un valor.

Tabla 9.

Cuadro Beta por Sector

Fuente: BY ASWATH DAMODARAN

Tabla 10.

Cuadro Riesgo País

Fuente: AMBITO.COM

Tabla 11.

Cuadro Bono Soberano Perú

1

Fuente: MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Tabla 12.

Cuadro Tasa Libre de Riesgo EEUU

Fuente: U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

Tabla 13.

Cuadro Beta del Sector

Fuente: BY ASWATH DAMODARAN / AMBITO.COM

Tabla 14.

Cuadro Costo Capital Sector Bancos

Fuente: Samuel Fernando Paredes Monzoy

Tabla 15.

Cuadro Reporte de Valor Actual Neto del BBVA 2017-2024

Fuente: Elaboración Propia

El Valor Actual Neto para los periodos 2017-2024 en el sector bancario, en la entidad estudiada BBVA, evidencian una evolución financiera caracterizada por ciclos de pérdidas y posterior recuperación. Podemos observar que durante los periodos 2017 y 2018 la entidad registró valores de VAN significativamente negativos por -4,036,643.78 y -4,512,031.69 millones respectivamente, esto señala que los flujos de caja generados en estos periodos no alcanzaron a superar el costo de oportunidad del capital. Esta evolución puede asociarse a un entorno económico menos dinámico, donde existen niveles de morosidad y ajustes regulatorios que incrementaron los costos operativos y de provisiones hechas.

Asimismo, en el periodo 2019, el VAN se recupera y tiene un valor positivo de 3,893,534.89 millones, esto pone en evidencia una optimización en la eficiencia operativa que tuvo el banco este periodo, se puede identificar un mayor dinamismo en las colocaciones y una reducción en los gastos por provisiones realizadas. Este resultado positivo indica un contexto financiero favorable y un mayor margen de rentabilidad. Por otro lado, en el periodo 2020 se puede notar un VAN excepcionalmente alto por 20,759,568.71 millones. Este resultado puede entenderse por la reactivación económica que hubo posterior a la primera afectación de la pandemia COVID-19, la implementación de programas de apoyo financiero que realizó la entidad, la recuperación del consumo, y un incremento significativo en los ingresos financieros. Asimismo, las medidas de liquidez ejecutadas por el BCRP generaron un entorno propicio para el sector bancario, lo que fortaleció los flujos positivos del periodo.

Sin embargo, en el periodo 2021, el VAN vuelve a tener un resultado negativo por -6,607,062.56 millones, indicando esto una caída en el rendimiento financiero. Este resultado se relaciona directamente con el incremento de la incertidumbre política que vivió el Perú este periodo, la desaceleración del crédito y mayores provisiones por riesgo, factores que afectaron directamente la rentabilidad del banco. En el periodo siguiente, el periodo 2022, el resultado continúa siendo negativo, aunque por un importe menor al año anterior, el resultado que se obtuvo fue -3,273,508.95 millones. Esto a causa de una etapa de ajuste y estabilización, donde el banco aún enfrenta desafíos en términos de riesgo crediticio y volatilidad del mercado a raíz de la aún existente inestabilidad política que enfrentaba nuestro país.

Posteriormente, durante los periodos 2023 y 2024, el banco obtuvo resultados favorables dado que el VAN vuelve a ser positivo, teniendo para el periodo 2023 un resultado de 717,975.38 mil y para el 2024 un resultado por 889,097.32 mil; mostrando de esta manera una recuperación progresiva. Aunque los montos son menores comparados con los periodos 2019 o 2020, estos resultados evidencian una tendencia hacia la estabilización y un desempeño más controlado en términos de generación de valor.

El VAN acumulado de los periodos 2017-2024 dió un resultado de 991,690.28 mil, este promedio confirma que, pese a los años con resultados negativos y los ciclos de volatilidad, el banco logró cerrar estos ciclos con un valor agregado neto ligeramente positivo. Esto refleja que, en conjunto, los flujos generados entre 2017 y 2024 fueron capaces obtener un rendimiento que compense el costo de oportunidad del capital, aunque con un margen reducido y una alta variabilidad interanual.

Resultados EVA en el BBVA en los periodos 2017 al 2024

Tabla 16.

Cuadro Reporte de Valor Económico Agregado del BBVA 2017-2024

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados del EVA del BBVA Continental entre los periodos 2017 al 2024 muestran una evolución marcada por ciclos de crecimiento, decrecimiento y posterior recuperación, influenciada principalmente por el desempeño operativo del banco y las condiciones macroeconómicas que vivió el país en estos periodos.

Se puede observar que en los primeros años estudiados del 2017 al 2019, el EVA se mantiene con resultados positivos y relativamente estables, con valores como resultado de 507,483.53 mil en el periodo 2017, para el 2018 se obtuvo un resultado de 507,913.13 mil y en el periodo 2019 se obtuvo un resultado de 660,934.42 mil. Estos resultados indican que el banco generó rendimientos superiores al costo de capital, reflejando una gestión eficiente en la entidad y un entorno económico estable antes de

la pandemia, que afectó posteriormente al país y trajo consigo resultados desfavorables en el sector al que pertenece la entidad investigada.

En 2020 se observa un quiebre significativo, con un EVA negativo de - 433,451.85 mil. Este resultado es coherente con los efectos que generó la pandemia COVID-19, la desaceleración económica y el incremento del riesgo crediticio en el sistema financiero peruano. La caída trajo consigo un resultado negativo para la entidad BBVA Continental, lo cual señala que en este periodo la entidad no generó un valor económico agregado, esto propone que el rendimiento generado no fue adecuado para abarcar el costo de capital, afectando temporalmente la creación de valor del banco.

A partir del periodo 2021 el banco inicia una notoria recuperación, alcanzando niveles históricamente altos de valor económico agregado, en 2021 1,147,987.13 millones y 2022 1,363,523.45 millones. Esta variación puede explicarse por la reactivación económica que se dio a partir del 2021, la mejora en la calidad de cartera, el aumento de ingresos financieros y la normalización progresiva del costo de capital. Durante estos años, el banco no solo cubrió el costo del capital invertido, sino que generó un valor económico agregado significativo y trascendental para la entidad.

Sin embargo, en 2023 y 2024 el EVA vuelve a disminuir aunque permanece teniendo un resultado positivo, dentro de un margen moderado con valores de 285,875.95 mil y 333,604.66 mil respectivamente en estos periodos. Esta reducción puede estar vinculada a un contexto económico más volátil que enfrentó el país en estos periodos, mayor competencia en el sector bancario, ajustes en provisiones o variaciones en el costo del capital. Aun así, el EVA con resultado positivo en estos periodos indican que el banco continúa creando valor, aunque en menor magnitud que en los años de recuperación inmediata como se observó en el 2021 y 2022.

Finalmente, el EVA acumulado en los periodos 2017 al 2024 fue 552,108.80 mil como promedio, este resultado confirma que, pese a la disminución o deterioro de valor que vivió la empresa en el periodo 2020 y la desaceleración en los últimos años que enfrentó, el BBVA Continental logró generar valor económico agregado a lo largo de los periodos analizados.

Variación VAN en el BBVA en los periodos 2017 al 2024

Gráfico 1.

Tendencia de Variación del Valor Actual Neto del BBVA 2017-2024

Fuente: Elaboración Propia

La gráfica revela que durante los periodos 2017 al 2024, existió una variación que refleja la rentabilidad de sus inversiones durante esos periodos estudiados, en el periodo 2017 se tuvo un resultado negativo respecto al valor generado, posteriormente en el periodo 2018, que también presenta un resultado negativo indica un desempeño financiero desfavorable, dado que en estos periodos las inversiones del BBVA

Continental no generaron un valor positivo. Posteriormente en el periodo 2019 se observa una variación al alza, lo cual representó una recuperación importante para la entidad. Sucesivo a esta variación, en el periodo 2020 el VAN alcanzó su pico máximo, por ende puede entenderse para la entidad este periodo favorable.

En el periodo 2021, se tiene un descenso abrupto, resultado que sugiere impactos negativos por diversos factores externos. Asimismo, para el periodo 2022 el VAN logró una mejora parcialmente dado que aún se obtuvieron valores negativos. En los periodos 2023 y 2024, se tuvo una recuperación gradual lo que trajo consigo para la entidad una mayor estabilidad financiera.

Variación EVA en el BBVA en los periodos 2017 al 2024

Gráfico 2.

Tendencia de Variación del Valor Económico Agregado del BBVA 2017-2024

Fuente: Elaboración Propia

En la gráfica se aprecia que durante los periodos 2017 al 2024, existió en la entidad generación de valor económico posterior a cubrir el costo de capital, pero tuvo una variación en ciertos periodos donde se observa que se generó valor económico en el BBVA más bajo que en otros periodo; así como también observamos que la entidad bancaria enfrentó destrucción de valor económico en un periodo.

Durante los primeros periodos estudiados, el 2017 y 2018 podemos observar una desaceleración ya que observamos como el 2017 generó un valor económico agregado por 550,483.53 el 2018 generó un valor económico agregado por 507,913.43. Si bien en este segundo periodo obtuvo un valor menor, la entidad pudo generar un valor económico también, pero con un ligero retroceso, esto evidencia que la entidad tuvo una menor capacidad de poder generar valor respecto al año previo.

Posteriormente en el periodo 2019 se observa una recuperación moderada ya que la entidad generó valor económico agregado por 660,934.42 este incremento de valor comparado a los valores previos es un incremento importante y refleja una mejora en el rendimiento operativo y en rentabilidad del capital invertido. Sin embargo, en el periodo 2020 el BBVA obtuvo una fuerte caída ya que observamos un EVA negativo dado que el resultado fue -433,451.85, siendo este el peor resultado de los periodos estudiados, esto marcó una destrucción de valor este resultado se debe a la crisis económica que enfrentó el país durante este periodo por la pandemia COVID-19, también un gran incremento en sus "provisiones para créditos directos, netos de recupero", así como el incremento en sus obligaciones con empresas del Sistema financiero, cuentas por pagar y otros pasivos.

En los periodos 2021 y 2022 podemos observar una recuperación contundente que tuvo el BBVA, tras el gran retroceso que se presentó en el 2020 el banco experimentó una recuperación significativa habiendo obtenido un

valor económico agregado por 1,147,987.13 para el 2021 y de 1,363,523.45 para el 2022. Estos son los niveles más altos del EVA que logró el banco en los periodos estudiados, esto evidencia sin duda mejoras en rentabilidad, eficiencia y retorno sobre capital gracias a factores como un incremento en inversiones, así como en su cartera de créditos, así como una disminución en sus adeudos y obligaciones financieras, cuentas por pagar y otros pasivos.

Por último en los periodos 2023 y 2024 el banco BBVA vuelve a experimentar un desaceleración, el 2023 generó un valor económico agregado por 285,875.95 una disminución de valor notable respecto al 2022 así como en el periodo 2024 la entidad generó un valor económico agregado de 333,604.66. A pesar de la disminución mantiene un resultado positivo, pero los resultados reflejan una menor creación de valor, un incremento notable en sus costos "Gastos por Intereses", así como una alza en sus provisiones.

El EVA del BBVA muestra un comportamiento altamente fluctuante durante los periodos analizados. Donde pudimos observar 3 fases que destacan, podemos definir las como:

Estabilidad moderada.- Esta fase se puede visualizar en los periodos 2017-2019.

Impacto crítico y recuperación fuerte.- Esta es la fase que enfrentó la entidad en los periodos 2020-2022.

Desaceleración progresiva.- Fase última que vivió el banco en los periodos 2023-2024.

La creación de valor más óptima se reflejó en el periodo 2022, mientras que 2020 fue el único año con un EVA negativo, lo que significa que la entidad no generó valor económico agregado en este año, revelando un contexto de presión extrema. Después de un análisis de los resultados obtenidos de la herramienta EVA aplicada al ente BBVA en los periodos 2017-2024 podemos señalar que el BBVA evidencia una capacidad sólida para recuperarse después de choques negativos como el que afrontó en el 2020, alcanzando un desempeño destacable e importante en los periodos 2021 y 2022. Sin embargo, los resultados de 2023 y 2024 sugieren que la entidad enfrenta nuevas restricciones o menor eficiencia económica, reduciendo su ritmo de generación de valor en estos últimos periodos.

Tabla 17.

Cuadro Resumen BBVA 2017-2024

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3.

### Resultado Comparativo del VAN y EVA BBVA 2017-2024

Fuente: Elaboración Propia

El gráfico representa la evolución conjunta del Valor Actual Neto (VAN) y del Valor Económico Agregado (EVA) del BBVA durante los periodos 2017-2024, permitiendo evaluar tanto la rentabilidad financiera de los proyectos como la creación de valor económico generada por la entidad bancaria.

Obtuvimos un comparativo entre el VAN y EVA aplicados al banco BBVA y podemos argumentar según nuestros resultados que el VAN es mucho más volátil en vista de que se observa en los resultados picos extremos como fue el periodo 2020 pero también enfrenta caídas significativas como se observa en el periodo 2021, reflejando sensibilidad a eventos coyunturales. Por otro lado, la herramienta EVA brindó resultados más estables, dado que mantiene un rango estrecho, reflejando la capacidad del banco para sostener operaciones eficientes y cubrir su costo de capital.

Asimismo, reconocemos que el VAN mide el valor financiero inmediato de los flujos descontados, mientras que el EVA mide el valor económico real, es decir, si la rentabilidad supera al costo de oportunidad del capital.

Además, se observan similitudes relevantes en ambas herramientas ya que vemos en ambos una mejora en el periodo 2019, así como ambos muestran alteraciones en el periodo 2020 y 2021, aunque el VAN lo expresa de forma atípica. A partir del 2023, se obtienen resultados positivos, mostrando una recuperación sostenida.

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Los resultados obtenidos a través de las herramientas aplicadas VAN y EVA con los valores extraídos de los informes auditados que son reportados por la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos del 2017 al 2024, brindaron un valor acumulado para el VAN de S/. 991,690.28 y S/. 552,108.80 para el EVA, siendo el valor actual neto VAN el que registra un valor mayor y que refiere a que el banco experimentó fluctuaciones significativas en la creación de valor financiero y el EVA en menor medida, en la creación de valor económico.

El análisis del VAN del BBVA Continental revela un comportamiento financiero fluctuante y sensible al contexto macroeconómico peruano. Los resultados muestran que, aunque el banco experimentó años de fuerte recesión especialmente en los periodos 2017, 2018, 2021 y 2022, también logró periodos de recuperación relevantes en los periodos 2019, 2020, 2023 y 2024. El promedio acumulado positivo indica que, pese a la volatilidad, el banco consiguió generar un valor actual neto durante los periodos analizados, aunque con una rentabilidad moderada y fuertemente influenciada más por factores externos al banco.

En síntesis, los resultados del EVA evidencian que el BBVA Continental ha mantenido una capacidad sólida para crear valor económico, a pesar de que enfrentó un retroceso significativo en 2020 debido a factores externos, donde la entidad en lugar de generar valor económico sino que enfrentó una destrucción de valor económico. Posteriormente la herramienta aplicada mostró una recuperación notable y eficaz, aunque los últimos periodos presentan un leve descenso en los resultados del valor económico agregado, el desempeño acumulado de la entidad sigue siendo positivo, reflejando una gestión financieramente eficiente en el largo plazo. La tendencia final positiva de ambos indicadores respalda la solidez del banco BBVA Continental y su capacidad para crear valor sostenible para sus accionistas.

## REFERENCIAS

- Acemoglu, D., Carvalho, V., Ozdaglar, A., & Tahbaz-Salehi, A. (2012). The Network Origins of Aggregate Fluctuations. *Econometrica*, 80(5), 1977-2016. <https://doi.org/10.3982/ECTA9623> EJEMPLO
- Aguilar Gamarra, E. V., & Ore Payano, L. I. (2019). El valor económico agregado como herramienta para medir la gestión en la empresa Mega Estación Pichanaki S.A.C. 2015-2016.
- Arias Gómez, J., Villasís Keever, M. Á., & Miranda Novales, M. G. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. [www.nietoeditores.com.mx](http://www.nietoeditores.com.mx)
- Arias Gonzáles, J. L. (2021). Diseño y metodología de la investigación. [www.tesisconjosearias.com](http://www.tesisconjosearias.com)
- Arispe Alburqueque, C. M., Yangali Vicente, J. S., Guerrero Bejarano, M. A., Rivera Lozada, O., Acuña Gamboa, L. A., & Arellano Sacramento, C. (2020). La investigación científica: Una aproximación para los estudios de posgrado.
- Becerra Pérez, J. A. (2017). Impacto del valor económico agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la empresa contratistas generales S.A.C durante el periodo 2015, propuesta de modelo del valor económico agregado. 80.
- Borda Pérez, M., Tuesca Molina, R., & Navarro Lechuga, E. (2013). Métodos cuantitativos. Editorial Universidad del Norte. <https://doi.org/10.2307/j.ctvdf0jvj>
- Cadena Iñiguez, P., Rendón Medel, R., Aguilar Ávila, J., Salinas Cruz, E., De La Cruz Morales F. del R., & Sangerman Jarquín, D. (2017). Métodos cuantitativos, métodos cualitativos o su combinación en la investigación: un acercamiento en las ciencias sociales. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=263153520009>
- Calli Ventura, J. E., & Huamani Pozo, R. R. (2020). El valor económico agregado (EVA) como indicador en la generación de valor empresarial.
- Darío Lanzetta, J. M. (2013). Iniciándonos en el mundo de la investigación.
- Del Castillo Salazar, D., & Rodríguez Abrahantes, T. N. (2018). La ética de la investigación científica y su inclusión en las ciencias de la salud. 12(2), 213-227.
- Díaz Narvaéz, V. P., & Calzadilla Núñez, A. (2016). Artículos científicos, tipos de investigación y productividad científica en las Ciencias de la Salud. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=56243931011>

Díaz Saenz, E. M. (2019). El análisis del EVA y su relación con el precio de la acción de alicorp (periodo 2014-2018).

Gamboa Bulla, L. (2016). Análisis documental de la importancia de la gestión del conocimiento para la cultura de la investigación en las instituciones educativas.  
[http://www.lie.upn.mx/docs/Especializacion/Gestion/Lec2 .pdf](http://www.lie.upn.mx/docs/Especializacion/Gestion/Lec2.pdf)

García Calle, O. G., Romualdo Regalado, M. R., Villanueva Morillo, J., & Villegas Puma, I. (2020). Buenas Prácticas en la Determinación de la Estructura de Capital Óptima y su Impacto en el Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos Más Representativos del Perú Durante el Periodo 2014-2018.

García Salvador, J. J., Huiman Nakandakari, S., & Morales Chumpisuca, S. I. (2019). El Valor Económico Agregado como medición de la Rentabilidad Económica de la empresa Distribuidora e Importadora Mosuga SAC en el ejercicio 2017.

García Santos, M. (2019). Aplicación del Eva que contribuya en la disminución del riesgo económico y aumento de la productividad en la empresa sigma alimentos.

Günay, B., Kurtaran, A. T., & Faedfar, S. (2021). A model proposal for estimating banks' future value: Evidence from Turkey. *Banks and Bank Systems*, 16(4), 169-178. [https://doi.org/10.21511/bbs.16\(4\).2021.14](https://doi.org/10.21511/bbs.16(4).2021.14)

Hernández, C., & Carpio, N. (2019). Introducción a los tipos de muestreo. *ALERTA Revista Científica Del Instituto Nacional de Salud*, 2(1), 75-79. <https://doi.org/10.5377/alerta.v2i1.7535>

Hernández Mendoza, S. L., & Duana Ávila, D. (2020). Técnicas e instrumentos de recolección de datos.  
<https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/icea/issue/archive>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la Investigación.

Hernández Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta.

Investigación, R. de. (2021). Resolución N° 2556-2021/UPeU-CU, v7, del 23 de setiembre de 2021.

Leyva Geri, C. R. (2014). El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013. Repositorio Académico USMP, 124.  
[http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva\\_gcr.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf)

Ochoa Pachas, J., & Yunkor Romero, Y. (2020). El estudio descriptivo en la investigación científica.

Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. In *Int. J. Morphol* (Vol. 35, Issue 1).

Picón, D., & Melian, Y. A. (2014). La unidad de análisis en la problemática enseñanza- aprendizaje.

Paredes Monzoy, S. F. (2017). Los indicadores financieros y la incidencia de medición del valor agregado empresarial en Perú.

Procel Falconí, J. S. (2019). El valor económico agregado (EVA) y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del sector industrial de la provincia de chimborazo.

Ramos, C. A. (2015). Los paradigmas de la investigación científica.

Reyes Molina, A. (2018). Medición de la calidad de las estrategias financieras: el Balanced Scorecard y el Valor Agregado.

Small Rubio, J. (2018). Análisis de la generación del valor (EVA) de las principales inmobiliarias del Perú.

24

Shah, R., Haldar, A., & Nageswara, S. V. D. (2015). Economic Value Added: Corporate Performance Measurement Tool.

23

Tarazón Ríos, W. E. (2017). El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco, periodos 2013-2015. 1-8