

LA INTERPRETACION DE LA INFORMACION RE-EXPRESADA



Dr. (c) Alejandro Ramírez Iglesias.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México ha realizado un esfuerzo encomiable para integrar una serie de políticas y normas de registro, con el propósito de que la comunidad contable actualice la información financiera que tanto daño a hecho a los tomadores de decisión sobre la información histórica. Sin embargo la re-expresión brinda una serie de ventajas a las empresas para que reciban beneficios cuantiosos por la capitalización de los superávits por revaluación que a su vez se generan por la actualización de los valores en las inversiones en activo fijo, como consecuencia de los altos índices inflacionarios a los que el país se ha visto inmerso.

El objetivo primordial de este breve artículo es el énfasis sobre las ventajas y desventajas que deben observar los principales usuarios de los estados financieros, considerando su dependencia o independencia para afinar algunos considerandos que sean pertinentes en el pulimiento del análisis y por ende en una interpretación financiera más objetiva.

Partiendo de lo general a lo particular en relación a los conceptos involucrados en la re-expresión de la información financiera, me permitiré iniciar con los factores que han incidido sobre la re-expresión.

La inflación con desempleo se le llama estanflación y obedece fundamentalmente a factores como: Emisión de circulante para financiar el gasto corriente del Gobierno Federal de actividades no productivas y por ende acentuando el índice inflacionario; otro factor es la restricción de financiamiento externo para financiar el Gasto Público en general, tanto corriente como de capital; el servicio de la deuda sobre la deuda externa, que incluye tasas elevadas superiores a las inflaciones de esos países, por ejemplo: cuando la tasa prima está en 11 los la inflación en los Estados Unidos es de 5

puntos, por consiguiente, ellos exportan la inflación que generan sus principales bancos al tener un porcentaje elevado en los países del Tercer Mundo, en especial los que tienen grandes recursos de materias primas ya sea petróleo, minería, etc., de los cuáles México ocupa los primeros lugares en cuanto a producción y reservas probables.

Otro factor relevante es la política monetaria, que en México ha tenido una serie de ajustes de equilibrio y de apoyo de la política económica como lo refleja el alto índice de la tasa del encaje legal para financiar el gasto público, las altas tasas de interés sobre el costo del dinero de los Bancos, conocido como C.P.P. (Costo Porcentual Promedio) que sirve de base aunado al costo administrativo de los cajones de depósito y la rotación del dinero por el auge de la liquidez sobre la rentabilidad: El efecto multiplicador ha sido bajo y disminuye la productividad de los bancos. Por otro lado, el principio de la aceleración en la situación nacional no ha sido adecuada hacia actividades prioritarias y de reproducción de las inversiones, ya que el fruto generado en el Producto Interno Bruto se diluye en la adquisición de activos fijos caros y que requieren dependencia por la compra de materias primas a esos países proveedores para mantener la planta en operación, casi en todas las ramas de la producción como pastas dentales, jabones, medicinas, etc. Para decirlo de otra forma en términos de Finanzas Públicas, el país arrastra un déficit acumulado en su administración que se refleja en la Deuda Nacional tanto interna (Cetes, etc.) como externa ya sea con la Banca Privada Internacional o los organismos mundiales que administran los excedentes de divisas como el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo. Si los Ingresos Públicos no son suficientes mediante las contribuciones (Impuestos, aportaciones de seguridad social y derechos), productos y aprovechamientos, se recurre después al empréstito, posteriormente al



encaje legal y por último a la emisión de papel moneda.

En México el problema se agudiza conforme disminuye el Producto Interno Bruto aunado al incremento de necesidades sociales por la expansión demográfica natural y al incremento de sueldos nominales, mediante un ajuste drástico con emisión de papel moneda que afecta sustancialmente a la inflación y en el poder adquisitivo del dinero, motivo por el cual el Instituto Mexicano se vio precisado a resolver este problema quizá aún en forma parcial por lo que a continuación expongo.

A un nivel internacional, la contabilidad ha ofrecido como posibles soluciones al problema de como reflejar los efectos de la inflación en la información financiera, básicamente dos opciones:

- a. El método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, y
- b. El método de contabilidad en base a valores actuales o de reposición.

El método de ajustes por cambios en el nivel general de precios trata de resolver el problema corrigiendo la medida empleada por la contabilidad, en vez de usar pesos corrientes (nominales), se emplean pesos de igual poder adquisitivo. Esto se logra aplicando

un índice general de precios. Sigue siendo un método en base a costos históricos ya que no se modifican los criterios de valuación, lo que se cambia es la medida empleada. Las ventajas fundamentales de este método son su relativa facilidad de aplicación y su bajo costo. Su principal crítica es que un índice general es resultado de varias ponderaciones que no representan necesariamente la inflación sufrida por una entidad en particular.

El método de Valores Actuales es un enfoque aplicable haya o no inflación. Implica apartarse de la contabilidad tradicional basada en costos históricos. Se trata de medir un nuevo atributo en lugar de medir valores históricos, se cuantifican valores existentes actualmente en el mercado.

El valor actual, contemplado desde el punto de vista del vendedor es un valor de realización y desde el punto de vista del comprador es un valor de reemplazo o reposición. Este último concepto es el que se aplica en el método de valores actuales. Sin embargo es un método caro, conlleva cierto grado de dificultad para su elaboración e interpretación debido a que se aparta de la contabilidad tradicional y la calidad de los procedimientos para obtener algunos valores de reemplazo en baja.

Para la actualización de los inventarios y el costo de ventas se debe observar lo siguiente:

Actualización de Inventarios

	Ajustes por cambios en el nivel general de precios	Valores de reposición
Significado	El costo histórico de los inventarios se expresa en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance	Es el costo en que incurriría la empresa en la fecha del balance para adquirir o producir un artículo igual al que integra el inventario.
Medio	Se aplica un factor derivado del Índice Nacional de precios al consumidor	Deben ser valores representativos del mercado <ol style="list-style-type: none"> 1. PEPS 2. Precio de la última compra efectuada en el ejercicio. 3. Costo Estándar 4. Índices específicos 5. Costo de reposición



En el cuerpo del balance se presentará el inventario a su valor actualizado y en una nota se deberá revelar:

– *El método y procedimiento seguido para su actualiza-*

ción

– *Su costo histórico (si se siguió PEPS, esto no es necesario).*

Actualización del Costo de Ventas

	Ajustes por cambios en el nivel general de precios	Valores de reposición
Significado	El valor histórico del costo de ventas se expresa en pesos de poder adquisitivo del promedio del ejercicio.	Es el costo de venta a valores actuales, a lo que le costaría a la empresa reponerlos
Medio	Índice Nacional de precios al consumidor	<ol style="list-style-type: none"> 1. Índice específico 2. UEPS 3. Costo estándar 4. Costo de reposición

Las diferentes magnitudes de impacto que van a sufrir los estados financieros básicos son de consideración si la empresa registra sus costos mediante los métodos de costeo directo, costos históricos o absorbentes o predeterminados, es decir que la interpretación de la información re-expresada se debe efectuar considerando estos métodos y que pasaría si la empresa cambia de método.

Las repercusiones en la interpretación y análisis de la información financiera se dan en el cálculo de la rotación de inventarios, días de permanencia en inventarios, índice de la relación circulante, capital de trabajo y en la capacidad de endeudamiento a corto plazo, ya que normalmente al actualizar el valor en inventarios vs. pasivo circulante nos encontramos en una relación de partida no monetaria en el activo vs. partidas monetarias en el pasivo.

Es menester considerar para quienes profundizan más en la administración de inventarios mediante métodos más sofisticados como son: Modelo de Monte-carlo de una demanda aleatoria, cálculo del lote económico, etc., que asimilen la actualización de las cifras.

diferencia entre su valor actualizado neto y su valor en libros al cierre del ejercicio.

En el Balance General se presentarán los activos fijos a sus valores actualizados y en el estado de resultados, la depreciación correspondiente al período, determinada en base a los valores actualizados.

En una nota se deberá revelar:

- *Método de actualización seguido.*
- *Costo original y depreciación acumulada determinada en base a ese costo original.*
- *Monto de los activos fijos no revaluados y la razón para no hacerlo*
- *Monto de la diferencia entre la depreciación llevada a resultados en base a valores actualizados y la determinada en base al costo original.*

Es importante señalar que de acuerdo a la Ley General de Sociedades Mercantiles, no es factible capitalizar el superávit por revaluación si este no se lleva a cabo mediante un perito valuador independiente autorizado.

Desde el punto de vista fiscal la depreciación cargada a resultados por la parte revaluada no es deducible para efectos fiscales, por lo que la empresa

monto de la actualización del activo fijo es la



Actualización de activos fijos

	Ajustes por cambios en el nivel gral. de precios.	Valores de reposición
Significado	Expresar el costo histórico del activo fijo y su depreciación acumulada a pesos constantes, de poder adquisitivo general al cierre del ejercicio.	Cantidad de dinero necesaria para adquirir activos fijos semejantes en su estado actual que le permita a la empresa mantener su capacidad operativa.
Medio	Indice Nacional de precios al consumidor	<ul style="list-style-type: none"> - Avalúo de un perito independiente. - Índice específico que pudiera emitir el Banco de México u otra institución de reconocido prestigio. - En períodos posteriores al avalúo por perito, índices específicos de precios del activo que se trate. - En casos excepcionales y bajo ciertas condiciones la propia empresa podrá determinar el valor de reposición. - Índice Nacional de precios al consumidor cuando el valor de reposición del activo fijo siga la misma tendencia que la inflación general.

se seguirá descapitalizando por este concepto.

Considerando el impacto que tiene la revaluación del activo fijo y su correlativa cuenta del superávit por revaluación en el análisis e interpretación de los estados financieros básicos, tenemos lo siguiente:

- Capacidad de endeudamiento mayor ya que la contrapartida de la revaluación del activo se presenta en el capital contable, mejorando sustancialmente la capacidad de endeudamiento y con un mínimo de apalancamiento financiero.
- Posibilidad de repartir en acciones un valor no ganado por la operación misma del negocio, por lo que los accionistas estarán recibiendo papeles que podrán realizar y de hecho estarán financiándose ellos más no la empresa y por consiguiente es una forma de retribuir a los accionistas con un dividendo no gravado, con mayor razón si se considera la transparencia fiscal al 55%.
- De cinco años a la fecha el movimiento bursátil en la Bolsa Mexicana de Valores las empresas no han recibido dinero fresco por suscripción de nuevas acciones, sin embargo el índice sube proporcionalmente a las expectativas ya no de ganancia sino de inflación que repercute favorablemente en nuevas capitalizaciones por superávit generados por las revaluaciones.
- La porción del Capital Social que proviene del superávit por revaluación no es susceptible de repartición, por lo que varias empresas han optado por planear este



hecho con la diferenciación de la parte no distribuible (fija) y la susceptible de distribución (variable) con la denominación de capital variable.

- Cuando las empresas resientan en su valor de mercado las capitalizaciones, inmediatamente a la cotización ex-cupón, requerirán modificar su valor nominal a la denominación sin valor nominal, ya que las empresas no pueden hacer nuevas suscripciones si el valor de las acciones están por debajo a éste en el mercado.
- Las empresas presentarán un mejor índice de capacidad de endeudamiento por lo cual los Bancos se verán precisados a interpretar la información financiera con un criterio conservador, ya el riesgo se irá transfiriendo a los Bancos y las utilidades y propiedad de los activos a los accionistas en la medida que el riesgo disminuye por la transferencia de éste.
- La rotación del activo fijo, la productividad, el costo beneficio, la rentabilidad de los activos, tendrán repercusiones diferenciales por los métodos tradicionales de análisis financiero ya que tanto la planta actual como los proyectos de inversión generarán flujos diferentes de caja.
- Para los analistas más sofisticados el hecho de aplicar modelos de investigación de operaciones como: asignación de máquinas, economías de escala, curvas de aprendizaje, modelos de programación lineal, de transportes con programación dinámica, teoría de colas, etc. requerirán el empleo de esta información para los insumos con valores a pesos corrientes y constantes.

Costo Integral de Financiamiento

- En una época inflacionaria, el costo de financiamiento incluye, además de los intereses, las fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria.
- Los costos de financiamiento se llevan a resultados en base a lo devengado ya que se identifican con un período de tiempo determinado.
- Cuando existen pasivos en moneda extranjera se deben cuantificar las fluctuaciones cambiarias, estas fluctuaciones se deben identificar con el período que les corresponde el cual no es necesariamente en el que se reconocen oficialmente en el mercado.
- Los cambios en paridad de la moneda con respecto a otra se va dando en el tiempo y luego se reconoce en el mercado. Esto es, el cambio de paridad y su reconoci-

miento normalmente no se dan en el mismo momento.

- Para lograr un correcto enfrentamiento de ingresos contra gastos es necesario hacer una estimación respecto a la paridad que debería ser.
- Esto se logra aplicando el concepto de paridad técnica.
- La paridad técnica o de equilibrio es una estimación basada en los diferenciales de inflación entre México y el país de origen de una divisa extranjera, del cual debería ser la paridad en el mercado.
- El propósito de aplicar la paridad técnica es lograr que las empresas que se endeuden en moneda extranjera provisionen su pasivo y no se vean en graves problemas como el que padeció el grupo Alfa.
- Se aplica la paridad técnica solo cuando ésta sea superior a la de mercado.

En relación a las devaluaciones del peso ya sea drásticamente o deslizando el peso gradualmente obedece a la búsqueda de un equilibrio en nuestra Balanza de Pagos en relación la sub-valoración de nuestra divisa o sobre-valoración.

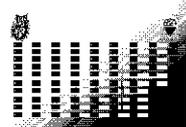
Cuando nuestra moneda (peso) está sobrevaluada estamos en condiciones de comprar en el extranjero ya que el esfuerzo es menor en relación a la capacidad real de pago. Cuando el peso está sub-valorado tenemos un impuesto encubierto a las adquisiciones ya que tenemos que pagar más pesos mismos que van a dar al Banco de México, por otro lado para las empresas que exportan esta situación es conveniente a pesar de recibir los pesos sobre la base de la paridad controlada cuando este todavía es sub-valorado, por que el Gobierno estará emitiendo papel circulante en esa proporción.

Actualización del Capital Contable

La actualización del capital contable es resultado de las actualizaciones del activo y del efecto de la inflación sobre el pasivo.

En el Balance se debe reflejar si la entidad esta siendo capaz de mantener la inversión de los accionistas en términos del poder adquisitivo actual. A este concepto de la llama Actualización de Capital.

Esta actualización implica expresar en términos de poder adquisitivo actual los renglones del capital



contable mediante la aplicación del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

El resultado por tenencia de activos no monetarios es el saldo que arroja la cuenta temporal después de efectuar todos los movimientos relativos a:

- *Actualización de inventarios y costo de ventas*

- *Actualización de activos fijos y depreciación*
- *Resultados por posición monetaria*
- *Actualización del capital.*

Esta cuenta se utiliza cuando se lleva el método de costos específicos o de reposición y debe compararse contra el método de cambios en el nivel general de precios.

Alejandro Ramírez Iglesias es candidato al grado de Doctor en Ciencias Administrativas de la E.S.C.A., I.P.N.; actualmente colabora como catedrático en el programa de Maestrías de la propia Sección de Graduados de la E.S.C.A.

