

# **XVIII SEMINARIO CILEA**

**2 – 5 Abril de 2009**

**Bucarest (Rumania)**



**NUEVOS DESAFIOS PARA  
LA PROFESIÓN  
CONTABLE: el valor  
razonable, credibilidad e  
importancia**

**Josep Puigvert Ibars**  
Economista





# ASPECTOS A DESARROLLAR

- **El valor razonable en el Marco Conceptual del Plan Contable español: criterios de valoración**
- **Usos del valor razonable en el PGC**
- **El valor razonable según la Ley del Impuesto sobre sociedades :Valor de mercado y precio de mercado**
- **Valor razonable: ¿evolución o revolución?**
- **Limitaciones al fair value**
- **Valor razonable: credibilidad e importancia.**
- **Anexo: Optimizando el valor razonable.**



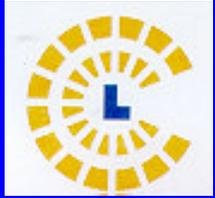
# EL VALOR RAZONABLE EN EL MARCO CONCEPTUAL DEL PLAN CONTABLE ESPAÑOL : CRITERIOS DE VALORACIÓN





# CRITERIOS DE VALORACIÓN: (1)

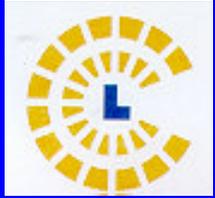
1. **COSTE HISTÓRICO.**
2. **VALOR RAZONABLE.**
3. **VALOR NETO REALIZABLE.**
4. **VALOR ACTUAL.**
5. **VALOR EN USO.**
6. **COSTES DE VENTA.**
7. **COSTE AMORTIZADO.**
8. **COSTES DE TRANSACCIÓN ATRIBUIBLES....**
9. **VALOR CONTABLE O EN LIBROS.**
10. **VALOR RESIDUAL.**



## CRITERIOS DE VALORACIÓN: (2)

### VALOR RAZONABLE:

- IMPORTE POR EL QUE PUEDE ADQUIRIRSE UN ACTIVO O LIQUIDARSE UN PASIVO, ENTRE PARTES INTERESADAS Y DEBIDAMENTE INFORMADAS, QUE REALICEN UNA TRANSACCIÓN EN CONDICIONES DE INDEPENDENCIA MUTUA.
- POR TANTO, ES NECESARIO:
  - QUE EXISTA UN MERCADO ACTIVO EN EL QUE PUEDA FIJARSE LA COTIZACIÓN.
  - SI NO ES ASÍ, SE APLICARÁN MODELOS Y TÉCNICAS DE VALORACIÓN.
  - SI TAMPOCO ES POSIBLE ESTIMAR VALORES FIABLES, SE APLICARÁ EL COSTE HISTÓRICO.



# CRITERIOS DE VALORACIÓN: (3)

## **COSTE HISTÓRICO:**

- **SE MANTIENE COMO CRITERIO GENERAL EN LA VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS**
- **PARA *ACTIVOS* COMPRENDE :PRECIO DE ADQUISICIÓN + VALOR RAZONABLE DE LAS DEMÁS CONTRAPRESTACIONES COMPROMETIDAS EN EL MOMENTO DE LA ADQUISICIÓN, RELACIONADAS Y NECESARIAS PARA PUESTA EN CONDICIONES OPERATIVAS; O BIEN SU COSTE DE PRODUCCIÓN.**
- **PARA PASIVOS, SE DEFINE COMO CONTRAPARTIDA RECIBIDA A CAMBIO DE INCURRIR EN LA DEUDA, O EN ALGUNOS CASOS LA CANTIDAD DE EFECTIVO QUE SE ESPERA ENTREGAR PARA LIQUIDAR LA DEUDA**



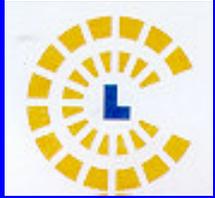
# USOS DEL VALOR RAZONABLE EN EL PGC ESPAÑOL





# USOS DEL VALOR RAZONABLE: (1)

- **EN EL NUEVO PGC SE USA VALOR RAZONABLE PARA:**
  - **VALORACIÓN INICIAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS QUE POSTERIORMENTE SE VAN A VALORAR POR SU COSTE AMORTIZADO (PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR, INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR).**
  - **INMOVILIZADOS ADQUIRIDOS EN OPERACIONES DE PERMUTA COMERCIAL, ARRENDAMIENTO FINANCIERO O DE APORTACIONES NO DINERARIAS.**



## USOS DEL VALOR RAZONABLE: (2)

- **ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (PGC) O PARA NEGOCIAR (PGC PYMES).**
- **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.**
- **SUBVENCIONES, ETC.**
- **CON CARÁCTER GENERAL LA CONTRAPARTIDA DEL AJUSTE RESULTANTE DE APLICAR EL VALOR RAZONABLE SERÁ LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. (EN PGC PARA PYMES)**
- **SIN EMBARGO, IRÁ CONTRA PATRIMONIO NETO EN LOS DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA O EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA HASTA TANTO NO SE PRODUZCA SU TRANSMISIÓN.**



EL VALOR RAZONABLE EN LA  
L.I.S. (Ley del impuesto sobre  
Sociedades): VALOR DE MERCADO  
Y PRECIO DE MERCADO





# VALOR RAZONABLE EN LA LIS: (1)

## ■ **CONCEPTO DE VALOR RAZONABLE:**

- “Se entenderá por valor normal del mercado el que hubiera sido acordado en condiciones normales de mercado entre partes independientes. Para determinar dicho valor se aplicarán los métodos previstos en el artículo 16.3 de esta ley.”

## ■ **VALOR DE MERCADO VS PRECIO DE MERCADO.**

- “Valor de mercado” en la LIS se identifica con “precio de mercado”



## VALOR RAZONABLE EN LA LIS: (2)

- **VALOR DE MERCADO Y PRECIO DE MERCADO:**
  - Ambos conceptos son distintos aunque puedan coincidir en la mayoría de los casos.
  - Si bien el pago del “precio” es la obligación fundamental que tiene el comprador de un bien, derecho o servicio, éste no tiene por qué coincidir con la cosa entregada, aunque la intención de una de las partes (el vendedor) esté siempre dirigida a la identidad entre ambos (precio y valor).



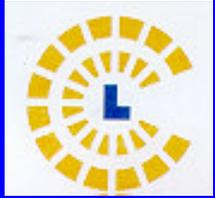
## VALOR RAZONABLE EN LA LIS: (3)

- **PARA LA DETERMINACIÓN DEL VALOR NORMAL DE MERCADO LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA APLICARÁ LOS SIGUIENTES MÉTODOS:**
  - Precio de mercado del bien o servicio de que se trate o de otros de características similares, efectuando, en este caso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia, así como para considerar las particularidades de la operación.
  - Otros métodos subsidiarios.



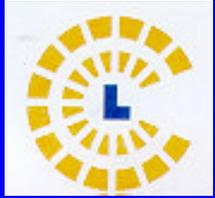
# VALOR RAZONABLE ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN?





# ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN? (1)

- La definición de Valor Razonable tiene inconvenientes en la práctica, ya que **no siempre es posible aplicarlo** de forma directa, puesto que **nos encontramos con ciertos activos y pasivos que no van a ser intercambiados ni liquidados en un mercado**, sino que por formar parte de la estructura fija de la empresa, permanecen en el patrimonio hasta su amortización o vencimiento.



## ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN? (2)

- Para este tipo de elementos, las diversas **propuestas teóricas** proponen criterios que en principio se apartan del mercado, como pueden ser el **cálculo del impacto que ese activo o pasivo causa en el valor de la empresa.**
- Otra propuesta sería la **estimación del valor actualizado de los flujos de caja que ese elemento va a ocasionar en el futuro.**



## ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN? (3)

- También **estas definiciones “indirectas” tienen como punto de destino algún mercado**, pues si estimamos el valor razonable como la variación en el valor de la empresa que provoca un elemento estamos haciendo referencia a un “mercado de empresas”
- Mientras que si acudimos al valor actualizado de los flujos de caja futuros entran en juego mercados de bienes y servicios o de deuda.



## ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN? (4)

- La **identificación del valor razonable con las señales emitidas por el mercado**, que por definición son cambiantes, nos pone en alerta **frente al “dogma” del coste histórico, cuya aplicación matizada por el principio de prudencia supone valoraciones inamovibles al alza.**
- Por ello, **para muchos el fair value se trata de un concepto revolucionario** que altera los fundamentos del modelo vigente en la mayor parte de los países.



## ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN? (5)

- La **virtud del coste histórico** radica en su superior **fiabilidad**, siempre es imparcial objetivo y verificable.
- El **valor razonable** proporciona en cambio una mayor relevancia ya que **incorpora información actual** y no referida a momentos pasados.



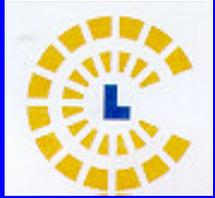
## ¿EVOLUCIÓN O REVOLUCIÓN? (6)

- La intensidad que presentan estas ventajas e inconvenientes, no es la misma para todos los elementos patrimoniales por lo que **no se puede afirmar de forma rotunda, en todos los tipos de empresas, la superioridad de uno frente a otro.**
- El **valor razonable** representa la cristalización de ideas que de alguna manera ya estaban presentes, si bien **su puesta en práctica se ha visto favorecida por las alteraciones del entorno.**



# LIMITACIONES AL FAIR VALUE





# LIMITACIONES AL FAIR VALUE (1)

## ■ **SUBJETIVIDAD**

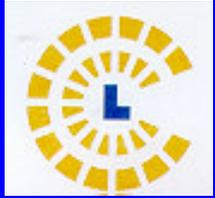
- En muchos casos, la estimación del valor razonable implica el uso de métodos de valoración, por lo que se verá afectada por la subjetividad de quien desarrolle la valoración.
- Problemas por el riesgo derivado de la determinación de los parámetros usados para la valoración.



## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (2)

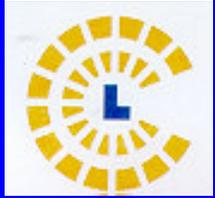
### ■ VOLATILIDAD

- La valoración se ve influenciada por las condiciones de mercado, que se suelen tener en cuenta en una situación determinada.
- El reflejo de esta situación se aprecia en la volatilidad del capital.



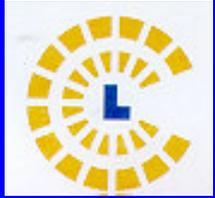
## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (3)

- **EXCESIVO ENFASIS EN EL CORTO PLAZO**
  - Como consecuencia de la volatilidad, el uso del valor razonable puede llevar a que en la dirección de las empresas se tomen decisiones inadecuadas.
- **LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL HA EVIDENCIADO LAS DEFICIENCIAS DEL VALOR RAZONABLE.**



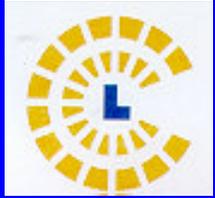
## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (4)

- **CON LA CRISIS DE LOS MERCADOS, MUCHAS INSTITUCIONES FINANCIERAS SE HAN VISTO OBLIGADAS A RECURRIR A LAS VALORACIONES A PRECIO DE MERCADO.**
- **LOS PROBLEMAS HAN SIDO MAYORES EN LOS PRODUCTOS DESARROLLADOS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS EN UN MODELO BANCARIO CLÁSICO DE DISTRIBUCIÓN.**



## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (5)

- **Limitaciones cuantitativas:** Los modelos de valoración no han recogido la esencia de los productos mas complejos. Además estos modelos fueron diseñados en condiciones económicas favorables.
- **Limitaciones cualitativas:** Los sistemas no han sido debidamente diseñados para verificar y probar las valoraciones realizadas.
- **Falta de transparencia:** La información suministrada al mercado parece no haber sido suficiente.



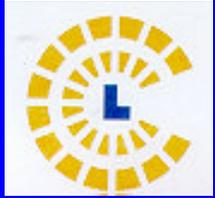
## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (6)

**!!! TODAS ESTAS LIMITACIONES EN EL DISEÑO DEL VALOR RAZONABLE, ASÍ COMO LAS DEFICIENCIAS EN SU APLICACIÓN HAN AFECTADO A LA GESTIÓN Y A LAS DECISIONES DE INVERSIÓN.!!!**



## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (7)

- **LAS CONSECUENCIAS DE LOS CICLOS EXPANSIVOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS, CON EL VALOR RAZONABLE, HAN SUPUESTO LA INTRODUCCIÓN DE INCENTIVOS PARA AUMENTAR LA INFLUENCIA Y LOS RIESGOS DE LA DESVALORIZACIÓN**
  - **Los ciclos son una característica intrínseca de los mercados financieros, pero generan efectos adversos en las perspectivas de crecimiento a largo plazo**



## LIMITACIONES AL FAIR VALUE (8)

**¡¡¡Pero sorprendentemente ha habido muy poco debate sobre las consecuencias de los ciclos económicos en las normas contables.!!!**

**¡¡¡No obstante, no solo es posible mejorar el valor razonable, si no que es necesario.!!!**



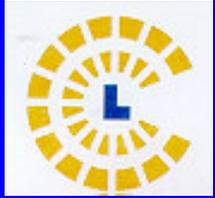
# EL VALOR RAZONABLE: CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA





# CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA: (1)

- **LA CONTABILIDAD COMO HERRAMIENTA,** mide y registra los hechos económicos que ocurren en las empresas con el objetivo de brindar información para la toma de decisiones de múltiples usuarios.



## CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA: (2)

- Dicha información debe cumplir las **NORMAS CONTABLES**, pero éstas, muchas veces, dejan un amplio margen de discrecionalidad debido a la multiplicidad de criterios y a la falta de regulación de ciertos temas, lo que puede traer aparejado que una misma empresa tenga varios estados financieros con resultados muy diferentes y sin embargo cumplan con las normas contables.



## CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA: (3)

- La Contabilidad Creativa guarda íntima relación con la determinación del **“VALOR RAZONABLE”**, ya que, para determinarlo, existen diversos criterios y en determinadas circunstancias es necesario el uso de supuestos para su estimación. Como consecuencia de ello, un mismo bien puede ser valorado de diversas maneras dependiendo del mercado en el que se realice la transacción o de los supuestos utilizados para estimar su valor.



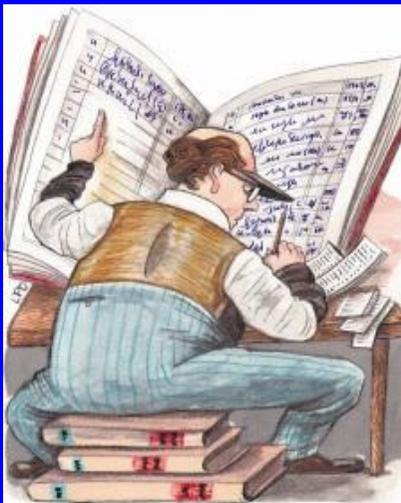
## CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA: (4)

- Podemos entender el fair value como una manifestación más de los cambios que la globalización de los mercados y las tecnologías de la información provocan en el sistema económico y, por ende, en la Contabilidad.



## CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA: (5)

- ¿Son estos cambios tan profundos como para alterar la naturaleza del modelo contable?





## CREDIBILIDAD E IMPORTANCIA: (6)

- La **filosofía** que está detrás **del fair value**, es la misma que guía la moderna gestión de empresas, es la del **cambio continuo** y readaptación constante de expectativas.
- **Las empresas** no pueden permanecer “sordas” y “ciegas” a las señales del entorno y seguir valorando con procedimientos internos, sino que **han de buscar un referente externo que directa o indirectamente siempre acaba en el mercado.**



# ANEXO: OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE





# ANEXO: OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE

**En las siguientes diapositivas se van a sugerir dos mecanismos específicos y algunos principios generales para la determinación del valor razonable en Instituciones financieras.**



# CONSIDERACIONES

- La información de los estados financieros tiene que ser relevante, fiable y comparable, con el objetivo de mejorar el conocimiento del mercado, la confianza en él y, en definitiva, conocer la mejor asignación de los recursos en los mercados financieros.
- La Contabilidad de costes ha sido insuficiente para proporcionar la imagen fiel de las sociedades ( p. e. los derivados financieros ).



# CONSIDERACIONES

- **El valor razonable es el mejor criterio de valoración para que los accionistas obtengan información relevante, fiable y comparable de los estados financieros.**
- **Pero la crisis actual del sistema financiero internacional ha puesto de manifiesto las limitaciones del valor razonable.**



## OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: VALORACION DE RESERVAS

- Las instituciones podrían dejar a un lado la valoración de las reservas de aquellos productos estructurados mas complejos; aquellos que se valoran a través de un modelo ( market to model ).
- La valoración de las reservas podría suponer el reconocimiento de la incertidumbre asociada, en determinadas circunstancias, en los cálculos del valor razonable.



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: VALORACION DE RESERVAS



## Inputs estimados

Ej: Probabilidad de impago

PI (1) = PI estimado en el escenario 1

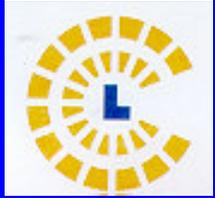
PI (2) = PI estimado en el escenario 2

La valoración de la reserva refleja las incertidumbres que rodean la estimación de los inputs.



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: VALORACION DE RESERVAS

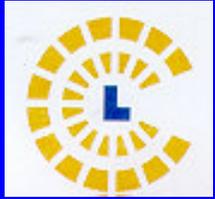
- La valoración de las reservas debe cumplir determinadas condiciones:
  - Objetividad
  - Transparencia
  - Simetría
- Estas reservas han de funcionar tanto en ciclos alcistas como en momentos recesivos



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: VALORACION DE RESERVAS

## –Imagen fiel

- Los agentes actúan con excesivo optimismo durante épocas de expansión.
- La correcta valoración de los préstamos no sólo debería incluir las pérdidas, sino también, aunque sea difícil de determinar, el factor de riesgo de los préstamos personales, del cual la institución sabe de antemano que va a generar pérdidas.



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: PROVISIONES DINAMICAS

- No es lógico que los inversores se vean sorprendidos por algo que ya se sabe que va a a ocurrir en el futuro.
- La experiencia, tanto en supervisión como en estudios económicos, demuestra que los riesgos que se materializaron tras un período de rápido crecimiento del crédito se generaron durante la fase expansiva del ciclo.

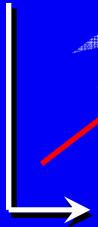


# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: PROVISIONES DINAMICAS

Acumulación en  
los balances del  
riesgo de  
crédito



Provisiones no  
dinámicas



Las pérdidas  
incurridas por esos  
factores de riesgo  
no salen reflejadas  
en la cuenta PyG



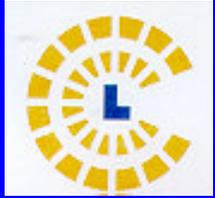
Sorpresa para  
los inversores

El riesgo se  
materializa



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: PROVISIONES DINAMICAS

- Por todas esas razones, las provisiones dinámicas deben considerarse como una aproximación al valor razonable de las carteras de préstamos de los bancos.
  - Amortiguan el hecho de que , en tiempos de bonanza del ciclo económico, los riesgos que se van generando, se acaben mostrando de forma suavizada en la cuenta de PyG de las instituciones financieras.
  - ...en otras palabras, la provisión dinámica ofrece una imagen fiel de las instituciones financieras.



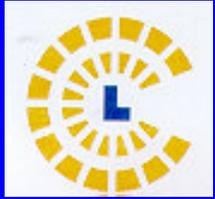
# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: PROVISIONES DINAMICAS

- Además, y esto es importante, contribuyen a reducir el efecto, sobre las normas contables, del recalentamiento de la economía por ciclos alcistas.
- Las provisiones dinámicas, como forma de valoración de las reservas, debe ser objetiva y transparente.



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: PRINCIPIOS GENERALES

- **Búsqueda de una mejor valoración**
  - Aspectos cuantitativos de los modelos de valoración
  - Punto de vista mas realista de los riesgos y beneficios de la actividad a lo largo del ciclo.
- **Minimizar el impacto sobre el valor razonable de los ciclos alcistas.**
  - La valoración de reservas y provisiones dinámicas son dos ejemplos.



# OPTIMIZANDO EL VALOR RAZONABLE: PRINCIPIOS GENERALES

## ■ Directriz

- Los aspectos cualitativos serán relevantes al calcular el valor razonable ( los modelos deberán ser evaluados de forma independiente ).

## ■ Transparencia.

- Los inversores deben disponer de toda la información ( series de cálculos de valores razonables, métodos de valoración e inputs,...)



# CONCLUSIÓN

- El valor razonable es el mejor método de contabilizar para que los estados financieros proporcionen una información relevante, fiable y comparable para los inversores.
- Pero es necesario mejorar:
  - La solidez en la relevancia, fiabilidad y la comparativa de la información...
  - La armonía con la toma de decisiones de riesgo de la dirección.
  - Minimizar la excesiva influencia de ciclos alcistas en los métodos contables.

**Muchas gracias por su atención.**

**Josep Puigvert Ibars**  
**Economista**

