

Estimación de la distorsión inflacionaria en el valor de libros de empresas: modelo y análisis empírico en Chile

Estimation of the inflationary distortion in the book value of companies: model and empirical analysis in Chile

Sergio Miguel Hauque Fernández¹

RESUMEN

Existe acuerdo respecto que la inflación puede provocar distorsiones que afectan la utilidad de la información contable. En algunos casos, como en el Patrimonio Neto y el Valor de Libros, esas distorsiones pueden resultar potenciadas por la acumulación de varios ejercicios sin ajustes.

El trabajo propone un modelo simplificado para estimar la distorsión del Patrimonio Neto no ajustado en contextos inflacionarios, aproximando su distorsión relativa utilizando una mínima cantidad de variables disponibles en bases públicas de datos. Del modelo surge que esa distorsión no solo depende de los índices generales de precios utilizados para ajustar, sino también de la proporción que representan los activos netos no expresados en moneda de cierre sobre el patrimonio neto sin ajustar.

En una primera aproximación empírica se utilizó una muestra aleatoria de los estados financieros presentados ante la autoridad reguladora chilena al 31 de diciembre de 2021, suponiendo dos escenarios extremos de máxima y mínima distorsión. Los resultados muestran una significativa dispersión de los resultados en ambos escenarios conforme las distintas estructuras patrimoniales observadas en cada caso.

Este trabajo abre la posibilidad de afinar este tipo de estimaciones, al tiempo que se extienden a otras variables como el resultado del ejercicio. Su utilización generalizada permitirá que la decisión de si ajustar o no ajustar, sea tomada con más información relevante que el solo dato cuantitativo del índice de inflación.

Palabras clave: distorsión inflacionaria, estructura patrimonial, valor en libros.

Recepción: 11/10/2022. Aprobación: 20/09/2023.

ABSTRACT

There is agreement that inflation can cause distortions that affect the utility of accounting information. In some cases, such as Net Assets and Book Value, these distortions may be exacerbated by their accumulation over several years.

The paper proposes a model for the simplified calculation of the distortion of Net Worth unadjusted in inflationary contexts, in order to approximate its levels of relative distortion, using a minimum number of variables available in public databases. The model reveals that the relative level of distortion depends not only on the general indices used to adjust but also on the proportion of net

¹ Universidad Nacional del Litoral. Facultad de Ciencias Económicas, Santa Fe, Argentina, shauque@fce.unl.edu.ar

assets not expressed in closing currency over unadjusted net worth.

In a first empirical approach, a random sample of financial statements filed with the Chilean regulatory authority as of December 31, 2021, was used, assuming two extreme scenarios of maximum and minimum distortion. The results show a significant dispersion in both scenarios depending on the net assets structure in each concrete case.

This initial approach opens up the possibility of fine-tuning, at the same time as extending it to other variables such as the net income of the period. Its widespread use will allow for the decision on whether to adjust or not to adjust to be adopted with more relevant information than the single quantitative data of the inflation rate.

Keywords: inflationary distortion, balance sheet structures, book value.

INTRODUCCIÓN

This trend has prompted some commentators to designate inflation as an “extinct volcano”...Some are already talking about the “death of inflation,” ... In Germany, the new school, which asserts that “inflation is dead,” calls up memories of the vision of the former Minister of Economics Karl Schiller, who as early as 1968 announced: “Inflation is dead, as dead as a rusty nail” [Esta tendencia ha llevado a algunos comentaristas a designar la inflación como un “volcán extinto”... Algunos ya hablan de la “muerte de la inflación”... En Alemania, la nueva escuela, que afirma que “la inflación está muerta”, evoca recuerdos de la visión del ex Ministro de Economía Karl Schiller, quien ya en 1968 anunció: “La inflación está muerta, tan muerta como un clavo oxidado”] (Issing, 1996, p.288)

Los procesos inflacionarios sufridos por las economías mundiales han resultado siempre un desafío para la disciplina contable. No solo por la necesidad de evitar las distorsiones que estos procesos producen en la información provista, sino también porque la inflación ha funcionado como un detector del *polvo escondido bajo la alfombra de la costumbre contable*. Puesto en entredicho el supuesto de la permanente estabilidad de la moneda de cuenta, inmediatamente se multiplican los cuestionamientos sobre los métodos de valuación y el concepto de capital a mantener. En teoría todos son aspectos diferentes de los modelos contables (Pahlen Acuña et al, 2017, p. 30 y sig.), pero en la práctica en medio de un proceso inflacionario sus consecuencias se entremezclan (i.a. Whittington, 2015, pp. 551 y 552).

Varias décadas atrás ya se reconocía que “la inflación ha actuado como una poderosa lente y ha permitido apreciar mejor las consecuencias de determinadas posturas frente a la consideración de problemas contables” (Bértora, 1975, p. 17)

La inflación de los `70 y `80 del siglo pasado generó ríos de tinta contable sin que el debate haya concluido².

There is a common assumption...that there is a simple, correct solution to the problem of inflation accounting...There is not a single method of inflation accounting which will provide ‘all the answers’, which is what is popularly expected. Rather, there are many methods of inflation accounting, each of which is capable of providing an answer (but not necessarily a perfect one) to one or more questions which might be in the minds of users of accounting data. There are many such questions, and many answers. This demonstration cannot pretend to great originality,

² No es casual que el texto más conocido mundialmente sobre el tema incluya en su título la fórmula “El debate” (Tweedie, D., & Whittington, G., 2009).

but its message is mainly hidden, at present, in the academic literature. [Existe una suposición común ... de que existe una solución simple y correcta para el problema de la contabilidad de la inflación... No existe un método único de contabilidad de la inflación que proporcione “todas las respuestas”, que es lo que popularmente se espera. Más bien, existen muchos métodos de contabilidad de la inflación, cada uno de los cuales es capaz de proporcionar una respuesta (pero no necesariamente perfecta) a una o más preguntas que podrían estar en la mente de los usuarios de datos contables. Hay muchas preguntas de este tipo, y muchas respuestas. Esta demostración no puede pretender una gran originalidad, pero su mensaje está mayoritariamente escondido, en la actualidad, en la literatura académica] (Whittington, 2007, 195)

Este debate, que estaba guardado en el arcón de los recuerdos, salvo quizás para el caso argentino, puede reiniciarse hoy dado que aquel olvidado *clavo oxidado* amenaza provocar nuevamente *tétanos* a la economía mundial. Quizás uno de los únicos puntos en el que existe coincidencia entre todos los académicos es reconocer que la inflación puede provocar *distorsiones* que afectan la utilidad de la información contable. Es cierto que la significatividad de esas distorsiones no amerita procedimientos alternativos o complementarios ante bajos niveles de inflación, pero eso no quiere decir que esas distorsiones no existan. En algunos casos, como en la determinación del Patrimonio Neto y el Valor de Libros ellas son *acumulativas* en el tiempo, por lo que la inflación de ejercicios pasados se agrega a la actual potenciando esas distorsiones.

Una de las tradicionales cuestiones hasta ahora sin solución única ha sido ¿a partir de qué niveles de que variables resulta necesario reconocer esas distorsiones en el sistema contable a través de un ajuste? La Norma Internacional de Contabilidad (IAS) 29 reserva su aplicación para casos hiperinflacionarios proponiendo algunos parámetros cuali cuantitativos para intentar definirlos. Sin embargo, en estos casos normalmente la opinión académica cede el lugar a la decisión política como demuestra el ejemplo argentino (Fowler Newton, 2002, p. 185 y sig y Fowler Newton, 2019). Corresponde si al campo doctrinario señalar e intentar estimar estas distorsiones para que los encargados del dictado de las normas pertinentes cuenten con toda la información necesaria para decidir sobre la aplicación de ajustes.

La búsqueda de un número *mágico*³ de nivel inflacionario a partir del cual corresponde automáticamente realizar algún tipo de procedimiento contable complementario tropieza con el problema que estas distorsiones *no dependen solamente del nivel de inflación*. Así las cosas, es evidente que la inflación provoca diferentes efectos en cada caso concreto sobre diferentes componentes de los Estados Financieros complicando la determinación de umbrales para la aplicación de ajustes.

Este trabajo se concentra exclusivamente en uno de esos efectos: la distorsión relativa del patrimonio neto del ente y su valor de libros ante el fenómeno de la inflación. Esto no quiere decir que éste sea el único efecto que produce la inflación sobre los estados contables, sino que solo se intenta abrir el camino para otros trabajos que propongan nuevos modelos para determinar las distorsiones que pueden afectar otros elementos de los estados contables.

Algunas cuestiones teóricas previas

Teniendo también en cuenta los elementos brindados por la doctrina ante la reiniciación de la aplicación generalizada del ajuste por inflación en Argentina (i.a. Vázquez et al, 2018, Braghini, 2019 y Rondi

3 Por ejemplo, superior al 100% en un período de tres años (IAS 29) o al 8% anual (Resolución 140/96 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas actualmente derogada).

et.al. 2022), resulta importante explicitar la posición que este trabajo sostiene respecto de tres elementos centrales, más allá de que el debate se mantenga.

- La clasificación de las partidas según si están o no expresadas en moneda de cierre: Se entiende que esta clasificación es superadora de la tradicional dicotomía entre rubros monetarios y no monetarios que mantiene la IAS 29, para contextos en los que los valores corrientes coexisten con el costo histórico como sistemas de valuación de activos y pasivos (Fowler Newton, 2002, p. 39 y sig.).
- La utilización de precios específicos o de un indicador general de la variación de precios: El tradicional debate entre CCA (Current Cost Accounting), CPP (Constant Purchasing Power) y distintas alternativas eclécticas (i.a. Whittington, 2007, p. 193 y sig.) involucran discusiones sobre diferentes elementos de los modelos contables que exceden el objetivo de este trabajo. La búsqueda de un modelo simplificado limita las posibilidades a procedimientos basados en CPP (Whittington et al, 1999, p.5) en forma concordante con la IAS 29 y la Resolución Técnica Nro. 6 de la Argentina. Sin embargo, como se expresó en el párrafo previo el modelo contempla la posibilidad de que existan rubros activos o pasivos que, sin ser de carácter *monetario*, se encuentren ya expresados en moneda de cierre.
- La cuestión sobre el índice de precios más conveniente: Esta cuestión demandaría uno o más trabajos específicos partiendo de la base de que un indicador ideal no existe en la realidad. Más allá de considerar las ventajas del deflactor del Producto o Índice de Precios implícitos (Fowler Newton, 2002, p.33 y sig.) las demoras en su producción obstan a su utilización. Para el caso del trabajo se utiliza el indicador más difundido para un nivel general de precios, tradicionalmente denominado índice de precios al consumidor (IPC).

METODOLOGÍA, MATERIAL Y MÉTODOS

Preguntas de investigación. Metodología utilizada.

Las preguntas que dan base a esta investigación exploratoria son:

- ¿De qué variables depende la posible distorsión del Patrimonio Neto y el valor de libros de las empresas en contextos de inflación cuando no realizan el proceso de ajuste?
- ¿Es posible estimar esa distorsión sin efectuar en forma completa el ajuste?

Para intentar dar una respuesta inicial a esas preguntas, se utiliza en el trabajo una metodología dividida en dos etapas con diferentes herramientas dirigidas por las preguntas planteadas.

- a) Formulación de un modelo para el cálculo simplificado de la distorsión del Patrimonio Neto no ajustado en contextos inflacionarios.

La propuesta se asemeja a la de Whittington et al, (1999) y más cerca en el tiempo a Di Russo et.al., (2006). Resulta en un modelo simplificado sobre la base de la identidad contable y su ajuste por inflación que permite explicitar todas las variables de las que depende el nivel relativo de distorsión del patrimonio neto de un ente ante el fenómeno inflacionario.

- b) Análisis estadístico de los resultados empíricos de la aplicación del modelo sobre una muestra aleatoria de Estados Financieros

En la búsqueda de una aproximación concreta de los niveles de distorsión relativa del patrimonio neto utilizando una mínima cantidad de variables disponibles en bases públicas de datos se decidió utilizar el caso chileno. Allí, como en algunos otros países, se observó una aceleración de los valores inflacionarios ya en 2021, lo que permite realizar un análisis empírico con datos de estados financieros ya disponibles confeccionados al 31 de diciembre de 2021. Los resultados se obtuvieron sobre una muestra aleatoria de esos estados presentados ante la Comisión para el Mercado Financiero confeccionados utilizando Normas IFRS.

A partir de los resultados obtenidos se plantean finalmente un conjunto de conclusiones provisionales que permiten continuar en el futuro profundizando otros aspectos de este tipo de procedimientos.

El modelo propuesto para la estimación de la distorsión relativa en el patrimonio neto

Se suponen los siguientes componentes de la identidad contable y supuestos sobre su composición:

- AN_h = Valor Neto de los Activos y Pasivos del ente en el momento t expresados en monedas de distintos momentos h diferentes a t.
- AN_c = Valor Neto de los Activos y Pasivos del ente en el momento t ya expresados en *moneda de cierre* o sea del momento t.
- AN = AN_h + AN_c. La totalidad de los Activos Netos de Pasivos se encuentra dentro de una de esas dos categorías antes definidas.
- PN_h = Patrimonio Neto sin ajuste.
- PN_a = Patrimonio Neto posterior al ajuste.
- a = Promedio ponderado de la variación de precios desde los momentos h hasta el momento t. Dado que existen distintos AN correspondientes a distintos períodos h, el indicador a resulta un promedio ponderado de todos que corresponden a los distintos componentes de AN_h considerando los períodos de anticuación.

$$PN_h \equiv AN_h + AN_c \quad (1)$$

$$PN_a \equiv AN_h(1+a) + AN_c \quad (2)^4$$

De 1 y 2 surge

$$PN_a - PN_h \equiv AN_h.a \quad (3)$$

De aquí que la diferencia absoluta entre el Patrimonio Neto Ajustado y el *Histórico* es igual al total de los Activos Netos *históricos* multiplicados por el indicador de inflación a. Si se desea encontrar el valor de la diferencia relativa entre ambos valores de Patrimonio Neto respecto del Patrimonio Neto sin ajuste, se debería acudir a la siguiente formulación, dividiendo ambos miembros de (3) por PN_h.

$$(PN_a - PN_h) / PN_h \equiv (AN_h.a) / PN_h \quad (4)$$

4 En realidad, dado que existen distintos componentes de AN_h la expresión detallada de este término es $\sum_1^n hAN_h(1 + ah)$. La expresión utilizada por el modelo supone un promedio ponderado del valor de la variable a que permite obtener el mismo valor multiplicado por la suma de todos los componentes de AN_h. Para una propuesta de solución a este problema con un objetivo diferente y más ambicioso aplicado al caso turco cfr. Whittington et al, 1999, p. 21.

Si consideramos

$$\text{ANh} / \text{PNh} \equiv b \quad (5)$$

De 4 y 5 surge

$$(\text{PNa} - \text{PNh}) / \text{PNh} \equiv a.b \quad (6)$$

Es decir que en resumidas cuentas la diferencia relativa entre el Patrimonio Neto ajustado y el no ajustado en relación con este último, depende de dos variables:

- *a*: Valor surgido del indicador de precios promedio ponderado a utilizar para anticuar el conjunto de las partidas del Activo Neto no expresadas en moneda de cierre conforme los distintos períodos h.
- *b*: La proporción que representan los ANh sobre el total del PNh.

Obsérvese que la diferencia relativa entre el patrimonio neto histórico y el actualizado calculada sobre el patrimonio neto histórico, es la medida relativa de la distorsión existente cuando no realizamos el ajuste integral. De aquí en adelante se representará como la variable *d*, de tal manera que finalmente es posible decir que:

$$d \equiv a.b \quad (7)^5$$

Surgen algunos puntos provisorios de análisis:

- Supuesto un proceso inflacionario de cualquier cuantía aplicado sobre casos de Patrimonios Netos de signo positivo, *d* solo podrá tomar valores mayores o iguales a cero, dado que *a* solo podrá ser mayor a cero y *b* mayor o igual a cero.
- El nivel de distorsión no solo depende de los índices generales que se utilicen para ajustar, sino también de la proporción que representan los ANh sobre el PNh. Si se fija un nivel objetivo máximo de distorsión aceptada en el Patrimonio Neto, a mayor índice inflacionario *a*, se requerirá una menor proporción de los ANh sobre el PNh medida por *b* y viceversa.
- La derivada de estática comparativa ante una modificación en el indicador de precios *a* será igual a *b*. Es decir que cualquier cambio en la variable *a* alterará el nivel de distorsión relativa *d* multiplicado por *b*. En caso que *b* sea mayor a 1 ampliará el efecto de *a*, caso contrario lo reducirá.
- En caso que por cualquier camino todos los AN estén expresados en moneda de cierre, el Patrimonio Neto histórico no mostrará distorsión alguna respecto del actualizado⁶ cualquiera sea el nivel de inflación, dado que *b* tendrá un valor de cero.
- Cuanto más atrás en el tiempo se encuentre la moneda en que están expresados los ANh la distorsión será mayor acumulativamente, suponiendo siempre un proceso inflacionario.
- Asumir la simplificación que implica el modelo permite realizar estimaciones con solo contar con la información provista por el Estado de Situación Patrimonial dentro de los Estados Contables utilizando variables proxy de los elementos contenidos en ANh y en ANc, sin necesidad de apelar a la normalmente escasa información disponible en las notas a los Estados Contables o a los registros completos de cada empresa. De este análisis se ocupará el próximo capítulo.

⁵ Obsérvese que las variables *a*, *b* y *d* resultan todas números *puros sin denominación* que expresan *variaciones relativas*. La primera surge de un indicador de precios y tanto la segunda como la tercera surgen de cocientes entre valores expresados en moneda de cuenta.

⁶ Recordando en cierta medida la posición sustentada originalmente por la Comisión Sandilands en 1975 (i.a. Whittington, 201, p. 553). Eso no quiere decir que los resultados del ejercicio y otros componentes de los estados financieros no muestren distorsiones.

La Aplicación del modelo en un estudio empírico inicial

Los estados financieros se obtuvieron a partir de la página web de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile en la que se encuentran las presentaciones realizadas por sus fiscalizados. El universo considerado fueron las sociedades anónimas que remitieron sus estados financieros en distintos formatos confeccionados bajo IFRS por ejercicios cerrados el 31/12/2021 hasta el día 19 de junio de 2022.

Sobre ese universo se muestrearon inicialmente 49 casos de Sociedades Anónimas cuyos números de Rol Único Tributario contaban con la letra K como *dígito* verificador en la búsqueda de aleatoriedad para la selección. De esos casos se excluyeron de la muestra: 2 casos que mostraban Patrimonio Neto Negativo, 1 caso de ejercicio irregular y 8 casos cuyos estados financieros estaban expresados en dólares estadounidenses. De esta manera la muestra definitiva se conformó con las 38 empresas que se detallan en el Anexo 1 de este trabajo.

El nivel de inflación, medida como ya se advirtió a través del Índice de Precios al Consumidor, se obtuvo de los boletines correspondientes al mes de diciembre de cada año, disponible en la página web www.ine.cl conforme el detalle que sigue en la Tabla 1:

Tabla 1
Variación Índice de Precios Consumidor.

Año	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Variac. IPC	2,7%	2,3%	2,6%	3,0%	3,0%	7,2%

Nota: Elaboración propia en base a datos obtenidos de www.ine.cl.

Para este análisis empírico se supusieron dos escenarios extremos:

a) El de mayor distorsión

- Se escoge como variable proxy de los ANh al valor total de los Activos No Corrientes detrayendo solamente el valor de los Activos por Impuestos Diferidos.
- Se supone un atraso promedio ponderado de todos los componentes de los ANh respecto de la moneda de cierre igual a 6 años. De esta manera el coeficiente promedio para la anticuación surge de la acumulación de todos los índices desde 2016 hasta 2021 arrojando un valor de 1,226.

b) El de menor distorsión

- Se escoge como variable proxy de los ANh únicamente al valor total de Propiedad, Planta y Equipos.
- Se supone un atraso promedio ponderado de todos los componentes de los ANh respecto de la moneda de cierre igual a 2 años. De esta manera el coeficiente promedio para la anticuación surge de la acumulación de los índices solo de 2020 y 2021 arrojando un valor de 1,104.

En ambos escenarios el resto de los componentes de los Activos Netos se suponen ya expresados en moneda de cierre. Obsérvese además que ambos escenarios están pautados para intentar encontrar los posibles *extremos* del intervalo dentro del que podría fluctuar la variable *d* en los casos concretos.

RESULTADOS

Los valores de la variable d para cada empresa de la muestra en los dos escenarios propuestos, calculados según el modelo descrito en los puntos anteriores, se pueden observar en el Anexo 2 del trabajo, junto con los valores estadísticos considerados significativos para el análisis de ambas muestras y algunas de sus estimaciones poblacionales.

En el escenario de mayor distorsión la muestra de la variable d determinó:

- Un rango de variación de 278,59 puntos porcentuales (entre un mínimo de 0% y un máximo de 278,59%)
- Una mediana de 27,79 puntos porcentuales.
- Una media de 38,61 puntos porcentuales.
- Un desvío estándar de 53,71 puntos porcentuales.
- Un coeficiente de variación de 1,391

Dado que este escenario era supuesto como el de máxima distorsión se realizó la estimación del intervalo de confianza para la cola superior de la media poblacional determinándose que con una confiabilidad del 99,5% no superará el valor de 59,68 puntos porcentuales.

En el escenario de menor distorsión la muestra de la variable d determinó:

- Un rango de variación de 33,47 puntos porcentuales (entre un mínimo de 0% y un máximo de 33,47%)
- Una mediana de 2,63 puntos porcentuales.
- Una media de 6,39 puntos porcentuales.
- Un desvío estándar de 8,69 puntos porcentuales.
- Un coeficiente de variación de 1,3615

Dado que este escenario era supuesto como el de mínima distorsión se realizó la estimación del intervalo de confianza para la cola inferior de la media poblacional determinándose que con una confiabilidad del 99,5% no será inferior a 2,45 puntos porcentuales.

En el Anexo 2 del trabajo se agregan otros valores para menores niveles de confiabilidad.

DISCUSIÓN y CONCLUSIONES

Los resultados antes descriptos permiten concluir lo siguiente:

- Existe una significativa dispersión en los resultados obtenidos en los dos escenarios generada por las diferentes estructuras patrimoniales de las empresas. Aquellas cuya proporción de Activos No Corrientes o Propiedad, Planta y Equipos en relación al Patrimonio Neto es significativa, muestran valores de distorsión relativa mucho más altos. En el otro extremo la inexistencia de Activos No Corrientes o de Propiedad, Planta y Equipos según el escenario elegido, determina la inexistencia de distorsión, cualquier sea el nivel de inflación registrado. Resulta evidente que tanto la estructura patrimonial como el índice inflacionario son ambos relevantes al momento de estimar la distorsión relativa.
- La diferencia entre mediana y media en ambos escenarios muestra además que los valores de d no son simétricos.

- El valor de máxima distorsión observable en la muestra en el escenario de máxima surge del caso 19 en que el Activo No Corriente es más de 12 veces mayor al Patrimonio Neto de la empresa determinando así el más alto nivel de distorsión relativo (278,59%) para un caso puntual.
- El valor mínimo de distorsión en ambos escenarios se da en los casos en que la variable b es igual a cero, por lo que no se observa distorsión alguna.
- El límite de la cola superior para la media poblacional en el nivel de confiabilidad de 99,5% para el escenario de mayor distorsión, muestra en principio que dicha media puede alcanzar niveles de infravaloración del Patrimonio Neto sin ajustar de casi un 60%, calculado sobre el propio PNh. En cambio, en el escenario de menor distorsión el límite de la cola inferior muestra un valor apenas superior al 2% de distorsión⁷.
- Los niveles de inflación del período anual al que corresponden los estados contables son solo una porción del índice a tener en cuenta para el ajuste, por lo que su incidencia se acumula a la registrada en períodos anteriores.
- Es importante destacar que si los niveles de inflación se mantienen altos durante el año 2022 los niveles de la distorsión pueden aumentar para los estados financieros correspondientes a este año.

Respecto de las preguntas de investigación planteadas al inicio, el desarrollo realizado muestra que es posible esbozar un camino de respuesta. La principal desventaja de este enfoque es la fuerte simplificación supuesta en la aplicación del modelo a los casos concretos para estimar valores específicos para las variables a y b , dada la imposibilidad de acceder a todos los registros contables de cada una de las empresas. Se abre en este campo la posibilidad de intentar realizar una *sintonía más fina* para este proceso con los distintos componentes de los Activos Netos, suponiendo quizás diferentes niveles de a para distintos rubros. El cálculo concreto se complicaría, pero seguramente se acercaría más a los resultados de un verdadero ajuste detallado.

Quizás el campo más desafiante que se abre es intentar similares estrategias para determinar la distorsión existente en el resultado del ejercicio, en otros componentes de los estados contables y/o en indicadores basados en los datos que surgen de ellos. La hipótesis inicial de que la inflación produce distorsiones en todos esos elementos parece razonable, aunque resultará necesario intentar establecer que variables determinan en cada caso el nivel de distorsión de cada uno de esos elementos. Se abrirá luego el desafío de intentar estimar en los casos concretos los posibles niveles de distorsión para cada uno de ellos.

La principal ventaja de contar con estos modelos resulta a todas luces evidente. Se dispondrá de estimaciones razonables de las distorsiones que genera la variación en los índices generales de precios sobre distintos componentes de los estados financieros sin necesidad de realizar en forma completa el proceso de ajuste. Se podrán entonces proponer umbrales para cada una de las variables determinadas a partir de los que la distorsión resultará significativa, obligando recién entonces a imponer la obligación fundada del ajuste integral.

En resumidas palabras, la decisión de ¿ajustar o no ajustar? a través de la vigencia o no de una normativa específica, podrá ser tomada con mucha más información previa y pertinente que el solo dato cuantitativo del índice de inflación.

⁷ Recuérdese que el valor de la variable a para 6 años de anticuación de partidas era del 22,6%. Comparado con los niveles extremos del 278,59% y el 0%, y las estimaciones de la media poblacional de entre casi un 60% y un 2%, se observa claramente que la inflación no es el único determinante de esta distorsión.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bértora H. (1975) Teoría de la Contabilidad. *Ediciones Macchi*.
- Braghini, M. P. (2019). Algunas reflexiones críticas sobre el ajuste por inflación. *Errepar. Profesional y Empresaria (D&G)*, 20.
- Di Russo L., Perticarari, N., & Hauque, S. (2006). ¿Ajustar o no ajustar? Un modelo para la medición de la significatividad de las distorsiones provocadas por los cambios en el nivel general de precios sobre la información contable. *Ciencias Económicas: Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Litoral*, 1(4), 31-42.
- Fowler Newton E. (2002). Contabilidad con inflación. *Editorial La Ley*.
- Fowler Newton E. (2019) Ajustes contables por inflación: historia reciente y situación actual consultado en <https://www.fce.unl.edu.ar/media/conferencias/filiminas%20fowler%20newton.pdf> el 17 de junio de 2022.
- Issing, O. (1996). Comment on Charles Freedman 'What Operating Procedures Should Be Adopted to Maintain Price Stability?' In *Achieving Price Stability: Symposium at the FRB of Kansas City, Aug 29-31* (pp. 287-296).
- Pahlen Acuña, R. J., Campo, A. M., Chaves, O. A., Fronti de Gracia, L., Helouani, R., & Viegas, J. C. (2017). *Contabilidad: pasado, presente y futuro*. Buenos Aires. La Ley.
- Rondi, G. R., Casal, M. D. C., Galante, M. J., Gómez, M., & Gai Levra, V. (2022). Cuestiones vinculadas con el análisis e interpretación de la información contable ajustada por inflación. *Enfoques*, (7), 12-25.
- Tweedie, D., & Whittington, G. (2009). The debate on inflation accounting. *Cambridge Books*.
- Whittington, G. (2007). *Profitability, accounting theory and methodology: The selected essays of Geoffrey Whittington*. Routledge.
- Vázquez, C. M., Fernández, A. R., Mancini, L. I., Ramos, M. S., Saba, I. M., & López Términe, J. I. (2018). Reanudación del ajuste por inflación contable y su coexistencia con la remediación de activos. Análisis de sus efectos. Acceso el día 25/04/23 http://rephip.unr.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/2133/24012/V%C3%A1zquez_Reanudaci%C3%B3n%20AXI%20contable%20y%20su%20coexistencia%20con%20la%20remedici%C3%B3n%20de%20activos.pdf?sequence=3
- Whittington, G. (2015). Measurement in financial reporting: half a century of research and practice. *Abacus*, 51(4), 549-571.
- Whittington, G., Saporta, V., & Singh, A. (1999). The Effects of Hyper-Inflation on Accounting Ratios. International Financial Corporation (IFC) Department of Economics Technical Paper Number 3.

ANEXO 1 LISTADO DE SOCIEDADES QUE COMPONEN LA MUESTRA

RAZÓN SOCIAL	RUT
1.- QC POLICARPO TORO S.A.	77209129-K
2.- ADMINIST. DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.	98001200-K
3.- NEO ACTUAL GESTION S.A.	76915230-K
4.- KELTI S.A.	76454918-K
5.- TOESCA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	96576660-K
6.- MBI INVERSIONES S.A.	76023608-K
7.- SOCIEDAD CONCESIONARIA SALUD SIGLO XXI S.A.	76317736-K
8.- ALTIS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	76551925-K
9.- CASINO DE JUEGOS PUNTA ARENAS S.A.	99599450-K
10.- AUTOMOVILISMO Y TURISMO S.A.	91126000-K
11.- SOCIEDAD DE DEPORTES PALESTINA S.A.	91262000-K
12.- SOCIEDAD CONCES. AEROP. DIEGO ARACENA S.A.	76822899-K
13.- CLUB ESPAÑOL DE VALPARAISO S.A.	90659000-K
14.- SOYFOCUS ADMINIST. GENERAL DE FONDOS S.A.	77057272-K
15.- BANCHILE SECURITIZADORA S.A.	96932010-K
16.- LARRAINVIAL ASSET MAN. ADM. GRAL DE FONDOS S.A.	96955500-K
17.- RUTA DEL MAULE SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.	96787910-K
18.- INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.	99551480-K
19.- SOCIEDAD CONCES. AUTOP. INTERPORTUARIA S.A.	96989050-K
20.- SOPROCAL CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.	92108000-K
21.- SOPROLE INVERSIONES S.A.	76102955-K
22.- SACYR AGUA SANTIAGO S.A.	96937580-K
23.- ELECTROLUX DE CHILE S.A.	76163495-K
24.- COEXCA S.A.	96999710-K
25.- EMPRESAS LA POLAR S.A.	96874030-K
26.- CEMENTOS BIO BIO S.A.	91755000-K
27.- INVERSIONES AGRICOLAS Y COMERCIALES S.A.	90269000-K
28.- AD RETAIL S.A.	76675290-K
29.- SODIMAC S.A.	96792430-K
30.- EMPRESAS LIPIGAS S.A.	96928510-K
31.- COMERCIAL DE VALORES SERVICIOS FINANCIEROS SPA	77356020-K
32.- METROGAS S.A.	96722460-K
33.- EMP. CONSTRUCTORA MOLLER Y PEREZ-COTAPOS S.A.	92770000-K
34.- GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	76238714-K
35.- COCA COLA EMBONOR S.A.	93281000-K
36.- PAZ CORP S.A.	76488180-K
37.- SOCIEDAD ANONIMA VIÑA SANTA RITA	86547900-K
38.- AGUAS CORDILLERA S.A.	96809310-K

Nota: Elaboración propia sobre la base de información obtenida en la página web de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (www.cmfchile.cl).

El anexo 1 incluye las denominaciones y números de RUT de las 38 empresas que conformaron la muestra de análisis seleccionadas conforme el procedimiento explicitado en el cuerpo del trabajo.

ANEXO 2 ESTADÍSTICOS PRINCIPALES

Parte 1 – Valores de la variable d para cada escenario propuesto.

Nro. Muestra	Escenario de máxima distorsión	Escenario de mínima distorsión
1	0,6584	0,1277
2	0,2011	0,0106
3	0,0000	0,0000
4	0,1414	0,0650
5	0,0248	0,0003
6	0,1162	0,0532
7	1,9884	0,0002
8	0,0000	0,0000
9	0,0548	0,0252
10	0,3396	0,0000
11	0,1781	0,0540
12	0,8117	0,0134
13	0,3881	0,0000
14	0,0059	0,0021
15	0,0000	0,0000
16	0,0038	0,0017
17	0,0000	0,0000
18	0,2736	0,0008
19	2,7859	0,0091
20	0,1152	0,0445
21	0,1588	0,0370
22	0,2865	0,0760
23	0,1351	0,0274
24	0,3342	0,1412
25	0,3102	0,1081
26	0,2822	0,1081
27	0,2551	0,1167
28	0,4638	0,0197
29	0,7377	0,3170
30	0,6275	0,2525
31	0,0253	0,0018
32	0,4143	0,1867
33	0,4766	0,0020
34	0,7668	0,3347
35	0,3568	0,1094
36	0,3982	0,0003
37	0,2125	0,0699
38	0,3440	0,1100

Parte 2 – Principales estadísticos según escenarios.

	Escenario de máxima distorsión	Escenario de mínima distorsión
Mediana	0,2779	0,0263
Media	0,3861	0,0639
Des. Stand	0,5371	0,0869
Coef.var.	1,3910	1,3615
Rango	2,7859	0,3347

Estimación media poblacional

Nivel de Confianza	Lim.cola sup.	Lim.cola inf.
90 %	0,4790	0,0436
95 %	0,5109	0,0384
99 %	0,5731	0,0283
99,5 %	0,5968	0,0245

Nota: El anexo 2 detalla los estadísticos principales obtenidos conforme el procedimiento explicitado en el cuerpo del trabajo.



Esta obra está bajo una licencia de
Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional