

ANALISIS CONTABLE - CBC

Materia: ANALISIS CONTABLE
Profesor Titular: Dra Elsa Beatriz Suarez Kimura Asoc. Dr Walter R Chiquiar
Curso: UBA CBC
Tema: Nociones contables relacionados con la economía.

Tasas de descuento

La tasa de descuento es un parámetro clave en el análisis financiero y contable, ya que permite calcular el valor presente de flujos de caja futuros. Su aplicación es fundamental en decisiones de inversión, valoración de activos y en la medición del impacto del tiempo sobre el valor del dinero.

Matemáticamente, se expresa como:

$$VP = \frac{VF}{(1 + r)^n}$$

Donde:

VP = Valor presente

VF = Valor futuro

r = Tasa de descuento

n = Número de períodos

Esto se debe a que el dinero puede ser invertido y generar un retorno con el tiempo, ya sea mediante intereses, dividendos o apreciación de activos. Por ejemplo, si una persona recibe \$1,000 hoy y los invierte en un instrumento financiero con una tasa de interés anual del 5%, al cabo de un año tendrá \$1,050. Por el contrario, si esa misma cantidad se recibe en el futuro sin haber generado rendimientos, su valor en términos reales será menor debido a la inflación y al costo de oportunidad de no haber sido invertido. La inflación reduce el poder adquisitivo del dinero con el tiempo, lo que significa que una cantidad fija de dinero en el futuro podrá comprar menos bienes y servicios que hoy. Asimismo, el costo de oportunidad implica la pérdida de las ganancias que se podrían haber obtenido si ese dinero se hubiera invertido en un activo financiero o en una oportunidad de negocio. Estos factores hacen que el valor económico del

dinero en el tiempo sea un elemento crucial en la planificación financiera y la toma de decisiones de inversión.

En contabilidad, la tasa de descuento se utiliza para la valuación de activos financieros, deterioro de activos tangibles e intangibles, y medición de pasivos. La relación entre la tasa de descuento y el deterioro del activo radica en el cálculo del valor de uso, que es el valor presente de los flujos de efectivo futuros generados por el activo. El activo se define como un recurso controlado por la entidad como resultado de eventos pasados, del que se espera obtener beneficios económicos futuros. Esto significa que los activos representan derechos o recursos que pueden generar ingresos o reducir costos en el futuro, asegurando un flujo de fondos positivos para la empresa. En este sentido, los activos pueden ser tangibles, como edificios y maquinaria, o intangibles, como patentes y marcas registradas, ambos sujetos a evaluación de deterioro en función de su capacidad de generar beneficios económicos. En este contexto, los activos deben ser evaluados periódicamente para determinar si su capacidad de generar beneficios económicos ha disminuido debido al paso del tiempo, cambios en el mercado o condiciones operativas. Una tasa de descuento más alta reduce el valor presente de estos flujos de efectivo, lo que puede aumentar la probabilidad de reconocer un deterioro.

Valuación de activos financieros

La tasa de descuento se emplea para determinar el valor presente de los activos financieros cuando se espera recuperar su valor a través de flujos de efectivo futuros. La tasa de interés efectiva es aquella que iguala el valor presente de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero con el importe neto recibido inicialmente. Se calcula teniendo en cuenta todas las comisiones, costos y pagos asociados al instrumento financiero, diferenciándose de la tasa de interés nominal, ya que esta última no considera los costos adicionales que afectan el rendimiento real de una inversión o el costo efectivo de un financiamiento. Esto proporciona una medida más precisa del costo real del financiamiento o del rendimiento de una inversión.

Ejemplo:

Una empresa adquiere un bono con un valor nominal de \$100,000 y un interés del 10% anual pagadero al final del período. La tasa de descuento del mercado es del 8% anual y el bono tiene un vencimiento en 3 años. Para calcular su valor presente bajo el método de costo amortizado, utilizamos la fórmula:

$$VP = \frac{100,000}{(1+0.08)^3}$$

Donde:

VP (Valor Presente): Representa el valor actual de un monto de dinero que se recibirá en el futuro, descontado a una tasa específica.

100,000: Es el valor nominal del bono, es decir, la cantidad total que se recibirá en el futuro.

$(1+0.08)^3$: Representa la tasa de descuento ajustada al número de períodos, donde 0.08 es la tasa de descuento anual (8%) y 3 es el número de años hasta el vencimiento.

Valores de uso o de utilización

Cuando una empresa compra un activo, como una máquina o un edificio, lo hace esperando que le genere beneficios en el futuro. Pero con el tiempo, es posible que ese activo pierda valor porque ya no funciona bien o porque hay nuevas tecnologías que lo reemplazan.

En contabilidad, usamos el valor de uso para responder a esta pregunta:

¿Cuánto vale hoy un activo si solo consideramos el dinero que generará en el futuro?

Para calcularlo, tomamos el dinero que esperamos que el activo nos haga ganar en los próximos años y lo convertimos a su valor actual.

Este concepto está estrechamente relacionado con la amortización contable, que es el proceso mediante el cual las empresas asignan el costo de un activo a lo largo de su vida útil. Mientras que la amortización reconoce la pérdida de valor del activo de manera sistemática año



tras año, el valor de uso se emplea para evaluar si un activo ha perdido valor de manera más acelerada de lo previsto y si es necesario reconocer una pérdida por deterioro.

¿Para qué sirve el Valor de Uso?

- Para saber si un activo sigue siendo útil o si es mejor reemplazarlo.
- Para ajustar los números en los estados contables y no mostrar un valor mayor al real.
- Para comparar con el precio de venta de un activo y decidir si conviene venderlo o seguir usándolo.

Ejemplo:

Imaginemos que un ente tiene una máquina que usa para producir sillas.

La máquina está en los registros contables con un valor de \$500,000.

Se espera que en los próximos 5 años la máquina genere \$120,000 por año en ventas.

Como el dinero del futuro vale menos que el dinero de hoy, aplicamos una tasa de descuento del 8% para calcular su valor de uso.

El cálculo nos da un valor de uso de \$479,122.

¿Qué significa esto?

Si el valor de la máquina en el activo es \$500,000, pero su valor de uso es \$479,122, significa que la empresa debe reconocer una pérdida de \$20,878, porque el activo vale menos de lo que aparece en los estados contables.

Además, este cálculo está directamente relacionado con la tasa de descuento, ya que este porcentaje refleja el costo de oportunidad del capital y el riesgo asociado a la generación de beneficios futuros del activo. Si la tasa de descuento fuera mayor, el valor de uso disminuiría aún más, aumentando la pérdida por deterioro. Esto demuestra la importancia de seleccionar

una tasa de descuento adecuada para la correcta valuación de los activos en la contabilidad de una empresa.

El valor de uso ayuda a las empresas a asegurarse de que los activos no están sobrevalorados en sus libros. Si un activo vale menos de lo esperado, la empresa debe ajustarlo en su contabilidad para reflejar su verdadero valor. Además, en conjunto con la amortización contable, permite a las empresas evaluar de manera más precisa el impacto financiero de sus activos en el tiempo.

Valuación de activos desde la perspectiva económica - Diferencias entre costeo, tasación y valuación

Cuando un ente tiene un activo, como un edificio, una máquina o incluso una marca, necesita saber cuánto vale en términos económicos. Esto es importante porque los activos representan recursos que pueden generar beneficios en el futuro.

La valuación de activos es el proceso de determinar cuánto vale un activo en un momento específico. Esta valuación se puede hacer desde diferentes enfoques, y en este caso, analizaremos la perspectiva económica.

¿Qué significa valuación de activos desde la perspectiva económica?

Desde la economía, un activo no solo vale por su precio de compra, sino por lo que se espera que genere en el futuro. Su valor depende de:

- La capacidad del activo para generar ingresos (Ejemplo: una máquina que produce 1,000 unidades por día es más valiosa que una que produce 500).
- El tiempo de vida útil del activo (Ejemplo: un edificio que durará 50 años vale más que uno que necesita reparaciones constantes).
- El costo de reemplazo (Ejemplo: si una nueva tecnología hace que la máquina sea obsoleta, su valor baja).
- Factores de mercado, como la oferta y la demanda (Ejemplo: si hay muchas empresas buscando comprar un activo similar, su precio sube).

Este enfoque se diferencia del contable, que muchas veces valora el activo según su precio de compra, que incluye la valuación primaria (costo + gastos necesarios de compra), menos la amortización acumulada.

Recordemos, ¿Cómo se calcula el valor de un activo?

Para calcular cuánto vale un activo desde la perspectiva económica, se pueden utilizar distintos métodos. Uno de los más utilizados es el valor presente de los flujos de efectivo futuros, que es similar a lo que hicimos con el valor de uso. Se usa la siguiente fórmula:

$$VP = \sum \frac{\text{Flujo de efectivo futuro}}{(1 + \text{Tasa de descuento})^t}$$

Donde:

VP = Valor presente del activo.

Flujo de efectivo futuro = El dinero que el activo generará en los próximos años.

Tasa de descuento = Representa el costo del dinero en el tiempo (puede basarse en tasas de interés del mercado).

t = Años en los que el activo generará beneficios.

Ejemplo:

Imaginemos que una empresa tiene un camión de reparto que genera \$50,000 por año en ingresos adicionales y se espera que funcione por 5 años más. Si usamos una tasa de descuento del 10%, el valor del camión hoy se calcula como:

$$VP = \frac{50,000}{(1.10)^1} + \frac{50,000}{(1.10)^2} + \frac{50,000}{(1.10)^3} + \frac{50,000}{(1.10)^4} + \frac{50,000}{(1.10)^5}$$

Realizando los cálculos:

$$VP = 45,454 + 41,322 + 37,566 + 34,151 + 31,046 = 189,539$$

Esto significa que, desde la perspectiva económica, el camión tiene un valor de \$189,539 hoy, aunque su precio de compra haya sido mayor.

Diferencias entre Costeo, Tasación y Valuación

Concepto	¿Qué significa?	Ejemplo
Costeo	Es el método que permite determinar el costo de producción de un bien o servicio, considerando materiales, mano de obra y gastos indirectos.	Si fabricar un producto cuesta \$100 sumando materiales, sueldos y otros costos, su costeo será \$100.
Tasación	Es la estimación del valor de un activo en función de su precio de mercado, normalmente realizada por un experto.	Si una casa similar a la tuya se vendió en U\$D200,000, la tasación de tu propiedad podría ser cercana a ese valor.
Valuación	Es el proceso de calcular el valor de un activo considerando su capacidad de generar beneficios futuros.	Si una empresa genera ingresos anuales de \$50,000 y se espera que continúe así por 10 años, su valuación económica se basa en esos ingresos futuros.

Diferencias entre la Valuación Económica y la Contable

Concepto	¿Cómo se mide?	Ejemplo
Valuación económica	Se basa en los beneficios futuros que generará el activo.	Una máquina que genera ingresos durante 10 años se valora según esos ingresos futuros.
Valuación contable	Se basa en el costo de compra menos la depreciación acumulada.	Si una máquina costó \$500,000 y se depreció \$50,000 cada año, su valor en

		libros después de 5 años será \$250,000.
--	--	--

Desde la perspectiva económica, un activo vale por su capacidad de generar ingresos en el futuro. Este enfoque ayuda a las empresas a tomar mejores decisiones sobre inversiones, ventas de activos y planificación financiera. Al combinar este análisis con la valuación contable, se obtiene una visión más completa del valor real de los activos en una empresa.

El sistema financiero

El sistema financiero es como una gran red que conecta a las personas, empresas y el Estado con el dinero. Su función principal es permitir que aquellos que tienen dinero disponible (ahorradores) lo presten a quienes lo necesitan (deudores) para invertir, comprar bienes o financiar proyectos.

¿Cómo funciona el Sistema Financiero?

Imaginemos que Juan tiene dinero ahorrado y decide guardarlo en un banco. El banco no deja ese dinero quieto, sino que lo presta a otras personas o empresas que necesitan financiamiento. A cambio, Juan recibe intereses por su ahorro y quienes reciben el préstamo pagan intereses al banco. Así, el dinero se mueve y la economía sigue funcionando.

El sistema financiero es fundamental para el funcionamiento de la economía. Permite que el dinero fluya entre quienes lo tienen y quienes lo necesitan, ayudando a que personas y empresas puedan crecer. Entenderlo es clave para tomar mejores decisiones financieras en la vida cotidiana y en los negocios.

Este proceso ocurre en distintas instituciones que forman parte del sistema financiero:

- Bancos: Reciben depósitos y otorgan préstamos.
- Mercado de Capitales: Donde empresas y gobiernos consiguen dinero vendiendo bonos y acciones.
- Entidades Financieras No Bancarias: Compañías de seguros, fondos de inversión, cooperativas de crédito, entre otros.

- Banco Central: Regula el dinero en circulación y establece políticas económicas.

Para entender mejor el sistema financiero, hay algunos términos básicos que debemos conocer:

- Depósitos y Préstamos: Cuando guardamos dinero en el banco, hacemos un depósito. Cuando pedimos dinero prestado, adquirimos un préstamo.
- Tasas de Interés: Es el costo del dinero. Si pedimos un préstamo, pagamos una tasa de interés. Si ahorramos, el banco nos paga intereses.
- Crédito y Deuda: Un crédito es un préstamo que nos da el banco para comprar algo y debemos devolver en cuotas. La deuda es el compromiso de pagar ese dinero en el futuro.
- Bonos y Acciones: Los bonos son préstamos que los gobiernos o empresas toman del público y prometen devolver con intereses. Las acciones representan una parte de una empresa y permiten participar en sus ganancias.
- Inflación y Poder Adquisitivo: La inflación es el aumento de precios con el tiempo. Si sube la inflación, el dinero pierde valor y con la misma cantidad de dinero se pueden comprar menos cosas.

El Sistema Financiero y la Contabilidad

En contabilidad, las transacciones dentro del sistema financiero se registran en los estados contables de las empresas y personas. Algunos conceptos contables importantes son:

- Activo y Pasivo: El dinero en el banco o inversiones son activos, mientras que los préstamos o deudas son pasivos.
- Capital e Inversiones: El dinero que se invierte en un negocio se considera capital. Las empresas pueden buscar inversiones emitiendo acciones o tomando préstamos.
- Intereses Devengados y Pagados: Si una empresa tiene dinero en el banco, gana intereses que se registran como ingresos. Si tiene una deuda, paga intereses que se reflejan como gastos.
- Tasas Activas y Pasivas: Las tasas activas son los intereses que cobran los bancos por otorgar préstamos, mientras que las tasas pasivas son los intereses que pagan por los depósitos de los clientes.

- Ejemplo: Si un banco otorga un préstamo a una empresa con una tasa activa del 15% anual y, al mismo tiempo, ofrece a sus ahorristas una tasa pasiva del 7% por sus depósitos, la diferencia entre ambas es la ganancia del banco.
- Spread Bancario y Cambiario: El spread bancario es la diferencia entre la tasa de interés que los bancos cobran por los préstamos y la tasa que pagan a los ahorristas.
- Ejemplo: Si un banco cobra un 12% anual por un préstamo y paga un 5% anual en depósitos, el spread bancario es del 7%.
- El spread cambiario es la diferencia entre el precio de compra y venta de una moneda extranjera.

Ejemplo: Si una casa de cambio compra dólares a \$950 y los vende a \$970, el spread cambiario es de \$20 por cada dólar intercambiado.

Instituciones argentinas

El Mercado de Capitales, el INDEC y el Ministerio de Economía son pilares clave en la estructura financiera de Argentina. Cada uno cumple un rol específico, desde facilitar inversiones hasta regular la economía y proveer información estadística confiable. Comprender su función permite tomar mejores decisiones económicas y financieras.

- El Mercado de Capitales es el espacio donde se compran y venden instrumentos financieros como acciones y bonos. Su objetivo es permitir que las empresas y el Estado obtengan financiamiento a través de inversores interesados en obtener rentabilidad.
- Ejemplo: Una empresa necesita expandirse y decide emitir obligaciones negociables (bonos del sector privado) para recaudar fondos. Los inversores compran estas O.N. y reciben intereses a cambio. Este mecanismo permite que las empresas crezcan sin necesidad de recurrir a préstamos bancarios.
- Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA): BYMA es una de las principales plataformas de negociación de valores en Argentina. Facilita la compra y venta de acciones, bonos y

otros instrumentos financieros, brindando transparencia y seguridad en las transacciones. Es un actor clave en la infraestructura del Mercado de Capitales.

- El INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos) es la institución encargada de recopilar, analizar y difundir información estadística sobre la economía argentina. Su trabajo es clave para medir indicadores como la inflación, el Producto Bruto Interno (PBI) y el nivel de empleo.
- Ejemplo: Si la inflación sube un 10% en un año, el INDEC reportará este dato, permitiendo a las empresas y al gobierno ajustar sus políticas económicas.
- El Ministerio de Economía es el organismo responsable de definir y ejecutar las políticas económicas y financieras del país. Regula el gasto público, la recaudación de impuestos y la relación con organismos financieros internacionales.
- Ejemplo: Si el gobierno necesita más ingresos, puede decidir aumentar impuestos o emitir bonos para financiarse. Estas decisiones impactan en la economía y en el sistema financiero.

Bonos, Acciones, valuación.

En el mercado financiero existen distintos instrumentos de inversión y financiamiento. Dos de los más importantes son las acciones y los bonos. Ambos permiten a empresas y gobiernos obtener dinero, y a los inversores generar ganancias.

Las acciones y los bonos son dos herramientas clave en el mercado financiero. Las acciones permiten invertir en empresas con la posibilidad de obtener grandes ganancias, pero también con más riesgo. Los bonos, en cambio, son una inversión más estable, ya que garantizan pagos de intereses y el retorno del capital invertido al vencimiento. La elección entre uno y otro depende del perfil del inversor y de su tolerancia al riesgo.

Una acción representa una parte de la propiedad de una empresa. Cuando alguien compra una acción, se convierte en accionista y tiene derecho a recibir una parte de las ganancias de la empresa, llamadas dividendos.

- Ejemplo: Si una empresa tiene 1,000 acciones en total y emite 100 más para vender en el mercado, quienes compren estas acciones estarán adquiriendo un porcentaje de la empresa y podrán beneficiarse si su valor sube.

¿Cómo se compone su valor?

El valor de una acción depende de varios factores:

Valor nominal: Precio establecido cuando la acción es emitida.

Valor de mercado: Precio al que se compra y vende en la bolsa.

Valor contable: Representa la parte del patrimonio de la empresa que corresponde a cada acción.

Expectativas del mercado: Si la empresa crece y genera ganancias, la acción tiende a subir.

¿Cómo se valúa una acción?

- Por análisis fundamental: Se analiza la empresa, sus ingresos, costos y perspectivas de crecimiento.
- Por análisis técnico: Se estudian los movimientos de precio en el mercado.

Un bono es un instrumento de deuda. Cuando alguien compra un bono, está prestando dinero a la empresa o al gobierno que lo emitió y recibe a cambio pagos periódicos de intereses hasta el vencimiento del bono, cuando recupera su inversión inicial.

- Ejemplo: Un gobierno necesita dinero para construir carreteras y emite bonos con una tasa de interés del 5% anual. Los inversores que compran estos bonos recibirán pagos de intereses y, al final del período, el monto total prestado.

¿Cómo se compone su valor?

El valor de un bono se compone de:

- Valor nominal: Monto que el emisor devolverá al vencimiento.



- Tasa de interés (cupón): Porcentaje de interés que se paga periódicamente.
- Plazo: Tiempo hasta que el bono vence y se devuelve el dinero.
- Riesgo: Cuanto mayor sea el riesgo del emisor, mayor será la tasa de interés para atraer inversores.

¿Cómo se valúa un bono?

El precio de un bono se determina por la suma de los pagos de intereses futuros y el valor nominal descontados a una tasa de interés de mercado.

Si las tasas de interés suben, el precio del bono baja.

Si las tasas de interés bajan, el precio del bono sube.

Diferencias Clave entre Acciones y Bonos

Característica	Acciones	Bonos
Propiedad o deuda	Propiedad de la empresa	Préstamo a la empresa o gobierno
Pago de intereses	No aplica (puede haber dividendos)	Sí, a través del cupón
Riesgo	Mayor, depende del éxito de la empresa	Menor, pero depende de la solvencia del emisor
Rentabilidad	Puede ser alta si la empresa crece	Más estable, pero con menor potencial de ganancia

Indicadores (EPH, IPC, PIB)

Los indicadores financieros y económicos son herramientas fundamentales para entender el estado de la economía y tomar decisiones en el mercado financiero.

Los indicadores EPH, IPC y PIB son fundamentales para comprender la evolución de la economía y su impacto en el mercado financiero y la contabilidad. En el ámbito contable, estos indicadores se utilizan para evaluar la capacidad de pago de las empresas, ajustar la valuación de activos y pasivos, y realizar proyecciones financieras. Los inversores, empresas y gobiernos los emplean para tomar decisiones estratégicas, desde fijar tasas de interés hasta definir políticas de inversión y estrategias de financiamiento. Conocerlos permite interpretar mejor los cambios en el sistema financiero, ajustar los estados contables y tomar decisiones informadas basadas en datos económicos relevantes.

Encuesta Permanente de Hogares (EPH)

La EPH es un estudio realizado por el INDEC que mide la situación socioeconómica de la población. Permite conocer datos sobre empleo, ingresos y condiciones de vida de los hogares en Argentina.

- Ejemplo: Si la EPH muestra que el desempleo aumentó en un trimestre, los inversores pueden anticipar una menor demanda de bienes y servicios, lo que afecta las decisiones en el mercado financiero.

Los datos de la EPH pueden influir en las decisiones del gobierno sobre políticas económicas, como la emisión de bonos o cambios en las tasas de interés.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

El IPC mide la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. Es el principal indicador de inflación en Argentina.

- Ejemplo: Si el IPC indica que la inflación anual es del 50%, significa que los precios de los productos subieron en promedio un 50% en un año.

La inflación impacta en las tasas de interés, la valuación de bonos y el poder adquisitivo de la población. Si la inflación es alta, los inversores buscan activos que les brinden cobertura, como bonos ajustados por inflación o inversiones en el mercado de capitales.



Producto Bruto Interno (PBI)

El PBI mide el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período determinado. Es un indicador clave del crecimiento económico.

- Ejemplo: Si el PBI crece un 3% en un año, significa que la economía produjo un 3% más de bienes y servicios en comparación con el año anterior.

Un PBI en crecimiento puede impulsar la inversión en acciones y bonos corporativos, mientras que una recesión puede llevar a una mayor demanda de bonos gubernamentales como refugio de valor.