



Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

NIIF 13 - Medición del valor razonable

Hernán P. CASINELLI ©

Sumario

2

- Acerca de la NIIF 13
- Definición y medición del valor razonable
- Aplicación a activos no financieros
- Aplicación a pasivos e instrumentos de patrimonio
- Uso del valor razonable en el reconocimiento inicial
- Técnicas de valoración
- Información a revelar

Hernán P. CASINELLI ©

3

► Acerca de la NIIF 13

Mayo 2011
Norma Internacional de Información Financiera

NIIF 13 Medición del Valor Razonable



Hernán P. CASINELLI ©

4

“Toda verdad pasa por tres fases: primera, es ridiculizada; segunda, es combatida violentamente; tercera, es aceptada como evidente por sí misma”

Arthur Schopenhauer

Hernán P. CASINELLI ©

¿Por qué medir a valor razonable...?

5

- El objetivo de una medición del valor razonable es *estimar* el precio al que tendría lugar una *transacción ordenada* para vender un activo o transferir un activo entre *participantes de mercado* en la fecha de medición en *condiciones de mercado presentes*.

Se trata de una medición basada en el mercado y no en un precio específico de la entidad.

Hernán P. CASINELLI ©

La NIIF 13...

6

- ...define el concepto de «valor razonable».
- ...establece un único marco para la medición del *valor razonable*.
- ...requiere información a revelar sobre la medición del *valor razonable*.

Hernán P. CASINELLI ©

La NIIF 13...

7

- ▶ ...no se usa en los siguientes casos:
 - (1) transacciones de pagos basados en acciones.
 - (2) transacciones de arrendamientos.
 - (3) mediciones *parecidas* al valor razonable.
 - (4) información a revelar sobre:
 - activos de un plan de pensiones;
 - inversiones en un plan de beneficios por retiro;
 - mediciones del importes recuperables de acuerdo con la NIC 36.

Hernán P. CASINELLI ©

8

- ▶ Definición y medición del valor razonable



Hernán P. CASINELLI ©

Definición del *valor razonable*

9

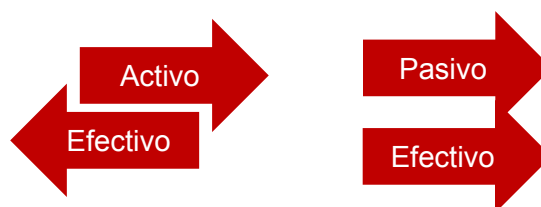
“Es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.”

Hernán P. CASINELLI ©

Primera consideración: *el valor razonable como un precio de salida presente*

10

- **Pregunta:** ¿por qué considerar un precio de salida? (venta para activos/ transferencia para pasivos)
- **Respuesta:** porque es el que mejor expresa las expectativas sobre la entradas y salidas de efectivo futuras asociadas con el activo o pasivo desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo en la fecha de la medición.



Hernán P. CASINELLI ©

Segunda consideración: *una medición del valor razonable tiene en cuenta las características del elemento*

11

- ▶ **Pregunta:** ¿qué características deben considerarse?
- ▶ **Respuesta:** (a) la condición actual; (b) la localización del activo; y (c) las restricciones que hubiera sobre su venta o uso.
- ▶ **Pregunta:** ¿por qué deben considerarse las características particulares de los elementos que se están midiendo?
- ▶ **Respuesta:** porque los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio en la fecha de la medición.

Hernán P. CASINELLI ©

Tercera consideración: *acerca de la transacción*

12

- ▶ **Pregunta:** ¿qué supuesto debe adoptarse acerca de las características de la transacción?
- ▶ **Respuesta:** debe considerarse que la transacción:
 - tiene lugar en el mercado principal del activo o del pasivo; o
 - **en ausencia del mercado principal**, en el mercado más ventajoso.

Mercado principal \neq mercado más ventajoso

Hernán P. CASINELLI ©

Tercera consideración: acerca de la transacción. Ejemplo

13

- ▶ El precio de venta de cierto activo de la entidad “**G**” es:
 - En el **mercado A**: 180 u.m.
 - En el **mercado B**: 200 u.m.
 - En el **mercado C**: 210 u.m.
- ▶ Ninguno de los 3 es un «mercado principal» (“**G**” opera, indistintamente en los 3 mercados).
- ▶ A la fecha de medición, “**G**” no tiene acceso al **mercado C**, por cuestiones regulatorias.
- ▶ Por lo tanto, el mercado de referencia es el **B** ya que *es el más ventajoso* (es el que maximiza el valor del activo y al que se tiene acceso; en **C** maximizaría más aun el valor, pero no se tiene acceso en la fecha de la medición).

Hernán P. CASINELLI ©

Aclaración sobre los supuesto acerca de la transacción y el «mercado de referencia»

14

- ▶ El *valor razonable* de un activo o un pasivo podría verse afectado cuando ocurren disminuciones significativas en el volumen o en el nivel de actividad (transaccionalidad) en relación con la actividad de mercado normal.

Si se concluye que ha habido una disminución significativa del volumen o del nivel de actividad se deberá analizar si la transacción es una «transacción ordenada» (es decir, el precio cotizado podría no ser el valor razonable).

Hernán P. CASINELLI ©

Aclaración sobre los supuesto acerca de la transacción y el «mercado de referencia»

15

► Ejemplo 1:

- Una entidad posee cierto activo que se comercializa en un único mercado.
- Por ciertas restricciones impuestas por las autoridades gubernamentales, se suspendieron las operaciones en dicho mercado por 90 días.
- El último precio público de cotización de dicho activo es de 300 u.m., y en la fecha de la medición del valor razonable ya han pasado 65 días desde que se hiciera efectiva la medida gubernamental.

Hernán P. CASINELLI ©

Aclaración sobre los supuesto acerca de la transacción y el «mercado de referencia»

16

► Ejemplo 2:

- Una entidad posee instrumentos de deuda emitidos por determinado Estado.
- Ante rumores de que el Estado emisor podría entrar en *default*, la cotización de los estos instrumentos descendió bruscamente.
- El nivel de actividad de dichos instrumentos se volvió nulo, y su cotización siguió en descenso.

Hernán P. CASINELLI ©

Aclaración sobre los supuesto acerca de la transacción y el «mercado de referencia»

17

► Ejemplo 3:

- Como consecuencia de un plan de ajustes tendiente a equilibrar su balanza comercial, cierto Estado anunció restricciones a las importaciones de determinados commodities.
- A raíz de ello, la cotización de los mismos descendió a nivel internacional.
- La entidad “Z” comercializa los activos en cuestión, aunque su principal mercado no es el Estado que impuso las restricciones.

Hernán P. CASINELLI ©

Cuarta consideración: sobre los participantes de mercado

18

- **Pregunta:** dado que el valor razonable no es un precio específico de la entidad, sino un valor de mercado, ¿qué debe asumirse acerca de los participantes?
- **Respuesta:** que son compradores y vendedores en el mercado principal (o más ventajoso) para el activo o pasivo que son mutuamente independientes (**no son partes relacionadas**), debidamente informadas sobre el activo o pasivo, y capaces de interesarse por realizar la transacción.

Se parte del supuesto que los participantes de mercado actúan en su mejor interés económico.

Hernán P. CASINELLI ©

Quinta consideración: acerca del precio

19

- ▶ **Pregunta:** ¿la medición del valor razonable de un activo (pasivo) deben reducirse (incrementarse) por los costos de transacción?
- ▶ **Respuesta:** **no**, ya que son una característica de la transacción, y no del activo o del pasivo en cuestión.
- ▶ **Pregunta:** ¿los costos de transacción incluyen a los costos de transporte?
- ▶ **Respuesta:** **no**, dado que estos depende de una característica del activo (localización) y por lo tanto **sí deben considerarse en la medición del valor razonable.**

Hernán P. CASINELLI ©

20

- ▶ Aplicación a activos no financieros



Hernán P. CASINELLI ©

Distinción entre activos financieros y no financieros

21

- Concepto diferenciador: **máximo o mejor uso**.

Activos financieros	No se considera el máximo o mejor uso
Activos no financieros	Se considera el máximo o mejor uso

- En el caso de los activos financieros **no se emplea**, porque se considera que el participante de mercado busca **maximizar el valor razonable de un activo financiero** actuando **en su mejor interés económico**.

Hernán P. CASINELLI ©

Máximo y mejor uso de un activo no financiero

22

- El **máximo y mejor uso** de un activo no financiero debe ser:

- físicamente posible;
- legalmente permisible; y
- financieramente factible.

Características existentes
en la fecha de medición

Hernán P. CASINELLI ©

Ejemplo 1

23

► Caso

- Una entidad adquiere un terreno.
- El terreno está en el momento presente urbanizado para uso industrial como un emplazamiento para una fábrica.
- Sobre la base de esa urbanización y parcelación cercanos recientes y otros cambios para facilitar dicha urbanización, la entidad determina que el terreno utilizado en el momento presente como un emplazamiento para una fábrica podría urbanizarse como un emplazamiento para uso residencial porque los participantes de mercado tendrían en cuenta el potencial de urbanizar el emplazamiento para uso residencial al fijar el precio del terreno.

Hernán P. CASINELLI ©

Ejemplo 1 (cont.)

24

► Análisis

- El máximo y mejor uso del terreno se determinaría comparando los elementos siguientes:
 - (a) El valor del terreno tal como está urbanizado en el momento presente para uso industrial (**el terreno se utilizaría en combinación con otros activos, tal como la fábrica, o con otros activos y pasivos**).
 - (b) El valor del terreno como un emplazamiento libre para uso residencial, teniendo en cuenta los costos de demolición de la fábrica y otros costos (incluyendo la incertidumbre sobre si la entidad sería capaz de remodelar el activo para el uso alternativo) necesarios para convertir el terreno en un emplazamiento libre (es decir el terreno se va a utilizar por los participantes de mercado por separado).

Hernán P. CASINELLI ©

Ejemplo 2

25

► Caso

- Una entidad adquiere un proyecto de I&D en una combinación de negocios que no pretende completar ya que, si se completa, el proyecto competiría con uno de sus propios proyectos.
- En su lugar, la entidad pretende mantener (es decir, congelar) el proyecto para impedir que sus competidores obtengan acceso a la tecnología.
- Al hacer esto se espera que el proyecto proporcione un valor defensivo, principalmente mejorando las posibilidades de la tecnología en competencia propia de la entidad.

Hernán P. CASINELLI ©

Ejemplo 2 (cont.)

26

► Análisis

- El **máximo y mejor uso** del proyecto se determinaría sobre la base de su uso por los participantes de mercado. Por ejemplo, deberíamos preguntarnos qué le conviene más a los participantes de mercado:
 - ¿continuar el desarrollo?
 - ¿detener el desarrollo?
 - ¿suspender el desarrollo?

Hernán P. CASINELLI ©

Premisa de valoración

27

Premisas basadas en valores de uso o valores de intercambio.

Eliminada

Mantenida

Premisas basadas en el uso autónomo o combinado de activos no financieros.

Hernán P. CASINELLI ©

► Aplicación a pasivos e instrumentos de patrimonio



28

Hernán P. CASINELLI ©

Aplicación a pasivos e instrumentos de patrimonio

29

► Supuestos:

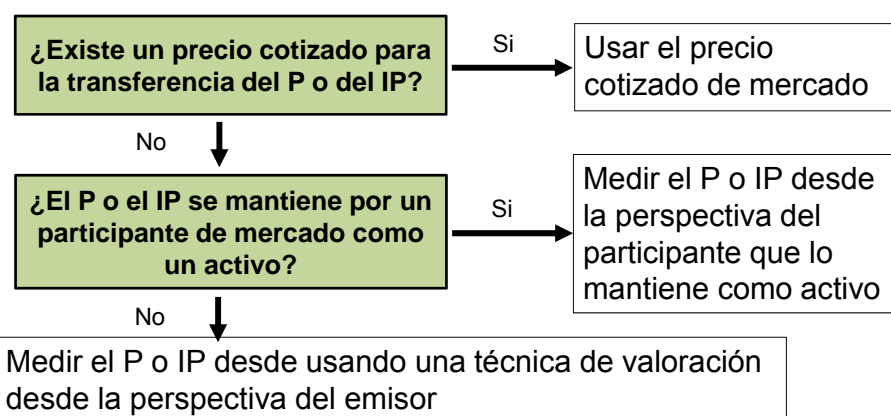
- El pasivo permanecerá en circulación y se requerirá al receptor satisfacer la obligación.
- El IP permanecerá en circulación y el receptor cargará con los derechos y las responsabilidades asociados a ese IP.

Hernán P. CASINELLI ©

Aplicación a pasivos e instrumentos de patrimonio propios (cont.)

30

► Medición:



Hernán P. CASINELLI ©

Consideración del riesgo de incumplimiento en la medición del valor razonable de un pasivo

31

- ▶ La medición del valor razonable asume que el valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento, que es **el riesgo que una entidad no satisfaga una obligación**.
- ▶ El riesgo de incumplimiento **incluye** pero **no se limita** al riesgo crediticio propio de una entidad (posición crediticia)



Hernán P. CASINELLI ©

Consideración del riesgo de incumplimiento en la medición del valor razonable de un pasivo

32

- ▶ En una medición del valor razonable, el riesgo de incumplimiento relacionado con un pasivo es el mismo antes y después de su transferencia.

Un participante de mercado que toma la obligación no realizaría una transacción que cambie el riesgo de incumplimiento asociado con el pasivo sin reflejar ese cambio en el precio

Hernán P. CASINELLI ©

Pasivos emitidos con mejoras crediticias de terceros (garantizados)

33

- La medición de un pasivo debería seguir la unidad de cuenta de un pasivo a efectos de presentación de información financiera.

UC₁: Pasivo financiero

UC₂: Mejora crediticia del tercero

Se tiene en cuenta la posición de crédito del emisor, no la del garante

Hernán P. CASINELLI ©

Restricciones a la transferencia de los pasivos

34

- El valor razonable de un pasivo no se ajusta por los riesgos asociados a la restricción que pudiera existir de su transferencia, ya que estos se tienen en cuenta en la determinación del precio (es similar a lo que sucede con los costos de transportes en el caso de los activos).

Hernán P. CASINELLI ©

35

- Uso del valor razonable en el reconocimiento inicial



Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

36

- Valor razonable = el definido por la NIIF 13.
 \neq
- Precio de la transacción = el pagado por adquirir el activo o asumir el pasivo.

La diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción **se reconoce inmediatamente en resultados**, excepto que una NIIF particular requiera algo diferente.

Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

37

► Ejemplo 1

- “A” y “B” son partes relacionadas, que no integran un grupo sobre el que se informa de manera consolidada.
- “A” le realizó un préstamo a “B” a «tasa cero» de 1.000 u.m., que “B” deberá reintegrar el 12 meses.
- La tasa de mercado para operaciones similares es del 1% mensual.

Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

38

► Ejemplo 1 (cont.)

- Valor razonable 887 u.m. (*)
- Precio de la transacción 1.000 u.m.
- Diferencia 113 u.m.

Perspectiva de “A”

Cuenta por cobrar	887	
Resultado	113	
Efectivo		1.000

Perspectiva de “B”

Efectivo	1.000	
Resultado		113
Cuenta por pagar		887

(*) $887 \text{ u.m.} = 1000 \text{ u.m.} / (1+0,01)^{12}$

Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

39

► Ejemplo 2

- “D” le vendió un elemento de PP&E a “E” por un importe de 2.000 u.m..
- “D” se encontraba en apuros financieros, por lo cual aceptó un importe menor que el que hubiese obtenido en una transacción ordenada entre participantes de mercado.
- El precio que “E” hubiera tenido que pagar para adquirir el mismo elemento habría sido 2.400 u.m.

Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

40

► Ejemplo 2 (cont.)

- “E” debe reconocer el elemento adquirido por 2.000 u.m., ya que la NIC 16 requiere que en el reconocimiento inicial un elemento de PP&E se mida por su **costo**.

Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

41

► Ejemplo 3

- “R” posee una cuenta por cobrar contra “S” de 65.000 u.m..
- En la fecha del vencimiento, “S” acordó con “R” cancelar la deuda mediante la entrega un inmueble de su propiedad.
- El importe del inmueble en libros de “S” era de 50.000 u.m.
- Si lo hubiera vendido en una transacción ordenada entre participantes de mercado, “S” habría obtenido 66.000 u.m.

Hernán P. CASINELLI ©

Uso del *valor razonable* en el reconocimiento inicial

42

► Ejemplo 3 (cont.)

- De acuerdo con la NIC 16, el **costo** es el importe de efectivo o equivalentes al efectivo pagados, o bien el **valor razonable de la contraprestación entregada**.
- El valor razonable de la contraprestación entregada (la cuenta por cobrar) se podría medir por referencia al valor razonable del activo recibido, es decir, **66.000 u.m..**

Hernán P. CASINELLI ©

43

► Técnicas de valoración



Hernán P. CASINELLI ©

44

Uso de técnicas de valoración

- Objetivo: estimar el valor razonable.
- Si los participantes de mercado utilizan alguna técnica en particular, se usará esa técnica.
- Si debe seleccionarse una técnica de valoración, se deberá:
 - maximizar el uso de variables observables;
 - minimizar el uso de variables no observables.

Hernán P. CASINELLI ©

Técnicas de valoración

45

► Enfoque del mercado

- Utiliza precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado.
- Ejemplos:
 - Múltiplos de mercados
 - Matriz de fijación de precios.

Hernán P. CASINELLI ©

Enfoque de mercado: *ejemplo*

46

- La entidad “Z” mide un terreno de 10 hectáreas, que es una propiedad de inversión, sobre la base de su valor razonable.
- Para calcularlo, se basa en una publicación periódica que realiza una reconocida inmobiliaria sobre los precios de venta del mt² en la zona.
- Al 31 de diciembre de 20X1, el precio del mt² ascendía a 400 u.m./mt².
- El valor razonable del terreno de “Z” al 31 de diciembre de 20X1 es de:

$$10 \times 10.000 \text{ mt}^2 \times 400 \text{ u.m./mt}^2 = \textbf{40.000.000 u.m.}$$

Hernán P. CASINELLI ©

Técnicas de valoración

47

► Enfoque del costo

- Refleja el importe que se requeriría en el momento presente para sustituir la capacidad de servicio de un activo (costo de reposición).
- Podría basarse en un costo de reposición de un activo nuevo, **ajustado por la obsolescencia**.
- **“Obsolescencia”** es más amplio que **“depreciación”**.

Hernán P. CASINELLI ©

Enfoque del costo: *ejemplo*

48

- La entidad **“W”** posee cierta maquinaria, que mide de acuerdo al modelo de revaluación.
- Si bien no existe un mercado activo para esta maquinaria en su condición actual, sí lo existe para iguales maquinarias nuevas.
- La vida útil que la entidad le asigna a estas maquinarias es de 10 años y las deprecia por el método de línea recta.
- El importe en libros de la maquinaria es de 50.000 u.m. y el costo corriente de la maquinaria nueva es 80.000 u.m.
- La maquinaria que posee **“W”** tiene ya tres años de uso.

Hernán P. CASINELLI ©

Enfoque del costo: *ejemplo (cont.)*

49

- ▶ Importe nominal: 80.000 u.m.
- ▶ Depreciación acumulada: 24.000 u.m. (*)
- ▶ **Valor razonable**: 56.000 u.m.

(*) $24.000 \text{ u.m.} = 80.000 \text{ u.m.} / 10 \text{ años} \times 3 \text{ años}$

Deberán considerarse factores tales como la vida económica del activo, la capacidad de producción total que la maquinaria nueva posee, la capacidad de servicio remanente que posee la maquinaria de "W", etc.

Hernán P. CASINELLI ©

Técnicas de valoración

50

▶ **Enfoque del ingreso**

- Convierte importes futuros en un importe presente único (valores descontados).
- Incluye:
 - Técnicas de valor presente (VP).
 - Modelos de fijación de precios.
 - Método del exceso de ganancias.

Hernán P. CASINELLI ©

Consideraciones sobre las técnicas del valor presente

51

- ▶ Deben captar los riesgos e incertidumbres asociados al flujo de efectivo.
- ▶ Podrán captarse:
 - Ajustando la tasa de descuento (TD).
 - Utilizando la media ponderada de todos los flujos de efectivo futuros posibles (VP esperado).

Hernán P. CASINELLI ©

Ejemplo: ajuste de la TD vs VP esperado

52

- ▶ Flujos de efectivo esperados del activo "A":

<u>Flujos de efectivo futuros</u>	<u>Probabilidad asignada</u>
– 500 u.m.	15%
– 800 u.m.	60%
– 900 u.m.	25%

- ▶ Flujo de efectivo esperado:

$$500 \text{ u.m.} \times 15\% + 800 \text{ u.m.} \times 60\% + 900 \text{ u.m.} \times 25\% = \mathbf{780 \text{ u.m.}}$$

- ▶ Tasa libre de riesgo aplicable: 5%.
- ▶ Prima de riesgo sistemático: 3%.

Hernán P. CASINELLI ©

Ejemplo: ajuste de la TD vs VP esperado (cont.)

53

► Ajuste de la TD

$$1 - (1,05/1,08) = 0,028$$

$$780 \text{ u.m.} \times 0,028 = 22 \text{ u.m.}$$

$$\text{FFE (ajustado)} = 758 \text{ u.m. (*)}$$

$$\text{VD} = 758 \text{ u.m.} / (1,05) = 722 \text{ u.m.}$$

(*) 758 u.m. = 780 u.m. - 22 u.m.

► VP esperado

$$\text{TD} = 1,05 + 0,03 = 1,08$$

$$\text{FFE} = 780 \text{ u.m.} / (1,08) = 722 \text{ u.m.}$$

Hernán P. CASINELLI ©

Jerarquía del valor razonable y jerarquía de las variables empleadas para su determinación

54

- La **jerarquía del valor razonable** prioriza las **variables de las técnicas de valoración**, no las técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable.
- Una medición del valor razonable puede clasificarse dentro del Nivel 1, 2 o 3, dependiendo de las variables que son significativas para la medición completa y el nivel de la jerarquía del valor razonable dentro de la que se clasifican esas variables.

Hernán P. CASINELLI ©

Variables a considerar para medir el valor razonable.

55

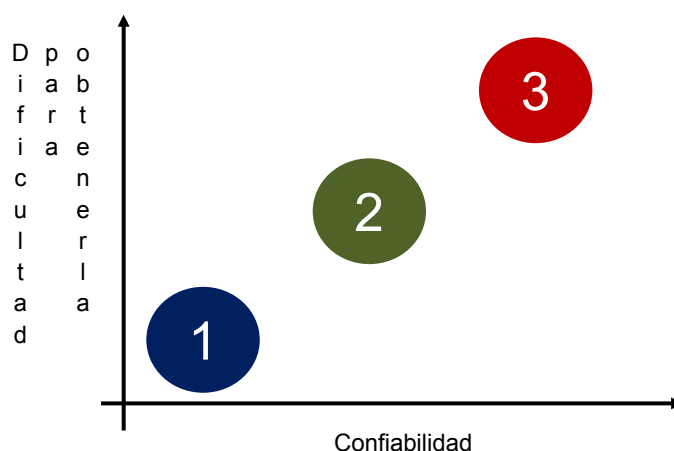
- ▶ **Nivel 1:** precios cotizados para activos y pasivo idénticos.
- ▶ **Nivel 2:** otras variables observables \neq a las de nivel 1.
- ▶ **Nivel 3:** variables no observables.

Cuando las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o un pasivo pueden clasificarse dentro de diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable, la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición completa.

Hernán P. CASINELLI ©

Variables a considerar para medir el valor razonable.

56



Hernán P. CASINELLI ©

57

► Información a revelar



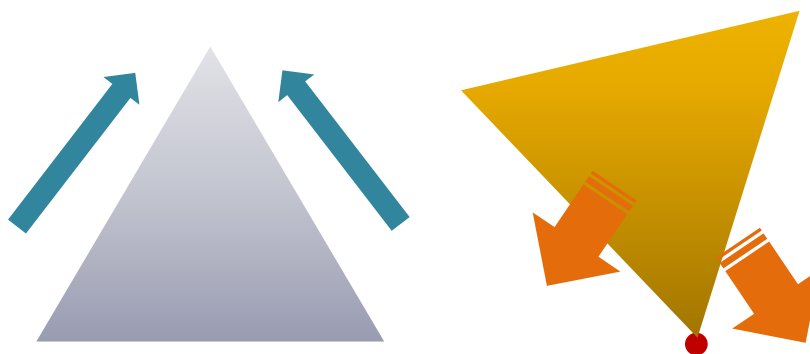
Hernán P. CASINELLI ©

Información a revelar

58

► Modelo de valor razonable con revelaciones adecuadas

► Modelo de valor razonable con revelaciones inadecuadas



Hernán P. CASINELLI ©

Información a revelar (cont.)

59

► Informar sobre:

- las técnicas de valoración y las variables utilizadas para desarrollar las mediciones posteriores a valor razonable (diferenciando las partidas medidas a valor razonable de forma recurrente de aquellas medidas a valor razonable no recurrentemente); y
- el efecto de las mediciones sobre el resultado del periodo el ORI (*).

Hernán P. CASINELLI ©

Información a revelar (cont.)

60

► Una entidad considerará todos los elementos siguientes:

- (1) el nivel de detalle necesario para satisfacer los requerimientos de información a revelar;
- (2) cuánto énfasis colocar en cada uno de los distintos requerimientos;
- (3) cuánta acumulación o desglose realizar; y
- (4) si los usuarios de los EF necesitan información adicional para evaluar la información cuantitativa revelada.

Hernán P. CASINELLI ©

«Hay dos clases de personas:
aquellas que en cada cambio ven un
problema; y las otras, que en cada
cambio advierten una oportunidad»

Hernán P. CASINELLI
hcasinelli@globalcontable.com



¿Preguntas?

Hernán P. CASINELLI ©