

**XXVIII CONGRESO ARGENTINO DE PROFESORES
UNIVERSITARIOS DE COSTOS**

**“ASPECTOS PEDAGÓGICOS DEL TRATAMIENTO DE
LOS COSTOS FINANCIEROS”**

AUTORES:

**Dr. Antonio Jarazo Sanjurjo (Universidad Argentina de la Empresa)
Dr. Bruno Jaunarena (Universidad Argentina de la Empresa)**

Mendoza, Septiembre de 2005

“ASPECTOS PEDAGÓGICOS DEL TRATAMIENTO DE LOS COSTOS FINANCIEROS”

INDICE

- 1. Introducción**
- 2. Noción de Capital Propio y Capital de Terceros y su impacto sobre la información contable**
- 3. Concepto de ciclo operativo de una empresa**
- 4. Aproximación al concepto de Capital de Trabajo**
- 5. Relación entre los distintos planos que refleja la información contable**
- 6. Capital de Trabajo y Activos Netos Necesarios**
- 7. Concepto de Capital**
- 8. Necesidad de reconocimiento del Costo del Capital Propio**
- 9. Medición de los resultados financieros generados por Activos y Pasivos Monetarios**
- 10. Resultados financieros por Inmovilización en Activos**
- 11. Determinación de los Resultados Reales, incluyendo los efectos financieros**
- 12. Causa de los Costos Financieros**

“ASPECTOS PEDAGÓGICOS DEL TRATAMIENTO DE LOS COSTOS FINANCIEROS”

RESUMEN

El presente trabajo está planteado para compartir con los colegas del IAPUCO algunas ideas referidas a la manera de plantear el tratamiento de la unidad temática “Costos Financieros” en el desarrollo de las materias vinculadas con Costos y Gestión.

Los sucesivos capítulos siguen el orden que, en este momento, seguimos desde nuestra cátedra, para el planteo del tema. En cada uno de ellos, en un recuadro, proporcionamos una idea sintética del objetivo perseguido por el desarrollo de su contenido.

La estrategia propuesta persigue el objetivo pedagógico de desestructurar a los alumnos de las ideas preconcebidas que traen de su formación contable previa. Para ello comenzamos por revisar la noción de Capital Propio y Capital de Terceros y su impacto sobre la información contable, continuando por el análisis del ciclo operativo de una empresa, valiéndonos de un eje de tiempo, a partir del cual arribamos a la comprensión del significado del Capital de Trabajo.

El gráfico que nos sirvió al propósito precedente, es útil para aclarar el significado y vinculación entre sí de los tres planos que refleja la información contable: Económico, Financiero y Patrimonial, concibiendo este último como una reconciliación entre los dos anteriores.

Pasamos a continuación, con un ejemplo numérico, a analizar el Capital de Trabajo y Activos Netos Necesarios. Nos valemos a esta altura de la partida doble, concepto conocido por los alumnos, y del concepto económico de Capital, para que se reconozca la necesidad de tener en cuenta el Costo del Capital Propio.

Con los fundamentos planteados, encaramos luego la medición de los resultados financieros generados por Activos y Pasivos Monetarios, los resultados financieros por Inmovilización en Activos, y finalmente, la determinación de los Resultados Reales, incluyendo los efectos financieros.

Concluimos con un ejemplo tendiente a fortalecer la comprensión por los alumnos de que la causa de los costos financieros es la necesidad de inmovilizar recursos monetarios en activos; cuando el ciclo operativo es tal que las deudas comerciales superan a los créditos más los Bienes de Cambio y los Bienes de Uso, la empresa no tiene necesidad de obtener fondos (de terceros ni propios) para financiar las operaciones descriptas en su ciclo operativo habitual.

1. Introducción:

El presente trabajo está planteado para compartir con los colegas del IAPUCO algunas ideas referidas a la manera de plantear el tratamiento de la unidad temática “Costos Financieros” en el desarrollo de las materias vinculadas con Costos y Gestión.

Los sucesivos capítulos siguen el orden que, en este momento, seguimos desde nuestra cátedra, para el planteo del tema. En cada uno de ellos, en un recuadro, proporcionamos una idea sintética del objetivo perseguido por el desarrollo de su contenido.

La bibliografía disponible no enfoca el tema con la estrategia propuesta, la cual persigue el objetivo pedagógico de desestructurar a los alumnos de las ideas preconcebidas que traen de su formación contable previa.

Para ello comenzamos por revisar la noción de Capital Propio y Capital de Terceros y su impacto sobre la información contable, continuando por el análisis del ciclo operativo de una empresa, valiéndonos de un eje de tiempo, a partir del cual arribamos a la comprensión del significado del Capital de Trabajo.

A lo largo del texto, avanzaremos desde la aclaración del significado y vinculación entre sí de los tres planos que refleja la información contable, pasando a continuación, con un ejemplo numérico, a analizar el Capital de Trabajo y Activos Netos Necesarios.

Describiremos luego el modo en que encararemos, en el aula, la medición de los resultados financieros generados por Activos y Pasivos Monetarios, los resultados financieros por Inmovilización en Activos, y finalmente, la determinación de los Resultados Reales, incluyendo los efectos financieros, para concluir con un ejemplo tendiente a fortalecer la comprensión por los alumnos de que la causa de los costos financieros es la necesidad de inmovilizar recursos monetarios en activos

Vale aclarar que en el párrafo precedente, al igual que en el título de los últimos capítulos, aludimos a “resultados” financieros en lugar de “costos” financieros, dado que, en realidad, según sean los plazos de cobro y pago de activos y pasivos, y la relación entre tasas de interés nominal y de inflación para las inmovilizaciones, podemos tener costos, o beneficios financieros netos.

2. Noción de Capital Propio y Capital de Terceros y su impacto sobre la información contable:

Se procura en primer término sensibilizar a los alumnos sobre la necesidad de reconocer el costo del capital propio en las mediciones de resultados, mediante el análisis comparativo de los resultados de dos entes con ciclos operativos gemelos financiados con fondos de distinto origen (capital ajeno o capital propio).

Para ello, como introducción, planteamos en el pizarrón dos Estados de Resultados:

	A	B
Ventas	\$ 100.-	\$ 100.-
Costo de Ventas	(<u>\$ 70.-</u>)	(<u>\$ 70.-</u>)
Resultado Bruto	\$ 30.-	\$ 30.-
Gastos de Administración y Comercialización	(<u>\$ 25.-</u>)	(<u>\$ 25.-</u>)
“Resultado Operativo”	\$ 5.-	\$ 5.-
Intereses	(<u>\$ 10.-</u>)	-----
Resultado antes de Imp. a las Ganancias	(\$ 5.-)	\$ 5.-

Ambos cuadros de resultados, el de la empresa “A” y el de la empresa “B” reflejan una operatoria de negocios exactamente iguales, con el mismo ciclo operativo, por lo que arriban lógicamente a un “resultado operativo” idéntico. Vale aclarar que la denominación “resultado operativo” para el obtenido sin el computo de los intereses es a nuestro juicio impropia ya que supondría que el capital no es necesario para las operaciones.

El sentido común invitaría a inducir que si son dos negocios exactamente iguales, con ciclos operativos simétricos, económicamente iguales, deberían arrojar el mismo resultado en ambos casos, pero debido al tipo de financiación incurrida se diferencia el resultado obtenido, sin entrar en el análisis del resultado neto –que se obtiene luego de impuestos- por no ser objeto del tema que se pretende abordar en esta oportunidad.

El estado de resultados de la empresa “A” refleja que se financió con capital de terceros - por ejemplo un préstamo bancario - por lo que las normas contables permiten deducir el interés pactado, que en el esquema del cuadro precedente son los \$ 10.- suponiendo que fue el monto de intereses devengados durante el período en cuestión.

Por su parte la empresa “B” se financió con capital propio; como las normas contables no admiten la deducción del interés sobre dicho capital propio, se llega a un resultado diferente en las contabilidades de cada negocio, a pesar de tener una operatoria simétrica, arrojando pérdida la empresa “A” por el hecho de financiarse con capital de terceros y ganancia la empresa “B” por financiarse con capital propio.

Antes de avanzar en la posible forma de cómputo del costo del capital propio, es necesario introducir los conceptos de ciclo operativo y capital de trabajo, para que aflore la necesidad de plantear de modo adecuado el tratamiento del costo financiero, a partir de una apropiada consideración del factor capital.

3. Concepto de ciclo operativo de una empresa:

Una vez efectuada una aproximación al efecto que produce la forma de financiación sobre la información contable, y la noción del capital ajeno y capital propio, pasamos a analizar en otro cuadro el ciclo operativo de un negocio, analizado en un eje de tiempo. Escogimos el ejemplo de una industria por ser más complejo su ciclo.

En primer término analizaremos el ciclo operativo económico:

Se inicia con la compra de materias primas, para luego afectarlas a un proceso productivo, y una vez obtenido el producto terminado se efectuará la venta del producto terminado:



El activo incluye la valuación de los bienes adquiridos (materias primas), de los bienes en proceso (producción en proceso) y de los bienes terminados (productos terminados), para imputarlos como costo de mercaderías vendidas en el momento de la venta.

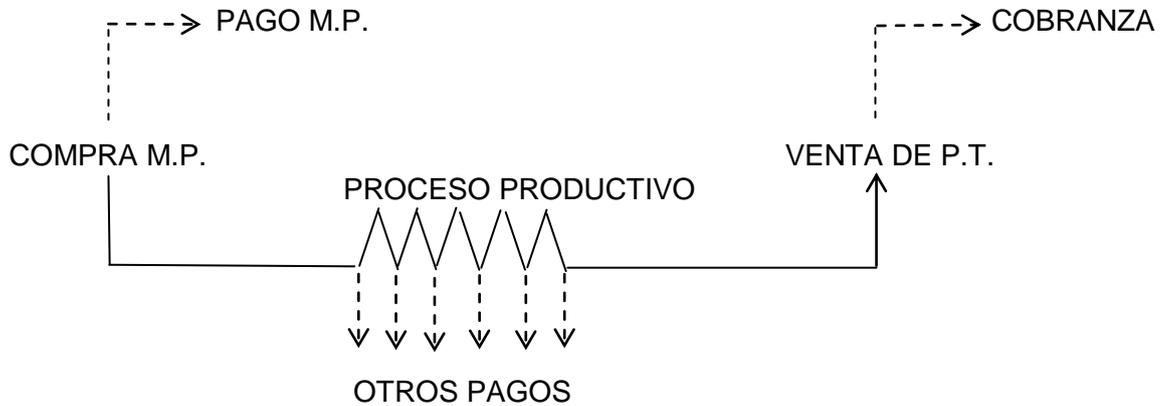
Desde el punto de vista financiero, la cobranza puede ser al contado pero normalmente será a plazo (dependiendo el plazo de cobro 30 días, 60 días, etc.) y lo reflejamos agregándola con línea punteada al eje de tiempo:



A su vez, la materia prima comprada en algún momento – antes de empezar la producción - también puede ser que se pague a plazo, lo que reflejaremos en el eje de tiempo, también en línea punteada por ser – al igual que la cobranza - otro efecto financiero:

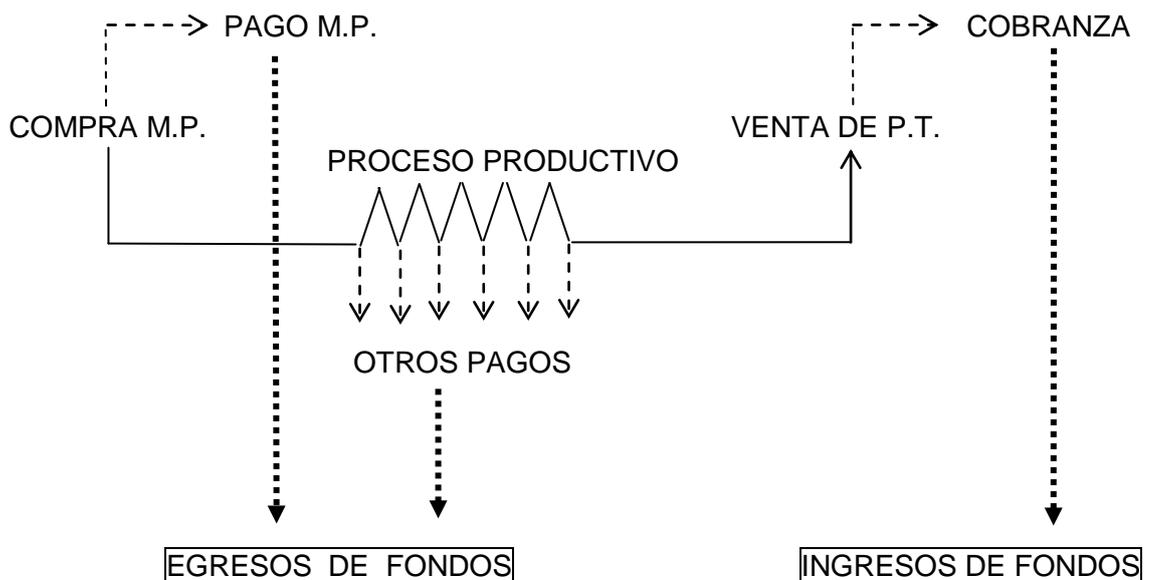


Por otro lado, mientras se realizan los procesos, también se pagan los recursos afectados: por ejemplo los alquileres (mes adelantado), los sueldos y jornales (primer quincena y segunda quincena), las cargas sociales, la energía, y demás recursos afectados al proceso productivo. Desde un punto de vista financiero tendremos localizados una cantidad de pagos en el tiempo alrededor de la época en que se realiza el proceso productivo:



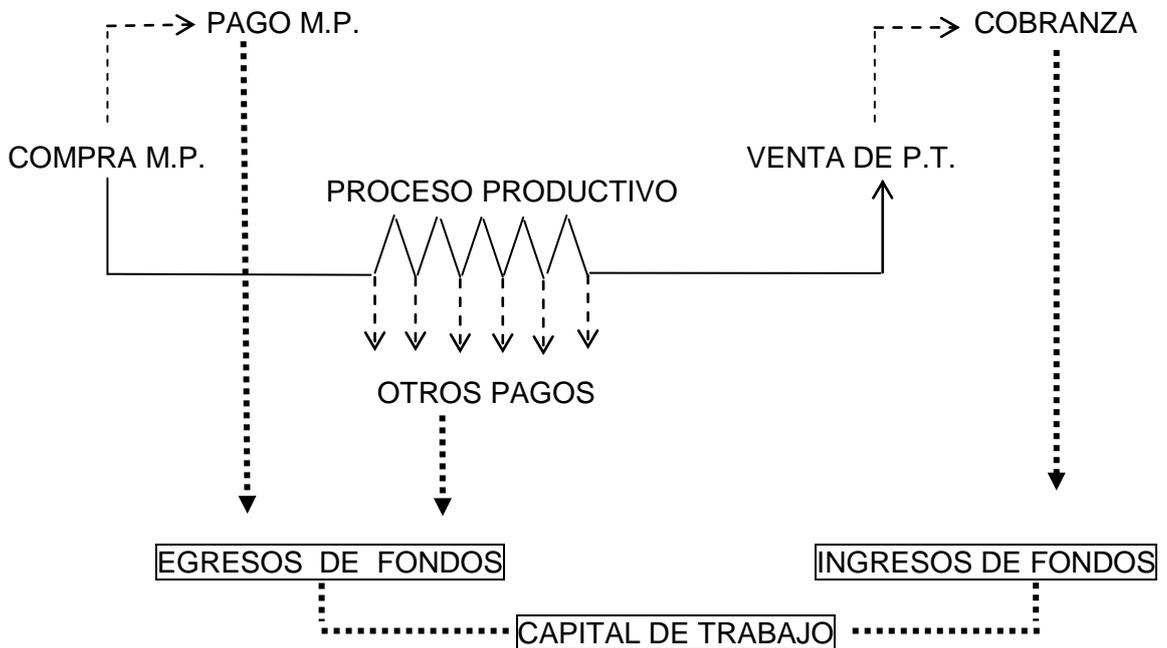
4. Aproximación al concepto de Capital de Trabajo:

Como podemos observar en el cuadro precedente, hay una serie de pagos que se efectúan alrededor de la época en que se efectúa el proceso productivo (el pago a los proveedores de materias primas y a los proveedores de todos los demás recursos afectados al proceso). Todos son egresos de fondos, en tanto que el único ingreso de fondos es el que se efectúa en el momento de la cobranza, como se refleja en el siguiente cuadro:



Podemos ver que en algún momento erogamos una masa de dinero, que recién recuperamos transcurrido el tiempo, cuando les cobramos a los clientes. Esa distancia en

el tiempo, entre los egresos y los ingresos de fondos, implica una cantidad de dinero que debemos tener inmovilizado, que es lo que se suele llamar “Capital de Trabajo”:



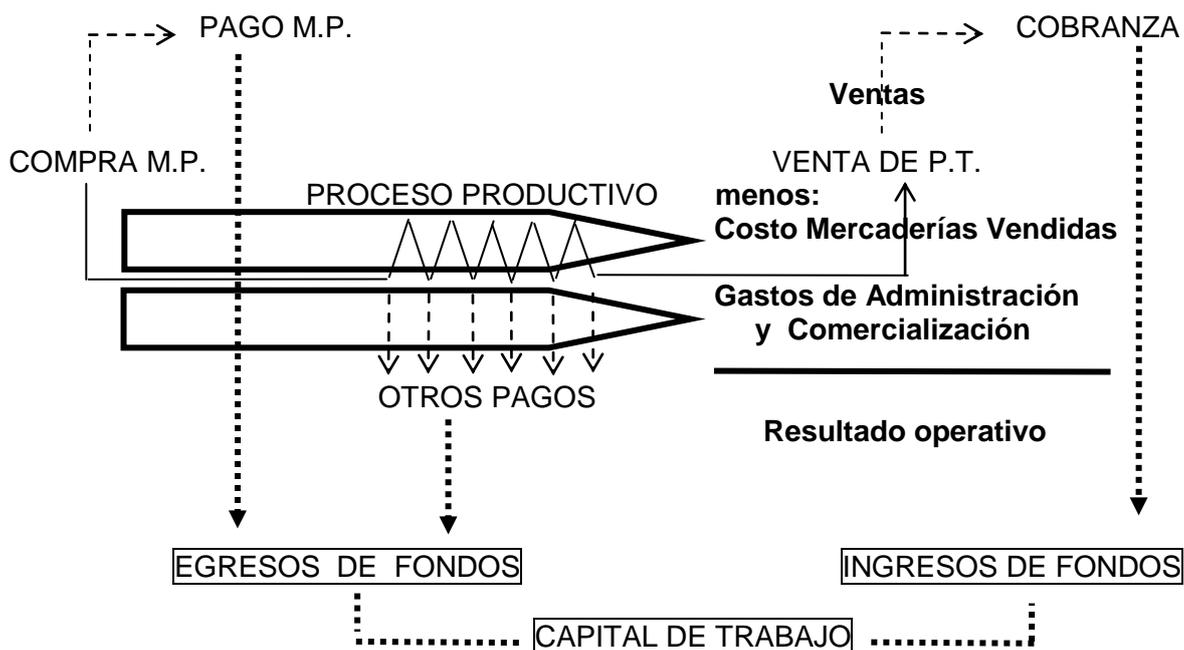
En el plano financiero puede suceder que tengamos cobranzas situadas tanto tiempo después que por más que obtengamos resultados económicos positivos, los fondos no alcancen para efectuar los pagos de materias primas y demás recursos porque no se cobró lo vendido y ya deban efectuarse nuevamente pagos de materias primas y otros recursos. Son dos ciclos que corren por diferentes carriles. De esta manera podemos inducir que el flujo de fondos está condicionado por los momentos en que realizamos las cobranzas y los pagos.

5. Relación entre los distintos planos que refleja la información contable:

A esta altura vale hacer un compendio de todo lo analizado: ¿Cuáles son los tres planos que muestran los Estados Contables y como se reflejan en el eje temporal?

ECONOMICO:

Se muestra en el Estado de Resultados. Es una imagen de la empresa: si gana o pierde, si está creciendo ó se está achicando. Se registrá por el concepto de lo devengado, al momento de efectuarse la venta para poder aparear ingresos con costos. Si quisiéramos encuadrarlo en el eje de tiempo que venimos manejando en el presente trabajo, podríamos agregar un Estado de Resultados como se expone a continuación en letras minúsculas y negritas:



FINANCIERO:

Se refleja en un EOAF (Estado de Origen y Aplicación de Fondos). Muestra los fondos de la empresa, el dinero que entra y sale del rubro Caja y Bancos, y los saldos disponibles. Se rige por el principio de lo percibido, y en el eje de tiempo ya fue reflejado en los movimientos con líneas punteadas que reflejan los ingresos y egresos de fondos.

PATRIMONIAL:

Es el tercer plano que falta incluir en el esquema. También conocido como "Balance" (por la cualidad consistente en que deben balancear activos contra pasivos más patrimonio neto), es una "foto" que muestra la situación patrimonial a una determinada fecha. La pregunta a esta altura es: ¿cómo vinculamos todo lo expuesto hasta el momento con el plano patrimonial? Lo patrimonial funciona como un puente entre lo económico (devengado) y lo financiero (percibido). Analizamos a continuación los principales rubros patrimoniales generados por el ciclo operativo, y luego su exposición dentro del contexto del eje de tiempo que reflejaba el ciclo económico y financiero.

Créditos por Ventas: la distancia entre el momento en el que vendemos y el momento en el cual cobramos queda reflejada en un rubro de activo denominado "Créditos por Ventas" que tendrá como saldo los montos vendidos y todavía no cobrados.

Bienes de Cambio – P.T.: También existe una distancia entre el momento que termina el proceso de producción y se obtiene el producto terminado y el momento que se vende dicho producto terminado; queda expresada en un rubro de activo denominado "Bienes de Cambio" y dentro del mismo como "Productos Terminados" (P.T.). El saldo de esta cuenta incluirá lo completamente producido y aún no vendido a una determinada fecha.

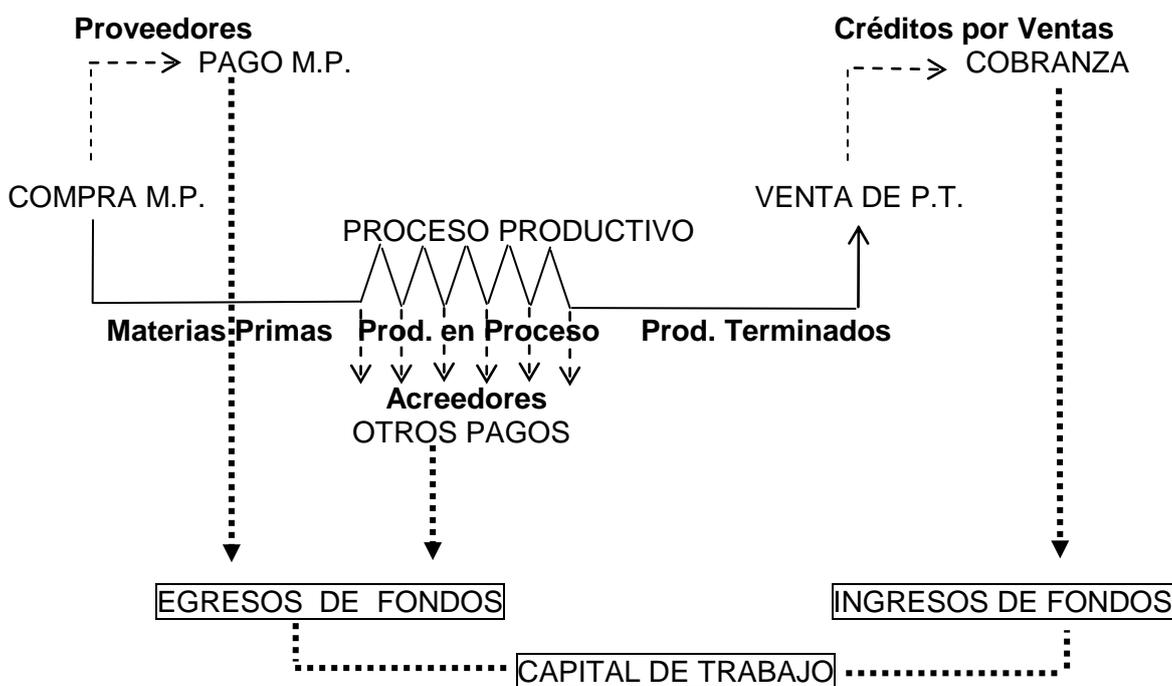
Bienes de Cambio – P.P.: Dentro de los activos encuadrados en el rubro "Bienes de Cambio" existe otro estado denominado "Productos en Proceso" (P.P.) que muestra la producción semielaborada, es decir que aún no son productos terminados y tampoco materias primas en el estado que se adquirieron. Su saldo entonces será de la

producción que a la fecha de la valuación se encuentra en proceso de elaboración, cualquiera sea su grado de avance.

Bienes de Cambio – M.P.: El restante estado de los Bienes de Cambio que componen el activo patrimonial es por las “Materias Primas” (M.P.) que se integra por las materias primas que se encuentran en depósito en el mismo estado en que se adquirieron, por lo que su saldo se corresponde con las materias primas adquiridas y aún no involucradas en el proceso productivo.

Deudas Comerciales: Su componente más significativo, Proveedores, refleja las deudas generadas por compras de materias primas a plazo, rubro de pasivo que tendrá como saldo todo lo comprado aún no pagado a la fecha del análisis. Incluye asimismo los pasivos originados por la adquisición de otros recursos, o sea Acreedores por otros Costos de Producción, Comerciales y Administrativos.

La exposición de estos rubros patrimoniales se puede mostrar en el contexto del eje de tiempo que venimos manejando con el plano económico y financiero como se expone en el siguiente gráfico (en letras minúsculas y negritas) de acuerdo al lapso que reflejan la tenencia de los activos y pasivos entre su momento de generación y de extinción:



6. Capital de Trabajo y Activos Netos Necesarios:

Procuramos que los alumnos internalicen los conceptos de Capital de Trabajo y de Activos Netos Necesarios, como emergentes de la relación entre conceptos económicos y conceptos financieros

En definitiva, de acuerdo a lo visto hasta aquí, el capital de trabajo desagregado desde el punto de vista patrimonial equivale a la suma de los Créditos por Ventas y los Bienes de Cambio menos las Deudas Comerciales. Tomando un sencillo ejemplo numérico tendríamos:

CREDITOS POR VENTAS	—————>	\$ 100.-
+ BIENES DE CAMBIO	—————>	\$ 120.-
- <u>DEUDAS COMERCIALES</u>	—————>	<u>(\$ 90.-)</u>
CAPITAL DE TRABAJO	—————>	\$ 130.-

Esto significa que los dueños tienen permanentemente adelantado a la caja \$ 130.- para que el negocio funcione, y es el capital de trabajo que permanece a lo largo del tiempo financieramente inmovilizado condicionado por la operatoria de compras, ventas, cobros y pagos que genera la empresa.

Además del capital de trabajo, en las empresas se necesitan bienes de uso, que también son capital inmovilizado, si los agregamos al esquema del ejemplo anterior quedaría reflejado lo que se denomina “Activos Netos” (netos porque las deudas “netean” de los créditos):

CREDITOS POR VENTAS	—————>	\$ 100.-
+ BIENES DE CAMBIO	—————>	\$ 120.-
- <u>DEUDAS COMERCIALES</u>	—————>	<u>(\$ 90.-)</u>
CAPITAL DE TRABAJO	—————>	\$ 130.-
+ <u>BIENES DE USO</u>	—————>	<u>\$ 170.-</u>
ACTIVOS NETOS		\$ 300.-

Si quisiéramos graficar los bienes que necesita una empresa para operar y armamos un esquema con el “Debe” y el “Haber” de la partida doble de la contabilidad, de acuerdo a los ejemplos tomados hasta aquí sería:

DEBE	HABER
Créditos \$ 100.-	Ds. Comerciales \$ 90.-
Bs. de Cambio \$ 120.-	
Bs. de Uso \$ 170.-	
\$ 390.-	

7. Concepto de Capital:

Apoyados en la Partida Doble, precisaremos el concepto de Capital, para luego hacer referencia a la distinción entre Capital Ajeno y Capital Propio

Si el Activo (igual al Debe) suma \$ 390 y el Pasivo \$ 90, por la partida doble deberían faltar \$ 300 en el Haber. Para seguir cumpliendo con el invento de Fray Luca Pacioli - y que siga descansando en paz en su tumba de Milán - el haber debería sumar \$ 390, por lo que quedan por explicar los \$ 300 necesarios para nivelar el Debe y el Haber.

Esos \$ 300 equivalen a la suma de los Activos Netos Necesarios a los que habíamos llegado anteriormente al sumar el Capital de Trabajo más los Bienes de Uso. Un economista diría que en el esquema hay labor, hay materiales y frutos de la tierra que los seres humanos transforman, y a lo que está faltando en el esquema patrimonial para llegar a los \$ 390 en el Haber, el economista lo llamaría "Capital". Y como ejercemos la docencia en Facultades de "Ciencias Económicas", vamos a llamarlo así.

Este "capital" puede ser prestado, en cuyo caso lo denominaremos "capital de terceros": por ejemplo el préstamo de un banco, que contablemente se registrará como un pasivo en el rubro "deudas financieras". A veces en un país de Sudamérica - cercano a Uruguay, Bolivia, Paraguay, Chile y Brasil - suelen aparecer Deudas Financieras con nombres exóticos que encubren Deudas Impositivas, por ejemplo "Moratoria el Rafa". El Rafa no es un personaje de historieta, sino un plan financiero de la AFIP (Administración Federal de Ingresos Públicos).

El capital también puede ser aportado por los dueños, y en ese caso lo llamaremos "capital propio", y en el esquema contable lo conocemos bajo el rubro patrimonio neto. Es el dinero que aportaron los dueños del negocio, que a su vez podrían utilizarlo en otra alternativa que no fuera invertir en la empresa. El denominado "costo de oportunidad" es la ganancia que podría obtener el dueño con otra alternativa de inversión que si la destina al negocio.

Para completar el cuadro con los \$ 300 que faltaban, supongamos que se compone en partes iguales por capital de terceros y capital propio:

DEBE	HABER
Créditos \$ 100.-	Ds. Comerciales \$ 90.-
Bs. de Cambio \$ 120.-	Capital de Terceros \$ 150.-
Bs. de Uso \$ 170.-	Capital Propio \$ 150.-
\$ 390.-	\$ 390.-

8- Necesidad de reconocimiento del Costo del Capital Propio:

Las reflexiones siguientes apuntan a que los alumnos tomen conciencia de la necesidad de que la información contable de gestión incluya el cómputo del Interés sobre el Capital Propio, independientemente de la omisión en que incurren las Normas Contables

La noción de capital propio es muy importante. Retomando nuevamente los estados de resultados de las empresas "A" y "B" expresadas al inicio de la clase, con los conocimientos adquiridos hasta aquí profundizaremos sobre su incidencia:

	A	B
Ventas	\$ 100.-	\$ 100.-
Costo de Ventas	<u>(\$ 70.-)</u>	<u>(\$ 70.-)</u>
Resultado Bruto	\$ 30.-	\$ 30.-
Gastos de Administración y Comercialización	<u>(\$ 25.-)</u>	<u>(\$ 25.-)</u>
"Resultado Operativo"	\$ 5.-	\$ 5.-
Intereses	<u>(\$ 10.-)</u>	-----
Resultado antes del Imp. a las Ganancias	(\$ 5.-)	\$ 5.-

Los dueños de la empresa "B", que se financia con capital propio, obtendrían de acuerdo a la información contable \$ 5 de ganancia, con lo cuál podrían recibir esa suma en concepto de dividendos por el negocio. En cambio los dueños de la empresa "A", que se financia con capital de terceros, por el mismo negocio, con la misma operatoria, solamente con diferente financiación, la información contable expresa que el negocio arroja \$ 5 de pérdida.

Imaginemos las Memorias de ambas empresas, que deberían ser idénticas por ser negocios iguales – supongamos fábrica de zapatos - y con operatoria simétrica, pero de acuerdo a los Estados Contables de presentación, reflejan situaciones muy diferentes por la falta de reconocimiento del interés sobre el capital propio en el caso de la empresa "B":

Memoria empresa "A" (financiada con capital de terceros): *"La producción de zapatos sigue siendo un negocio nefasto, porque dado el endeudamiento que tenemos para poder financiar las operaciones, nuestro negocio es deficitario y llevamos ya varios períodos de quebrantos acumulados."*

Memoria empresa "B" (financiada con capital propio): *"La producción de zapatos sigue siendo un negocio brillante, volviendo a redituar un cinco por ciento de utilidades como hace ya varios períodos."*

Tratándose de dos negocios estrictamente gemelos, podemos inferir que hay algo que está siendo mal valuado. Y surge la necesidad de computar el costo del capital propio para medir la gestión de los negocios.

Supongamos que en el caso de la empresa "B" computamos un "costo de oportunidad". Si tomamos como tal a los \$ 10 que le habría cobrado el banco por prestarle el dinero, el negocio arrojaría \$ 5 de pérdida, al igual que la empresa "A".

Si tomáramos como costo de oportunidad en lugar de los \$ 10 que le tendría que haber pagado al banco (tasa activa), lo que el banco le hubiera pagado a los dueños por un plazo fijo (tasa pasiva), supongamos que fueran \$ 7, estaría la empresa “B” arrojando una pérdida de \$ 2.

La discusión cuando se dictaron las normas contables argentinas se centraba en si debía medirse el costo del capital propio por la tasa activa o por la tasa pasiva y además que tasa referencial tomar ya que sobre todo en épocas inflacionarias la diferencia entre las tasas ofrecidas por los diferentes bancos era muy significativa. Como no se acordó con que criterio valuarlo, la solución fue directamente no valuarlo. Al existir desacuerdo entre computar, por ejemplo, 30, 35, 40 ó 45 %, la “salomónica” decisión fue computar 0 (cero).

Imaginemos un médico argentino que llega a Miami y pide un termómetro para medirle la fiebre a un paciente. Le coloca el termómetro y refleja 50 grados. ¿Serán centígrados o fahrenheit? Si son centígrados el paciente debería estar delirando de fiebre y si son fahrenheit está a punto de morir congelado. Un teórico contable argentino (como los de muchos países) diría que como no hay una manera objetiva de discernir si son grados centígrados o fahrenheit (tasa activa o pasiva llevado a la medición del capital propio), le decimos al paciente que no tiene fiebre. Sería un caso de evidente mala praxis. Y al usuario de los Estados Contables de la empresa “A” se le está diciendo que está peor que “B” aunque tenga los mismos síntomas.

Hay teóricos contables que sostienen que le corresponde al usuario de los Estados Contables medir el costo de oportunidad como si todos los que los leen fueran inversores expertos en la interpretación de la información contable. Siguiendo con la analogía de la medicina, supongamos que el médico le toma la presión a un paciente y arroja 19/10, un claro caso de hipertensión. Y le anota en un papel 19/10 y lo despide sin decirle nada más, asumiendo que el paciente es un experto “lector de la información médica” que sabrá interpretar por sí mismo el significado de esos valores. El paciente se irá contento a su casa (suponiendo que llegue) sin saber que tiene un pico de presión y sus posibles consecuencias.

Los mismos defensores de la no medición del costo de oportunidad, entraron en una contradicción al llamarlo “costo” cuando se discutía su tratamiento en el marco de las mediciones de los Estados Contables, ya que de acuerdo a las mismas normas contables, son costos los cargos que pueden generar ingresos futuros, y por lo tanto son activables hasta el momento que generen el ingreso. Entonces al llamarlos “costo” no solo estarían reconociendo su existencia, sino que hasta deberían activarse de acuerdo a la terminología contable. Para ser coherentes deberían llamarlos “NN financieros”

Aplicando otra analogía sería como si en una convención de ateos abordaran como tema el “tratamiento de la existencia de Dios”. Al discutirse en foros contables con el nombre de “costos del capital propio” su existencia y cómputo, ya se le está dando desde la denominación una entidad que en el lenguaje contable se identifica a cargos que merecen activarse, cuando se establece no reconocerlos ni siquiera en resultados: una clara contradicción semántica.

9. Medición de los resultados financieros generados por activos y pasivos monetarios:

<p>A esta altura del análisis nos preguntamos ¿cómo medimos el verdadero resultado de una empresa, y el generado por cada producto, si la información nominal que surge de lo que expresan las facturas de compras y ventas y demás registraciones no nos brinda una información completa?</p>
--

Deberemos tener en cuenta los costos (o ahorros) financieros implícitos que hay en todas las operaciones, y el costo de las inmovilizaciones en activos. Para ello es necesario tener claro el valor del tiempo en el dinero.

¿Es lo mismo tener un peso hoy que un peso dentro de por ejemplo un mes? Se puede hacer una compulsa entre los alumnos para ver que preferirían. Y luego explicar que es mejor tener un peso hoy porque luego del transcurso del mes, si en ese tiempo lo depositara en un banco a cambio de un interés, al mes tendré un importe mayor a un peso, y por el contrario ese peso de dentro de un mes, a valor de hoy es menos, justamente por descontar esa tasa de interés implícita que hay por el transcurso de ese mes, surgiendo la noción de “valor actual”.

Veamos una comparación con un sencillo ejemplo de dos productos con los mismos valores nominales (“X” e “Y”), pero con diferentes plazos de financiación en sus ventas, compras y gastos para calcular su resultado teniendo en cuenta los costos financieros. Con todo lo aprendido hasta aquí surge la necesidad de computar todos los conceptos llevándolos de su “valor nominal” (VN) a su “valor actual” (VA). Ambos productos arrojan el mismo resultado en valores nominales (\$ 1 de pérdida). Se tomó una tasa de interés del 10 % mensual y en el cuadro se expresa el plazo de pago o de cobro (en el caso de la venta).

Nº	Concepto	“X” (VN)	Plazo	“X” (VA)	“Y” (VN)	Plazo	“Y” (VA)
1)	Precio de venta unitario	\$ 10.-	contado	\$ 10.-	\$ 10.-	30 días	\$ 9,09
	Costos:						
2)	Materias Primas	(\$ 6.-)	60 días	(\$ 4,96)	(\$ 6.-)	contado	(\$ 6.-)
3)	Mano de Obra	(\$ 1.-)	20 días	(\$ 0,94)	(\$ 1.-)	7,5 días	(\$ 0,98)
4)	Energía	(\$ 1.-)	30 días	(\$ 0,91)	(\$ 1.-)	30 días	(\$ 0,91)
5)	Alquiler	(\$ 1.-)	10 días	(\$ 1,03)	(\$ 1.-)	10 días	(\$ 1,03)
6)	Amortización	(\$ 1.-)	no erog.	(\$ 1.-)	(\$ 1.-)	no erog.	(\$ 1.-)
7)	Fletes	(\$ 1.-)	15 días	(\$ 0,95)	(\$ 1.-)	15 días	(\$ 0,95)
	Subtotal (*)	(\$ 1.-)		\$ 0,21	(\$ 1.-)		(\$ 1,78)

(*): Resultado a Valor Actual sin considerar los resultados de inmovilizaciones en Bienes de Cambio y Bienes de Uso, que se analizarán más adelante

De los datos del cuadro se concluye que a un mismo resultado a valores nominales (\$ 1 de pérdida para ambos productos) por las diferentes condiciones de financiación, más favorables al producto “X”, el mismo se transforma en un resultado positivo medido a valor actual, en cambio el producto “Y” empeora su resultado.

A continuación realizaremos algunas aclaraciones en cuanto a los supuestos empleados y al cálculo de los diferentes conceptos del cuadro:

1) Precio de venta unitario: Para el producto “X” se vende al contado, por lo tanto su valor actual es igual al nominal. En cambio en el caso del producto “Y” el plazo de cobro es 30 días, por lo que su valor actual se transforma a \$ 9,09. La fórmula utilizada es la de actualización de matemática financiera:

$$\frac{\text{Valor Nominal}}{(1 + i)^{n/30}} \text{ que aplicado al producto "Y" sería: } \frac{\$ 10.-}{(1+0,10)^{30/30}}$$

El valor al cuál podría descontar hoy la factura que cobraría dentro de 30 días sería \$ 9,09 por lo que se desprende que en los cobros convendrá tener los plazos de cobro mas

6) Amortización: Al ser un concepto solamente económico y no erogable, el valor actual no difiere y es indiferente para la comparación de ambos productos. Lo que si tendremos que tener en cuenta es el costo por la inmovilización de los bienes de uso, como veremos luego.

7) Fletes: El supuesto es que se pagan a los 15 días de realizados, por lo que el plazo siempre será 15 días, para ambos productos.

10. Resultados financieros por Inmovilización en Activos:

Para determinar un resultado real que contemple todos los efectos financieros, resta evaluar dos conceptos que aún no computamos: el costo de inmovilización de bienes de uso y el de bienes de cambio.

Estos resultados financieros habrá que acumularlos al Subtotal a Valor Actual que obtuvimos en el cuadro precedente. Son generados por la incidencia de la tasa de interés sobre los activos durante el período que permanezcan inmovilizados en la empresa y por ello se toma la tasa real, es decir el efecto real que surge de tener en cuenta la tasa nominal y la tasa de inflación del período.

Resultado financiero por inmovilización de Materias Primas:

Hay que reconocer un resultado financiero por haber mantenido en stock materias primas. Como se trata de bienes físicos que protegen de la inflación, para el cálculo deberá aplicarse la tasa real, por lo que deberá netearse a la tasa de interés nominal (en el ejemplo 10 % mensual) el efecto de la inflación (supongamos 8 % mensual). El monto determinado será un costo o un ingreso - según que la tasa nominal de interés supere o sea menor que - la tasa de inflación.

El cálculo de la tasa real no surge de la simple resta de tasa nominal menos tasa de inflación (que sería 10 % - 8 % = 2 %) sino que surge de dividir $(1 + \text{tasa nominal} / 1 + \text{tasa inflación}) - 1$. Con el ejemplo descrito $(1,10 / 1,08) - 1 = 1,85\%$ de tasa real.

Para determinar el costo de inmovilización en Materias Primas deberá tomarse el valor actual determinado y capitalizarlo por la tasa de interés real. Para determinar el plazo de inmovilización de las Materias primas, se toma en cuenta la rotación de los stocks.

De esta forma, si suponemos que la materia prima del producto "X" para la que determinamos en el cuadro que tenía un valor actual de \$ 4,96 tiene una rotación de stocks de 4 veces al año, el cálculo para determinar la inmovilización es $360 / 4 = 90$ días. La fórmula será: $\$ 4,96 \times (1,0185)^{90/30} - \$ 4,96 = \$ 0,28$. El mismo procedimiento se aplica a la Materia Prima del Producto "Y"; suponiendo igual rotación, se obtiene: $\$ 6 \times (1,0185)^{90/30} - \$ 6 = \$ 0,34$.

Resultado financiero por inmovilización de bienes de uso:

El reconocimiento de un resultado financiero no es por la porción amortizada en el período, sino por la inmovilización del activo pagado tiempo atrás. Se calculará, en principio, en base al valor residual de los bienes.

Supongamos en estos dos productos que utilizan una máquina cuya vida útil remanente es 40 meses. En el ejemplo de \$ 1 de amortización arrojaría que hay un valor residual inmovilizado de \$ 40 por cada unidad producida mensualmente (con el supuesto de 40 meses de vida útil remanente). Suponiendo que se fabrican 1.000 unidades mensuales, el valor residual total del bien será \$ 40 unitario x 1000 unidades = \$ 40.000.- que será el valor total inmovilizado por bienes de uso.

Si estamos calculando a nivel unitario podemos calcular directamente con los \$ 40.- inmovilizados a nivel unitario que se deberán capitalizar por la tasa real, es decir teniendo en cuenta el efecto de la tasa de inflación del período.

El resultado unitario mensual de la inmovilización en Bienes de Uso será el siguiente: $\$ 40 \times (1,0185)^1 - \$ 40 = \$ 0,74$ que habrá que computar como costo financiero de los dos productos.

A esta altura vale recordar una propuesta de Amaro Yardin (Congreso IAPUCO de 1989 en la misma ciudad de Mendoza), en el que proponía una variante que implica "normalizar" el resultado financiero de inmovilización en Bienes de Uso, calculándolo sobre el "capital medio invertido"; lo que, en este caso implicaría lo siguiente: si la Vida Útil fuese de 60 meses habría que calcular la inmovilización sobre la base de 30 meses, a lo largo de toda la vida útil, en lugar de hacerlo cada mes sobre los meses de vida útil restante: $\$ 40 / 40 \times 30 \times (1,0185)^1 - \$ 30 = \$ 0,56$. Si bien el cómputo que sigue está hecho sobre la base del Valor Residual, dejamos planteada la razonabilidad de aplicar la propuesta citada.

Resultado financiero por inmovilización de productos terminados:

Para calcular el resultado debemos acumular los costos de producción determinados a valor actual para cada uno de los productos:

Nº	Concepto	"X" (VN)	Plazo	"X" (VA)	"Y" (VN)	Plazo	"Y" (VA)
	Materias Primas	(\$ 6.-)	60 días	(\$ 4,96)	(\$ 6.-)	Contado	(\$ 6,00)
	Costo inmov. en M.P.		90 días	(\$ 0,28)		90 días	(\$ 0,34)
	Mano de Obra	(\$ 1.-)	20 días	(\$ 0,94)	(\$ 1.-)	7,5 días	(\$ 0,98)
	Energía	(\$ 1.-)	30 días	(\$ 0,91)	(\$ 1.-)	30 días	(\$ 0,91)
	Alquiler	(\$ 1.-)	10 días	(\$ 1,03)	(\$ 1.-)	10 días	(\$ 1,03)
	Amortización	(\$ 1.-)	no erog.	(\$ 1,00)	(\$ 1.-)	no erog.	(\$ 1,00)
	Costo inmov. en B.Uso		30 días	(\$ 0,74)		30 días	(\$ 0,74)
	Costo Pr. Terminado			(\$ 9,86)			(\$ 11,00)

Una vez obtenido el costo unitario de cada producto a valor actual, podremos calcular el resultado por la inmovilización en productos terminados (hemos supuesto la inexistencia de Productos en Proceso, que tendrían un mecanismo de determinación análogo).

De esta forma, si suponemos que el producto "X" para el que determinamos en el cuadro que tenía un costo unitario de \$ 9,14 tiene una rotación de stocks de 12 veces al año, el cálculo para determinar la inmovilización es $360 / 12 = 30$ días. La fórmula será: $\$ 9,86 \times (1,0185)^{30/30} - \$ 9,86 = \$ 0,18$. El mismo procedimiento se aplica al Producto "Y"; suponiendo igual rotación, se obtiene: $\$ 11 \times (1,0185)^{30/30} - \$ 11 = \$ 0,20$.

11. Determinación de los Resultados Reales, incluyendo los efectos financieros

Hemos descrito los pasos seguidos para presentar el problema, los que procuran que los alumnos se desprendan de las ideas preconcebidas a partir de las normas contables que estudiaron previamente. Finalmente, proponemos el análisis de los resultados recalculados con la debida consideración de todos los efectos financieros.

Computando todos los resultados financieros determinados, los cuadros de resultados quedarán, en consecuencia, como sigue:

Nº	Concepto	“X” (VN)	Plazo	“X” (VA)	“Y” (VN)	Plazo	“Y” (VA)
1)	Precio de venta unitario	\$ 10.-	contado	\$ 10,00	\$ 10,00	30 días	\$ 9,09
	Costos:						
2)	Materias Primas	(\$ 6.-)	60 días	(\$ 4,96)	(\$ 6.-)	Contado	(\$ 6,00)
8)	Costo inmov. en M.P.		90 días	(\$ 0,28)		90 días	(\$ 0,34)
3)	Mano de Obra	(\$ 1.-)	20 días	(\$ 0,94)	(\$ 1.-)	7,5 días	(\$ 0,98)
4)	Energía	(\$ 1.-)	30 días	(\$ 0,91)	(\$ 1.-)	30 días	(\$ 0,91)
5)	Alquiler	(\$ 1.-)	10 días	(\$ 1,03)	(\$ 1.-)	10 días	(\$ 1,03)
6)	Amortización	(\$ 1.-)	no erog.	(\$ 1,00)	(\$ 1.-)	no erog.	(\$ 1,00)
9)	Costo inmov. en B.Uso		30 días	(\$ 0,74)		30 días	(\$ 0,74)
10)	Costo inmov. en P.T.		30 días	(\$ 0,18)		30 días	(\$ 0,20)
7)	Fletes	(\$ 1.-)	15 días	(\$ 0,95)	(\$ 1.-)	15 días	(\$ 0,95)
	Resultado	(\$ 1.-)		(\$ 0,99)	(\$ 1.-)		(\$ 3,06)

En el producto “X”, que vendemos al contado, se compensaron aproximadamente los ahorros por pagos a plazo con los costos de inmovilización, obteniéndose virtualmente el mismo resultado a valores nominales y en términos reales.

En el producto “Y”, el resultado se deterioró significativamente por la coincidencia de que se vende a plazo, se paga la Materia Prima al contado, y tiene Mano de Obra jornalizada.

12. Causa de los Costos Financieros:

Una respuesta típica de alumnos provenientes de una materia contable, y si recientemente cursaron Matemática Financiera pasará por identificar la causa con el monto de las deudas, su plazo, y la tasa de interés percibida por nuestros acreedores financieros. Necesitamos desvirtuar esta concepción, y lograr que comprendan que la verdadera causa es la necesidad de financiar activos, y que las eventuales deudas son una consecuencia de ello, siendo la tasa el precio pagado por el recurso Capital.

Un ejemplo al que solemos recurrir es el de un negocio con Capital de Trabajo profundamente negativo, como es el caso de los Supermercados. Su particular forma de operar es con un muy bajo nivel de inventarios y con cobranzas en gran medida al contado y en una mínima parte con tarjetas de crédito, lo cual resulta en una cantidad ínfima de días en la calle.

A la vez, el pago a sus proveedores suele realizarse a plazos enormes (entre 60 y 120 días), con lo cual tienen un Capital de Trabajo profundamente negativo. A partir de ello, tendrán activos netos inmovilizados sólo en el caso extremo en que inviertan en Bienes de Uso sumas mayores que ese Capital de Trabajo negativo, lo que virtualmente significa sumas mayores que sus Deudas Comerciales.

Esa imagen, carente de sentido, se aproxima a lo que en su época exhibía en sus Estados Contables la Cooperativa Hogar Obrero, con los catastróficos resultados notoriamente conocidos (la quiebra ante la necesidad de rematar edificios de sucursales para atender deudas corrientes, ante una caída persistente en la demanda).

Los Supermercados actuales, por el contrario, siguiendo una política más sana para su continuidad, invierten el exceso de fondos aportado por el Capital de Trabajo negativo en colocaciones financieras de corto plazo y alta liquidez, o bien lo aplican al capital de trabajo de otras actividades.

Una caricaturesca comparación entre una típica empresa comercial o industrial como la del ejemplo del capítulo 6, y un supermercado, sería, en cuanto al capital de trabajo, la siguiente:

	EMPRESA TÍPICA	SUPERMERCADO
	\$ 100.-	\$ 5.-
+ CREDITOS POR VENTAS		
+ BIENES DE CAMBIO	\$ 120.-	\$ 15.-
- <u>DEUDAS COMERCIALES</u>	<u>(\$ 90.-)</u>	<u>(\$ 300.-)</u>
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 130.-	(\$ 280.-)
+ <u>BIENES DE USO</u>	<u>\$ 170.-</u>	
ACTIVOS NETOS	\$ 300.-	

Si el Supermercado, al estilo de Hogar Obrero, invirtiese en Bienes de Uso una suma superior a \$ 280, tendría Activos Netos a financiar y se podría concebir que tuviese Costos Financieros.

Si, en cambio, invierte en Bienes de Uso una suma inferior, tendrá fondos líquidos para invertir en colocaciones financieras temporarias o activos corrientes de otras actividades. La pregunta crucial para la comprensión de los alumnos es: ¿Ustedes creen que Carrefour o Norte tienen Costos Financieros? La obvia respuesta negativa mueve a la reflexión para identificar las causas de los costos financieros: residen en la inmovilización en activos netos, que esos supermercados no padecen.

BIBLIOGRAFÍA

- VAZQUEZ, JUAN CARLOS: “Costos”, 2ª edición, editorial Aguilar, 1996
- MALLO, CARLOS: “Contabilidad Analítica, Costes y Rendimientos, Precios y Resultados, Instituto de Planificación Contable del Ministerio de Economía y Hacienda de España, 1986
- Normas Contables Profesionales (argentinas e internacionales)
- Trabajos presentados a Congresos del IAPUCO:
 - Ideas sobre costos y resultados financieros. ERCOLE RAIL, A.: Mendoza, 1990
 - Asignación Gestionamiento y adecuaciones del Costo Financiero. CORONEL TRONCOSO, GREGORIO. Córdoba, 2001