

ANALISIS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

EDINSON ACOSTA HERNANDEZ

REMBERTO ORTEGA JULIO



BIBLIOTECA UNIVERSITARIA
Fernández de Medin
Universidad de Cartagena

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PUBLICA
CARTAGENA, 1986

T
658.1513
A185

ANALISIS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

97006

EDINSON ACOSTA HERNANDEZ

REMBERTO ORTEGA JULIO

S C I B
0001

97006

Trabajo de Grado presentado como
requisito parcial para optar al
título de Contador Público.

Asesor :Dr. JAVIER ANAYA LORDUY.

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA
Calle de Madrid
Universidad de Cartagena

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PUBLICA
CARTAGENA, 1986

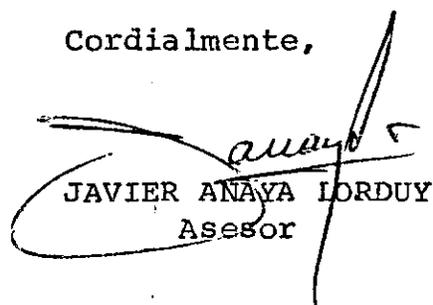
Cartagena, Octubre 6 de 1986

Señores
COMITE DE GRADUACION
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS.
UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
Ciudad.

Distinguidos señores :

Por la presente les comunico que he asesorado, en la Monografía de Grado titulada, " ANALISIS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS ", a los señores EDINSON ACOSTA HERNANDEZ y REMBERTO ORTEGA JULIO, la cual considero apta para presentarla a su consideración.

Cordialmente,


JAVIER ANAYA LORDUY
Asesor

Cartagena, Octubre 6 de 1986

Señores
COMITE DE GRADUACION
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS.
UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
Ciudad.

Distinguidos señores :

Con la presente adjuntamos la Monografía de Grado titulada " ANALISIS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS", con el objeto de someterla a su consideración; requisito para optar el título de Contador Público.

Agradecemos la atención que les merezca la presente.

Cordialmente,


EDINSON ACOSTA HERNANDEZ


REMBERTO ORTEGA JULIO

Cartagena, 18 de noviembre de 1986

Señores
COMITE DE GRADUACION
Contaduría Pública
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Cartagena
Ciudad. -

Ref.: Concepto de Monografía titulada "Análisis de la Inflación en los Estados Financieros!"

Leído y estudiado el Plan de Monografía de la referencia, me permito presentarles mi concepto:

Un problema serio en la Contaduría Pública es la interpretación de las incidencias que en la Contabilidad tiene la inflación de los estados financieros. Aquí se hace un intento significativo para interpretar esas incidencias, además, se presenta un resumen general de la inflación, desde su historia, las causas que la originan y sus efectos, así como los costos de reposición y nivel general de precios, los cuales son tratados ampliamente.

Puedo asegurar que se trata de un trabajo importante, bien planeado, bien recopilado, el cual puede ser considerado como una monografía de grado, por consiguiente, solicito su aprobación definitiva por merecerme una buena opinión.

Atentamente,



PLINIO PEÑA VILLAMIL
Profesor-Jurado

PPV/ncc.

Cartagena, Noviembre 19 de 1.986

Señores
COMITE DE GRADUACION
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PUBLICA
UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
Ciudad

Estimados Señores:

Me permito devolverles despues de leída y estudiada la monografía titulada "ANALISIS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS", presentada por los señores EDINSON ACOSTA HERNANDEZ Y REMBERTO ORTEGA JULIO, la cual considero llena los requisitos para que dichos señores puedan optar el título de Contador Público.

Atentamente,


YADIRA HERNANDEZ PAREJA
Profesora

TABLA DE CONTENIDO

	pág.
0 INTRODUCCION.....	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	4
1.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA.....	6
1.2.1 Delimitación en el Tiempo.....	6
1.2.2 Delimitación en el Espacio.....	6
1.3 OBJETIVO DEL TRABAJO.....	7
1.3.1 Objetivos Generales.....	7
1.3.2 Objetivos Específicos.....	7
1.4 IMPORTANCIA DEL TEMA.....	8
1.5 DEFINICIONES CONCEPTUALES.....	10
1.6 METODOLOGIA....	17
1.6.1 Tipo de Estudio.....	17
1.6.2 Métodos.....	18
1.6.3 Técnicas.....	18
1.6.4 Justificación de las Técnicas.....	18
1.6.5 Limitaciones.....	19
1.7 MARCO TEORICO.....	19

2.	CONCEPTOS GENERALES	25
2.1	NATURALEZA DE LA INFLACION.....	25
2.2	EFFECTOS DE LA INFLACION.....	28
2.2.1	En el Poder Adquisitivo	28
2.2.2	En el Mercado de Crédito	29
2.2.3	En las Inversiones Productivas.....	29
2.3	NOTACIONES HISTORICAS SOBRE EL DESARROLLO DE LOS AJUSTES POR INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	30
2.3.1	Pronunciamiento de las Conferencias Inter americanas de Contabilidad, sobre Cambios en el Nivel de Precios.....	31
2.3.2	Antecedentes en algunos países afectados por el cambio en el Nivel de Precios.....	36
3.	SISTEMAS CONOCIDOS PARA LA DEFLACTACIÓN DE BALANCES.....	46
3.1	CONTABILIDAD HISTORICA.....	46
3.2	COSTOS DE REPOSICION.....	47
3.3	NIVEL GENERAL DE PRECIOS.....	49
3.3.1	Adhesión a los Principios de Contabilidad... Generalmente Aceptados.	51
3.3.2	Indice a Nivel General de Precios	52
3.3.3	Factor de Conversión	52
3.3.4	Rubro Monetario y no Monetario	53

	pág
4. PLANTEAMIENTO DE LOS PROBLEMAS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS FRENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEFLACTADOS.....	55
4.1 PRINCIPIOS DE COSTOS.....	55
4.2 UNIDAD DE MEDIDA.....	57
4.2.1 Valuación de los Inventarios.....	60
4.2.2 Métodos U.E.P.S.....	61
4.2.3 Métodos P.E.P.S.....	62
4.2.4 Promedio.....	63
4.3 PROVISION PARA IMPUESTOS.....	63
4.4 COMENTARIOS GENERALES.....	65
5. DEFLACTACION DE ESTADOS CONTABLES "CASO PRACTICO.....	68
5.1 INFORMACION NECESARIA PARA LA DEFLACTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES.....	69
5.1.1 Información General de la Empresa.....	69
5.1.2 Información Contable.....	69
5.1.3 Información Económica.....	71
5.2 METODOLOGIA DE LA DEFLACTACION.....	71
5.3 DEFLACTACION DEL BALANCE INICIAL.....	74
5.3.1 Deflactación de los Inventarios.....	77
5.3.2 Deflactación del Activo Fijo.....	79

	pág
5.3.3 Deflactación de la Depreciación Acumulada....	79
5.3.4 Deflactación del Patrimonio Neto.....	82
5.4 DEFLACTACION DEL BALANCE FINAL.....	83
5.4.1 Deflactación del Estado de Resultado de Movimientos Patrimoniales, Utilidad Real.....	87
5.4.2 Deflactación de los Estados de Resultados....	89
5.4.3 Factores Componentes del Ajuste por Inflación.....	90
6. ANALISIS FINANCIERO.....	94
6.1 UTILIZACION DE INDICES.....	94
6.1.1 Índice de Rentabilidad.....	96
6.1.2 Márgen de Utilidad sobre Ventas.....	101
6.1.3 Índices de Rotación del Patrimonio Neto.....	102
6.1.4 Fórmula de Dupont.....	103
6.1.5 Índice de Liquidéz.....	107
6.1.6 Índice Seco de Liquidéz.....	109
6.1.7 Índice de Endeudamiento.....	110
6.1.8 Período de Cobranza.....	112
6.1.9 Plazo de Crédito Concedido.....	114
6.1.10. Ajuste por Inflación sobre Ventas.....	115
6.2. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS.....	117
6.2.1 Estado Real de Origen y Aplicación de Fondos del Ejercicio 1985.....	118

Recursos

6.2.2	Estado Contable de Origen y Aplicación de Ejercicio 1985.....	120
7.	ESTRATEGIAS Y POLITICAS ANTI-INFLACIONARIAS ...	122
7.1	ESTRUCTURA DE ACTIVOS	123
7.2	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO	124
7.3	POLITICAS DE CREDITO	127
7.3.1	Reducción de los Créditos	128
7.3.2	Posibilidades de Reducción de Crédito	129
7.3.2.1	Control de Cobranzas	129
7.3.2.2	Refuerzo de la Función de Cobranza	130
7.3.2.3	Políticas de Descuento	130
7.3.2.4	Promoción Selectivas de Ventas	131
7.3.2.5	Negociación de la Cartera	131
7.3.3	COMENTARIO GENERAL	133
7.4	POLITICA DE ENDEUDAMIENTO	134
7.5	POLITICA DE INVENTARIOS	135
8.	CONCLUSIONES	139
	BIBLIOGRAFIA	141
	ANEXOS	

LISTA DE CUADROS

- CUADRO 1. Balance General. A Dic. 31 de 1.984
- CUADRO 2. Balance General. A Dic. 31 de 1.985
- CUADRO 3. Estado de Resultados. A Dic. 31 de 1.985
- CUADRO 4. Estado de Movimientos Patrimoniales. A Dic. 31 de 1.985.
- CUADRO 5. Activos Fijos. A Dic. 31 de 1.984
- CUADRO 6. Activos Fijos. A Dic. 31 de 1.985
- CUADRO 7. Deflactación del Activo Fijo. A Dic. 31 de 1.985.
- CUADRO 8. Índice de Precios al por Mayor del Comercio en General en el País.
- CUADRO 9. Deflactación del Balance Inicial. A Dic. 31 de 1.984.
- CUADRO 10. Deflactación del Activo Fijo del Balance Inicial. A Dic. 31 de 1.984.
- CUADRO 11. Deflactación de la Depreciación Acumulada. A Dic. 31 de 1.984
- CUADRO 12. Deflactación del Balance Final. A Dic. 31 de 1.985.
- CUADRO 13. Deflactación de la Depreciación Acumulada del Balance Final. A Dic. 31 de 1.984.

- 23
- CUADRO 14. Deflactación del Estado de Movimiento Patrimonial. Ejercicio 1.985.
- CUADRO 15. Deflactación Estado de Resultado del Período Comprendido entre Enero 1o. a Dic. 31 de 1985
- CUADRO 16. Factores Componentes del Ajuste por Inflación
- CUADRO 17. Estado de Origen y Aplicación de Fondos de Estados Deflactados. A 31 Dic. de 1.985
- CUADRO 18. Estados Contables de Origen y Aplicación de Fondos Estados. 1985.

nantes tratan de hallar recetas que eliminen o mitiguen los desequilibrios que aquella genera. La existencia de varias opiniones y la falta de unanimidad a la hora de buscar las causas de este mal son una muestra de la complejidad del tema.

Con este trabajo titulado " ANALISIS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS " tratamos de interpretar las incidencias que contablemente tiene la inflación de los estados mencionados.

Dentro de este enfoque del trabajo, se presenta un resumen general de la inflación, que se refiere a sus antecedentes históricos, que causas la originan y sus principales efectos. Igualmente se considera otros aspectos en la inflación, entre los cuales podemos destacar los siguientes:

Sistemas conocidos para la deflactación de balances, como en; la contabilidad histórica, costo de reposición, nivel general de precios. Planteamiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados frente a los estados financieros deflactados así: principios de costo, unidad de medida, provisión para impuestos, comentarios generales.

Deflactación de balances. Conclusión.

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Indudablemente la inflación produce un impacto en los estados financieros. Este impacto originaría unos ajustes y la magnitud de estos ajustes, varía de acuerdo a la fluctuación en los niveles generales de inflación. En los periodos inflacionarios, los costos de los activos generalmente son más altos que sus precios originales de compra. Cuando se muestran a sus costos históricos estos activos no se presentan de la manera más correcta. Cuando se ajusta una cuenta aparece, para fines contables, una ganancia o una pérdida. Esta ganancia o esta pérdida puede ser resultado del mismo ajuste; si con el nuevo valor ajustado de la cuenta, se tiene la misma cantidad de bienes y servicios que se tenía con el valor de la misma cuenta en el momento de su creación, es evidente que el valor de la cuenta de ganancia o pérdida que sirvió para fines contables es ficticia ya que no se produce el aumento o, disminución en el poder de compra.

La única modificación que se propone respecto de la práctica contable actual, consiste en que no debe partir de la base de que la moneda de curso legal es necesariamente estable. Vale decir, que sólo se pretende computar, en adición a la contabilidad tradicional los efectos de los cambios en el nivel general de precios; con el propósito de expresar los estados contables en términos de dinero de igual poder adquisitivo.

El desconocimiento de la inflación ha perjudicado la función contable de la moneda como denominador común de elementos heterogeneos. Salvado el error por medio de las correcciones propuestas, nos aproximamos al ideal de ese denominador, o sea la aplicación de una unidad de medida uniforme; esta última instancia es la esencia del problema en mención. En otras palabras, los ajustes que se proponen se refieren al cambio de valor de los pesos, no al cambio del valor de los bienes en sí.

La importancia del estudio de la inflación frente a los estados financieros proporciona herramientas para medir en un momento determinado la situación financiera de la empresa: Determina y selecciona estrategias que permitan con

trolar el proceso inflacionario. De igual manera responde algunos interrogantes planteados que hasta el momento no han sido considerados en el area contable tales como :

_ Cuál es el deber del Contador Público frente a los estados financieros deflactados ?.

_ Debe el empresario tomar las decisiones con base en los estados financieros deflactados ?.

1.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA.

1.2.1 Delimitación en el Tiempo.

El presente trabajo estará enmarcado o mantendrá su vigencia mientras exista la inflación en nuestro país y el efecto de este fenómeno económico distorciona la información financiera de la empresa.

1.2.2 Delimitación en el Espacio.

La información presentada en este trabajo permitirá a cualquier empresa establecida en Colombia identificar, aislar y medir el efecto de la inflación en sus actividades económicas y financieras.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 Objetivos Generales.

Determinar el grado de influencia que ejerce la inflación en los estados financieros y proponer algunas herramientas que pueda realizar el Contador Público para enfrentar este fenómeno económico.

1.3.2 Objetivos Específicos.

- Proponer un mecanismo que trate de corregir el efecto distorcionante que la inflación causa en los estados financieros.

- Sugerir, en la introducción, métodos de contabilidad para dar respuesta al problema de los precios cambiantes.

Las empresas que emitan estados financieros basados en costos históricos, deberían presentar estados financieros complementarios que reconozcan los efectos de los cambios de precios que afectan el poder adquisitivo del dinero.

1.4 IMPORTANCIA DEL TEMA

La contabilidad se ha desarrollado como un registro cotidiano de transacciones mercantiles. Sus cifras nos revelan fotografías de un hecho ocurrido. Es historia fiel que queda como registro del pasado, y que el contador no las toca aunque hayan cambiado las condiciones. Así continúa midiendo los activos y las nuevas adquisiciones a su costo original, sin importarle lo lejos que estén de sus valores corrientes. Particularmente durante la inflación, los valores cambian considerablemente, de modo que ahora la pregunta es, si el contador no debe actualizar sus cifras.

Es ficción una sociedad en que el poder adquisitivo del dinero y la riqueza relativa a los bienes nunca varía, sin embargo en el mundo en que vivimos las cuentas históricas son criticables y con la inflación la crítica se ha vuelto clamor. Cuando los precios se elevan bruscamente, las cuentas tradicionales tienen deficiencias: sus activos se vuelven anacrónicos; no tienen en cuenta los incrementos de valor ni las pérdidas, y un error invisible se filtra dentro de la medición del ingreso, haciendo que éste se abulte en las cuentas de resultados y, por consiguiente en los

impuestos que se pagan al fisco.

De todos modos parece que la contabilidad como respuesta a las críticas, está modificándose y entrará en una nueva y fascinante etapa.

La búsqueda de un mejoramiento no es fácil; se tiene que escoger entre diversos tipos de reforma, y una elección errónea puede conducir a un mundo de problemas. Debe reconocerse que el éxito, en el mejor de los casos, sólo es parcial.

Aquí como en cualquier otra parte la inflación es un agente poderoso de perjuicios y problemas y los esfuerzos no los harán desaparecer totalmente. Sin embargo una solución parcial ya es algo. Si el contador considera que sus cifras pueden ser útiles, de seguro aceptará de buen grado cualquier instrumento que le permita mejorarlas. Muchos argumentos en contra de la contabilidad para inflación son, en el fondo, proposiciones para rechazar las cuentas en todo tiempo. Con el presente trabajo pretendemos exponer tesis que le permitan al contador fijar criterios para la reformulación de las cuentas históricas y analizar los pro y

los contra de la reforma.

1.5 DEFINICIONES CONCEPTUALES

ACTIVO.

Cualquier objeto físico (tangible) que se posea, o derecho (intangible) en propiedad, que tenga valor en dinero. Un artículo o fuente de riqueza expresado en función de su costo depreciado o, con menos frecuencia, algún otro valor o costo que beneficie a un período futuro.

Posiblemente la característica más importante de una partida de activo, reconocida por el contador, es su utilidad para el propietario. Un objeto o un derecho se consideran útiles si se constituyen la fuente o pueden usarse para obtener servicios futuros, económicamente ventajosos, no para cualquier persona, sino para su propietario. Una máquina por ejemplo, es una partida de activo, si los servicios que puede prestar en el futuro son de importancia económica para el propietario. Si estos servicios no son de

importancia económica para él, la máquina en sus manos carece de valor, fuera del que pueda tener si se entrega a cuenta en la adquisición de otra, o del que pueda lograrse al venderse como desecho.

ACTIVO FIJO.

Activo tangible que se tiene por los servicios que presta en la producción de bienes y servicios.

CAMBIO ESPECIFICO O ESPECIAL DE PRECIOS.

Se refiere al cambio en el precio de un bien o servicio particular. (Acompañado o no de un cambio general).

CAMBIO GENERAL DE PRECIOS.

Se refiere al cambio generalizado en los precios de los bienes y servicios; en este sentido, se dice que el poder adquisitivo de la unidad monetaria se ha alterado, como ocurre durante la inflación.

DEFLACTACION.

El ajuste de una variable económica medida en términos de dinero por un índice de precios, con el objeto de dar una apreciación del cambio en la variable en términos verdaderos o reales.

La deflatación dará por resultados niveles más bajos de la renta nacional, empleos, importaciones y tarifas más bajas de aumento de salarios y los precios. Puede provocarse por medio de políticas monetarias, tales como aumentos en los tipos de interés y reducción de las existencias de dinero circulante y/o por políticas fiscales, tales como aumento en los impuestos (directos e indirectos) o reducciones en los gastos del gobierno.

DEMANDA.

La voluntad y capacidad de pagar una suma de dinero por alguna cantidad de un determinado artículo o servicio.

DEPRECIACION.

Pérdida por uso; utilidad de medio expirada, la disminución del rendimiento o servicio de un activo fijo, o de

una partida o un grupo de partidas de activo fijo que no pueden ni podrán restaurarse mediante reparaciones o la reposición de partes.

DEVALUACION.

Reducción del tipo oficial de cambio de una moneda en el mercado monetario.

DINERO O MONEDA.

Es el instrumento comúnmente aceptado como medio de pago, que sirve como unidad de cuenta.

INDICE ESPECIAL.

Determina el valor de un activo en particular, esto se lo gra fácilmente pues basta con hacer un estudio del bien que se necesita conocer, así por ejemplo, el valor corriente adecuado de un título valor puede determinarse con base en las cotizaciones listadas de la bolsa de valores.

INDICE GENERAL.

Mide cuantos pesos deben pagarse por una determinada cantidad de bienes y servicios en diferentes fechas.

INFLACION.

Fenómeno económico que se manifiesta a través de una reducción en el poder adquisitivo del dinero, a causa de una elevación de los precios. En términos generales un proceso inflacionario se inicia cuando la demanda global es mayor que la cantidad de bienes y servicios disponibles al consumidor, por lo que las empresas aumentan la producción y por lo tanto el empleo de factores productivos; si la economía dispone de recursos ociosos, aumentaría el nivel de empleo de factores, hasta absorber aquellos que no han sido utilizados; si no hay mayores recursos, el exceso de la demanda originará un alza de precios, lo que a su vez causará un incremento en los costos del producto y éstos, mayores precios.

El alza de precios provoca un aumento en el costo de la vida y refuerza las demandas por incremento en los salarios. Tal proceso puede continuar indefinidamente, como ha ocurrido en los tiempos de post-guerra y después de

1973, especialmente en los países capitalistas. Quienes sufren más las consecuencias de este proceso son las personas con renta fija en términos monetarios, los pensionados y los poseedores en títulos de interés fijo.

La inflación de los años 70 ha sido causada por una combinación de factores. Los antecedentes señalan que la espiral inflacionaria se inició con el rápido aumento de los precios de los productos industriales, antes que aumentara el precio del petróleo.

Aparte de las presiones del cartel petrolero, han influido las condiciones meteorológicas adversas que han afectado las cosechas en todo el mundo y las consecuencias de la aplicación de políticas deficientes reflejadas en gastos públicos innecesarios y una expansión monetaria acelerada. El problema reside entonces, en desentrañar jerarquizar, organizar y analizar ese haz de factores que en forma sucesiva o escalonada han dado cuerpo y ritmo al proceso inflacionario.

En el enfoque latinoamericano de la inflación importada, otros elementos que inciden sobre el alza de precios, por

lo que se ha considerado como " factores de propagación ".

Hasta cerca de 1965 el efecto de las políticas Keynesianas en las economías industriales, centradas en el sostén de la demanda global y el pleno empleo, tuvieron considerable éxito en la consecución de sus fines, pero posteriormente, fué mellándose su rendimiento operacional basado en versiones expansivas o restrictivas de la orientación básica.

Tan pronto aflojaba el ritmo de crecimiento y el empleo disminuía, se utilizaban los frenos monetarios o fiscales para inyectar al sistema nuevos impulsos. A la inversa, cuando los precios tienden al alza, la política era otra, al manipular los instrumentos monetarios más que los fiscales, pues éstos son más difíciles de aplicar en el corto plazo, hasta que no pudieran seguir funcionando eficazmente y adicionalmente, resultaron los déficit en las balanzas de pago, especialmente en los Estados Unidos y el Reino Unido todo lo cual repercutió de ahí en adelante a todo el sistema capitalista.

Si se acepta el hecho de que las presiones inflacionarias de los años corrientes en la mayoría de los casos tienen su origen principal en el exterior, no es menos cierto

que su incidencia ha dependido de una serie de factores que han dado mayor o menor vigor a ese impulso. Se trata de un juego recíproco y múltiple de influencias entre la coyuntura exterior, que es la variable dominante, unido a las características particulares de cada economía y por último, las decisiones que se adopten para lidiar con la situación. De esa conjugación dependerá la forma e intensidad con que se tramita, se internalice, se multiplique, atenúe el impacto inflacionario dentro de un proceso dinámico de sucesivas acciones y reacciones.

1.6 METODOLOGIA

La metodología a utilizar en la elaboración de ésta monografía consistirá en localizar y obtener la información sobre el tema planteado.

1.6.1 Tipo de Estudio.

Este estudio desarrollará consultas que se le hacen a entendidos en la materia y a la investigación realizada, es de naturaleza descriptiva.

1.6.2 Método.

El método a utilizar en el presente trabajo será el de la observación directa de los diferentes aspectos relacionados con nuestro tema, o sea el método llamado empírico-abstracto.

1.6.3 Técnicas.

Dentro de las técnicas se emplearán las siguientes:

_ Observación documental, mediante la consulta de libros, revistas especializadas, lo que conllevará un análisis de los aspectos más importantes para el logro de los objetivos trazados.

_ Entrevistas no estructurales, o sea entrevistas y charlas informales con profesores y profesionales vinculados al desarrollo de las actividades contables para aprovechar sus opiniones y experiencias.

1.6.4 Justificación de las Técnicas.

Consideramos que las técnicas anteriormente expuestas son las que mejor nos permiten lograr los objetivos trazados, de una manera práctica y científica.

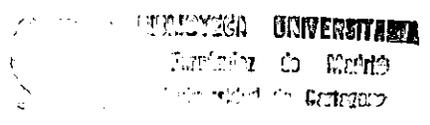
1.6.5 Limitaciones.

Por la naturaleza del estudio, hubo necesidad de visitar diversas entidades que nos permitiera tomar una visión más amplia del fenómeno inflacionario, y las ayudas e informaciones recibidas fueron grandes, puesto que las entidades visitadas, nos brindaron apoyo y orientación sin reserva de ninguna clase. Ello contribuyó de manera invaluable al logro y éxito del estudio que se tiene planeado realizar.

1.7 MARCO TEORICO.

La importancia y actualidad de la inflación son muy evidentes, por doquier se encontrarán poblaciones y gobiernos preocupados con las alzas de precios y con las consecuencias sociales y económicas del fenómeno.

Durante mucho tiempo han sido uno de los problemas económicos que más ha preocupado al mundo, suscitando grandes controversias y polémicas en muchos aspectos, tales como :



- Causas de la inflación
- Efectos
- Políticas para contener la inflación.

En América Latina se observó que a raíz de la Segunda Guerra Mundial, las dificultades de abastecimiento de productos manufacturados se agudizaron, dando origen a un comercio dentro del área. En esta época se tienen varios factores tanto de carácter coyuntural que muestran un proceso de industrialización en nuestros países. Los factores coyunturales, se pueden decir que fueron aquellos que aparecieron cuando los países más adelantados, que eran los demandantes de productos primarios, disminuyeron las importaciones de éstos productos, afectándose en gran medida las economías de los países en vía de desarrollo que optaron por una sustitución de importaciones, los factores estructurales que influyeron fueron aquellos que se presentaron en razón de la diferencia en los sistemas de producción y clases de productos terminados en los países subdesarrollados, así como las necesidades de éstos que se presentaban en forma contraria, ya que los primeros requerían cada vez más de la producción de los segundos, de sus bienes de capital y los segundos requerían cada vez menos de los productos

primarios.

Después de la crisis mundial, se presentan cambios estructurales en la producción, pues se incentiva el sector industrial y de servicios y el proceso de ahorro-inversión, empieza a ser de responsabilidad nacional, recayendo ésta en el sector exportador quien tenía posibilidades de llevar adelante dicho proceso y sustentar el desarrollo de los demás sectores.

Esta fuente no fué suficiente para satisfacer las crecientes necesidades de la inversión privada y el gasto público, y es entonces cuando la mayoría de los países acuden a la emisión de moneda, creando recursos para el sector público, como para el privado.

Frente a éstas emisiones se tenían ausencia de mercado de capital baja propensión de ahorro y sistemas rudimentarios en la parte fiscal. Con éstas emisiones de moneda y los efectos inflacionarios importados de los países beligerantes en las guerras mundiales, se agudizó el proceso inflacionario de éstos países.

Uno de los cambios recientes más destacados del comportamiento de la economía colombiana, es el repunte de la tasa de inflación que a partir del año pasado ha sido un factor de destacada importancia para el panorama de nuestro país.

" La economía colombiana, como la de todos los países, viene afrontando desde la terminación de la guerra, el problema de la inflación mundial, o sea el problema de la desvalorización monetaria, del alza de precios y por consiguiente de todos los problemas de desequilibrios que la inflación trae consigo, como son la pérdida del poder adquisitivo de los salarios y sueldos, y por ende la reducción del estándar de vida de la mayoría de los habitantes ". (1).

Hay diversas formas de enfocar el análisis de la inflación. Desde el punto de vista de los empresarios, la inflación se origina en los costos de producción. Es decir, el precio de un producto se eleva cuando sus costos aumentan. Ocorre, sin embargo, que lo que constituye costo para un empresario corresponde al precio para su proveedor, quien a su

(1). Agudelo Hernando, Cuatro Etapas de la Inflación en Colombia, pág. 21.

vez, argumenta que debe reajustar su precio cuando sus costos se elevan. Esta argumentación conduce a una cadena sin fin, cuyo análisis matemático concluye que el nivel de precios depende de la cotización de los factores primarios de producción, cuales son el trabajo, el capital y la tierra. Es decir, los determinantes de los precios serían los salarios, el costo del capital y la renta de la tierra. En una economía con comercio exterior, habría que añadir el costo de las importaciones. Este análisis puede ser muy útil para éste trabajo, pero no se cuenta con una explicación satisfactoria de cómo se determinan éstos costos, y se debe estar completamente por una explicación sobre los determinantes del margen de utilidades empresariales. En otras palabras este análisis no puede detenerse en la ecuación obvia entre precio y costo más margen de utilidades, sino que debe explicar el comportamiento de éstos últimos.

"Cuál es entonces el origen del repunte inflacionario reciente, en términos del modelo monetario? Obviamente se trata de una caída en el crecimiento de la demanda por dinero originada por la disminución del crecimiento del ingreso nacional. Las razones por las cuales ha caído la tendencia del ingreso nacional incluyendo tanto las desa

fortunadas condiciones del medio, como el continuo debilitamiento del sector externo. Los precios de los productos colombianos de exportación han permanecido estancados, y la capacidad de exportación de café tampoco ha reaccionado ". (2) .

(2) Sociedad Fiduciaria Bermúdez y Valenzuela, S.A.
Memorando Económico.

2. CONCEPTOS GENERALES

2.1 NATURALEZA DE LA INFLACION

Las causas de la inflación pueden en cualquier momento diferir de un país a otro debido a sus niveles de desarrollo, del poder de negociación de sus organizaciones sindicales, del grado de competencia observado en sus diferentes industrias y de la mayor o menor importancia del comercio internacional, en el conjunto de las actividades económicas.

En general podemos decir que la inflación se caracteriza por el continuo, persistente y generalizado aumento de los precios. La intensidad de los procesos inflacionarios es muy variable. Hay inflaciones moderadas, caracterizada por una leve y casi imperceptible expansión general de los precios, pero también hay inflaciones moderadas caracterizadas por una violenta expansión del nivel general de los precios.

En Colombia el fenómeno inflacionario no es nuevo, se le

ha visto como característica progresiva y permanente durante los últimos 20 años.

Las principales causas de la inflación en nuestro país son:

" La emisión de billetes determinada por el déficit presupuestal ". Estas emisiones han aumentado desmesuradamente los medios de pagos sin compensación por parte del aumento de la producción.

Junto a esta inflación producida por una desproporcionada emisión de billetes destinada a sanear el déficit del presupuesto nacional, existe otra causa de la inflación que suele conocerse como " inflación de los costos de producción ", uno de cuyos principales aspectos es el alza de los salarios sin un correspondiente aumento de la productividad.

Otra inflación muy peculiar en países como el nuestro es la llamada " inflación importada ", ésta es producida por el encarecimiento de importaciones de bienes claves, que a su vez producen un alza de costos de fabricación en el país que lo importa. Igualmente puede producirse " inflación importada " por causa de la llegada de capital extranjero

en busca de inversiones. Los capitales que llegan amplían el crédito del país receptor sin que exista una capacidad inmediata disponible de productos.

Hay en Colombia también inflación producida por el incremento del dinero circulante proveniente de la bonanza cafetera que ha insistido en el aumento de la demanda de bienes y servicios por encima de su oferta, lo que ocasiona aumento de los precios.

Normalmente se ha considerado que la inflación en Colombia ha tenido origen, fundamentalmente en el incremento muy apreciable del ingreso de divisas, que en un país con control de cambio como el nuestro, genera un incremento también igual a los medios de pago. También en el aumento de los precios de los combustibles, especialmente de la gasolina que es la base del sistema de transporte de bienes y pasajeros. Más que todo cuando los gobiernos Colombianos no han implementado una política definida en cuanto a este sector de la economía, mientras uno decide aumentar los combustibles periódicamente otro considera una política distinta.

2.2 EFECTOS DE LA INFLACION

En realidad la inflación implica que los beneficios de las empresas aparezcan sobrevalorados y que lo estén tanto más cuanto mayor sea la presión inflacionaria. Ello es debido a las prácticas contables convencionales, que registran las operaciones normalmente en valores históricos y por lo tanto, no tienen en cuenta la depreciación del poder adquisitivo del dinero a la hora de construir balances y cuentas de resultados.

Entre los principales efectos de la inflación destacamos :

2.2.1 En el Poder Adquisitivo.

Reduce el poder adquisitivo de la moneda, lo que lesiona particularmente a las personas que tienen ingresos fijos y temporalmente fijos como los pensionados y asalariados, quienes encuentran dificultades para reajustar su poder de compra a la progresiva expansión del costo de vida. Sufren las mismas consecuencias institucionales las personas cuyos rendimientos provienen de intereses prefijados, recibidos a través de títulos de crédito emitidos por el gobierno o

por empresas del sector financiero.

2.2.2 En el Mercado de Crédito

Las personas que tengan circulante o depósitos bancarios o créditos en el que el valor nominal esté fijo en dinero también se perjudican con la inflación. En este caso los deudores cuyos contratos se han estipulado en términos monetarios se benefician con la inflación, porque la carga real se le reduce, contrario a los acreedores los cuales se perjudican notablemente.

2.2.3 En las Inversiones Productivas

Estimula a los inversionistas a poner sus recursos en aquellas actividades de producción fácil y lucrativa y no necesariamente en los sectores y regiones que requiere la economía. O sea que fomenta operaciones especulativas. Esos desvios reducen el posible aumento del empleo e inducen a inversiones que permitan ganancias a corto plazo que protejan el patrimonio personal siendo ejemplo típico las transacciones inmobiliarias.

2.3 NOTACIONES HISTORICAS SOBRE EL DESARROLLO DE LOS

AJUSTES POR INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Con el propósito de referirnos a las prácticas corrientes actuales en el manejo del análisis de la inflación en los Estados Financieros, se considera importante desarrollar algunas notaciones históricas a este tema.

En general la práctica contable actual, corresponde a la contabilidad histórica, excepto por lo siguiente :

- En todos los países, los activos y pasivos en moneda extranjera se evalúan al tipo de cambio corriente, es decir al de la fecha de los estados contables y no al tipo de cambio histórico.

- En muchos países se acepta, entre ellos Colombia el avalúo de los bienes ya en función de un índice del nivel general de precios, o bien en base a índices sectoriales de precios.

- Se considera aceptable la valuación a precios de mercado de ciertos bienes de cambio, con cotización de bolsa de valores o de mercado y de determinadas inversiones en títu

los y valores negociables.

Por otra parte, el ajuste integral por inflación basado en la contabilidad histórica se ha venido desarrollando a nivel académico y doctrinario. Es así como en diversos países existen importantes pronunciamientos de organismos profesionales en contaduría y ciencias afines en favor de dicho ajuste.

2.3.1 Pronunciamiento de las Conferencias Interamericanas de Contabilidad sobre el Cambio en el Nivel de Precios.

El tema del ajuste de los estados financieros por efectos de la inflación ha sido ampliamente debatido desde el propio inicio de las Conferencias Interamericanas. La II Conferencia (México, 1951) reconoció la importancia que las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda tenían no sólo para el hombre de empresas sino también en la formulación de los estados financieros. Esto motivó la creación de un comité de estudio.

Seis años más tarde la IV Conferencia, reunida en Santiago de Chile, se manifestó en favor del ajuste por niveles de

precios (ajuste integral) y recomendó que en los países de América donde existieran problemas derivados de las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda, se tuviera en cuenta sus efectos en la preparación de los estados financieros y, que en el evento de ser reestructurados, sería necesario revelar los principios aplicados en su determinación.

La VII Conferencia, (Mar del Plata, Argentina, 1965) recomendó lo siguiente :

- Cuando mediaren variaciones significativas en el poder adquisitivo de la moneda, los estados contables deben reflejar el efecto de dichas variaciones:
- Se harán los ajustes necesarios para que los rubros de los estados contables se expresen, básicamente, en términos de una moneda de un mismo poder adquisitivo.
- Los ajustes serán efectuados mediante el empleo de índices que representen razonablemente las variaciones experimentadas en el poder adquisitivo de la moneda, debiendo expresarse el criterio adoptado.

- Hasta tanto las condiciones imperantes permitan que los estados ajustados puedan revestir carácter único en virtud de su aceptación general, ellos serán presentados como información complementaria de los estados preparados según las prácticas contables tradicionales.

- Las entidades públicas y privadas deben contemplar los efectos sociales y económicos que producen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. En especial, los gobiernos deberán establecer la carga tributaria en función de los capitales ajustados.

La IX Conferencia (Bogotá, 1970) dió respuesta a temas controvertidos surgidos en reuniones anteriores y, en su parte resolutive recomendó, entre otros, los siguientes aspectos :

Presentar la información ajustada en dos etapas:

- Como comparativa hasta lograr su aceptación generalizada y. Como única, luego de cubierta la etapa anterior.

Aplicar un sólo índice general de precios para todas las

empresa. Utilizar valores de mercado para el ajuste de activos y pasivos, cuando así lo requieran razones prácticas y la distorsión con relación al procedimiento general no sea significativa. Ajustar el capital en función de las fechas de suscripción.

Como se puede apreciar, la conferencia enfatizó la necesidad de adecuar la información contable para que revele en forma apropiada el problema inflacionario. En este sentido, se incorporó a los " principios " vigentes el método de ajuste integral.

En los informes aprobados en las conferencias posteriores no hubo mayores cambios en los delineamientos descritos, únicamente se dió énfasis al procedimiento de ajuste, la selección del índice, la presentación de la información y el dictámen del auditor.

Finalmente, en la XIII Conferencia reunida en Panamá en Septiembre de 1979, se aprobó la siguiente resolución :

- Que la información contable en épocas de inflación debe ser ajustada por los efectos de la inflación para una co

recta toma de decisiones por todos los interesados en la empresa. La debida corrección monetaria, constituye una base relevante en las decisiones gerenciales relativas a inversiones, endeudamiento y tenencia de activos monetarios y no monetarios.

- Establecer un sistema de información integral con :

Ajuste de la información contable promoviendo la unificación de métodos a utilizar en la corrección de estados financieros.

Sistemas de planeación presupuestal a corto y, cuando menos mediano plazo, su constante análisis y actualización. Revisión periódica del punto de equilibrio incluyendo las consideraciones financieras.

Los períodos de revisión variarían de acuerdo con las fluctuaciones del poder adquisitivo de la moneda, atendiendo a las circunstancias de actividad y lugar.

- Ante el riesgo de descapitalización en las empresas se recomienda :

Establecer las políticas que proporcionen una eficiente administración para el uso u explotación de los activos de la empresa. Enfatizar el empleo de políticas necesarias para el uso óptimo del capital de trabajo.

El estudio de la incidencia impositiva en las operaciones y planes de la empresa, debe ser permanente, a fin de minimizar la carga tributaria que gravita en la empresa, permitiendo el uso oportuno de los beneficios y estímulos fiscales, disponible para lograr un mayor rendimiento.

Establecer una política de dividendos que considere (1) el mercado de capitales en valores de una renta fija; (2) el efecto del proceso inflacionario; (3) la situación financiera de la empresa a corto y mediano plazo y (4) las posibilidades de otorgar dividendos en acciones como una alternativa atractiva a los accionistas.

2.3.2 Antecedentes en algunos Países Afectados por el Cambio en el Nivel de Precios.

A continuación se presenta un resumen de los aspectos sobre salientes de las prácticas seguidas por países avanzados

en cuanto al empleo de técnicas contables para reconocer los efectos de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda.

Chile : Probablemente se trata de uno de los países más adelantados en materia de reexpresión de estados financieros, debido a la aceptación para todos los efectos, inclusive fiscales, del ajuste por medio de índices. Al respecto, la ley de impuesto a la renta vigente desde 1975, dispuso un sistema de corrección equitativo para gravar sólo las utilidades reales. Sus aspectos sobresalientes se sintetizan así :

- El patrimonio inicial (capital propio) se debe actualizar de acuerdo con la variación anual del índice de precios al consumidor. El " capital propio " es el impositivo, excluyéndose por ejemplo las cuentas de socios.

- Los incrementos y/o disminuciones en el capital propio ocurridos durante el ejercicio y no originados en resultados, se ajustan utilizando la variación del citado índice.

- Los activos fijos se reexpresan también en función del

índice pero en consideración a si se poseían al comienzo del ejercicio o se adquirieron durante el año.

- Para los inventarios se dan pautas a efecto de ser ajustados a su costo de reposición a la fecha del balance.

- Los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a su valor oficial de cotización.

- El ajuste del capital propio inicial, los aportes y el incremento de los activos del ejercicio se carga o abona, según el caso, de la cuenta " revalorización del capital propio " cuya contrapartida es la denominada " corrección monetaria ".

- El ajuste de las cuentas patrimoniales a la fecha del balance se imputa a la de corrección monetaria, cuyo saldo final se suma o se resta a los resultados del ejercicio.

El caso de Chile presenta un interesante ejemplo de evolución gradual desde sistemas de ajustes parciales hasta mecanismos más completos, una vez se adquiere experiencia en la aplicación de esquemas sencillos.

Brasil : Sin lugar a dudas la política fiscal seguida por el gobierno de este país, muestra una faceta de " sacrificio estatal " en procura de incentivar el desarrollo industrial. En un comienzo la legislación permitió reevaluar anualmente los activos fijos contra una cuenta de superávit y deducir las depreciaciones con base en los costos actualizados. El valor anual reajustado se debía registrar como una nueva inversión y, por lo tanto el cálculo de la depreciación se haría durante un período que iría más allá del fin de la vida útil de los correspondientes activos. Posteriormente, al mejorar las finanzas del gobierno, se autorizó incorporar los revalúos al costo de los activos para ser depreciados durante el resto de la vida útil, incrementándose así la respectiva deducción y, en consecuencia, generando menores impuestos.

Años más tarde (finales de 1968) además de lo anterior, se introdujo un nuevo alivio fiscal mediante el sistema de actualización del " capital en giro ", cuya revaluación anual por medio de un índice de precios al por mayor, se podía deducir de la base impositiva. Se entiende como capital en giro la diferencia entre los valores ajustados del patrimonio (capital, reservas y utilidades por distribuir)

y el valor en libros de los activos fijos. Este procedimiento de ajuste fué optativo hasta 1974 y como tal, fué acogido por los contribuyentes cuando resultaban beneficiados, esto es, en los casos de tener capital en giro positivo (se presenta cuando el total de los activos excluidos- los activos fijos- superan los pasivos monetarios) evento en el cual se pierde con la inflación por cuanto la financiación con recursos propios es superior que la obtenida con deudas de terceros. A partir de 1975 el gobierno dictó otras medidas con el objeto de corregir el trato discriminatorio del cual gozaban los contribuyentes. Se optó por limitar la exención tributaria sólo a los ajustes monetarios derivados de recursos propios, no a los provenientes de terceros. Esta norma tuvo repercusiones de carácter financiero para las empresas, al tener que asociar los rendimientos de inversiones en títulos reajustables con la carga financiera derivada de la contratación de obligaciones. En definitiva, sin llegarse a gravar la actualización del capital en giro negativo, el gobierno obtuvo mejores beneficios.

El sistema vigente en la actualidad puede resumirse así :

- El patrimonio neto se descompone en activo fijo y capi

tal propio en giro, calculándose este último por diferencia:

- La actualización del activo fijo no se grava y las depreciaciones se deducen con base en los costos revaluados.

- La conservación del capital en giro (llamado también capital de operaciones) que da origen a la deducción, se establece aplicando el índice de precios al por mayor al capital en giro existente a comienzos del ejercicio y,

- Todos los ajustes por corrección monetaria sobre activos financieros (créditos, títulos, etc) son gravables en tanto que los ajustes por actualización de deudas son deducibles. Como deducción adicional, las empresas pueden restar en su totalidad la conservación del capital propio en giro.

Argentina : Este país es uno de los líderes en la técnica de ajuste integral según se puede deducir de los aportes que ha hecho a las distintas Conferencias Interamericanas de Contabilidad y al cúmulo de textos que los contadores argentinos han escrito sobre la materia. Es importante señalar que en noviembre de 1972 el Instituto Técnico de Contadores Públicos emitió la Recomendación No. dos, cuyas características principales se resumen así:

- Los estados contables deberían reflejar el efecto de las variaciones del poder adquisitivo de la moneda, mediante ajustes apropiados, para que los rubros de dichos estados se expresen en moneda de igual poder adquisitivo.

- Los estados financieros ajustados serían incorporados como información complementaria por los ejercicios terminados durante los tres años siguientes al de la vigencia de la recomendación. Con posterioridad a la fecha que correspondiera, los estados contables ajustados debían presentarse como estados únicos.

Dicho dictámen, no obstante ser apoyado por la casi totalidad del ámbito profesional, ha sufrido sucesivas postergaciones en su fecha de aplicación obligatoria que empezaba el 30 de Septiembre de 1976.

Los principales escollos para la implantación del ajuste integral, lo constituyen la carencia de consenso unánime por parte de los Consejos Profesionales (creados por disposiciones legales y son los encargados del control del ejercicio profesional), las incongruencias en cuanto al tratamiento de ajuste para determinados rubros y la falta de recono

cimiento, por parte de las autoridades tributarias, únicamente aceptan corregir el costo histórico de los activos fijos y la depreciación mediante el uso del índice de inflación.

México : Un reciente pronunciamiento del Instituto Mexicano de Contadores Públicos titulado " Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera " rige para todas las empresas (excepto las instituciones de crédito, de seguros y finanzas y las no lucrativas, a la que igualmente se recomienda aplicarlo como información adicional), desde el año 1980. La norma básica es la actualización de las cifras de los estados contables en que los efectos de la inflación sean más significativos. Dicha información debe presentarse a los estados contables básicos.

La corrección se practicará en los siguientes rubros, siempre que el impacto inflacionario sea significativo en ellos:

- Inventario y costo de ventas
- Activo fijo y sus depreciaciones
- Capital contable determinando:
Reserva para el mantenimiento del capital

Ganancias o pérdidas acumuladas por posición monetaria
Superávit por retención de activos no monetarios.

Puede elegirse, según el que mejor se adapte a las circunstancias, entre dos métodos para el ajuste :

- Reconocer los cambios en el nivel general de precios (en base al índice oficial de precios al consumidor).

- Actualización de costos específicos, entendiendo por costo actual específico el de reposición, con límite en los valores de realización a los propios costos históricos para los activos fijos cuando la intención fuera de no reponerlos.

Cabe aclarar en este último método el capital social y las utilidades acumuladas se reexpresan en unidades de poder adquisitivo general al cierre del ejercicio.

El boletín enfatiza la necesidad de que en todos los casos se revelen de una manera clara, completa y cuantificada, las bases utilizadas para la actualización de los rubros de los estados contables, sea que estén incorporadas a los

estados básicos o se muestren como información adicional. De cualquier forma es indudable que algunas de las prácticas o pronunciamientos enunciados persiguen fines un tanto diferentes del tratamiento del problema inflacionario y buscan una mediación del patrimonio más acorde con la realidad económica, mezclando el efecto de cambios en el nivel general de precios con el de variaciones en los precios específicos de los bienes y obligaciones. Hoy sigue teniendo vigencia integralmente el efecto de la inflación sobre el patrimonio y los resultados, en su modalidad más depurada. A pesar de los diferentes criterios, se comparte el objetivo de lograr estados contables lo más realistas que sea posible, razón por la cual es necesario aplicar complementariamente al ajuste mencionado en técnicas de valuación que aproximen valores a sus expresiones corrientes.

Aunque parezca absurdo afirmarlo, dada la proliferación de procedimientos que se han comentado, las investigaciones deben continuar hasta lograr mecanismos que permitan reconocer al máximo posible la realidad económica y sus cambios. El ideal de la contabilidad no es sólo demostrar los resultados de la gestión de una empresa, sino también reconocer los efectos de su contexto económico.

3. SISTEMAS CONOCIDOS PARA LA DEFLACTACION DE BALANCES

3.1 CONTABILIDAD HISTORICA

La Contabilidad Histórica se caracteriza por :

- La estructura de contabilidad está basada en transacciones reales;
- El valor de intercambio en el momento de la transacción es generalmente usado como base por las valuaciones en el balance general y la determinación de la utilidad o pérdida en el estado de pérdida y ganancia.

Sin embargo existen un número de excepciones. Ejemplo :
Los inventarios se muestran generalmente al precio más bajo de costo o mercado;
Los valores negociables se muestran a valor de mercado;
Los activos fijos en ciertos casos, se muestran por su valor de revalúo.

- Los estados financieros, bajo el costo histórico convencional, se expresan en términos monetarios no ajustados, haciendo caso omiso de los cambios en el poder adquisitivo del dinero.

- El concepto de ganancia es de que el beneficio consiste en la diferencia, precio de venta de un artículo y lo que éste costó.

En síntesis enfrentar ingresos actuales, contra costos históricos, podemos concluir que :

No se considera la diferencia de poder adquisitivo del peso frente a los cambios generales o específicos de los precios.

- Ignora, o por lo menos supone, que las variaciones en el poder adquisitivo de la unidad monetaria no son importantes,

- En épocas de inflación los estados financieros se alejan significadamente de los valores corrientes.

3.2 COSTO DE REPOSICION.

El enfoque de costo de reposición es el sistema de valuación más comunmente asociado por el "valor corriente conta

ble " representa la cantidad de dinero que habría que pagar, bajo condiciones normales en los negocios para reemplazar la capacidad operativa de un activo. La intención es la de mostrar, sobre una base de negocio en marcha, cuanto sería necesario en términos de dinero para reemplazar la capacidad física operativa de un activo en particular o de un grupo de activos de una empresa.

El concepto de utilidad o ganancia bajo la alternativa de " costo de reposición ", es la diferencia entre el valor por el cual fué vendido un artículo y el costo de reemplazar ese mismo artículo a la fecha de venta.

Bajo este sistema contable, los activos aparecen reflejados en el balance general al costo corriente o de reposición a la fecha del balance. (Neto de la depreciación acumulada, calculada sobre el valor de reposición). En la Pérdida y Ganancia, la depreciación se basa en el valor de reposición de los activos fijos, en vez de tener en cuenta su costo histórico; el costo de los productos vendidos es calculado cargando el valor de reemplazo de los inventarios consumidos y no su costo de adquisición.

3.3 NIVEL DE PRECIOS

Un índice general nos indica cuantos pesos deben pagarse por una determinada cantidad de bienes y servicios en diferentes fechas. Así un índice general de precios para el consumidor mide los fluctuantes precios de menudeo, de una gran variedad de bienes y servicios, y en consecuencia puede decirse que muestra el comportamiento del "costo de la vida".

Si queremos hacer hincapié en los efectos de los cambios en los niveles de precios, cuando presentamos nuestros estados financieros el procedimiento más práctico es presentar los estados ajustados, como suplemento (anexo) a los estados convencionales. En la preparación de los suplementos a los cuales nos referimos, debemos tener en cuenta las siguientes características :

- El balance general al final del período reporta activos y pasivos tanto monetarios como no monetarios a sus precios corrientes o actuales.

- El balance general comparativo para el principio del pe

riodo reporta todos los activos y pasivos a sus precios del principio del periodo, pero reajustados a pesos de poder general de compra del final del periodo. En consecuencia los balances generales comparativos reflejan una unidad de medida común.

- El Pérdidas y Ganancias separa los resultados de las actividades de operación de las actividades de tenencia.

- La utilidad de operación es la diferencia entre los ingresos reconocidos y los gastos reportados. Los gastos están medidos en los términos de los precios corrientes de bienes y servicios al tiempo de su venta o uso, sin embargo, tanto los ingresos como los gastos están reajustados a pesos de poder de compra al final del periodo.

- Los cambios en los precios de los activos no monetarios hasta el final del periodo (o hasta el momento de su venta), están reconocidos como ganancia o pérdida por tenencia.

- Estas ganancias o pérdidas por tenencias están disgregadas a sus componentes nominales (cambios en precios espe

cíficos iguales a los cambios en el nivel general de precios), y en componentes reales (cambio en precios específicos mayor o menor que el cambio en el nivel general de precios).

- El ingreso neto incluye una ganancia o pérdida general derivada de la tenencia de partidas monetarias durante un período en el cual cambia el precio específico de las partidas monetarias, esto es, cambia el poder general de compra del peso.

- Cambia las cantidades pero no el tiempo de oportunidad de ingresos, gastos, utilidad o pérdida.

3.3.1 Adhesión a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

La presentación de estados financieros ajustados por el nivel de precios y expresados en unidades de poder adquisitivo general actual, se basan sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados que prepara la contabilidad histórica. No cambian los conceptos básicos de la contabilidad, sólo cambian las cifras, porque cambia la unidad de

medida.

3.3.2 Índice a Nivel General de Precios.

La determinación de los efectos de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda requiere el uso de un índice para poder medirlos. Este índice debe ser el nivel general de precio y no un índice que mida el nivel de precios de bienes o servicios individuales. Es importante también que este índice sea oficial, actualizado y de fácil obtención.

3.3.3 Factor de Conversión.

Teniendo como referencia el índice adoptado para medir las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, se calculan los factores de conversión a ser utilizados para ajustar en los estados financieros ciertas partidas que fueron adquiridas o aplicadas a gastos en diferentes momentos durante la existencia de la compañía. El factor de conversión se calcula dividiendo el índice de nivel de precios a la fecha del balance por el índice correspondiente, a la fecha en que se adquirió o aplicó a gastos cada partida en particular.

3.3.4 Rubro Monetario y no Monetario.

Activos y Pasivos Monetarios :

Los activos y pasivos, para efectos de una contabilidad basada en nivel de precio, son denominados monetarios, si representan una cantidad cierta de moneda legal fijada por contrato o de otra forma, independiente de cambios en precios específicos, o en el nivel general de precios. Quienes posean activos y pasivos monetarios pierden o ganan en poder adquisitivo general durante períodos de inflación o deflación, simplemente como resultado de cambio en el nivel de precio. Ejemplo : Activos y Pasivos monetarios son : Caja, Cuentas por Cobrar y Cuentas y Documentos por Pagar en efectivo.

Un paso más que se da en frecuencia para protegerse contra las pérdidas por nivel de precio en las cuentas por cobrar, es incluir una provisión para dichas pérdidas en el precio de venta de los productos.

Activos y Pasivos no monetarios son aquellos cuyos valores fluctúan libremente a medida que cambia el nivel de precio,

es decir no pierden poder de compra por razón de la inflación como, si ocurre con los activos monetarios, Ejemplo de activos y pasivos no monetarios son : Inventarios, inversiones en valores negociables, propiedades, planta y equipo, cargos diferidos que representan costos incurridos en el pasado, avances recibidos sobre contratos de venta, arrendamientos recibidos por anticipado, créditos diferidos que representan reducción de costos incurridos anteriormente y las cuentas de capital.

4. PLANTEAMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS FRENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEFLACTADOS.

La contabilidad debe evolucionar respondiendo a las nuevas y cada día más complejas necesidades de la actividad económica. Adaptando ante todo sus bases, los principios de contabilidad generalmente aceptados, a los requerimientos del momento, introduciendo nuevos factores que los irá haciendo más precisos y adecuados a la realidad. Su introducción en los estados financieros es una de las formas de lograr que la legislación impositiva reconozca en toda su importancia los efectos de la inflación en los resultados, que sirven de base para la imposición.

4.1 PRINCIPIO DE COSTO.

Bajo los principios de registro inicial, realización y reconocimiento de los gastos, los activos son generalmente

llevados en los registros contables y presentados en los estados financieros, al costo de adquisición o a la porción no expirada o no amortizada de los mismos. Cuando los activos son vendidos, la diferencia entre el ingreso realizado y la porción no amortizada del costo de adquisición se reconoce como un aumento o disminución en los activos netos de la empresa.

Las convenciones del registro inicial y la realización son las bases para el principio del costo, el cual está definido como la regla del precio de adquisición o costo histórico. El costo puede ser descrito de varias maneras así :

- Como la cantidad de dinero que sería requerida normalmente para adquirir activo, (costo de reposición).
- Como el rendimiento resultante de usos alternativos en activo, tal como la venta de los mismos (costo de oportunidad), sin embargo, actualmente el costo al cual se registran los activos y se determinan los gastos, es el costo histórico, costo de adquisición, debido a las convenciones de registrar inicialmente los activos hasta que sean intercambiados (convención de realización).

De la práctica contable actual, el criterio de medida generalmente aceptado es la moneda legal, sin contemplar las fluctuaciones en su poder adquisitivo. Esto reconoce algunas excepciones como son el revaluo de los bienes de uso a la fecha determinada permitida por la ley, pero tales excepciones no alteran mayormente lo antes dicho, que entraña el supuesto de una moneda de valor estable del principio de valuación del costo.

4.2 UNIDAD DE MEDIDA.

A los efectos de aplicar los criterios de valuación que se establezcan y presentar los estados contables, la contabilidad usa una moneda de cuenta que normalmente es del país donde se desarrolla la actividad (en nuestro caso el peso).

Esta posición debe ser considerada la más natural y la que sin mayores discusiones es aceptada. No obstante se vuelve difícil de mantener frente a situaciones de inflación significativa. En efecto, es esencial para cualquier unidad de medida que sea constante en cualquier condición que se encuentre y en épocas de inflación, el dinero como uni

dad de medida no permanece constante.

En condiciones de inflación, al producirse un alza generalizada de precios, esta alza no puede asignarse al aumento del valor de los bienes específicos, sino a una disminución del elemento que se usa para medir su valor : el dinero. Esto es lo que nos lleva a afirmar que la moneda no es constante y que por lo tanto debería desecharse como unidad de medida en la contabilidad.

La mayor dificultad para aplicar otra forma de medición estriba, sin duda, en determinar el valor de la moneda ya que ésta en si misma el instrumento para la medida del valor. La forma más adecuada de medir la variación de su valor sería determinar el aumento de precio a nivel de la economía en su conjunto y considerar que lo inverso de ese valor es el poder de compra del dinero. Esta forma ha sido la que tradicionalmente se aplica en ciertas mediciones realizada por la economía. El índice general de precios sirve en este caso para medir la variación del poder de compra de la moneda. Las dos alternativas anteriores tienen las siguientes ventajas y desventajas comparativas.

Uso moneda corriente :

Ventajas :

1. Objetividad Formal. Las operaciones están respaldadas por comprobantes que son procesados y transformados en los estados contables. Todas las operaciones pueden ser verificadas sin dificultad por cualquier persona independiente.
2. Economicidad. Su aplicación no requiere esfuerzos adicionales.

Desventajas :

1. A los estados contables acumulan operaciones medidas según unidades de diferentes valores.
2. La determinación de la ganancia es totalmente distorsionada.
3. La comparación de estados de diferentes épocas se hace imposible.
4. El análisis de estados por comparación de distintos elementos significativos de ello, se ve distorsionada.

Uso de moneda de poder adquisitivo definido.

Ventajas :

Supera las desventajas planteadas antes para el uso de moneda corriente.

Desventajas :

1. Dificultad para medir el poder de compra del dinero.
2. Costo de procedimiento de ajuste.

4.2.1 Valuación de Inventarios.

La mayoría de los métodos de valuación de inventarios emplean mucho el costo histórico. Ello es congruente con la forma que emplea el contador para valorar otros activos y, además parece objetivo y fácil. Sin embargo, existen grandes dificultades para determinar el costo histórico de los inventarios, y otros problemas para justificarlos en caso de poder determinarse. Particularmente en empresas manufactureras, tales dificultades a menudo son el resultado de los llamados "costos conjuntos", (es decir, mediante un determinado desembolso, se adquiere un lote de unidades de inventario, alguno de los cuales se venden duran

te el año y otros se dejan hasta el fin del ejercicio). Así pues, la cifra del costo del inventario final puede variar con la elección de los componentes (esto es, ¿ debe incluirse también los suministros generales que se cargarán a los gastos indirectos de fabricación?) y, -de la secuencia (que unidad sale primero?).

4.2.2 Método U.E.P.S.

En este método, la última partida adquirida, es la que ha de venderse primero, entonces puede considerarse que el inventario inicial no ha tenido ningún cambio durante todo el año (siempre y cuando su volumen físico no haya descendido por debajo de su nivel original), formando una especie de núcleo permanente. A fin de año, valuado aún a su costo histórico original se convierten en inventario final. En caso de que haya habido aumento o disminuciones físicas durante el año, son posible varios tratamientos.

Los partidarios del U.E.P.S, presentan argumentos sobre el tratamiento apropiado de los cambios físicos. Cuando se incrementan, en cualquier año dado (esto es, ampliaciones de la misma cantidad básica) tienden a ser valuados a un costo histórico de ese año; y este costo no se toma en cuen

ta si el volúmen vuelve a su nivel anterior.

Cuando es constante el volúmen físico del inventario, puede afirmarse que el U.E.P.S, encaja apropiadamente en el concepto del mantenimiento del capital físico. Pero si el volúmen físico es cambiante, esta afirmación deja de tener bases precisas, aunque la imprecisión es tan pequeña que pueda perdonarse. Con tal fluctuación, el U.E.P.S, quizás no produzca un costo de venta que coincida exactamente con el costo de reposición, pero seguirá tendiendo a bajar la utilidad, reduciéndola a la utilidad correcta de operaciones (y a suprimir, así la ganancia por tendencia del inventario).

4.2.3 Métodos P.E.P.S.

Este método conocido también como F.I.F.O, indica que las primeras unidades que se compran son las primeras que se venden, lo que quiere decir que quedan para el inventario final las unidades que se adquieren en el último término y que son, dentro una economía con tendencia alcista, las de precio más elevado. Precisamente el momento económico difícil que vive el mundo, ha hecho que este método sea muy utilizado en las empresas comerciales por cuanto mues

tran los inventarios con los costos más recientes o sea los más altos y por consiguiente se acomoda a la tendencia alcista de la mercancía.

Como desventaja se anotan, que muestra una ganancia neta más alta e implica por lo tanto un impuesto más alto.

4.2.4 Promedio.

El costo de las compras más el inventario inicial se divide entre el total de las unidades compradas más el inventario inicial, determinándose un costo unitario medio ponderado.

Como los costos determinados por el método del promedio ponderado son afectados tanto por las primeras compras como por las últimas del ejercicio, puede mediar un retraso considerable entre los costos de compra y las valuaciones del inventario. Así, en un mercado en baja los costos medios ponderados excederán de los costos corrientes.

4.3 PROVISION PARA IMPUESTOS.

Es el impuesto nacional sobre la renta y complementario que debe pagar todo tipo de empresa al estado aún las personas que tienen renta de trabajo o de capital y que de acuer

do con normas y disposiciones legales tributarias, pueden estimar al final de cada año la cantidad de dinero que deberán tributar al estado por tal concepto.

Bajo las leyes actuales de impuestos, los ajustes por niveles de precios no son aceptados. La ley de impuestos no reconoce los ajustes por niveles de precios, los llamados " incrementos " no podrán ser incluidos dentro de las declaraciones de impuestos anuales. Los estados financieros ajustados no incluyen partidas que hayan sido consideradas en épocas diferentes para fines contables que para fines fiscales. Los estados financieros ajustados tan solo rectifican lo contenido en los estados no ajustados : No son el resultado de la utilización de los " costos de reemplazo " o de valores actuales " en sustitución de los costos de adquisición. No anteceden ni siguen a la declaración fiscal para informar respecto a la utilidad neta antes de impuestos.

Desde el punto de vista fiscal, en Colombia se exigen como requisito para presentar los inventarios, la descripción de las mercancías en existencias, el costo unitario de acuerdo con el método de valuación escogido (promedio por

derado P.E.P.S o U.E.P.S) y el valor total de las mercancías en existencias.

4.4 COMENTARIOS GENERALES

Los inventarios de mercancías, también conocidos como activos no monetarios, están sujetos, como las demás cuentas que integran los estados financieros básicos, a una variación en su valor como resultado de la inflación, fenómeno económico de gran influencia en la economía actual. Uno de los factores claves a analizar en el estudio del análisis de la inflación, con relación a los inventarios, es el concerniente a la aplicación de los diferentes métodos de evaluación de dichos inventarios. Veámoslo así : El método P.E.P.S, nos dice que las primeras mercancías que entran (con los precios más bajos en una economía de tendencia alcista) son las que se venden, quedando como inventario las últimas mercancías que han entrado, o sea aquellas que tienen los precios más altos (si la tendencia es hacia el alza).

Esto quiere decir que el balance general quedará sobre estimado, por tener inventario de mercancía de un mayor valor y por consiguiente, el balance general aparecerá desde

el punto de vista de los inventarios más cerca de la realidad económica que se vive en ese momento. Pero en cambio el estado de resultado mostraría un costo de mercancía más bajo y por lo tanto mostraría una ganancia más alta y un impuesto sobre la renta más alto.

La evaluación por el método U.E.P.S, dentro de la misma tónica de tendencia hacia el alza produciría unos resultados totalmente contrario a los anteriores o sea, un balance general sobre-estimado, un costo de mercancía más alto, unas ganancias más bajas, y un impuesto sobre la renta más bajo.

Si se utiliza el método de promedio ponderado, en el cual se tienen en cuenta tanto los precios antiguos como los actuales, surge una sub-estimación tanto del balance general como del estado de resultados. De manera que cualquiera que sea el método de valuación de inventarios que se utilice requiere de actualización de la cuenta de inventario. Todos los métodos, bien sea que se utilice inventario periódico o permanente, tienen sus ventajas y desventajas, pero desde el punto de vista impositivo y fiscal, las empresas se acogen preferencialmente a aquellos métodos que son aceptados oficialmente, tales como el prome

dio ponderado y el P.E.P.S, en el caso específico de Colombia. Puede decirse, como conclusión, que tanto la pequeña, como la mediana y la grande industria, utilizan preferencialmente en Colombia el método de promedio ponderado en la evaluación de inventario, no sólo por las posibilidades que ofrecen en materia de simplificación de trabajo, especialmente cuando existe gran diversidad de artículos, sino también por su aceptación dentro del código fiscal. En general puede afirmarse que desde el punto de vista impositivo, la valuación de inventarios está en nuestro país a la altura de la teoría contable más moderna, pero su aplicación práctica, con excepción, de los métodos de promedio ponderado y de P.E.P.S (F.I.F.O), es casi imposible por el gran número de requisitos legales que se exigen desde el punto de vista fiscal.

5. DEFLACTACION DE ESTADOS CONTABLES

" CASO PRACTICO "

Con los planteamientos hechos en el transcurso de los capítulos anteriores, observamos que los estados financieros que presenta la contabilidad (balance de situación y estado de pérdida y ganancia principalmente), contiene importes expresados en pesos de diferente poder adquisitivo. Este sólo hecho los hace carente de significación.

El procedimiento de expresar todos los importes en una misma unidad monetaria, lo llamamos deflactación de estados contables. Los estados contables deflactados son los que habría tenido la empresa si no hubiera operado en un medio inflacionario.

La razón de llamar a este procedimiento deflactación se debe a que la inflación distorciona los estados financieros y con dicho proceso se le devuelve su representatividad. Naturalmente, llamamos estados contables deflactados a los estados contables, expresados en una misma unidad mo

netaria, cuya característica básica es que están expresados en una misma unidad de medida.

5.1 INFORMACION NECESARIA PARA LA DEFLACTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES.

5.1.1 Información General de la Empresa.

Con el propósito de describir el proceso de deflactación utilizamos estados contables de una supuesta empresa industrial.

Los procedimientos que describimos son absolutamente generales y aplicables a cualquier caso, es decir, también puede referirse a una empresa comercial o de servicio..

Se puede deflactar cualquier número consecutivo de estados contables. El mínimo posible es deflactar un ejercicio. En nuestro estudio deflactaremos el ejercicio de 1985.

5.1.2 Información Contable.

La información contable para deflactar el ejercicio de

1985 es la siguiente :

- Balance inicial al cierre del ejercicio anterior, o sea a 31 diciembre de 1984 (Cuadro No. 1).

- Balance de cierre del ejercicio a deflactar, o sea a 31 diciembre de 1985 (Cuadro No. 2).

- Estado de Pérdidas y Ganancia del ejercicio en estudio diciembre 31 de 1985 (Cuadro No. 3).

- Estado de Movimiento de Patrimonio neto del ejercicio en estudio (Cuadro No. 4). El estado de movimiento del patrimonio neto, describe cuanto y cuando varió el patrimonio neto de la empresa durante el período dado. (1)

La composición del activo fijo, indicando valor de origen, fecha de incorporación y depreciación acumulada a fines de 1984 (Cuadro No. 5). -

(1) Cabe mencionar que la constitución de reservas, los dividendos pagados en acciones y las utilidades no distribuidas no afectan al patrimonio porque son distribuciones internas del patrimonio neto.

- La composición del activo fijo y la depreciación acumulada a diciembre 31 1985 (Cuadro No. 6).

Comparando el cuadro No. 6, con el cuadro No. 5, se observa que durante el ejercicio de 1985, se incorporó un nuevo conjunto de maquinaria y equipo en enero de 1985; que se dio de baja; un terreno con un valor de origen de (\$ 299.000,00) y fecha de origen de noviembre de 1970, y a un conjunto de maquinaria y equipo con un valor de origen de (\$ 42.470,00) y fecha de origen en noviembre de 1976, y que se ha acumulado otro año de depreciaciones.

- Información adicional que será necesaria en el último proceso de deflactación y análisis (Cuadro No. 7).

5.1.3 Información Económica.

Una tabla de inflación. Usaremos en nuestro estudio el índice de inflación correspondiente al índice de precio al por mayor del comercio en general del país, publicada por el Banco de la República. (Cuadro No. 8).

5.2 METODOLOGIA DE LA DEFLACTACIÓN

CUADRO # 1
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 BALANCE GENERAL
 A DIC. 31 DE 1.984

A C T I V O S

ACTIVOS CORRIENTES

EFECTIVO	82.450	
CUENTAS POR COBRAR	724.240	
MENOS PROVISION CARTERA	(21.310)	
INVENTARIO	528.900	
GASTOS PAGADOS POR ANTC.	<u>56.000</u>	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1'370.280

ACTIVOS FIJOS

TERRENOS	981.764	
EDIFICIO	1'513.900	
MENOS DEP.AC. EDIFICIO	(1'072.345)	
MUEBLES Y ENSERES	362.400	
MENOS DEP.AC.MUEBLES Y ENS.	(328.576)	
MAQUINARIA Y EQUIPO	220.640	
MENOS DEP.AC.MAQ. Y EQ.	<u>(183.118)</u>	
TOTAL ACTIVO FIJO		<u>1'494.665</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2'864.945</u>

P A S I V O S

PASIVOS CORRIENTES

OBLIGACIONES FINANC.	369.770	
CUENTAS POR PAGAR	373.490	
ACREEDORES VARIOS	162.170	
IMPONENTA POR PAGAR.	59.810	
OTROS IMPUESTOS	135.190	
CESANTIAS	<u>69.720</u>	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1'170.150

PASIVO NO CORRIENTE

OBLIGACIONES FINANC.	250.000	
CESANTIAS CONSOLIDADAS	297.230	
PENSION JUBILACION	<u>88.900</u>	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE.		<u>636.130</u>
TOTAL PASIVO		1'806.280

C A P I T A L

PATRIMONIO NETO		<u>1'058.665</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL		<u>2'864.945</u>

CUADRO # 2
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 BALANCE GENERAL
 A DIC. 31 DE 1.985

A C T I V O S

<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
EFFECTIVO	100.000	
CUENTAS POR COBRAR	899.910	
MENOS : PROVISION PARA CARTERA	(19.710)	
INVENTARIOS	574.000	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	<u>42.700</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.596.900
<u>ACTIVOS FIJOS</u>		
TERRENO	662.764	
EDIFICIO	1.513.900	
MENOS : DEP. AC. EDIFICIO	(1.148.040)	
MUEBLES Y ENSERES	362.400	
MENOS : DEP. AC. MUEBLES Y ENS.	(362.400)	
MAQUINARIA Y EQUIPO	223.160	
MENOS : DEP. AC. MAQ. Y EQUIPO	<u>(170.986)</u>	
TOTAL ACTIVO FIJO		<u>1.080.798</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.677.698</u> =====

P A S I V O S

<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	184.570	
CUENTAS POR PAGAR	41.110	
ACREEDORES VARIOS	154.150	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	70.310	
OTROS IMPUESTOS	148.800	
CESANTIAS	<u>78.270</u>	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		677.210
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	
CESANTIAS	333.700	
PENSION JUBILACION	<u>77.850</u>	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>411.550</u>
TOTAL PASIVO		1.088.760

C A P I T A L

PATRIMONIO NETO		1.588.938
TOTAL PASIVO Y CAPITAL		<u>2.677.698</u> =====

CUADRO # 3
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 ESTADO DE RESULTADOS
 A DIC. 31 DE 1.985

VENTAS BRUTAS		12.480.800
MENOS : DEVOLUCIONES		(121.400)
DESCUENTOS Y REBAJAS		<u>(84.300)</u>
VENTAS NETAS		12.275.100
MENOS : COSTO DE VENTAS		<u>(13.116.700)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA EN VENTA		(841.600)
ALQUILER DEL EQUIPO DE PLANTA		4.273.900
MENOS : COSTO ALQUILER EQUIPO		<u>(2.312.000)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1.120.300
MENOS : GASTOS DE ADMINISTRACION		(2.389.900)
GASTOS DE VENTAS		<u>(783.300)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACION		(2.052.900)
GASTOS FINANCIEROS		
INTERESES SOBRE PRESTAMOS	826.600	
INTERESES SOBRE CUENTAS POR PAGAR	348.300	
INTERESES ENTIDADES OFICIALES	98.300	
COMISIONES FINANCIERAS	247.000	
OTROS INTERESES	<u>20.900</u>	(1.541.100)
OTROS INGRESOS		
ARRENDAMIENTOS	3'421.273	
INTERESES	6.600	
UTILIDAD VENTA ACTIVOS	670.100	
APROVECHAMIENTOS	32.600	
SERVICIOS ASESORAMIENTOS PREST.	65.700	
RECUPERACION DEDUCCIONES	151.200	
DIVIDENDOS CAUSADOS	7.000	
OTROS INGRESOS	<u>348.200</u>	4.702.673
OTROS EGRESOS		
PROVISION DEUDAS DUDOSO RECAUDO	193.000	
OTROS	<u>34.400</u>	<u>(227.400)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		881.273
PROVISION PARA IMPUESTOS		<u>(351.000)</u>
UTILIDAD NETA		<u>530.273</u> =====

CUADRO # 4
COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
ESTADO DE MOVIMIENTOS PATRIMONIALES
A DIC. 31 DE 1.985

PATRIMONIO NETO A DICIEMBRE 31 DE 1.984	\$ 1.058.665
MAS : GANANCIA DEL EJERCICIO 1.985	<u>530.273</u>
PATRIMONIO NETO FINAL A DICIEMBRE 31 DE 1985	\$ 1.588.938 =====

CUADRO # 5
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 ACTIVOS FIJOS
 A DIC. 31 DE 1.984

<u>ACTIVOS</u>	<u>COSTO ADQUISICION</u>	<u>FECHA ADQUISICION</u>	<u>DEP. ACUMULADA</u>	<u>TASA DEPREC. %</u>
TERRENO	981.764	1-11-70		%
EDIFICIO	1.513.900	1-11-70	1.072.345	5
MAQ. Y EQUIPO A	121.350	20-11-76	98.428	10
MAQ. Y EQUIPO B	63.090	5-12-76	55.730	10
MAQ. Y EQUIPO C	36.200	30-12-76	28.960	10
MUEBLES Y ENS.A	289.900	01-01-75	260.910	10
MUEBLES Y ENS.B	<u>72.500</u>	20-09-75	<u>67.666</u>	10
TOTAL	<u>3.078.704</u> =====		<u>1.584.039</u> =====	

CUADRO # 6
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 ACTIVOS FIJOS
 A DIC. 31 DE 1.985

<u>ACTIVOS</u>	<u>COSTO ADQUISICION</u>	<u>FECHA ADQUISICION</u>	<u>DEP. ACUMULADA</u>	<u>TASA DEPREC.%</u>
TERRENO	662.764	1-11-70		
EDIFICIO	1.513.900	1-11-70	1.148.040	5
MAQ. Y EQUIPO A	78.880	20-11-76	71.868	10
MAQ. Y EQUIPO B	63.090	5-12-76	62.039	10
MAQ. Y EQUIPO C	36.200	30-12-76	32.580	10
MAQ. Y EQUIPO D	44.990	01-01-85	4.499	10
MUEBLES Y ENS.A	289.900	01-01-75	289.900	10
MUEBLES Y ENS.B	<u>72.500</u>	20-09-75	<u>72.500</u>	10
TOTAL	<u>2.762.224</u> =====		<u>1.681.426</u> =====	

CUADRO # 7
COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
DEFLACTACION DEL ACTIVO FIJO
A DIC. 31 DE 1.985

<u>DETALLE</u>	<u>PESOS CONTABLES</u>	<u>INDICE INFLACION</u>	<u>PESOS A DICIEMBRE 31 DE 1.985</u>
TERRENO	662.764	101.4	16.386.742
EDIFICIO	1.513.900	101.4	37.430.954
MAQ. Y EQUIPO A	78.880	385.8	512.597
MAQ. Y EQUIPO B	63.090	395.4	400.033
MAQ. Y EQUIPO C	36.200	395.4	229.532
MAQ. Y EQUIPO D	44.990	2.092.5	53.904
MUEBLES Y ENS.A	289.900	297.9	2.439.773
MUEBLES Y ENS.B	<u>72.500</u>	297.9	<u>610.154</u>
TOTAL	<u>2.762.224</u> =====		<u>58.063.689</u> =====

CUADRO No.8
INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DEL COMERCIO EN GENERAL EN EL PAIS

	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85
Enero	96.8	106.3	122.4	146.7	199.6	267.8	319.1	398.9	484.1	594.6	746.8	934.9	1172.0	1454.2	1726.5	2.092,5
Febre.	97.5	106.0	122.8	150.0	209.7	270.4	324.3	409.7	489.8	608.3	759.2	957.5	1190.6	1470.2	1144.8	2.152,2
Marzo	97.9	107.1	124.3	155.1	213.4	275.0	327.3	418.7	512.2	625.0	774.7	973.4	1220.0	1493.6	1771.4	2.208,4
Abril	99.0	109.3	125.8	160.2	221.4	277.5	332.3	442.6	522.9	614.4	797.9	997.1	1247.7	1545.7	1818.1	2.264,7
Mayo	99.7	109.8	127.8	163.7	222.7	280.5	341.5	454.9	524.1	658.9	826.3	1013.1	1278.8	1594.9	1851.1	2.332,6
Junio	100.7	110.7	130.1	168.1	227.3	283.6	349.3	463.6	522.9	670.4	833.7	1032.1	1301.2	1612.2	1878.3	2.389,5
Julio	100.8	111.8	132.6	171.1	228.0	287.6	357.9	465.8	538.3	683.8	844.6	1048.6	1317.0	1627.6	1904.2	2.406,9
Agosto	100.9	112.7	134.8	174.1	234.0	293.9	363.5	460.0	542.5	702.0	858.3	1060.1	1339.2	1617.0	1919.8	2.419,8
Septie	101.4	115.1	136.9	177.3	238.0	297.9	367.4	460.9	549.9	711.6	870.4	1077.9	1365.7	1631.0	1938.9	2.442,3
Octb.	101.5	115.3	139.3	181.8	247.8	302.5	380.8	465.0	560.7	721.3	895.1	1096.1	1391.4	1657.4	1955.3	2.464,5
Novie.	101.4	117.2	141.9	186.0	251.7	306.3	385.8	467.8	498.9	730.2	908.8	1123.3	1408.4	1673.8	2000.5	2.492,1
Dicie.	107.6	118.6	143.5	190.7	259.7	310.7	395.4	471.2	572.9	739.0	926.6	1144.6	1426.1	1682.1	2038.7	2.507,1
Prom	100.0	111.5	131.9	168.7	229.5	287.8	353.8	448.2	527.2	673.9	836.9	1144.6	1304.8	1588.3	1879.0	2347.9

$N_2 = N_1 \frac{I_2}{I_1}$
 N_2 = importe expresado en pesos del mes 2
 N_1 = importe expresado en pesos del mes 1
 I_2 = índice de inflación del mes 2
 I_1 = índice de inflación del mes 1

* Fuente : BANCO DE LA REPUBLICA

La metodología que utilizamos para deflactar los estados contables del caso en estudio comprende los siguientes pasos :

- Deflactamos los activos del balance inicial, o sea, el balance de 1984.
- Con un procedimiento similar al de los activos, se deflactan los pasivos exigibles del balance de 1984.
- Se calculará el valor del patrimonio deflactado a diciembre 31 de 1984, como la diferencia entre el activo total deflactado y el pasivo exigible deflactado.
- Se repiten los tres pasos anteriores para el balance de cierre del ejercicio de 1985.
- Se calculan las utilidades reales del ejercicio 1985 en función del movimiento patrimonial deflactado ocurrido durante el ejercicio, mediante la siguiente ecuación :

$$U = (K_2 - K_1) + D + H - K$$

Donde :

K_2 = Patrimonio en el período final.

K_1 = Patrimonio en el período inicial.

U = Resultado entre el período inicial y el período final.

K = Colocaciones de capital ocurrido durante el período.

D = Dividendos pagados en efectivo entre el tiempo inicial y el tiempo final.

H = Otros egresos patrimoniales (como honorarios pagados a la junta directiva, gratificaciones o donaciones) si los hubiera.

Deflactar el estado de resultado contable para obtener la utilidad contable deflactada. Utilidad que no coincide (excepto por casualidad) con la utilidad real obtenida en el paso 5, a pesar de que ambos estén expresados en pesos bases. Como quiera que la utilidad contable deflactada debe ser llevada a utilidad real se hace necesario proceder al ajuste por inflación, que también resultará expresada en pesos bases.

Con el procedimiento mencionado resulta integramente deflactados los estados contables y son las que realmente describen la evolución de la empresa económica y financiera en el ejercicio, es decir, son los estados contables que producirá la empresa si no hubiera inflación.

5.3 DEFLACTACION DEL BALANCE INICIAL

Comenzamos por deflactar los activos nominales o monetarios del balance a 31 de diciembre de 1984, (cuadro No.7) a saber :

Efectivo, Cuentas por Cobrar.

Deflactar los activos del balance inicial consiste en analizar en pesos, de que momento están expresados los diversos rubros, para actualizar las cantidades de pesos históricos y presentarlos en términos de pesos de poder general de compra al final del año 1985, que es la fecha del balance más reciente.

Para actualizar los diversos rubros del balance utilizamos la siguiente ecuación.

$$\text{Cuenta Actualizada} = \text{Costo Histórico} \times \frac{\text{Indice Actual}}{\text{Indice Anterior}}$$

Que representaremos como :

$$\text{CN} = \text{P} \frac{\text{I}}{\text{IA}}$$

El balance contable nos dice, en la columna No. 1, del Cuadro No. 1, que a diciembre 31 de 1984 había \$ 82.450,00, en efectivo, estos están expresados en pesos de diciembre 31 de 1984, cada peso, ya sea en caja de la empresa o en cuenta bancaria tienen el poder adquisitivo del momento. Si queremos expresar esta cantidad de pesos, en pesos de 1985 debemos efectuar la siguiente operación.

$$CN = P \times \frac{I}{IA}$$

$$CN = 82.450 \times \frac{2.507,1}{2.038,7} = \$ 101.393$$

Por supuesto, esto no quiere decir que la empresa EJEMPLO S.A, tuviera \$ 101.393, al 31 de diciembre de 1984; significa que los pesos registrados como efectivo por la empresa, en esa fecha, equivalen a un poder de compra de \$ 101.393, al 31 de diciembre de 1985.

Pasamos ahora al ítem Cuentas Por Cobrar. Este está expresado en pesos de diciembre 31 de 1984, no interesa que la venta a crédito se haya efectuado hace varios meses. Legalmente, la clientela debe pesos nominales, no pesos, de

cierto poder adquisitivo, por lo tanto la deflactación de los créditos es similar a la de efectivo.

$$CN = 724.240 \times \frac{2.507,1}{2.038,7} = \$ 890.637$$

La deflactación de los Gastos Pagados Por Anticipados es similar. El poder de pago que el vendedor reconoce es el de los pesos nominales. Los Gastos Pagados Por Anticipados deflactados suman \$ 68.866, equivalentes en pesos de 1985.

Nos ocupamos ahora de los Acreedores que también están expresados en pesos de diciembre de 1984, no importa si los Proveedores vendieron mercancías y créditos por pesos de hace varios meses: la Compañía debe el importe nominal de X pesos. Los Pasivos en moneda legal se deflactan igual que los Activos monetarios vistos anteriormente. Las obligaciones financieras de \$ 369.770, pesos contables equivalen a \$ 454.726 pesos de 1985. En idéntica forma se tratan los demás Pasivos corrientes y no corrientes.

En el caso de los Activos físicos (Inventarios de Mercan

CUADRO # 9
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 DEFLACTACION DEL BALANCE INICIAL
 A. DIC. 31 DE 1.984

A C T I V O

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>PESOS CONTABLES</u> 1.984	<u>INDICE DE</u> <u>INFLACION</u>	<u>PESOS DE DIC.</u> <u>31 DE 1.984</u>	<u>PESOS DE DIC.</u> <u>31 DE 1.985</u>
IVO	82.450	2.038.7	82.450	101.393
AS POR COBRAR	724.240	2.038.7	724.240	890.637
PROVISION CARTERA	(21.310)	2.038.7	(21.310)	(26.206)
TARIO	528.900	1.947.1	553.782	681.015
S PAGADOS POR ANTC.	<u>56.000</u>	2.038.7	<u>56.000</u>	<u>68.866</u>
ACTIVO CORRIENTE	<u>1'370.280</u>		<u>1'395.162</u>	<u>1'715.705</u>
<u>ACTIVO FIJO</u>				
NO	981.764	CUADRO # 10	10'738.878	24'273.937
CIO	1'513.900	CUADRO # 10	30'437.751	37'430.954
DEP.AC.EDF.	(1'072.345)	CUADRO # 11	(21'560.057)	(26'513.571)
ES Y ENSERES	362.400	CUADRO # 10	2'480.111	3'049.927
DEP.AC. M Y ENS.	(328.576)	CUADRO # 11	(2'246.663)	(2'765.266)
ANARIA Y EQUIPO	220.640	CUADRO # 10	1'153.199	1'418.151
DEP.AC.MAQ. Y EQ.	(183.118)	CUADRO # 11	(956.762)	(1'176.620)
ACTIVO FIJO	<u>1'494.665</u>		<u>29'046.457</u>	<u>35'717.512</u>
ACTIVOS	<u>2'864.945</u>		<u>30,441.619</u>	<u>37'433.217</u>

P A S I V O S

<u>PASIVOS CORRIENTES</u>				
S. FINANCIERAS	369.770	2.038.7	369.770	454.726
PAS POR PAGAR	373.490	2.038.7	373.490	459.301
EDORES VARIOS	162.170	2.038.7	162.170	199.429
RENTA POR PAGAR	59.810	2.038.7	59.810	73.552
S IMPUESTOS	135.190	2.038.7	135.190	166.250
NTIAS	<u>69.720</u>	2.038.7	<u>69.720</u>	<u>85.738</u>
EL PASIVO CORRIENTE	<u>1'170.150</u>		<u>1'170.150</u>	<u>1'438.996</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
GACIONES FINANCIERAS	250.000	2.038.7	250.000	307.439
NTIAS	297.230	2.038.7	297.230	365.520
ION DE JUBILACION	<u>88.900</u>	2.038.7	<u>88.900</u>	<u>109.325</u>
EL PASIVO NO CORRIENTE	<u>636.130</u>		<u>636.130</u>	<u>782.284</u>
TAL TOTAL PASIVO	<u>1'806.280</u>		<u>1'806.280</u>	<u>2'221.280</u>
MONIO NETO	<u>1'058.665</u>	2.038.7	<u>28'635.339</u>	<u>35'211.937</u>
EL PASIVO Y CAPITAL	<u>2'864.945</u>		<u>30'441.619</u>	<u>37'433.217</u>

cía y Activo Fijo) requieren de un análisis especial.

5.3.1 Deflactación de los Inventarios.

El balance de 1984, nos indica que contablemente hay \$ 528.900, pesos de inventario y además sabemos que estos inventarios están valorizados a costo promedio.

Dentro de estos \$ 528.900, existen insumos incorporados en diciembre de 1984, y también en meses anteriores. En consecuencia no son todos de un mismo momento, si no que son la sumatoria de importes expresados en pesos de diferente poder adquisitivo.

Como quiera que un método riguroso había que analizar su composición, por mes de incorporación y deflactar cada uno de los valores compuestos, lo que es prácticamente imposible, salvo en casos especiales, hay que recurrir por lo tanto a un método razonablemente aproximado.

Para el caso de evaluación de inventario a promedio un método apto, se basa en calcular la antigüedad promedio de la existencia que se obtiene dividiendo los inventarios

por el costo de venta mensual promedio, o sea

$$A = \frac{S}{CV \div 12} = \frac{12 S}{CV} \quad \text{donde :}$$

A = Antigüedad promedio de los inventarios, medida en meses.

S = Valor contable de los inventarios.

CV = Costo de venta de los 12 meses anteriores al balance de diciembre 31, de 1984..

S = \$ 528.900, Ver Cuadro No. 9, columna 1.

CV = \$ 1'851.150, costo de venta de los 12 últimos meses anteriores al balance de diciembre 31 de 1984.

Sustituyendo tenemos :

$$A = \frac{12 \times 528.900}{1.851.150} = 3.5$$

La antigüedad media de las existencias nos arroja 3.5, meses y nos presenta el lapso medio que transcurre desde que un insumo entra en la empresa (materias primas, suministros, mano de obra directa, depreciación de activos fijos de producción, gastos generales de fabricación, etc), hasta que sale vendido del almacén de productos terminados.

Por lo tanto, es aceptable afirmar, que en promedio los \$ 528.900, pesos de inventarios están representados en pesos de 3.5, meses de la fecha de cierre, es decir, 3.5 meses está entre 3 y 4 meses, entre septiembre y octubre de 1984. Los índices de inflación son respectivamente 1.938,9 y 1.955,3 (Ver cuadro No. 8).

Practicando un promedio ponderado y redondeado le corresponde a 3.5, meses un índice de inflación de 1.947,1 siendo este último con que hay que deflactar los inventarios. Los inventarios contables no están dados en pesos de diciembre de 1984, sino (promedio), en pesos de septiembre y octubre de 1984, de mayor poder adquisitivo. La razón obedece a que los inventarios por ser un activo físico, tienden a conservar su valor real, es decir valorizarse con la inflación.

$$CN = 528.900 \times \frac{2.507,1}{1.947,1} = \$ 681.015$$

Pesos equivalentes al poder adquisitivo de 1985.

5.3.2 Deflactación del Activo Fijo.

La deflactación del activo fijo es más dispendiosa que la de los inventarios, pero más exacta. La información a utilizar es la de los registros de activo fijo. (cuadro No.5).

En el cuadro No. 10, se ha deflactado los valores originales del activo fijo. La columna No. 1, representa los pesos contables de 1984. En la columna No. 2, se reflejan los índices de inflación correspondiente a la fecha de incorporación de cada activo. Ejemplo :

El terreno comprado en noviembre de 1970, mes al que corresponde el índice de inflación de 101.4, la columna No. 3, contiene los valores deflactados calculados con la forma conocida :

$$CN = P \frac{I}{IA}$$

Reemplazando tenemos :

$$CN = 981.764 \times \frac{2.038,7}{101,4} = 19,738,878$$

Los \$ 981.764, pesos pagados por el terreno en noviembre

CUADRO # 10
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A
 DEFLACTACION DEL ACTIVO FIJO DEL BALANCE INICIAL
 A DIC. 31 DE 1.984

<u>ACTIVOS</u>	<u>PESOS CONTABLES 1.984</u>	<u>INDICE DE INFLACION</u>	<u>PESOS DE 1.984</u>	<u>PESOS DE DIC.31-85</u>
TERRENOS	981.764	101.4	19 '738.878	24 '273.937
EDIFICIO	1 '513.900	101.4	30 '437.751	37 '430.954
MAQUINARIA.A	121.350	385.8	641.255	641.255
MAQUINARIA.B	63.090	395.4	325.295	400.033
MAQUINARIA.C	36.200	395.4	186.649	229.532
MUEBLES Y ENS.A	289.900	297.9	1 '983.951	2 '439.773
MUEBLES Y ENS.B	<u>72.500</u>	297.9	<u>496.160</u>	<u>610.154</u>
TOTAL	<u>3 '078.704</u>		<u>53 '809.939</u>	<u>66 '172.969</u>

de 1970, equivalen a \$ 19.738.878, pesos en diciembre de 1984, la columna No. 1, expresa importes en diferentes unidades monetarias. En cierta forma la sumatoria total de los activos deja mucho que desear en razón a las diferentes unidades monetarias por cuanto las adquisiciones de los activos fijos se hicieron en diferentes años y meses. No sucede lo mismo con la columna No. 3, pues ésta integramente en la misma unidad de medida y en este caso el valor del activo es de \$ 53.809.939 pesos de 1984.

La corriente aplicación que se hace de los principios contables generalmente aceptados (P.C.G.A), no toma en cuenta el cambio del poder adquisitivo de la moneda y el proceso de deflactación intenta salvar ese defecto en forma extra contable, hasta cuando se incorpore a la práctica habitual de formulación de estados contables. Lo importante es que la dirección tenga disponible una información contable significativa y económica.

5.3.3 Deflactación de la Depreciación Acumulada.

El cuadro No. 11, muestra el procedimiento de deflactación de la depreciación acumulada a 31 de diciembre de 1984.

CUADRO # 11
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 DEFLACTACION DE LA DEPRECIACION ACUMULADA
 EN EL BALANCE INICIAL
 A DIC. 31 DE 1.984

<u>DETALLE</u>	<u>CONTABLES</u> <u>1.984</u>	<u>PESOS</u> <u>INDICE DE</u> <u>INFLACION</u>	<u>PESOS</u> <u>1.984</u>	<u>PESOS</u> <u>1.985</u>
EDIFICIO	1 '072.345	101.4	21 '560.057	26 '513.571
MAQ. Y EQUIPO.A	98.428	385.8	520.127	639.629
MAQ. Y EQUIPO.B	55.730	395.4	287.346	353.365
MAQ. Y EQUIPO.C	28.960	395.4	149.319	183.626
MUEBLES Y ENS.A	260.910	297.9	1 '785.556	2 '195.795
MUEBLES Y ENS.B	<u>67.666</u>	297.9	<u>463.077</u>	<u>569.471</u>
TOTAL DEPREC.	<u>1 '584.039</u>		<u>24 '765.482</u>	<u>30 '455.457</u>

El procedimiento es similar al seguido por los valores del origen del activo. Los datos de la columna No. 1, corresponden a los pesos contables de 1984. Los datos de la columna No. 2, corresponden a los índices de inflación, y la columna No. 3, corresponde a los valores deflactados, calculados con la fórmula mencionada con anterioridad.

Aquí nuevamente ocurre que los \$ 1'584.039, pesos de la depreciación acumulada contable es la suma de importes expresados en distintas unidades de medida. Tiene valor meramente numérico, carece de valor económico. Por el contrario los \$ 24'765.482 pesos de la columna No. 3, provienen de sumar depreciaciones medidas en pesos de 1984.

5.3.4 Deflactación del Patrimonio Neto.

Ya teniendo deflactados todos los rubros del activo, lo sumamos y tenemos el activo total de la sociedad, que asciende a \$ 29'046.457 pesos representados en pesos de 1984.

Este importe es significativo porque proviene de sumar cantidades homogéneas, todas medidas en pesos de 1984 y que expresan el valor contable del activo en esa unidad monetaria.

como la suma del pasivo más el patrimonio neto debe ser igual al activo, o dicho de otro modo, el patrimonio neto de la empresa en un momento dado debe ser igual a la diferencia entre el activo y el pasivo.

PATRIMONIO = ACTIVO - PASIVO

Reemplazando el patrimonio será :

Patrimonio = 29'046.457 - 1'806.280 = 28'635.339

El patrimonio neto deflactado asciende a \$ 28'635.339 pesos de 1984. Este valor es el real del patrimonio, diferencia entre el activo real y el pasivo real. Los dueños de la empresa han invertido (aportes de capita) y reinvertido (resultado no retirado) a diciembre 31 de 1984 un monto equivalente a \$ 28'635.339 pesos de 1984.

Así hemos deflactado totalmente el estado patrimonial.

5.4 DEFLACTACION DEL BALANCE FINAL.

La deflactación del balance a 31 de diciembre de 1985 apa

rece en el cuadro No. 12, El método es idéntico al del balance anterior.

$$A = \frac{12S}{CV}$$

$$S = 574.000$$

$$CV = 13'116.700$$

$$A = \frac{574.000 \times 12}{13'116.700} = 0.5$$

La antigüedad media de los inventarios resulta en este caso de 0.5 meses. El activo fijo se deflacta en el cuadro No. 7, y la depreciación acumulada en el cuadro No. 13.

El balance deflactado en el cuadro No. 12, figura en 2 bases diferentes : pesos contables o históricos 1985 en la columna No. 1, y pesos actuales a diciembre 1985 en la columna No. 3. Comparando la columna 1 y 3, observamos que también en éste caso los activos monetarios y los pasivos coinciden, mientras que los activos físicos y el patrimonio

nio deflactado son superiores a los contables

$$A_1 = P_1 + K_1$$

Posteriormente, T_2 , los valores son respectivamente A_2 , P_2 , K_2 . En principio la utilidad del periodo T_1 a T_2 ha sido :

$$\text{Utilidad} = K_2 - K_1$$

Si $K_2 > K_1$, hubo ganancia, si $K_2 < K_1$, hubo pérdida.

Rigurosamente, lo anterior es cierto, si durante el periodo T_1 a T_2 , no hubo ningún otro movimiento patrimonial, como suscripciones o dividendo en efectivo. En caso general en que lo hubo, podemos generalizar el concepto de utilidad.

El periodo T_1 , a T_2 debe cumplirse :

$$K_2 = K_1 + U + K - E - H$$

donde :

K_2 = Patrimonio en el instante T_2 (diciembre 31 1985)

k_1 = Patrimonio en el instante T_1 (diciembre 31 1984)

U = Resultado del periodo de T_1 , T_2 (periodo 1984-85)

K = Aporte del capital ocurrido durante el periodo (año 1985).

E = Dividendo en efectivo acreditado en T_1 , T_2 (1984-85)

H = Honorarios acreditados en el mismo periodo (1985).

Deduciendo :

$$U = (K_2 - K_1) + E + H - K.$$

El resultado es igual al incremento del patrimonio ($K_2 - K_1$), más el dividendo en efectivo, más el honorario del director, menos las suscripciones del capital, ocurrida durante el periodo. Si $U > 0$ hubo ganancia. Si $U < 0$, hubo pérdida. SI $U = 0$ se trabajó en el punto de equilibrio.

Ahora podemos redefinir con más precisión la utilidad. La utilidad de un periodo es el incremento del patrimonio que proviene de las operaciones de la empresa, (y no de otras causas como aportes o dividendos u otras causas que no contemplamos, pero que pueden darse, como gratificaciones al personal superior, donaciones, rescate de acciones o revalúos contables).

CUADRO # 12
 COMPAÑIA EJEMPLO S. A.
 DEFLACTACION DEL BALANCE FINAL
 A DIC. 31 DE 1.985

111

A C T I V O

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>PESOS CONTABLES</u> <u>1.985.</u>	<u>INDICE DE</u> <u>INFLACION</u>	<u>PESOS DE DIC.</u> <u>31 DE 1.985</u>
EFFECTIVO	100.000	2.507.1	100.000
CUENTAS POR COBRAR	899.910	2.507.1	899.910
MENOS:PROVISION CARTERA	(19.710)	2.507.1	(19.710)
INVENTARIO	574.000	2.492.1	577.455
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	<u>42.700</u>	2.507.1	<u>42.700</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1'596.900		1'600.355
<u>ACTIVO FIJO</u>			
TERRENO	662.764	VER CUADRO # 7	16'386.742
EDIFICIO	1'513.900	VER CUADRO # 7	37'430.954
MENOS:DEP.ACUMULADA EDIFICIO	(1'148.040)	VER CUADRO # 13	(28'385.119)
MAQUINARIA Y EQUIPO	223.160	VER CUADRO # 7	1'196.066
MENOS:DEP.AC.MAQ. Y EQUIPO	(170.986)	VER CUADRO # 13	(1'072.368)
MUEBLES Y ENSERES	362.400	VER CUADRO # 7	3'049.927
MENOS:DEP.AC. MUEBLES Y ENS.	<u>(362.400)</u>	VER CUADRO # 13	<u>3'049.927</u>
TOTAL ACTIVO FIJO	1'080.798		25'556.275
TOTAL ACTIVOS FIJOS	<u>2'677.698</u>		<u>27'156.630</u>
<u>P A S I V O</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
OBLIGACIONES FINANCIERAS	184.570	2.507.1	184.570
CUENTAS POR PAGAR	41.110	2.507.1	41.110
ACREEDORES VARIOS	154.150	2.507.1	154.150
IMPO SOBRE LA RENTA	70.310	2.507.1	70.310
OTROS IMPUESTOS	148.800	2.507.1	148.800
CESANTIAS	<u>78.270</u>	2.507.1	<u>78.270</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	677.210		677.210
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0		
CESANTIAS	333.700	2.507.1	333.700
PENSION DE JUBILACION	<u>77.850</u>	2.507.1	<u>77.850</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	411.550		411.550
TOTAL PASIVO	1'088.760		1'088.760
<u>CAPITAL</u>			
PATRIMONIO NETO	1'588.938		26'067.870
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>2'677.698</u>		<u>27'156.630</u>

CUADRO # 13
 COMPAÑIA EJEMPLO S. A.
 DEFLACTACION DE LA DEPRECIACION ACUMULADA DEL
 BALANCE FINAL
 A DIC. 31 1.984

<u>DETALLE</u>	<u>PESOS CONTABLES 1.985</u>	<u>INDICE DE DEFLACTACION</u>	<u>PESOS A DIC. 1.985</u>
EDIFICIO	1 '448.040	101.4	28 '385.119
MAQUINARIA Y EQ.A	71.868	385.8	467.030
MAQ. Y EQUIPO.B	62.039	395.4	393.369
MAQ. Y EQUIPO.C	32.580	395.4	206.579
MAQ.Y EQUIPO.D	4.499	2095.5	5.390
MUEBLES Y ENS.A	289.900	297.9	2 '439.773
MUEBLES Y ENS.B	<u>72.500</u>	297.9	<u>610.154</u>
TOTAL	<u>1 '681.426</u> =====		<u>32 '507.414</u> =====

Analizando ahora el cuadro No. 14, en la columna No. 1, figura el movimiento patrimonial contable. En la columna No. 3, aparece el movimiento patrimonial deflactado. En ésta columna, nuestra incognita es la utilidad. Todo lo demás lo conocemos :

-Conocemos el patrimonio inicial a 31 de diciembre de 1985, que es de \$ 35 '211.937 pesos de 1985.

5.4.1 Deflactación del Movimiento de Estado Patrimonial, Utilidad Real.

En el cuadro No. 14, se deflacta el estado de movimiento patrimonial del ejercicio de 1985. Este procedimiento es muy importante porque de aquí surge la utilidad real del ejercicio.

Desde el punto de vista contable, podemos definir la utilidad como el beneficio o resultado de un período o incremento neto del patrimonio (con exclusión de aportes o retiros), que tuvo lugar durante ese período.

La utilidad es el incremento neto de la participación de

los dueños en el activo de la empresa. En un instante la empresa tiene un activo A_1 , un pasivo exigible P_1 y un patrimonio K_1 .

Conocemos el patrimonio final diciembre 31 de 1985 que es de \$ 26'067.870 pesos de diciembre 31 de 1985.

En nuestro caso la Compañía no hizo pagos de dividendos, ni honorarios, ni tuvo aportes de capital. Entonces calculamos la utilidad real con la formula vista.

$$U = (K_2 - K_1) + E + H - K$$

Reemplazando :

$$U = (26'067.870 - 35'211.937) + 0 + 0 - 0$$

$$U = (- 9'144.067)$$

La utilidad real (pérdida) es de \$ 9'144.067 pesos de 1985, inferior a los \$ 530.273 pesos contables del balance a fines de 1985. El proceso de deflactación condujo a una utilidad (pérdida) real, que la contable. Este es uno de los aspectos centrales de la deflactación. La utilidad

CUADRO # 14
 COMPAÑIA EJEMPLO S. A.
 DEFLACTACION DEL ESTADO DE MOVIMIENTO PATRIMONIAL
 EJERCICIO 1.985

UTILIDAD REAL	PESOS CONTABLES <u>1.985</u>	INDICE <u>INFLACION</u>	PESOS DEL <u>31 1.985</u>
PATRIMONIO NETO			
INICIAL 31.Dic.1984	1'058.665		26'067.870
MAS GANANCIA EJER CICIO 1.985	<u>530.273</u>		<u>(9'144.067)</u>
PATRIM.FINAL DIC. 31 1.985	1'588.938		16'923.803

(pérdida) real es un dato vital de una estimación racional de activos y pasivos y de reconocer que la utilidad real es el incremento neto del patrimonio real.

5.4.2 Deflactación de los Estados de Resultados.

Finalmente el último paso es deflactar el estado de resultado del ejercicio 1985. La columna No 1, del cuadro No. 15, muestra el estado de resultado contable de 1985.

Al igual que con las cuentas del balance general, el objetivo es presentar todos los ingresos, erogaciones, ganancias y pérdidas en términos de pagos con poder de compra general del final del período. Las cuentas del estado de resultado son no monetarias. Todo ingreso y gasto debe ser reajustado, a partir del número de pesos históricos usados en su medición, a un equivalente de pesos del año 1985.

Para deflactar el estado de resultado contable, podemos hacer el siguiente razonamiento :

Las ventas, los costos, los gastos y los impuestos ocurren

CUADRO # 15
 COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 DEFLACTACION ESTADO DE RESULTADO DEL PERIODO COMPRENDIDO
 ENTRE ENERO 1 A DIC. 31 1.985

	PESOS CONT. 1.985	INDICE DE INFLACION	PESOS DE 31 DIC. 1.985
VENTAS BRUTAS	12.480.800	2.347.9	13.327.064
MENOS : DEVOLUCIONES	(121.400)	2.347.9	(129.632)
MENOS : DESC. Y REB.	<u>(84.300)</u>	2.347.9	<u>(90.016)</u>
TOTAL VENTAS NETAS	12.275.100		13.107.416
MENOS : COSTO DE VTAS.	<u>(13.116.700)</u>		<u>(14.006.081)</u>
UTIL.(PERD) BRUTA VTAS.	(841.600)		(898.665)
ALQUILER EQUIP. DE PTA.	4.273.900	2.347.9	4.563.693
MENOS : ALQUILER EQUIPO	<u>(2.312.000)</u>	2.347.9	<u>(2.468.766)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	1.120.300	2.347.9	1.196.262
MENOS : GASTOS DE ADMON.	(2.389.900)	2.347.9	(2.551.948)
MENOS : GASTOS DE VTAS.	<u>(783.300)</u>	2.347.9	<u>(836.419)</u>
UTIL.(PERD) EN OPERAC.	(2.052.900)		(2.192.105)
 GASTOS FINANCIEROS			
INTERESES SOBRE PREST.	(826.600)	2.347.9	(882.648)
MENOS : INT. SOBRE CxP	(348.300)	2.347.9	(371.917)
MENOS INT. A ENT. OFIC.	(98.300)	2.347.9	(104.965)
MENOS COMIS. FINANC.	(247.000)	2.347.9	(263.748)
MENOS OTROS INTERESES	<u>(20.900)</u>	2.347.9	<u>(22.317)</u>
	(13 '594.000)		(13 '837.700)
 OTROS INGRESOS			
ARRENDAMIENTOS	3.421.273	2.347.9	3.653.253
INTERESES	6.600	2.347.9	7.048
UTIL. VENTA ACTIVO	670.100	2.347.9	715.536
APROVECHAMIENTOS	32.600	2.347.9	34.810
SERV. PREST. ASESORAM.	65.700	2.347.9	70.155
RECUPERACION DEDUCCIONES	151.200	2.347.9	161.452
DIVIDENDOS CAUSADOS	7.000	2.347.9	7.475
OTROS INGRESOS	<u>348.200</u>	2.347.9	<u>371.810</u>
	1.108.673		1.183.839
 OTROS EGRESOS			
PROV. DEUDAS DUDOSO REC.	(193.000)	2.347.9	(206.086)
OTROS	<u>(34.400)</u>	2.347.9	<u>(36.733)</u>
UTIL. ANTES IMPUESTOS	881.273	2.347.9	941.020

CUADRO # 15

	<u>PESOS CONT.</u> 1.985	<u>INDICE DE</u> <u>INFLAC.</u>	<u>PESOS DE 31</u> <u>DIC. 1.985</u>
VIENEN ...	881.273	2.347.9	941.020
PROVISION PARA IMP.	<u>(351.000)</u>	<u>2.347.9</u>	<u>(374.797)</u>
UTIL. NETA CONTABLE	530.273	2.347.9	566.223
AJUSTE POR INFLACION	<u>(9.674.340)</u>	2.347.9	<u>(10.330.311)</u>
PERDIDA REAL	<u><u>(9.144.067)</u></u>		<u><u>(9.764.088)</u></u>

todo el año 1985, por lo tanto, podemos decir que están expresados en pesos " promedio " 1985. La columna No. 1, expresa los pesos contables de diciembre 31 de 1985. La columna No. 2, el índice de inflación promedio en 1985 según el cuadro No. 8.

Ejemplo :

Las ventas fueron de \$ 12'480.800 pesos de 1985, están medidos en términos de pesos del año 1985 y derivados de venta que se supone ocurrieron uniformemente en el año. Utilizando la fórmula conocida, tenemos :

$$12'480.800 \times \frac{2.507,1}{2.347,9} = \$ 13'327.064$$

5.4.3 Factores Componentes de Ajuste por Inflación.

Para analizar el ajuste por inflación en sus componentes se emplea la siguiente metodología :

Analizar la generación del beneficio contable y la generación del beneficio real, obteniendo el análisis del ajuste

Por inflación a partir de la diferencia de ambos. Cuadro No. 16.

Para un periodo dado el ajuste por inflación es :

$$A = U' - U$$

Donde :

A = Ajuste por inflación

U' = Utilidad real del periodo

U = Utilidad contable del periodo

La utilidad U está expresada en pesos contables. La utilidad real U' en pesos del periodo. Si A es positivo, el ajuste por inflación es favorable y existe pérdida por inflación. Si se utiliza ahora la utilidad U y la utilidad real U'.

$$U = \Delta B + \Delta C + \Delta I + \Delta G + \Delta F - \Delta A - \Delta D - \Delta P - \Delta K$$

Donde :

U = Utilidad contable del periodo.

- ▷B = Incremento de caja durante el periodo.
- ▷C = Incremento de los créditos a cobrar, que también pueden ser positivo, negativo o nulo.
- ▷I = Incremento del inventario de mercancía.
- ▷G = Incremento de los gastos pagados por anticipados.
- ▷F = Incremento de los valores originales del activo fijo.
- ▷A = Incremento de la depreciación acumulada.
- ▷D = Incremento de deudas.
- ▷P = Incremento de provisiones.
- ▷K = Total aportes de capital.

La relación es válida para cualquier periodo dado. En este ejemplo de la empresa del caso práctico, la relación de pesos a diciembre 31 de 1985 es :

$$\begin{aligned}
 (9'144.067) &= (1.393) + 9.273 + (103.560) + (26.166) + \\
 &6.496 + (7'887.195) + (1'871.548) + \\
 &(222.085) + 104.252 + (284.661) + 270.156 \\
 &+ 45.279 + 418.191 + 3.242 + 17.450 + 7.468 + \\
 &307.439 + 31.820 + 31.475 .
 \end{aligned}$$

La pérdida coincide con los estados financieros deflactados.

Los valores de la última columna se obtienen con la

diferencia algebraica entre la segunda y la primera. La tercera columna establece que el ajuste por inflación es de 9'674.340 desfavorable, en esta misma columna se observa un fenómeno general, cuando hay inflación, los activos generan pérdidas de inflación, mientras los pasivos generan ganancia de inflación. En este efecto siempre ocurre que la caja, los créditos, los inventarios, los gastos pagados por anticipados y la depreciación de ajustes desfavorables.

El ajuste por inflación puede ser favorable, desfavorable o nulo; depende del juego combinado de los componentes desfavorables y favorables. En nuestro caso el ajuste es negativo, porque los componentes desfavorables exceden a los favorables.

123

CUADRO # 16
 COMPAÑIA EJEMPLO S. A.
 FACTORES COMPONENTES DEL AJUSTE POR INFLACION

<u>RUBROS</u>	<u>SEGUN ESTADOS CONTABLES</u>	<u>SEGUN ESTADOS DEFLACTADOS 1985</u>	<u>AJUSTE POR INFLACION</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
EFFECTIVO	17.550	(1.393)	(18.943)
CUENTAS POR COBRAR	175.670	9.273	166.397
MENOS: PROV. CARTERA	1.600	6.496	(4.896)
INVENTARIOS	45.100	103.560	(148.660)
GTOS PAGADOS X ANTIC.	13.300	26.166	(12.866)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	226.620	(115.350)	(341.970)
<u>ACTIVO FIJO</u>			
TERRENO	(391.000)	(7'887.195)	(7'568.195)
EDIFICIO	0	0	0
MENOS: DEP. AC. EDF.	(75.695)	(1'871.548)	(1'795.853)
MAQUINARIA Y EQUIPO	2.520	(222.085)	(224.605)
MENOS: DEP. AC. MAQ. Y EQ.	12.132	104.252	92.120
MUEBLES Y EQUIPOS	0	0	0
MENOS: DEP. AC. M. y Eq.	(33.824)	284.661	(250.837)
TOTAL ACTIVO FIJO	(413.867)	(10'161.237)	(9'747.370)
TOTAL ACTIVO.	187.247	(10'276.587)	(10'089.340)
	=====	=====	=====
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
OBLIG. FINANCIERAS	185.200	270.156	84.956
CUENTAS POR PAGAR	332.380	418.191	85.811
ACREED. VARIOS	8.020	45.279	37.259
IMPO. RENTA POR PAGAR	(10.500)	3.242	13.742
OTROS IMPUESTOS	(13.610)	17.450	31.060
CESANTIAS	(8.550)	7.468	16.018
TOTAL PASIVO CTE.	492.940	761.786	268.846
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
OBLIG. FINANCIERAS	250.000	307.439	57.439
CESANTIAS	(36.470)	31.820	68.290
PENSION DE JUBILADOS	11.050	31.475	20.245
TOTAL PASIVO NO CTE.	224.580	370.734	146.154
TOTAL PASIVO	717.520	1'132.520	415.000
	530.273	(9'144.067)	9'674.340
	=====	=====	=====

6. ANALISIS FINANCIERO

Los balances deflactados pueden ser analizados por los métodos clásicos de análisis de estados contables. El análisis de los estados contables tal cual surgen de la contabilidad, carece de significación dentro de una economía inflacionaria.

Cuando se requiere realizar un análisis de la evolución de una empresa en el largo o mediano plazo, conviene trabajar con estados contables deflactados sobre una misma unidad de medida.

6.1 UTILIZACION DE INDICES.

Para análisis de los estados contables se usan principalmente índices como el de rentabilidad, margen de ganancia, endeudamiento, período medio de cobranza, etc. En este capítulo veremos los más importantes y estudiaremos en par

ticular la diferencia de cada índice, cuando se calcula sobre los balances contables respecto del cálculo hecho sobre balance deflactado.

La interpretación de un índice se fundamenta en dos criterios : Uno absoluto y otro relativo o de tendencia. El criterio absoluto consiste en comparar el índice con una norma para empresa en general o para empresa del mismo ramo o con un promedio para empresas similares. Por ejemplo un período de cobranza de 90 días puede ser normal para una fábrica de repuestos. El criterio se basa en estudiar la evolución del índice a través del tiempo en una empresa dada.

La tendencia al largo plazo de un índice puede ser creciente, estable o decreciente. Este criterio relativo nos dice del cambio de estructura que esta operando. Por lo general para cada índice, una cierta tendencia es favorable y la opuesta desfavorable. Por ejemplo en general es desfavorable el que en período de cobranza crezca, esto implica mayores necesidades financieras, mayores riesgos por cuentas incobrables y mayor exposición a la inflación. En cambio es un principio conveniente que el período de co

branza sea corto.

6.1.1 Indices de Rentabilidad.

Es el índice más importante y se expresa de la siguiente manera :

$$\text{RENTABILIDAD} = \frac{\text{Utilidad de Período}}{\text{Patrimonio neto medio del Período}}$$

Por ejemplo, la rentabilidad real de la empresa que tomamos para estudio para el año 1985 es :

$$\text{RENTABILIDAD} = \frac{(9'144.067)}{\frac{35'211.937 + 26'067.870}{2}} = - 0.2984 = - 29.84\%$$

El índice multiplicado por 100, expresa la tasa o porcentaje de rentabilidad, que en este caso es : 29.8 %.

El numerador utilizado es la utilidad real, medida en pesos de diciembre de 1985. El denominador es el término medio entre el patrimonio inicial y el patrimonio final, ambos medidos en pesos de diciembre de 1985.

La tasa de rentabilidad real es pues de 29.8% y la llamamos a rentabilidad real, porque está calculada con base en los estados contables deflactados o reales.

La rentabilidad de un período se interpreta como lo que ganó la empresa en el período por cada cien pesos que los dueños tienen invertido en el negocio. La empresa de nuestro ejemplo perdió en 1985 \$ 29.8 pesos por cada \$ 100 pesos invertido.

La rentabilidad puede ser positiva, negativa o nula. Es negativa cuando el numerador es negativo, es decir cuando la empresa tuvo un período con pérdida, que es el caso de nuestro ejemplo.

La rentabilidad es el índice más importante porque mide el resultado económico. Es más significativo que la utilidad, porque la relaciona con el patrimonio, es decir con la dimensión de la empresa.

Si la rentabilidad real de una empresa es permanentemente buena, indica que la gestión es exitosa. Además una rentabilidad alta promueve un cómodo desenvolvimiento financiero.

La rentabilidad es un concepto similar a la tasa de interés. Ambos miden el rendimiento, por unidad de tiempo y por unidad de capital invertido. La diferencia radica en que por lo general la tasa de interés, la amortización del principal y el plazo del préstamo son contractuales y el riesgo está bien definido en función del deudor, la garantía o el aval. En cambio estas características no se dan en una inversión empresarial. La rentabilidad por lo general no es fija sino aleatoria y el riesgo de la inversión es alto debido a factores tales como la competencia, la evolución de los mercados, el cambio tecnológico o la ingerencia del estado.

La rentabilidad aparente, contable o nominal de la empresa, es la rentabilidad en función de los datos de los balances contables, es decir :

$$\text{RENTABILIDAD} = \frac{530.273}{\frac{1'588.938 + 1'058.665}{2}} = 0.400 = 40 \%$$

La rentabilidad nominal 40%, es muy superior a la rentabilidad real -29.8%. Esto es muy común cuando hay inflación. La razón es doble : En el cálculo de la rentabilidad nomi

nal el numerador (utilidad) es superior al real, mientras que el denominador (patrimonio) es menor que el real.

Inclusive puede darse este caso : Que la rentabilidad nominal sea positiva y la rentabilidad real sea negativa. Esto ocurre cuando se verifica una ganancia contable, como una pérdida real o deflactada: es decir, cuando el ajuste por inflación es desfavorable y excede a la ganancia contable.

Aquí cabe una observación muy importante. Es una creencia bastante difundida la de que hay una relación simple y directa entre la contabilidad real, contabilidad nominal y la tasa de inflación, se piensa que :

RENTABILIDAD REAL = RENTABILIDAD NOMINAL - TASA DE INFLACION.

Por ejemplo, se cree que si la rentabilidad contable es de 25% anual y la tasa de inflación del 20% anual, entonces la rentabilidad real es 5% anual.

El análisis correcto conduce a lo siguiente : En una empresa no existe ninguna relación simple entre rentabilidad e inflación. Si la rentabilidad es del 25% y la tasa de in

flación es del 20%, la rentabilidad real puede ser del 5%, del 18%, o de cualquier otro valor. La rentabilidad real puede ser igual, menor o mayor que la rentabilidad nominal. Solo puede calcularse mediante el previo procedimiento de deflactación.

Donde si existe una relación simple entre rentabilidad real, rentabilidad nominal y tasa de inflación, es en las operaciones financieras y se demuestra así :

$$Rr = \frac{1 + Rn}{1 + J} - 1$$

Donde :

Rr = Tasa de interés real

Rn = Tasa de interés nominal

J = Tasa de inflación

Por ejemplo : Si la tasa de interés de un préstamo es del 18% anual y la tasa de inflación es del 14% anual, entonces la tasa de interés real es :

$$Rr = \frac{1 + 0.18}{1 + 0.14} - 1 = 3.5\% \text{ anual}$$

6.1.2 Margén de Utilidad Sobre Venta.

El margen de utilidad sobre venta de un período se define con la siguiente fórmula :

$$\text{MARGEN} = \frac{\text{Utilidad del Período}}{\text{Venta del Período}}$$

Por ejemplo :

El margen real de utilidad sobre en nuestro ejemplo durante 1985 fue :

$$\text{MARGEN} = \frac{(9'144.067)}{13'107.416} = - 0.69 = - 69\%$$

Significa que la pérdida por cada 100 pesos de venta para nuestra empresa fue de 69%, la empresa perdió \$ 69 por cada 100 pesos vendidos.

El margen real es diferente del margen contable o aparente.

El margen aparente en nuestro caso es :

$$\text{MARGEN} = \frac{530.273}{12'275.100} = 0.043 = 4.3\%$$

En este caso el margen real es mayor que el contable. Esto ocurre toda vez que el ajuste de inflación es desfavorable.

El margen de utilidad puede ser positivo, negativo, o nulo. Es negativo en caso de pérdida. Puede ocurrir que el margen contable sea positivo mientras que el margen real es negativo. Esto sucede cuando el ajuste por inflación es desfavorable y mayor que la ganancia contable.

6.1.3 Índice de Rotación del Patrimonio Neto.

La rotación del patrimonio neto de un período se define como :

$$\text{ROTACION} = \frac{\text{VENTA DEL PERIODO}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO DEL PERIODO}}$$

En nuestro ejemplo la rotación real del patrimonio durante 1985 fue :

$$\text{ROTACION} = \frac{13'107.416}{\frac{26'067.870 + 35'211.937}{2}} = 0.4278$$

Este índice revela cual fue la venta que se obtuvo por cada peso de patrimonio. La empresa vendió en 1985, 0.42 pesos por cada peso de patrimonio.

La rotación contable es en general diferente a la rotación real. En el caso de nuestro ejemplo, la rotación contable es :

$$\text{ROTACION CONTABLE} = \frac{12'275.100}{\frac{1'588.938 + 1'058.665}{2}} = 9.27$$

La rotación contable es mayor que la rotación real, esto ocurre en economías inflacionarias. La razón clara es : El patrimonio real es por lo general superior al patrimonio nominal.

6.1.4 Fórmula de Dupont.

Existe una conocida e importante relación entre la rentabilidad, el margen de utilidad sobre venta y la rotación del patrimonio neto, conocida como fórmula de Dupont.

Para un período debe cumplirse :

RENTABILIDAD = MARGEN X ROTACION

La igualdad surge inmediatamente al reemplazar las definiciones originales de rentabilidad, margen y rotación.

En efecto :

$$\frac{\text{UTILIDAD}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{\text{UTILIDAD}}{\text{VENTA}} \times \frac{\text{VENTA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Con base en los estados contables reales de nuestro ejemplo, para el año 1985, la igualdad se cumple de la siguiente manera :

$$\frac{(9'144.067)}{26'067.870} = \frac{(9'144.067)}{13'107.416} \times \frac{13.107.416}{26.067.870}$$

$$- 0.35 = - 0.35$$

Esta fórmula expresa la rentabilidad en función del margen que está vinculado con la relación precio / costo, y de la rotación, que es una característica técnico-económica. Existen ciertos ramos que exigen grandes inversiones para sus

tener un nivel de ventas, relativamente pequeño. Acerías, fábricas de papel, talleres de construcción, de máquinas especiales o joyerías pueden tener rotaciones de 0.1 a 0.4 revoluciones por año.

La rentabilidad tiende a aparecerse en todos los sectores de la actividad económica. La inversión se orienta hacia las actividades de mayor rentabilidad y tienden a abandonar los sectores menos rentables. En realidad, por supuesto, no se da la igualdad de rentabilidad para todas las empresas. Factores tales como la falta de información, la falta de movilidad de capitales, los poderes monopólicos, o la acción del estado, hacen que la rentabilidad de distintas empresas sean diferentes. De todas formas, existe una tendencia a la nivelación : Sectores o actividades de alta rentabilidad atraen inversionistas y competidores, mientras que sectores de baja rentabilidad no atraen nuevas inversiones.

La fórmula de Dupont explica porque diferentes sectores o ramos operan con diferentes márgenes de rentabilidad sobre venta. La razón radica en la diferencia de los índices de rotación y la similitud de las rentabilidades. Una misma

rentabilidad, por ejemplo 10%, puede obtenerse con muchas combinaciones de diferentes márgenes y rotaciones :

RENTABILIDAD = MARGEN X ROTACIÓN

$$10\% = 25\% \times 0.4$$

$$10\% = 8\% \times 1.25$$

En el primer caso es de la empresa de baja rotación; para alcanzar una rentabilidad aceptable necesitan altos márgenes de utilidad sobre venta. El último caso es de la empresa de alta rotación, un pequeño margen les asegura la misma rentabilidad.

En conclusión el margen de utilidad sobre venta es en sí un indicador erróneo del resultado económico de una empresa. Suele creerse que una empresa que trabaja con un margen del 15%, es necesariamente más rentable que otra que trabaja con un margen del 8%. En realidad todo depende de la rotación del inventario.

La segunda empresa podría ser, en caso de tener una rotación suficientemente mayor, más rentable que la primera :

Ejemplo

$$7.5\% = 15\% \times 0.5$$

$$16\% = 8\% \times 2$$

Si la segunda empresa tiene una rotación de 2, y la primera tiene una rotación de 0.5, entonces es más rentable la segunda. Lo que importa es la rentabilidad, solamente puede compararse empresas comparando rentabilidades. Comparar márgenes de utilidad es insuficiente. El margen solo dice la mitad de la historia, la rotación dice el resto.

6.1.5 Índice de Liquidéz.

El índice de liquidéz se expresa mediante la siguiente relación.

$$\text{INDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{Caja} + \text{Crédito} + \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto Plazo}}$$

A diferencia de los índices anteriores, el índice de liquidéz es un índice "puntual", pues vale para un momento dado y no para un período. Así como hablamos de rentabilidad de 1985, hablamos del índice de liquidéz a diciembre 31 de 1985.

Como ejemplo de cálculo, el índice de liquidez real de la empresa de nuestro estudio, a diciembre 31 de 1985 es :

$$\text{INDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{100.000 + 880.200 + 577.455}{677.210} = 2.3$$

Este índice está relacionado con la liquidez de la empresa, por la siguiente razón :

El numerador indica, los recursos financieros que la empresa tiene, (caja) o que tendrá en un futuro próximo (cuentas por cobrar e inventarios), mientras que el denominador esta relacionado con los compromisos que tendrá que afrontar a corto plazo. El índice de 2.3 indica que en el corto plazo la sociedad cuenta con recursos por \$ 230 pesos por cada \$ 100 pesos que deben. Por eso está relacionado con la liquidez; índices altos señalan mayor liquidez que índices bajos.

En realidad, el índice de liquidez es un índice estructural. Existen otros ingresos a caja que no aparecen en el numerador, como préstamos bancarios y otros egresos de caja que no aparecen en el denominador como sueldos a pagar.

Por eso hay que interpretar dinámicamente el índice de liquidez : Si el índice aumenta con el transcurso del tiempo tiende a señalar una situación financiera que evoluciona favorablemente, si el índice disminuye, una situación financiera menos cómoda. Además como ocurre con los otros índices, debe ser interpretado en conjunto con otros indicadores financieros.

El índice de liquidez contable se calcula con el balance contable.

En nuestro ejemplo es :

$$\text{INDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{100.000 + 880.200 + 574.000}{677.210} = 2.29$$

Vemos que el índice de liquidez contable, es algo menor que el real. Esto se debe a que el inventario contable es siempre menor que el real; pero como los demás valores de caja, crédito y pasivos exigibles son iguales, ambos índices tienen generalmente valores parecidos.

6.1.6 Índice Seco de Liquidez.

El índice seco de liquidez, se expresa conforme a la si

guiente relación :

$$\text{INDICE SECO DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{Caja} + \text{Crédito}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Este índice es similar al de liquidéz, con la única diferencia que excluye los inventarios que representan disponibilidades financieras más problemáticas y diferidas.

El índice seco de liquidéz tiene una particularidad : El valor contable y el valor deflactado coinciden. Ambos valores, en nuestro ejemplo, son para el 31 de diciembre de 1985 :

$$\text{INDICE SECO DE LIQUIDEZ} = \frac{100.000 + 880.200}{677.210} = 1.44$$

La sociedad tiene en caja y crédito \$ 144 pesos por cada \$ 100 pesos de pasivo a corto plazo.

6.1.7 Índice de Endeudamiento.

Existen diferentes definiciones para el índice de endeudamiento, una aceptable es la siguiente :

$$\text{INDICE DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo Total}}$$

En nuestro ejemplo, el índice de endeudamiento a diciembre 31 de 1985 es :

$$\text{INDICE DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{1.088.760}{27.156.630} = 0.04 = 4\%$$

Este índice nos dice que de cada \$ 100 pesos de activo, \$ 4, pesos han sido financiados por terceros y el complemento a \$ 100, o sea el 96% por los dueños de la empresa, mediante inversión de capital y reinversión de utilidades.

El índice de endeudamiento habla de la solvencia o responsabilidad de la empresa para en caso de liquidación satisfacer los pasivos exigibles. Cuanto menor es el índice, mayor es el respaldo de los acreedores. El índice de endeudamiento nominal se calcula con base en los estados contables.

$$\text{INDICE DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{1.088.760}{2.667.698} = 0.40$$

El índice de endeudamiento contable es mayor que el índice

real, esto se debe a que, siendo el numerador igual, el de nominador del primero es mayor que el del segundo. La interpretación es simple : Cuando se toma en consideración el ajuste monetario de los activos físicos; en realidad los acreedores están más protegidos en sus créditos que lo que aparece contablemente.

El índice de endeudamiento debe interpretarse dinámicamente, viendo como evoluciona en función del tiempo. La evolución de la responsabilidad de la empresa es inversamente proporcional a la evolución del índice. Por ejemplo, si a través de varios años el índice de endeudamiento aumenta, esto indica una reducción de la empresa, los acreedores están relativamente menos protegidos.

6.1.8 Período de Cobranza.

El período de cobranza está dado por la siguiente razón :

$$\text{PERIODO DE COBRANZA} = \frac{\text{Crédito por Venta}}{\text{Ventas medias mensuales}}$$

Como la unidad de medida del numerador es en pesos anuales

y la del denominador es por mes, el período de cobranza resulta medido en meses: por ejemplo, el período real de cobranza de la empresa en estudio a fines de 1985 será :

$$\text{PERIODO DE COBRANZA} = \frac{899.910}{1'092.284} = 0.82 \text{ 1 mes}$$

El denominador es la venta real anual dividida por 12. La interpretación del período de cobranza es la siguiente :

Es el tiempo promedio que transcurre desde que la empresa realiza una venta hasta que la cobra. Esta cobranza puede provenir del pago del cliente en efectivo, del descuento de un documento firmado por el cliente en un banco o en otra institución financiera, o del pago a un acreedor mediante el endoso de un documento firmado por el cliente (este último caso equivale a haber realizado el documento y usado el efectivo así obtenido para pagar el acreedor). Para la empresa de nuestro estudio, transcurre un mes entre una venta y el correspondiente ingreso a caja.

El período de cobranza calculado directamente con base en los datos contables es :

$$\text{PERIODO DE COBRANZA} = \frac{899.910}{1'022.925} = 0.87 \text{ 1 mes}$$

El período de cobranza contable es mayor que el real por que las ventas contables son menores que las ventas actualizadas.

Es muy importante el análisis de la tendencia de este índice. En general y especialmente en inflación, es conveniente la disminución del índice de cobranza.

6.1.9 Plazo de Crédito Concedido.

El plazo de crédito concedido en un momento dado se define como :

$$\text{PLAZO DE CREDITO} = \frac{\text{Crédito por Venta + Documento Descontado y Endosado.}}{\text{Venta Media Mensual}}$$

El plazo de crédito también se mide en meses. El plazo real de crédito en nuestro ejemplo a diciembre 31 de 1985 es :

$$\text{PLAZO DE CREDITO} = \frac{899.910 + 0}{1'092.284} = 0.82 = 1 \text{ mes}$$

La interpretación del plazo de crédito es la siguiente :
Es el tiempo promedio que transcurre desde que la empresa realiza una venta hasta que el cliente paga, o sea a la empresa o al tenedor del documento si la empresa lo ha descontado o endosado. En el caso de nuestro ejemplo los clientes cuentan en promedio con un mes para pagar sus compras.

El plazo de crédito es siempre mayor, o a lo sumo igual al período de cobranza; esto último ocurre cuando la empresa no descuenta ni endosa documentos de clientes. Este caso se da, por ejemplo, cuando las ventas se realizan en cuentas corrientes y no existe la posibilidad de comerciar la factura de venta.

El plazo de crédito es un índice de naturaleza más bien comercial, porque está relacionado con el crédito comercial que la empresa concede a sus clientes. Naturalmente tanto este como el período de cobranza describen aspectos comerciales y financieros, pero con un énfasis algo diferente.

6.1.10 Ajuste por Inflación Sobre Venta.

El índice de ajuste por inflación sobre venta de un período

del patrimonio.

En general es tanto mayor cuanto :

- Mayor es el ritmo de inflación
- Mayor es el activo de trabajo
- Más importante y antiguo son los activos fijos
- Menor es la rotación del patrimonio

En nuestro ejemplo, el valor del índice de ajuste es alto porque se cumplen varios de los puntos anteriores.

- Inflación del orden del 28% anual
- Activo circulante bastante mayor que el pasivo
- Rotación del patrimonio mas bien baja

Este índice se caracteriza porque su valor contable es nulo, pues para la contabilidad actual no existe ajuste por inflación.

6.2 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS.

Hemos estado viendo que los distintos índices de análisis de los estados contables difieren según se calcule con base en los estados de contabilidad o en los estados deflacionados. Otro tanto ocurre con el análisis del origen y apli.

cación de fondos. En la ilustración No.17, se muestra el estado de origen y aplicación de fondos de la empresa de nuestro ejemplo, durante 1985. Este cuadro está basado en los estados contables deflactados.

6.2.1 Estado Real de Origen y Aplicación de Fondos del Ejercicio 1985.

Los fondos aplicados durante un período debe coincidir con los fondos generados durante el período . Los fondos aplicados estan formados por :

- a. Aumento de activos durante el período.
- b. Disminución de pasivos.
- c. Pérdida del Período.
- d. Dividendo en efectivo acreditado durante el período.
- e. Honorarios de directores acreditado durante el período.

A su vez los fondos generados estan constituídos por :

- a. Disminución de activos.
- b. Aumento de las depreciaciones acumuladas (por cuanto si bien se deducen de la ganancia del período, no son erogables y no requieren utilización de fondos).

do se define como el cociente entre dicho ajuste y la venta, o sea:

$$\text{AJUSTE POR INFLACION SOBRE VENTA} = \frac{\text{Ajuste por Inflación del Período.}}{\text{Venta del Período}}$$

El índice de gastos de nuestro ejemplo durante 1985 es :

$$\text{AJUSTE POR INFLACION SOBRE VENTA} = \frac{(9.674.340)}{13'107.416} = -0.73$$

El signo negativo del índice muestra que el ajuste por inflación fue desfavorable. El valor de (0.73) indica que por cada \$ 100 pesos de venta, existe un egreso extra contable de \$ 73 pesos.

En este ejemplo se ve la importancia que puede tener la inflación:

Existe un gasto " fantasma " de \$ 73 pesos. Por cada \$ 100 pesos vendidos; gasto que hay que observar en los precios y que no es deducible de impuesto.

La magnitud de este índice depende del ritmo de inflación, de la estructura de los activos y pasivos y de la rotación

- c. Aumento de pasivos.
- d. Ganancia del período
- e. Aportes de capital.

El cuadro No. 17, muestra que los fondos se aplicaron principalmente en el aumento de cuentas por cobrar, disminuyendo las obligaciones financieras, disminución de cuentas por pagar; al tiempo que los fondos provinieron principalmente de la disminución de efectivo, disminución de inventarios, disminución de gastos pagados por anticipados.

Para evaluar el movimiento de fondo durante un período dado hay que compararlo con un esquema ideal. Como por lo general dos de los objetivos principales de toda empresa son rentabilidad y crecimiento, el esquema ideal consiste en :

a. Aplicación de fondos : Dividendos en efectivo e inversión en activo fijo. Destacamos la inversión en activo fijo, especialmente maquinarias e instalaciones, porque es el único activo dinámico que crea riqueza.

b. Origen de fondos : Ganancia básica, que puede referirse en casos especiales, por ejemplo, si la empresa no

crece en terminos reales, la disminuci3n de cr3ditos y existencias es favorable. En algunos casos el incremento de inventario es dinámico por ejemplo, cuando existe un proceso de aÑejamiento.

Comparando el movimiento de fondo de nuestra empresa, con este esquema ideal, el ejercicio de 1985 fue desfavorable.

En este caso se ha financiado la p3rdida y el incremento de activo circulante con mayor endeudamiento.

6.2.2 Estado Contable de Origen y Aplicaci3n de Fondo, Ejercicio 1985.

Cuando se utilizan los datos contables originales, y no los valores deflactados, se obtiene un cuadro como el del cuadro No. 18, para la empresa de nuestro ejemplo.

Comparando los cuadros No. 17 y 18, se comprueban las grandes diferencias que existen. Por ejemplo, en un caso la reducci3n de deudas aparecen como destino de fondos, mientras que en el otro aparece el incremento de deudas como

origen.

Los cuadros de origen y aplicación de fondos se obtienen a partir de los estados contables, por esto tienen la misma significación de los estados contables de los cuales provienen. Salvo que solamente el cuadro deflactado de origen y aplicación de fondos describa la verdadera evolución financiera; el cuadro contable, al igual que los balances contables, tiene únicamente valor numérico sin significación real.

Con base en el anterior análisis, se concluye que solamente es sensato analizar estados contables deflactados. Con frecuencia se analizan los estados contables sin deflactar, estos análisis que aparecen en publicaciones especializadas, libros, informes y estudios son normalmente engañosos. Puede suceder el caso de una compañía que tenga rentabilidad contable positiva pero rentabilidad real negativa.

COMPAÑIA EJEMPLO S.A.
 ESTADO DE FUENTES Y USOS ESTADOS
 FINANCIEROS DEFLACTADOS
 A DIC. 31 DE 1.985

RUBROS	EXPRESADOS\$		FUENTE	USO
	1.984	1.985		
EFFECTIVO	101.393	100.000	1.393	
CTAS POR COBRAR	890.637	899.910		9.273
MENOS:PROV.CARTERA	(26.206)	(19.710)		6.496
INVENTARIOS	681.015	577.455	103.560	
GTOS.PAGADOS X ANTC.	68.866	42.700	26.166	
TERRENOS	24 '273.937	16 '386.742	7 '887.195	
EDIFICIO	37 '430.954	37 '430.954	0	0
MENOS:DEP.AC.EDF.(	26 '513.571)	(28 '385.119)	1 '871.548	
MAQ. Y EQUIPO	1 '418.151	1 '196.066	222.085	
MENOS:DEP.AC.MQ.EQ.(	1 '176.620)	1 '072.368		104.252
MUEBLES Y ENSERES	3 '049.927	3 '049.927		
MENOS:DEP.AC.M Y E(	2 '765.266)	(3 '049.927)	284.661	
OBLIG.FINANCIERAS	454.726	184.570		270.156
CTAS.POR PAGAR	459.301	41.110		418.191
ACREED.VARIOS	199.429	154.150		45.279
IMPO.RENTA X PAGAR	73.552	70.310		3.242
OTROS IMPUESTOS	166.250	148.800		17.450
SESANTIAS CTES.	85.738	78.270		7.468
OBLIG.FINANCIERAS	307.439	0		307.439
CESANTIAS	365.520	333.700		31.820
PENSION DE JUBILADOS	109.325	77.850		31.475
PATRIMONIO NETO	35 '211.937	35 '211.937		
UTILIDAD CONTABLE		(9 '144.067)		9 '144.067
			<u>10 '396.608</u>	<u>10 '396.608</u>
			=====	=====

CUADRO # 17
 COMPAÑIA EJEMPLO S. A.
 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
 DE ESTADOS DEFLACTADOS
 A 31 DIC. DE 1985

APLICACION DE FONDOS		ORIGEN DE ESTADO	
RUBROS	IMPORTES	RUBROS	IMPORTES
AUMENTO CTAS POR COBRAR	9.273	DISM.EFECTIVO	1.393
DISM.PROX. CARTERA	6.496	DISM. INVENTARIO	103.560
DISM.DEP.AC.MAQ. Y EQ.	104.252	DISM.GTOS.P.X.ANTC	26.166
DISM.OBLIG.FINANC.	270.156	DISM. TERRENOS	7'887.195
DISM. CTAS. X. PAGAR	418.191	AUMENTO.DEP.AC.EDF.	1'871.548
DISM.ACREED.VARIOS	45.279	AUMT.DEP.AC.MQ.EQ.	322.085
DISM.IMPO. RENTA	3.242	AUMET.DEP.AC.M Y E.	284.661
DISM. OTROS.IMPO.	17.450		
DISM.CESANT.CTES.	7.468		
DISM.OBLIG.FINANC.	307.439		
DISM.CESAN.CAUSADAS	31.820		
DISM.PENSION JUB.	31.475		
PERDIDA REAL	9'144.067		
TOTAL.	<u>10'396.608</u> =====		<u>10'396.608</u> =====

COMPAÑIA EJEMPLO S.A
ESTADO DE FUENTES Y USOS. ESTADOS
FINANCIEROS CONTABLES

RUBROS	1.984	1.985	FUENTES	USOS
EFFECTIVO	82.450	100.000		17.550
CUENTAS POR COBRAR	724.240	899.910		175.670
MENOS PROV.CARTERA (	21.310)	(19.710)		1.600
INVENTARIOS	528.900	574.000		45.100
GTOS.PGDOS X ANTIC.	56.000	42.700	13.300	
TERRENO	981.764	662.764	319.000	
EDIFICIO	1 '513.900	1 '513.900	0	
MENOS DEP.AC.EDF.	(1 '072.345)	(1 '072.345)	75.695	
MAQ. Y EQ.	220.640	223.160		2.520
MENOS DEP.AC.MAQ.EQ.	(183.118)	(170.986)		12.132
MUEBLES Y ENSERES	362.400	362.400		
MENOS :DEP.AC.M Y E.	(328.576)	(362.400)	33.824	
OBLIG.FINANCI	369.770	184.570		185.200
CUENTAS POR PAGAR	373.490	41.110		332.380
ACREEDORES VARIOS	162.170	154.150		8.020
IMPO RENTA	59.810	70.310	10.500	
OTROS IMPUESTOS	135.190	148.800	13.610	
CESANTIAS CTES.	69.720	78.270	8.550	
OBLIG.FINANCIERAS	250.000	0		250.000
CESANTIAS	297.230	333.700	36.470	
PENSION JUBILACION	88.900	77.850		11.050
PATRIMONIO NETO	1 '058.665	1 '058.665		
UTILIDAD CONTABLE		530.273	530.273	
			<u>1 '041.222</u>	<u>1 '041.222</u>

CUADRO # 18
 COMPAÑIA EJEMPLO S. A.
 ESTADOS CONTABLES DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
 ESTADOS 1.985

<u>RUBROS</u>	<u>ORIGEN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>RUBROS</u>	<u>APLICACION</u>	<u>IMPORTE</u>
DIS.GTOS PAG X ANTIC		13.300	AUMENTO EFECTIVO		17.500
DISM. TERRENOS		319.000	AUMENTO CTAS X COBRAR		175.670
AUMENTO DEP.AC.EDIF		75.695	DISM.PROVISION CARTERA		1.600
AUMENTO DEP.AC.M Y E.		33.824	AUMENTO INVENTARIO		45.100
AUMENTO IMPO.RENTA		10.500	AUMENTO MAQ.Y EQ.		2.520
AUMENTO OTROS IMPO.		13.610	DISM.DEP.AC.MAQ.Y EQ.		12.132
AUMENTO CESAT. CTES.		8.550	DISM.OBLIG.FINAC.		185.200
AUMENTO CESAT.CONSL.		36.470	DISM.CTAS X PAGAR		332.380
UTILIDAD CONTABLE		530.273	DISM.ACREED.VARIOS		8.020
			DISM.OBLIG.FINANC.L.P.		250.000
			DISM.PENSION JUBI.		11.050
TOTAL		<u>1'041.222</u>			<u>1'041.222</u>

7. ESTRATEGIAS Y POLITICAS ANTI INFLACIONARIAS

En el transcurso de nuestro trabajo hemos contestado un interrogante que es : ¿ Como medir el efecto de la inflación en la empresa ? Observamos :

- Que el impacto de la inflación consiste en esencia en de formar los estados contables.
- Que es posible extracontablemente, corregir esa deformación mediante el proceso de deflactación. La deflactación devuelve a los estados contables su significado original, es decir, el significado que poseen cuando no existe inflación.

En el presente capítulo damos respuesta al siguiente interrogante ¿ Que conviene hacer ? Analizamos y planteamos las estrategias y políticas de empresas que denominaremos anti-inflacionarias.

Entendiendo por estrategias o política anti-inflacionaria

un principio de decisión y/o acción que mejore la situación real, deflactada, de la empresa. Nuestro objetivo primordial es profundizar y establecer con mas precisión este concepto de estrategias anti-inflacionarias.

7.1 ESTRUCTURA DE ACTIVO

La óptima estructura de activo es aquella que sin perjudicar el normal desenvolvimiento operativo, productivo y comercial, conduce a la mínima inversión total en activo. Pues, el objetivo económico de toda empresa es mejorar su rentabilidad, que se traduce en mayores ganancias, en la posibilidad de reducir precios y ser más competitiva, en una mejor situación financiera y otros tipos de ventajas similares.

Lo anterior puede enunciarse en forma negativa también, la estructura de activo es óptima cuando no existen otros activos superfluos, innecesarios, ociosos, sobredimensionados o abultados por negligencia. Tal sería el uso de inventarios excesivo de materia prima, productos en procesos o productos terminados; de maquinarias e instalaciones inactivas por exceso de capacidad o por obsolescencia; de crédi

to abultado por una mala gestión de cobranza o de disponibilidades superfluas en forma permanente.

El principio de minimizar activos es válido en una economía sin inflación y lo es con mayor razón en una economía inflacionaria. En base a lo anterior podemos decir :

En una economía inflacionaria es imprescindible operar con el mínimo de activos compatibles con una normal operación productiva y comercial. La dirección de la empresa es responsable de buscar, hallar, evaluar y reducir todo tipo de activos superfluos, ociosos o sobredimensionado. Operar con activos sobredimensionados es más cómodo que reducir los, resulta dispendioso, pero es mejor trabajar con activos normalizados porque resultan más rentables.

7.2 ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO.

Los activos se financian con recursos provenientes de dos fuentes :

- Pasivos, formados por obligaciones hacia terceros (reales o potenciales, de plazo cierto o incierto, corto o lar

go) tales como deudas comerciales, bancarias, financieras, fiscales y por cargos sociales: provisiones, previsiones, etc.

- Patrimonio neto, formado por el capital, la reserva y los resultados acumulados. Es la inversión original y la reinversión de las utilidades de los dueños de la empresa.

Una buena rentabilidad depende no solamente de una buena inversión en activos rentables, sino también con una financiación de alto endeudamiento a bajo costo.

Lo anterior significa que todo pasivo tiene un costo, medido por una tasa de interés. Hay pasivos gratuitos, que tienen costo nulo, como la mayoría de las provisiones y previsiones, y algunas deudas (por ejemplo, un proveedor que otorga cierto plazo de crédito, pero no reconoce ningún descuento por pago anticipado). En estos casos la tasa de interés es nula. Las deudas bancarias y financieras tienen costos bien definidos. Las deudas comerciales generalmente tienen costos calculables. Supongamos que un proveedor nos otorga un crédito de dos meses, pero nos reconoce un descuento del 3% sobre la compra si paga de contado. El costo de financiación del proveedor sería :

$$\frac{0.03}{2} = 0.015 \text{ mensual.}$$

No pagar al contado, equivale a utilizar un préstamo por dos meses a una tasa de interés de 1.5% mensual. Este es el costo del crédito del proveedor.

Cada pasivo tiene un costo, que puede ser expresado como un porcentaje anual. Cada vez que el costo de un pasivo exigible sea menor que la rentabilidad sobre el patrimonio neto, la incorporación de ese activo genera un aumento de la rentabilidad. Esto es válido tanto con inflación como sin inflación.

Cuando la tasa real de interés de un préstamo sea inferior a la rentabilidad real de la empresa, conviene aumentar el endeudamiento, y la rentabilidad real aumentará.

Conviene eliminar toda deuda cuyo costo real ceda de la rentabilidad real de la empresa y sustituirla por patrimonio o desde luego, por pasivos de menor costo. La rentabilidad real aumentará.

Lo anterior explica la escasés de dinero a bajo costo no

minal en economías de alta inflación. Como el estado suele fijar bajas tasas de interés para el dinero bancario, la demanda excede la oferta de dinero y sobreviene la escasez crónica de dinero bancario. Y el mercado de dinero extrabancario, no controlado alcanza su equilibrio a altas tasas nominales de interés.

En una economía inflacionaria, el alto endeudamiento favorece, no solamente por el efecto que produce sobre la rentabilidad, sino también porque los pasivos generan ganancia por inflación.

7.3 POLITICAS DE CREDITOS.

La mayor parte de los créditos está constituida normalmente por los originados en la actividad comercial : Créditos por ventas.

En las economías inflacionarias hay una tendencia a que este rubro del activo sea voluminoso. La razón es simple, todos los empresarios saben que conviene financiarse con pasivos exigibles; y los créditos de una empresa son pasivos para sus clientes. El plazo del crédito es un re

curso competitivo de importancia, y en muchos sectores de la actividad económica existe una competencia con base en el crédito. Otra de las razones que mueven a los clientes a financiarse es la escasez del dinero, que por lo general es más aguda para la pequeña empresa.

7.3.1 Reducción de los Créditos.

Es muy frecuente que la reducción de los créditos constituya una de las oportunidades más interesantes para mejorar los resultados reales de la empresa. Todas las posibles estrategias para reducir créditos deben ser considerados, tanto los que tiendan a hacer cumplir en términos a los clientes morosos, como los que motiven a todos, incluyendo a los buenos pagadores a pagar más rápidamente.

El éxito de una política de reducción de créditos debe medirse por la disminución del índice de plazo de crédito. La disminución de este índice es más representativa que la reducción del volumen del crédito en unidades monetarias.

La reducción de los créditos debe sobreentenderse por reducción estructural de los créditos o sea disminución del pla

zo promedio del crédito concedido a los clientes. Esto es lo más importante como defensa frente a la inflación.

7.3.2 Posibilidades de Reducción de Crédito.

Describimos a continuación a grandes rasgos algunos recursos que tiene toda empresa para reducir el plazo de crédito en forma permanente. Sabemos que algunos de estos métodos tienen un costo, pero también que las ventajas de reducir los impuestos, el ajuste por inflación y el patrimonio, pueden compensar con exceso ese costo.

7.3.2.1 Control de las Cobranzas.

Consiste en recordar al cliente los próximos vencimientos y actuar rápidamente cuando el cliente no cumplió en términos : reclamo telefónico o postal, envío de cobradores, ajustado seguimiento del proceso, etc. El proceso de cobranza puede reforzarse con medidas más severas, como cargo de alto interés por mora, suspensión de entregas pendientes, pérdidas de descuentos y bonificaciones, protestos de documentos o inclusive el cierre de la cuenta en casos de abusos por parte del cliente..

7.3.2.2 Refuerzo de la Función de Cobranzas.

Otra posibilidad es simplemente el refuerzo de la función cobranzas por ejemplo, la mecanización de la facturación y de la confección de resúmenes de cuentas o la incorporación de cobradores.

Se distingue de la anterior en que incorpora nuevos gastos. La alternativa anterior utiliza los recursos disponibles. Otro ejemplo de esta alternativa sería la facturación por bimestre a sus clientes (en una empresa de servicio podría ser), reforzando las tareas de verificación y facturación mecanizada puede disminuir sus créditos. Solo un cálculo económico puede revelar si es conveniente o no.

7.3.2.3 Política de Descuento.

Tal vez el recurso más interesante para reducir el plazo de crédito sea ofrecer un tentador esquema de descuento por pronto pago a los clientes. Supongamos que se desee otorgar un descuento del 2% mensual; entonces, sobre una factura a 90 días corresponde un descuento de caja del 6% (2% X 3 meses) si es pagada de contado, del 4% si es pagada a

los 30 días, etc.

El esquema de descuento por pronto pago es comercialmente simpático al cliente y además tiende a disminuir el riesgo comercial por cuentas incobrables.

7.3.2.4 Promoción Selectiva de las Ventas.

Otra posibilidad eventual consiste en promover la venta de los productos, en los mercados o a los clientes de menor plazo de crédito. Por ejemplo, obsequiar algo que esté de moda o sea llamativo, o la promoción del pague 2 y lleve 3.

7.3.2.5 Negociación de la Cartera.

Otro recurso usual es el descuento de documento de cliente o donde es posible, de facturas de venta.

Muchas empresas pueden inclusive idear otros mecanismos que resulten apropiados a su caso particular. Los diferentes enfoques pueden utilizarse en forma individual o con junta.

Este recurso es muy empleado en entidades financieras o en empresas sólidamente constituídas y estatutariamente autorizadas para este tipo de operaciones.

De las políticas anteriormente expuestas, la más recomendable y acertada es la política de descuento que se traducen en las siguientes ventajas :

- Menores impuestos
- Menor pérdida por inflación
- Mayor utilidad real
- Menor patrimonio neto
- Mayor rentabilidad real
- Mejor situación financiera
- Menor riesgo de operar con un menor volúmen de crédito
- Clientes más satisfechos
- Menores impuestos al patrimonio, si existe esa posibilidad.

Frente a estas ventajas reales hay solo una desventaja; las utilidades contables son menores. Pero esto no tiene ninguna significación real, como ya vimos, que puede ser interpretado como una debilidad por parte de aquellos acre

edores o analistas que desconocen el fenómeno de la deformación de los estados contables en una economía inflacionaria.

7.3.3 Comentario General.

En tiempo de inflación es más verdadero que nunca aquel viejo comentario que dice " la ganancia está en la cobranza, no en la venta " (aunque contablemente se reconozca la ganancia en el momento de la venta). En una economía inflacionaria es imprescindible minimizar el crédito concedido a clientes, aún a costa de ofrecer altas tasas de descuento por pronto pago, de reforzar la función cobranza o de aplicar medidas estrictas a clientes particularmente informales.

Una disminución de los créditos genera en el corto plazo un flujo financiero favorable, proveniente de la contratación del activo. Es esencial aplicar este recurso financiero extraordinario a un cambio estructural : Disminución del patrimonio mediante el pago de dividendos en efectivo, cancelación de deudas muy costosas o riesgosas, o financiación de proyectos de inversión, que son suficientemente rentables.

Sería contraproducente reducir los créditos y por ejemplo, encontrar que como contrapartida a aumentado la caja. De esta forma habíamos transformado un activo en otro igualmente expuesto a la inflación, pero a un costo que sería totalmente pérdida. Todas las estrategias antiinflacionarias deben ser planeadas desde la perspectiva del cambio estructural.

7.4 POLITICA DE ENDEUDAMIENTO.

La política de endeudamiento se traduce en las siguientes ventajas :

- Menores impuestos directos
- Menor pérdida de inflación
- Mayor utilidad real
- Mayor rentabilidad real
- Menor impuesto al patrimonio si lo hubiere.

Desventajas :

- La utilidad contable es menor
- La evolución financiera es menos fluída, como la revela

la menor capacidad de declarar dividendos en efectivo.

Esta última propiedad aparece en primera vista contradictoria. La explicación, es sin embargo, muy simple. La situación financiera más débil proviene de los mayores intereses que paga mientras que las mayores utilidades provienen de la contracción del valor del pasivo en términos reales. Una estructura de mayor endeudamiento puede generar mejores resultados inclusive a alto costo de los pasivos adicionales.

En una economía inflacionaria es conveniente financiar los activos necesarios con el mayor endeudamiento compatible con un riesgo controlado, aún a altos costos de financiación externa marginal. Un mayor índice de endeudamiento trae a parejada la reducción de los índices de liquidez. El cambio estructural favorece a la rentabilidad, pero debilita la seguridad de la empresa; apareciendo así un conflicto de objetivos de seguridad contra rentabilidad. Conviene tratar de aprovechar al máximo el índice de endeudamiento y al mínimo los índices de liquidez.

7.5 POLITICA DE INVENTARIO.

La estrategia antiinflacionaria en materia de inventario es un asunto especialmente complejo. Hay algunos que sostienen que conviene acumular inventario porque, se valorizan con la inflación y en este caso se recomiendan inventarios abultados.

Hay otros que opinan que es preferible inventarios mínimos compatibles con una operación normal. En condiciones normales de inflación conviene operar con inventarios razonables mínimos, pero en casos particulares puede convenir la acumulación.

Los inventarios aumentados deliberadamente presentan tres desventajas :

- Mayores impuestos directos
- Mayores costos de mantenimiento
- Necesidad de un mayor patrimonio.

El principal problema de los inventarios es el impuesto directo, se paga sobre la ganancia contable dada por la diferencia entre el costo de reposición o actualizado y el costo contable histórico.

Cuando una empresa aplica la política de racionalización de stocks se beneficia con otra ventaja, mientras opera la reducción de stocks goza de un flujo financiero favorable extraordinario. Las estrategias antiinflacionarias son básicamente estructurales y deben ser planeadas y conducidas cuidadosamente.

El cambio estructural de los activos y pasivos de una empresa puede llevar años, no obstante todo lo que implica en materia de organización y restructuración. En materia antiinflacionaria poco puede hacerse generalmente en un corto plazo; pero a largo plazo puede lograrse cambios estructurales notables.

Todo lo anterior es válido teniendo en cuenta lo siguiente:

- La existencia de impuestos y gastos de función de las ganancias.
- El incremento de costo de los inventarios sigue el ritmo de inflación.

Si una empresa no paga impuestos directos, no se pagan sobre utilidades ficticias y en ese sentido no beneficia la

reducción de stocks, pero las demás ventajas siguen siendo válidas en particular los menores costos de mantener stocks y el menor patrimonio necesario, que mejoren la rentabilidad.

La inflación progresa usualmente en forma más o menos continua como nuestra economía, en cambio el precio de un insumo se incrementa generalmente en forma cuántica.

Un aspecto importante en nuestro estudio sobre inventario es el costo real de un producto o de un servicio, consistiendo este en el precio de venta que deja una utilidad real nula, ejemplo, si vendemos un producto a \$ 113 pesos por unidad, la utilidad real neta que se obtiene es nula, entonces decimos que el costo real del producto es de \$ 113 pesos.

8. CONCLUSIONES

Para la empresario la inflación se presenta con tres características fundamentales : Los precios de los insumos aumentan, los recursos financieros son escasos y la inflación es un fenómeno externo sobre el cual no puede influir. Lo único que puede hacer el empresario es adaptarse a la inflación.

El efecto de la inflación se mide a través de los índices de precios al por mayor del comercio en general, tabla que elabora el Departamento de Investigaciones del Banco de la República, mostrando la variación mensual y anual.

Las estrategias antiinflacionarias representan una especie de herramientas administrativas contra la inflación, por cuanto previene a la dirección para utilizar las medidas correctivas que protejan a la empresa del fenómeno inflacionario.

Las políticas antiinflacionarias tienen una finalidad, modificar :

- La estructura de activos y pasivos
- Los campos de actividad de la empresa para disminuir la erosión inflacionaria.

En una economía inflacionaria los activos generan cada vez menores resultados reales, y los pasivos pasan de resultado negativo a un resultado cada vez más positivo, revirtiendo así la función económica de los activos y pasivos.

La metodología utilizada en la deflactación de balances en el presente trabajo permite afirmar que :

- El sistema de información económico financiero en cuanto a datos históricos como a presupuestos deberá necesariamente tener en cuenta los efectos del cambio en el nivel general de precios, si se pretende satisfacer el objetivo de maximizar el valor presente de la empresa por sus accionistas.

- Las empresas que ignoran la diferencia entre efectos mo

netarios y reales tarde o temprano sufrirán las consecuencias.

- Los cambios en el nivel general de precios introducen un nuevo aleatorio que se adiciona al típico riesgo empresarial. El riesgo aumenta a medida que la variabilidad de la tasa de inflación aumenta, especialmente cuando su ritmo se acelera o desacelera rápidamente.

- En un mundo en que la inflación aumenta en forma dispar a diversos tipos de activo, en que algunas de las diversas unidades económicas suelen padecer en mayor o menor grado de ilusión monetaria, en el que el fenómeno es percibido o pronosticado de muy diversa manera y en donde los mercados financieros ofrecen en determinados casos, fondos a tasas negativas de interés o muy próximas a cero, existen multitud de oportunidades para incurrir en costos adicionales con motivo de ello o de beneficiarse con su presencia.

Emitir un concepto objetivamente, si las empresas están ganando o perdiendo a causa de la inflación, requiere necesariamente un estudio detallado de cada uno de los rubros afectados y teniendo los estados financieros deflactados

se puede establecer en que proporción pudo afectar el cambio en el nivel de precios.

El Contador da fé pública de los estados contables de la empresa, de su razonabilidad y de su veracidad, es el médico de la entidad, que en un determinado momento nos dice " esta bien " o el caso " esta mal ". Estos estados financieros nos muestran la situación contable, pero en ningún momento nos señalan la situación real, teniendo en cuenta la variante inflación y que nuestra investigación demuestra de manera muy explícita, en que proporción deforma los estados contables.

Del análisis de la empresa que se tomó como ejemplo se deduce que es necesario presentar los estados deflactados ad-juntos a los estados contables, es una herramienta primaria de la administración como apoyo para la toma de decisiones, que pueden enrumbar a la empresa por la vía del éxito.

No se debe dar mayor o menor importancia a cualquiera de los estados financieros, juntos son complemento e indudablemente soportan el criterio optado por el administrador de la empresa.

La empresa que tomamos como referencia en nuestro análisis, presenta utilidades contables por \$ 530.273 y al homogenizar los estados contables presenta pérdidas reales por (\$ 9'144.067) que anulan las ganancias nominales. Sin embargo la administración ha manejado serenamente sus inversiones y sus finanzas, y no declaró dividendos en efectivo. En este caso se demuestra que los resultados deflacionados o reales no son una fantasía numérica sino que tienen un profundo significado económico. El costo real de un concepto útil, para que una empresa tenga ganancia real, la mayoría de los productos deben tener un precio de venta superior a su costo real, eso no quiere decir necesariamente que el producto sea antieconómico; el concepto marginal puede estar contribuyendo positivamente a sufragar los gastos fijos de estructura. Para tener ganancias reales necesariamente algunos productos deben tener precio de venta superiores a su costo real. En el caso hipotético de que todos los productos se vendieran a su costo real la empresa tendría ganancia real nula (estaría operando en punto de equilibrio real). Por otra parte, si todos los productos se venden a precios inferiores a sus respectivos costos reales, la empresa opera en pérdida real. El costo real de un producto se modifica al cambiar el costo contable.

ANEXO 1

CRONOGRAMA

DESCRIPCION DE ACTIVIDADES.

Recopilación de la Información.

En este lapso nos dedicamos a reunir toda la información necesaria para llevar a cabo nuestro objetivo, como son:

- La información obtenida de las entrevistas realizadas.
- Revistas, libros, etc.

Duración .. 20 días.

ELABORACION Y DESARROLLO DE LOS OBJETIVOS.

Desarrollo de los Conceptos Generales.

Naturaleza de la inflación; efectos de la inflación, en el poder adquisitivo, en el mercado de crédito, en las inversiones productivas; notaciones históricas sobre el desarrollo de los ajustes por inflación en los estados financieros

ros, pronunciamiento de la conferencia panamericana de contabilidad, sobre el cambio en el nivel de precios antecedentes en algunos países afectados por el cambio en el nivel general de precios.

Duración... 15 días.

Sistemas conocidos para la Deflactación de Balances.

Contabilidad histórica; costo de reposición; nivel general de precios, adhesión de los principios de contabilidad generalmente aceptados, índice a nivel general de precios, factor de conversión, rubros monetarios y no monetarios.

Duración... 15 días.

Planteamiento de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados Frente a los Estados Financieros Deflactados.

Principios de costos; unidad de medida, valuación de inventarios, método U.E.P.S, PROMEDIO; provisión para impuestos; comentarios generales.

Duración... 14 días.

Deflactación de los Estados Financieros Contables " Caso Práctico ".

Información necesaria para la deflactación de los estados contables, información general de la empresa, información contable, información económica; metodología de la deflactación, deflactación del balance inicial, deflactación de los inventarios, deflactación de los activos fijos, deflactación de la depreciación acumulada, deflactación del patrimonio neto, cambio de base, deflactación del balance final, deflactación del estado de resultado de movimiento patrimonial, utilidad real, deflactación del estado de resultado, factores componentes del ajuste por inflación.

Duración... 17 días.

Análisis Financiero.

Utilización de índices, índice de rentabilidad, márgenes de utilidad sobre ventas, índice de rotación de patrimonio neto, fórmula de Dupont, índice de liquidez, índice seco

de liquidez, índice de endeudamiento, período de cobranza, plazo de crédito concedido, ajuste por inflación sobre venta; estado de origen y aplicación de fondos, estado real de origen y aplicación de fondo del ejercicio 1985, estado contable de origen y aplicación de fondo del ejercicio 1985.

Duración... 16 días.

Estrategias Políticas Anti-Inflacionarias.

Estructura de activo, estructura de financiamiento, política de crédito, posibilidades de reducción de créditos, control de cobranzas, refuerzo de la función de cobranza; políticas de descuentos, promoción selectiva de las ventas, negociación de la cartera, comentario general; política de endeudamiento, política de inventarios.

Duración... 16 días.

Conclusiones.

Duración... 4 días.

Revisión del Trabajo por el Asesor.

Duración... 24 días.

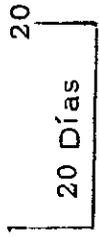
Mecanografía, empaste y presentación de la Monografía.

Duración... 12 días.

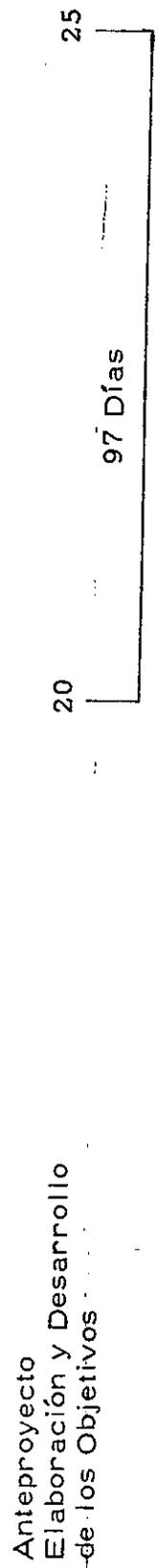
183

I MES	II MES	III MES	IV MES	V MES
-------	--------	---------	--------	-------

Tiempo Programado



Recopilación de la Información



Anteproyecto Elaboración y Desarrollo de los Objetivos



Revisión

Mecanografía, Empaste y Presentación

18

12Días



Tiempo

ANEXO 2

PRESUPUESTO DE COSTO DEL ESTUDIO

CONCEPTO	VALOR
Mecanografía	\$ 25.000,00
GASTOS DE PAPELERIA	
Otros Gastos	2.000,00
Papel Bond	4.000,00
Papel copia	2.000,00
Textos	8.000,00
Gastos Fotocopiados	7.000,00
Transporte	42.000,00
Encuadernación	3.000,00
GRAN TOTAL... ..	\$ <u>93.000,00</u>

BIBLIOGRAFIA

AGUDELO, Hernando, V. Cuatro Etapas de la Inflación en Colombia, Edición, Tercer Mundo, Bogotá, 1974.

BANCO DE LA REPUBLICA. Revistas Trimestrales, 1984 y 1985

BAXTER, Inflación, Efecto y Tratamiento Contable.

BLANCO, Luna, Yanel. Los Efectos de la Inflación en los Negocios y Técnicas Administrativas para hacer frente a la coyuntura inflacionaria. Revista el Contador Público. 1975.

BERTTOLETTI, Mario, E. Empresa e Inflación, Edición, Contabilidad Moderna, Buenos Aires, 1975.

CABRERA, Galvis, Mauricio. Inflación y Política Económica. Asociación Bancaria de Colombia. Editor, Primera Edición, Bogotá, 1980.

CONFERENCIAS INTERAMERICANAS DE CONTABILIDAD, DANE, Boletines mensuales de estadísticas- Varias Fichas.

GOMEZ, Bravo, Oscar. Contabilidad Financiera.

GUTIERREZ, Alfredo, F. Los Estados Financieros y su Análisis, Fondo de Cultura Económica, Bogotá, 1976.

LAZZATI, Santiago. y PONTE, Jorge Alberto. Contabilidad e Inflación, Alternativas Fundamentales. Trabajo de Universidad EAFIT, Medellín.

SIDNEY, Davidson, Clyde. y, P. STICKNEY, Román, L. Weil. Contabilidad de la Inflación.

Revista, de la Contraloría General de la República,
Economía Colombiana, No. 156, abril, 1984