

**Universidad Siglo 21**



Trabajo Final de Grado. Manuscrito Científico

Carrera de Contador Público

**“Ajuste por inflación contable en empresas argentinas que cotizan en la bolsa”**

**“Adjustment for accounting inflation in Argentine companies listed on the stock  
exchange”**

Autor: Albornoz, Victoria Daniela

DNI: 41.232.186

Legajo: VCPB85251

Director de TFG: Gomez Tonsich, Lucas

General Roca, Rio Negro

Argentina, junio 2022

## Índice

Resumen .....	2
Abstract .....	3
Introducción.....	4
Problemática .....	4
Antecedentes .....	4
Marco teórico .....	6
Hipótesis .....	8
Objetivo general .....	8
Objetivos específicos .....	8
Métodos.....	9
Alcance .....	9
Enfoque.....	9
Diseño.....	9
Tipo de investigación .....	9
Población .....	10
Muestra .....	10
Participantes .....	10
Instrumentos.....	11
Análisis de datos .....	11
Resultados .....	12
Exposición de las partidas monetarias y no monetarias .....	12
Determinación de la posición monetaria de cada organización.....	13
Exposición de información financiera en moneda homogénea y heterogénea .....	13
Exposición de la variación que sufren los costos e ingresos .....	15
Discusión .....	16
Interpretación de resultados .....	16
Limitaciones de la investigación.....	19
Contribuciones .....	20
Conclusión .....	20
Recomendaciones.....	21
Propuestas para futuras líneas de investigación.....	22
Referencias .....	23

## **Resumen**

El presente trabajo enfatizó en el efecto que genera la aplicación del ajuste por inflación en los estados contables de las empresas que cotizan en la bolsa. Se estudió una muestra compuesta por cinco sociedades de Buenos Aires de oferta pública de distintos rubros. Se realizó una investigación de alcance descriptivo y a través del relevamiento de marco teórico y antecedentes acerca del ajuste por inflación contable y de la información financiera perteneciente a las empresas bajo estudio, se buscó detectar las consecuencias de la inflación en la información contable. Los resultados arrojaron que todas las compañías seleccionadas generan ganancias frente a la inflación debido a la alta posesión de partidas monetarias en el pasivo, mientras que las que tienen mayor tenencia de activos monetarios obtienen pérdidas. Por este motivo, se concluyó en la relevancia que asume la combinación de las partidas monetarias y no monetarias en la estructura patrimonial de las empresas en periodos inflacionarios.

Palabras claves: Inflación, estructura, ajuste, contable, empresa.

## **Abstract**

The present work emphasized the effect generated by the application of the adjustment for inflation in the financial statements of companies listed on the stock market. A sample composed of five public offering companies from Buenos Aires of different items was studied. An investigation of descriptive scope was carried out and through the survey of the theoretical framework and background about the adjustment for accounting inflation and the financial information belonging to the companies under study, it was sought to detect the consequences of inflation in the accounting information. The results showed that all the selected companies generate profits against inflation due to the high possession of monetary items in liabilities, while those with the highest possession of monetary assets obtain losses. For this reason, it was concluded in the relevance assumed by the combination of monetary and non-monetary items in the equity structure of companies in inflationary periods.

Keywords: Inflation, structure, adjustment, accounting, company.

## **Introducción**

### *Problemática*

En contextos inflacionarios la información, que se expone en los estados contables elaborados en moneda heterogénea, se encuentra distorsionada. Esto afecta a la exposición de la información de las empresas, ya que las operaciones realizadas en un mismo ejercicio se exhiben en moneda de diferente poder adquisitivo. Lo que a su vez implica el incumplimiento de requisitos esenciales que debe cumplir la información contable, los cuales se resumen a que dicha información no sea próxima a la realidad, carezca de comparabilidad y representación fiel, lo que incita a que los datos no sean útiles para los usuarios.

Se presentan los siguientes interrogantes de la investigación realizada: ¿cómo impacta el ajuste por inflación en los rubros del estado de situación patrimonial? ¿Cuál es el efecto que produce la inflación sobre las partidas monetarias y no monetarias? ¿En qué situación el ajuste por inflación puede producir pérdidas o ganancias?

La relevancia de estudiar el impacto que produce la aplicación del ajuste por inflación, radica en lograr una buena gestión y cumplir con los requisitos de la información contables. Además, gracias a que se cuenta con información próxima a la realidad se puede llevar a cabo una adecuada toma de decisiones, en relación a la composición de la estructura patrimonial que desea tener cada compañía, la que debe considerar los efectos que puede producir la inflación en dicha estructura.

### *Antecedentes*

En el estudio de la empresa Busin Motos S.A., cuyo objetivo era reflejar el impacto del ajuste integral en los estados contables, se arrojó como resultado una subvaluación del activo y del patrimonio neto. Por otro lado, también se determinó una

disminución en la utilidad bruta en un 21% debido a la re expresión del costo de la mercadería, la cual aumenta por la aplicación de un coeficiente que es mayor al aplicado a las ventas, ya que la compra de mercadería se realiza antes. No obstante, la empresa se benefició gracias el resultado arrojado por el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM). De esta forma, logró exponer una mayor rentabilidad de la empresa (Busin, 2020).

Del Valle y Mella (2019) examinaron la información contable de nueve empresas para comparar los estados contables con y sin ajustes por inflación. Al aplicar el ajuste, la mayoría experimentó incrementos por encima del 30% en activos, mientras que sólo dos tuvieron incrementos cercanos a cero. Esto se debe a que una de esas empresas revaluó sus activos a fecha de cierre por lo tanto al aplicar el ajuste no varía de forma notoria su valor, y en el otro caso el ente no cuenta con muchos activos no monetarios para ajustar. Por su parte, el pasivo se expone en moneda de cierre, razón por la cual no genera variación. A raíz de ello, con un activo mayor y un pasivo que se mantiene el patrimonio neto aumenta. Estos autores concluyeron que, la mayoría de las empresas obtienen resultados positivos después de la aplicación del ajuste y solo dos presentaron pérdidas luego de su aplicación.

Torres (2019) investigó las alteraciones producidas por la aplicación del ajuste por inflación en los estados contables de la empresa Piletitas S.R.L. comparó los balances en moneda homogénea y heterogénea para el ejercicio 2017. De esta forma, destacó que el activo fijo incrementa su valor original y reconoce que las partidas que más suba tienen fueron las maquinarias y rodados. Por otra parte, estableció que las cuentas de resultados se vieron distorsionadas principalmente por la variación de los costos y gastos, los cuales son producidos con anterioridad a los ingresos por ventas, lo que conlleva a que se

expongan por un valor inferior debido al cambio en el poder adquisitivo de la moneda. Finalmente, agregó que el estado de resultados refleja una pérdida que fue provocada por el alto volumen de activos monetarios superando en un 53,93%, al pasivo monetario.

Juri (2018) realizó un estudio acerca de la aplicación del ajuste por inflación en los balances de una empresa de *contact center*. Se destacó que la empresa obtuvo un RECPAM positivo dado que su estructura patrimonial estaba compuesta mayormente por pasivos monetarios, frente a pocos activos monetarios. En síntesis, el activo y el patrimonio neto incrementan su valor, además el endeudamiento disminuye un 25%, además la rentabilidad del patrimonio neto mejora un 3% y el margen de beneficio un 0.23%. Un efecto relevante de reexpresión es el aumento de resultados para la distribución de dividendos. Esto significa un incremento de casi 7 millones en los resultados no asignados. De esta forma se destaca la importancia que posee la reexpresión de los estados financieros.

#### *Marco teórico*

La inflación es un fenómeno que provoca variaciones en la información expuesta por las empresas. La contabilidad de las compañías debe reflejar la realidad, para que se pueda valer de ella como herramienta para la toma de decisiones. Para ello debe exponer la información económica en una unidad de medida fuerte que no pierda valor tan rápidamente. El peso argentino se ha convertido en una moneda débil, frente a los cambios en el nivel general de precios, por esa razón es necesario que las empresas ajusten su información, lo que es factible de lograr luego de la reanudación del ajuste por inflación (Lazzati, 2014).

Simaro y Tonelli (2012) manifiestan que en periodos inflacionarios la confección de estados contables en moneda heterogénea, genera información distorsionada. Esto

incide en varios componentes de la estructura patrimonial del ente, por ejemplo, en el activo los bienes se encuentran valuados según su fecha de incorporación que no es necesariamente la fecha de cierre. Por otro lado, el resultado del ejercicio suele estar sobrevaluado debido a que las ventas se valúan a una fecha más cercana al cierre del periodo y los gastos se expresan en una moneda con poder adquisitivo diferente, generalmente un valor degradado. Ya que, las erogaciones se produjeron antes que las ventas. Por último, se encuentran las deudas y obligaciones valuadas según el monto a cancelar, a fecha de cierre. Por lo tanto, su valor no se encuentra muy afectado.

Carbone (2019) señala que las pérdidas debidas a la disminución del valor de la moneda en las empresas, son provocadas por la alta posesión de partidas monetarias en el activo, aunque este efecto es reflejado en las partidas no monetarias. Si bien no hay una definición en la normativa acerca de su concepto, interpreta que a raíz del objetivo de dicha norma, que se debe llevar a fecha de cierre las partidas que posean fecha anterior. Para detectar qué partidas no están expuestas a fecha de cierre se debe identificar si estas son representativas de bienes que actualicen su valor con el tiempo o no. Por ejemplo, la cuenta caja pertenecería a las partidas monetarias ya que su valor no se actualiza en el transcurso del ejercicio, como contrapartida los bienes de uso si poseen actualización de su valor por lo que corresponde aplicarles el ajuste por inflación.

Catacora (2009) como se citó en Uzcátegui y De La Hoz (2015) refiere a la posición monetaria, describe que la misma se obtiene con la diferencia entre el activo monetario y el pasivo monetario. Dicha posición puede ser activa y producir pérdidas cuando los activos monetarios son mayores a los pasivos monetarios, o por el contrario si los pasivos monetarios son más altos provocan una posición neta pasiva que produce ganancias.



### *Hipótesis*

Si una compañía posee una estructura patrimonial conformada mayormente por activos monetarios frente a los pasivos monetarios incurrirá en pérdidas por la inflación.

### *Objetivo general*

Identificar el efecto que desencadena la aplicación del ajuste por inflación en los estados contables, al cierre para el periodo 2018 y 2019, de compañías que coticen en la bolsa de comercio de Buenos Aires, a través del análisis sobre casos reales.

### *Objetivos específicos*

- Exponer la información financiera clasificada en partidas monetarias y no monetarias de cada ente al cierre del periodo 2018, a fin de determinar su grado de participación en los diferentes rubros.
- Exhibir la posición monetaria de cada ente para el ejercicio 2018, con el fin de observar cuales son propensas a producir pérdidas o generar ganancias y relacionar con el RECPAM de dicho periodo.
- Exponer en forma comparativa la información financiera al cierre del periodo 2018, en moneda homogénea y heterogénea, a fin de reflejar el impacto del ajuste por inflación en sus rubros.
- Mostrar la variación que impacta en los costos e ingresos de las compañías, a fin de observar la importancia del ajuste por inflación en dichas partidas.

## **Métodos**

### *Alcance*

La investigación que se llevó a cabo en el presente trabajo fue de alcance descriptivo, puesto que se especificaron las características pertenecientes al tema objeto de estudio, siendo este, el efecto que acarrea la inflación en los estados contables de las empresas argentinas.

### *Enfoque*

El enfoque por el que se optó fue de carácter cuantitativo en lo que refiere al análisis comparativo de valores pertenecientes a los diferentes estados contables y sus partidas que refleja el efecto de la inflación.

### *Diseño*

El diseño elegido fue experimental, esto quiere decir que para llevarlo a cabo se manipularon deliberadamente las variables.

### *Tipo de investigación*

La investigación fue de tipo longitudinal, ya que la recolección de datos fue elegida de distintos periodos del tiempo. Los cuales se refirieron al cierre de ejercicio del 2018 y 2019. Se utilizaron datos de diferentes periodos para obtener un análisis de la evolución de la inflación en una misma empresa para un mismo ejercicio, y de esta forma poder llevar a cabo la comparación los resultados con los recabados de las demás compañías que cotizan en la bolsa.

### *Población*

La población se compuso por todas las empresas argentinas que tuvieron que aplicar el ajuste por inflación contable desde el 01/07/2018.

### *Muestra*

El muestreo fue de tipo no probabilístico, debido a que se escogió por conveniencia y de forma voluntaria. De este modo, se seleccionaron 5 estados contables de empresas argentinas de Buenos Aires que cotizan en la bolsa. Las mismas pertenecen a diferentes rubros entre sí, por decisión del investigador. La elección de las diferentes compañías se realizó con el criterio de obtener una comparación de información de empresas de la misma localidad y que coticen en la bolsa, pero que posean diferentes actividades, a fin de detectar impactos de la inflación en las diferentes estructuras patrimoniales.

### *Participantes*

Se expusieron y evaluaron 5 casos como muestra. Los cuales pertenecieron a estados contables cerrados al 2018 y al 2019, como lo fueron la empresa Morixe Hermanos Sociedad Anónima Industrial y Comercial (S.A.I.C), especializada en la fabricación de harinas de trigo de alta calidad y elaboración de productos alimenticios. Por otro lado, se encuentra la compañía Metrovías Sociedad Anónima (S.A.) que presta servicios relacionados al transporte ferroviario de Buenos Aires. Por otra parte, se encuentra Boldt S.A. dedicada al desarrollo de tecnologías y sistemas aplicados a la administración. Luego se expone a Fiplasto S.A. que se dedica a fabricar y comercializar tableros de fibra de madera y muebles. Por último, se expone a la empresa Insumos agroquímicos S.A. dedicada a la producción y comercialización de pesticidas y agroquímicos.

### *Instrumentos*

Se empleó como técnica de relevamiento de información los estados contables de la muestra obtenidos de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Se utilizó el relevamiento de información bibliográfica de libros y artículos de revistas, sobre marcos teóricos y análisis de normativa, vinculados al fenómeno inflacionario en la contabilidad.

Se llevó a cabo un análisis de antecedentes académicos a fin de observar los resultados arrojados.

Se analizó la normativa vigente argentina e internacional acerca del mecanismo empleado para el ajuste por inflación y sus antecedentes. Información obtenida de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

### *Análisis de datos*

Se efectuó una investigación acerca de los efectos producidos por la reanudación del ajuste por inflación en el país, a través de la observación y análisis de la legislación argentina e internacional. Posteriormente, se llevó a cabo un estudio bibliográfico de libros y artículos académicos a fin de brindar un marco teórico sobre la problemática. Luego, se realizó una observación sobre los antecedentes académicos para lograr precisar el procedimiento de la aplicación del ajuste, y los resultados que los mismos indicaban. Inmediatamente, se analizó de manera documental la información financiera expuesta en los estados contables de las empresas. Finalmente, se realizó una comparación entre los resultados del impacto por inflación en los estados contables de la muestra, con los resultados obtenidos por los antecedentes académicos y los mencionados en el marco teórico.

## Resultados

### *Exposición de las partidas monetarias y no monetarias*

En la tabla 1 se expone la clasificación de las partidas monetarias y no monetarias correspondientes al activo de cada ente y su respectivo análisis vertical. En cuanto al pasivo se considera compuesto solo por partidas monetarias.

**Tabla 1**

### *Partidas monetarias y no monetarias del activo*

Empresas		Rubros	Importe	%
Metrovías S.A.2018	Monetarios	Otros créditos	517.822.552	15.6
		Créditos por ventas	752.832.578	22.7
		Efectivo y equivalentes	1.495.197.190	45
		Act. Por impuesto diferido	24.062.392	0.7
		Inversiones	111.329.860	3.4
	No monetarios	Inventarios	383.887.097	11.6
		Planta, propiedad y equipo	25.298.887	0.8
		Activo intangible	7.553.451	0.2
Insumos agroquími cos S.A. 2019	Monetarios	Caja y bancos	4.611.549	0.3
		Inversiones	3.303.573	0.2
		Créditos por ventas	853.762.170	64.6
		Otros créditos	21.414.420	1.6
		Bienes de cambio	409.996.133	31
	No monetarios	Bienes de uso	21.420.214	1.6
		Activos intangibles	8.001.942	0.6
Fiplasto S.A. 2018	Monetarios	Efectivo y equivalentes	1.286.488	0.3
		Otros activos financieros	27.052.503	5.3
		Cuentas por cobrar	162.727.528	32
		Otros créditos	22.368.693	4.4
		Inventarios	85.070.689	16.8
			Activos biológicos	44.556.988
No monetarios	Propiedad, planta y equipo	164.425.501	32.4	
Boldt S.A. 2018	Monetarios	Efectivo y equivalentes	263.017.868	11.4
		Inversiones corrientes	936.312.326	40.5
		Créditos por ventas	356.227.586	15.4
		Otros créditos	179.537.636	7.8
		Act. Por impuesto diferido	3.149.808	0.1
	No monetarios	Propiedad, planta y equipo	535.304.304	23.2
		Activos intangibles	5.722.448	0.2
		Inventarios	31.285.300	1.4
Morixe hermanos S.A.I.C 2018	Monetarios	Efectivo y equivalentes	7.533.647	1.9
		Deudores comerciales	81.139.050	20.8
		Otros créditos	78.270.560	20
		Act. Por impuesto diferido	74.643.949	19.1
		No monetarios	Propiedad, planta y equipo	50.414.910
			Activos intangibles	1.144.053
		Inventarios	97.776.960	25

Fuente: elaboración propia.

### *Determinación de la posición monetaria de cada organización*

En la tabla 2 se exponen los importes del activo y pasivo monetarios para determinar la posición monetaria correspondiente de cada compañía, por consiguiente en la tabla 3 se presenta el RECPAM generado en el periodo 2018.

**Tabla 2**

#### *Posición monetaria*

Empresa	Activo				Pasivo monetario	Posición monetaria
	Monetario	%	No monetario	%		
Metrovías S.A.	2.901.244.572	87.4	416.739.435	12.6	3.054.712.304	Pasiva
Insumos agroquímicos S.A.	1.293.087.845	97.7	29.422.156	2.3	1.234.971.553	Activa
Fiplasto S.A.	343.062.889	67.6	164.425.501	32.4	381.424.122	Pasiva
Boldt S.A.	1.738.245.224	75.2	572.312.052	27.8	622.947.649	Activa
Morixe hermanos S.A.I.C.	241.587.206	61.8	149.335.923	38.2	341.616.040	Pasiva

Fuente: elaboración propia.

**Tabla 3**

#### *Valor del RECPAM*

Empresas	RECPAM
Metrovías S.A.	153.467.732
Insumos Agroquímicos S.A.	-49.306.058
Fiplasto S.A.	15.435.711
Boldt S.A.	-776.223.044
Morixe Hermanos S.A.I.C.	68.669.432

Fuente: elaboración propia.

### *Exposición de información financiera en moneda homogénea y heterogénea*

A continuación, en las tablas 4 y 5 se exhiben las partidas monetarias del pasivo y del activo respectivamente, en moneda homogénea y heterogénea, de cuatro compañías seleccionadas de la muestra del periodo 2018. Además, se indican las variaciones porcentuales que sufrieron luego del ajuste por inflación. Luego, en la tabla 6 se exponen las partidas no monetarias correspondientes al activo de cada ente, con y sin ajuste por inflación y su variación porcentual.

**Tabla 4***Partidas monetarias del pasivo*

Empresas	Partidas	Heterogénea	Homogénea	%
Morixe hermanos S.A.I.C.	Deudas y préstamos	200218575	315.175.981	157.4
	Cuentas a pagar comerciales y otras	141397465	222.515.488	157.4
Fiplasto S.A.	Cuentas comerciales por pagar	118.037.748	183.897.792	155.8
	Préstamos	208.605.871	260.695.855	125
	Obligaciones por plan de beneficio	3.737.125	5.822.281	155.8
	Remuneraciones y cargas sociales	31.900.612	49.699.796	155.8
	Pasivo por impuesto diferido	11.173.334	74.862.931	670
	Pasivo por impuestos	2.865.265	4.463.961	155.8
	Previsiones	4.440.777	6.918.541	155.8
	Otras deudas	663.390	1.033.534	155.8
Boldt S.A.	Deudas comerciales	133.729.149	201.242.722	150.5
	Préstamos	36.158.990	54.413.967	150.5
	Otras deudas	170.022.250	255.595.280	150.5
	Provisiones	11.672.480	17.565.367	150.5
	Pasivo por impuesto diferido	89.528.747	253.701.890	283.4
	Deuda por impuesto a las ganancias	181.836.033	273.636.513	150.5
Insumos agroquímicos S.A.	Cuentas por pagar	445.630.518	689.534.528	150.5
	Deudas financieras	9.374.222	14.504.922	150.5
	Remuneraciones y cargas sociales	2.760.739	4.271.756	150.5
	Cargas fiscales	2.488.558	9.034.852	363.1
	Otros pasivos	2.827.845	4.375.233	150.5

Fuente: elaboración propia.

**Tabla 5***Partidas monetarias del activo*

Empresas	Partidas	Heterogénea	Homogénea	%
Morixe hermanos S.A.I.C.	Activo por impuesto diferido	74.643.949	76.274.104	102.1
	Otros créditos	78.270.560	123.173.438	157.3
	Deudores comerciales	81.139.050	127.687.546	157.3
	Efectivo	7.533.647	11.855.610	157.3
Fiplasto S.A.	Efectivo y equivalentes	1.286.488	2.004.295	155.8
	Otros activos financieros	27.052.503	42.146.649	155.8
	Cuentas comerciales por cobrar	162.727.528	253.522.571	155.8
	Otros créditos	22.368.693	34.853.398	155.8
	Inventarios	85.070.689	140.066.571	164.6
	Activos biológicos	44.556.988	85.801.744	192.6
Boldt S.A.	Otros créditos	179.537.636	270177761	150.4
	Créditos por ventas	356.227.586	536070178	150.4
	Inversiones	936.312.326	1436134150	150.4
	Caja y bancos	263.017.868	395803248	150.4
Insumos agroquímicos S.A.	Caja y bancos	2.527.471	3.910.818	154.7
	Inversiones	6.569.478	10.165.107	154.7
	Créditos por ventas	263.448.205	407.639.572	154.7
	Bienes de cambio	208.904.222	323.242.391	154.7
	Otros créditos	19.054.834	29.483.989	154.7
	Participaciones en sociedades	835.393.511	1.890.750.226	226.3

Fuente: elaboración propia.

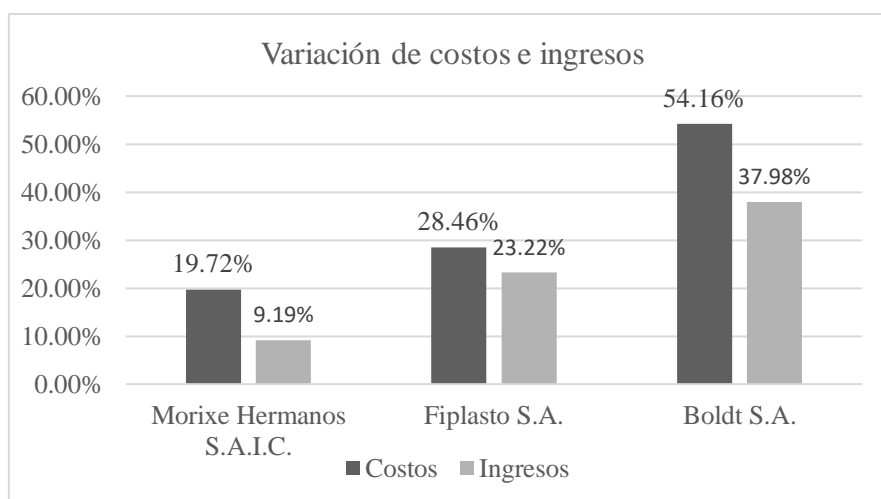
**Tabla 6***Partidas no monetarias del activo*

Empresa	Partidas	Heterogénea	Homogénea	%
Morixe hermanos S.A.C.I.	Propiedades, planta y equipo	50.414.910	207.911.094	402.4
	Activo intangible	1.144.053	7.340.502	641.6
	Inventario	97.776.960	157.063.810	160.6
Fiplasto S.A.	Propiedad, planta y equipos	164.425.501	425.325.912	258.7
Boldt. S.A.	Activos intangibles	5.722.448	15.578.618	272.2
	Propiedad, planta y equipos	535.304.304	136.695.6501	255.3
	Inventarios	31.285.300	83.470.891	266.8
Insumos agroquímicos S.A.	Activos intangibles	1.750.288	6.080.678	347.4
	Bienes de uso	5.264.279	22.053.956	418.9

Fuente: elaboración propia.

*Exposición de la variación que sufren los costos e ingresos*

En la figura 1 se exhiben los porcentajes de la variación de costos e ingresos de tres compañías seleccionadas de la muestra, producto del ajuste por inflación en el periodo 2018.

**Figura 1***Variación producida en los costos e ingresos de las empresas*

Fuente: elaboración propia.



## Discusión

### *Interpretación de resultados*

En cuanto al primer objetivo específico presentado en la investigación, este pretende lograr una apropiada clasificación de las partidas monetarias y no monetarias del estado de situación patrimonial de cada organización, para determinar el grado de participación que poseen las mismas respecto del activo o pasivo, según corresponda. Los resultados obtenidos indican, en lo que respecta al pasivo que se compone 100% de partidas monetarias para el total de la muestra. Por su parte en el activo:

- Metrovias S.A. destaca una posesión de un poco más del 87% de partidas monetarias, siendo la principal correspondiente al rubro efectivo y equivalentes con un 45% de participación sobre el activo total y en segundo lugar los créditos por ventas.
- Insumos agroquímicos S.A. resalta que su inventario fue valuado a fecha de cierre, convirtiendo dicho rubro en monetario. Sin embargo se recalca la gran participación de las partidas monetarias, en congruencia con la organización anterior, las que representan casi un 98% del activo total pero en este caso su rubro más alto lo representan los créditos.
- Fiplasto S.A. posee mayor proporción de partidas expuestas al cambio en el poder adquisitivo de la moneda, estas representan un poco más del 67% del activo total. Sin embargo, su rubro con mayor valor es el de planta, propiedad y equipos, que se encuentra en el activo no monetario.
- Boldt S.A. si bien la organización cuenta con un activo monetario mayor al no monetario gracias a las partidas de inversiones y créditos, el rubro

planta, propiedad y equipos integrante del activo no monetario posee un significativo grado de participación.

- Morixe hermanos S.A.C.I. indica que la compañía posee mayor cantidad de cuentas monetarias, las cuales componen casi un 62% del activo total. Entre ellas se destacan los créditos y deudores comerciales, mientras que en el activo no monetario la más relevante es la del inventario.

En síntesis, se observa que todas las empresas de la muestra poseen en la estructura de su activo mayor cantidad de partidas que sufren pérdidas por la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda. Esto se relaciona con lo expuesto por Carbone (2019) quien determina que las pérdidas en contextos inflacionarios son justificadas por la alta tenencia de partidas monetarias del activo.

En cuanto al segundo objetivo específico, se busca determinar la posición monetaria de cada compañía al cierre del ejercicio 2018 y de esta forma establecer cuáles son propensas a generar pérdidas o ganancias. Los resultados recabados demuestran que tres compañías de la muestra gozan de una posición pasiva, estas corresponden a Morixe hermanos S.A.I.C., Metrovías S.A. y Fiplasto S.A. Las tres generaron en dicho periodo un RECPAM positivo, esto va en congruencia con lo determinado por Uzcátegui y De La Hoz (2015) donde indican que las empresas son más próximas a generar ganancias si tienen mayor composición de pasivos monetarios. Por otra parte, Boldt S.A. e Insumos agroquímicos S.A. conservan una posición monetaria activa debido a que cuentan con mayor cantidad de activos monetarios, lo que las convierte en más susceptibles a sufrir pérdidas frente a la inflación. Estas compañías obtuvieron un RECPAM negativo, lo que va en línea con lo expuesto por Torres (2019) donde su empresa presenta un RECPAM negativo a causa de la alta cantidad de activo monetario.

Un tercer objetivo expuesto en el presente estudio consiste en exponer en forma comparativa la información financiera en moneda heterogénea y homogénea, para observar la variación producida. Los resultados arribados en primera instancia se traducen en un incremento del activo, siendo de un 181.9%, 234.6%, 190.7% y 158.1% para las compañías Morixe hermanos S.A.C.I., Fiplasto S.A., Boldt S.A., e Insumos agroquímicos S.A. respectivamente. Cabe destacar, que la empresa que aumentó en menor medida, posee una estructura patrimonial con baja participación de activos no monetarios, siendo esta del 2%. Como contrapartida, el ente que experimentó mayor incremento fue Fiplasto S.A. la cual posee en su estructura una composición de activos no monetarios que corresponden al 32.4% del activo total, y debido a que la aplicación del ajuste se practica en las partidas no monetarias su valor aumenta significativamente. Los resultados obtenidos del activo coinciden con el estudio realizado por Del Valle y Mella (2019), Juri (2018) y Busin (2020) en cuanto al importante aumento en el activo y en que si no se aplicara el ajuste por inflación en dichas partidas, las empresas tendrían expuesto en su información financiera un activo subvaluado que no representaría la realidad.

Con respecto al pasivo es menester aclarar el tratamiento que se le ha otorgado a los activos y pasivos por impuesto diferido, ya que las empresas bajo estudio poseen dichas partidas en su información financiera. En el presente trabajo se ha interpretado que los mismos pertenecen a partidas monetarias, por lo tanto no se debe aplicar el ajuste por inflación contable, por ello su variación fue ignorada ya que no es objeto de estudio su nacimiento, tratamiento y/o determinación. Sin embargo, a raíz de los datos expuestos en resultados, cabe mencionar la justificación de su variación dispereja frente a las demás partidas de su naturaleza. Se resume que la determinación del impuesto diferido del periodo se realiza una vez realizado el ajuste por inflación contable, para llevarlo a cabo

se debe comparar su saldo al inicio teniendo en cuenta las variaciones producidas durante el ejercicio, con el saldo a fecha de cierre y dicha diferencia determina el impuesto. Pero para lograr esta comparación ambos saldos deben estar expresados a fecha de cierre, por lo que es necesario aplicar el índice de inflación al saldo de inicio para llevarlo a fecha de cierre, de esta forma queda justificada la variación producida en este tipo de partida.

En relación al cuarto objetivo específico planteado se desea comparar las variaciones originadas por la inflación, que afectaron a los costos y a los ingresos de las organizaciones. Los resultados hallados determinan que para las empresas analizadas el incremento en los costos fue mayor al producido en los ingresos. Dichos datos van en lineamiento con lo investigado por Busin (2020) quien obtiene como resultado una disminución de la utilidad bruta luego de la aplicación del ajuste por inflación, debido a un mayor incremento de la cuenta costo de mercadería vendida. Por otro lado, los resultados son congruentes con lo expuesto por Torres (2019) quien estipula que los costos se incrementarían en mayor medida que los ingresos, ya que dada la fecha de su incorporación el índice a utilizar para ajustarlos sería mayor que el utilizado con las ventas, las cuales son mas cercanas a fecha de cierre.

#### *Limitaciones de la investigación*

Se considera una limitación del estudio presente la imposibilidad de llevar acabo algunos objetivos al total de la muestra seleccionada. Por un lado, no se puede contar con la información comparativa de los costos e ingresos del estado de resultados correspondientes al periodo 2018 de la compañía Insumos agroquímicos S.A. Esto se debe a que con la reanudación del ajuste por inflación contable se permite, solo para el primer ejercicio, optar por la aplicación de un ajuste a través del método simplificado. El cual admite solo la presentación en forma comparativa del estado de situación

patrimonial. Por otra parte, la limitación presente también esta vinculada a que no se puede realizar una comparación de la información en moneda homogénea y heterogénea para el periodo 2018, en la empresa Metrovías S.A. Esto encuentra su justificación en que la fecha de cierre de ejercicio de la compañía es el 31/12/2018, fecha que coincide a su vez con la aplicación obligatoria del ajuste en los estados contables de todas las organizaciones. De esta forma, no se puede contar con la información financiera a valores históricos de dicho período.

### *Contribuciones*

Sin embargo, cabe destacar las fortalezas que se presentan en esta investigación, una de ellas es la posibilidad de contar con una gama de opiniones y ejemplos que permiten llevar a cabo un estudio más completo. Esto se debe al acceso a numerosa información disponible de diversas fuentes, tanto actualizada como de años anteriores a la interrupción del ajuste por inflación. De esta forma no solo se realiza un seguimiento de la temática sobre el pensamiento de un solo autor o sobre un solo aspecto. Por otra parte, otra fortaleza a resaltar es que si bien existen antecedentes previos realizados en empresas argentinas, los mismos no son sobre el ajuste por inflación contable aplicado a muestras heterogéneas, compuestas por sociedades de Buenos Aires que coticen en la bolsa. Por lo tanto, es de relevancia la selección y la utilización de la muestra bajo estudio ya que se brinda un antecedente diferente.

### *Conclusión*

En conclusión, se comprueba que las compañías con estructuras patrimoniales compuestas mayormente por activos monetarios sufrirán pérdidas. Lo mencionado se determina a raíz de la observación de información expuesta por varios autores, su relación con los antecedentes planteados en la investigación y la información financiera obtenida

de la muestra objeto de estudio. De esta forma, se establece el hallazgo de semejanzas en cuanto a la relevancia que posee la estructura patrimonial de las organizaciones en lo que respecta al ajuste por inflación. Ya que el toda la muestra fue en lineamiento con lo planteado por dichos autores.

Esto se debe a que en las compañías que tienen mayores pasivos monetarios respecto de los activos monetarios gozaron de ganancias frente a la inflación, en cambio los entes con activos monetarios mayores sufrieron pérdidas. Por lo tanto, es relevante fijar el impacto que provoca el ajuste por inflación en la información que proporciona un ente, y dicho análisis debe tener relación con la decisión de la composición de su estructura, ya que puede prever posibles escenarios futuros y de esta forma llevar a cabo una adecuada gestión.

#### *Recomendaciones*

Por ende, es recomendable luego del estudio realizado, que las compañías que desarrollan su actividad en economías hiperinflacionarias donde rige la aplicación del ajuste por inflación realicen un análisis del impacto que este provoca en la información que proveen. El mencionado análisis debe tomar en consideración la estructura patrimonial que posee la compañía, dado que a través de ella se logran fijar los componentes que están expuestos al cambio en el poder adquisitivo de la moneda, y de debe tener en cuenta el importe y significación que los mismo poseen. Asimismo, es recomendable un análisis sobre la estructura de financiamiento de las organizaciones y la capacidad que las mismas tienen. Debido a que si bien poseer mayor cantidad de pasivos monetarios en economías inflacionarias genera ganancias para la sociedad, esto debe complementarse con la capacidad de deuda que posee la misma.

### *Propuestas para futuras líneas de investigación*

Para futuras líneas de investigación se indica la posibilidad de efectuar un estudio más amplio en lo que respecta a la cantidad de empresas analizadas, a fin de obtener una mayor cantidad de datos para comparar y observar si al aumentar la muestra estos varían o producen resultados inesperados. Asimismo, se puede realizar una investigación donde se opte por una muestra homogénea, en lo que respecta a las actividades que desarrollan los entes. Dado que es probable que posean estructuras patrimoniales compuestas de forma similar y a partir de allí, determinar las causas de la variación del impacto del ajuste por inflación en cada una de ellas.

Otra opción para futuras líneas de investigación, es que se podría profundizar la temática en relación a la antigüedad que poseen los activos no monetarios de las empresas, ya que una compañía que posee activos no monetarios con una antigüedad notablemente mayor dará como resultado un aumento considerablemente alto en su activo por la aplicación del ajuste. En cambio, si una organización posee activos no monetarios en el mismo periodo en el cual se aplica el ajuste o en periodo cercanos, el mismo no aumentará significativamente respecto del ente anterior. En síntesis la antigüedad de los bienes de una empresa es relevante al momento de ajustar por inflación, debido a que los índices a aplicar varían según su fecha de incorporación.

## Referencias

- Busin, V. (2020). Aplicación del ajuste por inflación en la empresa Busin Motos S.A. (Tesis de grado). La plata. Universidad Del Este. Obtenido de <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/handle/123456789/136>
- Carbone, S. (2019). *Todo lo que no te deja dormir sobre el ajuste por inflación contable*. Buenos Aires.
- Del Valle, F., y Mella, M. (2019). *El impacto de la inflación en el patrimonio y los resultados de las empresas*. Obtenido de [https://udes.edu.ar/sites/default/files/impacto\\_de\\_la\\_inflacion\\_en\\_el\\_patrimonio\\_y\\_los](https://udes.edu.ar/sites/default/files/impacto_de_la_inflacion_en_el_patrimonio_y_los)
- Fowler Newton, E. (2010). *Contabilidad superior*. Buenos Aires: La ley.
- Juri, P. R. (2018). Aplicación del ajuste por inflación en una empresa de servicios de contact center.(Tesis de especialización). Córdoba. Universidad Nacional de Córdoba. Obtenido de <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/11724/Juri%2c%20Pablo%20Roberto.%20Aplicaciondel%20ajuste%20por%20inflacion%20en%20una%20empresa....pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Lazzati, S. (2014). *Contabilidad e inflación*. Buenos Aires: Granica. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zVNbBAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA11&dq=inflacion+y+contabilidad&ots=XqwW301fD5&sig=ksBtzrDgaVUoM6ESXr7mT9zYzsz#v=onepage&q=inflacion%20y%20contabilidad&f=false>
- Simaro, J. D., y Tonelli, O. E. (2012). *Lecturas de contabilidad básica*. Buenos Aires: Osmar D. Buyatti.



Torres, C. M. (2019). El impacto de la inflación en los estados contables de Piletitas S.R.L. Durante el ejercicio 2017. (Tesis de grado). Universidad Siglo 21. Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/18162/Torres%2c%20Carolina%20Mariana.pdf?sequence=1&isAllowed=y>