**INCIDENCIA DE LAS NORMAS INTERNACIONALES EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS COTIZANTES EN EL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO**

**Autores:**

Miazzo, Cristián E. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Río Cuarto. Ruta 36 km 601. Río Cuarto. cmiazzo@fce.unrc.edu.ar

Bernardi, Andrea S. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Río Cuarto. Ruta 36 km 601. Río Cuarto. abernardi@fce.unrc.edu.ar

Clerici, Yamila A. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Río Cuarto. Ruta 36 km 601. Río Cuarto. yclerici@fce.unrc.edu.ar

Fortuna, Darío M**.** Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Río Cuarto. Ruta 36 km 601. Río Cuarto. dfortuna@fce.unrc.edu.ar

**Palabras claves:**

Calidad de la Información - Relevancia Valorativa - Normas Internacionales de Información Financiera

**Resumen**

El proceso de globalización de la economía que se generó en el siglo pasado impulsó la evolución de la contabilidad financiera con la mirada puesta en los mercados de capitales y en la satisfacción de las necesidades informativas de los agentes que en ellos operan. En este contexto, se gesta una nueva preocupación en el ámbito regulador, intermediaros financieros, investigadores, académicos y usuarios: la necesidad de normas contables internacionales que aseguren información financiera de elevada calidad que brinde utilidad para los inversores globales.

En este contexto, en 1995 el International Organization of Securities Commissions -IOSCO- y el International Accounting Standards Committe -IASC- acuerdan que existe una necesidad imperiosa de Normas Internacionales de Contabilidad -NIC- completas y de alta calidad.

Años después, el IASC cambia su denominación por International Accounting Standards Board -IASB-; en su constitución se plasmó la importancia de la calidad de la información financiera al definir como uno de sus objetivos “desarrollar, en el interés público, un conjunto único de normas de información financiera de alta calidad, comprensibles, exigibles y aceptadas a nivel mundial, basadas en principios claramente articulados” (International Financial Reporting Standards Foundation, 2020). Para el IASB las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, desarrolladas para la elaboración de información de alta calidad, transparente y confiable, contribuirán a que los inversionistas de los mercados de capitales mundiales tomen mejores decisiones económicas.

En este marco, la calidad de la información financiera elaborada en base a los estándares globales comenzó a ubicarse en el centro de la escena de las investigaciones contables orientadas a los mercados de capitales de todo el planeta.

Ahora bien, la calidad de las ganancias es un constructo que requiere de operacionalización empírica. En este sentido, Francis et al. (2004) y Thesing & Velte (2021) reconocen dos grupos de métricas de calidad de las ganancias, medidas basadas en la contabilidad y medidas basadas en el mercado. Como expresan Francis et al. (2004) estos dos grupos de medidas o atributos de calidad de las ganancias se caracterizan por “capturar las diferencias en los supuestos subyacentes referidos a la función de las ganancias que, a su vez, se reflejan en las formas en que se miden los atributos” (p. 969).

El segundo grupo de métricas emplea como constructo de referencia para la medición a precios de mercado de los títulos valores o sus rendimientos, para estos constructos “la función de las ganancias es reflejar el ingreso económico representado por el rendimiento de las acciones” (Francis et al., 2004, p. 969). La relevancia para el valor y el conservadurismo, son atributos de calidad de las ganancias que integran esta segunda categoría y su estudio se enmarca en la investigación contable orientada al mercado de capitales. Ahora bien, Clarkson et al. (2011) sostienen que la relevancia valorativa “es el ámbito adecuado para buscar el impacto de las NIIF en la calidad de la información financiera dado el papel primordial de la valoración de las acciones en el marco conceptual de las NIIF” (p. 2).

En la misma línea, Barth et al. (2000) consideran que las cifras contables son de mayor calidad si poseen mayor relevancia valorativa basada en el poder explicativo de las ganancias netas y el valor patrimonial por acción en relación a los valores de cotización de las acciones. Evidencia de mayor poder explicativo significa mayor relevancia valorativa y mayor calidad de la información financiera.

En este marco, en Argentina, en 2009 la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas -FACPCE- emitió la RT N.º 26, modificada por la RT N.º 29, que obliga a las empresas con cotización pública de sus títulos valores o que solicitasen cotización, con excepción de las que apliquen criterios contables de otros organismos de regulación o fiscalización, a que apliquen las NIIF en la preparación de sus estados financieros correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2012 o sus períodos intermedios.

La adopción de las NIIF generó cambios en el set de políticas contables empleadas por las empresas cotizantes. Una de estas modificaciones se centra en la exposición de las partidas de resultados, puesto que la NIC 1 establece que un juego completo de estados financieros comprende, entre otros, al Estado del Resultado del Período y Otro Resultado Integral. De esta manera, el Resultado Integral del Ejercicio está compuesto por el Resultado del Ejercicio y los Otros Resultados Integrales. Por su parte, bajo aplicación de las normas locales, en el Estado de Resultados se expone únicamente al Resultado del Ejercicio.

El Otro Resultado Integral comprende partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado tal como lo requieren o permiten otras NIIF, son ganancias y pérdidas que aún no se han realizado y que no hacen al negocio principal de las empresas (Eaton et al., 2013) (Eaton et al., 2013). Las ganancias y pérdidas presentadas dentro de los ORI son, entre otras, cambios en el valor razonable de los valores negociables clasificados como disponibles para la venta, ajustes de conversión de moneda extranjera, ajustes de activos y pasivos de pensiones y cambios en el valor razonable de instrumentos derivados clasificados como coberturas de flujo de efectivo (Graham & Lin, 2018).

La literatura previa da cuenta de la importancia del estudio de la relevancia valorativa del Resultado Integral del Ejercicio y de sus componentes. En este sentido, (Giner & Reverte, 1999) (Cutillas-Gomariz et al., 2016) estudiaron la relevancia valorativa de los diferentes componentes del estado de resultados de una muestra de empresas cotizadas españolas, con el fin de determinar si las partidas integrantes del beneficio proporcionan información incremental de significación para los inversores. En el estudio se concluye acerca de la utilidad de la desagregación del resultado, sin embargo, el resultado financiero y los resultados extraordinarios no aportan información adicional sobre la cifra de ganancias.

En la misma línea, (Cutillas-Gomariz et al., 2016) observaron que la adopción de las NIIF en las empresas españolas ha llevado a un incremento en la relevancia valorativa del resultado del ejercicio, así como del resultado operativo, pero no encuentran cambios significativos en lo que respecta a los resultados financieros.

Por su parte, (Serrat et al., 2011) analizaron la relevancia valorativa del resultado global y del resultado neto para un grupo de empresas españolas cotizadas en el período 2008-2009. Los resultados del estudio mostraron que ambas variables analizadas son relevantes para determinar tanto el valor intrínseco de la empresa como para explicar la rentabilidad. Con relación a los componentes del resultado global analizados, concluyen que tan sólo los resultados por diferencias de conversión de la moneda extranjera añaden poder explicativo adicional al del resultado neto.

Este trabajo tiene como objetivo general analizar los cambios en la relevancia valorativa de las partidas de resultados por la adopción de las NIIF en las empresas cotizantes en el mercado de valores de Argentina en los ejercicios iniciados en el año 2011 y en el año 2018.

Para arribar a este objetivo se empleó una adaptación realizada por (Giner & Reverte, 1999) basada en la modelización desarrollada por Ohlson (1995). Se estimaron tres modelos, en el primero –correspondiente a los estados financieros del año 2011 elaborados en base a la normativa local-, la variable dependiente es el precio de cotización de la acción y las variables independientes son el patrimonio neto y el resultado del ejercicio. En el segundo modelo -correspondiente a los estados financieros del año 2018 elaborados en base a NIIF- se reemplaza el resultado del ejercicio por el resultado integral; y en la tercera modelización se sustituye el resultado integral por sus dos componentes: el resultado del ejercicio y otros resultados integrales.

Los resultados indican que solamente la variable resultado del ejercicio posee relevancia valorativa y es utilizada por los inversores en sus modelos decisorios respecto a los ejercicios económicos iniciados durante los años 2011 y 2018, mientras que las variables resultado integral y otros resultados integrales no poseen significatividad para los inversores del mercado de valores argentino.

**Referencias Bibliográficas**

Barth, M. (2000). Valuation‐based accounting research: Implications for financial reporting and opportunities for future research. *Accounting & Finance*, *40* (1), 7-32.

Clarkson, P., Douglas Hanna, J., Richardson, G. D., & Thompson, R. (2011). The impact of IFRS adoption on the value relevance of book value and earnings. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, *7* (1), 1-17. https://doi.org/<10.1016/j.jcae.2011.03.001>

Cutillas-Gomariz, MF., Sanchez-Ballesta, J. P., & Yagüe, J. (2016). The effetc of IFRS on net income and earnings components: value relevance, persistence, and predictive value. *Spanish Journal of Finance and Accounting* , *45* (3), 365-388.

Eaton, T., Easterday, K., & Rhodes, M. (2013). The presentation of odher comprehensive income. *The CPA Journal*, *3* (83), 23-35.

Francis, J., LaFond, R., Olsson, P. M., & Schipper, K. (2004). Costs of Equity and Earnings Attributes. *The Accounting Review*, *79* (4), 967-1010.

Giner , B. & Reverte, C. (1999). The value relevance of earnings disagreggation provided in the Spanish profit and lost account. *European Accounting Review*, *4*, 609-629.

Graham, R. C. & Lin, K. (2018). The influence of other comprehensive income on discretionary expenditures. *Journal of Business Finance & Accounting*, *45* (1-2), 72-91. https://doi.org/<https://doi.org/10.1111/jbfa.12284>

International Financial Reporting Standards Foundation. (2020, 08 20). *ifrs.org*. <https://cdn.ifrs.org/-/media/feature/about-us/legal-and-governance/constitution-docs/ifrs-foundation-constitution-2018.pdf?la=en>

Ohlson, J. A. (1995). Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation. *Contemporany Accounting Research*, *11* (2), 661-687.

Serrat, N. A., Gutierrez, S. M., & Perez, G. R. (2011). Relevancia valorativa del resultado global y sus componentes frente al resultado neto. *Revista de Contabilidad*, *14* (2), 147-175.

Thesing, J. & Velte, P. (2021). Do fair value measurements affect accounting-based earnings quality? A literature review with a focus on corporate governance as moderator. *Journal of Business Economics*, *91*, 965-1004. https://doi.org/<10.1007/s11573-020-01025-6>