



Relaciones reciprocas entre crisis financiera del 2008 y la contabilidad financiera, una mini revisión de literatura

Trabajo de Grado para optar por el título de Contador Público

**Relaciones recíprocas entre crisis financiera del 2008 y la contabilidad financiera, una
mini revisión de literatura**

Contenido

Resumen	3
Introducción	3
Contexto de la crisis financiera de 2008	6
Manipulación de la información financiera	10
Modelo de valoración utilizado durante la crisis, método del valor razonable	15
Conclusiones	21
Referencias Bibliográficas	22

Relaciones recíprocas entre crisis financiera del 2008 y la contabilidad financiera, una mini revisión de literatura

Diana de los Ángeles Romero Angulo¹

Resumen

La reciente crisis financiera que se originó en Estados Unidos en el 2008 por el excesivo endeudamiento que se dio principalmente en créditos hipotecarios y por la falta de control que los nuevos instrumentos financieros requerían, se trasladó al resto del mundo, lo que perturbó a la economía en general. El sistema financiero se vio afectado porque se le dio mal manejo a la información y a las técnicas de medición existentes y que en su momento las empresas utilizaban, con el fin de no reflejar la realidad económica. Esta mini revisión de literatura busca identificar las causas que originaron la crisis, demostrar la relación que existe entre esta y la información financiera contable, incluyendo dos factores clave que son la manipulación de la información financiera, que desató un sin número de malas decisiones y la aplicación del valor razonable, que no fue una técnica lo suficientemente adecuada para detectar los riesgos de la crisis. Por esta razón, es necesario incorporar nuevos elementos informativos en los estados financieros, que permitan detectar este tipo de situaciones y que ayuden a las empresas a mitigar los efectos de la crisis, con el objeto de proporcionar una mejor información a los usuarios para su utilización en el proceso de toma de decisiones.

Palabras clave: Crisis financiera, manipulación, valor razonable, efecto cíclico.

Introducción

La crisis financiera es considerada como la manifestación de cambios negativos en la economía, que afecta significativamente y por lo general, al mercado financiero y monetario a nivel mundial. Los efectos pueden llegar a ser evidentes en los despidos masivos, cierres de empresas y caídas en la actividad económica de diferentes países. Como no siempre son las mismas causas las que originan la crisis, se debe tener en cuenta que se pueden presentar

¹ Estudiante de Contaduría Pública de la Pontificia Universidad Javeriana.

diferentes tipos de ellas, entre las que tenemos: las crisis cambiarias, las bancarias y las de deuda externa.

Las crisis cambiarias se producen por el movimiento especulativo de la moneda, en las que esta se puede devaluar, lo que quiere decir, que el valor de la moneda disminuye cuando se produce una pérdida nominal de esta frente a otras monedas extranjeras. Otro tipo de crisis es la bancaria, que presenta situaciones de quiebras por retiros masivos en los depósitos de los bancos, situación que debe ser intervenida por los entes reguladores. La crisis de deuda externa, es la situación en la que un país no puede atender el pago del servicio de la deuda contraída con el exterior, ya sea soberana o privada.

Con lo anterior y teniendo en cuenta las diferentes clases de crisis que existen, es pertinente resaltar que esta diferenciación no significa que sean excluyentes entre sí. En algunos casos pueden estar relacionados varios elementos de las crisis bancarias, cambiarias y de deuda en un mismo hecho. Adicionalmente, lo que puede comenzar como un tipo de crisis bancaria, puede llegar a convertirse en una crisis cambiaria o de deuda externa, o viceversa. La correlación de estos tipos de crisis es la repercusión que tienen en los aspectos financieros, los cuales se ven reflejados, por ejemplo, en la presentación de la información de las empresas y en la credibilidad de la información financiera, lo que se ha materializado en la pérdida de confianza en el sistema financiero.

Es por lo anterior, que en la revisión de literatura que se hará en el presente artículo, se dará cuenta de la reciprocidad de los efectos causados en la reciente crisis, que afectó al mercado global y que se originó en la economía de Estados Unidos en el año 2008; la cual alteró a sectores tales como el financiero donde los sistemas bancario e inmobiliario se vieron afectados. Como consecuencia de ello, se desató el endeudamiento excesivo y la falta de liquidez que las personas tenían para respaldar sus compromisos financieros hipotecarios. Por lo que se produjo inestabilidad en el país, debido a la falta de solvencia y de respaldo necesarios para que la industria se mantuviera firme en su entorno, razón por la cual la calidad de la información financiera se ve afectada, ya que la manipulación se incrementa ante las dificultades económicas y financieras.

Por consiguiente, el objetivo del artículo es proporcionar las diferentes opiniones de los autores analizados sobre los efectos cíclicos en la valoración, revelación y presentación de la información financiera durante la crisis del 2008. Se tomaron como punto de partida, artículos

especializados en el impacto de la crisis y las causas en la mala presentación y revelación de la información, también se tuvieron en cuenta las diferentes observaciones que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el grupo de los 20 (países industrializados y emergentes G20), han emitido en la regulación contable después de la crisis para que se mejore la información que presentan las empresas y esta a su vez genere mayor confiabilidad al mercado en general.

Dando el alcance que persigue la mini revisión de literatura y con el propósito de lograr el cumplimiento del objetivo del artículo en sí mismo, se tomó como base la lectura y el análisis de 15 artículos académicos publicados en revistas indexadas, dentro de los cuales se encuentran (11) artículos de autores en idioma español, (6) de ellos fueron realizados en España, (3) en Colombia, (2) México y Argentina. Además, se trabajaron (4) artículos en inglés.

Se realizó un análisis comparativo entre los diferentes puntos de vista de autores relacionados con el tema. Dicho análisis se enfoca en los diferentes escenarios que dieron lugar a la crisis, tales como la falta de transparencia en la revelación de la información y la utilización inadecuada de los diferentes métodos de valoración que tenían las empresas. El análisis planteado permitió dar valor a la presente mini revisión. De tal forma, se dio lugar a la interacción entre los escritores y se generó un diálogo de inter contextualización de sus puntos de vista afines u opuestos, lo que posibilita ampliar el tema y el conocimiento de esta investigación.

El contenido del artículo de mini revisión está estructurado en cuatro secciones: la primera de ellas se centra en la contextualización de la crisis financiera en el 2008, allí se relacionan los eventos y los hechos más importantes que originaron la crisis. Posteriormente, en la segunda sección, se abarca la manipulación contable y la influencia que tiene en la revelación de la información y la toma de decisiones. En el tercer apartado se realiza una revisión de los modelos de valoración; el método valor razonable será el objeto de estudio en este acápite. Finalmente, se dará un espacio para las conclusiones que generalizan el propósito inicial de este artículo.

Debido a que los sistemas tecnológicos que permiten entregar información financiera de las empresas difieren de otros en sus características de presentación y revelación, un posible tema de investigación que complementa este artículo de mini revisión es la evaluación

e implementación de un sistema de información unificado. Por medio del cual se mitiguen los efectos cíclicos de la información financiera que se presentan durante la crisis y además de esto, permita ampliar las posibles causas que llevan a situaciones económicas de riesgo. Para llevar a cabo esto, es adecuado que los entes reguladores tengan mayor control en cada uno de los servicios que ofrecen las entidades bancarias y en la información que estas revelan, apoyados en avances tecnológicos que les permitan conocer más a fondo las actividades que realizan y de esta manera detectar posibles efectos que los nuevos servicios financieros puedan llegar a causar.

Contexto de la crisis financiera de 2008

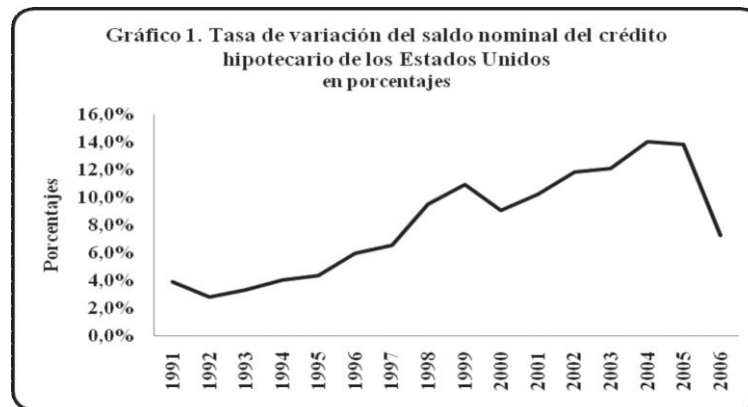
Por lo general, cuando se presenta una crisis financiera se desencadena un sin número de situaciones que afectan a muchos sectores. En el caso de la crisis financiera de 2008, que se originó en Estados Unidos por el crecimiento desacelerado que tuvo la economía en su momento y por lo que se vio afectado significativamente al sector bancario. Una de esas situaciones en concreto es la relacionada con la globalización financiera, tal como lo afirma Nudelsman (2013):

La globalización financiera se ha acelerado en las últimas décadas. Este fenómeno está particularmente asociado con la movilidad internacional del capital y con el desarrollo de los sistemas financieros y los avances en la tecnología de la información, que aumentaron la oferta y la demanda mundial de capital. (p.127).

Esto provocó en la economía un crecimiento que aparentemente no era riesgoso, pero cuando se hizo evidente la falta de liquidez y de pagos, se desató un problema en el que se vio afectada la economía de todos los países, lo que causó la crisis financiera más fuerte que hasta el momento ha existido, después la crisis del 29 (conocida como el martes negro por la caída de la bolsa Americana).

Aunque en la economía, el otorgar créditos hipotecarios era uno de sus componentes, para el 2007 el bien que se convirtió en el mayor atractivo para los clientes fue la vivienda, razón por la que los bancos empezaron a otorgar créditos para su compra. Las personas aprovecharon la oportunidad que estas entidades les ofrecían, pero no se tenía en cuenta si el nuevo cliente estaba en la capacidad de pagar o no, ya que no se realizaba un estudio previo de

la situación crediticia del mismo. Lo anterior es afirmado por los autores Dabat (2009) y Nudelsman (2013), quienes coinciden en que el auge de la demanda y la construcción inmobiliaria provocadas tanto por la prosperidad de la última década del siglo pasado, como por la fuerte reducción de los costos hipotecarios y facilidades de adquisición, permitieron incorporar al mercado una gran cantidad de deudores de bajos ingresos. De tal forma que lo importante para las entidades bancarias era entregar el capital sin medir las consecuencias que traería, debido a que su modelo de negocio pasó de ofrecer créditos hipotecarios y recaudo a largo plazo, a otorgar créditos y “venderlos” a corto plazo, para obtener utilidades aparentemente más rápidas y con los nuevos recursos mantener el espiral de otorgar – vender.



Durante esta época los ciclos de crédito, la expansión indiscriminada de los préstamos de vivienda y las tasas de interés supuestamente bajas elevaron el consumo hipotecario, como se observa en la gráfica donde Muñoz (2008) hace referencia a que:

La aceleración de la tasa de colocación del crédito después de superada la pequeña recesión del año 1992, creció apenas un 2,8 por ciento. En 1999 mostró un crecimiento importante del 11,0 por ciento anual y posteriormente, alimentada por la política de tasas de interés de la Reserva Federal, la tasa de variación llegó a alcanzar hasta el 14,0 por ciento en el año 2004. En efecto, una vez que la Reserva Federal tuvo que rectificar su política de tasas de interés e iniciar un proceso de elevación de la tasa, no fue mucho el tiempo que transcurrió para que la morosidad del crédito de vivienda pasara de representar el 1,4 por ciento del saldo de crédito, en marzo del 2005, al 6,3 por ciento en diciembre del 2008. (p.61).

Es evidente que los bancos se inclinaron por ofrecer productos financieros que destruyeron en forma masiva al mercado global, lo que provocó un sobreendeudamiento de las empresas y de las familias, y donde los únicos beneficiados fueron los propietarios bancarios.

A raíz de lo anterior, los desajustes se hicieron evidentes en las operaciones financieras que los bancos promocionaban, como por ejemplo, fiducias soportadas en el mercado inmobiliario que son altamente riesgosas pero bajamente identificables. Según Nudelsman (2013):

Un aspecto crucial es la interconexión entre los mercados por medio de instituciones financieras, que de acuerdo a los cambios en los precios de los activos se transmite internacionalmente mediante los efectos sobre las hojas de balance de instituciones financieras altamente apalancadas. (p.128).

Este tipo de operaciones no tenía ningún tipo de control, las regulaciones en el sector financiero estaban ausentes por lo que los bancos crearon fondos monetarios y aconsejaron a sus clientes para que trasladaran sus ahorros a productos que recibieron calificaciones tripe A, e hicieron atractivo para los inversionistas la nueva innovación financiera, finalmente ellos no perdían su inversión porque los paquetes estaban asegurados y en caso de impago de las deudas, ellos recibirían su compensación.

En relación con el sistema financiero, el cual necesita una conexión entre todas sus partes, como lo es la revelación de la información, sustentada en las operaciones financieras que se realizan en el mercado en general, pero que en esta época se vio afectada por muchos paquetes financieros, se incitó a tomar malas decisiones económicas. Dicho lo anterior Dabat (2009) afirma que: “se estableció un nexo directo entre la crisis de las hipotecas subprime, que es la desconfianza crediticia a causa de rumores que se extiende a los mercados financieros americanos y la paralización internacional del crédito” (p.45). Esta situación generó inestabilidad financiera, la población en su totalidad se vio afectada y se perdieron grandes cantidades de ahorros, el crecimiento económico empezó a ser cada vez más lento y el fracaso de fuertes empresas se hizo cada vez más evidente y acelerado. Las oscilaciones en las tasas de interés, el aumento en las tasas de desempleo, son algunos de los factores de carácter financiero que mostraron con hechos el estado de la economía en su momento.

Para ejemplificar, una de las empresas que fracasó y que afectó a muchas otras fue el banco de inversiones estadounidense Lehman Brothers, que sacudió al mundo financiero y dio origen a la crisis mundial. Nudelsman (2013) afirma para este caso que:

Con la debacle de Lehman Brothers, las condiciones financieras globales empeoraron, sin embargo, el sobresalto financiero experimentado por la región fue menos severo que en episodios previos de crisis, en cambio, la rigurosidad del efecto de la crisis global puede explicarse por la de la repercusión comercial. (p.133).

No solo este banco estuvo en apuros financieros, otras instituciones que se vieron involucradas, las cuales si recibieron apoyo del gobierno, fueron Citygroup, JPMorgan, la mayor aseguradora del mundo American International Group (AIG), calificadoras de riesgo entre otras.

Fue entonces, cuando el pánico se apoderó de los mercados, razón por la cual la transmisión a los demás países redujo las relaciones comerciales lo que disminuyó las exportaciones y actividades económicas que en su momento se tenían, como los préstamos para deuda externa, donde Estados Unidos fue siempre líder mundial, pero la recesión fue tan grande que provocó que este país duplicara su deuda externa internacional porque sus recursos económicos fueron escasos por la falta de liquidez que la crisis les dejó.

De esta primera parte se puede concluir, que esta crisis no fue un accidente, sino más bien, fue causa de la industria fuera de control, que al presentarse afectó al mercado de valores por la mala información financiera que se refleja en los estados financieros, carta de presentación en el mundo de los negocios. Para la crisis del 2008, las regulaciones presentaron falencias porque los entes de control no fueron exigentes y las empresas no utilizaban una sola técnica de medición, lo que provocó un efecto cíclico tanto en la revelación de la información como en las diferentes maneras de aplicar los métodos de valoración. En consideración a lo anteriormente planteado, los estados financieros deben suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, esta información debe ser útil para que los usuarios tomen decisiones económicas seguras y adecuadas.

Esa seguridad la debe brindar la información financiera que es la base de las negociaciones económicas, lo que permitirá una excelente interconexión entre los mercados, adicionalmente, si se implementan nuevos instrumentos financieros, lo mejor es ofrecer, hasta

que su aplicación haya sido objeto de múltiples pruebas, lo que arrojará los errores que se deben entrar a mitigar y así no exponerse a los riesgos ya mencionados. En cualquiera que sea el evento financiero, siempre se verá comprometido el crecimiento económico de los países por más desarrollados que sean, quiere decir que no importa que país ofrezca nuevas oportunidades financieras, éstas siempre deben ser analizadas y cuestionadas, antes de lanzarlas al mercado. Si los nuevos productos financieros ofrecen una expansión amplia, la revelación en los estados financieros debe mostrar al mercado tal expansión y el crecimiento económico debe ser acorde con los beneficios recibidos y no buscar sobreestimarlos.

Manipulación de la información financiera

Para la crisis del 2008, los entes de regulación del mercado norteamericano crearon un sistema innovador en donde fue posible vender productos derivados como es el mercado de contratos a medida (OTC), como por ejemplo los swap, forward, que no están regulados por ningún estado o entidad, lo que de alguna forma eleva el nivel de riesgo de operar en ellos. Se evidencian altos niveles de manipulación por parte de los bancos en varios tipos de deudas como: hipotecarias, vehículos, tarjetas de crédito, etc. Así pues, se crearon productos como obligaciones de deuda colaterales (CDO), las cuales eran vendidas a inversores, quienes no corrían riesgos por el no pago de las deudas ya que los títulos estaban asegurados. A su vez los bancos pagaban a las calificadoras de riesgo para que estas les dieran a los títulos la más alta calificación triple A, para así poder ingresar al público en general a través de los fondos de pensiones; no fue posible dado que no existían limitaciones legislativas y lo importante era multiplicar el volumen de los créditos con altas tasas de interés.

Es acá donde se hace evidente la manipulación, la cual consiste en intervenir en el proceso de elaboración, Amat (2010) añade que:

El objetivo de conseguir que las cuentas presenten una imagen distinta afectó a la fiabilidad de las cuentas. Son prácticas ilegales ya que uno de los problemas que presenta la normativa contable en cualquier país del mundo es que permite un margen muy amplio para la denominada contabilidad creativa, este tipo de maquillajes se hace para conseguir que las cuentas reflejen lo que interesa a los directivos y administradores y de esta manera no se informa de la realidad y se engaña a los usuarios de las cuentas. (p.94).

Son muchos los efectos negativos que pueden generar los maquillajes, es conveniente que los usuarios de la contabilidad identifiquen si se ha realizado algún tipo de maquillaje a la

información que presenta una empresa y logre distorsionar o influir de forma negativa en la toma de decisiones.

Por lo tanto, la manipulación de la información se utilizó para mostrar a los interesados ingresos que no se habían realizado y al momento de presentar situaciones de incertidumbre, liquidez y desequilibrio económico; las empresas enseñaban información falsa en sus estados financieros y así podían disimular las crecientes deudas contraídas y la poca solvencia que en verdad tenían. De forma tal, que se registraban los hechos económicos de manera creativa y no como las regulaciones lo exigían, y así se evitaba la identificación de los factores que indujeran a una posible crisis; así pues, conocer a ciencia cierta los riesgos financieros resultó complicado aún para los expertos del mercado, quienes aseguraban que toda la economía estaba en crecimiento y en su mejor momento. Por lo tanto, esta crisis generó dificultades en la forma como se refleja la información, la comparabilidad y confiabilidad de los estados financieros se vieron afectados a causa de ello.

El manejo de la información es modificada, para alcanzar los objetivos a corto plazo y poder cubrir las operaciones inmediatas, se utilizaban diferentes técnicas para poder manipular. Los autores Callao y Jarne (2011), establecen que:

La manipulación contable en la crisis del 2008, se da lugar porque a las empresas se les permitió llevar a cabo prácticas como asimetría de información, flexibilidad en las normas, vacíos de regulación etc. y, por otro lado, porque las empresas en determinados momentos, viven situaciones que generan incentivos para manipular su información financiera. (p.61).

Como efecto de la crisis quedaron al descubierto deficiencias en las normas de contabilidad y de su aplicación, lo que redujo la credibilidad de la información financiera, que en parte contribuyó a la pérdida general de confianza en el sistema financiero.

Otro aspecto importante es que cuando la crisis apareció, las empresas con información de mala calidad obtuvieron créditos financieros, lo que provocó a corto plazo en los bancos, aumentó en el cobro de carteras irrecuperables. Al respecto Callao y Jarne (2011) establecen que:

Las situaciones de crisis en sí mismas pueden afectar al comportamiento empresarial en la búsqueda de buenos resultados. Además, si el entorno económico ejerce una influencia

significativa en los incentivos para la manipulación contable, se puede dar que en épocas de crisis económica, dichos estímulos incrementen el mal uso de la información contable y por tanto se altere la calidad de la información financiera. (p.63).

Más aún, los dueños de las empresas incentivaron a sus gerentes, ofreciéndoles beneficios económicos, con el fin de evitar mostrar la realidad económica de sus empresas, situación que afectó la transparencia y consecuentemente dañó al sistema financiero, con información poco fiable y sesgada. La confianza en la transparencia e integridad de la información financiera es la parte crítica e importante para la estabilidad financiera mundial, que finalmente se traduce en un crecimiento económico sólido.

Por consiguiente, a partir de este momento, la información se ve influenciada por diferentes maneras de manipulación y una de estas es a la que los autores Callao y Jarne (2011), exponen, como lo es el uso de earnings management:

El hecho de influir intencionalmente en el proceso de información financiera para obtener algún beneficio privado, a través de la manipulación del resultado, mostrando índices altos de rentabilidad, solidez y poder, para obtener el capital. Además de esto se da paso a los ajustes por devengo discrecionales, que son parte de las ganancias reportadas entre el cruce de los ingresos y el flujo de caja, que comparan los beneficios contra los flujos de caja, hacen que el uso de esta variable se deba monitorear para evitar la manipulación de la información. (p.68).

Estas prácticas afectaron la información por el mal uso que se les dio, reflejaron información errónea en los estados financieros, aumentaron las ganancias y generaron un deterioro del valor total de la empresa. Para los accionistas de las empresas fue un procedimiento que en su momento resultó ser muy bueno, mostraban que la empresa era sólida y bien posicionada, pero realmente lo que se hacía era manipular las finanzas mediante el reconocimiento de los ingresos y los gastos lo que, desvirtuaba el contenido real de las cifras del periodo.

El uso de la información es sometida por los dueños y expuesta cuando se presenta una crisis financiera, al respecto los autores Scorte, Cozma y Rus, (2009) y a su vez Callao y Jarne, (2011) opinan que la información contable puede ser desviada debido a la falta de los soportes generados por los eventos económicos durante el periodo, resaltan en aplicar de

manera correcta y estricta los principios de contabilidad, para que en tiempos de crisis, ayuden a las empresas a tener control sobre sus operaciones y a disminuir la inestabilidad económica. Se debe tener en cuenta que aunque el sistema aparentemente sea estático porque a primera vista la contabilidad es un instrumento de grabación de datos, este permite, si se le da el uso adecuado, el detalle de la información, ya que los registros pueden llevarnos a la raíz de los problemas. Entonces, la información es una herramienta que se utiliza para mitigar los riesgos, erradicar las causas y actuar inmediatamente se detecten, por este motivo, el sistema financiero debe ser integral, proporcionar información imparcial, transparente y relevante sobre el desempeño económico y la condición de las empresas.

Si se utilizaran adecuadamente las prácticas ya mencionadas, como por ejemplo soportar todos los hechos económicos, aplicar adecuadamente los principios de contabilidad, utilizar de forma apropiada y como es debido los ajustes por devengo discrecionales, se reduciría la manipulación de la información, al respecto Scorte et al. (2009) mencionan:

Estas dinámicas sean más efectivas se aplican otras prácticas, para lo que recomiendan que no sea un solo componente en el que se basen las decisiones, como lo es contabilidad financiera la cual no refleja lo que sucede en la producción y solo proporciona información a los usuarios externos acerca de la posición financiera, el desempeño financiero y cambios en la posición económica. Por esto sugieren que se utilice la contabilidad de gestión, para que los procesos de producción muestren que se debe mejorar y que controles se pueden aplicar para reducir los costos y de esta manera se mejore la gestión. (p.198).

Por tanto, una correcta información permitirá a la empresa monitorear las relaciones con sus proveedores, la disminución y el crecimiento de los costos, la calidad de los insumos que muchas empresas disminuyen para mantenerse en el mercado, sin importar las consecuencias que este hecho puedan traer.

La contabilidad de costos muestra aspectos de la actividad económica y las técnicas para reducir los costos que ayudan a reducir y optimizar los recursos de manera adecuada. Este tipo de información es importante para la toma de decisiones, razón por la cual los entes reguladores han solicitado que se tenga en cuenta y que se exija su uso en las empresas, ya que para ellos es claro que la presentación y revelación tiene muchos limitantes porque no

se tiene en cuenta toda la información que se produce internamente, sino solo la que resulta interesante para los usuarios externos.

Para mitigar el riesgo de la manipulación de la información y mejorar la transparencia de la misma, Dreifus, Perera y Vidal (2010) refiere que la normatividad vigente propone utilizar modelos que reflejen la realidad económica de las empresas y de esta manera, facilitar a los usuarios de la información la toma de decisiones con estados financieros libres de sesgo. En consecuencia, diversos organismos internacionales como el G20, IASB enfatizaron en la necesidad de emitir nuevos estándares que mejoren la información que presentan las entidades. A continuación se enuncian las indicaciones dadas por los organismos mencionados:

Mejorar las normas sobre contabilización y revelación de las operaciones fuera de balance (“Off – Balance Sheet”) en forma acelerada y en combinación con otros emisores de normas en busca de un único marco normativo (Recomendación III.4)
Fortalecer sus normas para lograr mejores revelaciones sobre las valuaciones, las metodologías utilizadas y la incertidumbre asociada a las mismas. (Recomendación III.5)

Mejorar su orientación sobre la valuación de instrumentos financieros cuando los mercados ya no están activos (Recomendación III.6)

Para brindar mayor transparencia a los usuarios, el IASB decidió que se debe presentar en primer lugar, la información sobre los flujos de intereses contractuales. Presentar información sobre el efecto de las pérdidas esperadas.

Los efectos ocasionados por cambios en estimaciones se deben presentar por separado.

Para proveer más información sobre la calidad crediticia de los instrumentos, se obliga a las entidades a revelar el año de origen y el año de vencimiento de los activos medidos a costo amortizado. Esto permite a los usuarios conocer más sobre los riesgos de crédito asociados a activos de un determinado año, así como evaluar la política de créditos que está manejando la entidad. (p.65).

Resulta oportuno concluir que la constante evolución de la economía y los procesos basados en la información contable, han hecho que durante las épocas de crisis financieras la inestabilidad económica sea compleja y que sobre éstas se realicen pronósticos o estimaciones erróneas. Entre tanto, estas situaciones son ciclos que afectan al sistema en general y repercuten en el mercado a través de la información, ya sea con manipulación o con técnicas

de valoración mal aplicadas, que muestran al exterior ajustes incrementados, lo que durante la crisis aumenta significativamente y afecta la calidad de los estados financieros. Los efectos pueden contribuir positivamente al público en general como signos de alertas para que la información tenga un análisis más fuerte y no se tomen decisiones equivocadas. No obstante, depende de la adecuada aplicación de las normas y la unificación en la presentación y revelación de la información. Sigue siendo una disyuntiva a la que muchos países no han hecho caso, las empresas deben prestar más atención dado que si no se utiliza un solo lenguaje contable o semejante para industrias del mismo nivel, se seguirán presentando falencias y el problema de la manipulación se acrecentará aún más.

De otra parte, el hecho de que las empresas con alto grado de apalancamiento no muestren signos de crisis no quiere decir que estén libres de cometer errores u omitir las normas. Si se tiene en cuenta que las empresas que muestran buen respaldo económico son la base de la industria y el soporte para muchas pequeñas empresas debido al grado de confianza que generan, es conveniente realizar estudios más extensos de las mismas y de esta manera lograr realizar inversiones y negocios que no causen pérdidas a la economía en general.

Ahora bien, no solo analizando las grandes empresas, las crisis financieras se van a erradicar, lo que se pretende es que la información financiera sea controlada y utilizada como es debido, para que se genere menos inestabilidad económica cuando se presente este tipo de circunstancias.

Modelo de valoración utilizado durante la crisis, método del valor razonable

Para esta época y con la implementación de las diferentes técnicas ya mencionadas, la FASB (Accounting Standards Board), recomendó el uso del valor razonable, para registrar instrumentos financieros como no financieros. Tal y como lo indica Tirado (2009):

En la década de los años 1980, el sistema financiero norteamericano se vio inmerso en una crisis que supuso la quiebra de muchas instituciones financieras. Esta crisis puso en duda la utilidad de sistema de información contable basado en el criterio de coste histórico para reflejar la salud y viabilidad financiera de las instituciones financieras. Según este criterio, los estados financieros de algunas entidades financieras reflejaban patrimonios netos positivos, cuando en

la realidad estaban en quiebra. Este hecho generó fuertes críticas señalando que una contabilidad basada en valores razonables (fair value) permitiría reflejar anticipadamente las dificultades financieras en que estaban inmersas las instituciones financieras, y facilitaría la toma de decisiones para gestionarlas o evitarlas. (p.113).

Este cambio de enfoque en donde la aplicación de este método daría más seguridad a la información y a la valoración de las empresas sería más exacto. Los expertos aseguraban que su uso sería más apropiado que el uso del costo histórico.

De una parte, Ijiri (Citado por Wolk, 2009) defiende el método de valoración coste histórico y argumenta que aunque ha sido uno de los métodos más antiguos algunas veces es despreciado, es importante tener en cuenta su aplicación porque son muchas las contribuciones que pueden llegar a dar en la revelación y presentación de la información financiera. Para esto argumenta que:

- Es el único método de valoración que se incluye como parte integral, y que registra las entradas y salidas de modo que se puede rastrear e identificar siempre que sea necesario.
- La valoración del coste histórico proporciona datos que son útiles para la toma de decisiones por parte de los administradores e inversores, si se tiene en cuenta que los datos históricos son la única base para predecir el futuro.
- La valoración del coste histórico se encuentra entre todos los métodos de valoración propuestos y permite evaluar la información para la determinación de costos y de auditorías.

Por otra parte, el método de valor razonable ayudaría a prevenir una posible crisis bancaria por lo que Tirado (2009) describe que:

Una de las principales novedades de esta norma fue la incorporación del valor razonable como criterio de valoración para determinados elementos patrimoniales de las entidades crediticias. La Circular 4/2004, Banco de España, define el valor razonable como la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. De este modo, la mejor representación del valor razonable estaría reflejada en los precios fijados por los mercados mientras que el coste histórico valora los

elementos patrimoniales a su precio de adquisición, que en muchas ocasiones está alejado de la realidad y representa patrimonios netos que no reflejan la verdadera situación económica de la empresa. (p.115).

Por tal razón, la aplicación del valor razonable ayudaría a tomar las decisiones económicas apropiadas y evitaría fracasos financieros. Sin embargo, la crisis del 2008 dejó claro que la utilización del valor razonable no fue suficiente para anticipar que muchas entidades bancarias no poseían la suficiente solvencia para cubrir sus obligaciones.

El problema no se dio por utilizar un método u otro, el problema radicó por la manera inadecuada como se adoptaron las normas. Tal y como indica Pérez (2010):

El año 2009 fue particularmente relevante en los cambios presentados por los reguladores contables internacionales: IASB y FASB. A pesar del agravamiento de la crisis financiera durante el año, incluido los primeros síntomas de contagio en el mercado de bonos soberanos, las propuestas y reclamos de reformas y adaptaciones de normas contables vinieron no solo de parte de los reguladores de los mercados de capitales sino también de los reguladores y supervisores prudenciales (IASB, FASB, G20) además de las autoridades nacionales o supranacionales. Las dos cumbres del G20 celebradas durante el año 2009 (Londres y Pittsburgh) incluían en sus agendas y comunicados finales distintas peticiones para mejorar la información financiera suministrada a los mercados de capitales, con respuestas no satisfactorias. (p.45).

Por lo que las diferentes metodologías incrementaron el riesgo, tanto para los preparadores y usuarios de la información como para el sistema en general, lo que creó incertidumbre y deficiencias por la sofisticada evolución financiera que se acrecentó en esta época y sobre todo en los tomadores de las decisiones como los inversionistas.

La innovación financiera proporcionó diferentes modos de incrementar los ingresos, el debate y donde concuerdan autores como Pérez (2010) y Masoud, Daas (2014), es que el uso del valor razonable probablemente no contribuyó a la crisis en gran medida, fue un mensajero de la relevancia versus la confiabilidad que debe ofrecer la información. Los autores mencionados afirman que este método proporcionó a los inversores información precisa y completa necesaria para las posiciones de alto riesgo. El precio de los activos en tiempos de

crisis financieras está ligado a diversos contratos y a las oscilaciones en sus valores de capital. Igualmente, el fracaso de algunos bancos aumentó por la iliquidez del mercado, de esta manera se extendió a otros bancos por medio del uso inadecuado del valor razonable, creando así un riesgo cíclico al interior de todas las empresas.

Con la estabilidad financiera deteriorada autores como Cabeza (2009), Pérez (2010) y Paolucci, Menicucci (2014), sostienen que el valor razonable creaba pro ciclicidad debido a que la información financiera tiene efectos directos sobre la economía y causa perjuicios potenciales, por la falta de transparencia. Los autores señalan que la pro ciclicidad se amplifica cuando los instrumentos financieros son medidos a valor razonable, pero es el preferido por las instituciones financieras.

De la misma manera, De Cabo, Molina, Bautista y Ramírez (2014) hace referencia a que:

El modelo de reconocimiento del deterioro crediticio actual presenta deficiencias básicas de carácter pro cíclico. Es decir que en épocas de crecimiento económico se obvian los potenciales riesgos futuros al no reconocer deterioro crediticio por las posibles pérdidas de las que aún no se tienen indicios, lo cual sobreestima los ingresos financieros; en épocas de recesión, por su parte, el deterioro reconocido crece de forma exponencial, lo que provoca una descapitalización del sistema financiero que obliga a restringir el crédito. (p.376).

Al limitar el crédito, las actividades económicas disminuyen el consumo y la expansión de la industria se suspende, la incertidumbre y el temor a las pérdidas afectan la continuidad del sistema financiero, por lo que es indispensable utilizar un solo método confiable, específico y regulado. Además en tiempos de crisis y para mayores probabilidades, se deben tener en cuenta los métodos ya existentes y realizar un segundo análisis de los mismos que determine si es adecuado o no su uso, dado que sirven para establecer los diferentes eventos o posibles circunstancias que se puedan presentar al momento de la valoración de los activos, adicionalmente es debido mostrar en los estados financieros los métodos de valoración, ya que es una exigencia regulatoria.

Con lo anterior se debe tener en cuenta que sí existen ventajas que apoyan a los entes reguladores a usar este método, las cuales se mencionan en este artículo, y que sirven de guía y apoyo a los preparadores de la información al momento de valorar los activos. Al respecto

Morales (2010) describe que aunque los instrumentos financieros sean valorados a valor razonable y tenga un efecto en el estado de resultados, este método ayuda a cumplir el objetivo de las normas contables, razón por la cual mejora:

Reducción de la complejidad de las normas actuales, es precisamente una de las razones que han llevado al IASB recientemente a reformar la contabilidad de instrumentos financieros emitiendo la NIIF 9 (que en el futuro sustituirá a la NIC 39).

Reducción de la discrecionalidad e incremento de la comparabilidad, si un modelo incluye excesiva discrecionalidad, será más difícil que dos estados financieros sean comparables.

Discrecionalidad del modelo coste (la información financiera está basada en los precios de mercado que había en el momento que se adquirió o que se emitió cada instrumento financiero) vs. Modelo valor razonable (todos los instrumentos financieros se reconocen a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados)

Mayor comparabilidad

Relevancia del valor razonable, en el modelo de coste, la información financiera está basada en los precios de mercado que había en el momento que se adquirió o que se emitió cada instrumento financiero, y los cambios con respecto a la situación actual solamente se ponen de manifiesto en el momento en el que se venden los instrumentos financieros. En cambio, en el modelo de valor razonable la información financiera se basa siempre en los precios actuales, esto refleja las circunstancias actuales de los mercados.

En otras palabras, el valor razonable permite que los usuarios de la información financiera obtengan una imagen más fiel de la posición financiera actual de la empresa. Para muchos autores, el valor razonable permite a los usuarios de la información financiera predecir mejor los flujos de caja, muestra mejor la posición financiera de la empresa, e informa mejor de los riesgos a los que la empresa está expuesta. (p.178).

Todo lo anterior nos sirve para establecer que si se le da buen uso al método de coste, proporcionará información relevante de la operación, mayor control en las empresas, lo que permite tomar diferentes decisiones y el sistema sería más continuo e íntegro.

Otros autores como Morales (2010) y Gómez y Álvarez (2013), plantean que durante años, se utilizó como método de medición el valor histórico en la contabilidad, pero producto de la dinámica de la actividad económica se fueron incorporando otros métodos. Los cuales han permitido valorar la información financiera con métodos aceptables en el mercado como lo son el método del costo corriente, valor realizable, valor presente y valor razonable, entre otros. Estas clases de mediciones permiten evaluar de diferentes maneras los ajustes

financieros, por lo que el modelo de la contabilidad propuesto por el International Accounting Standards Board, (IASB), incluye cinco aspectos fundamentales en el tratamiento contable de los hechos económicos: clasificación, reconocimiento, medición, presentación y revelación de la información financiera. Estos principios permiten que la aplicación del método de valor razonable presente un campo amplio de estudio para los investigadores, ya que las normas de contabilidad (NIIF-SFAS) exigen su aplicación para que se aumente la transparencia y comparabilidad de la información financiera.

Este acápite, nos muestra que en el mercado global, el valor razonable se asocia con el valor justo, transparente o el valor de mercado, por lo que es necesario expresar la información financiera de acuerdo con la realidad económica de la industria. En la crisis financiera del 2008 la inadecuada utilización de los métodos de valoración, generó información de baja calidad por lo que se presentaron efectos cíclicos que como es costumbre se presentan en una crisis, porque la información que es la base para la toma de decisiones de las empresas, suele reflejar una realidad que no es y es por esto que al basarse en información errónea las empresas llegaron al declive. Es necesario que los estados financieros establezcan perspectivas futuras, con información tanto actual como histórica, la cual servirá para realizar proyecciones y estimaciones reales, para esto se deben revisar las técnicas contables y los diferentes métodos que las empresas pueden llegar a utilizar, para realizar sus valoraciones.

Establecer el riesgo como una variable futura más, ayudará a detectar y actuar a tiempo y no esperar a que la crisis se vuelva cíclica para entrar a hacer los correctivos a los que haya lugar con el propósito de tomar las decisiones apropiadas. El compromiso de evitar los efectos cíclicos y los errores que se comenten en una crisis, deben ser parte de todos los integrantes del sistema financiero, como las entidades bancarias, quienes deben estar en constante vigilancia por los entes reguladores para que no se desvíe la sostenibilidad de las empresas, y tener controles estrictos ante los riesgos de incumplimiento de normas y revelación de la información, para que se ayude a mejorar la transparencia y el valor predictivo de la información.

Conclusiones

Durante tiempos de crisis se debe prestar más atención a la información contable y explorar todas las posibilidades para que se limiten los riesgos y se acreciente la estabilidad económica de las empresas. La contabilidad no es solo un instrumento que proporciona información y ayuda a tomar decisiones, sino que también es el resultado de las crisis financieras, pues genera un avance en ella que ayuda a prevenir o a generar nuevas situaciones de crisis. Es necesario que exista una integración entre todos los componentes que el sistema financiero tiene y parta desde la aplicación de las regulaciones hasta el registro de los hechos económicos. La información financiera suministrada por las empresas debe ser objetiva, transparente y pertinente, es importante que la regulación contribuya a la estabilidad financiera. No solo se deben tener en cuenta los ajustes que se realizan dentro de un periodo contable y a aquellos que estén sujetos de presentación, sino por ejemplo incluir la información que proporciona la contabilidad de gestión, la cual da un aporte muy importante en la eficacia de los procesos y mejora de la toma de decisiones.

Las crisis financieras se ven reflejadas en la ambición de poder de las empresas, en el deseo de superar a los demás, para incrementar sus ingresos sin medir las consecuencias que se puedan presentar. Este hecho ha generado desconfianza en todos los sectores por lo cual es necesario buscar herramientas que brinden seguridad a todos los usuarios de la información y así poder estar más preparados al momento de enfrentar cualquier tipo de situación que desestabilice al sistema financiero en general. La pretensión es evaluar la importancia de las técnicas ya existentes que han sido mejoradas, como por ejemplo, la aplicación del valor razonable de una forma apropiada, así mismo hacer énfasis en que, independientemente de la situación que se presente, se debe reflejar la realidad económica, con el fin de permitir a los usuarios de la información tomar decisiones adecuadas, lo que se traduce en la prevención del fracaso de las empresas.

Para que exista mayor confianza en la información presentada por las empresas se deben tener controles y ampliar los mecanismos seguridad. Por lo tanto, la banca debe proponer alternativas que abarquen todas las situaciones que se puedan llegar a presentar, no solo tener un alcance, sino varios y antes de lanzar al mercado la oferta, se debe mitigar el riesgo de caer en una nueva crisis. El propósito es detectar y prevenir nuevas crisis, para así

estar preparados y afrontarlas e ir un paso adelante y visualizar lo que pueda suceder al tomar una mala decisión con base en información financiera falsa, y que se produzcan cambios en el mercado. Las acciones de todos los que componen el sistema financiero como las entidades financieras, bancarias, inmobiliarias, deben ir enfocados hacia la ética profesional que no puede ser bajo vulnerada en ninguna circunstancia.

Los efectos cíclicos que se han dado durante las crisis, deben tratar de minimizarse por lo que es necesario mitigar todos los riesgos y efectuar constantes revisiones tanto en las normas existentes como en los efectos que con el tiempo estas pueden llegar a presentar, por cambios en la economía. Para esto es importante ser escéptico ante situaciones de expansión económica, analizar los hechos que originan aparentemente beneficios para todos los sectores, ya que por medio de la información financiera clara y precisa, se toman las mejores decisiones. Es decir que las medidas financieras deben ser ajustadas para dar confianza a los mercados y a todos los usuarios tanto internos como externos que necesiten utilizar la información con un fin específico. El sistema financiero debe evaluar sus acciones para intervenir en el mercado y así poder lograr un soporte sólido que brinde alternativas de mejoramiento y que beneficie a la economía mundial. El respaldo para los usuarios de la información es la relevancia y transparencia que esta debe brindar, ya que es lo que le va a permitir tener continuidad a las empresas del sector financiero libres de información sesgada.

Referencias Bibliográficas

Amat, O. (2010). Fiabilidad de la nueva normativa contable (PGC y NIIF) y detección de maquillajes contables. Boletín de estudios económicos, 65(199), 93-104.

Capital, (2013) La caída de Lehman Brothers, puntapié inicial de la crisis financiera global.

Recuperado el 26 de marzo de 2015:

<http://www.lacapital.com.ar/economia/La-caida-de-Lehman-Brothers-puntapie-inicial-de-la-crisis-financiera-global-20130916-0003.html>

Cabeza, I. (2009). Reflexiones sobre la crisis económica y el papel de la auditoría pública. Auditoría pública: revista de los Órganos Autónomos de Control Externo, (47), 27-46.

Recuperado el 11 de Enero de 2015:

http://www.auditoriapublica.com/hemeroteca/200904_47_27.pdf

Callao, S., y Jarne, J. (2011). El impacto de la crisis en la manipulación contable. *Revista de Contabilidad*, 14(2), 59-85.

De Cabo, I., Bautista, R., Molina, H., y Ramírez, J. (2014). El papel de la contabilidad ante la crisis financiera. Una reflexión sobre el conservadurismo incondicional de la NIIF 9. *Cuadernos de Contabilidad*, 15(38), 371305

Dabat, A. (2009). La crisis financiera en Estados Unidos y sus consecuencias internacionales. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana De Economía*, 40(157), 39-70.

Dreifus, B., Pereda, L., y Vidal, R. (2010). El impacto de la crisis financiera sobre los estados contables. *Universidad de la República*, 1-94.

Gómez, O., y Álvarez, R. (2013). Mediciones a valor razonable en la contabilidad financiera. *Cuadernos de Contabilidad*, 14(35), 441-461.

Latino 2010, Premio Óscar Mejor Documental en 2011.

Recuperado el 26 de marzo de 2015:

<https://vimeo.com/74988154>

International Accounting Standards Board, IASB (2009). The IASC Foundation/IASB's response to the financial crisis.

Recuperado el 26 de marzo de 2015:

<http://www.ifrs.org/Meetings/MeetingDocs/Trustees/2009/April/1st%20and%202nd/A-PMB6A-Response-to-the-financial-crisis.pdf>

International Accounting Standards Board, IASB (2009). Attachment B: A comprehensive overview of measures undertaken by the IASC Foundation and the IASB responding to the recommendations of the Financial Crisis Advisory Group (with additional notes on measures undertaken by the FASB)

Recuperado el 26 de marzo de 2015:

www.iasb.org/FCAG+report

International Accounting Standards Board, IASB (2011). Response to G20 conclusions

Recuperado el 26 de marzo de 2015:

www.ifrs.org/DPOC/

Masoud, N., y Daas, A. (2014). Fair-Value Accounting's Role in the Global Financial Crisis?: Lessons for the Future. *International Journal of Marketing Studies*, 6(5), 161-171.

Morales, J. (2010). ¿Se debería aplicar el valor razonable a todos los instrumentos financieros? opiniones y argumentos. *Revista Española de financiación y contabilidad*, 39 (145) 169-195.

Muñoz, J. (2008) Fundamentos para el análisis de la crisis financiera. *Ciencias Económicas*, 26(2), 55-69.

Nudelsman, S. (2013). Implicaciones de la crisis financiera y económica global en América Latina. *Problemas Del Desarrollo. Revista Latinoamericana De Economía*, 44(175), 125-146.

Paolucci, G., y Menicucci, E. (2014). Critical Insights Back Into the Role of Fair Value Accounting within the Financial Crisis, 5(8), 80-97.

Pérez, J. (2010). Una verdadera revolución: Efectos contables de la convergencia financiera mundial. *CISS Técnica contable*, 731, 44-52.

Tirado, J. (2011). Valor contable y la crisis financiera: las entidades de crédito españolas. *Innovar*, 21(39), 113-122.

Scorte, C., Cozma, A., y Rus, L. (2009). The importance of accounting information in crisis times. *Annales Universitatis Apulensis: Series O economica*, 11(1), 194-200.

Wolk, H. (2009). A defense for Historical Cost Accounting. *Accounting theory*, 2, 156-165.