

XVIII SEMINARIO INTERNACIONAL

COMITÉ DE INTEGRACIÓN LATINO EUROPA AMERICA –CILEA-

Nuevos Desafíos para la Profesión Contable el valor razonable credibilidad e importancia

**Bucarest – Rumania –
Abril de 2009**

**Dr. Norberto O. Barbieri
Argentina**



Importancia del Valor Razonable

VALOR RAZONABLE

Criterio de Medición inserto en un Marco Conceptual

- ✓ el análisis del mismo no puede hacerse con independencia de este Marco
- ✓ esto nos lleva a un breve análisis de estos soportes teóricos cuyo objeto es dotar de sustento racional y congruencia lógica a las normas contables

Desarrollo de los Marcos Conceptuales Objetivo

- ✓ control
- ✓ predicción

Sistemas Contables, Entorno Económico y Objetivos de la Información Financiera

Hace casi 40 años cuando comenzó el proceso para tratar de establecer normas internacionales de contabilidad para favorecer la comparabilidad internacional, las primeras clasificaciones de los sistemas contables pusieron de manifiesto que la diversidad entre ellos no es casual sino que, por el contrario, tiene sus razones últimas en las características del entorno socio económico y cultural de cada país

Sistemas Contables, Entorno Económico y Objetivos de la Información Financiera

- ✓ los objetivos de los sistemas contables se han configurado bajo la influencia del entorno -nacional- en el que han operado:

Condiciones socioeconómicas en las que se desarrolló la generación de información financiera tales como

- el grado y tipo de desarrollo económico
- el desarrollo alcanzado por los sistemas de financiación

Condicionando las demandas de información y sus finalidades

- ✓ la consecuencia de este proceso diferencio al menos dos tipos de sistemas contables
 - Países mas desarrollados
 - Países menos desarrollados

Sistemas Contables, Entorno Económico y Objetivos de la Información Financiera

✓ Primer grupo

- Se han desarrollado en entornos con un alto y temprano nivel de desarrollo económico basado en el desarrollo de un mercado de capitales
- La industrialización fue temprana y la dimensión de las empresas necesita de la inversión bursátil
- Se separa propiedad y control de la actividad gerencial y la contabilidad se orienta a la producción de información relevante para la toma de decisiones de inversión
- La profesión y las regulaciones se desarrollan antes y se generó una sólida doctrina contable
- La influencia de la normativa impositiva es escasa sobre las regulaciones contables



La información se orienta al inversor bursátil y a los analistas financieros, tanto para evaluar la situación actual como su evolución futura

Sistemas Contables, Entorno Económico y Objetivos de la Información Financiera

✓ Segundo grupo

- El desarrollo económico ha sido menor y más tardío, al igual que la industrialización y acumulación de capitales con mercados de capitales menos desarrollados
- Los entes buscan fuentes de financiación en el sistema bancario y no en el mercado de capitales
- No existe una clara separación entre propiedad y control de la actividad gerencial siendo en general más pequeño el tamaño de las empresas y la contabilidad se orienta a la producción de información relevante para el control y rendición de cuentas
- Las regulaciones se desarrollaron más tardíamente y las normas se vincularon a la legalidad vigente que adopta criterios de protección patrimonial en defensa de propietarios y acreedores
- La influencia de la normativa impositiva es alta sobre las regulaciones contable



La información se orienta al propietario y a los acreedores, tanto para control como para rendir cuentas

Sistemas Contables, Entorno Económico y Objetivos de la Información Financiera

✓ Primer grupo

- EEUU, Reino Unido y otros países desarrollados se encuentran en este grupo

✓ Segundo grupo

- América Latina y en general el resto de los países latinos se integran en este segundo grupo



Necesidad de armonización conceptual

Paradigma de Utilidad

“Se orienta el contenido de los estados financieros a las necesidades del usuario, asumiendo que su principal requerimiento es el apoyo informativo adecuado a la toma de decisiones.

No se trata ya de medir en abstracto unos hechos pasados, en búsqueda de un concepto único y autosuficiente de veracidad económica, sino de medir e informar con una finalidad concreta: *la toma de decisiones, con lo que el criterio de utilidad para el usuario constituye el punto de partida para la determinación de las reglas contables y, en consecuencia, del contenido de los estados financieros”*

Paradigma de Utilidad

Las necesidades de los usuarios y los objetivos de la información financiera son hoy el hilo conductor y columna vertebral del marco conceptual que sirve de sustento a las normas internacionales ya que actúan como términos primarios o iniciales del proceso deductivo constituyendo un soporte para el desarrollo y definición de los restantes conceptos contenidos en el mismo

De aquí surge la vinculación del marco conceptual con el paradigma de utilidad y allí encontramos la justificación de la importancia de la aplicación del criterio denominado "valor razonable"

Paradigma de Utilidad

Este cambio de enfoque generó consecuencias que se manifestaron, entre otros efectos, en:

*La ampliación del concepto de usuario – **Usuarios Tipo** -*

La discusión y búsqueda de los objetivos de la información contable

La posibilidad de establecer diferentes estados contables según los diferentes usuarios

El desarrollo de los principios contables y especial atención a la regulación de la contabilidad

La aceptación del carácter normativo de la contabilidad

Evolución de los Sistemas Contables

En los últimos años, en el panorama internacional, los sistemas contables han evolucionado hacia planteamientos basados en “predicción”

Los modelos orientados al control, que buscan la protección de propietarios y acreedores mediante la protección del cálculo y reparto del resultado y de aquellos otros modelos de corte fiscal, que utilizan la contabilidad como soporte para la tributación del impuesto a la renta han tenido un notable retroceso y en algunos países se propician para entes que no son de interés público; lo que implica una estratificación de los entes y la convivencia de dos modelos



Los Criterios de Medición y el Modelo Contable

Criterios de Medición

- ✓ Costo histórico
- ✓ Costo de reposición
- ✓ Valor de realización
- ✓ Valor actual neto

La valoración tiene un fin determinado mas relacionado con la utilidad para el usuario decisor que con la estricta objetividad, por lo que la aplicación de criterios de valoración esta sometida a la obtención de este objetivo

De la combinación de estos métodos
De la evolución de los mercados - activos, líquidos y confiables -



Valor recuperable
Valor pagable
Valor razonable

Valor Razonable

- ✓ Es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua
- ✓ La ventaja de este valor es la posibilidad de su actualización permanente, lo que lo hace relevante para dar información sobre precios actuales de activos y pasivos
- ✓ La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo
- ✓ Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración que permita establecer, en la fecha correspondiente a la medición, cuál habría sido el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio

Vinculación de los criterios de Medición con el modelo

Aunque no este exteriorizado explícitamente, la evolución de las normas contables nos lleva a la conclusión de que existen dos submodelos valorativos.

- 1- Aplicable a la actividad de explotación u operación de la empresa
- 2- Aplicable a activos y pasivos financieros

Esta clasificación no es absoluta pues se ve afectada por excepciones donde criterios propios de una se aplican en la otra

Importancia del Valor Razonable

Submodelo de explotación

- Se aplica a las partidas corrientes y no corrientes vinculadas a la actividad de explotación u operación del ente
- Se mantiene como límite de su valuación para los activos al valor recuperable y para los pasivos al valor pagable
- Sigue la lógica de la recuperación del capital invertido, según la cual el proceso contable no es mas que un seguimiento de las inversiones y desinversiones en los ciclos de negocios
- El propietario pretende de la contabilidad la medida del beneficio y el estado de recuperabilidad de los activos netos que le queden por liquidar



**En general sigue las pautas de la contabilidad tradicional
Costo**

Importancia del Valor Razonable

Submodelo financiero

- Se integra con activos y pasivos no afectados al ciclo normal de la explotación
- Incluye activos y pasivos financieros –instrumentos financieros principales y derivados- no relacionados con la explotación
- Incluye activos reales que representan inversiones que se poseen para generar rentas o revalorización – terrenos y otras inversiones inmobiliarias, obras de arte, etc.-



Valor razonable

Se acepta variantes ya que los cambios en el mismo, que son ganancias o pérdidas pueden considerarse como:
resultados realizados, imputándose al periodo
resultados potenciales, imputándose al patrimonio neto

Importancia del Valor Razonable

Interacciones

- **Inversiones financieras en empresas del grupo o asociadas no siguen el criterio del valor razonable, sino que se ponen en equivalencia siguiendo por lo tanto una variante del costo histórico evolucionada**
- **Algunas existencias de bienes de cambio como las de empresas agropecuarias que tienen un mercado activo de referencia se valoran desde su recolección al valor razonable imputándose los cambios en el mismo al resultado del ejercicio, con independencia de su signo**
- **Las partidas comerciales expresadas en moneda extranjera se valoran al cambio de cierre, su valor razonable, por entender que son partidas derivadas de una decisión de financiar o financiarse en moneda extranjera, asumiendo un riesgo de tipo financiero o especulativo**

Importancia del Valor Razonable

conclusión

- **Adoptado el marco conceptual de las normas internacionales de contabilidad, a efectos de satisfacer las necesidades de los usuarios y los objetivos de la información financiera, los criterios de valoración deben adaptarse a los mismos**
- **En este contexto el Valor Razonable es una adecuada respuesta dado que permite a los usuarios de los estados financieros obtener una imagen mas fiel de la posición financiera real de la empresa pues sólo éste refleja las condiciones económicas presentes en cada momento y sus cambios**
- **Por el contrario, una contabilidad basada en el coste histórico muestra las condiciones que existían cuando se efectuó la transacción, y las posibles modificaciones en el precio no aparecen hasta que se realiza el activo**
- **Además, la aplicación generalizada del valor razonable proporciona un marco de valoración más coherente y comparable ya que los instrumentos se valoran en el mismo momento y con arreglo al mismo principio**
- **El modelo tradicional, por el contrario, no permite hacer comparaciones fácilmente, ya que dos empresas con instrumentos idénticos, con los mismos flujos de caja y riesgos, podrían reflejar en sus estados importes distintos en función del momento en que tuviera lugar la respectiva adquisición**



Credibilidad del Valor Razonable

Credibilidad del Valor Razonable

- **El concepto de Valor Razonable antes expresado presenta inconvenientes en la práctica, ya que no siempre es posible aplicarlo de forma directa**
- **Es decir la dificultad radica en encontrar mercados de referencia donde se fije un precio aceptado como la cotización del activo a todos los efectos**
- **Esto es fácil de suponer en determinados valores mobiliarios cotizados en bolsas de valores, pero mucho más difícil a medida que los activos son más especializados o los mercados más estrechos**
- **Hay muchos valores admitidos a cotización oficial cuya consideración de líquidos dista de ser aceptada ya que cotizan pocos días y los compradores y vendedores pertenecen a círculos muy estrechos**

Credibilidad del Valor Razonable

conclusión

- **La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo**
- **En la medida que el activo es mas especializado o local y que el mercado es mas restringido, la validez del valor razonable disminuye hasta desaparecer**
- **Si la determinación del valor razonable depende de los juicios y las suposiciones que haga la dirección, el dato dejará de ser objetivo y por lo tanto perderá toda relevancia de cara a la toma de decisiones**
- **No existe por lo tanto un juicio a priori que invalide su credibilidad dependiendo del análisis de cada elemento patrimonial en particular la confiabilidad de su determinación**

Credibilidad del Valor Razonable

- **El 30 de diciembre de 2008, La Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de Estados Unidos entregó al Congreso el estudio sobre la Contabilidad a Valor de Mercado, requerido por la Ley de Emergencia Económica (10/2008)**
- **Este reporte recomienda que el uso de las reglas contables del valor razonable no sean suspendidas, pero que es necesario que se hagan mejoras a la práctica existente incluyendo reconsiderar la contabilidad para los deterioros y el desarrollo de guías adicionales para determinar el valor razonable de las inversiones en los mercados inactivos o en situaciones en las cuales los precios de mercado no están disponibles en forma inmediata**
- **El estudio surgió en parte como resultado de algunas preocupaciones sobre la posibilidad de que su aplicación había contribuido a la inestabilidad de los mercados de capitales en EEUU**
- **De la encuesta realizada, los inversionistas defendieron su aplicación pues fortalece la transparencia de la información financiera proveída³**



MULTUMESC MULT!