

## TEMA 3.- ANÁLISIS DE LA RIQUEZA GENERADA Y DISTRIBUIDA: EL ESTADO DEL VALOR AÑADIDO.

### OBJETIVO.

Las empresas, en el desarrollo de su actividad, fabrican productos o servicios mediante la transformación de una serie de materiales, con la ayuda de la mano de obra y de unas instalaciones y maquinaria. El objetivo de este capítulo consiste en medir la riqueza que generan las empresas en su proceso productivo y evaluar cómo se efectúa el reparto de la misma entre los diferentes agentes productivos.

## TEMA 3.- ANÁLISIS DE LA RIQUEZA GENERADA Y DISTRIBUIDA: EL ESTADO DEL VALOR AÑADIDO.

1	Introducción .....	1
2	El valor añadido como generación de riqueza .....	2
2.1	Valor añadido producido por la empresa .....	2
2.1.1	Producción .....	5
2.1.2	Consumo intermedio .....	8
2.2	Riqueza originada por enajenaciones.....	9
2.3	Riqueza atribuida a la empresa .....	10
3	Valor añadido como distribución de riqueza .....	12
3.1	Elemento humano .....	12
3.2	Elemento institucional .....	12
3.3	Elemento financiero .....	13
3.4	Elemento técnico.....	13
4	Análisis del Estado del Valor Añadido.....	14
4.1	Análisis de la obtención de riqueza .....	16
4.2	Análisis de la distribución de la riqueza .....	19

## 1. INTRODUCCIÓN.

Si analizamos la cadena de generación de valor desde las materias primas de origen natural que no han sufrido ningún tipo de transformación hasta llegar al producto que adquieren los consumidores finales, nos daremos cuenta de que lo más habitual es que en esta cadena intervenga más de un agente económico. Por ejemplo, el agricultor obtiene el trigo con el que se obtiene la harina en el molino, para que el panadero pueda elaborar el pan que está a disposición de los consumidores. A lo largo de este proceso vemos que se ha creado riqueza al transformar trigo en pan, si bien en la generación de riqueza han intervenido diferentes agentes, agregando cada una de ellos una parte del valor final.

En este capítulo vamos a aislar y cuantificar la riqueza que genera cada agente económico en el desarrollo de su actividad, como un eslabón en la cadena de generación de riqueza total. En definitiva, el objetivo es determinar y medir el valor que la empresa ha sido capaz de añadir a los bienes y servicios que adquiere a terceros, para conseguir los productos o servicios que comercializa, y que, a su vez, pueden ser materiales necesarios para que otros continúen generando riqueza, o por el contrario constituyan productos destinados al consumidor final. Una vez determinada la riqueza que la empresa genera en un ejercicio, analizaremos cómo se efectúa el reparto de la misma entre los diferentes agentes productivos que han colaborado en su obtención.

## 2. EL VALOR AÑADIDO COMO GENERACIÓN DE RIQUEZA.

### 2.1. VALOR AÑADIDO PRODUCIDO POR LA EMPRESA.

Si nuestro objetivo es medir el valor de los productos o servicios que constituyen el objeto de la actividad de la empresa, en primer lugar, es necesario recordar cómo crean riqueza las empresas en el ejercicio de su actividad. Las empresas de tipo industrial consumen materias primas y otros aprovisionamientos para agregarle un mayor valor hasta obtener el producto final, y posteriormente venderlos en el mercado. En el caso de las empresas comerciales, la agregación de valor se produce cuando se pone a disposición de los clientes los productos que distribuye. Las empresas de servicios, en cambio, crean valor ofertando los mismos a los clientes, por lo que la riqueza que se genera tiene un carácter intangible.

La riqueza que cada empresa genera con su actividad mediante la agregación de valor a los bienes y servicios que provienen de terceros, la vamos a denominar **Valor Añadido Producido**. Esta variable mide la aportación de valor que cada empresa lleva a cabo en el desarrollo de su actividad, dentro de las múltiples etapas que puede tener las materias primas en su transformación hasta llegar a ser un producto final. Mide el valor que la empresa añade o agrega a los productos que utiliza para elaborar su producción. Continuando con el ejemplo de la elaboración del pan, tenemos que medir cómo crea riqueza el agricultor hasta obtener el trigo para, a continuación, determinar el valor que se incorpora al convertir el trigo en harina y, por último, identificar el valor que añade el panadero al transformar esa harina en pan. De esta forma, podemos cuantificar la riqueza creada al transformar el trigo en pan al agregar la riqueza creada en cada una de las etapas de proceso de transformación, es decir, sumando el valor añadido por cada uno de los agentes que intervienen en la producción.

Para obtener el Valor Añadido Producido utilizamos los datos de la Cuenta de Resultados, que recoge el conjunto de ingresos y gastos devengados en el ejercicio y, por diferencia, el beneficio o pérdida obtenida. La información que proporciona este documento tiene como finalidad mostrar la porción de riqueza generada por el negocio en un ejercicio que les corresponde a los propietarios, después de haber atendido los correspondientes compromisos con los agentes productivos que han intervenido en el proceso de creación de riqueza.

De forma simplificada, podríamos representar la obtención del resultado de la siguiente manera:

I	Ingresos obtenidos por los productos vendidos o servicios prestados
-CM	- Consumo materias primas y otros aprovisionamientos
-CS	- Consumo de servicios exteriores
-P	- Gastos de personal
-A	- Amortizaciones
	= Resultado de la explotación
-GF	- Gastos financieros
-IMP	- Impuesto sobre beneficios
=R	= Resultado del ejercicio

$$I - CM - CS - P - A - GF - IMP = R$$

Bajo esta perspectiva, se puede transformar la información contenida en la Cuenta de Resultados reorganizando su contenido, de forma que muestre la riqueza o Valor Añadido desde dos ópticas diferentes:

- Por un lado, en qué medida ha sido capaz la empresa de generar riqueza en el ejercicio de su actividad, y
- Por otro lado, cómo se ha llevado a cabo el reparto de dicha riqueza entre los diferentes agentes productivos que han colaborado en su obtención.

$$I - CM - CS = R + P + A + GF + IMP$$

La información contenida en el lado izquierdo de la igualdad la denominaremos “Valor Añadido como producción de riqueza”, y a la representada en el lado derecho “Valor Añadido como distribución de riqueza”.

I	Ingresos obtenidos por los productos vendidos o servicios prestados
-CM	- Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos
-CS	- Consumo de servicios exteriores
= VA	= VALOR AÑADIDO <b>PRODUCIDO</b>
+P	+Gastos de personal
+A	+Amortizaciones
+GF	+ Gastos financiero
+IMP	+ Impuesto sobre beneficios
+R	+ Resultado del ejercicio
= V.A.	= VALOR AÑADIDO <b>DISTRIBUIDO</b>

Como el importe de la riqueza o Valor Añadido es el mismo, pero calculado desde dos ópticas diferentes, podemos presentar esta información en un cuadro de dos columnas:

V.A. DISTRIBUIDO	V.A. PRODUCIDO
+ Gastos de personal	Ingresos obtenidos por los productos vendidos o servicios prestados
+ Amortizaciones	
+ Gastos financieros	- Consumo materias primas y otros aprovisionamientos
+ Impuesto sobre beneficios	
+ Resultado del periodo	- Consumo de servicios exteriores
= VALOR AÑADIDO	= VALOR AÑADIDO

Para cuantificar el **Valor Añadido Producido** de una empresa debemos comparar dos corrientes de signo contrario: el valor de lo que fabrica y ofrece al mercado o producción, y el valor de los recursos que necesita para poder obtener dicha producción, y que denominaremos consumo intermedio.

## V.A. Producido = Producción – Consumo intermedio

La **producción** muestra el valor de la riqueza que la empresa pone a disposición de la sociedad, los bienes y servicios que fabrica, sus outputs. Recoge el resultado del proceso destinado a la obtención de productos, y que culmina con los bienes y servicios que se encuentran en almacenes o vendidos a otras empresas o a particulares. Está constituida por el valor de los bienes y servicios producidos para ser vendidos a otros agentes económicos.

**El consumo intermedio** recoge el valor del conjunto de recursos adquiridos a terceros empleados en la fabricación de bienes y servicios. Representa el valor de los elementos tangibles o intangibles adquiridos a terceros y utilizados durante la fabricación de un bien o servicio.

### 2.1.1. PRODUCCIÓN.

En el cálculo del valor de la producción debemos considerar tanto el valor de los productos fabricados y vendidos en el ejercicio, como aquellos que todavía no se han vendido y que permanecen en el almacén, o van a formar parte de su inmovilizado. De esta forma podemos distinguir entre:

✓ Producción vendida.

Incluimos los ingresos por ventas de productos y servicios, tanto los que constituyen la actividad principal como los obtenidos de forma accesoria a la explotación.

✓ Producción no vendida o almacenada.

El valor de los productos fabricados por la empresa en el ejercicio pendientes de comercialización se recoge con el resto de inversiones en el Activo del Balance. Estos productos no han culminado el proceso de generación de valor puesto que

todavía no han sido vendidos. Sin embargo, sí se les ha añadido riqueza hasta convertirlos en productos terminados o en curso, y tienen que formar parte de la producción del ejercicio.

De igual forma, los productos fabricados en ejercicios anteriores y que han sido vendidos en este, deben ser incorporados al cálculo de la producción únicamente por el importe correspondiente al valor añadido en este ejercicio, que es el relativo a su comercialización.

En definitiva, al importe de la producción le tenemos que realizar las correcciones oportunas relacionadas con las existencias almacenadas que han sufrido transformación:

- Sumando el valor de las existencias finales, porque se han fabricado en el periodo, aunque se venderán en periodos posteriores.
- Restando las existencias iniciales, porque fueron producción de ejercicios anteriores, aunque se han vendido en este ejercicio.

O lo que es lo mismo, le añadimos al ingreso por ventas el saldo acreedor de la variación de existencias de productos terminados y en curso. En caso de que tenga saldo deudor se lo restamos.

✓ Producción inmovilizada.

La compañía puede emplear sus factores productivos no sólo para fabricar sus existencias sino también para fabricar elementos que servirán de forma duradera en la actividad de la empresa. La generación de valor existe, con la particularidad que el destino de esa inversión no es la venta sino su utilización por la propia compañía. Es necesario, por tanto, incorporar al cálculo de la producción el valor de los trabajos realizados por la empresa para su activo.

✓ Producción accesoria a la explotación.

En determinadas circunstancias, la empresa puede recibir subvenciones para asegurar una rentabilidad mínima o cubrir déficits de la explotación. En la medida en que los ingresos por ventas o prestación de servicios no son suficientes para cubrir los gastos de la explotación, y un organismo público decide compensar a la empresa entregándole una subvención que corrija ese desfase, por entender que la actividad de la empresa es necesaria para la sociedad y el precio de sus productos o servicios no puede superar un límite estipulado, estas ayudas deben ser entendidas como ingresos complementarios al precio de venta, puesto que en caso de no percibir las, la compañía aumentaría el precio o cesaría su actividad.

Entendidas estas subvenciones a la explotación como un complemento al precio de venta que percibe la empresa, su importe se debe incorporar al cálculo de la producción.

Resumiendo.

Producción vendida
+ Producción almacenada
+ Producción inmovilizada
+ Producción accesoria
= PRODUCCIÓN

### 2.1.2. CONSUMO INTERMEDIO.

Esta variable recoge el coste de los consumos de bienes y servicios adquiridos a terceros. Realmente se corresponden con el valor de la producción de esas terceras compañías, que para nosotros son un consumo necesario en el proceso de fabricación de nuestro producto o prestación del servicio. En la cadena de generación de valor se corresponde con riqueza que han creado otras compañías y que, por tanto, hay que restar del importe de nuestra producción para poder cuantificar el valor de la riqueza que nuestra actividad ha añadido al proceso.

✓ Consumo de bienes

Incluiremos el consumo de mercaderías en empresas de tipo comercial, y de materias primas y otros materiales consumibles en empresas de tipo industrial.

✓ Consumo de servicios

Los servicios que nos prestan otras empresas como reparaciones, transporte, suministros etc., forman parte del valor de la producción de las compañías de servicios, y se incorporan a nuestra cadena de generación de valor en el proceso de fabricación del producto final o prestación del servicio.

Además, incluiremos como un consumo necesario el importe de los tributos satisfechos y que resultan necesarios para poder llevar a cabo la actividad empresarial, como son el IBI, IAE, etc.

+ Consumo de bienes
+ Consumo de servicios
= CONSUMO INTERMEDIO

Una vez calculadas las variables Producción y Consumo Intermedio, podemos obtener el Valor Añadido Generado por la empresa en el desarrollo de su actividad de explotación, que denominados V.A. Producido

<b>VALOR AÑADIDO</b>
<b>I.- ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>
<b>A.- PRODUCCIÓN</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PRODUCCIÓN VENDIDA</li> <li>• PRODUCCIÓN ALMACENADA</li> <li>• PRODUCCIÓN INMOVILIZADA</li> <li>• PROD. ACCESORIA A LA EXPLOTACIÓN</li> </ul>
<b>B.-CONSUMO INTERMEDIO</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CONSUMO DE BIENES</li> <li>• CONSUMO DE SERVICIOS</li> </ul>
<b>V.A. PRODUCIDO= PRODUCCIÓN – CONSUMO INTERMEDIO</b>

## 2.2.RIQUEZA ORIGINADA POR ENAJENACIONES.

Al analizar la riqueza que obtienen las empresas en un ejercicio, debemos considerar, además de aquella que generan en el transcurso de su actividad de explotación, aquella mayor o menor riqueza que obtienen fruto de operaciones de enajenación de activos diferentes de sus productos, como pueden ser inmovilizados materiales e intangibles, instrumentos financieros, y elementos que constituyan una actividad interrumpida.

Los resultados obtenidos por estas operaciones de enajenación se incluyen dentro de la riqueza obtenida por la empresa, sumando cuando sean beneficios o restando en el caso de pérdidas, con el fin de incorporar los aumentos o disminuciones al cálculo de la riqueza generados por la empresa.

<b>VALOR AÑADIDO GENERADO POR LA EMPRESA</b>
<b>I.- ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b> <b>A.- PRODUCCIÓN</b> 1.- PRODUCCIÓN VENDIDA 2.- PRODUCCIÓN ALMACENADA 3.- PRODUCCIÓN INMOVILIZADA 4.- PROD. ACCESORIA A LA EXPLOTACIÓN <b>B.-CONSUMO INTERMEDIO</b> 1.-CONSUMO DE BIENES 2.-CONSUMO DE SERVICIOS
<b>V.A. PRODUCIDO= PRODUCCIÓN – CONSUMO INTERMEDIO</b>
<b>II.- RESULTADO ENAJENACIONES</b> * RESULTADO ENAJENACIÓN INMOVILIZADO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS * RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS.

### 2.3.RIQUEZA ATRIBUIDA A LA EMPRESA.

Además de la riqueza que genera la empresa en su actividad de explotación y mediante las enajenaciones, la compañía puede contar con riqueza que, aún siendo generada por terceros, éstos renuncian a ella y se la entregan a la empresa para que la distribuya. Estaríamos hablando de los siguientes conceptos:

- ✓ Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio, de instrumentos de deuda y de créditos.
- ✓ Subvenciones destinadas a la adquisición de activos o para cubrir gastos específicos, pero diferentes de las subvenciones para cubrir déficits de la explotación o asegurar una rentabilidad mínima, puesto que estas últimas se consideran un complemento al precio de venta y se incluyen en el valor de la producción.
- ✓ Ingresos financieros derivados de la valoración a valor razonable de instrumentos financieros.
- ✓ Beneficios producidos por modificaciones en el tipo de cambio en partidas monetarias distinta de la funcional.

- ✓ Beneficio obtenido por la empresa partícipe derivado de operaciones en común.

En los tres últimos casos, si en vez de ganancia surgiera una pérdida, ésta supondría una merma en la riqueza total con la que cuenta la empresa y se incorporarían con signo negativo.

Una vez consideradas las aportaciones de riqueza a la empresa por terceros, estamos en disposición de calcular la riqueza total en poder de la empresa.

<b>VALOR AÑADIDO GENERADO POR LA EMPRESA</b>
<b>I.- ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN = V.A. PRODUCIDO</b> A.- PRODUCCIÓN <ul style="list-style-type: none"> <li>• PRODUCCIÓN VENDIDA</li> <li>• PRODUCCIÓN ALMACENADA</li> <li>• PRODUCCIÓN INMOVILIZADA</li> <li>• PRODUCCION. ACCESORIA A LA EXPLOTACIÓN</li> </ul> B.-CONSUMO INTERMEDIO <ul style="list-style-type: none"> <li>• CONSUMO DE BIENES</li> <li>• CONSUMO DE SERVICIOS</li> </ul>
<b>V.A. PRODUCIDO= PRODUCCIÓN – CONSUMO INTERMEDIO</b>
<b>II.- RESULTADO ENAJENACIONES</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• RESULTADO ENAJENACIÓN INMOVILIZADO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS</li> <li>• RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS.</li> </ul>
<b>I + II = V.A. GENERADO POR LA EMPRESA</b>
<b>VALOR AÑADIDO ATRIBUIDO A LA EMPRESA</b>
+ INGRESOS FINANCIEROS
+ IMPUTACION DE SUBVENCIONES INMOVILIZADO NO FINANCIERO
± VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS FINANCIEROS
± DIFERENCIAS DE CAMBIO
± RESULTADO DE OPERACIONES EN COMÚN
<b>= V.A. ATRIBUIDO A LA EMPRESA</b>
<b>TOTAL VALOR AÑADIDO (GENERADO + ATRIBUIDO)</b>

### 3. VALOR AÑADIDO COMO DISTRIBUCIÓN DE RIQUEZA.

Una vez cuantificada la riqueza en poder de la empresa, podemos analizar cómo se reparte entre los diferentes agentes productivos que han colaborado en su obtención, y que son:

- Elemento humano, es decir, el personal de la empresa.
- Elemento institucional, representado por la sociedad en general.
- Elemento financiero, compuesto por la remuneración que perciben tanto la financiación propia como la ajena.
- Elemento técnico, constituido por la maquinaria, instalaciones y, en general, toda la infraestructura de la empresa.

#### 3.1.ELEMENTO HUMANO.

El personal de la empresa constituye un factor productivo esencial, que percibe como retribución el conjunto de conceptos recogidos como gastos de personal en la cuenta de Resultados. Esto es, sueldos y salarios, indemnizaciones, seguridad social a cargo de la empresa etc.

#### 3.2.ELEMENTO INSTITUCIONAL.

A pesar de que a la sociedad no se le considera un factor productivo, es necesario poner de manifiesto que contribuye a la creación de valor al poner a disposición de la empresa infraestructuras públicas como carreteras, hospitales, etc. que se financian con impuestos. La empresa, por llevar a cabo su actividad, satisface el impuesto que grava el beneficio obtenido en el ejercicio y, de esta forma, reparte parte de la ganancia obtenida a la sociedad.

### 3.3.ELEMENTO FINANCIERO.

La financiación constituye un elemento indispensable para poder desarrollar la actividad empresarial, y que es necesario remunerar distinguiendo en función de la naturaleza de la misma entre:

- Financiación ajena, cuya remuneración son los gastos financieros derivados de los intereses de las deudas.
- Financiación propia. Se le remunera poniendo a su disposición el resultado del ejercicio. En el caso de que la actividad empresarial obtenga beneficio los propietarios de la compañía deciden su destino. Si esos recursos quedan a disposición de la empresa, constituirán la autofinanciación de enriquecimiento o reservas. En el caso de que esos recursos salgan de la empresa, lo harán en forma de dividendos.

### 3.4.ELEMENTO TÉCNICO.

La estructura económica de la empresa colabora en el proceso de generación de riqueza mediante su utilización, lo que se traduce en un desgaste o consumo que contablemente tiene su reflejo mediante la amortización. Así mismo, si los activos sufren una pérdida de valor de carácter reversible, es necesario incluir, además, los deterioros, tanto las pérdidas en el reconocimiento de la pérdida de valor como las recuperaciones del mismo.

#### **4. ANÁLISIS DEL ESTADO DEL VALOR AÑADIDO.**

Una vez identificados los componentes del valor añadido desde el punto de vista de su obtención y de su reparto, podemos reflejarlos en el documento denominado Estado del Valor Añadido o EVA.

Para su construcción partimos de la Cuenta de Resultados del periodo, que muestra el excedente de la empresa que le corresponde a los propietarios. A continuación, se toman todos los ingresos y gastos del periodo, y se reordenan con el fin de mostrar, por un lado, cómo se obtiene la riqueza en un ejercicio bien sea con su actividad, fruto de enajenaciones o por aportaciones de terceros, (V.A. Generado + Atribuido), y por otro, qué factores han intervenido en su obtención y cómo se les remunera (V.A. Atribuido)

La información del EVA se presenta en una tabla de dos columnas cuyo importe total debe coincidir, puesto que estamos reflejando el mismo concepto desde dos ángulos diferentes:

<b>ESTADO VALOR AÑADIDO</b>	
<b>I. ELEMENTO HUMANO</b>	<b>I + II. = V.A. GENERADO</b>
	<b>I.- ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b> = V.A. PRODUCIDO= Producción – Consumo Intermedio
<b>II. ELEMENTO INSTITUCIONAL</b>	A.- PRODUCCIÓN <ul style="list-style-type: none"> <li>• PRODUCCIÓN VENDIDA</li> <li>• PRODUCCIÓN ALMACENADA</li> <li>• PRODUCCIÓN INMOVILIZADA</li> <li>• PRODUCCION. ACCESORIA A LA EXPLOTACIÓN</li> </ul>
<b>III. ELEMENTO FINANCIERO</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CAPITAL AJENO</li> <li>• CAPITAL PROPIO</li> </ul>	
<b>IV. ELEMENTO TÉCNICO</b>	B.-CONSUMO INTERMEDIO <ul style="list-style-type: none"> <li>• CONSUMO DE BIENES</li> <li>• CONSUMO DE SERVICIOS</li> </ul>
	<b>II.- RESULTADO ENAJENACIONES</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• RESULTADO ENAJENACIÓN INMOVILIZADO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS</li> </ul> <b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• I + II = V.A. GENERADO POR LA EMPRESA</li> </ul>
	<b>VALOR AÑADIDO ATRIBUIDO</b>
	+ INGRESOS FINANCIEROS + IMPUTACION DE SUBVENCIONES INMOVILIZADO NO FINANCIERO ± DIFERENCIAS DE CAMBIO ± V. VALOR INSTRUMENTOS FINANCIEROS ± RESULTADO DE OPERACIONES EN COMÚN
<b>TOTAL VALOR AÑADIDO (DISTRIBUIDO)</b>	<b>TOTAL VALOR AÑADIDO (GENERADO + ATRIBUIDO)</b>

El EVA se puede interpretar y analizar desde dos ópticas: la obtención de la riqueza y su distribución.

#### 4.1. ANÁLISIS DE LA OBTENCIÓN DE RIQUEZA.

Si asignamos el valor 100% al total Valor Añadido en la columna de obtención de riqueza, podemos conocer el porcentaje que representa cada uno de los componentes de la obtención de valor añadido y así evaluar la procedencia de la riqueza.

<u>V.A. GENERADO POR LA EMPRESA</u>
V.A. TOTAL

Muestra la proporción de la riqueza que ha generado la propia empresa con su actividad sobre el V.A. total, esto es, sobre la riqueza que va a distribuir.

<u>V.A. ATRIBUIDO</u>
V.A. TOTAL

Muestra el porcentaje que representa, sobre el total de riqueza a disposición de la empresa, aquella generada fuera de la compañía, pero que se le atribuye a la misma para que la distribuya. Su importancia dentro del total de la riqueza a disposición de la empresa no debería ser significativa, puesto que lo recomendable es que la empresa obtenga riqueza por sí misma de forma continuada para luego repartirla.

<u>V.A. PRODUCIDO</u>
V.A. TOTAL

Mide el % que representa la riqueza generada a través de su actividad de explotación sobre el total de riqueza que distribuye. Debería representar el componente con mayor peso, puesto que el cauce habitual y recurrente para que un negocio genere riqueza debe ser su actividad de explotación.

Además, es necesario realizar un estudio detallado de los componentes del Valor Añadido Producido.

- Producción.

No es lo mismo que el importe de esta variable proceda fundamentalmente de la producción vendida que de la producción almacenada. Un análisis de la importancia de cada una de ellas puede conducir a detectar problemas en la empresa a la hora de comercializar los productos que fabrica, y que se traducen en un aumento progresivo de las cifras de almacén. No hay que olvidar que la transformación de materias primas en productos terminados constituye un proceso de generación de riqueza pero que debe finalizar con la venta de los mismos. Podríamos cometer un error si evaluamos de forma positiva un aumento del V.A. Producido derivado de un aumento en la fabricación de unos productos que no se consiguen vender.

- Consumo intermedio.

Esta magnitud recoge tanto consumos de materiales como de servicios prestados por otras empresas. En la medida en que la empresa decida externalizar parte de su proceso de fabricación, podremos observar cómo se ven incrementados los consumos de servicios exteriores y trabajos realizados por otras empresas en detrimento de los consumos de materias primas.

<u>V.A. GENERADO POR ENAJENACIONES</u>
V.A. TOTAL

Mide el % que representa la riqueza generada a través de la venta de elementos de inmovilizado e instrumentos financieros sobre el total que se distribuye. Al tratarse de riqueza que se obtiene de forma accesoria a su actividad principal, no debería tener un peso significativo de forma continuada en el V.A. Generado

Una vez analizado cómo consigue la empresa la riqueza en el ejercicio, es necesario centrarse en estudiar el Valor Añadido Producido puesto que, como se ha mencionado anteriormente, constituye la fuente principal de obtención de riqueza por parte de las empresas.

Si relacionamos el Valor Añadido Producido con el Consumo Intermedio, podemos conocer la productividad de la empresa.

$$\frac{\text{V.A. PRODUCIDO}}{\text{CONSUMO INTERMEDIO}}$$

Este ratio nos indica por cada € utilizado de consumo intermedio, a cuánto asciende el valor de la riqueza que la empresa ha sido capaz de obtener con su actividad.

A medida que aumenta el ratio, la productividad de la empresa mejora ya que es capaz de generar una mayor riqueza para el mismo nivel de consumo intermedio

Otra forma de analizar la productividad es medir la eficiencia, al comparar el crecimiento de la producción y del consumo intermedio.

$$\begin{aligned} \Delta \text{ producción} > \Delta \text{ consumo intermedio} &\rightarrow \text{mayor eficiencia} \\ \Delta \text{ producción} < \Delta \text{ consumo intermedio} &\rightarrow \text{menor eficiencia} \end{aligned}$$

Si el consumo crece menos que la producción, significa que la eficiencia ha mejorado porque se consigue obtener un mayor valor de la producción para un mismo consumo intermedio.

Como es lógico, la información suministrada por esta comparación es complementaria a la obtenida por el ratio que mide la productividad, puesto que si la empresa presenta una mayor eficiencia es porque ha aumentado la productividad.

## 4.2. ANÁLISIS DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA

Calculamos la importancia de la remuneración a los diferentes factores sobre el V.A. total o distribuido.

Por cada u.m. de V.A. distribuido, cuanto le corresponde a cada uno de los factores.

ELEMENTO HUMANO  
V.A. TOTAL

ELEMENTO INSTITUCIONAL  
V.A. TOTAL

CAPITAL AJENO  
V.A. TOTAL

CAPITAL PROPIO  
V.A. TOTAL

ELEMENTO TECNICO  
V.A. TOTAL

Una vez analizado la importancia de cada elemento en el reparto de la riqueza en un periodo, es interesante evaluar cómo se ve modificada en ejercicios posteriores. Si el importe total a repartir es mayor, es lógico que, en valores absolutos, cada componente perciba una mayor riqueza. Sin embargo, si el porcentaje de participación de un determinado elemento ha aumentado con respecto al ejercicio anterior significa que, en proporción, ahora obtiene una mayor riqueza, no solo debido a un aumento de la cantidad a repartir sino también gracias a que otro componente del reparto se está sacrificando al percibir un menor porcentaje de la riqueza total.

A continuación, podemos ampliar el estudio si disponemos de información sobre la distribución del beneficio en cada ejercicio, y así obtener la capacidad que tiene la empresa para obtener autofinanciación que le permita disponer de recursos para poder mantener y aumentar sus inversiones.

Partiendo de la información del EVA podemos descomponer la información recogida en los elementos financiero y técnico:

- Elemento financiero = Gastos financieros + Resultado del ejercicio  
Gastos financieros + Dividendos + Reservas
- Elemento técnico = Amortizaciones y deterioros

Podemos reagrupar los conceptos de la siguiente forma:

- Remuneración al capital ajeno = Gastos financieros.
- Remuneración DIRECTA al capital propio = Dividendos
- Remuneración a la empresa = Amortizaciones y deterioros + Reservas =  
= **Autofinanciación de mantenimiento +**  
**Autofinanciación de enriquecimiento**