



## “PRACTICAS CONTABLES APLICADAS A LA DEUDA PÚBLICA”

“Experiencias comparadas en Latinoamérica e impacto en el acceso al financiamiento”

*Expositor: Cr. Gustavo Delfor Muñoz*



## LA VISIÓN DE LOS INVERSORES FRENTE A LA DEUDA SOBERANA

SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA

POSIBILIDAD DE AFRONTAR LOS SERVICIOS DE INTERÉS

CONCEPTO DE TARGET: MIENTRAS LA CARGA POR INTERESES SEA SUSTENTABLE, SIEMPRE HABRÁ EN LOS MERCADOS APETITO DE PARTE DE LOS INVERSORES PARA INSTRUMENTOS DE DEUDA SOBERANA



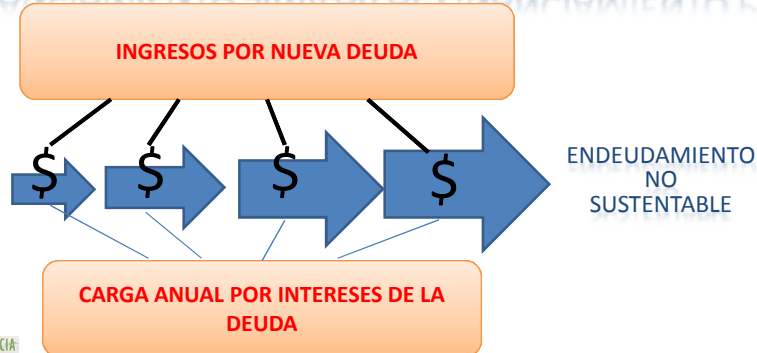
Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



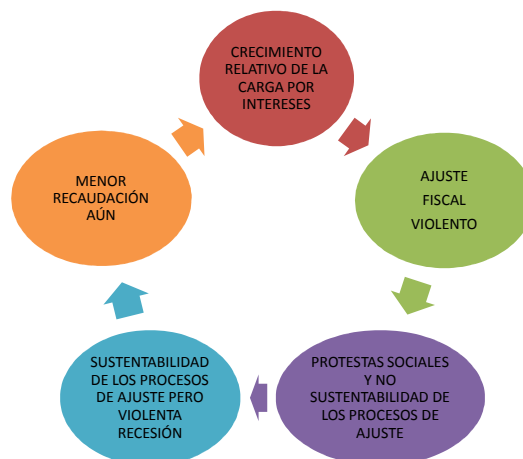
2

## LA VISIÓN DE LOS INVERSORES FRENTE A LA DEUDA SOBERANA

EVITAR LOS FINANCIAMIENTOS ESPIRALIZADOS (FINANCIAMIENTO SIMILAR AL FINANCIAMIENTO PONZI)



## PROCESOS RELATIVAMENTE RECIENTES



## PROCESOS RELATIVAMENTE RECIENTES

90/00

- LATINOAMÉRICA (PERÚ, BRASIL, ARGENTINA, ECUADOR)

00/10

- EUROPA (GRECIA, PORTUGAL, ITALIA, ESPAÑA)

11/20?

- PAISES QUE AÚN ARRASTRAN PROBLEMAS Y/O CRECEN MENOS DE LO QUE SON SUS POSIBILIDADES CONFORME DOTACIÓN DE FACTORES (ALGUNOS CASOS EN LATAM) O ESTANCAMIENTO (PAÍSES CENTRALES CON EL LLAMADO ESTANCAMIENTO SECULAR)



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

## CONSECUENCIAS

- Los inversores exhiben “apetito” por el riesgo soberano: una excelente noticia para los países tanto centrales como en vías de desarrollo (en especial para estos últimos, con infinidad de proyectos públicos por concretar y enormes necesidades sociales -que cuando se resuelven tienen además fuerte impacto en la productividad y mejora de los factores de producción en dichos países-).
- Pero las crisis se suceden y si bien no tienen obviamente su origen en la información contable de mala calidad que genera el sector público, esto sin duda es un elemento importante. Luego de tantas crisis hay una demanda creciente de los inversores por información de calidad sobre las finanzas públicas (en especial sobre la deuda pública) que permita analizar riesgos asumidos, justipreciarlos adecuadamente en términos de tasas de interés y sobre todo evaluar procesos de sustentabilidad fiscal (y por ende de la deuda).



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

## CONSECUENCIAS

- Este **castigo** en términos de tasa y accesibilidad al financiamiento por la mala calidad de la información que genera el sector público, se hace imposible de mensurar en el comportamiento de los inversores privados, pero es explícita en relación a los préstamos de los organismos multilaterales de crédito que empiezan a condicionar los **créditos y donaciones** a la mejora en la información financiera del sector público (no solo el FMI que desacreditado por su injerencia respecto a la determinación de las políticas macroeconómicas es altamente cuestionado en casi todo –aún en lo bueno que recomienda como la mejora de información- sino también el “grupo” Banco Mundial que financia proyectos de desarrollo, el BID y otros bancos regionales que financian desarrollo social e infraestructura... todas fuentes de financiación y ayuda respecto de las cuales los países compiten por su gratuidad –donaciones - o condiciones ventajosas de los préstamos)



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



7

## CONSECUENCIAS

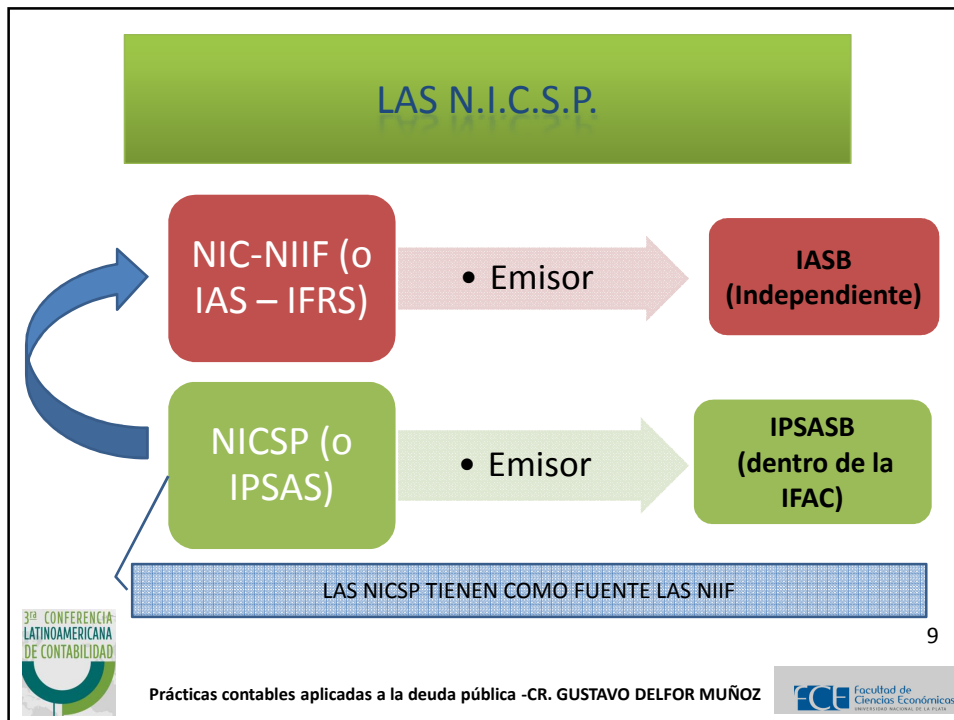
- La profesión contable trabaja con ahínco sobre esta problemática, consciente de lo que está en juego. En el marco de la **International Federation of Accountants (IFAC)** funciona el **International Public Sector Accounting Standards Board (IPSASB)** que emite las **Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP o IPSAS)**.
- A través de estos estándares el IPSASB apunta a mejorar la calidad, consistencia y transparencia de los reportes financieros del sector público en todo el mundo.
- Otros Comités o Juntas que existen en la IFAC se ocupan de temas de Ética, Educación y Auditoría (NIAS).



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



8



## LAS NICSP ENFOQUE DEL IPSASB

¿NO EXISTE UNA NIC-NIIF QUE TRATA DETERMINADO TEMA?



SE EMITE UNA NICSP ESPECIFICA PARA EL TEMA

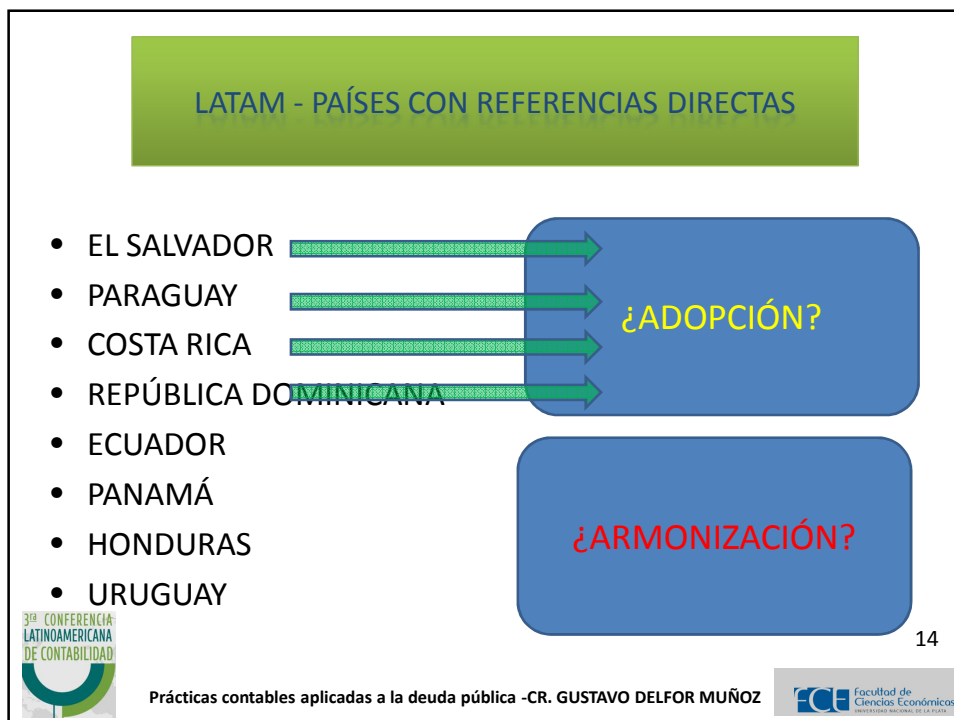
## NICSP SIN NIC-NIIF ASIMILABLE (ESPECÍFICAS)

NICSP 21 "Deterioro del Valor de Activos no Generadores de Efectivo"

NICSP 22 "Revelación de información financiera sobre el Sector Gobierno General"

NICSP 23 "Ingresos de transacciones sin contraprestación "impuestos y transferencias""

NICSP 32 "Acuerdos de Concesión de Servicios "La Concedente""



### LATAM – OTROS PAISES CON REFERENCIAS INDIRECTAS

- COLOMBIA
  - CHILE
  - PERU
- ADOPCIÓN

○

ARMONIZACIÓN
- PAISES QUE AÚN NO LAS TIENEN EXPLÍCITAMENTE EN SU AGENDA
    - VENEZUELA
    - ARGENTINA (EXCEPTO POR EJEMPLO PROVINCIA DE CÓRDOBA)
    - BOLIVIA



15

### LAS N.I.C.S.P. QUE TRATAN DIRECTA O INDIRECTAMENTE INSTRUMENTOS FINANCIEROS



16



LAS N.I.C.S.P. QUE TRATAN DIRECTA O INDIRECTAMENTE INSTRUMENTOS FINANCIEROS



17

Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

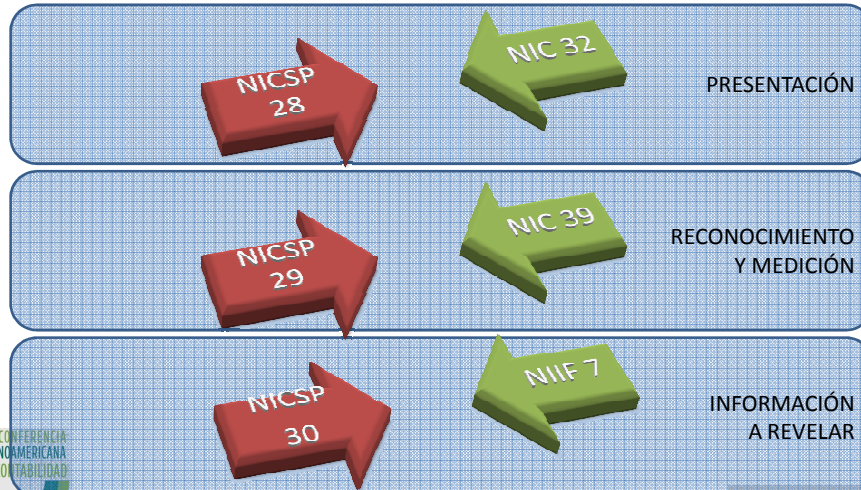
LAS N.I.C.S.P. QUE TRATAN DIRECTA O INDIRECTAMENTE SIN INSTRUMENTOS FINANCIEROS



18

Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

## CORRESPONDENCIA ENTRE LAS N.I.C.S.P. Y LAS NIIF QUE TRATAN A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS



## PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

### PRÁCTICAS CONTABLES EXTENDIDAS EN EL SECTOR PÚBLICO EN RELACIÓN A LA DEUDA PÚBLICA.

1. Se contabilizan los intereses de los instrumentos financieros sobre base caja.
2. Las comisiones por adquisición (costos de transacción) de la deuda “se hunden” en el momento en que la deuda se toma.
3. Las primas y descuentos de colocación o bien se consideran como un ahorro o desahorro al inicio o bien final de la operación o (best case) bien se van devengando linealmente
4. No se contabilizan los subsidios implícitos en la deuda, ni las quitas y refinanciamientos forzosos.
5. Se remide la deuda (en general solo el saldo de capital en moneda extranjera al cierre).

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

PRACTICAS CONTABLES EXTENDIDAS EN EL SECTOR PÚBLICO EN RELACIÓN A LA DEUDA PÚBLICA.

- 6. No se contabilizan las garantías emitidas por el sector gobierno general.
- 7. No se contabilizan compromisos de préstamo por debajo de las condiciones de mercado.
- 8. No se contabilizan deudas por planes de beneficios post-empleo.
- 9. No se contabilizan deudas de la seguridad social.



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- 1. Se contabiliza base **BRECHA** NICSP indican que los intereses de la deuda se devengan conforme al tiempo transcurrido en que uso capital de terceros.
- Supongamos una deuda de UM 100 que devenga un 10% de interés y paga intereses **CULTURA PRESUPUESTARIA POR SOBRE LA CONTABLE**
  - VENCEN EL 31/12/15 → TODO EL RESULTADO AL 2015
  - VENCEN EL 31/12/14 → TODO EL RESULTADO AL 2014 (3 días de diferencia!!!)

¿ES LÓGICO? → N.I.C.S.P. (Y CUALQUIER JUEGO NORMATIVO BASADO EN PCGA) INDICAN QUE EL INTERESES SE DEVENGA EN FUNCIÓN DEL TIEMPO!!!



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Mejores casos, si se devenga, se devenga en forma lineal
- ➔ NICSP indican que se devenga conforme al **interés efectivo**
- Supongamos una letra a 2 años que se coloca a descuento:
  - ➔ VALOR FACIAL ➔ U.M. 144
  - ➔ VALOR DE COLOCACIÓN (A DESCUENTO) ➔ U.M.100
  - ➔ INTERÉS TOTAL ➔ U.M. 44 (POR LOS DOS AÑOS)
  - ➔ TASA QUE REQUIEREN LOS INVERSORES ➔ **20% ANUAL**



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Mejor caso ½ y ½. Ahora bien, es lógico devengar linealmente???

AÑO	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
1	100	22	122	<b>22,00%</b>
2	122	22	144	<b>18,03%</b>

Σ 44

- Se debe devengar “exponencialmente” o por la tasa efectiva:

AÑO	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
1	100	20	120	<b>20,00%</b>
2	120	24	144	<b>20,00%</b>

Σ 44



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Comisiones por adquisición de endeudamiento (ejemplo costos de emitir un bono o comisiones por tomar un préstamo directo de un banco)

➔ PRÁCTICA



➔ SE HUNDEN COMO COSTO CUANDO SE TOMA LA FINANCIACIÓN



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

En las NICSP las comisiones por adquisición de un endeudamiento (ejemplo los costos “ineludibles” para emitir un bono o comisiones “ineludibles” para tomar un préstamo directo en un banco – que muchas veces representan incluso “puntos” de tasa camuflados de comisiones – ):

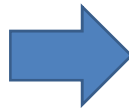
➔ **DEBEN RECONOCERSE COMO COSTO A MEDIDA QUE SE VA USANDO EL CAPITAL DEL PRÉSTAMO**



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

Racionalidad



Si el sector gobierno general compra un edificio. ¿Cuál es su Costo?



Lo que paga al vendedor

Los gastos de escribano, comisiones inmobiliaria, catastro, etc.

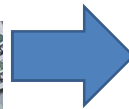
Depreciándose conforme al uso ambos componentes

27



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

Racionalidad



Si el sector gobierno general pide un préstamo. ¿Cual debería ser su Costo?



La tasa contractual (o tasa explícita del préstamo)

Los gastos de comisiones, abogados, etc. que se tuvieron que incurrir para poder acceder al préstamo

Amortizándose conforme al uso del Capital ambos componentes

28



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Supongamos que el caso anterior es un préstamo en lugar de una letra y que el banco quiere un 23,11% de rendimiento efectivo por lo que nos incorpora una “comisión por análisis crediticios”) de U.M. 5. Nos prestará UM 95 en lugar de UM 100 → práctica habitual:

AÑO	COMISIONES	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
0	-5				
1		100	22	122	22,00%
2		122	22	144	18,03%

← Σ 27 → 27%



Suma de intereses = U.M. 44 y Comisiones = U.M. 5 29



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Que dicen las NICSP.... Esta no es la realidad económica. A usted no le han prestado UM 100 al 20% a dos años sino UM 95 al 23,12% anual

**BRECHA**

AÑO	COMISIONES	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
0	0				
1		95,00	21,96	116,96	23,12%
2		116,96	27,04	144,00	23,12%



Suma de intereses = U.M. 49 (U.M. 44 explícitos y contractuales más U.M. 5 que están “disfrazados” de comisiones) 30



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

3. Primas y descuentos de emisión:

- Surgen con los bonos soberanos pues se pre-diseñan (ejemplo al 10% de tasa contractual) y solo luego de diseñado (incluso a veces “años” después) , se lleva a colocar al mercado:

EN EL MOMENTO DE LA COLOCACIÓN (EN FUNCIÓN DE LAS TASAS VIGENTES ESE DÍA)	EL BONO SE COLOCA	EXISTE
EL MERCADO PIDE MÁS QUE UN 10% DE RENDIMIENTO	BAJO LA PAR	DESCUENTO DE EMISIÓN
EL MERCADO PIDE UN 10%	A LA PAR	NI DESCUENTO NI PRIMA DE EMISIÓN
EL MERCADO PIDE MENOS DEL 10% DE RENDIMIENTO	SOBRE LA PAR	PRIMA DE EMISIÓN

31



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA



PRÁCTICA USUAL



EL DESCUENTO O LA PRIMA SE HUNDEN COMO MAYOR COSTO O MENOR COSTO CUANDO SE TOMA LA FINANCIACIÓN O CUANDO SE CANCELA



MEJOR PRÁCTICA OBSERVADA



EL DESCUENTO O LA PRIMA SE DISTRIBUYEN LINEALMENTE EN LA VIDA DEL ENDEUDAMIENTO

32





PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Un bono de U.M. 100 de capital (cero cupón) paga capital e interés en dos años al 20% anual, por lo que pagará U.M. 144 en dos años. Los inversores quieren un rendimiento del 23,12% anual por lo que el bono sale a un precio de U.M. 95

PRÁCTICA HABITUAL PONER EL DESCUENTO COMO UN MAYOR COSTO INICIAL (ÍDEM FINAL)

AÑO	GASTOS	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
0	-5,00				
1		100,00	22,00	122,00	22,00%
2		122,00	22,00	144,00	18,03%

← Σ 27 → 27%



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Mejor práctica observada

PRORRATEAR EL DESCUENTO EN EL PLAZO DEL INSTRUMENTO

AÑO	GASTOS	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
0	-				
1		95,00	24,50	119,50	25,79%
2		119,50	24,50	144,00	20,50%



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- NICSP: Las primas y descuentos son “parte” del interés de la operación. Son la expresión de cuanto más (descuento) o menos (prima) quiere el inversor en relación al interés contractual:

UTILIZAR EL MÉTODO DEL **BRECHA** NETO Y INCORPORAR PRIMAS Y DESCUENTOS AL “INTERÉS” REAL DE LA OPERACIÓN

AÑO	GASTOS	DEUDA AL INICIO	INTERÉS	DEUDA AL FINAL	COSTO FINANCIERO
0	0				
1		95,00	21,96	116,96	23,12%
2		116,96	27,04	144,00	23,12%



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



35

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

4. Subsidios implícitos, quitas y refinanciamientos forzosos

PRACTICA CONSOLIDADA, LOS PASIVOS ENTRAN A VALOR CONTRACTUAL AL PATRIMONIO ESTATAL Y SE DAN DE BAJA A VALOR CONTRACTUAL

EN NICSP LOS PASIVOS ENTRAN AL VALOR RAZONABLE (PROXI VALOR DE MERCADO) AL PATRIMONIO ESTATAL Y LO MISMO LOS ACTIVOS FINANCIEROS !!!!

SOLO ALGUNOS DE LOS MÚLTIPLES EFECTOS DE LA PRÁCTICA HABITUAL NO SE SEPARA EL COMPONENTE DE SUBSIDIO DEL COMPONENTE INTERÉS EN LOS ENDEUDAMIENTOS

NO SE OBLIGA AL ESTADO A RECONOCER SI HIZO UNA QUITA EN LA RENEGOCIACIÓN DE SU DEUDA (Y A QUIEN TRANSFIRIÓ LA PÉRDIDA)

NO SE OBLIGA AL ESTADO A RECONOCER LAS QUITAS IMPLÍCITAS EN LAS MORATORIAS FISCALES



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



36

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Subsidios implícitos!!!!

Director de Crédito Público “disgustado” pues el país exhibe mejores indicadores y sin embargo los organismos internacionales de crédito, como están alcanzándose metas socio-económicas “le prestan al país” a mayor tasa de interés (al 5% anual en lugar de al 2% anual). Castigo?.

Los mercados sin embargo le piden al país en lugar de un 10%, un 8% anual, dada la mejora de la situación económica en general y fiscal en particular



37

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP - NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Subsidios implícitos!!!!

Enfoque NICSP:

→ En realidad como el dinero es un fungible → lo que está recibiendo el país son 2 préstamos a “condiciones de mercado” + un subsidio (implícito en que la tasa contractual del préstamo “firmada” con organismos es menor que mercado)

	SITUACIÓN ANTERIOR	SITUACIÓN NUEVA
Al 8%	Transferencias recibidas 7,27	Transferencias recibidas 2,78
	Intereses Organismos -9,27	Intereses Organismos -7,78
	Intereses Bonos -10,00	Intereses Bonos -8,00
	Gastos por intereses -19,27	Gastos por intereses -15,78
	<b>RESULTADO FINAL -12,00</b>	<b>RESULTADO FINAL -13,00</b>
Al 10%	Deuda total 192,72	Deuda total 197,22



38

**EN REALIDAD MEJORA EL RESULTADO FINANCIERO**

## PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- Efecto de las “quitas” forzosas!!!!

El gobierno estadual de XX está atravesando un problema financiero y les emite a los proveedores con facturas a 30 días un bono “de consolidación” a cambio de esa deuda corriente. El bono es a un año y paga un interés del 1%. La tasa de mercado que paga el estado XX si sale a financiarse al mercado es del 15%.

➔ PRÁCTICA HABITUAL: NUEVA DEUDA REEMPLAZA A LA ANTERIOR A LA PAR Y DEVENGA UN 1% DE INTERÉS. NO HAY NI GANANCIA NI PÉRDIDA

➔ ENFOQUE NICSP:

- USTED HA CONSEGUIDO UNA ENORME QUITA
- SIGUE ENDEUDADO AL 15% SOBRE UNA DEUDA MENOR

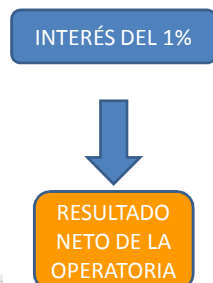
**MISMO RESULTADO FINAL PERO DISTINTA EXPLICACIÓN DE LAS CAUSAS** 39



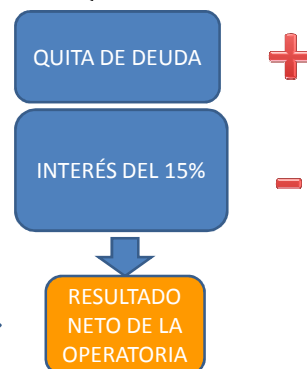
Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

## PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

### PRÁCTICA ACTUAL



### ENFOQUE NICSP



COINCIDEN



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

- UNA VEZ QUE SE CONSOLIDA EL SECTOR PÚBLICO CONFOME LAS NICSP LA OPERACIÓN ETOMA SU ESENCIA

QUEDA TRANSPARENTADO QUE EL ESTADO HIZO UNA QUITA A LOS PROVEEDORES → ¿EL ESTADO LO QUERÍA MOSTRAR? ¿CONSECUENCIAS JURÍDICAS?

QUEDA TRANSPARENTADO QUE EL BANCO SE INVOLUCRÓ EN ASISTIR AL ESTADO A TRAVÉS DE UN SUBSIDIO → ES UN BANCO PÚBLICO PERO COMERCIAL !!!! ¿¿¿¿COMO LO JUSTIFICA ANTE EL REGULADOR?????



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



43

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

5. Tratamiento de las diferencias de cambio ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

➡ NUESTRA EXPERIENCIA PRÁCTICA → SE HACE

➡ NICSP → DEBE HACERSE



➡ PERO SOBRE VALORES EN M.E. INCORRECTOS (FALTA EL DEVENGO DE INTERÉS) Y SIN CONCIENCIA SOBRE CUANDO EL “DIFERENCIAL CAMBIARIO” ES “INTERÉS” Y CUANDO ES REALMENTE “DIFERENCIAL CAMBIARIO” – EJEMPLOS ARGENTINA Y VENEZUELA VERSUS EL SALVADOR, PANAMÁ O ECUADOR.



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



44

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

6. Garantías:

El sector Gobierno no contabiliza las garantías ofrecidas – Consecuencias:

- Valor de la obra pública distorsionado (en caso que se activen las obras de infraestructura lo cual tampoco en muchos países es práctica habitual).
- Se sub-valúan los pasivos del garante.
- Se sub-valúa la carga financiera de los garantizados (en especial sector MUNICIPAL Y PROVINCIALES EN ALGUNOS CAOS)
- Muchas garantías son una bomba de tiempo que solo se advierte cuando explotan.



45



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

7. Compromisos de préstamo en condiciones favorables (por debajo de tasas de mercado)

No es una operatoria tan habitual pero existe (en especial entre niveles de gobierno).

- Son esencialmente pasivos que no se contabilizan conforme a las prácticas habituales y que se contabilizarían si se aplicaran las NICSP.

46



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

8. Planes de beneficios post-empleo:

Básicamente dos tipos de planes

→ Contribuciones definidas (no se asegura un beneficio).

→ Beneficios definidos (si se asegura un beneficio y si no alcanzan los activos del plan el gobierno es el responsable). Ejemplos más comunes:

- Magistrados.
- Docentes.
- Policía.
- Fuerzas Armadas.
- Legisladores.

PRÁCTICA SE TRATAN COMO CONTRIBUCIONES DEFINIDAS

NICSP: EL GASTO EN PERSONAL ES EL SUELDO CORRIENTE + LA DEUDA ACTUARIAL!!!!!! (Y si hubiera menos los activos del plan)



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

9. PASIVOS Y PROVISIONES POR BENEFICIOS SOCIALES:

PRÁCTICA HABITUAL NO SE CONTABILIZA PROVISIÓN ALGUNA POR BENEFICIOS SOCIALES

POR MÁS QUE HAYA DERECHOS ADQUIRIDOS, QUE LOS BENEFICIARIOS YA HAYAN "APORTADO" A UN PLAN, QUE HAYAN INCLUSIVE APORTADO UNA CONTRAPRESTACIÓN SIMILAR A LA QUE RECIBIRAN (EJEMPLO SEGUROS DE SALUD Y PENSIONES A CARGO DEL ESTADO) → SE CONTABILIZA EL GASTO EN EL MOMENTO EN QUE SE EROGA O SE INCURRE EN UNA PRESTACIÓN

NO EXISTE DEUDA POR BENEFICIOS SOCIALES REGISTRADA



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

9. DEUDAS Y PROVISIONES POR BENEFICIOS SOCIALES:



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

9. DEUDAS Y PROVISIONES POR BENEFICIOS SOCIALES:

Los pocos países que aplican como política contable generar “pasivos” por beneficios sociales comprometidos (obviamente no por “todos” los beneficios sociales, es decir excluyendo programas de subsidios a corto plazo, ayuda social puntual, compensaciones por desastres naturales, salud pública gratuita, etc. pero sí para aquellos que “generan” obligaciones legales o inclusive “implícitas” como planes de pensiones por ejemplo) → **Patrimonio Neto fuertemente negativo**



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

9. DEUDAS Y PROVISIONES POR BENEFICIOS SOCIALES:

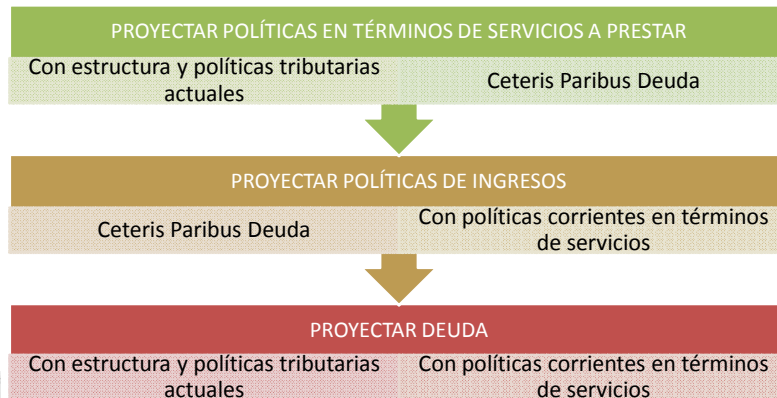
IPSASB → GUIA DE PRÁCTICA RECOMENDADA “REPORTE DE LA SUSTENTABILIDAD FISCAL A LARGO PLAZO”

- Es “Guía de Práctica Recomendada” entonces no es una IPSAS lo cual implica que no es obligatoria (aún para países que hay adoptado las NICSP).
- No forma parte de los estados financieros.
- No es información histórica sino información sobre bases proyectadas.



PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

9. DEUDAS Y PROVISIONES POR BENEFICIOS SOCIALES (Reporte de sustentabilidad fiscal IPSASB):



## PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

### 9. DEUDAS Y PROVISIONES POR BENEFICIOS SOCIALES:

Monitorear el cash flow proyectado (libertad de elección del período)

- ➔ REVISAR NIVELES SUSTENTABLES DE SERVICIOS.
- ➔ REVISAR PRESIÓN IMPOSITIVA.
- ➔ REVISAR ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO Y SUSTENTABILIDAD DE LOS PAGOS DE LA DEUDA.



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



53

## REFLEXIONES FINALES

REVISAMOS 9 CUESTIONES Y EN SOLO UNA HAY UNA APROXIMACIÓN PARCIAL A LOS PCGA QUE UTILIZAMOS A DIARIO EN EL SECTOR EMPRESARIO.....

Y HEMOS DEJADO SIN ABARCAR EN ESTA EXPOSICIÓN....

- ➔ TRATAMIENTO EN EL SECTOR PÚBLICO DE LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS.
- ➔ POSIBILIDAD DE ACTIVAR INTERESES DE FINANCIACIÓN CUANDO LA FINANCIACIÓN SE DESTINA A BIENES DE PRODUCCIÓN PROLONGADA (CAMINOS, PUENTES, HOSPITALES, ETC.).
- ➔ OTROS BENEFICIOS A EMPLEADOS QUE NO SEAN PLANES DE BENEFICIOS POST-EMPLEO.
- ➔ FIDEICOMISOS PÚBLICOS Y SIMILARES (FONDOS PARA DESARROLLO DE .....).



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



54

## REFLEXIONES FINALES

SOLO CON EL FOCO EN EL TRATAMIENTO CONTABLE DE LA DEUDA FINANCIERA... SI FUERA UNA ENTIDAD DEL SECTOR EMPRESARIAL EN LUGAR DE UN SOBERANO:

¿PRESTARÍAMOS TOMANDO NUESTRAS DECISIONES EN BASE A ESTOS REPORTES?

¿CUÁNTOS PUNTOS DE TASA MÁS QUERRÍAMOS PARA COMPENSAR ESTOS RIESGOS?



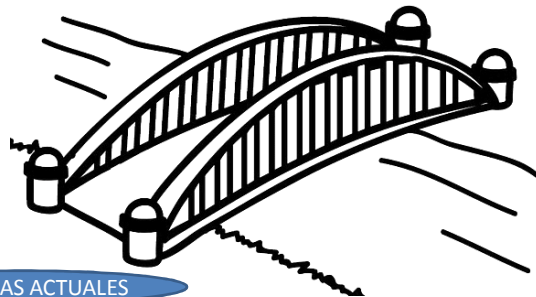
Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



55

## CAMINO POR RECORRER

NICSP



PRÁCTICAS ACTUALES



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



56

## CONCLUSIONES

MUCHOS PAÍSES DE LATAM SE ESTÁN EMBARCANDO EN PROCESOS DE ADOPCIÓN O ARMONIZACIÓN:

- NO HAY BUENOS “SISTEMAS” PARA CONTABILIZAR LA DEUDA (SÍ PARA SU ADMINISTRACIÓN).
- ESCASA CULTURA CONTABLE.
- RESISTENCIA DE LOS OTROS SUBSISTEMAS (EN ESPECIAL CRÉDITO PÚBLICO Y PRESUPUESTO QUE SIGUE IMPONIENDO FUERTEMENTE SU CULTURA “BASE CAJA” QUE DEBE SER COMPLEMENTARIA A LA CONTABILIDAD PERO NO COMO “REPORTE” DE LO SUCEDIDO).
- RESISTENCIAS POLÍTICAS.



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

## CONCLUSIÓN

→ NO SOLO EN LATINOAMÉRICA SINO TAMBIÉN EN EUROPA (HOY POR HOY SOLO 11 DE LOS 28 PAÍSES DE LA COMUNIDAD ECONÓMICA EUROPEA LLEVAN CONTABILIDAD BASE DEVENGADO Y ALEMANIA NO ES POR EJEMPLO UNO DE ELLOS).

→ CONSECUENCIAS A LA VISTA... 12/5/15 Wall Street Journal “Mientras que la mayoría de las decisiones tomadas en los últimos cinco años fueron llevados a plena luz del escrutinio internacional, todavía no está totalmente claro cómo Grecia fue capaz de ejecutar hasta un déficit del 15 % del producto interno bruto al parecer sin que nadie lo note”.



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

## PRÁCTICAS CONTABLES ACTUALES Y NICSP -NUESTRA EXPERIENCIA – FOCO EN LA DEUDA PÚBLICA

EMPRENDER ESTE CAMINO NO SOLO TIENE EFECTOS PARA LA MEDICIÓN DE LA DEUDA Y EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO.

TAMBIEN Y MUY ESPECIALMENTE TIENE EFECTOS EN LA **TRANSPARENCIA** DE LA GESTIÓN PÚBLICA Y EN ADECUADOS PROCESOS DE **RENDICIÓN DE CUENTAS** (LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN).

EN ESTE SENTIDO TODOS COMO PROFESIONALES Y EN ESPECIAL LOS CONTADORES TENEMOS UNA GRAN RESPONSABILIDAD, QUE SE INCREMENTA A MEDIDA QUE SE MANIFIESTAN EN NUESTROS PAÍSES PROBLEMAS DE PROBREZA Y DESIGUALDAD.



59

Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ



# Muchas Gracias

CR. Gustavo Delfor Muñoz  
gdmunoz@sinectis.com.ar



Prácticas contables aplicadas a la deuda pública -CR. GUSTAVO DELFOR MUÑOZ

