

# Contaduría Pública

[www.imcp.org.mx](http://www.imcp.org.mx)

## FAIR VALUE

¿CONTRIBUYE A LA  
CLARIDAD DE LA  
CONTABILIDAD?

IMPLICACIONES  
CON LAS NIF

INVERSIÓN Y  
VALUACIÓN DE  
NEGOCIOS



\$45.00



Órgano oficial de difusión del  
Instituto Mexicano de  
Contadores Públicos  
Federación de Colegios de Profesionistas





# ¿Se la ponen cada vez más difícil?

## **Sin importar lo que decidan Nosotros tenemos el análisis completo**

Porque nuestro equipo de especialistas, cuenta con información de primera mano la cual es analizada e interpretada para facilitar la correcta aplicación de las próximas reformas.

**IDC**, es un servicio de asesoría integral en materia:

**Fiscal**  
**Laboral**  
**seguridad social**  
**Jurídico corporativo**  
**Comercio exterior**

Nuestro servicio incluye:

12 consultas telefónicas.

24 boletines al año.

Información disponible las 24 hrs. todo el año en: [www.idconline.com.mx](http://www.idconline.com.mx)

Alertas vía e-mail de temas relevantes.

3 ediciones especiales con un tema analizado a profundidad.

**NO VA A SER SENCILLO PERO CON NOSOTROS, NO ESTARÁ SOLO.**

**Suscríbase al: (55) 9177 4342 / FAX: (55) 9177 4108**  
**En línea al: [www.suscribetehoy.com](http://www.suscribetehoy.com)**



El coordinador de este número de  
Contaduría Pública es:



C.P.C. Rafael García Gómez  
Deloitte



# IMCP

COMITÉ EJECUTIVO NACIONAL  
2009 - 2010

Presidente  
C.P.C. Luis Raúl Michel Domínguez  
Vicepresidente General  
C.P.C. Francisco Macías Valadez Teviño  
Secretario  
C.P.C. José Hallal Cruz  
Tesorero  
C.P.C. Leobardo Brizuela Arce  
Protesorero  
C.P.C. José Salazar Tapia  
Auditor de Gestión  
C.P.C. Juan Alfredo Álvarez Cederborg  
Auditor Financiero  
C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán  
Director Ejecutivo  
Lic. Willebaldo Roura Pech

VICEPRESIDENTES DE OPERACIÓN  
Legislación  
C.P.C. Fernando Morales Gutiérrez  
Docencia  
C.P.C. Luis Núñez Álvarez  
Sector Gubernamental  
C.P.C. Marco Antonio Esquivel Martínez  
Sector Empresas  
C.P.C. Luis Pablo Cortés Vázquez  
Práctica Externa  
C.P.C. Héctor Arturo Ramírez Calleja  
Relaciones y Difusión  
C.P.C. José Miguel Barañano Guerrero  
Fiscal  
C.P.C. Carlos Cárdenas Guzmán  
Asuntos Internacionales  
C.P.C. Agustín Aguilar Laurens  
Apoyo a Federadas  
C.P.C. Luis Roberto Montes García  
Calidad de la Práctica Profesional  
C.P.C. Benjamín Gallegos Pérez

REGIONALES  
Zona Noreste  
C.P.C. Víctor Hugo Bretado Fernández  
Zona Noroeste  
C.P.C. Fernando Calles Montijo  
Zona Centro-Occidente  
C.P.C. Miguel Ángel Martínez Berumen  
Zona Centro  
C.P.C. Víctor Keller Kaplanska  
Zona Centro-Istmo-Peninsular  
C.P.C. Raúl Antonio Román Fuentes

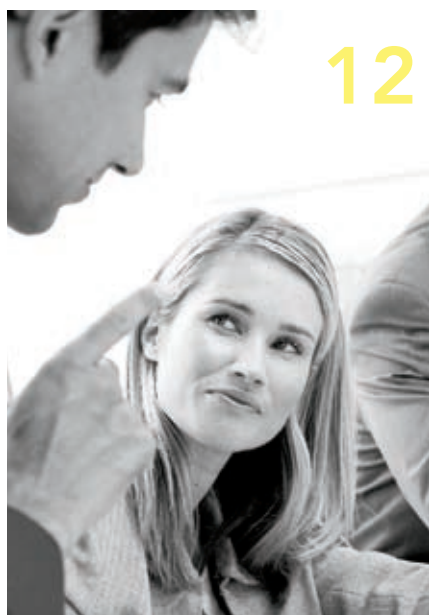
## CONTENIDO

CARTA EDITORIAL	4
DETERIORO IMPLICACIONES DEL VALOR JUSTO C.P.C. Ricardo Lara Uribe	6
UTILIZACIÓN Y MEDICIÓN DEL FV EN UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS C.P.C. Michelle Orozco Vallejo C.P.C. Arturo Martínez Mojica	8
VALOR JUSTO ¿CONTRIBUYE A LA CLARIDAD DE LA CONTABILIDAD? M.F. y C.P. Anabel Mitsuko Endo Martínez M.F. y C.P. Paula Morales Bañuelos L.A.E. Ángel Arturo Pacheco Paredes	12
ANÁLISIS DEL ANTEPROYECTO MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE PARA LAS NIIF C.P.C. Michelle Orozco Vallejo C.P.C. Arturo Martínez Mojica	18
ADOPCIÓN INICIAL DE IFRS USO DEL VALOR RAZONABLE Dr. Miguel Calzada Mezura	22
LAS NIF Y EL USO DEL VALOR RAZONABLE C.P.C. Irving Alfredo González Esqueda	26
INVERSIÓN Y VALUACIÓN DE NEGOCIOS IMPLICACIONES DEL VALOR JUSTO Dr. Luis Eugenio de Gárate Pérez	36
EVOLUCIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN LAS NIF C.P.C. Miguel Ángel Millán Naranjo C.P.C. Héctor Antonio Novoa y Cota	42
¿VALOR JUSTO O RAZONABLE? LAS NIF Y FAIR VALUE M.F. y C.P. Ma. Luisa Segovia Martínez	46
ÉTICA, REVELACIONES Y USO DEL VALOR RAZONABLE C.P.C. Rafael García Gómez	52

# Contaduría Pública está pensada para ti:

¿Qué temas te gustaría que se trataran?

Envía tu opinión o tus sugerencias al correo: [comision.revista@imcp.org.mx](mailto:comision.revista@imcp.org.mx)



12



26



46

## SECCIONES

54

ESTRATEGIA Y TÁCTICA  
Lic. Willebaldo Roura Pech

PALABRAS EN ACTIVO

55

VALOR RAZONABLE: DIFERENCIAS ENTRE LA  
PROPUESTA DEL IASB Y DEL FASB  
Dr. Miguel Calzada Mezura

ACTUALIZACIÓN CONTABLE

56

IMPUESTOS, RECAUDACIÓN Y  
CRECIMIENTO  
Lic. Manuel Guzmán Moreno

PANORAMA FINANCIERO

60

SERVICIO DE DECLARACIONES Y USO DE PAGOS  
UTILIZANDO LA SOLUCIÓN INTEGRAL  
L.C. y MAUD Eduardo Marroquín Pineda

FISCAL

62

LECCIONES DE LOS GRANDES LÍDERES  
C.P.C. y M.A. Sylvia Meljem Enríquez de Rivera

DOCENCIA

64

UNA NUEVA PERSPECTIVA DE INDICADORES ECONÓMICOS  
C.P.C. y C.I.A. Beatriz Castelán García

HORIZONTES





#### COMISIÓN DE REVISTA

C.P.C. y C.I.A. Beatriz Castelan García • **Presidenta**

C.P. Eduardo Ávalos Lira

L.C.C. Georgina Ávila Figueroa

Dr. Miguel Calzada Mezura

L.A.E. Yolanda Libertad Chávez Torres

Dr. Luis Eugenio de Gárate Pérez

C.P.C. Ricardo Delfín Quinzaños

M. en C. Silvia Galicia Villanueva

C.P.C. Rafael García Gómez

C.P.C. Irving A. González Esqueda

C.P. Ma. Elena Gutiérrez Rivera

Lic. Manuel Guzmán Moreno

C.P.C. Ignacio Genaro Jaimes Pérez

C.P.C. Ricardo Lara Uribe

C.P.C. Arturo Luna López

C.P.C. Arturo Martínez Mojica

C.P.C. Silvia R. Matus de la Cruz

C.P.C. y M.A. Sylvia Meljem E. de R.

Ing. Edmundo Rodríguez Valenzuela

Mtra. Ma. de Lourdes Rojas Cataño

M.D.I. Andrea Ruiz Rivas

C.P.C. Javier Vázquez Jurado

#### Asesores

C.P.C. Gabriel Bustos Porcayo

C.P.C. Carlos Carpy Morales

C.P.C. Jorge L. Hernández Baptista

## CARTA EDITORIAL

En los últimos años tanto en las IFRS, como en U.S. GAAP, una tendencia dentro de la contabilidad apunta a la utilización de la teoría del *Fair Value* (Valor Razonable), como el valor de registro de ciertas transacciones; sin embargo, su uso plantea no solo una complejidad técnica, sino una revolución o replanteamiento a un principio básico y/o tradicionalista de la contabilidad: El valor histórico original, como principal referencia de valor de registro.

En esta edición de *Contaduría Pública* se aborda este tema desde diferentes perspectivas: la técnica, la ética y la práctica. En consecuencia, presentamos varios trabajos en los que se analiza, entre otras cosas, la utilización y medición del concepto del valor razonable en una combinación de negocios, el valor razonable y sus implicaciones ante situaciones de deterioro, el análisis del anteproyecto sobre la medición del valor razonable para las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el valor justo y su contribución a la claridad de la contabilidad, el uso del valor razonable en una adopción inicial de IFRS, las Normas Información Financiera (NIF) en México y el uso del valor razonable, el valor justo y sus implicaciones de inversión y valuación de negocios, la evolución del valor razonable en las NIF. Tópicos muy interesantes que implican el *Fair Value* y la homogenización de las NIF de cada país con las NIIF.

Esperamos que el contenido de este número, provea a nuestros lectores de una visión general acerca del *Fair Value*, para que les ayude a reflexionar en la importancia que hoy en día ha alcanzado en las empresas.

**Muy atentamente,**  
**Comisión de Revista**  
**Noviembre de 2009**

Bosque de Tabachines 44 Bosques de las Lomas  
Miguel Hidalgo 11700 Ciudad de México, D.F.  
+52(55) 5267-6400 fax 5596-6950

#### EDITORIAL

##### Gerencia Editorial

Edilberto Calvillo Sánchez

##### Coordinación Editorial

Juana Trejo Caballero

##### Arte y diseño gráfico

Jorge Alejandro Medina Arriaga

##### Corrección de estilo

Norma Berenice San Martín López

Nicolás M. Centeno Bañuelos

##### Publicidad institucional

Alma Meneses Martínez

##### Fotografía

Rafael Segura Pérez

jupiterimages™ unlimited

##### Publicidad

Alejandra Garibay Zorrilla

+52(55) 5267-6448

relaciones.publicas@imcp.org.mx

##### Suscripciones

Alejandra Mejía González

+52(55) 5267-6424

suscripcion@imcp.org.mx

##### Suscripción anual

República Mexicana \$450.00 (incluye gastos de envío)

Continente Americano U.S. Cy. 125.00 (incluye gastos de envío)

Continente Europeo U.S. Cy. 175.00 (incluye gastos de envío)

**Precio por ejemplar \$45.00**

##### Imprenta

Grupo Ajusco, S.A. de C.V.

+52(55) 5740-5620 fax 5740-2741

30,000 ejemplares  
Publicación certificada por el  
Instituto Verificador de Medios  
Registro No. 071/23

**INSTITUTO  
VERIFICADOR  
DE MEDIOS**

CONTADURÍA PÚBLICA. Órgano oficial de difusión del IMCP. Es una publicación mensual. Aparece los primeros días de cada mes. Se distribuye entre miembros de los colegios de profesionales y entre ejecutivos que ocupan puestos directivos como: presidente, gerente general, contralor, gerente administrativo, gerente financiero en universidades, organismos profesionales y entre los principales funcionarios de los sectores público y privado.

**POLÍTICAS EDITORIALES.** Los artículos publicados expresan la opinión del autor o autores, sin que deba coincidir necesariamente con el punto de vista del IMCP, respecto del tema tratado. Cuando se exprese la opinión del IMCP se especificará claramente. No se permite la reproducción de los artículos publicados sin la autorización escrita del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

CONTADURÍA PÚBLICA está autorizada como publicación periódica por el Servicio Postal Mexicano. Registro 0130972 de fecha 28-09-72. Certificado de licitud de título: 1721; Certificado de licitud de contenido: 995, expedidos por la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas de la Secretaría de Gobernación. Certificado de Reserva de derechos de uso exclusivo del título: 04-1990-00000001609-102, expedido por el Instituto Nacional de Derechos de Autor. ISSN 1870-4883.



Con más de  
**500 números**

de información práctica  
y confiable que nos  
respaldan

**SUSCRIBASE  
DURANTE  
1 AÑO**

por sólo \$3,499.00

ahorre \$ 785.00

y adquiera **36**

números de su revista  
**DECENAL**

Entrega a domicilio GRATIS A SUSCRIPTORES

Suscripción semestral \$1,999.00 • Ejemplar suelto \$119.00

Suscripción electrónica anual \$1,999.00 más IVA

Suscripción electrónica semestral \$1,099.00 más IVA

**Por su seguridad,  
al pagar una suscripción**

**exija su  
credencial de suscriptor**



que le da derecho  
a grandes

**BENEFICIOS**

como consultar la revista electrónica.\*

**Y muchos SERVICIOS MAS, a través de Internet**



Si desea suscribirse, comuníquese al **5265.1424**  
y **8000.9550**, con 90 líneas

Haga sus pedidos desde el interior de la república,  
a través del siguiente lada gratuito: **01800.062.3050**



Precios sujetos a cambio sin previo aviso.

\*Si usted desea consultar la revista en más  
de dos terminales al mismo tiempo,  
ahora puede adquirir licencias adicionales.

- De 1 a 5 licencias \$ 1,599.00 (cada una)
- De 6 a 10 licencias \$ 1,349.00 (cada una)
- Más de 10 licencias \$ 1,239.00 (cada una)

# DETERIORO

## Implicaciones del valor justo

Desde el inicio de la crisis financiera mundial en 2008, cada vez, es más común hacer ajustes al valor justo, “registro del deterioro” a los activos presentados en los estados financieros de las compañías, debido a los requerimientos en la normatividad contable en México y a escala internacional, además de que los reguladores son más exigentes en el registro oportuno de situaciones que afecten la presentación y valuación de los activos en los balances generales.

### Normatividad aplicable

Dentro de las Normas de Información Financiera (NIF), el Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*, indica las principales reglas de registro y revelación de deterioro de dichos activos. A continuación se presentan algunas definiciones relevantes:

- Si el valor de recuperación es menor a su valor neto en libros, la diferencia debe reconocerse como una pérdida por deterioro.
- Ante la presencia de alguno de los indicios de deterioro del valor de un activo de larga duración en uso, las entidades deben determinar la posible pérdida por deterioro, a menos que cuenten con evidencias que demuestren en forma contundente que dichos indicios son de carácter temporal.
- Si cualquiera de los valores que conforman el valor de recuperación de un activo; es decir, si el precio neto de venta de un activo y su valor de uso, excede al valor neto en libros, no habrá deterioro de su valor y, por lo tanto, no será necesario proceder al cálculo del otro valor; sin embargo, es conveniente revisar las políticas de depreciación o amortización, de acuerdo con la expectativa de vida útil económica remanente.

En adición a las NIF, es importante mencionar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); IAS 36, *Impairment of Assets*, y a los *Generally Accepted Accounting Principles in the United States of America* (U.S.GAAP) en el FASB Statement No.157, *Fair Value Measurements*, así como algunos pronunciamientos emitidos recientemente: *Determining the Fair Value of a Financial Asset When the Market for That Asset Is Not Active* (FSP FAS 157-3); *Amendments to the Impairment*

*Guidance of EITF Issue No. 99-20* (FSP EITF 99-20-1); *Interim Disclosures about Fair Value of Financial Instruments* (Proposed FSP FAS 107-b y APB 28-a).

### Principales indicadores de deterioro

Los principales indicios de la existencia de un posible deterioro de los activos de larga duración en uso, de acuerdo con el Boletín C-15, son los siguientes:

- Disminución significativa en el valor de mercado de un activo.
- Reducción importante en el uso de la capacidad instalada.
- Pérdida de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, etcétera).
- Cambios tecnológicos.
- Daños físicos.
- Suspensión o cancelación de una franquicia, licencia, etcétera.
- Cambios significativos en el destino o utilización de un activo, tales como, planes de disposición del activo por abandono o intercambio.
- Modificaciones adversas de carácter legal, así como la imposición de gravámenes o restricciones por parte de las entidades reguladoras.
- Disposiciones legales de carácter ambiental o ecológico.



- Costos incurridos en exceso a los originalmente estimados para la adquisición o construcción de un activo.
- Pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo combinado con un historial o proyecciones de pérdidas.
- Pérdida bruta en la entidad o en alguno de sus componentes significativos.
- Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales en relación con los ingresos, sean sustancialmente superiores a los de ejercicios anteriores.

## Implicaciones ante situaciones de deterioro

Las principales implicaciones ante posibles situaciones de deterioro van encaminadas a: i) la responsabilidad que tiene la administración de la compañía en detectar oportunamente posibles situaciones de deterioro, ii) la preparación de la documentación necesaria para poder demostrar ante un tercero independiente los juicios y razonamientos utilizados en el caso de análisis y reconocimiento de algún deterioro, iii) el cumplimiento con los registros contables y revelaciones en los estados financieros apropiadas de acuerdo con la naturaleza de la operación, iv) la responsabilidad que tienen los reguladores, ya que tienen la capacidad de revisar y requerirle a la administración el análisis de los supuestos utilizados en la documentación de posibles situaciones de deterioro, v) el auditor externo, pues es quien revisa la razonabilidad de los estados financieros y sus aseveraciones.



C.P.C. Ricardo Lara Uribe  
Director de Auditoría del Segmento Financiero en KPMG  
Cárdenas Dosal, S.C.  
Catedrático de la Universidad Tecnológica de México  
lara.ricardo@kpmg.com.mx

Finalmente, más allá de las implicaciones requeridas ante una situación de deterioro, lo más importante es que cada compañía tenga implementados los controles internos suficientes, la documentación necesaria y la capacitación técnica adecuada para evitar cualquier sorpresa sobre alguna situación de deterioro no conocida o imprevista ante sus accionistas o terceros interesados en su situación financiera.

## Visión del PCAOB

Desde el inicio de los programas de inspección del *Public Company Accounting Oversight Board* (PCAOB), en 2004, cuyo órgano ha señalado algunos temas importantes que requieren mejora por parte de las compañías revisadas, como son las mediciones a valor justo o *Fair Value*, así como el apropiado reconocimiento del deterioro de activos, debido a la importancia que tiene en la calidad de la información financiera preparada para los inversionistas y el público en general.

Por otro lado, de manera constante, se han emitido ciertas guías y criterios contables para dar una dirección más clara a lo que debe ser registrado en los estados financieros, por lo que corresponde al valor justo y deterioro de activos, por ello, se considera que ésta es un área que requiere atención continua.

## Estadística a considerar

De manera aproximada, 15% de las reformulaciones (*restatements*) de estados financieros de compañías americanas, en los últimos años, se deben a la aplicación incorrecta de algún criterio contable relacionado con el inventario, estimaciones de crédito, impuestos y deterioro de activos de larga duración o activos intangibles.

## Conclusión

Como sabemos, el cierre de los estados financieros de 2009, representará un gran reto para las compañías y sus auditores, especialmente por los resultados de la crisis financiera a nivel mundial, por lo que deberá planearse el cierre del año, para cumplir con todos los requisitos de control interno, documentación y entrenamiento técnico, relacionados con el reconocimiento y revelación de situaciones especiales para la determinación de algún valor justo o de un deterioro que tenga que presentarse en la situación financiera de la compañía. *P*



# UTILIZACIÓN Y MEDICIÓN DEL FV

En una combinación de negocios

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), emitió la Norma de Información Financiera (NIF) B-7, *Adquisiciones de negocios*, la cual sustituye a la anterior con el mismo nombre, y entra en vigencia el 1 de enero de 2009, con aplicación prospectiva a partir de esta fecha. Por otro lado, para efectos de las normas internacionales, el *International Accounting Standard Board* (IASB) publicó una norma revisada en relación con combinaciones de negocios IFRS 3R, cuya vigencia es a partir del 1 de julio de 2009.

**S**i bien es cierto que las normas anteriores requerían, con algunas excepciones, el uso del valor razonable para los elementos comprados en una combinación de negocios, ambas nuevas normas (aunque difieren en algunos conceptos) coinciden en un mayor uso del valor razonable que lo requerido por las respectivas normas anteriores. Por ejemplo, el interés minoritario (interés no controlable) debe medirse a su valor razonable para las NIF y la IFRS 3R da a los adquirentes la opción de medir el interés no controlable a valor razonable. Asimismo, las dos normas requieren la medición de consideraciones contingentes a su valor razonable, entre otros conceptos.

Ante estos nuevos lineamientos, surge como una inquietud natural, la pregunta de ¿cómo lidiar con el uso creciente del valor razonable? Los adquirentes, a menudo no tendrán la experiencia suficiente en valuaciones y necesitarán considerar el empleo de expertos para la determinación de estas mediciones. Asimismo, reviste mayor importancia obtener las valuaciones correctas al momento en que se realice la combinación de negocios dado que después de la adquisición cualquier ajuste que se realice se hará en resultados (y no en el crédito mercantil); resultando así, que los compradores deseen obtener información completa sobre las valuaciones desde una etapa inicial. Además, se necesitará realizar el monitoreo de la consideración contingente debido a que éstas necesitan medirse al valor razonable hasta que no sean liquidadas.



El uso del valor razonable para los elementos comprados en una combinación de negocios, coinciden en un mayor uso del valor razonable»

Como podemos observar, estas nuevas normas han extendido el uso del valor razonable, por lo que resulta importante explicar con mayor detalle cómo se puede determinar este valor. Su determinación puede resultar compleja y no tan fácil de aplicar en la práctica. Por lo general, se emplean tres técnicas de valuación para la medición del valor razonable de un negocio, de activos o pasivos individuales, del interés no controlable, etc., éstas son:

- El enfoque de ingresos.
- El enfoque de mercado.
- El enfoque de costos.

Si así resulta adecuado, deben considerarse las tres técnicas en la medición del valor razonable; sin embargo, la naturaleza y las características del negocio y los activos o pasivos o intereses que se estén valuando, es lo que influirá en saber qué técnicas son las más adecuadas; por lo tanto, la aplicación del criterio y la evaluación de resultados son importantes para determinar el valor razonable.

## Enfoque de ingresos

El enfoque de ingresos es una técnica de valuación utilizada para convertir importes futuros a un valor presente único. La medición se basa en el valor indicado por las expectativas actuales del mercado sobre dichos importes futuros. Por lo regular, el enfoque de ingresos se aplica utilizando el método de los Flujos de Efectivo Descontados (DCF, por sus siglas en inglés), que requiere:

- La estimación de los flujos de efectivo futuros para un cierto período de proyección.
- La estimación del valor terminal, cuando así resulte adecuada.
- Descontar esos importes al valor presente con una tasa de retorno que considere el riesgo relativo de los flujos de efectivo.

## Enfoque de mercado

El enfoque de mercado utiliza precios y otra información relevante generada por las transacciones del mercado involucrando activos o pasivos idénticos o comparables, o negocios. El enfoque de mercado tiene como supuesto que el valor razonable puede estimarse, por medio del análisis de precios negociados, los cuales se observan en cualquier mercado de activos o pasivos comparables; asimismo, incorporando los ajustes



C.P.C. Michelle Orozco Vallejo  
Socia especialista en IFRS  
PricewaterhouseCoopers  
michelle.orozco@mx.pwc.com



C.P.C. Arturo Martínez Mojica  
Gerente Senior especialista en IFRS  
PricewaterhouseCoopers  
arturo.martinez@mx.pwc.com



necesarios por cualquier diferencia que exista entre las transacciones y los elementos sujetos a valuación.

En los casos en que se utiliza el enfoque de ingresos como la técnica de valuación principal, el enfoque de mercado puede utilizarse como un enfoque secundario para sustentar en mayor medida el enfoque de ingresos al ofrecer una comparación del mercado en la que se evalúan los múltiplos implícitos que se derivan del enfoque de ingresos (en especial, cuando no existen elementos idénticos o comparables sólidos). Debido a que muchos activos individuales adquiridos y pasivos individuales asumidos se negocian en mercados en los que se revela poca información o con un volumen de negociación mínimo, con frecuencia, es difícil aplicar el enfoque de mercado como la técnica de valuación principal.

## El uso del valor razonable para los elementos comprados en una combinación de negocios, coinciden en un mayor uso del valor razonable»

### Enfoque de costos

El enfoque de costos es una técnica de valuación que utiliza el concepto de reemplazo como un indicador del valor razonable y que se basa en el principio de sustitución. Este enfoque se sustenta en la noción de que un participante de mercado no pagaría por un activo más del monto necesario para reemplazar el activo. En algunas ocasiones, el enfoque de costos se utiliza para medir el valor razonable de inmuebles, planta y equipo especializados o algún tipo de software utilizado para fines internos. El valor razonable se establece, acumulando los costos en unidades monetarias que se requerirían para reemplazar la utilidad funcional del activo.

A pesar de que se utiliza con frecuencia este enfoque para valorar activos tangibles, el enfoque de costos rara vez se utiliza como la técnica de valuación principal, para medir el valor razonable de un negocio, debido a que éste no capta el valor de negocio en marcha de ese negocio.

Es importante señalar que el paso inicial en la medición del valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos es llevar a cabo un Análisis de la Valuación del Negocio (BEV [*Business Enterprise Valuation*], por sus siglas en inglés) y de la Tasa Interna de Retorno (IRR, por sus siglas en inglés), utilizando los supuestos de los participantes en el mercado y de la consideración transferida. El análisis BEV es una herramienta clave en la valuación, que soporta muchos de los supuestos de valuación como son la tasa de descuento y los flujos proyectados de efectivo, etc., correspondientes a la medición del valor razonable de los activos y de los pasivos identificados de la entidad.

Por lo general, el análisis BEV se realiza, utilizando el método de flujos de efectivo descontados del enfoque de ingresos. De manera alternativa, puede utilizarse el enfoque de mercado, mediante el método de múltiplos de mercado de compañías públicas. Dado que el enfoque de mercado no requiere la evaluación de los flujos de efectivo proyectados de la entidad, con frecuencia, el enfoque de mercado se utiliza como un enfoque secundario para evaluar y sustentar las conclusiones hechas con respecto al método de flujos de efectivo descontados.

### Conclusión

Las mediciones del valor razonable, para efectos de la presentación de información financiera, continúan cobrando importancia debido a su uso en las normas internacionales y nacionales así como en otros pronunciamientos contables recientes, así como por la confianza depositada en éstos por parte de los mercados de capitales y, sobre todo, de los inversionistas para la toma de decisiones. Con el uso creciente de las mediciones del valor razonable en la presentación de información financiera, se han incrementado los problemas prácticos relacionados con la determinación de estas mediciones. El adquiriente debe aplicar un proceso disciplinado, riguroso y bien documentado cuando determine los datos de entrada de la valuación y los supuestos utilizados. Asimismo, los datos de entrada y los supuestos utilizados deben ser razonables y deben sustentarse, debido a las circunstancias económicas relacionadas con el activo adquirido o el pasivo asumido. *P*

# El Comportamiento Humano en las Finanzas

Próximamente en tu librería más cercana





# VALOR JUSTO

¿Contribuye a la claridad de la contabilidad?

Como lo menciona la Norma de Información Financiera (NIF) A-1, *Estructura de las Normas de Información Financiera*, el objetivo esencial de la información financiera que emana de la contabilidad es que sea útil para los usuarios, en general, en la toma de decisiones económicas. Asimismo, se busca que los estados financieros que proceden de la contabilidad, sean confiables, es decir veraces, representativos, objetivos y verificables; asimismo, la información debe ser suficiente. Además, esta información debe ser relevante, comprensible y comparable.

**S**in embargo, debido a la internacionalización de las organizaciones y como consecuencia de la fuerte globalización de las transacciones, la normatividad contable ha tenido que evolucionar a la par, por lo cual el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) tiene como propósito converger con las normas internacionales en el registro y la valuación de las operaciones para que sean comparables.

Derivado de lo anterior, dicho organismo emitió la NIF A-6, *Reconocimiento y Valuación*, en la que se reconocen ocho conceptos básicos de valuación utilizados en la práctica:

- *Costo de adquisición*
- *Costo de reposición*
- *Costo de reemplazo*
- *Recurso histórico*
- *Valor de realización*
- *Valor de liquidación*
- *Valor presente*
- *Valor razonable*

De conformidad con esta NIF, se define al valor razonable o justo como: "el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispues-





M.F. y C.P. Anabel Mitsuko Endo Martínez  
Contadora Corporativa  
BioFields, S.A.P.I. de C.V.  
Ex catedrática del ITAM  
mitsuko.endo@biofields.com



M.F. y C.P. Paula Morales Bañuelos  
Profesora de Tiempo Completo  
Departamento Académico de Contabilidad ITAM  
paulam@itam.mx



L.A.E. Ángel Arturo Pacheco Paredes  
Asistente del Departamento Académico de Contabilidad  
ITAM  
apachecop@comunidad.itam.mx

tos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre interesadas, dispuestas e informadas, en un *mercado de libre competencia*. Cuando no se tenga un *valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación*”.

La NIF establece un orden de preferencia para el establecimiento del valor razonable:

- Cotizaciones observables en los mercados.
- Valores de activos, pasivos o activos netos similares en cuanto a sus rendimientos, riesgos y beneficios.
- Técnicas de valuación reconocidos en el ámbito financiero, tales como: valor presente esperado, valor presente estimado, modelos de precios de opción, modelos de valuación de acciones, opciones o derivados, etcétera.

Figura 1. Orden de preferencia para el uso del valor razonable



A pesar de que la NIF propone este orden en el establecimiento del valor justo, los métodos para su determinación siguen siendo bastante ambiguos, ya que cada entidad puede tener una interpretación distinta de lo que es un activo o pasivo similar. Asimismo, dentro de la definición se pone como condición para que sea un valor justo, que se efectúe en un mercado de libre competencia, para lo cual se deben cumplir los siguientes requisitos: Ningún agente puede influir en el mercado.

El número de compradores y vendedores es muy alto y las cantidades producidas o demandadas por cada uno de ellos son tan pequeñas en relación con el total que su influencia sobre los precios es inapreciable. Para que haya libre concurrencia es imprescindible la libertad de entrada y salida en las industrias, es decir, que no haya barreras que impidan a una empresa dedicarse a producir cualquier cosa.



Como lo comenta la NIF A-6, el valor razonable es una medida basada en el mercado; esto implica que el precio de un activo y/o pasivo será determinado de acuerdo con los supuestos y datos existentes en el mercado. Esta situación introduce a los estados financieros la volatilidad e incertidumbre del mercado (por ejemplo, cambios en políticas tributarias, crisis económicas, situaciones políticas, etc.), distorsionando, en ocasiones, el verdadero valor del activo.

Evidencias empíricas muestran que los precios (valor razonable) obtenidos por medio de mercados eficientes de activos y pasivos son más confiables que los precios derivados de técnicas de valuación (Petroni & Whlen). Sin embargo, en mercados ineficientes el valor razonable observado no refleja las condiciones del mercado. En mercados poco líquidos y transparentes se requiere de técnicas de valuación para estimar el valor para los activos y pasivos, debido a la falta de información.

El objetivo de la información financiera que da la contabilidad es que sea útil para los usuarios en la toma de decisiones económicas»

La utilización del valor razonable conlleva un costo de oportunidad para la contabilidad, ya que proporciona al usuario información oportuna, aunque ésta es difícil de verificar y fácil de manipular.

Por consecuencia, es muy complicado que las operaciones dentro de las industrias que componen tanto los mercados nacionales como internacionales cumplan con estas características, con lo cual el precio que se derive de cualquier operación no va ser realmente "justo", como lo determina la teoría.

Esta situación, resultará aún más difícil de verificar cuando las organizaciones opten por la aplicación de técnicas de valuación reconocidas en el ámbito financiero para determinar el valor justo. La NIF deja demasiada apertura en la determinación del valor razonable, ya que para la valuación de un mismo activo perteneciente a una cierta entidad, los resultados siempre dependerán de los supuestos utilizados, del valor de las variables aplicadas y del método seleccionado por la entidad.

Lo anterior se presta a que los valores mostrados en los estados financieros pierdan las características de veracidad, verificabilidad, representatividad, objetividad y confiabilidad. Por consecuencia, resultará muy complicado comparar los resultados de una firma con los de la industria, ya que el cálculo de razones promedio o de montos promedio de activos o pasivos por tipo de industria va a perder sentido al comparar valores resultantes de métodos distintos y bajo supuestos completamente diferentes.

Para analizar lo comentado anteriormente, se presentará en seguida un pequeño ejemplo, tomando el caso particular de la pérdida por deterioro de una empresa cualquiera.

El Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*, señala que la pérdida por deterioro se obtiene al comparar el valor neto en libros contra el mayor entre el precio neto de venta del activo de larga duración y el valor en uso, considerando que existe una pérdida cuando el valor neto en libros es mayor. Esta diferencia debe aplicarse a los resultados del periodo en que se determina y disminuir el activo.

Para la obtención del valor en uso, el boletín permite aplicar el Valor Presente (VP) estimado, el cual evalúa un sólo escenario, o el VP esperado, donde se ponderan diferentes escenarios por su probabilidad de ocurrencia, y este flujo es descontado a la tasa libre de riesgo. Sin embargo, dicho documento abre la posibilidad de utilizar otras técnicas de valuación "más sofisticadas", ya que en su párrafo 55 menciona que "las empresas que no se encuentren en condiciones de aplicar modelos sofisticados de valuación podrán utilizar la técnica de valor presente esperado".

Por lo anterior, se podrían utilizar metodologías como los árboles de decisión o las opciones reales.<sup>1</sup>

### Ejemplo:

Durante los últimos meses de 2008, la compañía X, ha tenido una pérdida importante en su participación de mercado, lo cual, de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Boletín C-15, podría ser un indicio de deterioro en sus activos de larga duración.

Para determinar la posible pérdida por deterioro, se deberá calcular el valor en uso, para lo cual se proyectarán los flujos de efectivo de los próximos cinco años, ya que es el periodo de vida útil remanente del activo dominante en la generación de flujos de efectivo. Si el valor en uso resulta menor a este valor neto en libros se deberá hacer el ajuste correspondiente por deterioro.

El valor en libros de los activos de larga duración al 31 de diciembre de 2008 es:

Edificio	\$10,000
Dep. Acumulada edificio	-\$4,125
Maquinaria y equipo	\$1,500
Dep. acumulada maquinaria	-\$500
<b>Valor neto en libros</b>	<b>\$6,875</b>

Las premisas que se utilizarán en la valuación son las siguientes:

	2008	2009	2010	2011	2012
Costo promedio ponderado de capital anual (cpcc) <sup>2</sup>	14.02%	16.93%	15.57%	13.77%	14.25%
Flujo de efectivo operativo (escenario base) (Cifras en miles de pesos)	\$1,158	\$1,452	\$1,544	\$1,755	\$5,520

Cabe señalar que los flujos de efectivo que generarán los activos de larga duración deben ser pronosticados por la administración de la entidad.

Al final de los cinco años se podrían realizar los activos de larga duración, como se muestra a continuación:

Realización del activo fijo (Cifras en miles de pesos)			
Edificio		Maquinaria	
Precio de venta	\$6,000	Precio de venta	\$500
Valor en libros	4,000	Valor en libros	500
Utilidad	2,000	Utilidad	0
Impuesto	\$560	Impuesto	\$0

Este flujo representa la mejor estimación del flujo neto proveniente de la utilización continua de la unidad generadora de efectivo y su realización al final de la vida útil.

Si se descuenta el flujo de efectivo libre al CPCC de todas las fuentes de financiamiento, se obtiene que el valor en uso es de:

Valor en uso (escenario base)	\$6,865
-------------------------------	---------

Bajo este escenario, la compañía X llevaría un ajuste por deterioro de \$10 = (6,865 – 6,875) a los resultados del periodo como una partida especial dentro de las operaciones continuas.

Si la empresa decidiera calcular el valor en uso, aplicando el método de VP esperado, se manejarían dos escenarios más, uno pesimista, considerando que la empresa tiene menores ventas y otro optimista, suponiendo que la compañía va a tener mayores ingresos.

La probabilidad que debe darse a cada escenario, está en función de la distribución de probabilidad de los flujos de efectivo, para lo cual la empresa debe realizar el análisis de frecuencias, el cual muestra cómo se han comportado los flujos en el pasado.

Si se realiza este análisis, el valor esperado sería de:

Valor en Uso Esperado (Cifras en miles de pesos)			
	VP flujos	Prob.	VP esperado
Base	\$6,865	0.2546	\$1,747.73
Optimista	\$8,653	0.7167	\$6,201.52
Pesimista	\$6,529	0.0287	\$187.38
			<b>\$8,136.64</b>

El valor en uso resulta diferente según la probabilidad asignada a cada escenario:

Probabilidad				
	Base	Optimista	Pesimista	Valor en Uso
Caso 1	33.33%	33.33%	33.33%	\$7,348.85
Caso 2	60%	20%	20%	\$7,155.16
Caso 3	40%	10%	50%	\$6,875.66

Como se puede observar, si la empresa utilizara el método de valor en uso esperado, bajo ningún escenario de probabilidad registraría una pérdida por deterioro, lo cual difiere del resultado obtenido antes con el sistema tradicional de un escenario.

Estos dos métodos son los que hace mención el boletín de manera expresa. Sin embargo, como ya se explicó esta normatividad deja abierta la posibilidad de utilizar otras herramientas más sofisticadas.

Ahora se calculará un valor en uso mediante la aplicación de los árboles de decisión. El valor inicial del árbol es el flujo de efectivo libre del primer año de la proyección, el cual puede subir en una proporción  $X_1$  o bajar en una proporción  $X_2$ . Los nodos superiores tienen una probabilidad de ocurrencia  $p$ , mientras que los nodos inferiores, tienen una probabilidad  $(1-p)$ . Al igual que en el análisis de escenarios, las probabilidades se pueden obtener mediante el estudio de la distribución de frecuencias de los flujos históricos.



Se calculó el VP esperado, multiplicando los flujos por su probabilidad, y este valor esperado se descontó al costo de oportunidad de la inversión, en este caso la CPPC del escenario base.

En este ejemplo, el flujo de efectivo libre del escenario base del año 2008 de \$1,158, de acuerdo con el análisis de la volatilidad de los flujos, puede subir cada año en 1.011088 o bajar a 0.9002 de su valor.

A continuación se muestra un resumen de cómo cambia el VP esperado, al variar las probabilidades. Asimismo, si se utiliza como dice el boletín en su párrafo 36, la tasa libre de riesgo para calcular el VP esperado, los resultados serían:

Probabilidad de alza	Probabilidad de baja	Valor esperado descontado a la tasa libre de riesgo	Valor neto en libros de los activos de larga duración	Deterioro
0.1	0.9	\$5,958	\$6,875	\$917
0.5	0.5	\$6,564	\$6,875	\$311
0.9	0.1	\$7,274	\$6,875	\$0

Bajo este esquema, dependiendo de las probabilidades que utilice la empresa, puede que no se registre deterioro, o bien, que el rango de la pérdida oscile de \$917 hasta \$311.

El método de árboles de decisión es una mejor forma de valorar, ya que considera los diferentes cursos de acción que puede tener un proyecto. Sin embargo, este método tiene dos inconvenientes. En primer lugar, se requiere determinar una tasa de descuento que refleje el verdadero riesgo del proyecto. El hecho de incorporar probabilidades en el cálculo, no implica que se estén considerando todas las posibles fuentes de incertidumbre, por lo que resulta todavía más inadecuado el utilizar una tasa libre de riesgo para descontar los flujos.

El segundo problema es que en ninguno de los métodos anteriores se está considerando la posibilidad de que la administración cambie el curso de acción que va teniendo el proyecto ante variaciones en el entorno. Es decir, si por ejemplo la empresa viera que su proyecto se está yendo a pique, no se quedaría sin hacer nada, sino que tendría la opción de contraer sus operaciones, suspender temporalmente, e incluso abandonar el negocio en un caso extremo.

El método de valuación que resuelve estos problemas, es el de las opciones reales. Éste, considera la posibilidad que tiene la administración de adaptarse a las circunstancias, incorporando en la proyección la posibilidad de expandir, contraer, abandonar o retrasar el proyecto.

Asimismo el problema de la tasa de descuento, se resuelve al utilizar la "probabilidad neutral al riesgo", la cual se fundamenta en un esquema donde no existen oportunidades de arbitraje y, por consiguiente, el valor que percibe el mercado es el "justo".

La mecánica para realizar la valuación, es, en primer lugar, elaborar el árbol de los flujos por el periodo de la valuación, partiendo de un valor inicial, el cual es el VP del flujo de efectivo libre simple (un escenario). Este valor puede crecer en una proporción u (choque a la alza) o bajar en una proporción d (choque a la baja).

La utilización del valor razonable implica un costo de oportunidad para la contabilidad»

Posteriormente, se elabora el árbol de la opción, el cual considera la posibilidad de aumentar sus ventas (expandir) si las circunstancias son favorables, o de reducir sus ventas (contraer) si se presenta una situación desfavorable.

Se selecciona el valor máximo, entre expandir (en este caso, se incrementarían en 10% las ventas aumentando los costos en \$500), contraer (en este ejemplo, se reducirían las ventas en 1%, teniendo un ahorro en costos de \$300) o quedarse con la escala de ventas actual.

Bajo estos supuestos, el valor en uso calculado con las opciones reales sería de \$7,016, con lo cual la empresa X no registraría deterioro alguno.

El valor razonable es una medida basada en el mercado e implica que el precio de un activo o pasivo será relativo a los supuestos, y datos existentes en el mercado»

## Conclusión

De acuerdo con el análisis anterior, se puede observar que el valor justo depende en su totalidad de los supuestos y modelos aplicados por la organización, por lo que los usuarios de la información financiera deben analizar, detalladamente, las explicaciones que den las entidades por medio de las notas a los estados financieros, para poder comprender cada una de las cifras presentadas y analizar si la empresa en realidad ha mejorado o empeorado, o bien si estos cambios se derivan de modificaciones en las variables utilizadas en cada método.

Se puede concluir que la inclusión del concepto de valor razonable en las NIF permite reflejar en la información financiera transacciones mucho más complejas; sin embargo esta misma complejidad ha orillado a las firmas a que utilicen herramientas financieras que rompen con los esquemas tradicionales de valuación y registro, lo que complica, fuertemente, la interpretación de las cifras. *P*

- 1 Para mayor información sobre las opciones reales consultar Trigeorgis, Lenos. 1999. "Real Options, Managerial Flexibility and Strategy in Resource Allocation".
- 2 El CPPC, como su nombre lo indica, muestra el costo del capital accionario y de la deuda ponderado por la proporción que representa cada una de estas fuentes de financiamiento con respecto al valor total de la empresa. Información en tablas: elaboración propia.



REVISTA EN LÍNEA

[www.imcp.org.mx](http://www.imcp.org.mx)

Visita nuestro portal  
y consulta además, interesantes  
artículos exclusivos para la Web

## UNA PERSPECTIVA GLOBAL DE LA CRISIS

M. en A. Carlos E. Pacheco Coello

Profesor de carrera titular de la UADY y otras universidades a nivel Licenciatura y Posgrado  
pcello@uady.mx

M. en A. Antonio E. Pérez Brito

Profesor de Licenciatura de la Facultad de Contaduría de la UADY, de Licenciatura y Posgrado de la UNID (campus Tizimin) y de Posgrado en el Instituto de Estudios Universitarios  
cptony76@hotmail.com

C.P. Gabriel Jesús Pérez Brito

Contador administrativo en Amerijet Internacional  
gperez@amerijet.com

Al observar cómo los niños son llevados a la escuela por sus padres, surge la pregunta ¿cuál será el futuro que les tocará vivir? Si estos niños llegan a jóvenes y luego a ciudadanos con una profesión concluida y no encuentran trabajo vendrá la frustración para ellos.

¿Qué está pasando? La respuesta es contundente en todos lados: "Estamos en crisis, y todo se debe a los gobiernos anteriores". Entonces comienza la lucha entre los partidos políticos para ver quiénes son los culpables, y en las campañas se usa como un medio para ganar las elecciones. Resultado: Gana un partido y todo sigue igual o peor. Y otra vez se argumentan los pretextos, y "la crisis" es la culpable de todos los males. Por lo tanto, es pertinente reflexionar acerca del origen de la crisis.

Desde nuestro punto de vista, la responsabilidad es compartida:

- Gobiernos ineficientes (con criterios políticos).
- Mercaderes sin visión (no son empresarios).
- Educación sin un enfoque de reflexión de la teoría a la práctica con modelos de moda y no acordes con las necesidades del medio ambiente.
- Un sistema financiero que propicia la especulación y no fomenta la inversión.
- Ciudadanos que critican pero no aportan nada para cambiar el país; es decir, son conformistas.
- Un modelo económico que no cumple con una misión, sino que incrementa la brecha entre lo ricos y los pobres.

¿Quieres saber más acerca de este tema? Visita el portal de IMCP donde hallarás el texto completo de este artículo.



# ANÁLISIS DEL ANTEPROYECTO

Medición del valor razonable para las NIIF

Durante el mes de mayo, el *International Accounting Standard Board* (IASB) publicó el tan esperado anteproyecto, "Medición del valor razonable". El objetivo principal del mismo es el "cómo" determinar el valor razonable cuando las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) lo requieren o permiten su uso. Aunque este proyecto es de uso para las IFRS, se considera que pudiera tomarse como base para las Normas de Información Financiera (NIF), debido a que no existe un documento de este tipo para efectos locales. De ahí, la importancia para las compañías mexicanas en este anteproyecto ya sea cuando se aplique NIF o IFRS.

Los lineamientos existentes sobre la medición del valor razonable se han desarrollado en forma poco sistemática y las guías están incluidas en diversas IFRS. El anteproyecto tiene como objetivo reducir la complejidad y mejorar la congruencia en la aplicación de las mediciones del valor razonable.

El anteproyecto se basa en la norma estadounidense SFAS 157, *Mediciones del valor razonable*. En algunos conceptos coinciden. Por ejemplo, la definición del valor razonable en el anteproyecto es idéntica a esa norma. En gran medida, los lineamientos son congruentes con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos (U.S. GAAP, por sus siglas en inglés) y la guía publicada en septiembre de 2008 por el Panel de Asesoría del IASB.

El anteproyecto propone una noción del precio de salida del valor razonable, que se define como "el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una operación ordenada entre los participantes del mercado a la fecha de medición". Este anteproyecto ofrece una guía adicional, en la que se especifica lo siguiente:

- Se parte del supuesto de que la transacción se lleva a cabo en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo; esto es, el mercado que maximiza el importe que se recibiría por vender el activo o que minimiza el importe que se pagaría por transferir el pasivo.
- La medición del valor razonable debe tomar en cuenta los supuestos y las características del activo o del pasivo que considerarían los participantes del mercado para determinar el precio del activo o del pasivo.
- La mejor evidencia del valor razonable al momento del reconocimiento inicial es el precio de la transacción, con excepción de casos de transacciones con partes relacionadas, operaciones forzadas, diferentes unidades de medición o diferentes mercados.
- La medición del valor razonable de un activo debe reflejar el más alto y mejor uso; es decir, es el uso por parte de los participantes del mercado que podría maximizar el valor del activo o del grupo de activos en el que se pudiera utilizar el activo.



El anteproyecto tiene como objetivo reducir la complejidad y mejorar la congruencia en la aplicación de las mediciones del valor razonable»



C.P.C. Michelle Orozco Vallejo  
Socia especialista en IFRS  
PricewaterhouseCoopers  
michelle.orozco@mx.pwc.com



C.P.C. Arturo Martínez Mojica  
Gerente Senior especialista en IFRS  
PricewaterhouseCoopers  
arturo.martinez@mx.pwc.com

No obstante, el anteproyecto difiere del SFAS 157 debido a que este último define como el mercado más ventajoso, para determinar el valor razonable, el mercado principal; entendiéndose como el mercado en donde el volumen de transacciones que se operan es más alto. Sin embargo, el anteproyecto hace notar que el mercado más ventajoso no es donde existe el volumen más alto de transacciones operadas, sino donde el valor razonable puede ser el más alto.

## Unidad de medición

El anteproyecto no modifica la unidad de medición prescrita por las IFRS existentes. Por consiguiente, la unidad de medición para los activos y los pasivos financieros conserva el instrumento en lo individual y no a nivel portafolio.

## Valor razonable de los pasivos

El anteproyecto propone que el valor razonable de un pasivo refleje el riesgo de incumplimiento por parte del deudor (incluyendo el riesgo crediticio de la entidad). También se asume que el riesgo de incumplimiento es el mismo antes y después, en el caso de una transferencia de un pasivo; es decir, la definición del valor razonable supone que, debido a que el pasivo se transfiere, el pasivo continúa y no se liquida con la contraparte ni se extingue en cualquier otra forma. Por ejemplo, un prestamista no permitiría al deudor respectivo transferir sus obligaciones a otro deudor de menor capacidad de pago y tampoco el nuevo deudor aceptaría una responsabilidad de pago utilizando las mismas condiciones negociadas por el deudor inicial si la capacidad de pago de éste último fuera menor.

En opinión del IASB, el valor razonable de un pasivo es equivalente al correspondiente activo que tiene la contraparte. Por lo tanto, un pasivo se mide utilizando el mismo método que la contraparte utilizaría para medir el activo, incluso en ausencia de un precio de mercado observable. Ésta es un área en la que las propuestas de este anteproyecto pudieran modificar la forma en que algunas entidades miden el valor razonable de algunos de sus pasivos.

## Jerarquía del valor razonable

El anteproyecto propone una jerarquía única del valor razonable similar a la del SFAS 157, que se aplicará en todas las mediciones del valor razonable. La jerarquía tiene tres niveles, con base en el tipo de datos de entrada utilizadas en las técnicas de valuación:

- Los datos de entrada del Nivel 1 son los precios cotizados en mercados activos para partidas idénticas al activo o al pasivo que se mide. Un ejemplo en este nivel puede ser cualquier acción cotizada en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Los datos de entrada del nivel 2 son otros valores de entrada observables. Un ejemplo sería un swap de tasa de interés.
- Los datos de entrada del nivel 3 son valores de entrada no observables pero que deben desarrollarse para reflejar los supuestos que los participantes del mercado utilizarían cuando determinen un precio adecuado para el activo o el pasivo. Un ejemplo sería un instrumento de capital o deuda de una entidad privada.

Cada una de las mediciones del valor razonable se clasifica con base en los datos de entrada del nivel más bajo que sea importante para ésta.

El anteproyecto no señala el uso de precios de oferta (*bid prices*) para los activos ni de precios de venta (*ask prices*) para los pasivos; éste requiere el uso del juicio para determinar qué precio dentro del rango de oferta-venta (*bid-ask*) es el más representativo del valor razonable dadas las circunstancias. Esto se aplica sin importar en qué lugar de la jerarquía residan los datos de entrada basados en los precios de oferta y venta. Éste es un cambio con respecto a los lineamientos existentes.

Esta es un área en donde las propuestas de este anteproyecto pueden modificar la forma en que las entidades miden el valor razonable de sus pasivos»

## Revelaciones

Existen requerimientos sobre revelaciones adicionales, que podrían tener como resultado un nivel mayor de trabajo para las entidades que presentan información. Estos requerimientos son similares a los requeridos por la norma internacional IFRS 7, *Revelaciones de instrumentos financieros* (no existe una norma similar bajo

NIF), pero se aplicarán a todos los activos y pasivos medidos al valor razonable, y no sólo a los activos y los pasivos financieros. Los requerimientos sobre las revelaciones incluyen:

- Información sobre el nivel de jerarquía en el que se ubiquen las mediciones del valor razonable.
- Cualquier transferencia importante entre los niveles 1 y 2.
- Los métodos y los datos de entrada para las mediciones del valor razonable y los cambios en las técnicas de valuación.
- Revelaciones adicionales para las mediciones del nivel 3 que incluyan una conciliación de los saldos iniciales y finales.

Asimismo, dentro de este anteproyecto se incluye un requerimiento de que los instrumentos financieros tengan las mismas revelaciones en los estados financieros a fechas intermedias que en los estados financieros anuales.

## Un vistazo del anteproyecto de la medición del valor razonable

En esencia, podemos resumir que la norma propuesta no requiere mediciones adicionales del valor razonable. Ésta ofrece una fuente de orientación única que explica cómo medir el valor razonable.

Este anteproyecto alinea de manera más estrecha las IFRS y los U.S. GAAP en algunas áreas, como la aplicación de una jerarquía única de tres niveles para todas las mediciones del valor razonable.

Asimismo, los requerimientos sobre las revelaciones adicionales podrían tener como resultado un nivel significativamente mayor de trabajo para las entidades

La propuesta define el valor razonable como un precio de salida.

El periodo de comentarios concluyó el 28 de septiembre de 2009. El IASB está revisando los comentarios; espera tener comentarios iniciales a principios de 2010, y se estima que esta norma será publicada durante el primer semestre de 2010. *P*



Programa de  
**Reembolso X1**

**INEDU**  
INSTITUTO DE EDUCACIÓN DE EXCELENCIA

# Seminario de Estrategias y Beneficios Fiscales 2009

## TEMARIO:

- Conceptos, elementos, metodología y soporte de la planeación fiscal.
- Formas de tributación.
- Principio de legalidad tributaria.
- La hermenéutica jurídica y los métodos de interpretación fiscal.
- Casos de la adecuada interpretación de las normas fiscales.
- Beneficios fiscales explícitos e implícitos de la legislación fiscal.
- Beneficios fiscales de tesis y jurisprudencias.
- Análisis de las disposiciones fiscales y detección de beneficios.
- Casos de estrategias fiscales vigentes en 2009.

## Incluye:

- 5 horas de Actualización
- 5 Puntos EPC
- Revista Benefis Impresa
- Suscripción a la Revista Benefis en su versión electrónica
- Coffee Break

Favor de depositar en HSBC a nombre de  
**Instituto de Educación de Excelencia S.C.**  
No. de cuenta 4039696711 Clabe  
021010040396967116

**Expositor:** C.P.C. y M.I. Víctor Alberto Eudave Anguiano  
Director Firma Benefis

## FECHA

Jueves 29 de Octubre 2009	Hotel Camino Real Aeropuerto
Jueves 12 de Noviembre 2009	Hotel Camino Real Aeropuerto
Viernes 27 de Noviembre 2009	Hotel María Isabel Sheraton

## SEDE

**México D.F.**

**\$3,999** más IVA



**Teléfono:**

**01 800 536 13 16**



**Horario:**

**15:00 a 20:00 hrs**

**Contacto:**

**contacto@inedux.com.mx**



Se aceptan todas las tarjetas de Crédito  
excepto American Express



**www.inedux.com.mx**



# ADOPCIÓN INICIAL DE IFRS

## Uso del valor razonable

El pasado mes de mayo, el *International Accounting Standards Board* (IASB), organismo encargado de emitir las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitió un documento preliminar (*Exposure Draft*), en el cual se brinda una guía detallada de cómo usar el valor razonable para estados financieros preparados de acuerdo con esas normas.

El proyecto de valor razonable, por parte del IASB, comenzó en noviembre de 2006, fecha en la cual este organismo emitió el primer documento de discusión (*Discussion Paper*) referente a este tema. En ese momento, el IASB se basó en los principios contables generalmente aceptados de los EE.UU., y, en específico, en el SFAS 157, *Valor razonable* (SFAS 157). El objetivo de esta norma es proveer consistencia en el cálculo del valor razonable, siempre que las NIIF lo requirieran o sea permitido su uso, de acuerdo con cada norma, en particular. La definición principal dentro del documento preliminar por parte del IASB, se asemeja en gran medida a la definición expuesta en el SFAS 157. El documento preliminar define el valor razonable de la siguiente manera:

"Es el precio que se recibiría por vender un activo o el pago que se haría por la transferencia de un pasivo en una transacción regulada entre los participantes del mercado a la fecha de cálculo".

### Definiciones

Dentro de la norma y para comprender la valuación del valor razonable, de acuerdo con las NIIF, el documento preliminar presenta las siguientes definiciones que deberán ser utilizadas de manera integral y no de manera individual.

- **Supuestos en el cálculo:** En la valuación del valor razonable de un activo o pasivo se deben usar los supuestos que los participantes de un mercado utilizarían en una situación similar.

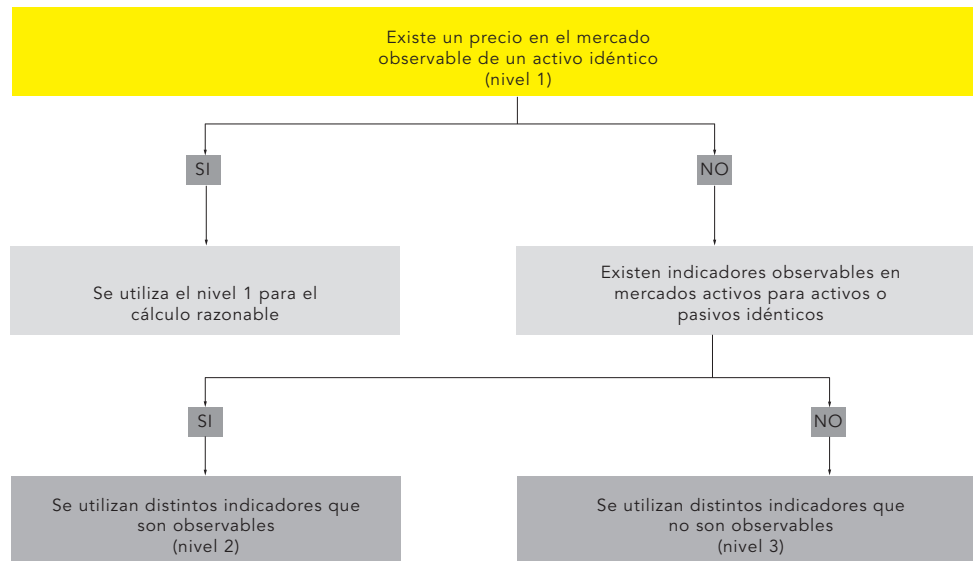
- **Mejor y mayor uso de un activo:** El cálculo de valor razonable de un activo asume que se venderá a un participante que lo utilizará en su mejor y mayor uso.
- **Transferencia del pasivo:** El valor razonable de un pasivo supone que dicho pasivo se transfiere a otro participante en la fecha de cálculo.
- **Técnicas de valuación:** En este proyecto, el IASB propone una guía con respecto a técnicas de valuación. Dichas técnicas de valuación deberán ser consistentes con las utilizadas generalmente, tales como valuación en función al mercado, a los resultados o al costo. Las entidades podrán escoger las técnicas de valuación más apropiadas para cada circunstancia.

### Jerarquía en las valuaciones

El documento preliminar por parte del IASB reconoce que, para el cálculo o la valuación del valor razonable, se tienen tres diferentes niveles, como sigue:

- **Nivel 1:** Representan precios de mercado sin ajustar en mercados vigentes para activos o pasivos idénticos y que la empresa puede acceder a la fecha de valuación.
- **Nivel 2:** Se toman indicadores o datos considerados dentro del nivel 1 y que son observables para el cálculo del valor razonable de un activo o pasivo, ya sea de manera directa o indirecta.
- **Nivel 3:** Se toman indicadores o datos para un activo o pasivo, los cuales no están sustentados en un mercado observable.

## Esquema de las jerarquías en las valuaciones de valor razonable



El proyecto de valor razonable, por parte del IASB, comenzó en noviembre de 2006, con el documento *Discussion Paper*»

### IFRS 1: Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS 1)

En términos generales, para que las empresas puedan mencionar que sus estados financieros se presentan de acuerdo con las NIIF, éstas requieren que se cumplan con cada una de las normas vigentes a la fecha en que reportan por primera vez. Asimismo, el IFRS 1, es la guía en la cual las empresas deben basarse para la adopción, por primera vez, de las NIIF. La IFRS 1 se aplica siempre que una entidad adopta los IFRS de manera explícita y sin reservas. En particular, esta norma requiere que las entidades en su balance general calculen los siguientes puntos al iniciar la adopción de las NIIF:

- Reconocer todos los activos y pasivos para los cuales proceden bajo las reglas de IFRS.
- No reconocer rubros como activos o pasivos si los IFRS no lo permiten.
- Reclasificar cualquier rubro que haya sido reconocido bajo normas anteriores como un tipo de activo, pasivo o como parte del capital, pero que bajo IFRS es diferente tipo de activo, pasivo o capital.
- Aplicar las reglas de valuación bajo NIIF para todos los activos y pasivos reconocidos en balance.

Las NIIF otorgan limitadas excepciones a los puntos anteriores y radican en la idea de costo-beneficio.



Dr. Miguel Calzada Mezura  
Profesor Asociado del Departamento de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Monterrey  
mcalzada@udem.net

El objetivo del IFRS 1 es asegurar que las entidades que por primera vez emiten su información financiera, de acuerdo con las NIIF, contengan las siguientes características:

- Ser transparentes y comparables para los periodos que se presentan.
- Otorgar un punto de partida contable sustentable bajo NIIF.
- Ser generadas a un costo que no exceda los beneficios de los usuarios.

En relación con la adopción de las NIIF, la IFRS 1 establece los lineamientos que se deberán utilizar para adoptarlas. Lo más relevante en la migración a las normas internacionales es la determinación del balance general inicial bajo NIIF, las cuales, en algunos de sus rubros se basan en el valor razonable y que estarán relacionadas con el documento preliminar emitido por el IASB. Esta relación se basa en que la IFRS 1, en este punto menciona que se apliquen las reglas de valuación bajo NIIF para todos los activos y pasivos reconocidos en el balance. A continuación se presentan algunos rubros para la adopción de las NIIF con el nuevo esquema de valor razonable. Dentro de las siguientes tablas, la segunda columna explica, de manera breve, cuál es el tratamiento que señala el IFRS 1, mientras que la tercera columna marca el impacto que tendría bajo el nuevo documento preliminar de valor razonable. En la tercera columna, se presentan algunos ejemplos de activos que deberán ser valuados a su "mejor y mayor uso".

Rubro	IFRS 1	Valor razonable, de acuerdo con el documento preliminar
Grupo de activos	Permite la valuación de una misma familia de activos a valor razonable.	El valor razonable estaría en función del mayor entre el uso en su conjunto o su valuación individual, siempre y cuando los activos estén relacionados.
Terreno	Debe ser reconocida a su valor razonable o a su valor anterior, siempre y cuando este último, esté cercano al valor razonable.	Para la determinación del valor razonable, será el mayor del valor en libros y el valor de mercado.
Proyectos de investigación y desarrollo	Si cumple con las características de activos intangibles, de acuerdo con las NIIF, se valúan a su valor razonable.	En este caso, el valor razonable sería el valor de mercado del proyecto definido como lo que se recibiría si se vendiera, independientemente de si tiene o no, un uso en la entidad. En caso de que el proyecto de investigación no se utilice en la empresa, el valor a veces es cero.

El documento preliminar reconoce que, para el cálculo o la valuación del valor razonable, se tienen tres diferentes niveles»

El documento preliminar, también establece una sola técnica de valuación, en algunos casos; mientras que, para otras, establece múltiples técnicas de valuación. Como ya se mencionó, las técnicas de valuación presentadas en el documento preliminar deberán ser la valuación en función al mercado, a los resultados o al costo. A continuación, se presentan ciertos ejemplos en el uso de valuaciones múltiples.

Rubro	IFRS 1	Valor razonable, de acuerdo con el documento preliminar
Maquinaria y Equipo	La entidad podrá optar por: 1) el valor razonable, y 2) el valor calculado, de acuerdo con la norma anterior, reexpresado a la fecha del balance inicial, siempre que éste sea comparable al valor razonable.	El valor razonable, en este caso, sería el más indicativo del valor de mercado y el valor de costo, valuando el activo con la idea de cuánto costaría reemplazar la maquinaria o el equipo. En este caso, la valuación por resultados no se aplicaría, debido a que una sola máquina no produce efectivo por sí sola.
Aplicaciones (software)	Si cumple con las características de activos intangibles, de acuerdo con las NIIF, se valúan a su valor razonable.	En este caso, los métodos de costo y de resultados serían los más acordes para el cálculo del valor razonable, debido a que un software desarrollado internamente, con características específicas, no tendría un mercado secundario para evaluarlo, por medio de la técnica de mercado.



En la siguiente tabla se muestran algunos de los niveles en las valuaciones del valor razonable de acuerdo al documento preliminar.

Rubro	IFRS 1	Valor razonable, de acuerdo con el documento preliminar
Instrumentos financieros derivados (Derivados)	Cualquier transacción de esta naturaleza deberá estar valuada a su valor razonable.	En este caso, el valor razonable, cuando exista un mercado activo para la valuación de los instrumentos derivados, como el mercado de opciones de moneda, se deberá valorar con el nivel 1 de las jerarquías y con el valor con más ventaja para el comprador del instrumento financiero.
Pasivos financieros	En el caso de que en la normatividad previa a la adopción, se tenga valores nominales, éstos deberán ser recalculados a su valor razonable.	En el caso de ciertos pasivos a la fecha de adopción se deberá calcular su valor razonable con las tasas de mercado de ese momento, utilizando la metodología de nivel 2.

## Reglas de revelación

Dentro de las reglas de revelación en el uso y la valuación del valor razonable, el documento preliminar establece que las empresas que deseen estar de acuerdo con las NIIF, tendrán que revelar, entre otras cosas, los siguientes puntos:

- Jerarquía del valor razonable.
- Técnicas de valuación utilizadas.
- Indicadores o factores de mercado utilizados.
- Análisis de sensibilidad.

## Conclusión

Hasta hace algunos meses, la normatividad internacional no mencionaba cómo utilizar el valor razonable en normas tales como: el IAS 39, *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valuación*; IAS 41, *Agricultura*; IFRS 3, *Pago Basado en Acciones*; IFRS 5, *Activos mantenidos para su venta*, entre otros. La emisión del documento preliminar, por parte del IASB, busca establecer cómo valorar activos y pasivos a valor razonable y no persigue establecer cuándo usarlo. En esta nueva propuesta no se observan cambios dramáticos a lo que ya está establecido previamente; sin embargo, para la adopción inicial, sin duda se tendrán que seguir las premisas específicas que están establecidas en este documento preliminar, en caso de que sean aprobadas. El objetivo de esta norma es proveer consistencia en el cálculo del valor razonable, siempre que las NIIF lo requirieran o sea permitido su uso.

## Vigencia

El IASB no ha determinado una fecha definitiva para la adopción de esta nueva normatividad y se espera tener una norma definitiva de valor razonable que sea vigente para el segundo semestre de 2010. Si esta fecha se cumple, las emisoras mexicanas tendrán una nueva tarea en la adopción de los IFRS que se espera sea obligatoria a partir de 2012. *P*

## Bibliografía

IASB Exposure Draft on Fair Value Measurement  
a) Exposure Draft on Fair Value Measurement  
b) Basis for Conclusions on Fair Value Measurement  
c) Illustrative Examples on Fair Value Measurement  
IFRS 1: First-time Adoption of International Financial Reporting Standards

# LAS NIF

## Y el uso del Valor Razonable

Revisar la aplicación del Valor Razonable, o valor justo, en las Normas de Información Financiera que se aplican en México para la generación de los estados financieros y sus notas, implica desarrollar una semblanza de la situación actual del marco de referencia, donde se mostrarán las reglas de valuación de las principales partidas o rubros contables del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados; posteriormente, se mencionará el uso del valor razonable en las NIF y, por último, mostraremos algunas recomendaciones prácticas para facilitar su determinación.

### Marco de referencia actual

La determinación del valor razonable bajo la normatividad contable en México se menciona en el Boletín A-6, *Reconocimiento y valuación*, del Consejo Mexicano para la Investigación y desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), el cual está vigente para su aplicación en México desde el 1 de enero de 2006. Su desarrollo y promulgación tienen como objetivo: "Contribuir al esclarecimiento del tratamiento contable aplicable a las nuevas operaciones que se presentan, habitualmente, en el mercado o de variantes a las anteriormente concebidas y, sobre esta base, proporcionar mejores herramientas para la toma de decisiones".

Además, encontramos que a nivel nacional e internacional se han incorporado disposiciones que promueven el uso de diversos conceptos de valor económico. Algunos ejemplos de partidas contables son los instrumentos financieros (activos y pasivos), los instrumentos derivados y los activos fijos. Por ello, mediante el Boletín A-6 se establecen criterios generales para seleccionar la técnica de valuación que apoye el registro contable inicial y posterior.

Si nos basamos en la definición de valuación mencionada en la NIF A-2, párrafo 52, podremos mencionar que la valuación es un proceso donde se cuantifican los efectos de las operaciones que realiza una entidad y que se reflejarán en sus activos, pasivos y capital o patrimonio. El proceso de valuación de una operación, dependiendo de sus características, puede ser sencillo o complejo. Para valorar un activo debe determinarse si se requiere un valor de entrada o de salida.



El valor de entrada es para incorporar la operación mediante un registro en una partida contable, en los estados financieros; mientras que, el valor de salida es para realizar una partida contable en los estados financieros. Si agrupamos en estos dos valores los ocho conceptos básicos que se usan en la práctica de valuación y revisamos si se usan para su reconocimiento inicial o posterior, como resultado tendremos la siguiente tabla mostrada en el apéndice del Boletín A-6:

Tipo de Valor	Concepto	Reconocimiento	
		Inicial	Posterior
De entrada	<b>Costo de adquisición:</b> monto pagado de efectivo o equivalentes por un activo o servicio al momento de su adquisición.	•	
	<b>Costo de reposición:</b> costo a incurrir para adquirir un activo idéntico a uno que está actualmente en uso.		•
	<b>Costo de reemplazo:</b> costo más bajo que sería incurrido para restituir el servicio potencial de un activo, en el curso normal de la operación de la entidad.		•
	<b>Recurso histórico:</b> monto recibido de recursos en efectivo o equivalentes, al incurrir en un pasivo.	•	
	<b>Valor razonable de entrada:</b> es el costo de adquisición y el recurso histórico, efectivo, o sus equivalentes pagados o recibidos. Para reposición y reemplazo, será el precio de mercado.	•	
De salida	<b>Valor razonable:</b> sólo se considera si la NIF particular que trata el elemento de los estados financieros lo acepta. Se debe considerar lo referente a sus reglas de aplicación.		•
	<b>Valor de realización:</b> monto a recibir en efectivo, o sus equivalentes y en especie, por la venta o intercambio de un activo.	•	•
	<b>Valor de liquidación:</b> monto de erogaciones necesarias en que se incurre para liquidar un pasivo.	•	•
	<b>Valor presente:</b> valor actual de flujos netos de efectivo futuros, descontados a una tasa apropiada de descuento, que se espera genere una partida durante el curso normal de operación de una entidad.	•	•

Una vez que entendemos que el valor razonable es una herramienta que nos sirve para determinar el valor de entrada o salida de un rubro contable, entonces revisaremos su definición y conceptos principales para, posteriormente, revisar su aplicación en los diversos rubros contables.

Para lograr lo anterior, nos basaremos en lo referido en la NIF A-6 del CINIF, donde se le define como: "el monto de efectivo o equivalentes que, participantes en el mercado, estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia. Cuando no se tenga un valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación".

Entre los principales puntos que deben considerarse son los siguientes:

- Valor de intercambio de una operación o una estimación de éste.



C.P.C. Irving Alfredo González Esqueda  
Director de Asesoría en Riesgo  
Ernst & Young  
irving.gonzalez@mx.ey.com



- Puede ser, tanto un valor de entrada como uno de salida, según las características de la partida contable y las circunstancias al momento de su valuación.
- Su determinación puede ser a partir de:
  - Las cotizaciones en los mercados, que son el monto en que pueden ser adquiridos o vendidos los activos y servicios, incurridos los pasivos y colocados o readquiridos los instrumentos de deuda y capital de una entidad en libre competencia. Valores de mercado de activos, pasivos o activos netos similares en cuanto a sus rendimientos, riesgos y beneficios.
  - Las técnicas de valuación o modelos reconocidos en el ámbito financiero, por ejemplo, el valor presente esperado y el estimado, el modelo de valuación de opciones, los *forwards* y *swaps*. Modelos que consideran el comportamiento del mercado en el futuro.
- Para la cuantificación del valor presente hay que considerar los siguientes factores, ya que la suma de ellos refleja cualquier diferencia económica, además de que contribuyen a la determinación de una apropiada tasa de descuento:
  - Estimación de los flujos de efectivo futuros.
  - Expectativas sobre los riesgos de incertidumbre en las variaciones de los flujos de efectivo.
  - Realizar la valuación con una tasa de interés libre de riesgo.
  - Riesgos inherentes del elemento a ser evaluado.
  - Otros factores que incluyan falta de liquidez e imperfecciones en el mercado.

Con el marco de referencia establecido por las NIF acerca del reconocimiento y la valuación de las partidas contables generadas por una operación, podemos entender que hay dos valores: uno de entrada y otro de salida, y según las características de la operación y registro contable, se usará el que sea más apropiado. Además, en caso de que se requiera la determinación de un valor razonable, el mismo se puede realizar por medio del uso de modelos financieros, sencillos o complejos, que toman la esencia de la operación y de los factores económicos y financieros de su entorno, que generan un valor razonable, el cual se usará como valor de entrada o de salida de una operación.

## Uso del valor razonable en las NIF

Una vez establecido un marco de referencia, revisaremos el uso del valor razonable en las Normas de Información Financiera. Para facilitar su lectura se preparó una tabla que indica por cada NIF vigente, el tipo de valor que se usa para la determinación del valor de entrada o de salida.

Para ello, primero se explicarán los elementos conceptuales utilizados para su realización:

- **Partida contable.** Se revisan las principales partidas contables que se utilizan en el balance general.
- **Valuación.** Se revisan las reglas de valuación para el registro inicial y posterior, establecidas en las NIF.
- **Presentación.** Para su facilidad se clasifica en Activo Circulante (AC), Activo No Circulante (ANC), Pasivo Circulante (PC), Pasivo a Largo Plazo (PLP) y Capital Contable (CC); en algunos casos por las características de los vencimientos de la partida contable se mencionan dos secciones, en esos casos se aclara que se agrupa según la fecha de vencimiento en menor o mayor a un año.
- **Revelación.** Se menciona si debe incluirse en las notas que se anexan a los estados financieros dentro de su nota de políticas, además de una nota por separado con su desglose.
- **Boletín NIF.** Se menciona el boletín de las NIF donde están documentadas las reglas de valuación, presentación y revelación.
  - Boletín C-1, *Efectivo*
  - Boletín C-2, *Instrumentos financieros y sus adecuaciones*
  - Boletín C-3, *Cuentas por cobrar*
  - Boletín C-4, *Inventarios*
  - Boletín C-5, *Pagos anticipados*
  - Boletín C-6, *Inmuebles, maquinaria y equipo*
  - Boletín C-8, *Activos intangibles*
  - Boletín C-9, *Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes, y compromisos*
  - Boletín C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*
  - Boletín C-11, *Capital contable*
  - Boletín C-12, *Instrumentos financieros con características de pasivo, capital o de ambos*
  - Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*
  - Boletín D-3, *Obligaciones laborales*
  - Boletín D-4, *Tratamiento contable del impuesto sobre la renta y de la participación de los trabajadores de la utilidad*
  - Boletín D-5, *Arrendamientos*
- **Bibliografía, párrafos.** Se muestran los párrafos dentro de los boletines correspondientes, en donde se pueden encontrar las reglas de valuación, presentación y revelación que se usan para esa partida contable.

*Nota: Para beneficio de la lectura del presente artículo se revisaron las NIF y se simplificó la presentación de sus reglas de valuación; no obstante, en algunas NIF, por su complejidad, se requiere de una revisión detallada. Además, se sugiere al lector que desee profundizar en alguna de ellas, acudir al texto original de la misma. A conti-*

*nuación mostramos la tabla que resume lo anterior. Con base en la información mostrada en las tablas anexas podemos resumir que el valor a registrar en los rubros contables es a valor nominal, costo de adquisición, importe de la operación, valor presente, valor de mercado y valor razonable.*

Partida contable	Valuación	Presentación	Revelación	Boletín NIF	Bibliografía, párrafos
Efectivo	<b>Valor nominal</b> y en caso de metales o monedas extranjeras a la cotización aplicable a la fecha de los estados financieros.	AC	Políticas y desglose	C-1	Párrafos 4, 8 y 11
Instrumentos financieros	<b>Valor razonable</b> , valor de mercado si cumple con las condiciones establecidas de valor razonable para los clasificados de negociación y disponibles para la venta. En el caso de los instrumentos conservados a vencimiento se valúa al costo de adquisición.	AC/ANC	Políticas y desglose	C-2	Párrafos 35 al 41, 45 y 47
Cuentas por cobrar	<b>Valor pactado original</b> del derecho exigible y modificarse para reflejar lo que en forma razonable se espera obtener en efectivo, especie, crédito o servicios.	AC/ANC	Políticas y desglose	C-3	Párrafos 3, 7, 19 al 22
Inventario	<b>Costo de adquisición</b> o de producción en que se incurre al comprar o fabricar un artículo. En este caso se determina mediante sistemas de valuación como el costeo absorbente o el costeo directo, y usando costo identificado, costo promedio, primeras entradas primeras salidas, últimas entradas primeras salidas y detallistas. Posteriormente, se ajusta al costo o valor de mercado el que sea menor.	AC	Políticas y desglose	C-4	Párrafos 10, 18, 19 al 37, 44, 56, 57 y 62
Pagos anticipados	<b>Costo histórico</b>	AC	NA	C-5	Párrafos 6 y 9
Inmuebles, maquinaria y equipo	<b>Costo de adquisición</b> , al de construcción o, en su caso, a su valor equivalente. El costo de adquisición incluye todos los gastos para tener el activo en lugar y condiciones que permitan su funcionamiento. El costo de construcción incluye los costos directos e indirectos incurridos en la misma, se permite la capitalización de intereses. Si el valor de recuperación es mayor al valor en libros, no hay indicio de deterioro, si es menor si habrá y entonces se debe determinar su posible pérdida.	ANC	Políticas y desglose	C-6 y C-15	Párrafos 4 al 10, 20 y 21
Activos intangibles	<b>Costo histórico</b> , incluye cualquier desembolso directamente atribuible a la preparación del activo para el uso a que se destina. Si se paga con instrumentos de capital, será el valor razonable de ellos, sin exceder el valor razonable del intangible al momento de la transacción. En caso de intercambio de activos, será el precio neto de venta (valor razonable) del activo recibido.	ANC	Políticas y desglose	C-8	Párrafos 31, 32, 43, 93 y 94

Partida contable	Valuación	Presentación	Revelación	Boletín NIF	Bibliografía, párrafos
Activos del plan	Valor nominal y en caso de metales o monedas extranjeras a la cotización aplicable a la fecha de los estados financieros.	AC	Políticas y desglose	C-1	Párrafos 4, 8 y 11
Pasivos	Por la compra de bienes se reconocen en el momento en que los riesgos y beneficios de los mismos han sido transferidos a la entidad. En el caso de servicios, es cuando son recibidos por la entidad. En ambos temas si se suscriben documentos será por el <b>importe total de la operación</b> . En aquellas situaciones en las que no sea posible determinar con exactitud el importe del pasivo, deben reconocerse las estimaciones más certeras posibles.	PC	Políticas y desglose	C-9	Párrafos 45 al 50, 53, 55 y 77
Pasivos, provisiones	Si se cumple con las condiciones de reconocer una provisión, además de haber una <b>obligación presente</b> , también la probabilidad de que haya una salida de recursos económicos para liquidar tal obligación. Para estimar la provisión, debe tomar en cuenta la variabilidad en los desenlaces posibles (riesgo) y la incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento. En algunos casos se determina el valor presente de los desembolsos que, se espera, sean necesarios para cancelar la obligación.	PC/PLP	Políticas y desglose	C-9	Párrafos 78, 90, 100, 102, 103 y 11
Obligaciones laborales	En caso de sueldos actuales por servicios, se reconoce su pasivo correspondiente. En caso de pensiones el plan de remuneraciones al retiro, se determina con base en el método de servicios prestados con sueldos proyectados, el cual se basa en usar tasas de interés y supuestos que ayuden a reflejar el <b>valor presente</b> de las obligaciones y rendimientos de los activos, para que estén de acuerdo con el entorno económico.	PLP	Políticas y desglose	D-3	Párrafos 17, 49 al 53, 142 y 143
Activos y pasivos contingentes	Cuando no se pueda hacer ninguna estimación confiable, será revelado sólo como un activo o pasivo contingente, a menos de que la incorporación de beneficios económicos sea prácticamente cierta; o se reconocerá una provisión por la obligación cuando sea probable la salida de recursos.	ANC/PLP	Políticas y desglose	C-9	Párrafos 143 al 147, y 156 al 158
Activos y pasivos por impuestos	Los impuestos y participación a los trabajadores de utilidades causados representan el pasivo exigible a un plazo menor de un año. En el caso de que resulte un activo o pasivo diferido por las diferencias temporales, el valor no deberá descontarse.	AC/PC	Políticas y desglose	D-4	Párrafos 49 al 51, 59 y 62

Partida contable	Valuación	Presentación	Revelación	Boletín NIF	Bibliografía, párrafos
Arrendamientos	Arrendamiento capitalizable: El arrendador registra como cuenta por cobrar los pagos mínimos más el valor residual no garantizado. La diferencia entre la inversión bruta y el <b>valor presente</b> de sus componentes será un ingreso financiero por devengar. El arrendatario registra el valor del bien como activo y una obligación que será el menor entre el <b>valor presente</b> de los pagos mínimos y el valor de mercado del activo a la fecha de inicio, la diferencia que resulte será el costo financiero a enviar a resultados durante el periodo del arrendamiento. Arrendamiento operativo: El arrendador reconoce el activo arrendado y lo deprecia; las rentas se reconocen como ingreso cuando se devenguen. El arrendatario reconoce las rentas en resultados.	AC-ANC/ PC-PLP	Políticas y desglose	D-5	Párrafos 36, 43, 49 y 50, 61 y 62
Pasivos financieros e instrumentos financieros de deuda	Se reconocen por el <b>importe recibido o utilizado</b> . En caso de instrumentos financieros de deuda cuyo <b>valor nominal</b> suscrito incluya intereses por financiamiento, mientras no se devengue se usará una cuenta complementaria de pasivo. En caso de obligaciones será el importe a pagar por las obligaciones emitidas, de acuerdo con su <b>valor nominal</b> , menos el descuento o más la prima por su colocación. Si es deuda convertible en acciones, si el tenedor corre los mismos riesgos que el accionista se trata como instrumento de capital (Boletín C-2). En caso contrario se tratará como instrumento de deuda.	PC/PLP	Políticas y desglose	C-9	Párrafos 35, 37, 39, 44, 58, 59 y 77
Instrumento financiero derivado	<b>Valor razonable o valor de mercado</b>	AC/PC/PLP	Políticas y desglose	C-10	Párrafo 40 al 45, 90 al 108, 130 al 135
Instrumento financiero de deuda	<b>Valor razonable o valor de mercado</b>	PC/PLP	Políticas y desglose	C-2	Párrafo 35 al 40, 49 y 50

En la siguiente sección revisaremos que la determinación del valor razonable puede ser de varias maneras y su grado de complejidad dependerá de la composición de sus flujos de efectivo, y la incertidumbre de su obtención o pago. Por ello, podremos mencionar que, en algunas ocasiones, el valor de mercado o el valor presente de las obligaciones futuras puede ser el valor razonable de una partida contable.

Basándonos en este comentario y si nos concentramos en los rubros contables que usan su valor razonable, veremos que son: el efectivo, los instrumentos financieros (comprende activos y pasivos en sus diversas modalidades), los instrumentos financieros derivados, los activos del plan, las obligaciones laborales, los instrumentos con características de pasivo y el capital.

El valor razonable es una herramienta que nos sirve para determinar el valor de entrada o salida de un rubro contable»



Partida contable	Valuación	Presentación	Revelación	Boletín NIF	Bibliografía, párrafos
Instrumentos pasivo/capital	Se debe clasificar en pasivo o capital con base, las diferencias básicas que identifican y distinguen su sustancia económica. Serán pasivos si requieren la transferencia de activos o servicios en el futuro para liquidar la obligación, en caso contrario se considerará capital. Asimismo, se considerará capital si se pacta la entrega en el futuro de un número fijo de acciones de la propia entidad, o que sea un número variable, pero si su valor está ligado al valor de las acciones de la entidad. El valor del pasivo será el <b>valor presente</b> de los flujos de efectivo a entregar en el futuro, descontado a la tasa apropiada de descuento (que incluya el riesgo de la entidad) que correspondería de un instrumento de deuda, sin el componente de capital. El valor del capital será la diferencia entre la contraprestación recibida y el valor presente de los flujos de efectivo determinados en el párrafo anterior. En caso que la contraprestación recibida sea distinta al efectivo, ésta deberá cuantificarse por su <b>valor razonable</b> .	PLP/CC	Políticas y desglose	C-12	Párrafo 23 al 34 y 60
Capital contable	Capital social representa la suma del valor nominal de las acciones suscritas y pagadas y la actualización que corresponda a partir del momento de su exhibición. En caso de no haber valor nominal, será al valor que conste en las actas de suscripción o cambios en el capital. Los valores se expresarán en unidades de poder adquisitivo a la fecha del balance. La prima en suscripción de acciones es la diferencia entre el pago por suscribirlas y su valor teórico, incluyendo su actualización. En donaciones será su valor de mercado más su actualización.	CC	Políticas y desglose	C-11	Párrafo 10 al 13, 22 y 24

Algunas ocasiones, el valor de mercado o el valor presente de las obligaciones futuras, puede ser el valor razonable de una partida contable»

En la siguiente sección revisaremos que la determinación del valor razonable puede ser de varias maneras y su grado de complejidad dependerá de la composición de sus flujos de efectivo, y la incertidumbre de su obtención o pago. Por ello, podremos mencionar que, en algunas ocasiones, el valor de mercado o el valor presente de las obligaciones futuras puede ser el valor razonable de una partida contable.

Basándonos en este comentario y si nos concentramos en los rubros contables que usan su valor razonable, veremos que son: el efectivo, los instrumentos financieros (comprende activos y pasivos en sus diversas modalidades), los instrumentos financieros derivados, los activos del plan, las obligaciones laborales, los instrumentos con características de pasivo y el capital.

El valor económico que representan estos rubros contables, dadas sus características de determinación, consideran diversos factores económicos locales y globales que, en forma dinámica están actualizándose, por lo cual al lector de los EEEF de una entidad que así los maneje, se le facilitará determinar el valor económico de esa entidad, la que en ocasiones podrá ser diferente al valor contable dentro del contexto global de la economía y así poder compararlo con otras empresas de la misma industria, en otras partes del mundo.

La profesión contable organizada ha percibido en los últimos años la utilidad de contar con un valor razonable que esté sustentado en su determinación por variables económicas fiables, y que comprendan todos los factores que aporten mayor confiabilidad a su cálculo. Por ello, a nivel internacional se está preparando una normatividad que establezca los parámetros que debe comprender un valor razonable. No obstante, en normatividades de varios países ya se cuenta con normas que han aportado mayor claridad a su uso. A continuación ampliaremos este tema.

## Recomendaciones para su implementación

En este apartado revisaremos una serie de recomendaciones para la implementación del valor razonable en aquellos rubros contables, mencionados en la sección anterior, en donde su uso es requerido por la normatividad contable. La NIF A-6 menciona que existen algunas partidas contables que lo usan para reconocimiento al momento de la adquisición, algunos de ellos son: inventarios, pasivos financieros, instrumentos financieros, metales preciosos amonedados, moneda extranjera, cuentas por cobrar, activos intangibles y crédito mercantil.

Para su uso, debemos definir si el valor razonable será de entrada o de salida. Es decir, será de entrada cuando se adquiera un activo o se asume un pasivo como fuente de financiamiento; y de salida, cuando una partida de activo o pasivo pueda realizarse, si es activo será en su cobro, uso o disposición, y si es pasivo, normalmente, es en su liquidación.

Una vez que se definió el punto anterior revisaremos si hay valor de mercado de esa partida y cuando no se encuentra disponible entonces, su estimación será sobre la mejor información disponible supletoria, para ello se puede usar la valuación de activos o pasivos similares, o alguna técnica de valuación. Algunas de ellas pueden ser valor presente, modelos de precios de opción, matriz de precios, modelos de diferencial ajustado de opción, análisis fundamental y múltiplos de utilidad o ingreso.

En caso de que se determine un valor razonable, para su registro contable habrá algunos aspectos a considerar como sus características o atributos financieros, los participantes del mercado, los datos y supuestos usados para su cálculo, además de definir las premisas de valuación e incluir los aspectos del riesgo crédito.

Con base en lo mencionado en la primera sección del artículo encontramos que hay dos conceptos que no han sido usados por la profesión contable: el **valor presente** y el **valor razonable**.

A nivel internacional  
se está preparando  
una normatividad  
que establezca los  
parámetros que  
debe comprender un  
valor razonable»

Si revisamos el valor presente, éste puede ser esperado o estimado, según la metodología explicada en la NIF A-6. Aquí se recomienda que se evite duplicar los riesgos asociados con el elemento a evaluar, por ello los riesgos considerados al momento de estimar los flujos no deben ser considerados, otra vez, al momento de determinar la tasa de descuento a aplicar.

El valor presente esperado se determina descontando los flujos de efectivo futuros a una tasa libre de riesgo y aplicando una ponderación de su probabilidad de ocurrencia. Al aplicar esta metodología se están considerando los riesgos asociados al variar el monto y la periodicidad de los flujos.

Se recomienda usar el método de valor presente esperado cuando se tiene incertidumbre en tiempo, monto y destinatario para la realización de un activo o pasivo, ya que se usa un rango de flujos de efectivo que reflejan una diversidad de posibles resultados.

Por otro lado, el valor presente estimado es descontar los flujos de efectivos que, estadísticamente, son los más apropiados entre un rango de posibles flujos de efectivo proyectados. La tasa de descuento debe incorporar los riesgos inherentes.

Algunas expectativas que se recomiendan incluir en la tasa de descuento son: el costo de incertidumbre del

elemento a ser evaluado, la falta de liquidez, el riesgo país, la volatilidad en tipo de cambio, la tasa de interés y precios, y otros factores identificables o no, que incluyen falta de liquidez e imperfecciones en el mercado.

Algunos ejemplos de tasas de descuento para el método de valor presente estimado serían: el costo de capital promedio ponderado de la entidad, la tasa a financiarse por la entidad y la tasa implícita en las transacciones de mercado con activos o pasivos similares de otras proyecciones.

Se concluye que, en ambos métodos, los flujos de efectivo a usarse son los que reflejen la tendencia actual del negocio.

Por otro lado, existe un método para determinar el valor de un rubro contable el cual es el valor razonable. Para su determinación se pueden usar diversas herramientas de acuerdo con las características del rubro a valorar. En México, las Normas de Información Financiera, en su NIF A-6, dan ciertos parámetros para su determinación, por supletoriedad revisamos las Normas Internacionales de Contabilidad y encontramos que no han emitido todavía una norma específica, y que la misma se encuentra en estudio y elaboración, lo más cercano que se tiene como referencia es que en Estados Unidos de Norteamérica entró en vigor, a partir de los ejercicios que iniciaron el 17 de noviembre de 2007, el Boletín FAS 157, *Medición del valor razonable* (FAS 157).

Al momento de la transacción de la venta de un activo o transferencia de un pasivo, se usa su valor razonable»

La definición de valor razonable para ambas normatividades es casi similar y podemos entender para NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*, que: *Es la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero, o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia.* La FAS 157 la define como: *El precio que se recibiría al vender un activo o transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a una fecha de medición.*

Para su determinación, ambas normatividades se basan en un precio de entrada y de salida de acuerdo con las características del mercado. Como se mencionó en la primera parte del artículo, el precio de entrada representa el precio pagado para adquirir un activo, o bien, recibido por asumir un pasivo, normalmente es el valor de mercado o precio de la transacción y sólo, en algunas ocasiones, será similar a su precio de salida.

Por otro lado, el precio de salida será el precio de vender un activo o transferir un pasivo. De manera conceptual, ambos son diferentes debido a que las entidades no necesariamente venden activos (o transfieren pasivos) al precio que adquieren (o lo asumen) ellos. Es decir, al momento de la transacción de la venta de un activo o transferencia de un pasivo, su valor razonable es el que se usa.

Para la determinación del valor razonable se recomienda según la normatividad supletoria del FAS 157, usar cualquiera de estos tres enfoques: *mercado, ingresos o costos*. Algunos de ellos pueden no ser aplicables a todos los activos o pasivos. Se recomienda que la entidad deba medir el valor razonable de un activo o pasivo usando una o más técnicas de valuación apropiadas, de acuerdo con los datos disponibles.

El mismo boletín hace mención a que según el tipo de obtención de los datos (jerarquía) será la técnica de valuación utilizada. Además, la naturaleza del activo o pasivo debe ser valuada para determinar su precio de salida. Esta selección requiere un significativo juicio, suficiente conocimiento del activo o pasivo, y un nivel de conocimiento de esas técnicas.

Hay diversas metodologías que pueden diferir en su aplicación según el enfoque utilizado. Según la complejidad del activo o pasivo se recomienda recurrir a especialistas en valuación, ya que están familiarizados con los detalles técnicos de cada técnica de valuación, para que evalúen la metodología apropiada a ser aplicada para esta medición con base en su experiencia y juicio profesional.

En algunos casos sólo habrá una técnica para medir el valor razonable de un activo o pasivo, y en otros se podrán usar diversos enfoques. El resultado de cada técnica debe ser evaluado para determinar el valor razonable del activo o pasivo, además de incluir una revisión de los supuestos usados por cada técnica, entre ellos: su representatividad del valor razonable, si los datos usados son observados en el mercado o requieren pocos ajustes, si el rango que se obtiene es menor en una técnica que en otra, y si hay diferencia en sus resultados, entonces alguna de ellas está siendo usada incorrectamente o sus datos son menos confiables.

El precio de salida  
será el precio de  
vender un activo o  
transferir un pasivo»

## Conclusión

Este artículo pretendió mostrar al lector cuál es la situación actual del uso del valor razonable en las NIF, donde se puede encontrar el grado de importancia que el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) tiene en su Boletín A-6, dedicado a este tema.

Asimismo, existen en los siguientes seis boletines: el Boletín C-1, C-2, C-9, C-10, C-12, D-3 y D-5 que, de manera directa o indirecta, lo incluyen para la determinación del valor de la partida contable. Además, revisamos que en algunos casos de acuerdo con la normatividad vigente en México, la cifra a registrar para unos rubros contables se debe determinar si: La misma pudiera ser determinada usando la técnica de valor presente (esperado o estimado) y en otros casos la de valor razonable. Del mismo modo, se explicaron los principales aspectos de cada metodología y se dieron algunas recomendaciones para su determinación.

Por último, se anima al lector o usuario de los mismos a que revise las metodologías de la determinación del valor razonable, para que se familiarice con ellas y así adquiera o valide su conocimiento, ya que en el futuro cercano serán mayores las partidas contables que, directa o indirectamente, lo incluyen para la determinación del valor de la partida contable. Por ello, se invita al lector a poner en práctica las recomendaciones incluidas en el presente artículo y así compartir sus experiencias con el autor. *P*

## Bibliografía

Normas de Información Financiera, CINIF e IMCP, 2007.  
Boletín FAS 157, Medición del valor razonable, Financial Accounting Standards Board (FASB), Estados Unidos de Norteamérica, 17 de noviembre de 2007.



## El camino del coaching

### Coaching empresarial: Herramienta de aprendizaje organizacional

“Digámoslo nuevamente. En un entorno en cambio permanente, como el que vivimos en la actualidad y seguiremos viviendo en el futuro, tanto los individuos como las organizaciones que lo conforman se ven acechados por el peligro constante de perder su viabilidad. Sus competencias devienen obsoletas. La efectividad de sus acciones se ve comprometida. Lo que antes resultaba garantía de éxito pierde su poder y pasa pronto a convertirse en condición de fracaso. Los aciertos del pasado se desgastan. Ellos son rápidamente imitados por los demás hasta perder sus antiguas ventajas competitivas o son simplemente sustituidos por prácticas y productos más eficaces.

La respuesta a este desafío la llamamos aprendizaje. Por aprendizaje entendemos la capacidad de autotransformación de una determinada entidad, sea ésta un individuo o una organización, a manera de asegurar su viabilidad y expandir sus posibilidades de éxito. A un nivel mínimo, la entidad debe estar en condiciones de transformarse en consonancia con los cambios de su entorno. De lo contrario, la entidad pierde su adaptación con el entorno, deja de ser competitiva y entra en un proceso de degradación y eventual desintegración. A un nivel máximo, la entidad puede proponerse ser un agente activo en la determinación de la dirección y del ritmo del cambio del entorno. Ello la convierte en líder. Un individuo o una empresa líder definen el camino de transformaciones, la agenda de los cambios que deben realizar los demás.

Por aprendizaje, por lo tanto, entendemos un proceso de expansión de la capacidad de acción para responder de manera más efectiva a los desafíos del entorno. Aprendizaje, sostenemos, es la expansión de nuestra capacidad de acción efectiva. Tal como se deduce de lo dicho anteriormente, los desafíos de aprendizaje no se limitan a los individuos. Ellos son igualmente válidos para las organizaciones y, muy concretamente, para las empresas. Las organizaciones son entidades que actúan en sus respectivos entornos y sus acciones pueden ser más o menos efectivas. Los procesos conducentes a incrementar la capacidad de acción efectiva de las organizaciones los llamamos procesos de aprendizaje organizacional.”

Rafael Echeverría, Ph.D. (fragmento)  
Newfield Consulting  
Caracas, marzo de 1998  
Metamorfosis Consultoría, S.A. de C.V.



# INVERSIÓN Y VALUACIÓN DE NEGOCIOS

## Implicaciones del valor justo

Una empresa se puede definir de muchas maneras, por ejemplo, como un conjunto de personas trabajando con un objetivo en específico. Otros autores la definen como un conjunto de ciclos e información, otra definición podría ser: un privilegio que una comunidad le otorga a un grupo de personas para incorporarse como un ente o persona moral con un valor, misión y visión establecidos en su acta constitutiva. Sin embargo, estaremos utilizando la siguiente definición con la finalidad de explicar de forma más amplia el valor de ésta, la cual define a una empresa como: un vehículo entre dos mercados: el del ahorro y el de bienes y servicios.

**E**n pocas palabras es un vehículo que toma recursos del mercado del ahorro, ya sea un socio o del mismo mercado de valores, para producir un servicio o un bien el cual será vendido u otorgado al mercado de bienes-servicio, con la finalidad de que dicho mercado compre este bien y la empresa pueda regresar el recurso solicitado al primer mercado, incluyendo una ganancia para sí misma. De esta manera, crear un círculo o flujo de efectivo el cual otorga crecimiento para todas sus partes.

Ahora la teoría moderna de la gestión financiera nos recalca que la empresa tiene una meta principal, la cual es maximizar el valor para los accionistas; en otras palabras, maximizar el precio de las acciones ordinarias de la empresa; sin olvidar que, en la actualidad, la meta tradicional en la que los economistas suelen hacer hincapié (la maximización de beneficios) es insuficiente para la mayor parte de las empresas.

Por consiguiente, se maximizan los beneficios o el valor para los accionistas. En conclusión, son casi iguales, con algunas pequeñas diferencias; la principal de ellas, es que la primera es una meta a corto plazo, mientras que la segunda es a largo plazo. Además, la segunda maneja un término muy importante: el riesgo.



Una empresa puede definirse como: el privilegio que una comunidad le otorga a un grupo de personas para incorporarse como un ente con un valor, misión y visión establecidos en su acta constitutiva»

Pongamos un ejemplo para explicar esto último: tenemos dos productos: A y B, con los siguientes beneficios anuales:

Año	A	B
1	\$10,000	\$11,000
2	10,000	11,000
3	10,000	11,000
4	10,000	11,000
5	10,000	11,000
Total:	\$50,000	\$55,000

De esta manera, podemos observar que obtenemos mayor beneficio con el producto B, pero el beneficio no contempla incertidumbre ni riesgo. Si supusiéramos que el producto B contempla una incertidumbre y como consecuencia un riesgo mayor, para obtener el flujo representado en la tabla, que el producto A, la decisión para maximizar el valor sería definitivamente el producto A.

## Valor de la empresa

Partimos de dos valores para encontrar el valor de una empresa. Uno es el valor contable y el otro es el valor de mercado. Cada uno con sus características específicas, con las cuales se parte para obtener el valor deseado.

El valor contable es el que ya conocemos y se nos muestra en el balance general. Para ser más concreto, es el valor de sus activos con sus respectivas depreciaciones y/o amortizaciones; es decir, viendo el espejo de los activos, se puede obtener este mismo valor, observando sus pasivos junto con el respectivo capital social, incluidas las utilidades reinvertidas. Se puede concluir que, de cierta manera, el valor contable de la empresa es estático; en otras palabras, cada activo se representa a valor presente, o puede verse como su valor fiscal.

El valor de mercado es representado por los flujos que genera la empresa junto con la información que maneja el mercado e inversionistas externas. El cual contiene expectativas, reacciones externas e influencias sistemáticas del mercado. Se puede decir que el valor de mercado es dinámico, ya que cambia conforme a diversos factores. Derivado de esto podemos obtener nuestro valor mediante metodologías, todas, en cierta forma, partiendo de flujos, las cuales son, entre otras: VPN, EVA, Múltiplos, Comparativos, Opciones reales.



Dr. Luis Eugenio de Gárate Pérez  
Director de Posgrados en Finanzas y de la  
Cátedra en Finanzas Corporativas  
EGADE, ITESM Campus Monterrey  
luis.de.garate@itesm.mx

Recordemos que la empresa, como lo definimos anteriormente, es un conjunto de ciclos e información. Es indispensable comentar que existen tres factores que determinan la sensibilidad de los ingresos (ventas o flujos) de una empresa a los ciclos empresariales, que debemos tomar en cuenta para obtener el valor de la empresa y estos factores son:

- El de ventas.
- El apalancamiento operativo, que se refiere a la división entre los costos fijos y variables.
- El apalancamiento financiero, que mide la utilización del endeudamiento. Que se refiere al balance adecuado, del costo o interés, entre el pasivo y el capital.

## Metodologías

### Valor contable

Como ya lo definimos, el valor contable es representado por el valor de los activos de una empresa. Tomemos el siguiente ejemplo:

La empresa MAY, S.A. de C.V., tiene las siguientes características:

Activos totales	\$100,000
Pasivos	\$0
Capital social	\$100,000

En este ejemplo, podemos ver, de forma inmediata, que el valor de la empresa es de \$100,000. Si esta empresa tuviera 100% de su capital social repartido en 10,000 acciones dentro del mercado de valores, en pocas palabras que sea 100% del mercado inversionista, su valor contable, viéndolo desde su espejo, que es el pasivo-capital, sería \$10 por acción.

La teoría moderna de la gestión financiera nos recalca que la empresa tiene una meta principal: maximizar el valor para los accionistas»

### Valor de mercado

Empezamos nuestras metodologías de mercado, haciendo hincapié en que, de cierta forma, todo es regido por el flujo generado en la empresa, ya sea EBITDA o EBIT y el costo del recurso para generar éste flujo.

Empecemos por el costo del recurso. Nuestro principal recurso es el capital social, o sea, el recurso otorgado por el socio o dueño de la empresa, el cual se obtiene mediante un ROE o Rendimiento sobre el Dividendo.

$$K = d/p$$

$K$  = tasa de costo de acciones

$d$  = dividendos pagados

$p$  = precio de las acciones

No se debe olvidar que el precio de las utilidades reinvertidas tiene un costo, el cual es considerado igual al costo obtenido en la fórmula anterior. En otras palabras:

$$K = K_s$$

Otra manera de encontrar el costo o una valoración de activos financieros de una empresa es mediante la metodología CAPM. Un título bursátil o acción, está regido por un riesgo compuesto por dos componentes: uno sistemático (no controlable) y otro no sistemático (controlado por la empresa). El primero representa fuerzas que no están bajo el control de la empresa, pero se encuentran afectando al título o acción. Mientras que el segundo riesgo es controlado por la empresa y es el resultado de tener un control sobre la liquidez y solvencia de la empresa. Por último, el modelo CAPM integra una variable o índice de riesgo no diversificable que representa la correlación existente entre este riesgo y la empresa, cuyo nombre se le conoce como BETA.

$$k = r_f + b \cdot (r_m - r_f)$$

$k$  = rendimiento esperado o costo del valor

$r_f$  = rendimiento de un instrumento de riesgo nulo

$r_m$  = rendimiento del mercado, usualmente representado por el Índice de Precios y Cotizaciones

$b$  = Beta

Ahora la diferencia entre el rendimiento del mercado y uno de riesgo nulo se le conoce como prima de riesgo; es decir, el rendimiento adicional necesario para compensar a los inversionistas por asumir determinado nivel de riesgo.

A diferencia del modelo CAPM, el modelo APM cuestiona este supuesto (beta) y hace lugar para un número indeterminado de factores de riesgo:

$$k = rf + b^*(PR1) + b^*(PR2)...$$

k = rendimiento esperado o costo del valor

rf = rendimiento de un instrumento de riesgo nulo

b = Beta

PR = prima de riesgo de mercado asociada a un cambio inesperado en la i-ésima fuerza económica.

Como cambio inesperado, Roll y Ross sugieren cinco, principalmente:

- Cambio en la inflación esperada.
- Cambios imprevistos de la inflación.
- Cambios imprevistos de la producción industrial.
- Cambios imprevistos del diferencial de rendimiento entre bonos de baja y alta graduación.
- Cambios imprevistos del diferencial de rendimiento entre bonos a corto y largo plazo.

## Metodología de flujos descontados

Los flujos descontados representan, literalmente, los flujos generados por la empresa traídos a una tasa de descuento, en otras palabras: WACC. El cual es el costo ponderado de cada recurso.

$$WACC = K_d * W_s + K_s * W_s$$

K<sub>d</sub> = costo de deuda bancaria o de pasivos

K<sub>s</sub> = costo del capital social

W<sub>s</sub> = ponderación de cada recurso

Es indispensable comentar que el WACC tiene sus ventajas y desventajas. Tiene la gran ventaja de ser una forma fácil de calcular el costo de deuda y la gran desventaja de ser estático; en otras palabras, se basa en el rubro que la empresa mantendrá una estructura de capital estática durante el tiempo. Además, es importante hacer hincapié en que el WACC es afectado por el cálculo de impuesto, ya que el impuesto representa un escudo fiscal otorgado por el gobierno; sin embargo, existen dos formas de calcularlo, ya sea por el ISR o por el IETU.

Continuando con el valor de la empresa mediante flujos descontados, ya que tenemos el costo del recurso ahora nos podemos traer a valor presente todos los flujos que, tentativamente, se generarán a través del tiempo con la siguiente fórmula:

$$VM = \sum_{n=1}^N \frac{FDE_n}{(1+i)^n}$$

La cual explica que el valor de la empresa es la suma de todos los flujos traídos a valor presente con un costo ponderado.

Siguiendo esta fórmula, pero con ciertas características, nacen metodologías como el EVA, las opciones reales, entre otras. El primero, es lo mismo pero con ciertas características de amortizaciones; mientras que, el segundo toma ciertos factores a considerar para calcular los flujos y son traídos a valor presente.

## Árbol binomial

Supongamos que tenemos una empresa con un proyecto:

Tenemos un proyecto de: PV = \$100

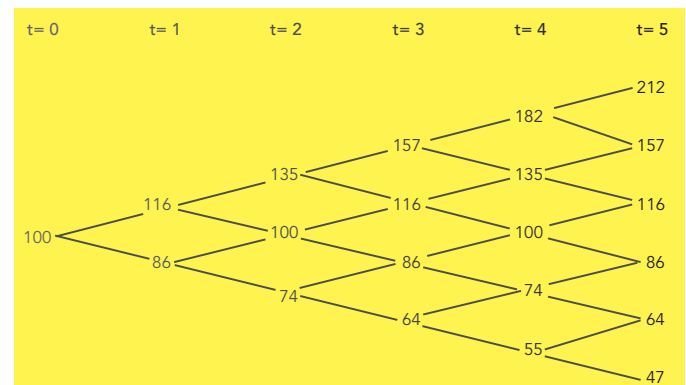
Volatilidad de: 15%

Una tasa de retorno, WACC de: 12%

La tasa libre de riesgo es de: 8%

Tiempo: 5 años

Escogemos un árbol de eventos geométrico, pues creemos que el valor del proyecto no puede llegar a más debajo de cero. Ahora, con estos datos podemos calcular los flujos esperados.



¿De dónde se obtiene el 116 y el 86? De calcular la probabilidad que existe de que estos dos flujos se presenten en el año 1.

$$u = e^{\sigma * \sqrt{T}}$$

Para el cálculo de 116 utilizamos lo siguiente:

$$e^{.15 * \sqrt{1}} = 1.1618$$

Donde "u" representa la tasa incremental, "e" es exponencial, "sigma" representa la volatilidad y "T" tiempo. Por lo cual \$100 \* 1.1618 = 116.18.



Para el cálculo del 86 utilizamos lo siguiente:

$$\text{Tasa} = d = 1/u = 1/1.1618 = 0.8607$$

$$\text{Tenemos que } \$100 \cdot 0.8607 = \$86$$

Ahora que ya tenemos los flujos, podemos hacer un número grande de proyecciones de VP, tomando diferentes flujos esperados. Al reunirlos todos los VP, podemos hacer un promedio del cual saldrá un número que será un VP promedio esperado de la empresa.

### La metodología de múltiplos

Esta metodología nos enseña que el mercado de valores tiene toda la información necesaria y contempla las situaciones anteriormente demostradas. En pocas palabras, el precio de la acción en el mercado ya contiene toda la información disponible y pronósticos realizados por un número de analistas. Por lo cual se toma este precio y se multiplica por un número "N" veces, el cual es obtenido por los analistas, y representa un valor actual promedio de todos los posibles valores que puede tener la acción. Por ejemplo, en una empresa cementera, su valor de mercado puede ser tres veces su valor accionario. Esto quiere decir que los analistas contemplan que los flujos esperados por la empresa harán crecer tres veces su valor actual.

La metodología de múltiplos nos enseña que el mercado de valores tiene toda la información necesaria y contempla las situaciones demostradas»

### Metodología de comparación

Esta metodología supone que se puede determinar el valor de mercado si se encuentra un producto o un bien con características idénticas o gemelas. Si se supone que el mercado ya contempla toda la información disponible. Por ejemplo, se busca el precio mercado de un automóvil con las siguientes características: tres puertas, subcompacto, cuatro cilindros, tamaño de motor, kilometraje, entre otras. Después se busca en el mercado un bien con estas características, si no es que gemelas. Tomamos el valor que encontramos y siguiendo la metodología de 6 sigmas, suponemos una cantidad para variar. Por ejemplo 30 X más menos 3X.

### El modelo de valor Z, para predecir la quiebra de una empresa

Si queremos saber el valor de una empresa, es principalmente para el uso de compra-venta más que de simple análisis financiero. Pero, existen situaciones donde la compra-venta es realizada por una quiebra, como actualmente vivimos en el caso de los bancos extranjeros que llegaron a la quiebra debido a la crisis internacional o "subprime". Pero, ¿cómo predecir esta quiebra?

El modelo de valor Z es un modelo cuantitativo ideado por Edward Altman para predecir las quiebras (o dificultades financieras) de una empresa, usando una combinación de índices financieros tradicionales con un método estadístico conocido como Análisis Multidiscriminante (AMD).

Está comprobado que el modelo de valor Z es capaz de predecir correctamente la quiebra de una empresa con un año de anticipación en 90% de los casos y, en 80% si la predicción es a dos años. Para ello se utiliza la siguiente fórmula:

$$Z = 1.2 \cdot X + 1.4 \cdot X_s + 3.3 \cdot X_x + 0.6 \cdot X_c + 0.9999 \cdot X_v$$

Donde:

$X_s$  = capital circulante / total de activo

$X_x$  = utilidades no distribuidas / total del activo

$X_c$  = beneficios antes de intereses e impuestos / total de activo

$X_v$  = ventas / total de activo

Altman, también propuso clasificar las empresas siguiendo estas pautas: 

Valor Z	Probabilidad de quiebra
1.8 o menos	Muy alta
1.81 – 2.99	Incierta
3.00 o más	Improbable

¿ERES ESPECIALISTA EN ALGÚN  
ÁREA DE LA CONTADURÍA?

Te interesa

contabilidad  
finanzas  
costos  
fiscal  
contabilidad  
y auditoría  
gubernamental

La CERTIFICACIÓN PROFESIONAL  
POR DISCIPLINAS hace la diferencia

PRÓXIMAMENTE  
2010

ANOTA NUESTROS DATOS  
certificacion@imcp.org.mx  
www.imcp.org.mx  
TEL. 5267.6423



Instituto Mexicano de  
Contadores Públicos

SÓLO EN EL IMCP

# EVOLUCIÓN

Del valor razonable en las NIF

A lo largo de la historia de la contabilidad, las bases utilizadas para la valuación de activos y pasivos en los registros contables, han evolucionado. En diferentes momentos en el tiempo se ha dado mayor o menor importancia a ciertas características básicas de la información contable, esto ha dado como resultado que la teoría contable haya evolucionado, a partir de un concepto de costo histórico hacia uno de valor razonable.

## Evolución de la contabilidad

Al inicio de la contabilidad el reconocimiento contable surgió como consecuencia de entradas y salidas de efectivo (contabilidad con base en lo pagado); posteriormente, el criterio evolucionó hacia un reconocimiento de ingresos y costos cuando se incurren (contabilidad con base en lo devengado), lo que ocasionó una mayor oportunidad y relevancia en la información financiera presentada; sin embargo, hasta las últimas décadas del siglo pasado fue cuando se presentó un giro de mayor trascendencia con el requisito de valorar ciertas partidas a valor razonable.

La contabilidad bajo lo pagado y lo devengado, comparten como tronco común al costo de adquisición, elemento que aportó certeza y verificabilidad al registro, bajo un enfoque histórico. En esta etapa, la máxima prioridad en la contabilidad fue asignada a la confiabilidad, característica cualitativa primaria de los estados financieros descrita en el Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera, en la NIF A-1, *Estructura de las Normas de Información Financiera*, que en su párrafo 30 señala: *Las características cualitativas primarias de los estados financieros son: a) la confiabilidad, a la que se encuentran asociadas como características secundarias: la veracidad, la representatividad, la objetividad, la verificabilidad y la información suficiente.*

Con el transcurso del tiempo resultó evidente que la valuación, utilizando el costo de adquisición, resultaba insuficiente o inadecuada en el tratamiento contable de algunas partidas de los estados financieros, ya

que dicha información, aun cuando era de alta confiabilidad en su medición, resultaba poco relevante en un entorno económico cambiante. En consecuencia, el paradigma para la valuación de los activos y pasivos en el balance comenzó su evolución, cuyo enfoque principal se dirigió al tratamiento contable del deterioro en ciertos activos.

El rubro de inventarios fue uno de los primeros reconocimientos que se distanciaron del costo histórico, al reconocer que dicho rubro estaba expuesto a variaciones importantes, por cambios en los precios de mercado, la obsolescencia y el lento movimiento, invocando al principio de realización que se estableció en los párrafos 43 y 44 del Boletín C-4, *Inventarios*: *...Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de operaciones de ésta, cuyo efecto puede cuantificarse en términos monetarios, que se modifiquen las cifras que arrojan la valuación al costo sobre las siguientes bases: Costo o valor de mercado, el que sea menor, excepto que: (1) el valor de mercado no debe exceder del valor de realización, y que (2) el valor de mercado no debe ser menor que el valor neto de realización.*

Otro rubro con un tratamiento distinto al concepto original del costo de adquisición fue el reconocimiento de inmuebles, maquinaria y equipo. Los activos fijos, además de los cambios de precios en mercados, por su naturaleza de larga duración, tienen una mayor exposición a fenómenos de obsolescencia y pérdida de poder adquisitivo de la moneda. El Boletín B-10, *Reconocimiento de los efectos de la inflación*, estableció normas para la actualización de esas partidas

La contabilidad bajo lo pagado y lo devengado, comparten como tronco común al costo de adquisición»



C.P.C. Miguel Ángel Millán Naranjo  
Socio de Riesgo Funcional en IFRS  
Deloitte  
migmillan@deloittemx.com



C.P.C. Héctor Antonio Novoa y Cota  
Gerente Senior de Riesgo Funcional  
Deloitte  
hnovoa@deloittemx.com

y, durante un periodo de tiempo, brindó a las empresas la alternativa de escoger entre una actualización por el método de ajuste por cambios en el nivel general de precios o el de costos específicos (valor de reposición).

El ajuste por cambios en el nivel general de precios aportó la comparabilidad en los estados financieros, bajo un esquema de costo "re-expresado"; en cambio, el ajuste a valor de reposición representó una aplicación de valor razonable, bajo un enfoque orientado no sólo a deterioro, sino a medir los activos y pasivos en condiciones de mercado, dando relevancia a la información financiera. Debido, en parte, a falta de referencias de mercado, la alternativa de valor de reposición se canceló, dejando la posibilidad de utilizar el método de cambios en el nivel general de precios. Al ubicarse el país en un entorno no inflacionario, los activos fijos han quedado reconocidos al costo de adquisición más las actualizaciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007.

En 2004, se emitió el Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*, que establece las reglas para el cálculo y el reconocimiento de pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración.

## Valor razonable

La evolución del costo histórico hacia el valor razonable es un cambio de mayor trascendencia, que implica reconocer los efectos que tienen en la valuación de activos y pasivos de una entidad, los cambios en su entorno económico.

El valor razonable es la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia (párrafo 38 del Boletín C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*).

La contabilidad de valor razonable difiere de la normatividad basada en el costo histórico, y da lugar a debatir las prioridades en las que se debe basar el reconocimiento contable.

La disyuntiva se puede identificar al seleccionar cuál de las características cualitativas de la información financiera tendrá mayor énfasis. Una alternativa son las características del costo histórico, es decir, una alta confiabilidad y verificabilidad, características que no siempre están presentes en la valuación a valor razo-



nable de las partidas en los estados financieros, principalmente, debido a que se trata de estimaciones cambiantes en función al entorno económico.

La segunda alternativa es dar prioridad a la relevancia, característica cualitativa identificada con el valor razonable, descrita en el párrafo 30 inciso b) de la NIF A-1, *Estructura de las Normas de Información Financiera*, en donde señala a: *La relevancia, a la que se encuentran asociadas como características secundarias; la posibilidad de predicción y confirmación, así como la importancia relativa.*

El valor razonable es la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia»

El concepto de valor razonable tiene un enfoque prospectivo o de predicción, ya que en su concepción básica, representa el precio en efectivo que actualmente dos partes interesadas estarían dispuestas a intercambiar en una transacción *arms-length*. El problema fundamental en el uso del valor razonable, según sus críticos, es que la falta de verificabilidad y alta subjetividad en su determinación, en algunos casos, nulifica la característica básica que justifica su uso, es decir, su relevancia.

### El valor razonable impulsado por crisis financieras

El reconocimiento a valor razonable surge con la finalidad de corregir criterios de registro inadecuados que han propiciado o facilitado grandes pérdidas para los inversionistas. En periodos de crisis en los mercados, se ha revivido el eterno debate respecto a la mejor manera de balancear las características básicas de confiabilidad y relevancia, al decidir cuál es el mejor método de reconocimiento de activos y pasivos.

La crisis de los **Saving and Loan Banks**, incorporó la valuación a valor razonable para las inversiones en valores, corrigiendo el reconocimiento aplicado en algunas inversiones en valores que, bajo un criterio de registro "conservador", se conservaban al costo de adquisición hasta su realización.

El cambio a la normatividad incorporó la obligación de clasificar las inversiones en valores con base en la intención y su reconocimiento obligatorio a valor razonable, excepto las clasificadas como conservadas al vencimiento o acciones sin valor razonable determinable de inmediato, mejorando la relevancia de la información al aplicar el concepto de valor razonable. En la norma se enfatizó que el valor razonable más confiable es el que proviene de cotizaciones en un mercado (FAS 115, *Contabilidad de ciertas inversiones en valores de deuda y capital-1994*).

La crisis de los **Derivados**, incorporó primero las normas de revelación y después el reconocimiento obligatorio a valor razonable.

Un manejo inadecuado de derivados ocasionó grandes pérdidas a las empresas, lo que estuvo propiciado por la ausencia de reconocimiento contable, los derivados se contrataban y se mantenían fuera de balance hasta su liquidación.

Como reacción inicial se incorporaron las notas de revelación para proporcionar alguna idea a los lectores de los riesgos asumidos por las empresas, debido a la contratación de derivados (FAS 119, *Revelación de instrumentos financieros derivados y valor razonable de instrumentos financieros-1994*).

Después de un esfuerzo de varios años, se emitieron normas de información financiera aplicables a derivados, en donde destaca como norma fundamental: el reconocimiento obligatorio a valor razonable de los activos o pasivos que surgen con motivo de la contratación de los derivados (FAS 133, *Contabilidad para instrumentos derivados y actividades de cobertura-2000*). A diferencia de los instrumentos primarios, en los derivados el único método adecuado de valuación es el de valor razonable debido, entre otras circunstancias, a que la mayoría de los derivados a la contratación son justos y valen cero, por lo que su registro al costo no proporciona información útil para los usuarios de la información financiera.

Sin embargo, al ser los derivados instrumentos que no cotizan en un mercado observable, la valuación de estos instrumentos requiere, generalmente, estimaciones importantes por parte de la administración en detri-

## Crisis y algunas de las modificaciones a los criterios contables que surgieron

Crisis	Concepto	Normatividad		
		US-GAAP	IFRS	NIF
Saving and Loan Banks (1990)	Reconocimiento a valor razonable de instrumentos financieros, con base en la intención	FAS 115	IAS 39	C-2
Derivados (1993)	Revelación Reconocimiento a valor razonable	FAS 119 FAS 133	IAS 32 IAS 39	C-10 C-10
Subprime (2008)	Criterios de valuación a valor razonable, deterioro, baja de activos, revelación y reclasificación de categorías	Proyectos en proceso de desarrollo		

mento de las características de verificabilidad y confiabilidad de la información que se incorpora a los estados financieros.

La crisis de las hipotecas de baja calidad **Subprime** hizo evidente los defectos en la normatividad ante condiciones extremas en los mercados.

La gravedad de la crisis y sus efectos cuestionaron si valía la pena conservar la valuación a valor razonable, principalmente, en condiciones de alta volatilidad y de iliquidez en los mercados, lo que restó confiabilidad a la valuación. Después de varias deliberaciones en diversos foros se concluyó que la valuación a valor razonable no ocasionó la crisis y que su eliminación sería contraproducente, ya que restaría relevancia a la información incluida en los estados financieros.

En lugar de eliminar la valuación a valor razonable, se encuentran en proceso de desarrollo varios proyectos de modificación a las normas, para efectos de subsanar las deficiencias y huecos identificados en la valuación de activos y pasivos a su valor razonable, entre los que destacan:

- Nuevos criterios para valuación y medición de efectividad de riesgos de crédito.
- Medidas para la valuación en condiciones de mercados ilíquidos.
- Identificación y tratamiento de deterioro de activos.
- Modificación a criterios de revelación de derivados.
- Posibilidad de reclasificar instrumentos financieros entre categorías.

## Valor razonable, ¿sí?, ¿no? o ¿cuándo?

La principal ventaja de valuar a valor razonable activos y pasivos, consiste en su aproximación a un valor de mercado y, por ende, a una orientación de reconocimiento contable del valor económico de la empresa, lo que aumenta la relevancia en la información financiera presentada.

La crisis de los derivados, incorporó primero las normas de revelación y después el reconocimiento obligatorio a valor razonable»

Sin embargo, para su reconocimiento el valor razonable debe ser confiable y verificable, lo que se cumple, principalmente, cuando los instrumentos se cotizan en mercados reconocidos o su valuación se determina con base en los insumos que provienen de dichos mercados, y decrece en ausencia de esas características, o cuando provienen de mercados poco activos o con poca liquidez. El principal reto al que se están enfrentando los organismos emisores de las normas, en la actualidad, es balancear adecuadamente la relevancia que proporciona el valor razonable con su falta de verificabilidad y confiabilidad, en algunos casos.

El valor razonable llegó para quedarse, la pregunta no es si debe seguir utilizándose, sino definir en qué momentos y/o qué tipos de activos o pasivos, deben valuarse a valor razonable. *P*

# ¿VALOR JUSTO O RAZONABLE?

Las NIF y *Fair Value*

La evolución que nuestro entorno ha experimentado es palpable en todo momento, un claro ejemplo de ello son las telecomunicaciones, la tecnología, los mercados financieros y la contabilidad.

**A**simismo, uno de los mayores retos a los que se enfrenta la contabilidad y, a su vez, una de las mayores evoluciones que ha enfrentado esta técnica es, sin lugar a dudas, la "valuación", entendiendo por valuación la transformación de operaciones que afectan económicamente a una entidad en información monetaria. Durante muchos años, no sólo en México, la forma de transformar estas operaciones a información monetaria era mediante el costo histórico o valor histórico, lo que significa en pocas palabras utilizar como base de registro las cantidades de efectivo, equivalentes o la mejor estimación razonable que se tenía en el momento de que la operación se realizaba.

Sin embargo, en nuestros días utilizamos una nueva forma de valuación, el término en inglés para nombrarlo es *Fair Value* o *Mark to Market*, método que consiste en tomar como base el precio, las cotizaciones o los valores de mercado, si no existieran o no fueran confiables, se tomaría como base el valor generado por medio de modelos o técnicas de valuación reconocidos.

En la normatividad mexicana no se utiliza el término "valor justo", este término es la traducción literal de "*Fair Value*". El término que ha alcanzado aceptación en el país es "valor razonable". Por lo tanto, en este artículo se utilizará el término valor razonable en lugar de valor justo.

El artículo está dividido en varias secciones: en la primera se presentan las definiciones en la normatividad vigente (sólo se analizan las normatividades ya emitidas y aprobadas, es decir, se eliminan aquellas que se



En la normatividad mexicana no se utiliza el término “valor justo”, pues es la traducción literal de *Fair Value*, sino el término “valor razonable”»



M.F. y C.P. Ma. Luisa Segovia Martínez  
Profesora de Tiempo Completo, Departamento Académico  
de Contabilidad del ITAM  
msegovia@itam.mx

encuentran en proceso de auscultación); en la segunda, se presentan las diferencias en las definiciones; en la tercera, se analizan las diferencias existentes; en la cuarta, se analiza la utilización del valor razonable, en otras palabras, se determina en qué partidas se permite su utilización como método de valuación y, por último, se presenta la conclusión.

## Definición del valor razonable en la normatividad en México

El objetivo de esta sección es presentar las definiciones que aparecen en las distintas normatividades vigentes en México. El término valor razonable se define en la Norma de Información Financiera, NIF A-6, *Reconocimiento y valuación*, en su párrafo 38, que a la letra dice: *representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia. Cuando no se tenga un valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación.*

El valor razonable, por consiguiente, es el valor de intercambio de una operación o una estimación de éste.

El valor razonable puede considerarse, tanto un valor de entrada como de salida, atendiendo a los atributos de la partida considerada y a las circunstancias presentes en el momento de su valorización.

El valor razonable, como un valor atribuible a activos, pasivos o activos netos, según corresponda, representa un valor ideal para las cuantificaciones contables en términos monetarios, el cual puede determinarse por orden de preferencia, a partir de:

- Cotizaciones observables en los mercados.
- Valores de mercado de activos, pasivos o activos netos similares en cuanto a sus rendimientos, riesgos y beneficios.
- Técnicas de valuación (enfoques o modelos) reconocidos en el ámbito financiero tales como: valor presente esperado, valor presente estimado, modelos de precios de opción, modelos de valuación de acciones, opciones o derivados, entre otros.

Para determinar un valor razonable, considerando en su aplicación los enfoques del valor presente, debe tomarse en cuenta lo dispuesto en el párrafo 83.



El precio de mercado denota una variabilidad de hechos y presunciones, obteniéndose por medio de:

- El precio de intercambio de las operaciones, representado por el monto en que son adquiridos o vendidos los activos y servicios, incurridos los pasivos y colocados o readquiridos los instrumentos de deuda y de capital de una entidad, en un mercado de libre competencia.

El valor razonable es el valor de intercambio de una operación o una estimación de éste»

- Los valores de referencia de valuaciones contables provenientes de modelos de valuación, simples o complejos, que consideran el comportamiento del mercado en el futuro.

El párrafo 83, habla de los elementos que deben ser considerados en la cuantificación del valor presente:

- La estimación de flujo o flujos futuros.
- Las expectativas de las variaciones de estos flujos.
- La tasa de interés libre de riesgo.
- Los riesgos inherentes del elemento a ser evaluado, y otros factores.

**La NIF B-7, Adquisiciones de negocios**, párrafo 9 X), define al valor razonable como: [...] *representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia [...]*

**La NIF B-15, Conversión de Monedas Extranjeras**, párrafo 5 q), define al valor razonable como: [...] *es el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la venta de un activo, o para transferir un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia [...]*

**La NIF C-2, Instrumentos financieros**, párrafo 22, define al valor razonable como: [...] *(conocido como fair value). Es la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia [...]*

**La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes**, párrafo 3 k), define al valor razonable como: [...] *representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia. Cuando no se tenga un valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación [...]*

**La NIF C-8, Activos intangibles**, párrafo 6 u), define al valor razonable como: [...] *representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la venta de un activo intangible, en una operación entre partes, interesadas, dispuestas e informadas en un mercado de libre competencia [...]*

**La NIF C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos**, párrafo 22, define al valor razonable como: [...] *es la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción de libre competencia [...]*

**La NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**, párrafo 38, define al valor razonable como: [...] *es la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia [...]*

**La NIF C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición**, párrafo 19, define al valor razonable como: [...] *es el monto por el que puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor igualmente dispuestos e informados, en una transacción de libre competencia [...]*

**La NIF D-8, Pagos basados en acciones**, párrafo 8 u), define al valor razonable como: [...] *representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia. El valor razonable de una opción es referido a la fecha en que se estima será ejercida con posterioridad a su adjudicación, en el plazo de ejercicio que se establece en el acuerdo de otorgamiento [...]*

**La NIF E-1, Agricultura** (actividades agropecuarias), párrafo 12, define al valor razonable: [...] *es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o liqui-*

*dado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción libre de mercado [...]*

## Diferencias en las definiciones

Las palabras en negritas, en la sección que nos antecede, representan las modificaciones con respecto a la definición establecida en el marco conceptual (NIF A-6). A pesar de que estas definiciones tienen como esencia definir al valor razonable como el valor de mercado, utilizan diferentes términos.

Las diferencias encontradas, según el orden de aparición son las siguientes:

- 1) Originalmente (NIF A-6). El valor razonable representa el monto de efectivo o equivalentes.  
Diferencias: Se cambia el término monto de efectivo o equivalentes por los de cantidad, importe y, en algunas ocasiones, sólo el término monto.
- 2) Originalmente (NIF A-6). Que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar.  
Diferencias: Se excluye esta oración o se utiliza el término comprador y vendedor.
- 3) Originalmente (NIF A-6). Para la compra o venta.  
Diferencias: Se cambia el término compra o venta por intercambio, o se utiliza sólo el término venta.
- 4) Originalmente (NIF A-6). De un activo.  
Diferencias: Se extiende el término y se habla de activos financieros.
- 5) Originalmente (NIF A-6). O para asumir o liquidar.  
Diferencias: Se cambia el término para asumir o liquidar por transferir, o se utiliza sólo el término liquidarse.
- 6) Originalmente (NIF A-6). Un pasivo.  
Diferencias: Se extiende el término y se habla de pasivos financieros.
- 7) Originalmente (NIF A-6). En una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia.  
Diferencias: Se elimina el término informadas y dispuestas. Se modifica mercado de libre competencia por el de transacción en libre competencia.
- 8) Originalmente (NIF A-6). Cuando no se tenga un valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación.  
Diferencias: Se elimina toda esta oración.

## Análisis de las diferencias

Encontrar definiciones distintas del valor razonable es desconcertante, y esto se debe a la ambigüedad que presenta la definición original, por ejemplo, el que no se defina que es un mercado de libre competencia.

En esta sección, se analiza si las diferencias producen una definición distinta a la del marco conceptual o no; por lo tanto, con base en la definición del marco conceptual se tiene que:

### Valor razonable

Representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado, estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado de libre competencia. Cuando no se tenga un valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación.

**“Compra” se refiere a un valor de entrada, y “Venta” a un valor de salida»**

**Primer diferencia.** Se utilizan en forma indistinta los términos monto de efectivo o equivalentes, importe o cantidad, esto no produce una definición distinta, ya que estos términos son sinónimos. Por otro lado, en algunas normatividades se eliminan los términos efectivo o sus equivalentes. A pesar de ello, el lector debe reconocer que se habla de valuación en términos monetarios, es decir, cuantitativos.

**Segunda diferencia.** En algunas ocasiones se omite la oración “participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar”, es obvio que son los participantes en el mercado quienes están dispuestos a intercambiar o participar en él; por lo tanto, omitir esta oración no altera la esencia de la definición; aunque, los participantes del mercado son dos: el oferente y el demandante, que en nuestra normatividad son asimilados a comprador y vendedor, si bien no altera la definición, puede confundir al lector.

**Tercera diferencia.** Las normatividades utilizan términos distintos como: compra o venta, intercambio o, en algunos casos, sólo venta. Al utilizar el término “compra” se habla de un valor de entrada y al utilizar “venta” se habla de un valor de salida. La misma normatividad A-6 aclara esta problemática.

## Valor razonable en los valores de entrada

El costo de adquisición y el recurso histórico que representan el efectivo o equivalentes pagados o recibidos, respectivamente, son de hecho el valor razonable en la mayoría de las cuantificaciones iniciales en términos monetarios, en ese momento, salvo que exista evidencia en contrario. Por lo que se refiere al costo de reposición y al de reemplazo, representan el costo, en función a un precio de mercado, que podría ser incurrido para la adquisición de un activo, los cuales pueden ser un valor razonable.

## Valor razonable en los valores de salida

Un valor de salida sólo debe considerarse válido si la NIF particular que trata el elemento de los estados financieros lo acepta. En algunos casos, se ha considerado válido asumir el concepto de valor razonable para la cuantificación en términos monetarios de ciertos activos y pasivos, en reconocimientos posteriores, el cual debe considerarse como un valor justificado de salida o como las modificaciones a un valor de entrada previamente reconocido.

En un mercado de competencia perfecta, la oferta y la demanda son las fuerzas que determinan el precio»

Por lo tanto, esta diferencia sí implica modificación a la definición, ya que sólo en algunas normatividades en específico se permite utilizar el valor razonable en los valores de salida de ciertas partidas que dichas normatividades tratan.

**Cuarta diferencia.** Se usan los términos: activo, activo financiero o en ocasiones activo intangible. Esto en realidad no es una diferencia, es una clarificación del tipo de activo del que se habla.

**Quinta diferencia.** Las normatividades utilizan términos distintos como: para asumir o liquidar, transferir o en ocasiones sólo el término, liquidarse. Esta diferencia se produce al utilizar el valor razonable como un valor de entrada y como un valor de salida.

**Sexta diferencia.** Se usan los términos: pasivo o, en ocasiones, pasivos financieros. Esto en realidad no es una diferencia, es una clarificación del tipo de pasivo del que se habla.

**Séptima diferencia.** La oración: "en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas" es innecesaria, ya que es obvio que las partes participantes en la transacción están interesadas, dispuestas e informadas, por lo tanto, eliminar esta oración no altera la esencia de la definición y, en algunas ocasiones, es lo que se hace.

**Octava diferencia.** Se usan los términos: en un mercado de libre competencia o transacción de libre competencia: sin embargo; el término correcto (económico) es "mercado de competencia perfecta", lo que significa que sólo la oferta y la demanda son las fuerzas que determinan el precio. Ningún participante tiene la fuerza para afectar este precio. Sería conveniente usar el término correcto para evitar problemas o ambigüedad en la definición.

En muchas ocasiones, no es posible reunir el requisito de que la operación se realice en un mercado de libre competencia o de que la transacción sea considerada de libre competencia, en estos casos, es necesaria la aplicación de técnicas de valuación. En la definición del marco conceptual se establece que: Cuando no se tenga un valor de intercambio accesible de la operación debe realizarse una estimación del mismo mediante técnicas de valuación, el eliminar esta oración implica pensar que siempre existe un mercado o transacción de libre competencia; por lo tanto, no es conveniente su eliminación.

## Utilización del valor razonable

En esta sección se analiza la utilización del valor razonable en cada una de las series:

### Marco conceptual

La normatividad A-6 presenta los criterios generales del reconocimiento y valuación de los elementos de los estados financieros. Por lo tanto, la definición del valor razonable en este punto presenta en forma general los criterios que han de utilizarse y sirven de guía para toda la normatividad. El reconocimiento es el proceso que incorpora de manera formal los efectos que afecten económicamente a la entidad y se presenta en dos etapas: reconocimiento inicial (por primera vez) y reconocimiento posterior (modificaciones al reconocimiento inicial); la valuación consiste en la cuantificación monetaria de dichos efectos.

Normas aplicables a los estados financieros en su conjunto, Serie B

La NIF B-7, *Adquisiciones de negocios*, es decir, cada vez que se adquiera un negocio se debe utilizar el valor

razonable para reconocer y valorar estas adquisiciones (reconocimiento inicial).

La NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras*, es decir, cada vez que se determinen los efectos de cambios por la conversión del valor de la moneda extranjera a la moneda de informe, se debe utilizar el valor razonable (reconocimiento posterior).

Normas aplicables a conceptos específicos de los estados financieros, Serie C

La NIF C-2, *Instrumentos financieros*, cuando sea obligatorio registrar el cambio en el valor de estos instrumentos financieros, dicho cambio debe ser determinado mediante el valor razonable (reconocimiento posterior).

La NIF C-7, *Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes*, la inversión en una asociada debe reconocerse inicialmente con base en el valor razonable (reconocimiento inicial).

La NIF C-8, *Activos intangibles*, cuando la adquisición es por medio de un intercambio de activos se utiliza el valor razonable como base en la determinación del costo (reconocimiento inicial); la misma base es utilizada en la determinación del costo de activos intangibles adquiridos mediante adquisiciones de negocios (reconocimiento inicial). En los casos donde deba ser calculado un deterioro, se utiliza el valor razonable (reconocimiento posterior).

La NIF C-9, *Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*, el valor razonable se utiliza al estimar el valor de liquidación de un pasivo (reconocimiento inicial)

La NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*, los instrumentos financieros derivados deben reconocerse a su valor razonable (reconocimiento inicial), posterior a su reconocimiento inicial el valor razonable es el precio de mercado. Por lo tanto, el valor razonable también es utilizado en los casos en que deban ser reconocidos, en el reconocimiento posterior.

La NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*, el deterioro es determinado por medio del valor razonable (reconocimiento posterior).

Normas aplicables a problemas de determinación de resultados, Serie D

La NIF D-8, *Pagos basados en acciones*, en las transacciones con pagos basados en acciones liquidables con

instrumentos de capital, la entidad debe reconocer los bienes o servicios recibidos y el correspondiente incremento en el capital contable, directamente a valor razonable.

Normas aplicables a las actividades especializadas de distintos sectores, Serie E

La NIF E-1, *Agricultura* (actividades agropecuarias), los activos biológicos se reconocen inicial y posteriormente con el valor razonable.

El valor razonable es el valor que se obtiene en una transacción, donde las fuerzas de oferta y demanda interactúan libremente y determinan un precio»

## Conclusión

El valor razonable es el valor que se obtiene en una transacción, donde las fuerzas de oferta y demanda interactúan libremente y determinan un precio. El hecho de utilizar distintos términos en la normatividad, da pie a reflexionar si son distintas o no las valuaciones efectuadas en relación con un bien. Después de analizar estos distintos términos podemos concluir que no se hablan de diferentes valores razonables, sino de uno.

Algunos opositores a este valor, argumentan que permite el uso indebido de criterios para presentar información más conveniente o favorable a conveniencia. El argumento que debilita esta afirmación, resulta de evidencia pasada, otros tipos de valores han permitido el manejo de la información a conveniencia. Además, argumentan que permite el criterio personal en su determinación; sin embargo, si existe un mercado y la transacción se lleva a cabo en competencia perfecta, el criterio personal es nulo.

Sólo resta una reflexión, para concluir el presente trabajo: la evolución tecnológica hace posible que la información se encuentre a tiempo real y permita su verificación oportuna. Por lo tanto, hoy existe la posibilidad de que el valor razonable sea el mejor método para valorar en términos monetarios las operaciones que afectan económicamente a una entidad. *P*



# ÉTICA

## Revelaciones y uso del valor razonable

La contabilidad ha sido definida de muchas formas; sin embargo, todas las definiciones incluyen la generación de información veraz, oportuna y clara que pueda ser utilizada para la toma adecuada de decisiones.

**A**tendiendo a esto, la toma de decisiones por parte de quienes leen los estados financieros de una compañía resulta clave en el desarrollo de la contabilidad, pero al mismo tiempo, involucra una complejidad de fondo para la misma contabilidad y la convierte en una parte importante y complementaria de ciertas ciencias sociales como la economía o sociología.

Tal vez pensará, amable lector, que esto no tiene que ver con el valor razonable, pero, por el contrario, quien escribe este artículo cree firmemente que el uso del valor razonable dentro la contabilidad es el resultado de hacia dónde se dirigen las intenciones del ser humano y de cómo trata de obtener información relevante, para diversas decisiones que, definitivamente, tienen relación con las aspiraciones humanas de la actualidad.

Si reflexionamos un poco alrededor de la evolución de la contabilidad, al registrar los eventos económicos en términos monetarios, veremos dos circunstancias: la primera, la situación económica a una fecha de un ente económico, y en segundo lugar, el resultado de sus actividades en un periodo determinado. La veracidad radicaba en conocer:

- El patrimonio en términos económicos y tangibles (con que se cuenta en dinero y bienes).
- El resultado de las transacciones en sí, saber qué tan bueno se es para ejecutar un negocio (ganar o perder dinero en ello).

Para lograr este objetivo el valor de dinero invertido y resultante era lo que fundamentaba un principio rector de la contabilidad "el costo histórico original"; cuando los principios de contabilidad generalmente aceptados, fueron tomando forma nadie pensaba que la economía y las actividades humanas se complicarían tanto, como para cuestionar el valor del dinero a través del tiempo (la inflación aunque presente no era un jugador impor-

tante) o si dicho valor del dinero, invertido a una fecha en un negocio (capital contable), sigue representando el valor del mismo.

Con el paso del tiempo es que ciertos fenómenos económicos empiezan a ser relevantes para la contabilidad y resultan desafíos importantes. Por ejemplo, la inflación en México requirió abandonar por un momento, y mejor dicho en ciertas transacciones, el costo histórico original para reflejar la depreciación del poder adquisitivo, es decir, del dinero. Imagine usted si para la economía resulta un fenómeno no del todo dominado, que aún no somos capaces de poder estimar con cierta exactitud la inflación a largo plazo, lo cual representó para la contabilidad el reto de tener que reflejar este fenómeno en términos contables.

Ahora bien, ¿qué fenómenos económicos actuales son los que nos llevan a tener que reflejar el valor razonable en los estados financieros?, desde mi punto de vista, son dos circunstancias humanas o de naturaleza humana: la ambición y la desconfianza, en términos positivos: *La protección de los inversionistas a través de la utilización de la mejor o más cercana a la realidad valuación económica del patrimonio y los resultados de una empresa.*

### Análisis

Con esto quisiera llevarlo a la reflexión respecto a ¿cuál es la necesidad o circunstancia que nos lleva a tener que recurrir a valoraciones que pueden ser subjetivas, sobre todo, con un alto componente de juicio para conservar la relevancia de la información en los estados financieros?

Una forma de ejemplificar esta necesidad, y analizar si realmente estamos frente a un problema económico o de naturaleza humana, puede ser la siguiente reflexión

relativa al costo y precio de ciertos bienes que estamos dispuestos a pagar.

Por ejemplo, ¿se ha puesto a pensar en el costo de producción (materia prima y mano de obra) que puede incurrirse en un bolso de mano?, ¿no?; sin embargo, el precio que una persona está dispuesto a pagar, probablemente, no tenga ninguna relación objetiva con este costo; es decir, éste resulta casi irrelevante ante "la etiqueta" que representa el que dicho bolso sea o no de una marca de diseñador exclusivo, si no lo cree, la próxima vez que visite un centro comercial acérquese a cualquier casa de diseñador y pregunte por el precio de ese bolso y después reflexione respecto al costo de producción del mismo.

Con este análisis, determine cuál es el valor razonable de dicho bolso y, así como en este sencillo ejercicio, reflexione sobre las transacciones más complejas, a los valores de los bienes inmuebles o de los intangibles de las corporaciones y sin hacer un análisis muy profundo, cuestiónese ¿reflejarán estos estados financieros los valores razonables? Y si no fuese así, ¿habría algún problema?

Este planteamiento de la problemática que implica el uso o no del valor razonable no atiende a la complejidad técnica o al uso de tal o cual metodología para su determinación, sino al fondo del porqué como contadores, analistas financieros, empresarios o inversionistas, hemos llegado a la conclusión o aceptado que el valor de ciertos elementos, si no es que todos, de los estados financieros, deben ser llevados a valor razonable, ¿será realmente la búsqueda del mejor análisis financiero?, o una puerta para justificar las ambiciones naturales del ser humano.



C.P.C. Rafael García Gómez  
Socio de Auditoría  
Deloitte  
ragarcia@deloittemx.com

## Reflexión final

En los nueve años que llevamos de este siglo hemos enfrentado las crisis financieras globales más duras de nuestra historia moderna, no sólo en términos de su magnitud económica, sino también respecto al planteamiento ético de sus causas.

Me refiero a que, si bien es cierto que en siglos pasados existieron grandes recesiones económicas, o crisis financieras, éstas estaban ligadas a guerras, epidemias o desastres naturales; sin embargo, al menos, las dos grandes crisis de esta década, no han sido asociadas a estos factores, sino a escándalos financieros relacionados con la falta de ética de muchas personas involucradas, que lucraron con la falta de información objetiva o que, valiéndose de valuaciones irreales, generaron grandes pérdidas y algunos nuevos ricos.

El uso del valor razonable dentro la contabilidad es el resultado de hacia dónde se dirigen las intenciones del ser humano»

¿A qué crisis me refiero? La primera, a la gran burbuja de los ".com", que a principios de esta década llevó hasta las nubes las valuaciones de empresas que, con capitales mínimos, vendían la promesa de que alguna brillante idea resultaría en un gran negocio al amparo del Internet y sólo por ello, por ser negocios de internet, entendemos que el Internet presenta nuevas formas de hacer negocios, pero éstos, como todos, siguen requiriendo de análisis de factibilidad y no sólo promesas.

Ahora bien, la más reciente es la hipotecaria donde la valuación de los bienes no fue precisamente la causa del problema, sino la mala valuación de las carteras y la ambición desmedida por dar valores a promesas, esta vez, con cara de "cartera", al decir que por ser bursátil es buena.

Si logramos aterrizar esta necesidad de obtener información financiera confiable de forma objetiva, y sentamos las bases de un uso "responsable" del valor razonable, éste puede ser la respuesta a una necesidad; sin embargo, si sucumbimos a hacer de esto una nueva forma de materializar las ambiciones de riqueza desmedida sin el esfuerzo que requiere, estaremos en la antesala de una crisis que, tal vez, nos lleve a derrumbar todo lo construido y nos ponga de regreso ante la base de la contabilidad, el uso de las bases de efectivo. *p*

# ESTRATEGIA Y TÁCTICA

En el ámbito de las profesiones de las ciencias económicas, contables y administrativas es común hablar de los conceptos *estrategia* y *táctica*, mas no siempre estas palabras son usadas con precisión. Veamos, primero, su significado según el *Diccionario de la Real Academia Española (DRAE)*:

*Estrategia*: 1. Arte de dirigir las operaciones militares. // 2. Arte para dirigir un asunto.

Por su parte, el *Breve diccionario etimológico de la lengua española*, de Guido Gómez de Silva, editorial del Fondo de Cultura Económica, dice:

*Estrategia*: 1. Arte del mando militar. // 2. Plan de acción.

Este diccionario dice, también, que el concepto tiene origen militar, *estrategia* viene del griego *strategós*: *general o jefe militar*, por lo que *estrategia* sería el oficio de *general*.

De pasada, señalamos que *estratega* es la persona versada en *estrategia* y que se aplica tanto a hombres como a mujeres (no debe emplearse el masculino *estratega*).

En cuanto a *táctica*, el mismo DRAE señala:

*Táctica*: 1. Método o sistema para ejecutar o conseguir algo. // 2. Habilidad o tacto para aplicar este sistema. // 3. En la milicia: Arte de disponer, mover y emplear la fuerza bélica para el combate.

El ya citado diccionario de Guido Gómez de Silva, es más detallista en su definición de *táctica*, cuando dice: *Táctica*: *Técnica para obtener los objetivos de la estrategia o de un plan de acción*.

De esta definición se deduce que *estrategia* es un concepto más amplio que el de *táctica*, puesto que esta última es una técnica que se usa en la *estrategia*. Por su origen, griego también, *taktiká*, significa *orden o disposición*. Al experto en *táctica* se le denomina *táctico* o *táctica*, según su género.

Al respecto ¿qué dicen los especialistas en dirección de empresas sobre los conceptos de *estrategia* y de *táctica*? Igor Ansoff, en su libro *La estrategia de la empresa*, ediciones Universidad de Navarra, define:

*Estrategia*: *Son las reglas y directrices de dirección que requiere una empresa para tener un crecimiento ordenado y rentable*.

Por su parte, Alfonso Ortega Castro, en la *Planeación financiera estratégica*, define:

*Estrategia*: *Constituye el vínculo principal entre las metas y los objetivos que desea alcanzar la empresa y las políticas de las áreas funcionales, así como los planes operativos de que se vale para orientar todas sus actividades futuras*.

Ortega Castro también define *planeación estratégica*:

*Planeación estratégica*: *Es un proceso que mantiene unido al equipo directivo para traducir la misión, visión y estrategia en resultados tangibles; asimismo, reduce los conflictos y fomenta la participación y el compromiso en todos los niveles de la organización con los esfuerzos requeridos para hacer realidad el futuro que se desea*.

En el libro de la editorial Grijalbo (que antes de que yo lo viese en una librería, ya me había sido obsequiado por Jaime Sánchez Mejorada),




*Cómo la vida imita al ajedrez*, de Garry Kasparov, ex campeón mundial de ajedrez y considerado por algunos como el mejor ajedrecista de la historia, el autor señala lo siguiente: *Mientras que la estrategia es abstracta y está basada en objetivos a largo plazo, las tácticas son concretas y consisten en seleccionar el movimiento adecuado para cada momento. Las tácticas deben tener en cuenta las condiciones y basarse en la oportunidad, siempre en función del ataque y la defensa (considérense las oportunidades y amenazas, en una organización)*.

Por ello, no estoy de acuerdo con el epígrafe, de autor desconocido, que utiliza Igor Ansoff en el capítulo VI del libro arriba citado, que dice: *Estrategia es lo que sucede cuando habiéndose quedado sin municiones, se continúa disparando para que el enemigo no se dé cuenta*.

La frase anterior no implica *estrategia*, sino *táctica*, porque no estamos hablando de objetivos a largo plazo, sino de una acción adecuada para ese momento. Podemos decir, también, que en la *estrategia* se marcan acciones planeadas, mientras que en la *táctica* se consideran tanto acciones que conforman la *estrategia*, como reacciones naturales o espontáneas. Cito nuevamente a Garry Kasparov, en *Cómo la vida imita al ajedrez*: *Imaginemos un partido de fútbol para el que los jugadores se han estado preparando durante meses, les han enseñado estrategias complejas y planes de juego. Pero si el portero del equipo contrario resbala sobre la hierba, dejarán a un lado la estrategia y dispararán a la portería sin dudarle, una reacción puramente táctica*.

Lo anterior va acorde con la citada definición de *táctica* de Guido Gómez de Silva que mencioné antes: *Técnica para obtener los objetivos de la estrategia o de un plan de acción*.

Podemos concluir, afirmando que, aunque las palabras *estrategia* y *táctica* son usualmente utilizadas de forma indistinta por quienes las emplean, tienen significados diferentes. 

Lic. Willebaldo Roura Pech  
Director Ejecutivo del IMCP  
wroua@imcp.org.mx

# VALOR RAZONABLE: DIFERENCIAS ENTRE LA PROPUESTA DEL IASB Y DEL FASB

El *International Accounting Standards Board* (IASB) organismo regulador de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), publicó hace unos meses un documento preliminar: *Exposure Draft*, que brinda una guía para la valuación del valor razonable de unos activos y pasivos, además de algunos instrumentos de capital contable. En caso de que el documento preliminar sea aprobado por el IASB, las NIIF tendrían una sola definición de valor razonable, lo que mejoraría la consistencia de estas normas.

En la actualidad, algunas NIIF mencionan que ciertos activos deben ser valuados a valor razonable, pero no mencionan la manera de cómo calcular dicho valor razonable. La normativa propuesta por el IASB, establece cómo calcular el valor razonable y no intenta definir cuándo aplicarlo, ya que esto es del alcance de otras NIIF.

## SFAS 157, Valor razonable y el documento preliminar del IASB


En febrero de 2006, continuando con la convergencia, tanto el IASB como el *Financial Accounting Standards Board* (FASB), organismo regulador de la normatividad contable en los EE.UU, acordaron desarrollar una norma de valor razonable estándar. A finales de 2007, el FASB emitió dicha norma donde se buscaba, al igual que en el documento preliminar, explicar cómo determinar el valor razonable. El IASB, para el desarrollo de esta norma aceptó como punto de partida el SFAS 157, *Valor razonable* (SFAS 157).

En adición, el documento preliminar del IASB, en su mayor parte, es consistente con el SFAS 157. En éste, la guía de aplicación de los niveles

de valor razonable, así como la definición del valor señalado es consistente con el SFAS 157. Sin embargo, el documento preliminar contiene ciertas diferencias que alejarán la convergencia y que deberán ser consideradas por las empresas cuando éstas calculen su valor razonable.

Algunas de las diferencias mencionadas se presentan en la tabla de abajo.

## Conclusión

La emisión del documento preliminar acerca de cómo calcular el valor razonable por parte del IASB, era algo esperado por los usuarios y preparadores de la información financiera de acuerdo con las NIIF. La razón de esta emisión y su objetivo, es que todos los rubros dentro de las NIIF que requieren su valuación, de acuerdo con el valor razonable, se relacionen con una sola norma en la cual se detalle cómo calcular dicho valor. Esta norma de valor razonable aún no es aceptada por el IASB y sigue en auscultación; sin embargo, detalla algunas cuestiones que, sin duda, alejarían al valor razonable de la convergencia con el FASB, en algunos aspectos. 

Dr. Miguel Calzada Mezura  
Profesor Asociado del Departamento de  
Contabilidad y Finanzas  
Universidad de Monterrey  
mcalzada@udem.net

Concepto	Comparación del documento preliminar y el SFAS 157
Valor de mercado de referencia	El IASB propone que, para propósitos de la valuación del valor razonable, las transacciones tomarán lugar en el mercado más ventajoso para la empresa. Mientras que el SFAS 157 menciona que, para la valuación del valor razonable, las transacciones se llevan a cabo en el mercado principal, y en algunos casos cuando no hay mercado principal, se podrá utilizar el mercado más ventajoso. Esta diferencia traerá como consecuencia distintos montos de valor razonable.
El mayor y más alto uso	En contraste con el SFAS 157, donde el concepto de mayor y más alto uso no se considera, el documento preliminar requiere que los activos que estén relacionados se valúen en conjunto cuando éstos representen su mayor y más alto uso.
Ganancias en el día de la transacción (día 1)	El SFAS 157, implícitamente, requiere el reconocimiento de las ganancias en el día de la transacción sin considerar si dichos datos para la valuación del valor razonable son observables o no observables. El documento preliminar considera cada caso de acuerdo con su NIIF.
Factores de descuento (Blockage factors)	De acuerdo con el documento preliminar del IASB, los factores de descuento para todos los niveles de valor razonable no están permitidos. Pero, de acuerdo con el SFAS 157, las empresas tienen que calcular un valor de descuento inherente a los instrumentos financieros que disminuye el valor razonable para los niveles 2 y 3.
Valuación de capital	A diferencia del SFAS 157, donde no se detalla el valor razonable para instrumentos de capital, el documento preliminar del IASB detalla cómo utilizar el precio de salida para instrumentos de capital contable.



# IMPUESTOS, RECAUDACIÓN Y CRECIMIENTO

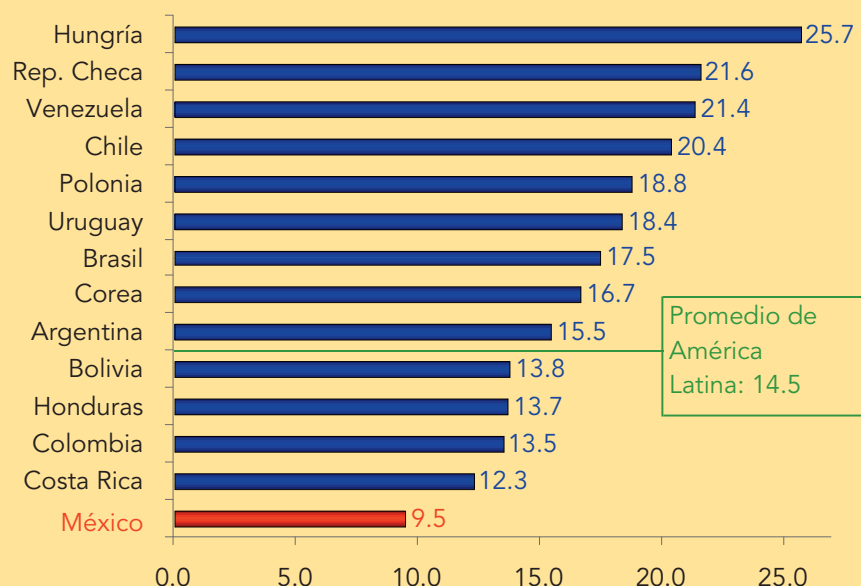
Actualmente, el tema más importante es el paquete económico que deberá ser aprobado por el Senado y que incluirá las nuevas disposiciones fiscales para 2010 y que, seguramente, abarcarán no sólo el incremento en el nivel de algunos impuestos existentes sino la creación de nuevos impuestos. En este sentido, es importante recordar que el déficit fiscal de la mayor parte de los países se verá incrementado en 2009 y 2010 como resultado de la fuerte cantidad de recursos que fueron canalizados para promover una mayor actividad económica.

México terminará 2009 con un déficit fiscal cercano a 2% del PIB, nivel que parece manejable, no obstante, más allá de este nivel, los problemas a los que se enfrenta México son dos: cómo financiarlo y cuánto tiempo tomará revertir dicho desequilibrio. De esta forma, el bajo nivel de la captación tributaria respecto al PIB, en relación con otros países, ha obligado al Gobierno a proponer nuevos impuestos.

Sin embargo, algunas experiencias internacionales en diferentes momentos de la historia señalan que aumentar los impuestos no significa necesariamente aumentar la recaudación. Dentro de la teoría económica existe una rama de pensadores conocida como economistas de oferta, que sostienen que una reducción de las tasas impositivas genera más ingresos tributarios y no menos, como se podría pensar inicialmente; por lo tanto una disminución de los impuestos lejos de ampliar el déficit fiscal lo reduciría.

Este argumento descansa en los efectos incentivadores que tendría una reducción de impuestos, principalmente el impuesto sobre la renta (ISR). De acuerdo con esta corriente económica, un recorte en el ISR provocaría un mayor incentivo para trabajar, elevaría el consumo ante el incremento inmediato del ingreso disponible y abatiría la evasión.

## Recaudación tributaria (porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia con información de la OCDE.

Uno de los principales representantes de la escuela de los economistas de oferta es Arthur Laffer, Doctor en economía por la Universidad de Stanford y quien cobrara una gran influencia en Estados Unidos como miembro de la Oficina de Asesoría de Política Económica en la administración Reagan (1981-1989). Laffer es conocido mundialmente por el diseño de una ecuación gráfica conocida como curva de Laffer que muestra la elasticidad de los ingresos tributarios en relación con los cambios en las tasas impositivas.

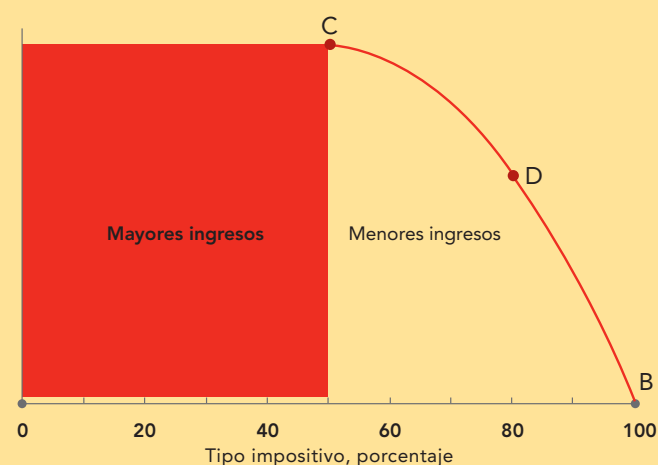
De acuerdo con la curva de Laffer, en ciertas circunstancias, una disminución de las tasas de impuestos resulta en un incremento de los ingresos tributarios. Conceptualmente, la curva de Laffer se puede entender de manera muy sencilla si se analizan los extremos de la misma, una tasa impositiva de 0% y una tasa de 100%. En el primer extremo, cuando la tasa impositiva es de 0%, la recaudación por parte del gobierno es también cero, mientras que en el otro extremo, cuando la tasa impositiva es de 100% y bajo el supuesto de que los contribuyentes actúan de manera racional, los ingresos también son cero.

Cuando se tiene una tasa de 100%, los contribuyentes cambian su comportamiento en respuesta al incremento en los impuestos, de manera tal que ahora las personas no tienen incentivos para trabajar, toda vez que su ingreso disponible después de impuestos es nulo, o buscan caminos para evadir el pago de impuestos, por lo que en este extremo el gobierno recauda 100% de nada.

En algún punto entre estos dos extremos la tasa impositiva maximiza la recaudación; sin embargo, este nivel depende de un gran número de variables tales como el tamaño de la economía, la elasticidad de la oferta de mano de obra, la estructura de los diferentes estratos de ingreso, entre otros. De la misma manera, el nivel de maximización puede cambiar con el tiempo en una misma economía, por lo que la política de impuestos debe adecuarse con el paso del tiempo.

El concepto teórico de la curva de Laffer es importante ya que permite tomar decisiones de política tributaria que busquen aumentar la contribución tributaria a través de la disminución de impuestos, lo que a su vez posibilitaría mantener el balance fiscal equilibrado. Es decir, la disminución de impuestos no necesariamente debería de estar acompañada de recortes en el gasto o mayor endeudamiento.

Curva Laffer



Fuente: Elaboración propia con información de Arthur B. Laffer.

La curva de Laffer no está libre de críticas. Quizá la más importante tiene que ver con la dificultad para estimar la elasticidad del trabajo en relación al nivel de la tasa impositiva, lo que dificulta encontrar el punto en el que se maximiza la recaudación tributaria.

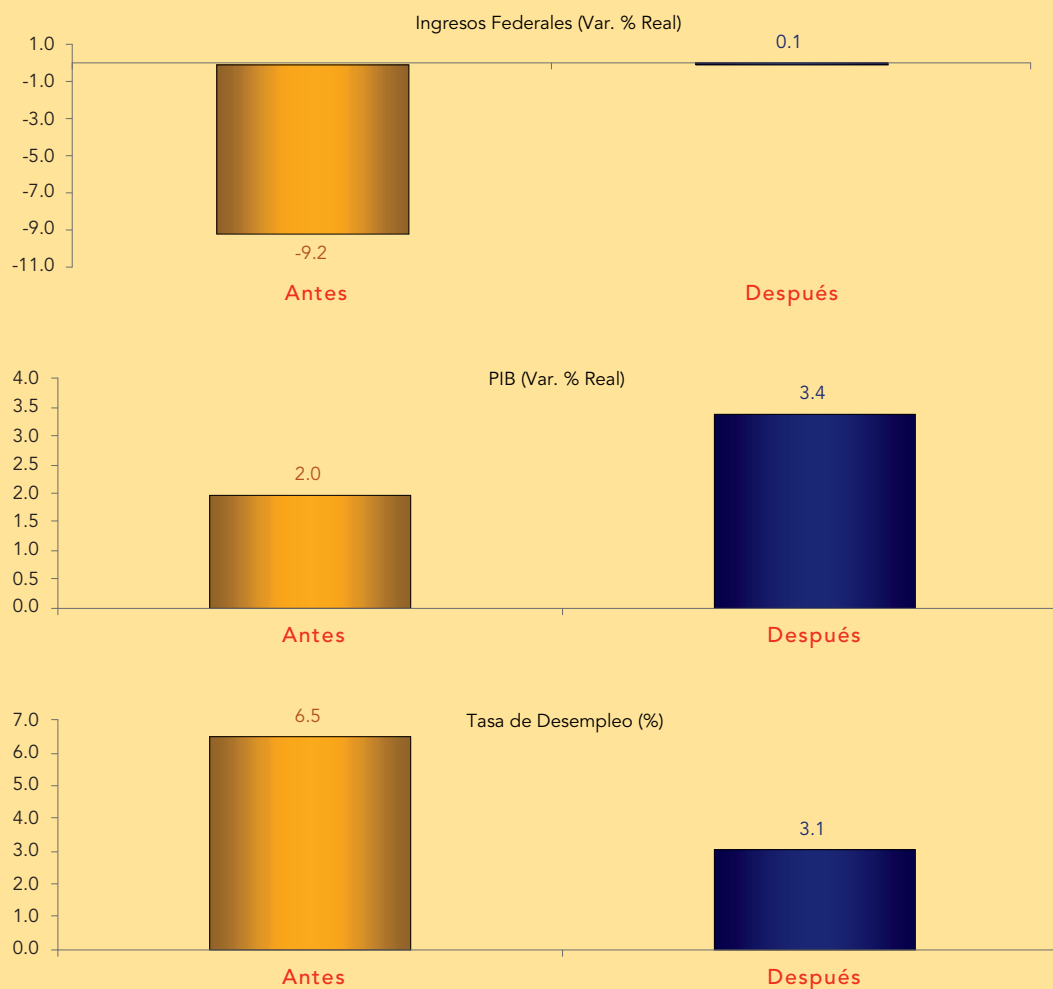
Alrededor del mundo se han presentado múltiples experiencias exitosas en las que los recortes de los impuestos se han reflejado en incrementos en la recaudación tributaria, mayor crecimiento económico e incremento en los niveles de empleo. En Estados Unidos, la tasa de ISR era de 77% en 1918 y se recortó paulatinamente hasta alcanzar un nivel de 25% en 1925, con resultados altamente favorables en los principales indicadores macroeconómicos.

En 1924, el Secretario del Tesoro norteamericano Andrew Mellon comentó que era "difícil entender para algunas personas que tasas impositivas altas no necesariamente implicaban más ingresos para el gobierno, y que mayores ingresos tributarios en muchas ocasiones se obtenían con tasas bajas" y concluyó "77% de nada es nada". Bajo este argumento, promovió una política de fuertes recortes en los impuestos de niveles de 77% a 25%.

El tema central es nuevamente encontrar el nivel de tasa ideal. De acuerdo con el estudio *Estimating the Laffer curve* realizado por Hsing, Y., en 1996 para la economía de Estados Unidos en el periodo 1959-1991, la tasa impositiva que maximiza la captación tributaria, es decir, el nivel de tasa después del cual incrementos en la misma disminuye los ingresos tributarios, se ubicaba entre 32.67 y 35.21%.

En México se han registrado experiencias similares. A finales de los ochenta y con el propósito de incentivar una mayor actividad económica, se estableció el Pacto de Solidaridad Económica que incluyó entre otras cosas el recorte de impuestos. En 1988 la recaudación de IVA aumentó 0.2 puntos del PIB a pesar de que a partir del primero de septiembre se redujo a cero la tasa que se aplicaba a alimentos y medicinas, que anteriormente se gravaba con 6%, y en 1989 la recaudación por concepto de IVA aumentó 8.2% en términos reales respecto a 1988.

## Antes y después (1920 y 1925)




Fuente: Elaboración propia con información de Arthur B. Laffer.

De igual forma, en 1989 la recaudación por ISR fue de 5.5 como proporción del PIB, lo que significó un aumento de 0.4 puntos respecto al nivel registrado en 1988. La mayor recaudación de ISR en 1989 es, especialmente, importante en virtud de que la tasa para personas físicas se redujo de 50% en 1988 a 40% en 1989, mientras que la tasa de ISR para empresas se fijó en 37%. En 1990 continuó incrementándose la recaudación por ISR a pesar de que en este año nuevamente se establecieron nuevos recortes a las tasas, fijándose en 35% la correspondiente a personas físicas y en 36% la aplicable a las empresas.

La filosofía detrás del principio de bajar impuestos descansa en el objetivo de lograr una mayor demanda y una mayor actividad económica, de manera tal que el mayor dinamismo se traduzca en una mayor recaudación. El efecto suele ser más contundente cuando la reducción en los impuestos se acompaña de cuatro medidas adicionales:

- » Ampliación de la base gravable.
- » Mayores esfuerzos de fiscalización.
- » Incremento del número de contribuyentes.
- » Simplificación administrativa.

Desafortunadamente, México marcha en contrasentido respecto a las medidas tomadas en otros países y que consistieron precisamente en el recorte de impuestos. El problema radica en el hecho de que durante varias décadas las finanzas públicas descansaron en los ingresos petroleros, ocultando la verdadera vulnerabilidad de la estructura fiscal de México. Ahora que los precios del petróleo han bajado y la producción se ha colapsado, la disminución de impuestos se presenta como una alternativa inviable y destaca la gran necesidad del país por avanzar sin mayor contratiempo en la aprobación de las reformas estructurales pendientes. 

Lic. Manuel Guzmán Moreno  
Director General de Inversiones IXE Grupo Financiero  
mguzman@ixe.com.mx

Folio 112 2008/2009. La Presidencia del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) A.C., así como su Vicepresidencia de Fiscal, informan que el 29 de julio de 2009, se llevó a cabo en la Ciudad de Torreón, Coahuila, la reunión nacional de la Comisión Representativa del IMCP ante las Administración Fiscal Federal del Servicio de Administración Tributaria (SAT), conocida como Síndicos. Ahí, se acordó incorporar en la página electrónica del IMCP [www.imcp.org.mx](http://www.imcp.org.mx), un apartado denominado Síndicos, el cual incluye el directorio actualizado, así como los planteamientos y problemáticas de cada una de las sindicaturas locales. Asimismo, en breve se publicará el Reglamento de Operación de esta Comisión.

Folio 113 2008/2009. La Vicepresidencia de Fiscal del IMCP, por medio de la Comisión Representativa ante Organismos de Seguridad Social (CROSS), da a conocer que la C.P. Francisca Gabriela Calles Villegas, Titular de la Coordinación de Corrección y Dictamen del IMSS, en el oficio número 09 90 01 93 20 / 639 de fecha 25 de septiembre del 2009, nos confirmó que por instrucciones del Director de Incorporación y Recaudación de dicho Organismo, jurídicamente no es factible autorizar una prórroga para la presentación del dictamen para efectos del Seguro Social, en virtud de que esa Dirección no cuenta con la facultad de otorgarla. Sin embargo, con la finalidad de hacer más ágil el procedimiento para la recepción de avisos afiliatorios y movimientos salariales, se comunica el procedimiento a seguir.

Folio 114 2008/2009. La Presidencia y la Vicepresidencia de Fiscal del IMCP comparten algunas reflexiones y aspectos relevantes de la propuesta de reforma fiscal 2010, presentada por el Ejecutivo Federal el pasado 8 de septiembre de 2009, las cuales se contienen en el boletín de prensa entregado esta mañana en la conferencia correspondiente al mes de septiembre de 2009. Conviene que el contenido de este documento se utilice por los colegios afiliados al IMCP cuando se trate de fijar su postura frente a la reforma fiscal 2010.

Folio 115 2008/2009. Se acompaña la convocatoria a la Cuarta Junta de Gobierno 2008-2009, emitida por el C.P.C. Víctor Manuel Prieto Gastélum, Secretario del CEN 2008-2009.

Folio 116 2008/2009. Se acompaña la convocatoria a la Primera Junta de Gobierno 2009-2010, emitida por el C.P.C. Víctor M. Prieto Gastélum, Secretario del CEN 2008-2009.

Folio 117 2008/2009. El C.P.C. Víctor M. Prieto Gastélum, Secretario del Comité Ejecutivo Nacional 2008-2009, mediante documento adjunto, convoca a los socios del IMCP, a la Asamblea General de Socios que se llevará a cabo el 28 de octubre de 2009, de las 13:15 h a 14:30 h, en Cancún, Q. Roo.

Folio 118 2008/2009. Se informa que los exámenes de certificación por disciplinas han presentado importantes avances en su desarrollo y conformación. Estamos seguros de que con el apoyo de los consejos directivos de los colegios federados, y de la membrecía, muy pronto habremos de concluir su elaboración.

Folio 119 2008/2009. La Vicepresidencia de Fiscal del IMCP, por medio de la CROSS, da a conocer que el Lic. Julio Miguel López Trosino, Gerente de Fiscalización de la Subdirección General de Recaudación Fiscal del INFONAVIT, mediante oficio SGRF/GF/5502/09 de fecha 30 de septiembre de 2009, nos solicita difundir a la membrecía lo siguiente: Considerando que todavía no se han concluido las adecuaciones tecnológicas en el Sistema para el Cumplimiento de Obligaciones Patronales (SICOP), y con la finalidad de adecuar la funcionalidad para presentar los avisos de dictamen para efectos del INFONAVIT por el ejercicio 2008 y anteriores, exclusivamente, para los casos en que se presente el cambio de Contador Dictaminador y/o una sustitución patronal, el INFONAVIT decidió otorgar una prórroga que constará de 30 días naturales contados a partir del 2 de octubre de 2009.





# SERVICIO DE DECLARACIONES Y PAGOS UTILIZANDO LA SOLUCIÓN INTEGRAL

Durante los últimos años, las dependencias recaudadoras de diversos países se han convertido en organismos autónomos, flexibles y descentralizados. Debido a estos cambios, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) ha realizado un proceso de transición hacia una nueva forma de funcionar que, orientado hacia el beneficio del contribuyente y con tecnología de punta, redunde en una administración tributaria eficiente y equitativa.

Por ello, fue indispensable modificar al marco jurídico: se incorporaron al Código Fiscal de la Federación (CFF) diversas disposiciones publicadas en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 28 de junio de 2006, que están relacionadas con el servicio de declaraciones y pagos.

## Mecanismos de seguridad para utilizar el servicio de declaraciones y pagos

Para hacer uso del servicio de declaraciones y pagos, es indispensable contar con la Firma Electrónica Avanzada (FIEL) o la Clave de Identificación Electrónica Confidencial (CIEC) "fortalecida o actualizada".

Además, se implementará el Depósito Referenciado<sup>1</sup> como medio de pago de contribuciones federales, de esta manera el SAT se encargará de la recepción de las declaraciones que presenten los contribuyentes y las instituciones de crédito de la recepción de los pagos.

## Servicio de declaraciones y pago de impuestos

El servicio de declaraciones y pagos es un sistema electrónico integral que permite a los contribuyentes presentar sus declaraciones provisionales o definitivas correspondientes a los periodos de 2002 a la fecha, del Impuesto Sobre la Renta (ISR), Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA), entre otros, vía Internet.

Este servicio se aplica, tanto para declaraciones normales como complementarias (siempre y cuando en el caso de complementarias, la normal se haya presentado a través de este mismo servicio), y tiene por objetivo, facilitar y aumentar la eficiencia en el proceso del cumplimiento de las obligaciones fiscales.<sup>2</sup>

Cabe mencionar que el SAT dio a conocer, mediante su portal, los sectores de contribuyentes que deberán utilizar este servicio. (Ver tabla)

Es importante mencionar que el resto de los contribuyentes utilizarán este servicio de manera paulatina, conforme se les informe en el portal de Internet del SAT. Por lo anterior, habrá que estar al pendiente de la publicación en el portal de Internet del SAT de los sectores de contribuyentes que deberán utilizar este nuevo esquema de pagos.

## Procedimiento para la presentación de declaraciones

Para presentar los pagos provisionales o definitivos, se deberá elegir cualquiera de las dos modalidades ("En línea o Fuera de Línea"), debiendo capturar la información de los formularios de cada una de las obligaciones a cargo del contribuyente. Concluida la captura, se enviará la declaración, mediante la página de Internet del SAT y los contribuyentes recibirán por la misma vía, el acuse de recibo electrónico de la información recibida.

En caso de que exista cantidad a pagar, por cualquiera de las obligaciones fiscales manifestadas, se deberá efectuar la transferencia electrónica de fondos mediante línea de captura.

Si no existe cantidad a pagar, se considera cumplida la obligación cuando se hayan requisitado los formularios de las obligaciones fis-

Personas morales	Causación	Presentación
1. Contribuyentes del sector financiero. 2. Sociedades mercantiles controladoras y controladas. 3. Personas morales del Título II de la Ley del ISR, que en el último ejercicio fiscal declarado hayan consignado en sus declaraciones ingresos acumulables iguales o superiores a 500 millones de pesos.	Abril	Mayo
1. El Poder Legislativo, el Poder Judicial de la Federación y la Administración Pública Centralizada, en términos de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal. 2. Los organismos constitucionalmente autónomos. 3. Comisión Federal de Electricidad, Luz y Fuerza del Centro, Instituto Mexicano del Seguro Social e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado.	Octubre	Noviembre

cales a través del Servicio de Declaraciones y Pagos. Es decir, se elimina la obligación de presentar las razones por las cuales no se realiza el pago "Declaraciones en ceros".

### Declaraciones complementarias por medio del Servicio de Declaraciones y Pagos


El pasado 4 de junio de 2009 se dio a conocer en el Diario Oficial de la Federación una reforma al artículo 32, cuarto párrafo del CFF, con la finalidad de establecer que las declaraciones complementarias sustituirán a la declaración presentada anteriormente, por lo que dichas declaraciones complementarias deben contener no sólo la información que se modifica, sino todos los demás datos requeridos en la declaración original, lo cual permitirá al contribuyente contar con un solo documento para conocer su última declaración.

Lo anterior, no implicaría mayor carga para el contribuyente, toda vez que al presentar su declaración vía Internet podrá recuperar la declaración que pretende modificar, sin que sea necesario volver a capturar la información ni borrar los demás datos que no pretende modificar.

Las declaraciones complementarias que pueden presentarse a través del servicio de Declaraciones y Pagos son las siguientes:

- » Declaración complementaria por modificación de obligaciones.
  - ~ Se utiliza para modificar en algún o algunos conceptos en la sección "Determinación de impuesto" o "Determinación de pago".
  - ~ Cuando el contribuyente no efectúe el pago de la línea de captura de la declaración original, dentro del plazo para efectuar dicho pago.
- » Declaración complementaria para dejar sin efecto alguna obligación.
  - ~ Se utiliza para modificar declaraciones relativas al periodo de pago o concepto de impuesto declarado. En este caso, las de-

claraciones complementarias que se presenten bajo esta modalidad, no computarán para el límite establecido en el artículo 32 del CFF.

- » Declaración complementaria por obligación no presentada.
  - ~ Se utiliza para presentar una o más declaraciones que dejaron de presentarse en la declaración original, sin modificar los datos declarados en sus otras obligaciones fiscales. En este caso, las declaraciones complementarias que se presenten bajo esta modalidad, no computarán para el límite establecido en el artículo 32 del CFF. 

- 1 El Depósito Referenciado es un servicio que proporcionan las instituciones de crédito para la recepción controlada de pagos por medio de referencias conocidas como "Líneas de Captura", las cuales contienen los datos representativos para la identificación del pago de contribuciones federales, que el contribuyente deberá realizar en los bancos, ya sea por Internet o ventanilla bancaria.
- 2 Ver regla I.2.14.1 de la RMF para 2009.

L.C. y MAUD Eduardo Marroquín Pineda  
 Coordinador de la Vicepresidencia de Fiscal, IMCP  
 emarroquinp@imcp.org.mx

# LECCIONES DE LOS GRANDES LÍDERES

Dicen que cuando quieras hacer algo bien, la mejor forma para lograrlo es imitando a quienes se destacan en la materia, por ello, es que este artículo consiste en un breve resumen del libro *How the Wise Decide*, mismo que contiene las lecciones de 21 líderes extraordinarios.

Los autores Bryn Zeckhauser y Aaron Sandoski, hacen un compendio de las diferentes entrevistas realizadas y plantean seis principios fundamentales, de acuerdo con la mayoría de los puntos comunes encontrados, de los cuales se presenta un extracto con lo más relevante.

## Ir a la fuente

Consiste en buscar la información necesaria para tomar decisiones directamente del campo de batalla, es un trabajo difícil, ya que toma tiempo, esfuerzo e imaginación. Muchos de los grandes líderes fundamentan su éxito en su pasión por desarrollar fuentes primarias de información.

En la mayoría de las ocasiones la información que recibimos es confusa, contradictoria y llega ya filtrada por las personas que la prepararon, quienes por su forma de pensar, quizá, no tomaron en cuenta factores que nosotros sí hubiéramos considerado.

Existen tres razones fundamentales para ir a la fuente: 1) Esta información no está filtrada por otros, 2) provee detalles que se pierden en segundas y terceras manos, como es el caso de emociones de frustración por fallas en los productos o servicios, y 3) muestra la realidad como es.

Lo que sugieren los grandes líderes para practicar este principio es:

- » Hacerlo una rutina. Salir de la oficina, platicar con la gente, agendar las citas para hacer las visitas necesarias.
- » Desarrollar fuentes permanentes. Cultivar contactos permanentes, personas que puedan manifestar el ambiente de júbilo, frustración, demandas, etcétera.
- » Encontrar a las fuentes correctas. Saber quién maneja la empresa, transformar los encuentros rutinarios en oportunidades para hacer preguntas.
- » Ser empático. Ponerse en el lugar de la fuente para entenderlo desde su perspectiva, sentir y preocuparse, desde la situación del otro.

## Llenar un cuarto con bárbaros

La mayoría de nosotros trata de evitar el conflicto, pero buscarlo y fomentarlo es exactamente lo que hacen los grandes líderes. Reunir a personas con diferente preparación y con opiniones encontradas, pero bien fundamentadas, para argumentar su postura, lo cual es de gran ayuda para tomar decisiones difíciles.

Cuando no existe claridad respecto a la mejor alternativa, un buen debate con los mejores pensadores ha llevado a estos líderes a tomar la decisión correcta. Las fortalezas y debilidades de cada opinión son puestas a prueba, de manera que, con argumentos sólidos, un problema puede ser visualizado de manera diferente por todos los demás. Para lograrlo es esencial tener varios puntos de vista y que la discusión se lleve a cabo en un clima de espontaneidad, en donde todos se sientan cómodos al participar e implementar la decisión acordada.

Para practicar este principio los grandes líderes sugieren:

- » Participación total. Se requiere contar con todas las ideas y puntos de vista posibles.
- » Olvidar el pasado. Se debe empezar de cero, sin considerar las decisiones anteriores.
- » Buscar diversidad de opiniones. Hacer una selección efectiva, involucrando a personas con diferentes responsabilidades para tener una visión múltiple a nivel binocular.
- » Eliminar el derecho a veto. Un miembro del equipo puede no estar de acuerdo con la decisión final y, de manera silenciosa, evitar su implementación y obtener manifestaciones personales de apoyo, es decir, evita que esto suceda.

## Conquistar el miedo al riesgo

A las personas no les gusta apostar porque pueden perder, nuestros cerebros están programados para preocuparse sustancialmente por la posibilidad de perder, tenemos una tendencia natural a ser adversos al riesgo. Evitar los riesgos puede representar un gran problema para los negocios, ya que puede nublar el pensamiento, evitando tomar ciertas acciones, aun cuando las probabilidades de ganar son altas.

Es decir, debe compensarse al personal por tomar riesgos inteligentes, aun cuando los resultados no sean buenos, pues es mucho mejor invertir tiempo en investigar una situación de alto riesgo o rendimiento, ya que esto puede representar una oportunidad para obtener utilidades que nadie más ha visto.

Lo que sugieren los grandes líderes para practicar este principio es:

- » Identificar las verdaderas causas del riesgo. Por lo general se hacen proyecciones sin contar con información suficiente llegando a conclusiones equivocadas; por ello, se requiere determinar qué tan peligrosos son los riesgos del proyecto, utilizando información correcta y objetiva.
- » Recompensar al personal por tomar riesgos inteligentes. Ayudar al personal a sobreponerse al riesgo, enfrentando riesgos calculados.
- » Realizar pruebas piloto. Si el experimento falla, se tendrán pérdidas mínimas y se habrá aprendido algo.



Representación de Alejandro Magno. Detalle del mosaico de la casa del Fauno de Pompeya. Museo de Nápoles, Italia.

- » Crear un ambiente de tolerancia al riesgo. Crear una cultura para tomar riesgos a bajo costo, transformando ideas en innovaciones.
- » Preguntar ¿qué implicaciones tiene? Sacar a las personas de su zona de comodidad, tomando riesgos calculados.

### Hacer de la visión una guía diaria

La visión describe lo que la organización pretende alcanzar, representa un punto de referencia contra el que, a diario, hay que compararse, pues las medidas de desempeño definen aquello que debe hacerse o ignorarse. El establecer objetivos primarios basados en la visión, elimina la ambigüedad y la incertidumbre que se tiene cuando se cuenta con varias opiniones para tomar una decisión. El tiempo y los recursos sólo son asignados a aquellas iniciativas que permiten a la organización lograr sus objetivos de largo plazo.

Lo que sugieren los grandes líderes para practicar este principio es:

- » Tener una visión correcta. La visión tiene que motivar a la gente, articular un objetivo valioso y diferenciar a la organización.
- » Convertir la visión en objetivos prioritarios. Derivar de la visión una serie de objetivos que sirvan como guía a todo el personal de la organización.
- » Mantenerse flexible. La ejecución de la visión no implica un camino lineal, debe reconocer lo que se ha hecho y lo que falta por hacer, y cómo las circunstancias internas y externas están cambiando y afectando a la misma.

### Escuchar con propósito

No es cómo escuchas, sino porqué escuchas lo que es importante. La clave fundamental para escuchar es hacerlo con algún propósito, las tres razones que tienen los grandes líderes para escuchar son: 1) Llenar huecos de la información con la que ya cuentan, lo cual implica buscar a la gente correcta que tenga esta información, 2) aprender a comunicar lo que es importante y 3) generar pertenencia.

Lo que sugieren los grandes líderes para practicar este principio es:

- » Hacer las preguntas correctas. Recopilar información en el contexto correcto para decidir cuál es el verdadero problema.
- » Retar los supuestos. Con frecuencia se hacen suposiciones, pero no se prueban lo suficiente.
- » Recordar a quienes implementan. Escuchar no sólo a los que soportan una idea o se oponen a ella, sino también a los encargados de ejecutarla.


### Ser transparente

Los grandes líderes saben que deben ser cándidos en cómo y porqué llegan a una decisión determinada, pues hay mucho más que sólo el anuncio de la medida, dado que lo importante es su correcta implementación.

Para ser transparente, primero se debe ser claro acerca de cómo se tomó la decisión, si las personas no saben la historia completa, tienden a crear rumores que, generalmente, son más negativos que positivos. Se requiere proveer al equipo de trabajo con un plan que muestre qué acciones tomar para ejecutar la decisión.

Lo que sugieren los grandes líderes para practicar este principio es:

- » Ser consistente. Cualquier discrepancia entre lo que se dice y se hace, crea cuestionamientos acerca de qué tan abierto y honesto se es.
- » Dramatizar decisiones críticas. Encontrar las formas de comunicar que se tiene un fuerte compromiso, para asegurarse de que la decisión sea implementada.
- » No olvidar el seguimiento. Hay que asegurarse de que el plan se ejecute como se planeó y permanezca la motivación al respecto.
- » Hacer autopsias. Cuando una decisión falla, es necesario determinar la razón, para aprender de la situación y así evitar riesgos en el futuro.

Estos principios deben alcanzarse poco a poco, es decir, cuando ya se domina uno, hay que pasar a otro, pero siempre deben mantenerse los seis en mente. 

### Bibliografía

Zeckhauser, Bryn y Sandoski, Aaron, *How the Wise Decide*, Crown Business, New York, 2008.

C.P.C. y M.A. Sylvia Meljem Enríquez de Rivera  
Directora del Departamento Académico de  
Contabilidad, ITAM  
smeljem@itam.com



# UNA NUEVA PERSPECTIVA DE INDICADORES ECONÓMICOS

Sin lugar a dudas, estamos acostumbrados a las medidas económicas como el Producto Interno Bruto (PIB); sin embargo, este indicador parece tener limitantes según el Premio Nobel Joseph Stiglitz, quien, en Francia, ha señalado que esta medida podría tener impactos negativos en la evaluación de la situación de la población como indicador de su crecimiento económico. Lo anterior, entre otros factores, obedece a que debe tomarse en cuenta que los resultados de las estadísticas no siempre tienen correspondencia con la vivencia de la población.


Es decir, parece que este indicador estadístico mide un crecimiento que no es durable ni sostenible, el cual orienta hacia un crecimiento que puede afectar al medio y a la salud, así como causar otros daños de los que se desconoce su impacto real, en el futuro de la vida del hombre, ya que son elementos que no se contabilizan.

Lo arriba señalado ha estado en el origen de la idea de Francia, al iniciar el estudio de un nuevo tipo de indicadores, que está encomendado a una comisión de especialistas internacionales, encabezados por el propio Stiglitz, quienes al empezar este año se han dedicado a analizar las limitantes del PIB como medida de indicador del progreso de los países. La presentación oficial del reporte de esta comisión fue en septiembre de 2009, en la Sorbona en París, durante una conferencia internacional realizada para su presentación.

Este reporte encabezado, a su vez, por los Premios Nobel Joseph Stiglitz y Amartya Sen, así como por el Presidente del Observatorio Francés de Coyuntura Económica, propone que se desarrollen nuevos instrumentos de la medida de la riqueza de las naciones que tengan como enfoque y acento particular, la medición del bienestar de la población más que la producción económica. Estos expertos concluyen que no debe privilegiarse el enfoque a corto plazo, sino medirse la capacidad de la economía de los países para mantener, en el tiempo, el bienestar de su población.

En este sentido, resalta la importancia de incluir los siguientes elementos:

- » Valorar el bienestar económico de la población, refiriéndose al ingreso y al consumo de las familias, más que al concepto de producción de mercancías y bienes.
- » Evaluar la evolución del nivel de vida de las familias, considerando el punto de vista de éstas, en cuanto a impuestos pagados, prestaciones sociales recibidas, niveles de intereses por préstamos y servicios recibidos del Estado, como la educación y la salud.
- » Medir el equilibrio del patrimonio familiar, considerando sus activos, pasivos y capital.
- » Realizar encuestas sobre la calidad de vida de las familias, etcétera.

El propósito es la evaluación de la sustentabilidad de la economía de un país para mantener en el tiempo, el bienestar de su población, por medio de nuevas mediciones y registros. Una medida diferente que, seguramente, resultará de interés y beneficio para la sociedad de hoy y mañana. 

C.P.C. y C.I.A. Beatriz Castelán García  
Presidenta de la Comisión de Revista del IMCP  
bcastelan1148@prodigy.net.mx