

UNIVERSIDAD EVANGÉLICA BOLIVIANA

Carrera: Auditoría

Modalidad de Graduación: Tesis de Licenciatura

Tutor: Lic. Pablo Limber Apaza Leon

Autor: Lucio Gutierrez Barja

Título: “Análisis del Desempeño Financiero Histórico de TELECEL S.A. mediante el Estudio del Diferencial de Valor (ROIC-WACC) y su Impacto en el Valor Económico Agregado (EVA), Gestión 2025”

RESUMEN

El estudio actual lleva a cabo una valoración del desempeño financiero de la empresa de telecomunicaciones TELECEL S.A., en el periodo 2015-2024. El análisis compara las métricas contables tradicionales con la visión de la Gestión Basada en Valor para determinar si el rendimiento contable informado se convirtió en una auténtica generación de valor económico. La metodología es un diseño no experimental, de naturaleza retrospectiva y centrado en un análisis exhaustivo de un caso singular.

Se examinaron de manera sistemática los estados financieros auditados de la empresa, junto con los datos de su matriz Millicom y las variables macroeconómicas del mercado, utilizando el marco del Valor Económico Agregado (EVA). El resultado principal muestra una profunda paradoja financiera: aunque la empresa ha creado utilidades contables y un Retorno sobre el Patrimonio (ROE) positivo en la mayor parte de los años, ha ido eliminando valor económico de manera constante y sistemática. Los análisis revelan que el Retorno sobre el Capital Invertido (ROIC) de la compañía ha estado constantemente por debajo de su Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), lo cual ha llevado a un EVA negativo en cada una de las diez gestiones del periodo.

Se concluye que TELECEL S.A. está atrapada en una "trampa de crecimiento no rentable", a pesar de que es una compañía solvente desde el punto de vista operativo y con un flujo de caja sólido. Esto se debe a que invierte capital en su expansión sin conseguir un rendimiento que compense a sus inversionistas por el costo total del capital. Por todo esto, se sugieren recomendaciones estratégicas que tienen como objetivo revertir esta tendencia y que se enfocan en la implementación de un Sistema de Gestión Basado en Valor (VBM) para tomar decisiones, el establecimiento de una rigurosa disciplina de capital para analizar futuras inversiones (CAPEX) y la reestructuración de los incentivos gerenciales con el fin de vincularlos directamente a la creación de EVA.