

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Carrera de Contador Público. Manuscrito científico.

“La pertinencia y la exposición en los estados contables del sector energético”

“The relevance and exposure in the financial statements of the energy sector”

Autor: Polola, Daiana Sol

DNI: 36.576.159

Legajo: VCPB036603

Director de TFG: Ruiz, Ignacio

Venado Tuerto, Santa Fe, Argentina, marzo, 2023

Índice

Introducción	1
<i>Marco teórico</i>	1
<i>Antecedentes</i>	12
<i>Problema</i>	13
<i>Objetivo general</i>	14
<i>Objetivos específicos</i>	14
Métodos	15
<i>Diseño</i>	15
<i>Participantes</i>	15
<i>Instrumentos</i>	16
<i>Análisis de datos</i>	17
Resultados	18
<i>Información presentada en la memoria, notas e informe del auditor</i>	18
<i>Ratios de las empresas de energía eléctrica de Argentina</i>	20
<i>Efecto palanca en las empresas</i>	22
Discusión	23
<i>Respuesta al problema y objetivos de investigación</i>	23
<i>Interpretación de los resultados</i>	23
<i>Limitaciones y fortalezas de la investigación</i>	28
<i>Conclusiones y recomendaciones</i>	29
<i>Futuras líneas de investigación</i>	31
Referencias	32

Resumen

En la investigación realizada se determinó si las empresas argentinas comunican la información contenida en los estados contables anuales, de forma pertinente y relevante, con valor predictivo y confirmatorio. Para lo cual se utilizó un muestreo no probabilístico, por conveniencia y voluntario de 5 empresas del sector energético que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires. Con la información de las notas, memoria e informe del auditor se obtuvieron resultados cualitativos y con el análisis de las diferentes ratios, se pudo obtener resultados cuantitativos. Se concluyó que es de vital importancia que la información brindada sea la adecuada, sin falsedades y sin datos irrelevantes que puedan perjudicar al usuario interno y externo en cuanto a las decisiones de inversión o de corto y largo plazo que puedan llegar a tomar.

Palabras claves: pertinencia, relevancia, usuarios, decisiones, estados contables.

Abstract

In the investigation carried out, it was determined if the Argentine companies communicate the information contained in the annual financial statements, in a pertinent and relevant way, with predictive and confirmatory value. For which a no probabilistic sampling was used, for convenience and voluntary of 5 companies in the energy sector that are listed on the Buenos Aires Stock Exchange. With the information of the notes, memory, auditor's report, qualitative results were obtained and with the analysis of the different ratios, it was possible to obtain quantitative results. It was concluded that it is of vital importance that the information provided is adequate, without falsehoods and without irrelevant data that may harm the internal and external user in terms of investment or short and long-term decisions that they may make.

Keywords: pertinence, relevance, user, decisions, financial statements.

Introducción

Para llegar al final de la contabilidad, se tienen que haber realizado todas las etapas previas, esto incluye, la realización de estados contables, notas y cuadros anexos. La exposición contable brinda la información obtenida de estos procedimientos cumpliendo con las Normas profesionales argentinas dictadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) que emite el International Accounting Standards Board (IASB), siendo aprobadas y reguladas por la RT N° 26 y sus modificaciones, para que se puedan tomar las decisiones correctas de forma interna y externa a la empresa, como una característica fundamental, que las presentaciones tengan pertinencia y relevancia en los estados contables para poder brindar información más clara y precisa.

Marco teórico

Todos los movimientos que realiza una empresa diariamente son asentados en los estados contables, tal como en un estado de situación financiera que detalla cuál es la posición que tiene económicamente la empresa en un período de tiempo, un estado de resultado, que muestra un total entre la diferencia de ingresos y egresos en una etapa, un estado de cambio de patrimonio, reflejando movimientos ocurridos en las cuentas que integran el capital entre dos fechas, un estado de flujo de efectivo, proporcionando sobre los movimientos de efectivo información importante, y notas de los estados financieros, que explican hechos o situaciones cuantificables o no, sobre variaciones producidas en las cuentas (Elizalde, 2019).

Para que los usuarios puedan tomar las decisiones correctas, es necesario que se cuente con información útil, cumpliendo ciertos requisitos en los estados contables para

lograr tal objetivo. Uno de ellos es la pertinencia, que proporciona información significativa y adecuada para satisfacer las necesidades y motivar cambios en las decisiones que tienen que tomar los usuarios tipo. A su vez la información contable es pertinente cuando posee valor predictivo, por ejemplo, una empresa tiene más posibilidades de distribuir un resultado positivo, con ganancias acumuladas, a que lo haga una empresa con resultados negativos, y valor confirmatorio, por ejemplo, cuando las ventas presentadas en los estados contables permiten reafirmar o no evaluaciones realizadas anteriormente (Walther Medina, 2016).

Se incluye dentro de los marcos conceptuales la relevancia, que es una particularidad cualitativa de la información útil. Suele influir en la toma de decisiones de los usuarios, colabora al análisis que pueden realizar, teniendo en cuenta sucesos presentes, futuros y pasados y también a confirmar o corregir evaluaciones anteriores. Como se explicó anteriormente, tanto la información pertinente como relevante tienen valor predictivo, utiliza datos de entrada para predecir resultados futuros y valor confirmatorio, proporcionando información sobre evaluaciones anteriores (De La Hoz-Suárez et al., 2020).

Existen organismos que emiten normas sobre las presentaciones realizadas por los contadores públicos de estados contables. Uno de ellos es el *International Accounting Standards Board* (IASB), fundada en 1973, con la finalidad de mejorar los informes financieros, formulando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) para ser observadas en el mundo y lograr mejores procedimientos en las exposiciones. Estas normas son utilizadas y están siendo aceptadas cada vez por más países, logrando hasta la actualidad ser permitidas en más de 120 (Apaza Aruquipa, 2020).

Las NIC, según Cando-Pilatasig, et al., (2020), son un grupo de normas o leyes que plantean la forma en la que tienen que figurar los estados contables y la información que tiene que ser incluida en tales estados. Realizadas de acuerdo a las experiencias comerciales que fueron surgiendo a lo largo de los años, estas normas son de alta calidad, orientan al inversor y su objetivo primordial es demostrar fiabilidad en la presentación de los estados financieros y revelar las actividades económicas realizadas en la empresa.

Espinoza-Cume (2020), destaca que a nivel organizacional y contable las normas NIIF son las más importantes, permitiendo a las empresas competentes tener éxito, aunque también traiga responsabilidad y compromiso. Logran con una adecuada implementación brindar información financiera confiable, comprensible, pertinente, transparente y comparable, para que puedan tomar decisiones económicas los funcionarios, inversionistas potenciales y propietarios. No solo generan cambios contables y financieros, sino que también cambios culturales y personales, procurando introducir nuevos hábitos y políticas para tener una visión más global y lograr tomar decisiones correctas a futuro.

Siguiendo con el marco conceptual del AISB, se hace pertinente la elaboración de estados financieros de alto nivel de calidad internacional, para lograr conseguir inversores y así poder aumentar el capital. Presentando los estados contables, y teniendo en cuenta los principios necesarios para tal fin, se llega a conseguir aumentar la confianza de los inversionistas, logrando la comprensión de cualquier lector y simplificando los procedimientos para realizar auditorías (Muñoz Guzmán et al., 2020).

Es de importancia mencionar la Ley Sarbanes-Oxley (SOX), cuyo título oficial en inglés es *SarbanesOxley Act of 2002, Pub. L. N.º 107-204, 116 Stat. 745* (30 de julio de 2002). El autor Romero (2016) explicó que la ley fue promulgada para la prevención

del fraude en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Estados Unidos, como así también, en los consejos de dirección y administración de las sociedades. Dentro de las características relevantes, menciona, entre ellos, promocionar los informes financieros y no financieros, actualizar a los inversores sobre los cambios internos de la organización, no otorgar créditos a los ejecutivos y empresarios, que los empleados sean protegidos en caso de que la empresa realice fraude y que las acciones de la compañía sean reflejadas de forma transparente en los informes.

Esta ley fue sancionada en Estados Unidos, según describió Chehda Ramacciotti (2016) luego de que grandes empresas a nivel mundial como *Enron*, *World Com*, *Parmalat*, entre otras, realizaron actividades fraudulentas que implicaron a directivos y estudios de auditoría. Publicaban balances con solvencia y tiempo después declaraban quiebra, ocasionando pérdidas millonarias a los accionistas y consecuencias en los mercados internacionales en los cuales operaban.

De acuerdo a lo explicado anteriormente, Requelme Sangay y Vargas Acebedo (2019), explican la NIC 1, estándar relacionado con la exposición y presentación de estados financieros, la cual detallan cómo se debe exponer el estado de resultado, el estado de situación patrimonial, el estado de flujos de efectivo y el estado de evolución del patrimonio neto de forma correcta para poder compararlo con estados contables de periodos anteriores o con otras empresas que realicen la misma actividad. Siendo también pertinente al momento de la presentación ante las personas que requieran la información y de esta forma conseguir una mayor confiabilidad y transparencia en la información brindada.

Por otra parte, la NIC 7 según Gábilos (2020), muestra a los usuarios de los estados contables como las empresas tienen la capacidad de generar efectivo y equivalente de efectivo, exigiendo a las mismas que presenten los aumentos y las

disminuciones que surgen en la caja, como así también, los depósitos bancarios a la vista. Estos movimientos son provocados por las actividades de financiación, explotación e inversión que se encuentran clasificados dentro de los entes.

La NIC 8, trata sobre los procedimientos, principios, bases y acuerdos utilizados para la confección de los estados financieros. La información nueva o los nuevos hechos ocurridos provocan ajustes en los activos y pasivos de la entidad, realizando modificaciones de acuerdo a los cambios que fueron surgiendo. Por el contrario, los errores, son las inexactitudes y omisiones producidos por fallos al aplicar información fiable (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, 2022).

Continuando con las normas, según Vélchez Olivares (2016) la NIC 10 determina que los hechos ya sean beneficiosos o no beneficiosos para la empresa, que ocurren luego del cierre del ejercicio contable pero anterior a la fecha de la publicación, deben ser ajustados en el estado de resultado si muestran evidencias suficientes que estaban al finalizar el período informado o pueden no ser contabilizados y solo se los expone en las notas si indican condiciones que se encontraban posterior al período. Logrando mejoras en las medidas económicas efectuadas por los acreedores potenciales, prestamistas e inversores.

También se tiene a la NIC 34 que según Mayta (2018), es la preparación mensualmente, trimestralmente o semestralmente de los cuatro estados financieros más las notas, que pueden o no ser auditados por contadores externos. Se consigue de esta forma, que los prestamistas, la administración o los inversores potenciales logren determinar cómo se encuentra financieramente la entidad. Es de utilidad para la toma de decisiones del propietario, para emitir obligaciones o buscar inversionistas que estén interesados en la empresa.

Flores Cotos y Ramírez Maldonado (2017), explican a la NIIF 8 como aquella norma que muestra cómo se debería informar la segmentación de las operaciones para poder presentar el estado de resultados anual. Estos segmentos, son elementos de un ente que cuentan con información contable separada, regulada por las máximas autoridades para acordar cómo asignarles recursos y para calcular su rendimiento. Se proporciona información en los estados financieros anuales sobre sus segmentos de operación para tomar decisiones de acuerdo a los resultados logrados.

La NIIF 15 describe 5 etapas para que las empresas puedan realizar el proceso de identificación de los ingresos, teniendo como finalidad brindar información relevante sobre la naturaleza, la suma de los ingresos y el movimiento de caja que se produce por los contratos realizados con los clientes y de esta forma obtener un respaldo de los ingresos que se están declarando. La norma reconoce el ingreso de las actividades ordinarias cuando se puedan medir de forma segura los beneficios económicos obtenidos en el futuro. (Salazar Cabrera, 2020).

En el año 1973 se sanciona la ley N° 20.488, disponiendo en su artículo N° 19 que en cada una de las provincias nombradas funcionará un Consejo Profesional de Ciencias Económicas, cuyo objetivo es el de dictar las normas contables profesionales. En la actualidad estos consejos integran la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), siendo su trabajo, la preparación de Resoluciones Técnicas (RT), entre otras cosas. Posteriormente son adoptadas las RT en los consejos de cada provincia, buscando de esa forma que todas las jurisdicciones respeten las mismas normas contables profesionales (Walther Medina, 2016).

Argentina para no quedar fuera del proceso de globalización económica tuvo que adoptar las NIIF para las empresas que cotizan sus títulos de capital o de deuda en mercados de valores. Es a través de la Resolución Técnica N°26 y sus modificaciones

donde se aprueban y regulan estas normas declaradas por el IASB, siendo obligatorias para las organizaciones que realizan obligaciones negociables y oferta pública de sus acciones. Según la Comisión Nacional de Valores (CNV) quedan sin obligación los entes que tengan criterios contables de otros organismos reguladores, admitiendo a las empresas exceptuadas de ellas, la utilización opcional de las normas contables profesionales o las NIIF completas (Anze, 2017).

Rondi, Casal, Galante, y Gómez (2015) expusieron en su estudio, tal como se muestra en la tabla 1, que los entes domiciliados en Argentina, cuentan con diferentes normativas para aplicar en la medición del patrimonio, del resultado y en la presentación de la información financiera.

Tabla 1

Cuerpos normativos para las aplicaciones de las mediciones.

Tipo de ente	Carácter	Normas aplicables
Entidades que hacen oferta pública de sus acciones o títulos de deuda	Obligatorio	NIIF completas
Pymes	Optativo	NCPA de la FACPCE con dispensas NIIF completas NCPA de la FACPCE NIIF para Pymes
Otros	Optativo	NCPA de la FACPCE NIIF completas

Fuente: Rondi, Casal, Galante y Gómez (2015).

Las NIIF para Pymes se han creado para que las empresas medianas y pequeñas no tengan dificultades, ni sufran de grandes costos a la hora de brindar información contable. Los estados financieros se pueden presentar de forma más general de acuerdo a las peticiones realizadas tanto por los propietarios, usuarios externos y administradores, y no tienen la obligación de rendir cuentas como si la tienen, los entes que cotizan en bolsa. Estas NIIF utilizan criterios basados en las NIIF completas, pero de una forma más simplificada (Rondi, Casal, y Galante, 2015).

De acuerdo a lo analizado anteriormente, Rondi, Casal, y Galante (2015) plantearon las siguientes diferencias entre las NIIF para Pymes y las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA).

Tabla 2

Diferencias entre las normas profesionales argentinas de la FACPCE y las NIIF.

Concepto	NCPA	NIIF para las pymes
Unidad de medida.	Con la creación de la RT 39, las NCPA tomaron el mismo criterio que las NIIF para las Pymes.	En un ámbito económico de hiperinflación, se utiliza el criterio acumulativo de inflación de forma cuantitativa.
Reconocimiento de aportes de propietarios.	Realizan los propietarios o se comprometen a realizar en la empresa y se incluyen en el capital, formando parte del patrimonio neto. Pueden aportar sin ser capitalizados.	Cuando no se recibieron los bienes o efectivo que forman parte del capital, antes de emitirse, se exponen en sus estados contables como una compensación al patrimonio neto.
Medición de cuentas a cobrar y pagar por ventas y compras de bienes y servicios.	La medición de las cuentas de activo de un ente es explicada en la RT17 y RT41 para empresas medianas y pequeñas. Las de pasivo, su medición será la descrita en la RT17.	Se valorará según si la forma de cobro es financiada, al valor actual se le descuenta la tasa de intereses del mercado. Caso contrario, es al valor no descontado del efectivo.
Medición de bienes de cambio excepto activos biológicos.	La valuación será de acuerdo a lo dictado por la RT17 y la RT41, para los pequeñas y medianas empresas.	Se evaluará teniendo en cuenta el menor entre el precio de venta estimado y el costo, restando los costos de venta y terminación.
Medición de bienes de uso	La medición es al costo menos la amortización acumulada, o siguiendo el modelo de revaluación.	Con la modificación de la redacción, se pudo emplear el mismo modelo que en las NCPA.
Impuesto a las ganancias	La RT17 emplea el método del impuesto diferido. La RT41 para entes pequeños, el impuesto se aceptará sobre la base del impuesto determinado.	Se utiliza sin excepciones el impuesto diferido. Los pasivos y activos de impuestos diferidos no deberán descontarse.
Presentación del estado de resultados	Deben informarse todos los hechos ocurridos en el periodo que estén relacionados con el resultado. Puede haber resultados que se presentan en el estado de evolución del patrimonio neto que posteriormente se van a incorporar al estado de resultado.	Se informa un estado de resultado integral total correspondiente a un periodo, en un único resultado o en dos estados de resultados.
Resultados extraordinarios	Son hechos ocurridos de forma excepcional en el transcurso del período, que se incluyen en el resultado extraordinario de una empresa.	No se exponen los gastos e ingresos extraordinarios

Fuente: Normas RT 8, 9, 17, 41 y 42 de las FACPCE; NIIF para las PYMES.

Las empresas para poder tomar decisiones deben realizar diagnósticos financieros, es decir, relacionar las cuentas y analizar los resultados relativos, obteniendo como resultado un indicador que muestre tal relación. Andradre Pinelo (2017) argumentó que tal indicador hace referencia a ratios financieros, los cuales brindarán información de una cuenta del estado financiero con respecto a otra en unidades monetarias o en términos porcentuales. En el análisis de las ratios, se puede realizar un *benchmarking* con el mercado o competidores y así lograr un mejor análisis.

Según Werbin et al., (2020), las ratios más significativas a la hora de analizar los estados financieros de manera fácil, relacionando entre sí sus componentes son los de liquidez, endeudamiento, retorno sobre patrimonio neto y apalancamiento financiero, los cuales son de gran utilidad para brindar información contable pertinente y relevante a los inversionistas, para que puedan tomar las decisiones correctas en base a sus inversiones.

Siguiendo con la misma temática, Ochoa-González et al., (2018) demostraron que las entidades tienen que tomar las decisiones adecuadas para cumplir con los objetivos de la empresa, aunque pueden sufrir desequilibrios financieros debido a problemas en el desempeño de los sectores productivos y financieros. Para detectar estos errores y la corrección de los mismos, se deben utilizar herramientas apropiadas mediante diagnósticos financieros que permitan relacionar los efectos económicos con los de otras organizaciones que realicen igual actividad. Estas herramientas son las llamadas ratios o indicadores de endeudamiento, liquidez y rentabilidad que evalúan la productividad de un negocio.

Herrera Freire et al., (2017) escribieron que la liquidez es la solvencia que tiene un ente para pagar sus deudas en un periodo corto de tiempo. Logra transformar los pasivos y activos corrientes en efectivo, y también está relacionado con las finanzas.

Esta ratio puede ser medida de acuerdo a: liquidez corriente, capacidad que tiene la organización al momento de cumplir con sus deberes en un corto plazo, en lo posibles, menor a un año y prueba ácida, que se diferencia del índice de solvencia, por ser el de menor liquidez, al no tener en cuenta el inventario de productos.

Tabla 3
Razones de liquidez

Factor	Indicadores técnicos	Fórmulas
Liquidez	liquidez corriente	activo corriente/pasivo corriente
	prueba Ácida	activo corriente- inventarios/pasivo corriente

Fuente: Herrera Freire et al., (2017).

Volviendo a las diferentes ratios, Suárez Labanda (2020), analizó la ratio de endeudamiento, teniendo en cuenta el patrimonio neto, verificado por el activo y pasivo de la empresa. Esta ratio es utilizada para saber en qué grado de endeudamiento se encuentra la empresa, si va ser necesario el financiamiento de entidades bancarias, otras empresas o accionistas. Se puede optar por diferentes ratios de endeudamiento según el diagnóstico que necesite realizar la empresa respecto a la calidad y cuantía de las obligaciones de pago que se tienen tanto a corto como largo plazo.

Tabla 4
Ratios de endeudamiento.

Indicadores	Fórmulas
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente/Patrimonio neto
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente/Patrimonio neto
Endeudamiento total	Pasivo/Patrimonio neto
Razón del endeudamiento del activo total	Pasivo total/Activo total

Fuente: Suárez Labanda (2020).

La ratio de rentabilidad del patrimonio neto, en consideración a las explicaciones dadas por Salamanca Flores (2019), determina las acciones que se tienen que realizar para mejorar la gestión de una empresa, haciendo énfasis en satisfacer las expectativas de los inversionistas. Es el indicado a la hora de gratificar los recursos necesarios para la financiación y mide el progreso de una inversión. La rentabilidad financiera se mejora, con el crecimiento de las ventas o la disminución del activo o aumentando la deuda para

conseguir que la diferencia entre los fondos propios y el activo crezca, como así también, incrementar el margen.

Céspedes Santamaria y Rivera Cordova (2019) expusieron que en la ratio de índice de rentabilidad se encuentra la rentabilidad patrimonio (ROE), que es la forma de medir la inversión realizada por los accionistas demostrando que tan beneficioso puede ser en un tiempo definido, utilizándose para el cálculo, las pérdidas o ganancias obtenidas en el resultado del ente sobre el patrimonio neto. Esta medición es de gran utilidad para que los directivos puedan realizar estrategias que sean beneficiosas a largo plazo. Y la rentabilidad operativa sobre activos (ROA), se emplea muchas veces para lograr tomar las decisiones correctas a largo y corto plazo. Generando rentas suficientes para retribuir a los prestamistas y propietarios, y midiendo la rentabilidad de los activos de la empresa sin tener en consideración los costos de financiación. Para que la empresa logre una mejor condición, es necesario que esta ratio tenga valores más altos.

Tabla 5

Ratios de rentabilidad.

Indicadores	Fórmulas
ROE	Resultado Neto / Patrimonio Neto
ROA	Ingresos Netos o Utilidad Neta / Activo total

Fuente: Céspedes Santamaria y Rivera Córdoba (2019).

Finalmente, Ayón-Ponce et al., (2020) explicaron que el apalancamiento financiero es la realización de una operación de la empresa con fondos propios formado por los aportes de los accionistas y socios, así como también de utilidades no distribuidas, y un crédito. Puede tener ventajas multiplicando la rentabilidad, como desventajas, declarándose insolvente el negocio por no salir como se esperaba. Es el efecto producido en la rentabilidad, sinónimo de resultado respecto a la inversión, por tener deuda en la estructura de financiamiento. Esta inversión puede definirse como activo neto y recursos propios, obteniendo las ratios de rentabilidad sobre el capital y la inversión. En esta ocasión la fórmula utilizada para obtener tal medición es:

$$1: \left(\frac{\text{valor de la inversion}}{\text{Recursos propios invertidos}} \right).$$

Antecedentes

Hostos Hostos (2019) realizó una encuesta a nivel mundial y detectó un porcentaje muy alto de empresas que realizaban actividades ilícitas, como la de aumentar las ganancias, modificar estados financieros, aparentar solvencia, entre otras. Para no formar parte de este porcentaje y no obtener pérdidas millonarias por los delitos económicos, es muy importante que la información financiera sea presentada de manera relevante y razonable, tomando en consideración lo expuesto en las NICs y NIIFs para la preparación de estados contables, logrando tomar las decisiones correctas y consiguiendo un crecimiento empresarial.

Lozano Cuzcano y Suárez Moreno (2018) investigaron y llegaron a la conclusión que, con los estados contables de los años 2015, 2016 y 2017 brindados por la empresa Hotel Venecia pudieron analizar y calcular los resultados de las ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Consiguiendo demostrar que con el análisis financiero se logra obtener información real y significativa para obtener un mejor manejo de los registros contables y para la toma de decisiones que la empresa necesita.

Bazán Gutierrez (2018) llegó a la conclusión que la ratio de liquidez permite analizar, conocer e interpretar el estado en que se encuentra la empresa financieramente, pudiendo realizar procedimientos para mejorar el manejo de los gastos, recursos, utilidades y obligaciones. Observó en su investigación como este análisis también proporciona una influencia significativa en la toma de decisiones y en las estrategias de inversión.

Chitiva (2016), concluyó que las notas incluidas en los estados contables son de gran importancia ya que forman parte de la medición, revelación y presentación de la información consignada en los estados financieros. Aportan también datos cualitativos,

como cambios en las normativas, estabilidad política, situaciones de volatilidad, que deben ser expuestos según las NIIF en el balance de la empresa para que los usuarios puedan obtener información más completa y detallada para lograr tomar las decisiones correctas.

Problema

El problema que aborda esta investigación científica está relacionado con la posible falta de pertinencia de información a la hora de la presentación de los estados contables correspondientes al 2021 de las empresas del sector energético de Argentina, siendo quizás irrelevante e ineficiente la información expuesta. Se pretende analizar su relevancia y pertinencia, ya que, de no existir estas cualidades, podrían generarse graves consecuencias a las empresas al no poder realizar análisis económicos pasados, presentes o futuros, y a los inversionistas externos por no poder tomar decisiones de inversión correctas por la falta o mala información exhibida en los estados contables.

Se tienen en cuenta los siguientes interrogantes para ayudar a la comprensión e investigación del tema en cuestión. ¿Con la información complementaria se puede analizar la relevancia que contienen los estados financieros? ¿Cómo afectan los resultados de las ratios de liquidez, endeudamiento y rendimiento del patrimonio neto según las dos normativas, en la relevancia de la toma de decisiones? ¿Puede el apalancamiento financiero utilizarse para medir la pertinencia en las decisiones que se quieren tomar?

La importancia de estudiar este tema, radica en poder entender de qué manera los estados financieros expuestos por los entes, están teniendo problemas en relación a la pertinencia y relevancia de la información financiera que se presenta. Cuando la información exhibida es insuficiente, es muy difícil para el ente poder realizar análisis económicos de su empresa. Con los resultados obtenidos de las ratios que se utilizan

para la investigación, se podrá demostrar si son suficientes para verificar el estado en que se encuentra una organización, para que los propietarios puedan resolver cuestiones internas y para que, a los usuarios externos también le sirva para decidir de qué manera invertir.

Objetivo general

Determinar la forma en que las empresas argentinas del sector energético que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires, comunican información pertinente y relevante de sus estados financieros con cierre 2021, para la toma de decisiones eficientes tanto de los accionistas como de los propietarios.

Objetivos específicos

- Clasificar la información complementaria, notas, memoria e informe del auditor, a fin de analizar la relevancia que contienen los estados financieros.
- Analizar las ratios de liquidez, endeudamiento, ROA y ROE de las empresas del sector de energía, comparando los resultados entre dos períodos y según las diferentes normativas nacionales e internacionales, a fin de analizar su relevancia en la toma de decisiones.
- Determinar el efecto palanca de las empresas bajo estudio, diferenciándolo con el resto de las ratios financieras, para analizar la pertinencia en las decisiones a tomar por los usuarios.

Métodos

Diseño

La investigación planteada fue de carácter descriptivo, ya que se desarrollaron las características de un fenómeno en estudio, en este caso la pertinencia y eficiencia de la información obtenida en los estados financieros de las empresas argentinas que cotizan en la bolsa de valores.

El enfoque utilizado fue mixto, es decir cualitativo ya que se analizaron las normas contables internacionales y nacionales y se interpretaron resultados, pero también cuantitativo al demostrar con las ratios financieras los principales resultados de las empresas de la muestra.

En relación al diseño, este fue no experimental, porque no se modificaron las variables de interés y de tipo longitudinal, ya que se reunieron datos de diferentes períodos de tiempo, cierres de estados contables, de las empresas argentinas del sector energético, cotizantes en la bolsa de Valores de Buenos Aires, tomadas en la muestra, para realizar comparaciones entre los efectos obtenidos de los indicadores financieros derivados de sus estados contables y de la eficiencia y pertinencia de la información financiera en los periodos 2020/2021.

Participantes

La población estuvo conformada por todas las empresas argentinas del sector energético que cotizan en la bolsa de valores de Buenos Aires en el año 2021.

El muestreo fue no probabilístico, por conveniencia y voluntario, seleccionando 5 estados contables de los periodos 2021 y 2020 de empresas del sector energético a elección del investigador. Se tomó este sector debido a la importancia que tiene en el país la producción y distribución de energía.

Se analizaron 5 casos como muestra, los mismos son:

- ✓ Enel Generación Costanera S.A., es una empresa con domicilio legal en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con fecha de inscripción en el registro público de comercio el 13 de marzo de 1992, dedicada a la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque.
- ✓ Pampa Energía S.A., fue constituida el 21 de febrero de 1945, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y su principal actividad es la transmisión, distribución y generación de energía eléctrica,
- ✓ Central Puerto S.A. (CPSA), se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la fecha del contrato social fue el 13 de marzo de 1992 y se encarga de la producción de energía eléctrica y su comercialización,
- ✓ Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR), empresa inscripta en el registro público de comercio el 3 de agosto de 1992, con domicilio legal en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, siendo su actividad principal la prestación del servicio de comercialización y distribución de energía eléctrica,
- ✓ YPF S.A., se encarga de la generación, transporte y comercialización de energía eléctrica, fundada el 2 de junio de 1977, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Instrumentos

Se utilizó como técnica el relevamiento de bibliografía, relacionada a la temática en cuestión, como artículos de revistas contables, libros, trabajos de investigación, artículos académicos. También se estudiaron normas contables nacionales e internacionales.

Además, se obtuvieron los estados financieros de los ejercicios cerrados en 2021 y 2020 de las 5 empresas seleccionadas para la muestra, en la página web de la Comisión Nacional de Valores.

Estos estados se utilizaron para realizar los cálculos en distintas tablas, identificando las ratios detalladas en el trabajo, que fueron conseguidas en fuentes bibliográficas y de esa forma obtener la información financiera que será comunicada a diferentes usuarios interesados.

Análisis de datos

Se tomaron los estados financieros de las 5 empresas elegidas en la muestra y en una hoja de cálculo se registraron las ratios de liquidez, endeudamiento, ROA y ROE de los dos periodos en estudio, para obtener una comparación y llegar a un análisis de los resultados obtenidos.

Se calculó el efecto palanca o *leverage* de la muestra en estudio para poder relacionarlo con la deuda y rentabilidad.

De los balances contables, se obtuvieron las notas, anexos, información del auditor y memoria para llegar a una conclusión sobre la relevancia de la información brindada por las empresas.

Con todos los resultados recolectados de las ratios, se determinó en qué medida la información contable es pertinente y relevante para que las empresas puedan tomar las decisiones adecuadas en búsqueda del éxito.

Resultados

En este apartado presentan los resultados que se obtuvieron de las ratios investigadas anteriormente y la clasificación de la información complementaria de los estados contables de las empresas tomadas como muestra.

Información presentada en la memoria, notas e informe del auditor

En las tablas 6, 7 y 8, se expone la información que se pudo obtener de los estados financieros.

Tabla 6
Información relevante de la memoria de las empresas

Empresas	Contexto actual	Principales rubros	Perspectivas futuras	Propuesta del directorio
Enel Generación Costanera S.A.	Descripción del PBI mundial e inflación.	Resumen de los ingresos de las actividades ordinarias, de los gastos operativos totales y del resultado del ejercicio.	Trabajo intensivo para el mantenimiento de una gestión de negocio asociado a un desarrollo ambiental sustentable.	Proponer a la asamblea de accionistas la desafectación parcial de la cuenta reserva facultativa.
Pampa Energía S.A.	Evolución de precios, comparaciones de la situación financiera con respecto al dólar.	Análisis de los resultados consolidados por segmentos del 2021 y 2020.	Cubrir el 20% del consumo eléctrico con fuentes renovables. Reducción de huella carbono.	La diferencia de conversión imputada a resultados no asignados se destina a la reserva facultativa.
Central Puerto S.A.	Factores que determinaron el contexto, inflación, suministro de bienes.	Comparación de las ganancias entre 2021 y 2020. Causas de las variaciones.	Concentrarse en la expansión de su capacidad de generación de energía.	Realizar inversiones tendientes a preservar los activos de la compañía.
EDENOR S.A.	Se explica en un contexto general la situación sanitaria y la situación fiscal.	Análisis de la situación patrimonial y financiera y una comparación entre el 2021 y 2020 del flujo de efectivo	No hay información.	Proponer destinar el resultado del ejercicio a la cuenta resultados no asignados.
YPF S.A.	Resumen del impacto del FMI en la economía, variaciones del dólar, porcentajes de inflación.	Síntesis de la estructura patrimonial, de resultado, del flujo de efectivo y explicaciones de tales resultados.	Seguir realizando inversiones, nuevos proyectos de generación térmica y renovable para el abastecimiento.	Destinar las utilidades a reservas facultativas para futura distribución de dividendos y futuras inversiones.
Resultados	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo

Fuente: elaboración propia en base a los estados financieros obtenidos de la CNV.

Tabla 7*Información relevante de las notas presentadas en los estados contables*

Empresas	Unidad de medida	Rubros	Partes relacionadas	Hechos posteriores	Impacto COVID-19
Enel Generación Costanera S.A.	Expresados en la unidad de medida corriente del 31 de diciembre de 2021.	Se presentan con las cuentas de activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y egresos.	Describe los importes de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, transacciones y sus efectos en resultados.	No existen hechos posteriores que afecten la situación financiera, patrimonial y de resultado.	Demora en las cobranzas y un impacto moderado en los volúmenes de energía vendidos.
Pampa Energía S.A.	En su moneda funcional (dólar), y luego convertidos a la moneda de presentación (pesos).	Importes para formar los estados contables de la sociedad en 2021 y 2020.	Saldos y operaciones de créditos por venta, otros créditos y deudas comerciales.	No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de los estados.	Disminución en la demanda eléctrica. El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha.
Central Puerto S.A.	Los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.	Se detallan los rubros del balance general del año 2021 y 2020.	Se muestra las operaciones efectuadas con sociedades relacionadas durante los ejercicios 2021 y 2020.	No se han producido hechos que puedan incidir sobre la situación patrimonial, económica o financiera.	Reducción en el despacho de energía eléctrica. Mayor retraso en los pagos. Falta de insumos o demora en la entrega de suministros.
EDENOR S.A.	Expresado en términos de la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio de acuerdo con NIC 29.	Se describen de forma muy particular cada uno de los que figuran en los estados contables.	Se describen los saldos y transacciones, los contratos vigentes y los costos de operación entre partes.	Audiencia Pública – Resolución ENRE N° 25/2022, ver Nota 2 b; Precios estacionales – Resolución ENRE N° 41/2022, ver Nota 2.b; entre otros.	No hay información.
YPF S.A.	Se presentan ajustados por inflación, de acuerdo con las disposiciones de la NIC 29.	Muestra las cuentas que forman parte y serán utilizados para el armado de los estados contables del 2021 y 2020.	Detalle del importe total de las transacciones y los saldos de créditos por venta y deudas comerciales.	No han existido otros hechos posteriores significativos cuyo efecto no hubiera sido considerado en los mismos según las NIIF.	Problemas de cobro de las distribuidoras de electricidad, atrasos en la ejecución de proyectos en desarrollos, disminución en ventas de generación de energía.
Resultados	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo

Fuente: elaboración propia en base a los estados financieros del año 2021.

Tabla 8
Información relevante del informe del auditor

Empresas	Opinión	Responsabilidad de directorio	Responsabilidad de los auditores	Otros requerimientos legales
Enel Generación Costanera S.A.	Presentación de manera razonable de acuerdo a las normas exigidas por la NIIF.	Supervisión del proceso de emisión de información financiera de la sociedad.	Control de la aplicación apropiada de los criterios contables basados en el principio de empresa en funcionamiento.	Facturación de honorarios por servicios de auditoría prestados a la sociedad .
Pampa Energía S.A.	Se presentan de manera correcta de conformidad con las NIIF.	Preparación y presentación razonable de los estados financieros y evaluación de la capacidad de la sociedad de continuar en funcionamiento.	Obtención del conocimiento del control interno relevante para la auditoría con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados.	Procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
Central Puerto S.A.	Se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo, de conformidad con las (NIIF).	Preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con las NIIF.	Se evalúa si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Dirección.	Deuda devengada por aportes y contribuciones de la seguridad social.
EDENOR S.A.	Son presentados de manera razonable de conformidad con las NIIF.	Evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento.	Identificación y evaluación de los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros.	Los estados financieros se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y Balances.
YPF S.A.	Presentan razonablemente de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).	Responsable de la preparación y presentación razonable de conformidad con las NIIF.	Evaluación de la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros.	Los estados financieros surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
Resultados	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo	Valor confirmatorio y predictivo

Fuente: elaboración propia en base a los estados contables obtenidos de la CNV.

Ratios de las empresas de energía eléctrica de Argentina

Con las ratios más significativas investigadas anteriormente, se realizaron los cálculos con la información de los periodos 2020 y 2021 de los estados contables de las

empresas. En la tabla 9 se muestran las variaciones de las dos normativas y de los periodos 2021 y 2020 de las ratios de liquidez.

Tabla 9
Resultados obtenidos por los indicadores de liquidez

Empresas	Liquidez					
	NCPA			NIIF		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Enel Generación Costanera S.A.	0,97	1,03	-5,27	0,97	1,03	-5,05
YPF S.A.	0,75	0,81	-6,21	0,75	0,81	-6,21
Central Puerto S.A.	2,75	1,22	49,25	2,75	1,22	49,26
EDENOR S.A.	0,43	0,55	-33,83	0,43	0,55	-33,76
Pampa Energía S.A.	3,29	2,11	51,90	3,29	2,11	51,90

Fuente: elaboración propia en base a los estados contables obtenidos de la CNV

A continuación, en la tabla 10 se presentan los resultados de las dos normativas del indicador de endeudamiento y su porcentaje de variación entre los años investigados.

Tabla 10
Resultados obtenidos por el indicador de endeudamiento

Empresas	Endeudamiento					
	NCPA			NIIF		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Enel Generación Costanera S.A.	0,85	0,93	-6,31	0,85	0,91	-4,83
YPF S.A.	1,20	0,77	37,94	1,20	0,77	37,94
Central Puerto S.A.	0,58	0,87	-32,90	0,58	0,87	-32,91
EDENOR S.A.	2,23	1,37	49,03	2,23	1,37	48,97
Pampa Energía S.A.	1,16	1,76	-42,67	1,16	1,76	-42,67

Fuente: elaboración propia en base a los estados contables obtenidos de la CNV

En las tablas 11 y 12 se va a determinar los resultados obtenidos por las ratios de rentabilidad según las diferentes normativas, contemplando los porcentajes diferenciales entre un año y otro.

Tabla 11
Resultados obtenidos por el ROA de rentabilidad

Empresas	ROA					
	NCPA			NIIF		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Enel Generación Costanera S.A.	0,43	0,45	-3,45	-0,43	0,44	-2,36
YPF S.A.	0,23	0,17	41,47	0,23	0,17	41,47
Central Puerto S.A.	0,35	0,36	-3,28	0,35	0,36	-3,28
EDENOR S.A.	0,50	0,63	-22,25	0,50	0,63	-22,25
Pampa Energía S.A.	0,39	0,20	95,61	0,39	0,20	95,61

Fuente: elaboración propia en base a los estados contables de la CNV

Tabla 12*Resultados obtenidos por el ROE de rentabilidad*

Empresas	ROE					
	NCPA			NIIF		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Enel Generación Costanera S.A.	-0,36	0,10	-336,52	-0,36	0,12	-299,91
YPF S.A.	0,07	0,04	39,67	0,25	0,18	27,74
Central Puerto S.A.	-0,01	0,08	-105,57	-0,01	0,08	-105,57
EDENOR S.A.	-0,29	-0,28	2,32	-0,29	-0,28	2,13
Pampa Energía S.A.	0,13	-0,27	-183,13	0,38	0,09	388,93

Fuente: elaboración propia en base a los estados contables obtenidos de la CNV

Efecto palanca en las empresas

Se presenta en la tabla 13 el efecto palanca o *leverage* de las empresas de energía.

Tabla 13*Efecto palanca o leverage*

Empresas	Efecto palanca					
	NCPA			NIIF		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Enel Generación Costanera S.A.	-0,84	0,23	-444,38	-0,85	0,27	-405,58
YPF S.A.	0,29	0,25	23,42	1,10	1,06	5,67
Central Puerto S.A.	-0,01	0,23	-102,30	-0,01	0,23	-102,29
EDENOR S.A.	-0,58	-0,45	23,99	-0,58	-0,44	23,75
Pampa Energía S.A.	0,33	-1,36	-247,33	0,97	0,47	215,43

Fuente: elaboración propia en base a estados contables 2021 y 2021.

Discusión

Respuesta al problema y objetivos de investigación

En el presente trabajo se analizó sobre el problema que tienen las empresas argentinas al exponer de forma cuantitativa y cualitativa los estados financieros anuales con falta de información o con datos irrelevantes. Esto conlleva a que las decisiones que puedan llegar a tomar los usuarios externos de inversión no sean las correctas, como también los análisis económicos realizados para proyectar a futuro por parte de la empresa tampoco sean los adecuados. Teniendo en consideración que los estados contables, como lo explica Elizalde (2019), reflejan todos los movimientos que tiene durante el año la empresa, es de suma importancia que se presenten de manera prolija, cumpliendo con los objetivos de pertinencia y relevancia de la información.

El objetivo principal de esta investigación científica es demostrar con una cantidad pequeña de empresas del sector energético que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires, como presentan la información de sus balances contables del año 2021, obtenidos de la CNV, de forma adecuada de acuerdo a las normativas nacionales e internacionales emitidas por la FACPCE y la IASB. Según lo comentado por Apaza Aruquipa (2020), estas normativas tienen como finalidad mejorar los informes financieros. Se buscó corroborar que la información brindada sea de carácter relevante y pertinente para lograr conseguir un adecuado análisis financiero de sus estados contables y que las notas, informe del auditor y memoria contengan los datos necesarios para la toma de decisiones por parte de los usuarios internos y externos a la empresa.

Interpretación de los resultados

El primer objetivo específico es clasificar la información complementaria de los balances contables de las empresas de la muestra, para identificar si lo expuesto contiene relevancia necesaria para la toma de decisiones por parte de la empresa y de las

personas externas. Teniendo en consideración la información más importante obtenida de las notas, memoria e informe del auditor de las empresas elegidas para el estudio.

La información contenida en la memoria según los resultados obtenidos, muestra un panorama general de la situación económica a nivel mundial, para luego describir de qué manera afecta a la empresa en particular. Presenta de forma resumida la situación patrimonial y financiera, a su vez, describe la distribución del resultado por parte del directorio y proyecta a futuro los cambios o la implementación de nuevas actividades que se van a realizar para mejorar la situación económica, social y cultural. Todos estos datos que fueron analizados en la memoria muestran la claridad con la que operan las empresas de la muestra, procurando dar al usuario confiabilidad en las decisiones que puede llegar a tomar.

En lo que respecta a las notas, son de suma importancia para comprender de dónde surgen los importes obtenidos de los estados contables, para que el lector pueda tener claridad y pueda interpretar lo que está leyendo, sin necesidad de pedir intervención ajena para explicar alguna cuestión en particular. También brindan información no presentada en los estados contables, como se muestra en los resultados, por ejemplo, el impacto COVID-19 explicando de qué manera ha afectado y sigue afectando a la sociedad, la unidad de medida, describiendo las medidas que se van a tomar para realizar todos los procedimientos contables y los hechos posteriores, explicando si hubo variaciones posteriores a la fecha de cierre que puedan afectar la situación patrimonial, económica o financiera. Es así, como de acuerdo a los resultados obtenidos se va demostrando la claridad, relevancia y pertinencia de la información brindada por las notas contenidas en los balances contables.

La información relevante del informe del auditor es la clasificada en el resultado, donde se detalla de manera resumida alguna de las tareas que tiene que cumplir el

directorio con respecto a la preparación de los estados contables, la responsabilidad que tiene el auditor para con la empresa, en relación a, por ejemplo, el control de la aplicación apropiada de los criterios contables, la opinión donde debe figurar que se cumplen con las normativas nacionales e internacionales y otros requerimientos legales que deben ser presentados para formar parte de la legalidad que tiene que tener la empresa. Esta información meramente cualitativa también es de suma importancia para demostrar que la empresa cumple de forma legal los requerimientos obligatorios que se le exige, consiguiendo la confianza por parte del usuario externo en cuanto a la legalidad de la información suministrada. Pudiendo tomar las decisiones adecuadas con tranquilidad, sabiendo que hay un documento firmado por un auditor profesional, donde declara que los datos presentados son los correctos.

Se debe mencionar que estos resultados obtenidos del primer objetivo son concordantes con lo expresado por Chitiva (2016), haciendo referencia a que las notas cualitativas como cuantitativas expresadas en los estados contables brindan claridad y comprensión, presentando información completa, detallada y relevante para que los usuarios puedan tomar decisiones acordes a lo brindado por los estados contables.

El segundo objetivo es analizar los indicadores anteriormente explicados en la investigación, obteniendo resultados comparables entre las normativas nacionales e internacionales exigidas para la exposición de los estados contables, como también un porcentaje de las variaciones que surgen entre las distintas ratios del año 2021 en relación al 2020. Este análisis se presenta para demostrar si la información brindada es pertinente y relevante para que los usuarios de la empresa puedan llegar a tomar decisiones a corto y largo plazo, como también los usuarios externos puedan analizar si es conveniente invertir en la sociedad.

Los resultados de este segundo objetivo permiten contemplar que las empresas analizadas cuentan con solvencia para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Como lo describe Bazán Gutierrez (2018), la ratio de liquidez es utilizada para interpretar como se encuentra la empresa financieramente, pudiendo realizar procedimientos para cumplir con las obligaciones y tomar decisiones adecuadas de inversión. Comparándolo con el año anterior, se puede observar que es menor el margen que tienen para responder a sus compromisos financieros. Relacionando la ratio de liquidez entre las dos normativas, se llega a la conclusión que es muy insignificante las diferencias que surgieron, ya que solo hubo modificaciones de importes muy pequeños en los pasivos corrientes en comparación con el total, debido a otros resultados integrales que se tienen que tener en cuenta en las NIIF.

Por otro lado, también se analiza la ratio de endeudamiento, donde se puede demostrar que, en la mayoría de las empresas, las deudas están cubiertas, sin necesidad de recurrir a financiamientos de entidades bancarias o usuarios externos tanto en el 2021 como en el 2020, observando que son notorias las diferencias que surgen entre un año y otro en cuanto al grado de endeudamiento. Se demuestra también que se modifican los importes del patrimonio neto de manera muy significativa, provocando estas diferencias entre los resultados de las diferentes normativas.

Por último, en este segundo objetivo se analiza la ratio de rentabilidad, demostrando los resultados obtenidos por la rentabilidad del patrimonio y por la rentabilidad operativa sobre activos. Se determina que hay rentas más suficientes para retribuir a los propietarios en el año 2020, en comparación con el 2021. Las comparaciones de las normativas también reflejan diferencias, porque todas las empresas cuentan con otros resultados integrales del ejercicio, modificando en mayor medida el patrimonio neto y el resultado.

Estos indicadores ayudan a la empresa analizar su situación financiera real, a diagnosticar su desarrollo económico y a medir que tan beneficiosas son las inversiones realizadas por los inversores en un tiempo, por eso es de suma importancia que los estados contables brinden la información de manera pertinente, relevante y confiables, para que con los resultados se puedan tomar decisiones a corto y largo plazo. Se coincide con lo investigado por Lozano Cuzcano y Suárez Moreno (2018), quienes mencionan que estas ratios logran obtener información real y significativa, siendo concordante su idea con lo que se plantea en este trabajo, ayudando a que los usuarios de las empresas puedan tomar decisiones de acuerdo a las necesidades de la empresa y que los inversionistas con la información que se le brinda puedan invertir de manera confiable.

El tercer y último objetivo trata de determinar con una de las ratios más significativas, denominada efecto palanca o *leverage*, la pertinencia en las decisiones que quieren tomar los usuarios de forma interna a la empresa, obteniendo de los resultados, en concordancia con lo explicado por Ayón-Ponce et al. (2020), una relación entre la rentabilidad de la empresa con respecto a los activos e ingresos netos y los resultados de las inversiones. Destacando el gran porcentaje de variación entre un año y otro, producido en gran medida por la disminución en los ingresos del año 2021, en comparación con el 2020, a colación de los resultados negativos que tuvieron las empresas de la muestra entre un año y otro. A su vez, también se puede concluir que el patrimonio neto también tuvo variaciones entre los dos periodos.

Estos resultados no se podrían obtener de manera fehaciente, si la información obtenida de los estados financieros de las empresas estuviese incompleta o no cumplieran con las normativas dictadas por la FACPCE y la IASB. Que de acuerdo a los datos brindados por Hostos Hostos (2019) en su encuesta, es de vital importancia

que se considere las NICs y NIIFs para no caer en un delito económico como lo han hecho muchas empresas a nivel mundial. Por tal motivo es de gran importancia que los datos sean relevantes, pertinentes, confiables para poder realizar estos análisis de total envergadura para las empresas que necesiten tomar decisiones financieras y para los inversionistas, que realizan en base a la información suministrada, estudios para poder invertir en una u otra sociedad sin sufrir ningún riesgo de pérdida.

Limitaciones y fortalezas de la investigación

En esta investigación se detectaron limitaciones en relación a los ratios utilizadas, contando con una cantidad muy amplia de indicadores financieros, solo se utilizaron una variedad acotada, siendo consecuencia de eso, que los resultados obtenidos de las 5 empresas seleccionadas para la muestra, no sean del todo representativos para la población. Considerando la infinidad de análisis financieros y comparaciones que se podrían realizar si se obtuvieran resultados de más de 5 ratios.

Otra de las limitaciones que surgieron, está relacionada con la porción de empresas que se eligieron para la muestra. Siendo muy reducido el tamaño en relación a la cantidad de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires. Esto conlleva a que no sea significativo para la población los análisis que se realicen. También la elección de 5 empresas no logra muchas veces demostrar las relaciones o diferencias que los resultados arrojan.

Por último, se debe mencionar como limitación, la elección de empresas de un mismo sector productivo, siendo elegida por el investigador en base a ciertos criterios, pero no logran ser representativas de la población. Pueden ser consideradas no homogéneas para el análisis de la investigación.

Como contrapartida de lo descripto anteriormente, la fortaleza más significativa está relacionada con la falta de información académica sobre el tema de investigación

planteado. Al realizarse la búsqueda de antecedentes nacionales sobre la pertinencia y relevancia de la información contenida en los estados contables, se observó que es muy escaso el material bibliográfico obtenido, teniendo en consideración que a nivel mundial la problemática que aborda el trabajo ha sido de gran impacto, en la Argentina poco se ha escrito sobre ello. Por esta razón, con el trabajo de estudio se está contribuyendo a aumentar los precedentes sobre la información contenida en los estados financieros, necesaria para la toma de decisiones de los usuarios internos y externos de las empresas.

Conclusiones y recomendaciones

Los estados contables muestran la situación económica y financiera de una empresa en un periodo de tiempo, contando con información útil, pertinente y relevante para que los usuarios internos puedan tomar decisiones en base a los resultados que se ven reflejados, mejorando a corto o largo plazo la situación expuesta en el balance. La exposición pública de estos estados es de gran utilidad para que los usuarios externos tengan la posibilidad de analizar e interpretar si es viable invertir en la sociedad y así obtener beneficios presentes o futuros.

Por estos motivos, en el presente trabajo se analizó si se cumplieron con los requisitos de tener información pertinente y relevante, con carácter confirmatorio y predictivo. Demostrando que existen organismo que emiten normas sobre las formas de presentación de estos estados contables, se pudo observar en base a resultados obtenidos de la información complementaria de los balances de las empresas elegidas en la muestra, que cumplen con las normativas internacionales y nacionales exigidas por la FACPCE y la IASB, interpretando de esta manera que los datos brindados son correctos y demuestran fiabilidad en la actividad económica realizada por la empresa. Consiguiendo que la toma de decisiones por parte de los usuarios internos y externos pueda ser eficiente y acertada.

Se ha llegado a la misma conclusión anteriormente descrita, pero a través de cálculos de los indicadores financieros que se consideran más relevantes. Las ratios que miden la liquidez, endeudamiento, ROA, ROE y el apalancamiento financiero, de las 5 empresas seleccionadas del sector energético que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires, han obtenido resultados relacionados con la eficacia en el funcionamiento de sus empresas del año 2021 en comparación con el 2020 y también se ha analizado las diferencias entre la normativas nacionales e internacionales. Estableciendo la situación real de la empresa en base a información clara y precisa, para que los usuarios puedan realizar estimaciones y proyectar a futuro resultados positivos y de inversión.

Se ha observado que las conclusiones obtenidas no son innovadoras, han sido tema de estudio en muchos países por la importancia que contienen, pero en la Argentina como se explicó anteriormente, es muy escasa la información suministrada, tomando en consideración utilizar una muestra de mayor tamaño para obtener resultados más significativos, se ha llegado a concluir en el manuscrito científico que la exposición de los estados contables proveen información relevante y pertinente.

En consideración a lo expuesto en todo el trabajo de investigación, se recomienda a otros investigadores que realicen los resultados, pero teniendo en cuenta más de un sector productivo en el criterio muestral, también optar por un tamaño más grande de la muestra, no solo 5 empresas, y por último utilizar más indicadores financieros. Logrando obtener un análisis más amplio de las empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Buenos Aires, con mayor representatividad, pudiendo hacer comparaciones entre los resultados de las ratios, para los usuarios de los estados contables, consiguiendo que la información presentada sea más significativa y obteniendo una visión más generalizada.

Otra recomendación que se sugiere para las personas encargadas de la realización de los estados contables, es que tengan siempre presente las normativas nacionales e internacionales, según corresponda, donde se detallan las formas de exposición, para que, al momento de ser analizados por los usuarios externos e internos, no se cometa el error de presentar información irrelevante o datos cuantitativos que no tengan explicación de donde fueron obtenidos. Tener en cuenta que los estados contables públicos tienen que estar elaborados sobre una base explicada en la información complementaria de los mismos.

Futuras líneas de investigación

Se podría considerar continuar con las líneas de investigación iniciadas, pero agregando otros análisis financieros diferentes a los ya establecidos en el manuscrito científico presente, acordes a la información de la actualidad y al contexto en el que van a necesitar los usuarios tomar las decisiones correctas, demostrando también la relevancia y pertinencia que tiene que tener la información de los estados contables para poder obtener resultados confiables.

Por último, las futuras líneas de investigación podrían enfocarse en las nuevas demandas de información que los usuarios van necesitando para analizar a la empresa. Se recabaría datos sobre lo que requieren las personas tanto internas de la empresa, como las externas, para incorporar dentro de los estados contables la información que sirva para el análisis económico y financiero del ente.

Referencias

- Andradre Pinelo, A. M. (2017). Ratios o razones financieras. *Asesoría contable.*, 53-55.
Obtenido de <http://hdl.handle.net/10757/622323>
- Anze, Y. N. (2017). Análisis comparativo de normas argentinas y normas internacionales de Contabilidad para grandes empresas y Pymes. (Tesis de maestría). Universidad nacional de Córdoba. Córdoba, Argentina: Obtenido de <http://hdl.handle.net/11086/6327>.
- Apaza Aruquipa, S. (2020). Descripción de los fundamentos básicos de la contabilidad bajo NIC/NIIF. (Tesis de pregrado). Universidad Mayor de San Andrés. La Paz, Bolivia: Obtenido de <http://repositorio.umsa.bo/xmlui/handle/123456789/28885>
- Ayón-Ponce, G. I., Pluas-Barcia, J., y Ortega-Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación En Ciencias Administrativas, Económicas Y Contables)*. ISSN: 2588-090X, 5(17), 117-136.
Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>
- Bazán Gutiérrez, E. R. (2018). Ratios de liquidez y solvencia como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa transportes yosely srl 2016-2017. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Cajamarca. Cajamarca, Perú: Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.14074/2927>
- Cando-Pilatasig, J. V., Cunuhay-Patango, L. O., Tualombo-Rea, M. A., y Toaquiza-Toapanta, S. M. (2020). Impactos de las NIC y las NIIF en los estados financieros. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación En Ciencias Administrativas, Económicas Y Contables)*. ISSN: 2588-090X, 5(16), 328-340. Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/175/278>

- Cespedes Santamaria, S. C., y Rivera Cordova, L. N. (2019). Las ratios financieras. (Tesis de pregrado). Universidad peruana Unión. Lima, Perú: Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12840/2591>
- Chehda Ramacciotti, G. A. (2016). Impacto de la ley Sarbanes-Oxley en las organizaciones empresariales y en el país. (Tesis de pregrado). Universidad Empresarial Siglo 21. Córdoba, Argentina, Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/handle/ues21/12561>
- Chitiva, A. M. (2016). La presentación de estados financieros según la NIC 1 y su incidencia en la toma de decisiones en las organizaciones. (Tesis de pregrado). Universidad militar nueva Granada. Bogotá D.C., Colombia: Obtenido de: <http://hdl.handle.net/10654/14621>.
- De La Hoz-Suárez, B. A., Castro-Ramírez, R. X., y Suriaga-Sánchez, M. A. (2020). Aplicación de las normas internacionales de información financiera en las empresas ecuatorianas. *Dominio de las Ciencias.*, 6(2), 878-895. Obtenido de <https://www.dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/1254/2093>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(5), 217-226. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144051>
- Espinoza-Cume, A. I. (2020). NIIF y su viabilidad en los estados financieros. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación En Ciencias Administrativas, Económicas Y Contables)*. ISSN: 2588-090X., 5(3), 893-915. Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/268/465>
- Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. (2022). Norma internacional de contabilidad 8. Políticas contables, cambios en las

estimaciones contables y errores. Obtenido de FACPCE:
<http://www.facpce.org.ar:8080/miniportal/archivos/nic/NIC08.pdf>

Flores Cotos, L. D., & Ramírez Maldonado, C. A. (2017). Determinación de la segmentación de resultados por las regiones de la Costa, Sierra y Selva y su incidencia en los estados de resultados por segmentos regionales de la empresa Inka Tools S.A.C. de enero a abril 2017. (Tesis Pregrado). Universidad Tecnológica del Perú. Lima, Perú: Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12867/2290>

Gábilos Software de gestión. (2020). Norma Internacional de contabilidad N°7 (NIC7). Obtenido de Gábilos Software de gestión.: https://www.gabilos.com/webcontable/n_int_prov/nic/nic7.htm

Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., y Vivanco Granda, E. C. (2017). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. Quipukamayoc, 24(46), 151-160. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>

Hostos Hostos, J. C. (2019). Procesos contables y su incidencia en la razonabilidad de los Estados Financieros, en empresas ferreteras, Distrito de San Juan de Lurigancho, 2019. (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Lima, Perú: Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/65042>

Lozano Cuzcano, M. L., y Suárez Moreno, L. L. (2018). El análisis financiero mediante ratios y su relación con la toma de decisiones en la empresa Hotel Venecia, periodo 2015-2017. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional Hermilio Valdizán. Huánuco, Perú: Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13080/4238>

- Mayta, J. P. (2018). Estados financieros intermedios, revisión limitada y diferencia con la auditoría financiera. *Revista de investigación Garcilaso*, 1(1), 69-76. Obtenido de https://www.academia.edu/38520674/REVISTA_UIGV_EEFF_INTERMEDIOS_Y_REVISI%C3%93N_LIMITADA_548_97_975_1_10_20181215_pdf
- Muñoz Guzmán, M., Cantillo Padrón, J. C., y Pérez Peralta, C. M. (2020). Presentación de estados financieros según las normas internacionales de información financiera: un estudio comparativo. En *Diálogo de Saberes desde Ciencias Económicas, administrativas y contables*. (Vol. 4, págs. 83-102). CECAR. Obtenido de <https://libros.cecar.edu.co/index.php/CECAR/catalog/view/110/166/2470-1>
- Ochoa-González, C., Sánchez-Villacres, A., Andocilla- Cabrera, J., Hidalgo - Hidalgo, H., y Medina-Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Requelme Sangay, F., & Vargas Acebedo, F. (2019). Efecto de la NIC 1 en la elaboración de los estados financieros en la empresa Grifos Cajamarca S.A.C., de Cajamarca, año 2018. (Tesis de pregrado). Universidad privada del Norte. Cajamarca, Perú: Obtenido de <https://hdl.handle.net/11537/23094>
- Romero, E. G. (2016). Impacto de la ley Sarbanes-Oxley en el Perú bajo un enfoque de derecho Informático. *Revista de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo*, 6(2), 3-10. Obtenido de <http://www.usat.edu.pe/files/revista/flumen/2013-II/ponencia4.pdf>

- Rondi, G. R., Casal, M., y Galante, M. J. (2015). Consideraciones sobre la aplicación por primera vez de la NIIF para las pymes en entes pequeños y medianos de la Argentina. *Escritos contables y de administración.*, 6(1), 45-84. Obtenido de <https://revistas.uns.edu.ar/eca/article/view/337>
- Rondi, G. R., Casal, M., Galante, M., y Gómez, M. (2015). Análisis comparativo de las normas para la presentación de estados contables en Argentina. *FACES*, 21(44), 7-25. Obtenido de <http://nulan.mdp.edu.ar/id/eprint/2236>
- Salamanca Flores, N. F. (2019). Determinar el nivel de rentabilidad de la Huerta E.I.R.L en los periodos 2016 y 2017 de la ciudad de Moquegua, Provincia Mariscal Nieto – Moquegua. (Tesis de pregrado). Universidad José Carlos Mariátegui. Moquegua, Perú: Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12819/811>
- Salazar Cabrera, M. (2020). Impacto de la NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes en el reconocimiento de ingresos de sociedad eléctrica del Sur Oeste S.A. en el período 2018. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa. Arequipa, Perú: Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12773/11552>
- Suárez Labanda, E. F. (2020). Ratios de endeudamiento aplicados en el sector comercial, Santa Elena, 2020. (Tesis de Pregrado). Universidad Estatal Península de Santa Elena. Obtenido de <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/6421>
- Vilchez Olivares, P. A. (2016). Cumplimiento normativo sobre hechos posteriores a los estados financieros. *Quipukamayoc*, 24(45), 161-171. Obtenido de <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i45.12478>
- Walther Medina, D. A. (2016). La contabilidad creativa y las normas contables profesionales relacionadas con la medición y exposición de inmuebles en entes

que no aplican la Resolución Técnica 26 en Argentina. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de Catamarca. Catamarca, Argentina: Obtenido de <http://www.editorial.unca.edu.ar/Publicacione%20on%20line/CUADERNOS%20ODE%20CATEDRA/Alejandro%20Medina%20Walther/La%20contabilidad%20ocreativa.pdf>

Werbin, E. M., Quadro, M. E., Bertoldi, N. B., Veteri, L. J., y Flores, C. (2020). El atributo cualitativo de la pertinencia y el proyecto de exposición del AISB. Una aplicación empírica en empresas argentinas. 16° Simposio regional de investigación contable. Universidad Nacional de la Plata. Obtenido de <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/111585>