

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Ajuste por inflación

“Impacto financiero de la inflación en empresas argentinas, años 2020 y 2021”

“Financial Impact of Inflation in Argentine Companies, 2020-2021”

Autor: Godoy, María Victoria

Legajo: VCPB34360

DNI: 34.039.711

Director de TFG: Ortiz Bergia, Fernando

Argentina, Córdoba, junio, 2022

Resumen

Esta investigación describió los efectos de reexpresar los estados contables durante un período inflacionario. Se seleccionaron 5 empresas argentinas en los años 2020 y 2021 analizándose sus balances publicados en la Comisión Nacional de Valores, elaborados con las normas de ajuste por inflación vigentes. Se inició el estudio examinando la composición de las partidas de los informes contables para a continuación compararlos con los que se confeccionaron eliminando las reexpresiones. Mediante la utilización de ratios financieros se analizó el impacto que arroja la incorporación del ajuste por inflación en los balances determinando las diferencias con aquellos realizados a valores históricos.

Palabras clave: Inflación, estados contables, normas contables, RECPAM, ratios financieros.

Abstract

With this investigation we are going to describe the effects of restating financial statements during an inflationary period. The study started analyzing the balance sheets published in the National Securities Commission of 5 Argentine companies in 2020 and 2021, prepared with the current inflation adjustment rules. The first step of the study was the examination of the composition of the items in the accounting reports. After that, we compare them with which they were made, eliminating restatements. An analysis was made, using financial ratios, of the impact of the incorporation of the adjustment for inflation in the balance sheets, determining the differences with those made at historical values.

Keywords: Inflation, financial statements, accounting standards, RECPAM, financial ratios.

Índice

Introducción	3
Objetivo general	11
Objetivos específicos	11
Métodos	12
Diseño	12
Participantes	12
Instrumentos	13
Análisis de datos	14
Resultados	15
Discriminar los rubros monetarios y no monetarios de los estados contables	15
Descomponer los valores de los estados contables de las empresas argentinas eliminando el ajuste por inflación	16
Analizar los estados contables a través de ratios financieros determinando las diferencias entre balances reexpresado e históricos y si genera beneficios el ajuste por inflación	21
Discusión	24
Referencias	27

Introducción

La inflación es la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. Veron (2018) recalca a autores como Pablo Senderovich quienes advierten que en Argentina hace más de cuatro décadas existen los procesos inflacionarios.

... ven en la inflación una manifestación de los profundos desequilibrios existentes en las economías de los países en vía de desarrollo. Desde este punto de vista, el proceso inflacionario es la manifestación del problema económico endémico que padecen.

Para algunos autores, la inflación es una consecuencia monetaria del comportamiento de los distintos grupos sociales –básicamente, gobierno, empresarios, asalariados y rentistas-, dado que éstos no actúan de una manera adaptativa, sino conflictiva, al tener distintas concepciones sobre la distribución de la renta y su riqueza. A esta visión se la conoce como el enfoque sociológico. (Perossa y Waldman, 2022, pág. 6).

Las empresas deben presentar estados contables en ellos se plasma su situación económica, patrimonial y financiera de un período de tiempo. Dichos informes técnicos se consideran un tablero de control ya que son las bases para que los diversos usuarios tomen decisiones, puesto que en ellos se exponen las cuentas patrimoniales que tiene la empresa y se exterioriza su realidad económica y financiera. Para la emisión de estos estados contables es de suma importancia regirse por las normas de medición contable obligatorias, las cuales estudian continuamente y prevén situaciones, como lo es el empleo de información de más de un período haciéndose necesario el uso de una unidad de medida homogénea para su comparabilidad (Dapena y Corrado, 2018).

De no aplicarse el criterio de ajuste por inflación, los resultados que se producen por el mantenimiento de activos y pasivos monetarios no se refleja en los estados. La información contable quedaría distorsionada al no revelar la realidad económica expresa (Mancini, 2018) siendo esta una de las posturas con más autores a favor.

López Rodríguez (2018) con base en lo enunciado por García y otros (2015) expone que:

La contabilidad tiene como función la medición y la comunicación de los recursos disponibles y sus flujos, proporciona mediciones monetarias de los insumos y del producto, y como consecuencia, provee un punto de referencia para evaluar la eficiencia del desempeño de las organizaciones (p. 25).

El citado autor reafirma que la finalidad principal de la confección de estados contables es la presentación de la situación financiera de las organizaciones, recursos monetarios, derechos de acreedores y toda transacción que transforme la composición de las cuentas mencionadas. Sin embargo ante la presencia de procesos inflacionarios los datos expresados en valores históricos se distorsionan y no reflejan la realidad de la moneda, por lo tanto no cumplen con características cualitativas referidas a la pertinencia y presentación de la información para el correcto uso de terceros interesados. Al mismo tiempo la comparabilidad es necesaria no solo cuantitativamente con otros períodos o subperíodos sino también para que acreedores e inversionista accedan a una información certera de la rentabilidad y compromisos a los que tiene que hacer frente la entidad. Todos los informes financieros son necesarios para observar la asignación de los recursos en la empresa y si estos fueron realizados de forma eficiente (López Rodríguez, 2018).

Para profundizar los sucesos acaecidos en la economía argentina en las últimas décadas se sigue la línea descrita por Kerner (2018). En el año 1984 transitándose una hiperinflación, donde los porcentajes de inflación superaban varios miles se emite la Resolución Técnica (RT) 6 Estados contables en moneda homogénea (Federación Argentina de Consejos de Ciencias Económicas [FACPCE], 1984) la que establece que deben realizarse ajustes contables mediante un método integral generalizado para todas las entidades. En el año 1991 comienza a regir la Ley de Convertibilidad N° 23.928 (Ministerio de Justicia y Derechos Humanos Argentina, 1991) con el fin de atar la moneda nacional que era inestable a una considerada moneda dura, el dólar (Catani y Granieri, 2015).

El tipo de cambio fijo sujetó la inflación pero tuvo como consecuencias la sobrevaluación del peso, decadencia del sistema productivo, desindustrialización y un alza de la deuda externa. Desencadenando a su vez en el aumento de los índices de desocupación, pobreza y una redistribución regresiva de los ingresos sin antecedentes en conjunto con la apropiación de ahorros bancarios. Existió una gran fuga de capitales especulándose con la rentabilidad de las divisas de empresas argentinas para asegurar la estabilidad (Angona, 2011).

Al año siguiente el peso vuelve a reemplazar al austral dando el inicio de un período de estabilidad en el país, pese a esto se siguió aplicando la RT 6 hasta septiembre del 1995 que con el Decreto 316/95 Regímenes de Presentación Espontánea y de Facilidades de Pago (Ministerio de Justicia y Derechos Humanos Argentina, 1995) se eliminó la obligación de presentar estados contables ajustados. Dicho decreto aceptado por la generalidad de los organismos sin embargo tenía opiniones en contra por algunos profesionales, por ello la FACPCE esclareció a través de la Resolución 140

(1995) que la inflación no era significativa y por lo tanto no debía ajustarse cuando fuera hasta del 8% anual.

Transcurrió una década de estabilidad, incluso existió una deflación del 2% acumulada desde 1995 al 2001, pero con la globalización económica emerge la necesidad de armonizarse a las normas del mundo, es en año 2000 cuando la FACPCE emite la RT 16 (2005) Marco conceptual de las normas contables profesionales y la RT 17 (2000) Normas contables profesionales: desarrollo de cuestiones de aplicación general basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El autor Mattos (2019) expone que las condiciones para determinar un contexto de inflación y realizar ajustes eran considerando parámetros cualitativos únicamente. Estos parámetros se exponen en Tabla 1. A su vez la RT 17 (2000) incorpora un parámetro cuantitativo de que si se alcanza o sobrepasa el 100% de inflación acumulada en 3 años según el Índices de Precios Mayoristas (IPIM) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Tabla 1. Parámetros cualitativos para determinar contexto de inflación

Enumeración de los parámetros cualitativos

-
- i Corrección generalizada de los precios y/o de los salarios
 - ii Los fondos en moneda Argentina se invierten inmediatamente para mantener su poder adquisitivo
 - iii La brecha existente entre la tasa de interés por las colocaciones realizadas en moneda Argentina y en una moneda extranjera es muy relevante
 - iv La población en general prefiere mantener su riqueza en activos no monetarios o en una moneda extranjera relativamente estable.
-

Fuente: Elaboración propia con base en datos (Veron, 2018).

Finalizando el año 2013 se emite la RT 39 Normas Contables Profesionales: Modificación de las Resoluciones Técnicas N° 6 y 17 (FACPCE, 2000). Precizando que

en una situación de estabilidad lo reexpresado con anterioridad no debe deshacerse sino que serán reconocidos al reanudarse la reexpresión, únicamente cuando se habilite la conversión de la moneda homogénea. A mediados del año 2018 la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos comúnmente conocida como la SEC declaró a Argentina una economía hiperinflacionaria dado que había acumulado en los últimos tres años más del 100% de inflación.

Dicha clasificación conllevaba a reformas en los registros de los estados contables de las empresas radicadas en el país. Toda evaluación, interpretación así como los resultados de las operaciones eran equivocadas al estar registradas con la moneda local. Las transacciones no eran a valores reales conllevando a impedir no solo la comparación con otros estados contables si no entre subperíodos. La FACPCE debió estudiar la situación en forma inmediata y dictó una seguidilla de resoluciones para eliminar el requerimiento del ajuste por inflación en los estados contables hasta el momento. El 23/07/2018 por medio de un comunicado se establece la realización integral de los ajustes contables para la eliminación de los efectos de la inflación aplicándose a los cierres a partir del 1/7/2018. Dando a opción de las empresas la realización del ajuste integral por inflación para aquellas que tenían cierre de ejercicio en el trimestre en curso (Mantován, 2019).

Parisotto (1973) citado por Flighelman (2019) nombra que el patrón o unidad de medida utilizado por la contabilidad es la moneda de curso legal pero sucede que esta no es una medida de valor inmutable. Esta moneda puede sufrir modificaciones en sus relaciones de cambio con los distintos bienes y servicios. Cuando las modificaciones se producen sostenidamente en detrimento del signo monetario se asiste al proceso conocido con el nombre de inflación, lo que equivale a la fluctuación de la moneda

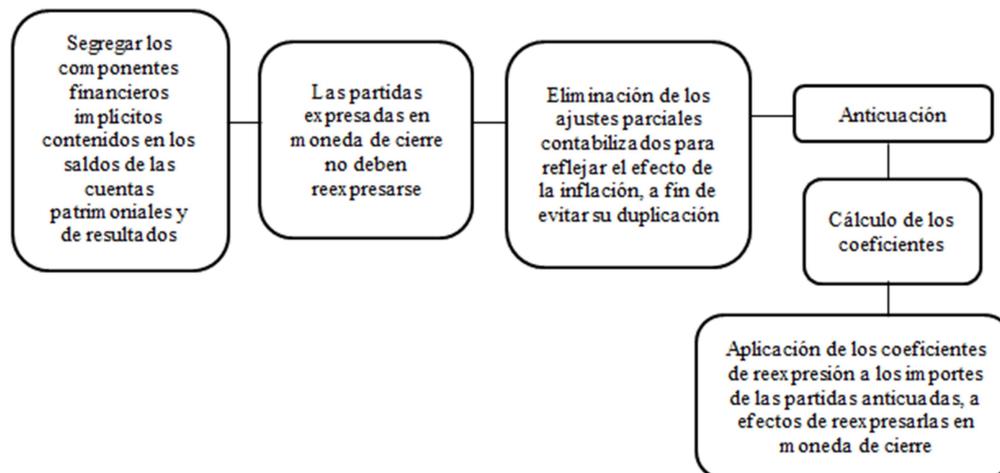
como medida de valor. Al existir variaciones en la estructura de precios relativos esto se refleja en la actividad económica ya que modifica la distribución de los recursos para los procesos de producción. La preferencia por la compra de bienes y servicios antes que el ahorro en moneda origina presión fiscal, conllevando a un aumento de la inflación. Por otra parte al no ser representativa la moneda utilizada hace que la información expuesta en los estados contables no sea pertinente y es por ello la necesidad de adecuarla mediante la reexpresión.

Reexpresar implica convertir las cifras de un momento dado al poder adquisitivo real de otra fecha. Se realiza mediante la utilización de un coeficiente determinado mensualmente por la FAPCE, con la utilización del el IPC y el IPIM. (Mattos, 2019)

Para llevar a cabo el ajuste por inflación debe distinguirse los rubros monetarios de los no monetarios. Los primeros son aquellos que están medidos en moneda del momento, no tiene cobertura contra el impacto de la inflación generando resultados por tenencia, tal como caja, bancos y proveedores en pesos, créditos en moneda local y similares. A diferencia los rubros no monetarios no están expresados en moneda de cierre ellos son los que no crean resultado por exposición a la inflación. Como lo son los bienes de cambio y uso, créditos o pasivos expresados en moneda extranjera o con cláusula de ajuste por algún índice y afines. La FACPCE lo nombra resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) dicha denominación amplía diversos escenarios inflacionarios que antes no eran considerados en el resultado por exposición a la inflación (REI) la denominación anterior (Mantován, 2019).

Los pasos para la reexpresión de las partidas son detallados en la figura 1.

Figura 1. Pasos para reexpresión



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Mattos (2019).

Siguiendo con lo expuesto por Mattos (2019) se enumera una serie de inconvenientes que conlleva no realizar los pertinentes ajustes por inflación.

Problemas de no reexpresión: resultado del ejercicio distorsionado, mayor carga impositiva, veracidad según artículo 43 del Código Civil y comercial (CC), dictamen del auditor favorable sobre resultados no veraces, concepción clásica de la inmutabilidad de la moneda, pérdida de la razonabilidad de los estados contables, incumplimientos de los objetivos de los estados contables, Norma internacionales de contabilidad (NIC) 29, inversores actuales y potenciales, empleados, acreedores actuales y potenciales y clientes (p. 4).

Del Valle y Mella (2019) expresan los principales efectos de no considerar la inflación en los estados contables ellos son la subvaluación tanto de activos como del capital aportado por socios, la omisión de los resultados por exposición a la inflación, el RECPAM. Además la presentación del resultado del ejercicio se encuentra

distorsionada ya que se comparan partidas expresadas en distintas monedas de poder adquisitivo.

La utilización de ratios financieros para la comparabilidad de los estados en moneda homogénea y aquellos a los que se le ha eliminado la reexpresión es necesaria como hacen mención Lizarzaburu, Gómez y López (2016) ya que estas herramientas prevén información simple y eficaz para la interpretación de la información contable en el marco de evaluación en toma de decisiones de la empresa. Los más pertinentes a utilizar son los índices financieros que miden la utilización del activo y comparan los resultados con los elementos integrantes del activo. Los índices de solvencia y endeudamiento relacionan los recursos con los compromisos asumidos y los índices de rentabilidad determinan la capacidad de la empresa para generar riqueza.

La inflación es considerada un impuesto regresivo beneficiando al sector socioeconómico más alto tal como hacen mención Toussaint y Arapa (2014) quienes poseen altos ingresos requieren una mínima parte de ellos para financiar sus transacciones, e incluso tienen a su alcance la posibilidad de acceder, usar y hacer frente a los gastos mediante otros instrumentos como pueden ser tarjetas de crédito y cheques de pago diferido. Al utilizar formas de pago alternativos se ahorra el dinero que se usarían en dichas operaciones y pueden acceder a invertirlo, generando así una protección ante la pérdida de valor de la moneda por el impuesto inflacionario.

Teniendo en cuenta lo hasta aquí expuesto y en relación con la normativa vigente se plantean los siguientes interrogantes: ¿Qué cuentas se ven afectadas al reexpresar los estados contables? ¿Una vez realizados los registros en moneda homogénea representan cambios en la información para los usuarios? ¿Qué beneficios se obtienen realizando ajuste por inflación?

En base a estas preguntas se pretende el análisis minucioso de la composición y los resultados que arrojan los informes contables con su correcta reexpresión. Teniendo en cuenta la valoración que los datos le permiten realizar al profesional para así poder brindar un análisis económico y financiero pertinente para los usuarios.

Objetivo general

Analizar las transformaciones que sufren los rubros monetarios y no monetarios de los estados contables al reexpresarlos y los beneficios que generan su realización integral en un contexto inflacionario en Argentina para los años 2020 y 2021.

Objetivos específicos

- Discriminar los rubros monetarios y no monetarios de los estados contables.
- Descomponer los valores de los estados contables de las empresas argentinas eliminando el ajuste por inflación.
- Analizar los estados contables a través de ratios financieros determinando las diferencias entre balances reexpresados e históricos y si genera beneficios el ajuste por inflación.

Métodos

Diseño

El alcance de este trabajo fue descriptivo, se investigó sobre las tendencias y herramientas utilizadas en los procesos inflacionarios. Rigiéndose de las normativas del país en conjunto con experiencias arrojadas en estados contables en los que ya se realizó el ajuste por inflación.

Se utilizó un enfoque mixto, en referencia a lo cuantitativo se observó y examinaron datos numéricos de los estados contables a través del uso de ratios específicos, buscándose patrones de comportamientos y causales de los datos analizados y en lo que respecta a cualitativos se analizó e interpretó información de la normativa vigente.

El diseño de la investigación fue experimental porque existió manipulación de la variable ajuste por inflación anulando la misma para un nuevo cálculo de índices. A su vez el tipo de diseño fue transversal ya que se tomó información de un momento único del tiempo, los estados contables de los años 2020 y 2021.

Participantes

La población era constituida por todas las empresas de Argentina que presentaron balances contables. La muestra fue conformada por 5 compañías extraídas de la página oficial de la Comisión Nacional de Valores (CNV). La elección se basó en el criterio no probabilístico por conveniencia seleccionándose empresas de diferentes rubros, con capital accionarios distintos y a su vez que los estados contables fueran integrales y anuales. En la Tabla 2 Información de las empresas se presenta

denominación, actividad y año de inscripción en el registro público de comercio del estatuto.

Tabla 2. Información de las empresas

Empresa	Actividad	Inscripción en el Registro Público de Comercio del Estatuto
Cobranzas Regionales S.A.	Financiera y de inversión.	12 de agosto de 2000
Cartocor S.A.	Fabricación de cartón ondulado y envases de cartón	31 de diciembre de 1980
Construir S.A.	Construcciones civiles y viales.	18 de noviembre de 1991
Havanna S.A.	Elaboración y venta de alfajores y similares.	19 de noviembre de 1997
Longvie S.A.	Fábrica y venta de lavarropas y artefactos a gas.	7 de julio de 1939

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional de Valores.

Instrumentos

La recolección de datos fue de fuentes primarias, leyes y normativas dictadas por el Ministerio de Justicia y Derechos Humanos Argentina en los casos de la Ley de Convertibilidad N° 23.928 y el Regímenes de Presentación Espontánea y de Facilidades de Pago y RT dictaminadas por la FACPCE. Además se recurrió a fuentes secundarias utilizándose informes, análisis y conferencias de autores instruidos en el tema.

La exploración se realizó en buscadores específicos como *Google Académico*, *Scielo*, *Redalyc* y bibliotecas digitales de las universidades de San Andrés, Maimónides, Nacional de La Plata y Nacional de Córdoba.

Análisis de datos

En la presente investigación se comenzó recopilando información relacionada al tema mediante la búsqueda de archivos digitales como fueron mencionados anteriormente en instrumentos. En base a la lectura de los mismos se realizaron resúmenes y clasificaron de acuerdo a las secciones de la introducción.

Para un uso organizado se diagramaron los temas llevando un hilo conductor. De cada tema ya seleccionado se analizó y profundizó incluso en algunos casos retomando la etapa de investigación y recolección de información.

La siguiente instancia constó del trabajo con datos en la cual se utilizó el enfoque cuantitativo principalmente. Se clasificaron las cuentas en rubros monetarios y no monetarios y seguidamente se confeccionó en un archivo Excel para cada empresa en donde se segregaron los estados contables durante los periodos 2020 y 2021, de ambos los resultados con y sin ajuste por inflación. Con dicha información se aplicaron ratios financieros y a posterior se elaboraron tablas para detallar las variaciones ocurridas en los índices durante cada año con y sin el efecto inflacionario en las partidas. En Tabla 3 Resumen de métodos, se expresaron los objetivos con el resultado final obtenido.

Tabla 3. Resumen de métodos

Objetivo específico	Método	Resultado
Discriminar los rubros monetarios y no monetarios de los estados contables.	Clasificación de las cuentas.	Demostrar la conformación de los rubros monetarios y no monetarios.
Descomponer los valores de los estados contables de las empresas argentinas eliminando el ajuste por inflación.	Confección de un archivo Excel.	Obtención de los estados contables de los periodos 2020 y 2022 con ajuste por inflación y en valores históricos.
Analizar los estados contables a través de ratios financieros determinando las diferencias entre balances reexpresados e históricos y si genera beneficios.	Cálculo de ratios con los balances obtenidos.	Presentar los datos de ratios obtenidos comparándolo y los efectos que produce el ajuste por inflación.

Fuente: Elaboración propia.

Resultados

Partiéndose de los balances de los años 2020 y 2021 de las empresas seleccionadas se los confeccionó eliminando los ajustes por inflación. En base a ellos fue llevada a cabo la comparación de ambos mediante ratios para analizar los comportamientos que produce el efecto inflacionario.

Discriminar los rubros monetarios y no monetarios de los estados contables

En la tabla 4 se clasificaron las cuentas utilizadas en los balances de las empresas seleccionadas en rubros monetarios y no monetarios correspondiente a los lineamientos generales de las cuentas.

Tabla 4. Clasificación de rubros monetarios y no monetarios

CUENTAS PATRIMONIALES	RUBRO	PASIVO NO CORRIENTE	RUBRO
ACTIVO NO CORRIENTE		Préstamos	Monetario
Bienes de uso	No monetario	Pasivos por impuesto diferido	Monetario
Derecho de uso	No monetario	Pasivos por arrendamientos	Monetario
Propiedades de inversión	No monetario	Cargas fiscales	Monetario
Activos intangibles	No monetario	Anticipo de clientes	Monetario
Activos biológicos	No monetario	Provisiones	No monetario
Activos por impuesto diferido	Monetario	Cuentas por pagar comerciales y	Monetario
Bienes de cambio	No monetario	PASIVO CORRIENTE	
Otros Créditos	Monetario	Proveedores	Monetario
Créditos por ventas	Monetario	Anticipo de clientes	Monetario
Otras inversiones	Monetario	Pasivos por arrendamientos	Monetario
ACTIVO CORRIENTE		Provisiones	No monetario
Caja y bancos	Monetario	Cuentas por pagar	Monetario
Inversitones transitorias	Monetario	Deudas financieras	Monetario
Activos biológicos	No monetario	Deudas fiscales	Monetario
Bienes de cambio	No monetario	Otros pasivos	Monetario
Otros activos corrientes	Monetario	PATRIMONIO NETO	
Créditos por ventas	Monetario	Capital	No monetario
Otros créditos	Monetario	Primas de emisión de acciones	No monetario
		Reservas	No monetario
		Resultado del periodo	No monetario
		Resultados no asignados	No monetario
		Otros resultados	No monetario
CUENTAS DE RESULTADOS	RUBRO		
INGRESOS			
Ventas de bienes y servicios	No monetario		
Otros ingresos	No monetario		
CONSUMOS			
Compras de bienes y servicios	No monetario		
GASTOS			
Gastos de administración	No monetario		
Gastos de comercialización	No monetario		
Otros gastos	No monetario		
Resultados financieros	No monetario		
RECPAM	No monetario		
Resultados extraordinarios	No monetario		

Fuente: Elaboración propia con base de datos de Mantován (2019).

Descomponer los valores de los estados contables de las empresas argentinas eliminando el ajuste por inflación

A continuación se presentan los estados de situación patrimonial y estados de resultados de los años 2020 y 2021 de cada empresa en moneda homogénea y en forma contigua los valores sin el ajuste por inflación pertinente. La eliminación del efecto inflación se realizó con la información expuesta en las notas de los estados contables en cuentas específicas y en aquellas partidas no monetarias en donde no se informaba con precisión se utilizaron de los índices definidos por la FACPCE para eliminar el ajuste inflacionario que contenían.

Tabla 5. Análisis de balances de Cobranzas Regionales S.A.

EMPRESA: Cobranzas Regionales S.A.		(expresado en miles)			
ACTIVO	RUBRO	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
ACTIVO NO CORRIENTE		1.156.381	1.102.081	535.692	489.987
Bienes de uso	No monetario	1.369	907	1.202	1.191
Activos intangibles	No monetario	109.832	85.765	41.660	23.644
Activos por impuesto diferido	No monetario	88.212	58.441	381.085	353.407
Otros Créditos	Monetario	956.968	956.968	111.745	111.745
ACTIVO CORRIENTE		3.331.507	3.224.080	936.016	997.710
Caja y bancos	Monetario	1.577.529	1.577.529	353.497	353.497
Bienes de cambio	No monetario	349.875	242.448	112.744	174.438
Otros créditos	Monetario	1.404.103	1.404.103	469.775	469.775
TOTAL ACTIVO		4.487.888	4.326.160	1.471.708	1.599.442
PATRIMONIO NETO + PASIVO		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
PATRIMONIO NETO		1.438.043	1.276.315	220.444	348.178
Capital	No monetario	2.242.523	2.242.523	793.719	793.719
Ajuste de capital		567.840	0	141.309	0
Resultados no asignados	No monetario	-1.372.320	-966.208	-714.584	-445.541
PASIVO NO CORRIENTE		145.379	145.379	161.172	161.172
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Monetario	145.379	145.379	161.172	161.172
PASIVO CORRIENTE		2.904.466	2.904.466	1.090.092	1.090.092
Proveedores	Monetario	207.945	207.945	0	0
Cuentas por pagar	Monetario	1.715.857	1.715.857	880.343	880.343
Deudas financieras	Monetario	872.967	872.967	170.699	170.699
Deudas fiscales	Monetario	107.697	107.697	39.050	39.050
TOTAL PASIVO		3.049.845	3.049.845	1.251.264	1.251.264
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.487.888	4.326.160	1.471.708	1.599.442
CUENTAS DE RESULTADOS		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
INGRESOS		2.008.505	1.330.650	776.859	570.630
Ventas de bienes y servicios	No monetario	2.008.505	1.330.650	776.859	570.630
CONSUMOS		2.408.994	1.311.150	929.346	682.637
Compras de bienes y servicios	No monetario	2.408.994	1.311.150	929.346	682.637
GANANCIA BRUTA		-400.489	19.500	-152.487	-112.007
OTROS INGRESOS		45.983	30.464	24.234	17.801
Otros resultados	No monetario	45.983	30.464	24.234	17.801
GASTOS		867.064	574.437	421.039	309.268
Gastos de administración	No monetario	439.038	290.866	162.064	119.042
Gastos de comercialización	No monetario	428.026	283.571	258.975	190.226
GANANCIA OPERATIVA		-1.221.570	-524.473	-549.292	-403.474
Resultados financieros	No monetario	517.660	342.954	-275.975	-202.713
RECPAM		-294.532	0	-14.602	0
RESULTADO ANTES DEL I. GANANCIAS		-1.739.230	-867.427	-825.267	-606.187
Impuesto a las ganancias		366.910	366.910	257.409	257.409
RESULTADO NETO		-1.372.320	-500.517	-567.858	-348.778

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional de Valores.

Tabla 6. Análisis de balances de Cartocor S.A.

EMPRESA: Cartocor S.A.		(expresado en miles)			
ACTIVO	RUBRO	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
ACTIVO NO CORRIENTE		20.276.450	13.472.492	13.047.397	9.326.288
Bienes de uso	No monetario	18.393.936	12.168.904	11.687.842	8.273.436
Derecho de uso	No monetario	192.593	147.921	186.587	76.026
Propiedades de inversión	No monetario	12.225	12.225	54.833	53.050
Activos intangibles	No monetario	174.174	141.224	85.548	62.838
Activos biológicos	No monetario	1.315.878	814.574	665.765	494.117
Otros Créditos	Monetario	187.319	187.319	366.497	366.497
Otras inversiones	Monetario	325	325	325	325
ACTIVO CORRIENTE		33.390.820	28.898.250	18.878.324	16.812.892
Caja y bancos	Monetario	1.916.704	1.916.704	638.232	638.232
Inversiones transitorias	Monetario	0	0	5	5
Activos biológicos	No monetario	304.619	296.659	82.797	78.379
Bienes de cambio	No monetario	13.287.417	8.802.807	7.763.782	5.702.768
Créditos por ventas	Monetario	14.414.018	14.414.018	8.403.475	8.403.475
Otros créditos	Monetario	3.468.062	3.468.062	1.990.033	1.990.033
TOTAL ACTIVO		53.667.270	42.370.742	31.925.721	26.505.677
PATRIMONIO NETO + PASIVO		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
PATRIMONIO NETO		32.013.591	20.775.628	19.167.614	13.764.398
Capital	No monetario	13.685	13.685	13.685	13.685
Ajuste de capital	No monetario	661.496	0	433.628	0
Primas de emisión de acciones	No monetario	10.882.610	7.209.815	7.209.813	5.295.859
Reservas	No monetario	140.515	93.092	91.661	67.328
Resultados no asignados	No monetario	19.177.211	12.705.053	9.302.902	6.833.305
Otros resultados	No monetario	1.138.074	753.983	2.115.925	1.554.221
PASIVO NO CORRIENTE		4.201.825	4.158.984	1.757.095	1.743.532
Pasivos por impuesto diferido	Monetario	2.843.075	2.836.924	1.262.354	1.262.354
Pasivos por arrendamientos	Monetario	157.887	157.887	152.520	152.520
Provisiones	No monetario	108.713	72.023	97.484	83.921
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Monetario	1.092.150	1.092.150	244.737	244.737
PASIVO CORRIENTE		17.451.854	17.436.130	11.001.012	10.997.748
Anticipo de clientes	Monetario	863.544	863.544	217.369	217.369
Pasivos por arrendamientos	Monetario	62.938	62.938	40.870	40.870
Provisiones	No monetario	46.591	30.867	41.779	38.515
Cuentas por pagar	Monetario	15.267.132	15.267.132	7.627.443	7.627.443
Deudas financieras	Monetario	0	0	2.962.398	2.962.398
Deudas fiscales	Monetario	1.211.649	1.211.649	111.153	111.153
TOTAL PASIVO		21.653.679	21.595.114	12.758.107	12.741.280
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		53.667.270	42.370.742	31.925.721	26.505.678
CUENTAS DE RESULTADOS		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
INGRESOS		75.703.574	50.154.212	38.330.089	28.154.784
Ventas de bienes y servicios	No monetario	75.703.574	50.154.212	38.330.089	28.154.784
CONSUMOS		57.604.361	38.163.341	29.428.874	21.616.532
Compras de bienes y servicios	No monetario	57.604.361	38.163.341	29.428.874	21.616.532
GANANCIA BRUTA		18.099.213	11.990.871	8.901.215	6.538.252
OTROS INGRESOS		475.857	315.259	62.122	45.631
Resultados generados por activos biológicos	No monetario	475.857	315.259	62.122	45.631
GASTOS		8.720.882	5.777.653	4.592.573	3.373.405
Gastos de administración	No monetario	2.512.859	1.664.789	1.343.207	986.632
Gastos de comercialización	No monetario	5.706.017	3.780.281	2.934.343	2.155.377
Otros gastos	No monetario	502.006	332.583	315.023	231.395
GANANCIA OPERATIVA		9.854.188	6.528.477	4.370.764	3.210.478
Resultados financieros	No monetario	-284.608	-188.555	-480.566	-352.992
RECPAM		1.165.730	0	444.578	0
RESULTADO ANTES DEL I. GANANCIAS		10.735.310	6.339.922	4.334.776	2.857.486
Impuesto a las ganancias		4.724.174	4.724.174	1.320.924	1.320.924
RESULTADO NETO		6.011.136	1.615.748	3.013.852	1.536.562

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional de Valores.

Tabla 7. Análisis de balances de Construir S.A.

EMPRESA: Construir S.A.		(expresado en miles)			
ACTIVO	RUBRO	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
ACTIVO NO CORRIENTE		7.884.989	7.492.940	4.549.776	4.252.955
Bienes de uso	No monetario	26.465	21.533	17.859	13.118
Activos intangibles	No monetario	6.066	4.019	4.883	3.587
Bienes de cambio	No monetario	5.869.973	5.484.903	3.283.640	2.992.856
Otros Créditos	Monetario	302.377	302.377	256.545	256.545
Créditos por ventas	Monetario	1.294.295	1.294.295	669.268	669.268
Inversiones permanentes	No monetario	385.813	385.813	317.581	317.581
ACTIVO CORRIENTE		2.484.306	2.297.916	1.699.690	1.501.690
Caja y bancos	Monetario	518.530	518.530	305.217	305.217
Inversiones transitorias	Monetario	295.439	295.439	47.053	47.053
Bienes de cambio	No monetario	1.144.885	958.495	745.861	547.861
Créditos por ventas	Monetario	96.392	96.392	127.980	127.980
Otros créditos	Monetario	429.060	429.060	473.579	473.579
TOTAL ACTIVO		10.369.295	9.790.857	6.249.466	5.754.645
PATRIMONIO NETO + PASIVO		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
PATRIMONIO NETO		2.035.868	1.283.803	1.410.561	989.132
Capital	No monetario	12.723	12.723	10.098	10.098
Ajuste de capital		104.557	0	67.601	0
Reservas	No monetario	2.011.843	1.332.862	1.163.090	854.330
Resultados no asignados	No monetario	-93.255	-61.782	169.772	124.703
PASIVO NO CORRIENTE		6.343.828	6.545.531	3.622.742	3.622.742
Préstamos	Monetario	0	0	22.633	22.633
Cargas fiscales	Monetario	792.973	792.973	432.481	432.481
Anticipo de clientes	Monetario	1.336.493	1.538.195	479.228	479.228
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Monetario	4.214.362	4.214.363	2.688.400	2.688.400
PASIVO CORRIENTE		1.989.599	1.961.523	1.216.163	1.142.771
Anticipo de clientes	Monetario	967.493	967.493	479.568	479.568
Cuentas por pagar	Monetario	503.786	503.786	27.090	27.090
Deudas financieras	Monetario	357.458	357.458	413.946	413.946
Deudas fiscales	Monetario	18.689	18.689	19.095	19.095
Otros pasivos	No monetario	142.173	114.097	276.464	203.072
TOTAL PASIVO		8.333.427	8.507.054	4.838.905	4.765.513
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		10.369.295	9.790.857	6.249.466	5.754.645
CUENTAS DE RESULTADOS		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
INGRESOS		1.567.852	1.038.714	655.158	481.236
Ventas de bienes y servicios	No monetario	1.567.852	1.038.714	655.158	481.236
CONSUMOS		1.102.085	730.140	578.682	425.062
Compras de bienes y servicios	No monetario	1.102.085	730.140	578.682	425.062
GANANCIA BRUTA		465.767	308.574	76.476	56.174
GASTOS		647.255	428.812	294.643	216.426
Gastos de administración	No monetario	225.395	149.326	115.637	84.939
Gastos de comercialización	No monetario	283.082	187.544	159.176	116.920
Otros gastos	No monetario	138.778	91.942	19.830	14.566
GANANCIA OPERATIVA		-181.488	-120.237	-218.167	-160.251
RECPAM		287.607	0	432.361	0
RESULTADO ANTES DEL I. GANANCIAS		106.119	-120.237	214.194	-160.251
Impuesto a las ganancias		-199.375	-199.375	43.894	43.894
RESULTADO NETO		-93.256	-319.612	258.088	-116.357

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional de Valores.

Tabla 8. Análisis de balances de Havanna S.A.

EMPRESA: Havanna S.A.		(expresado en miles)			
ACTIVO	RUBRO	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
ACTIVO NO CORRIENTE		4.193.583	1.974.894	3.007.142	1.710.951
Bienes de uso	No monetario	1.770.065	742.798	1.275.989	617.247
Activos intangibles	No monetario	1.921.894	730.472	1.271.164	633.714
Otros Créditos	Monetario	501.624	501.624	459.989	459.989
ACTIVO CORRIENTE		1.422.405	1.189.398	837.802	627.360
Caja y bancos	Monetario	29.669	29.669	32.840	32.840
Bienes de cambio	No monetario	536.333	303.325	349.266	138.824
Otros activos corrientes	Monetario	1	1	4	4
Créditos por ventas	Monetario	792.935	792.935	391.322	391.322
Otros créditos	Monetario	63.467	63.468	64.370	64.370
TOTAL ACTIVO		5.615.988	3.164.292	3.844.944	2.338.311
PATRIMONIO NETO + PASIVO					
PATRIMONIO NETO		2.684.190	235.970	1.630.256	124.697
Capital	No monetario	64.331	64.331	183.141	183.141
Ajuste de capital		2.360.784	0	1.679.056	0
Reservas	No monetario	-6.842	-4.533	261.143	201.819
Resultados no asignados	No monetario	253.220	167.760	-521.215	-280.926
Otros resultados	No monetario	12.697	8.412	28.131	20.663
PASIVO NO CORRIENTE		634.173	630.696	458.700	457.625
Préstamos	Monetario	111.764	111.764	217.798	217.798
Pasivos por impuesto diferido	Monetario	467.784	467.784	191.036	191.036
Provisiones	No monetario	10.301	6.824	7.816	6.741
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Monetario	44.324	44.324	42.050	42.050
PASIVO CORRIENTE		2.297.625	2.297.625	1.755.988	1.755.988
Cuentas por pagar	Monetario	1.072.895	1.072.895	617.717	617.717
Deudas financieras	Monetario	1.080.583	1.080.583	1.068.074	1.068.074
Deudas fiscales	Monetario	144.147	144.147	70.197	70.197
TOTAL PASIVO		2.931.798	2.928.321	2.214.688	2.213.613
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.615.988	3.164.292	3.844.944	2.338.310
CUENTAS DE RESULTADOS					
INGRESOS		5.485.771	3.634.366	2.741.904	2.014.024
Ventas de bienes y servicios	No monetario	5.485.771	3.634.366	2.741.904	2.014.024
CONSUMOS		2.481.957	1.644.316	1.547.474	1.136.674
Compras de bienes y servicios	No monetario	2.481.957	1.644.316	1.547.474	1.136.674
GANANCIA BRUTA		3.003.814	1.990.050	1.194.430	877.350
GASTOS		1.967.154	1.303.255	1.438.757	1.056.817
Gastos de administración	No monetario	434.956	288.162	322.671	237.013
Gastos de comercialización	No monetario	1.504.634	996.832	1.106.761	812.954
Otros gastos	No monetario	27.564	18.261	9.325	6.850
GANANCIA OPERATIVA		1.036.660	686.795	-244.327	-179.467
Resultados financieros	No monetario	-628.021	-416.069	-432.713	-317.843
RECPAM		349.226	0	151.953	0
RESULTADO ANTES DEL I. GANANCIAS		757.865	270.727	-525.087	-497.309
Impuesto a las ganancias		516.763	516.763	-3.871	-3.871
RESULTADO NETO		241.102	-246.036	-521.216	-493.438

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional de Valores.

Tabla 9. Análisis de balances de Longvie S.A.

EMPRESA: Longvie S.A.		(expresado en miles)			
ACTIVO	RUBRO	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
ACTIVO NO CORRIENTE		732.968	690.581	525.644	151.429
Bienes de uso	No monetario	512.631	479.940	407.427	43.622
Derecho de uso	No monetario	8.755	5.121	3.753	3.468
Activos por impuesto diferido y quebrantos imp	Monetario	145.293	145.293	69.352	69.352
Activos intangibles	No monetario	51.668	45.605	38.143	28.017
Inversiones	Monetario	13.733	13.733	6.033	6.033
Créditos comerciales	Monetario	888	888	936	936
ACTIVO CORRIENTE		3.533.976	3.302.925	2.417.377	2.053.836
Caja y bancos	Monetario	1.223.609	1.223.611	1.049.060	1.049.060
Bienes de cambio	No monetario	1.602.421	1.371.368	865.421	501.880
Créditos comerciales	Monetario	707.946	707.946	502.896	502.896
TOTAL ACTIVO		4.266.944	3.993.506	2.943.021	2.206.201
PATRIMONIO NETO + PASIVO		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
PATRIMONIO NETO		2.000.135	1.739.425	1.058.219	321.890
Capital	No monetario	153.642	1.243.485	153.642	153.642
Ajuste de capital		1.097.913	0	675.523	0
Reservas	No monetario	357.688	236.971	0	0
Resultados no asignados	No monetario	398.465	263.986	236.972	174.064
Otros resultados	No monetario	-7.573	-5.017	-7.918	-5.816
PASIVO NO CORRIENTE		917.158	911.417	697.807	697.316
Pasivos por impuesto diferido	Monetario	329.287	329.287	244.662	244.662
Pasivos por arrendamientos	Monetario	4.459	4.459	2.772	2.772
Pasivos financieros	Monetario	381.343	381.343	323.204	323.204
Provisiones	No monetario	46.649	40.908	11.162	10.671
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Monetario	155.420	155.420	116.007	116.007
PASIVO CORRIENTE		1.349.651	1.342.664	1.186.995	1.186.995
Acreedores Comerciales y otros	Monetario	674.138	674.138	430.012	430.012
Pasivos por arrendamientos	Monetario	4.459	4.459	2.772	2.772
Cuentas por pagar	Monetario	213.053	206.066	124.566	124.566
Deudas financieras	Monetario	237.184	237.184	482.571	482.571
Deudas fiscales	Monetario	219.634	219.634	146.186	146.186
Otros pasivos	Monetario	1.183	1.183	888	888
TOTAL PASIVO		2.266.809	2.254.081	1.884.802	1.884.311
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.266.944	3.993.506	2.943.021	2.206.201
CUENTAS DE RESULTADOS		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
INGRESOS		6.280.179	4.160.668	3.321.142	2.439.494
Ventas de bienes y servicios	No monetario	6.280.179	4.160.668	3.321.142	2.439.494
CONSUMOS		4.692.496	3.108.815	2.546.622	1.870.582
Compras de bienes y servicios	No monetario	4.692.496	3.108.815	2.546.622	1.870.582
GANANCIA BRUTA		1.587.683	1.051.852	774.520	568.912
OTROS INGRESOS		331.358	219.527	226.990	166.732
Otros resultados	No monetario	331.358	219.527	226.990	166.732
GASTOS		840.274	556.688	465.695	342.069
Gastos de administración	No monetario	204.977	135.799	117.220	86.102
Gastos de comercialización	No monetario	623.710	413.213	342.293	251.426
Otros gastos	No monetario	11.587	7.676	6.182	4.541
GANANCIA OPERATIVA		1.078.767	714.692	535.815	393.575
Resultados financieros	No monetario	-540.222	-357.901	-90.925	-66.788
RECPAM		-1.858	0	-121.216	0
RESULTADO ANTES I. GANANCIAS		536.687	356.790	323.674	326.787
Impuesto a las ganancias		-133.845	-133.845	-86.702	-86.702
RESULTADO NETO		402.842	222.945	236.972	240.085

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional de Valores.

Analizar los estados contables a través de ratios financieros determinando las diferencias entre balances reexpresado e históricos y si genera beneficios el ajuste por inflación

Se utilizaron ratios afines para el análisis financiero, en la tabla 9 se muestran la fórmula de cada uno y los valores correspondientes a cada empresa. El índice de autonomía mide la manera en que se están usando los activos para generar sus operaciones, a diferencia el de endeudamiento permite observar la relación entre la financiación propia y ajena. Los ratios de rentabilidad exhiben el rendimiento respecto a una partida específica. El índice de estabilidad si asume un valor menor a 1 significa que el inmovilizado de la empresa está financiado por los recursos a largo plazo, en cambio si es igual a 1 expresa que todos los recursos permanentes de la empresa están financiándolo. Por último el respaldo de endeudamiento determina la proporción en que la inversión es resguardada por los activos fijos de la empresa.

Tabla 9. Ratios financieros

RATIOS	FÓRMULAS	Cartocor S.A.			
		2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
Autonomía	Recursos propios / Activos totales	0,60	0,49	0,60	0,52
Endeudamiento	Pasivos exigibles / Recursos propios	0,68	1,04	0,67	0,93
Estabilidad	Activo no corriente / (Pasivo no corriente+PN)	0,56	0,54	0,62	0,60
Rent.neta del capital	Utilidad Neta / Capital	8,90	118,07	6,74	112,28
Rent. neta del PN	Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,19	0,08	0,16	0,11
Rent.neta del activo	Util. antes de part. e Imptos. / Activo total	0,20	0,15	0,14	0,11
Endeud. patrimonial	Pasivo total / PN	0,68	1,04	0,67	0,93
Endeud. del activo	Pasivo total / Activo total	0,40	0,51	0,40	0,48
Endeud. Patrim.Cte	Pasivo corriente / PN	0,55	0,84	0,57	0,80
Respaldo de endeud.	Activo no corriente / PN	0,63	0,65	0,68	0,68

RATIOS	Cobranzas Regionales S.A				Construir S.A.			
	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
Autonomía	0,32	0,30	0,15	0,22	0,20	0,13	0,23	0,17
Estabilidad	0,73	0,78	1,40	0,96	0,94	0,96	0,90	0,92
Rent.neta del capital	-0,49	-0,22	-0,61	-0,44	-0,80	-25,12	3,32	-11,52
Rent. neta del PN	-0,95	-0,39	-2,58	-1,00	-0,05	-0,25	0,18	-0,12
Rent.neta del activo	-0,39	-0,20	-0,56	-0,38	0,01	-0,01	0,03	-0,03
Endeud. patrimonial	2,12	2,39	5,68	3,59	4,09	6,63	3,43	4,82
Endeud. del activo	0,68	0,70	0,85	0,78	0,80	0,87	0,77	0,83
Endeud. Patrim.Cte	2,02	2,28	4,94	3,13	0,98	1,53	0,86	1,16
Respaldo de endeud.	0,80	0,86	2,43	1,41	3,87	5,84	3,23	4,30

RATIOS	Havanna S.A.				Longvie S.A.			
	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación	2021 con inflación	2021 sin inflación	2020 con inflación	2020 sin inflación
Autonomía	0,48	0,07	0,42	0,05	0,47	0,44	0,36	0,15
Estabilidad	1,26	2,28	1,44	2,94	0,25	0,26	0,30	0,15
Rent.neta del capital	0,10	-3,82	-0,28	-2,69	0,32	0,18	0,29	1,56
Rent. neta del PN	0,09	-1,04	-0,32	-3,96	0,20	0,13	0,22	0,75
Rent.neta del activo	0,48	1,00	0,71	1,16	0,44	0,51	0,56	0,75
Endeud. patrimonial	1,09	12,41	1,36	17,75	1,13	1,30	1,78	5,85
Endeud. del activo	0,52	0,93	0,58	0,95	0,53	0,56	0,64	0,85
Endeud. Patrim.Cte	0,86	9,74	1,08	14,08	0,67	0,77	1,12	3,69
Respaldo de endeud.	1,56	8,37	1,84	13,72	0,37	0,40	0,50	0,47

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Lizarzaburu, Gómez y López (2016).

En base a los datos de la tabla 9 se realizó una comparación de las modificaciones en base a los ratios con y sin ajuste por inflación, dichas variaciones porcentuales están presentadas en la tabla 10 las del año 2021 y en la tabla 11 las correspondientes al año 2020.

Tabla 10. Comparación ratios financieros con y sin inflación año 2021

Variación porcentual año 2021 con y sin inflación										
RATIOS	Cartocor S.A.		Cobranzas Regionales S.A		Construir S.A.		Havana S.A.		Longvie S.A.	
Autonomía	22%	mejora	9%	mejora	50%	mejora	541%	mejora	8%	mejora
Estabilidad	4%	desmejora	-6%	mejora	-2%	mejora	-45%	mejora	-4%	mejora
Rent.neta del capital	10%	mejora	119%	desmejora	22%	desmejora	-103%	mejora	80%	mejora
Rent. neta del PN	141%	mejora	143%	desmejora	-82%	mejora	-109%	mejora	57%	mejora
Rent.neta del activo	34%	mejora	93%	desmejora	-183%	mejora	-52%	desmejora	-14%	desmejora
Endeud. patrimonial	-35%	mejora	-11%	mejora	-38%	mejora	-55%	mejora	-13%	mejora
Endeud. del activo	-21%	mejora	-4%	mejora	-8%	mejora	-44%	mejora	-6%	mejora
Endeud. Patrim. Cte.	-35%	mejora	-11%	mejora	-36%	mejora	-91%	mejora	-13%	mejora
Respaldo de endeud.	-2%	desmejora	-7%	desmejora	-34%	desmejora	-81%	desmejora	-8%	desmejora

Fuente: Elaboración propia con base Tabla 9

Tabla 11. Comparación ratios financieros con y sin inflación año 2020

Variación porcentual año 2020 con y sin inflación										
RATIOS	Cartocor S.A.		Cobranzas Regionales S.A		Construir S.A.		Havana S.A.		Longvie S.A.	
Autonomía	16%	mejora	-31%	desmejora	31%	mejora	695%	mejora	146%	mejora
Estabilidad	4%	desmejora	46%	desmejora	-2%	mejora	-51%	mejora	101%	desmejora
Rent.neta del capital	7%	mejora	38%	desmejora	-6%	mejora	-90%	mejora	-82%	desmejora
Rent. neta del PN	41%	mejora	157%	desmejora	-256%	mejora	-92%	mejora	-70%	desmejora
Rent.neta del activo	26%	mejora	48%	desmejora	-223%	mejora	-39%	desmejora	-25%	desmejora
Endeud. patrimonial	-28%	mejora	58%	desmejora	-29%	mejora	-22%	mejora	-4%	mejora
Endeud. del activo	-17%	mejora	9%	desmejora	-6%	mejora	-39%	mejora	-25%	mejora
Endeud. Patrim. Cte.	-28%	mejora	58%	desmejora	-25%	mejora	-92%	mejora	-70%	mejora
Respaldo de endeud.	0%	sin variación	73%	mejora	-25%	desmejora	-87%	mejora	6%	mejora

Fuente: Elaboración propia con base Tabla 9

Comparándose los ratios sin incluir la reexpresión con los que la contienen se obtuvieron tendencias similares en la generalidad de la muestra, sin embargo en la empresa Cobranzas Regionales S.A. se manifiesta un comportamiento contrario en la mayoría de sus ratios, principalmente los del año 2020.

En base al análisis global se observa que la autonomía arroja un incremento al incorporar el ajuste por inflación debido a que los activos fueron más altos. A diferencia del índice rentabilidad y estabilidad los comportamientos no fueron unánimes influenciados por los rubros monetarios que se incluyen en cada cálculo. Por último haciéndose mención a los índices de endeudamientos se vieron mejorados consecuencia de la disminución en las partidas no monetarias del pasivo.

Discusión

Partiendo de los estados contables reexpresados se observan las modificaciones que se producen al realizar los ajustes por inflación en las cuentas no monetarias. Con la utilización de ratios financieros se analizan las diferencias que se presentan tras la eliminación del ajuste por inflación en las partidas y sus efectos.

En los balances de las empresas elegidas se clasifican las cuentas intervinientes en rubros monetarios y no monetarios. Como hace mención López Rodríguez (2018) la finalidad de la exposición de los estados contables es saber la situación financiera de las empresas, observándose directamente en la medición de los recursos monetarios y debiéndose reexpresar el rubro no monetario para obtener los valores reales.

Al eliminarse los ajustes por inflación en las cuentas no monetarias fue relevante considerar los pasos enunciados por Mantován (2019). Como resultado de este objetivo se consiguen los estados de las empresas en cada año con y sin efecto inflacionario.

La utilización de ratios permite comparar desde la óptica del análisis financiero los estados en moneda homogénea y valores históricos entendiendo relaciones y vínculos de los mismos. Con la evaluación realizada se afirma lo expuesto por Del Valle y Mella (2019) que las partidas sin reexpresar se encuentran subvaluado tanto activos como cuentas patrimoniales reflejándose en una disminución la rentabilidad neta del capital y rentabilidad neta de patrimonio.

Se aprecia que los ratios de autonomía al incorporar el ajuste en sus partidas se ve incrementado. Cartocor S.A. es la empresa que cuenta con niveles de autonomía más óptimos reflejo que posee mayor proporción en su activo rubros no monetarios que monetarios haciéndole frente así a la inflación con partidas en términos reales. En

contraposición Construir S.A. y Havanna poseen autonomías bajas ocasionándoles insuficiencia de recursos para hacer frente a sus obligaciones ya que la autonomía de las empresas les permite hacer frente al endeudamiento. Sin embargo los niveles de endeudamiento convertidos a una moneda homogénea se ven disminuidos. En cuanto a los índices de rentabilidad se ven disminuidos al reconocer el efecto inflacionario y exponiendo la situación real de las empresas.

Con el presente trabajo se reafirma lo planteado por Mancini (2018) acerca de los inconvenientes de no reexpresar los estados observándose cuentas que se encuentran subvaluadas y no brindan información real para su análisis y toma de decisiones.

Se presentaron diversas limitaciones en la investigación, la primera fue el tamaño de la muestra, la utilización de sólo 5 organizaciones resultan insuficiente para efectuar un análisis generalizado de los efectos inflacionarios en los años 2020 y 2021 en las empresas del país. Por otra parte la información disponible para trabajar fue únicamente la de los balances públicos no contándose con detalles minuciosos de operatorias y manejos administrativos que utilizan las empresas en la confección de sus estados, para el caso de la anticuación exacta de algunas las partidas así como también las razones del comportamiento distinto observado en los ratios de la empresa Cobranzas Regionales S.A. principalmente en donde sus informes no exponían la utilización del impuesto diferido generado por el ajuste por inflación en la cuenta bienes de uso.

Otra limitación observada es la distinción del origen del RECPAM ya que las normas argentinas no lo exigen y es opción de cada empresa en sus notas complementarias comunicarlo. Por último se hace mención al tiempo establecido para la realización de la investigación, restringió la posibilidad de indagar en temas que iban

relacionándose como lo fue el impacto del efecto inflación en el impuesto a las ganancias.

Se cita como fortaleza exponer la realización de análisis financieros en las empresas mediante la utilización de ratios que permiten un cálculo e interpretación simple en los rubros para examinar la situación en que se encuentra una organización inserta en una economía inflacionaria.

Se puede concluir que el ajuste por inflación tiene un impacto importante en los estados contables ya que expresarlos a valores históricos se brinda información distorsionada, convirtiéndola en inoperante para su utilización. Los informes contables deberán realizarse en moneda homogénea de cierre de acuerdo con las normas vigentes establecidas para la pertinencia y comparabilidad de los estados.

En base al informe realizado se recomienda la continuidad con un estudio ampliando la muestra con mayor cantidad de empresas de cada rubro, que sean representativas de todas las zonas del país y tomándose un periodo de años mayor. Sugiriendo incluir años anteriores a la pandemia para así analizar sin una situación extraordinaria e incluso una vez realizados los balances del año 2022 para así observar la tendencia que continúa. En base a normas internacionales se propone investigar la desagregación en términos reales del RECPAM para obtener un análisis más minucioso con los índices de rentabilidad y el comportamiento del efecto inflación en las cuentas patrimoniales y su impacto en el impuesto a las ganancias.

Referencias

- Angona, J. I. (2011). *Una revisión histórica de la inflación argentina y de sus causas*. Rapoport.
- Catani, M. L., & Granieri, C. (2015). *La medición en contabilidad: un análisis de la evolución de la normativa argentina*. Universidad Nacional de La Plata. La Plata, Buenos Aires: Universidad Nacional de la Plata.
- Dapena, J., & Corrado, E. (2018). *Cálculo de ganancias empresarias con ajuste por inflación*. Econstor, Buenos Aires.
- Del Valle, F., & Mella, M. (2019). *El impacto de la inflación en el patrimonio y los resultados de las empresas*. Salta: Consejo Profesional de Ciencias Económicas Salta.
- Federación Argentina de Consejos de Ciencias Económicas. (2013). *Resolución Técnica N°39 Expresión en moneda homogénea*. Buenos Aires: FACPCE.
- Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. (1984). *RT N° 17 Estados contables en moneda homogénea*. Federación Argentina de Consejos de Ciencias Económicas. Buenos Aires: FACPCE.
- Fekonja, J., González, A., Hernández, F. G., & Riveros Ortiz, J. F. (2021). *El ajuste por inflación impositivo*. Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza.
- Flighelman, J. (2019). *Impactos del ajuste por inflación contable en los estados financieros*. Victoria, Buenos Aires: Universidad de San Andrés.
- Kerner, M. (2018). Recuperado el 2 de Abril de 2022, de Consejo Profesional Cs. Es. Santa Fe - C. II: <https://www.youtube.com/watch?v=9m44YQvHwgo&t=1343s>

- Lizarzaburu, E., Gómez, G., & López, R. B. (2016). *Ratios financieros guía de uso*. Chetumal, México: Editorial Beltrán López.
- López Rodríguez, G. J. (2018). *Inflación, su efecto distorsivo en los estados financieros de las entidades reguladas por el BCRA y la adopción de NIIF a partir del año 2018*. Universidad Nacional de Córdoba, Córdoba.
- Mancini, A. (2018). *Ajustes de estados contables por variaciones en el poder adquisitivo de la moneda*. Buenos Aires: Errepar.
- Mantován, F. (2019). *Ajuste por inflación: "Aspectos teóricos"*. Buenos Aires: Errepar.
- Mattos, E. P. (2019). AJUSTE POR INFLACIÓN. *Conexiones*, 1-5.
- Ministerio de Economía. (s.f.). *Comisión Nacional de Valores*. Recuperado el abril de 2022, de <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Ministerio de Justicia y Derechos Humanos Argentina. (1991). *Ley de Convertibilidad N° 23.928*. Buenos Aires: InfoLEg.
- Ministerio de Justicia y Derechos Humanos Argentina. (1995). *Regímenes de Presentación Espontánea y de Facilidades de Pago*. InfoLeg. Buenos Aires: InfoLeg.
- Perossa, M. L., & Waldman, P. (2020). *Causas y efectos de la inflación sobre la economía*. Universidad Maimónides. Buenos Aires: Universidad Maimonides. Recuperado el 21 de Abril de 2022
- Toussaint, L., & Arapa, L. (2014). *Ajuste impositivo por inflación - necesidad de su implantación permanente - problemas de equidad y eficiencia a consecuencia de la ausencia de su aplicación*. Salta: 20° CONGRESO NACIONAL DE PROFESIONALES DE CIENCIAS ECONÓMICAS.

Veron, A. (2018). *Inflación, contabilidad y ajustes de estados contables*. Buenos Aires:

Errepar.