



## ÍNDICE

Antecedentes de los Autores .....	5
Introducción .....	15

### UTILIZACIÓN DE LA HERRAMIENTA INFORMÁTICA

MODELO A.....	18
Carga de variables.....	18
Salida de información.....	19
MODELO B.....	21
Carga de variables .....	21
Salida de información.....	24
MODELO C.....	27
Carga de variables .....	27
Salida de información.....	31

### CAPÍTULO I OBJETIVOS DE LOS ESTADOS CONTABLES

1. Los estados contables históricos: .....	37
2. Objetivos de los Estados financieros Prospectivos: .....	38
2.1. El planeamiento y el concepto de sistemas .....	41
2.2. El planeamiento operativo y estratégico: .....	43
2.2.1. El Presupuesto:.....	44
2.2.2. Las decisiones estratégicas: .....	44
3. Marco Conceptual de la información prospectiva:.....	45

3.1. Requisitos y cualidades de la Información .....	45
3.2. Modelo Contable aplicable a la información prospectiva .....	47
4. Importancia de la emisión de Información contable proyectada o prospectiva: .....	50
4.1. Experiencia en Argentina: .....	54
4.2. Experiencia en Uruguay: .....	56

## CAPÍTULO II

### HIPÓTESIS NECESARIAS PARA LA PROYECCIÓN

1. Bases teóricas para implantar una base de datos que provea información necesaria para la proyección .....	61
1.1. Hipótesis necesarias para realizar la proyección: .....	62
1.1.1. Definición del corto plazo en los pronósticos económico-financieros. ....	62
1.1.2. Definición del mediano plazo en los pronósticos económicos-financieros .....	63
2. Bases teóricas para analizar las variables macroeconómicas para los próximos 5 años. ....	64
2.1. Producto bruto interno (PBI) o (PIB) .....	64
2.2. Producto nacional bruto (PNB): .....	65
2.3. Producto bruto interno (PBI) per cápita: .....	66
2.4. Inflación: .....	66
2.5. Nivel de empleo (ocupación).....	67
2.6. Tasa de cambio: .....	67
2.7. Tasa de Interés: .....	68
2.8. Equilibrio fiscal: .....	69
2.9. Riesgos de mercado .....	70
3. Bases teóricas para analizar las variables microeconómicas para los próximos 5 años. ....	71
3.1. Riesgos de gestión: .....	71
4. Bases necesarias para implantar una base de datos que provea información necesaria para la proyección: .....	74
4.1. Cultura de la organización: .....	74

4.2. Bases para identificar la definición de políticas (propietarios de la entidad-accionistas) .....	74
4.2. Bases para establecer niveles de actividad pronosticados – análisis macroeconómico.....	75
5. Clasificación de las variables que deben utilizarse para la confección de los escenarios prospectivos:.....	75
6. Ponderación de las variables que integran el escenario prospectivo .....	77
7. Validación de las variables que se utilizan para la integrar las bases de datos para preparar los escenarios prospectivos: .....	78

### CAPÍTULO III

#### MODELOS DE ESTADOS FINANCIEROS PROSPECTIVOS

1. Utilidad de los modelos contables prospectivos .....	81
2. Características de los modelos de prospección.....	82
3. Variables, parámetros e hipótesis en la generación de modelos .....	84
4. El análisis de escenarios .....	86
5. Modelos a considerar .....	89

### CAPÍTULO IV

#### CONSTRUCCIÓN DE UN MODELO CONTABLE INTEGRADOR: EL MODELO A

1. Objetivos.....	91
2. Principales restricciones .....	91
3. Fundamentación.....	92
4. Desarrollo de las ecuaciones.....	93
4.1. Margen sobre ventas.....	93
4.2. Activo .....	94
4.2.1. Créditos por ventas .....	95
4.2.2. Bienes de cambio .....	96
4.2.3. Fondos .....	97
4.2.4. Rotación del activo.....	99

4.2.5. Rentabilidad del activo (antes de impuesto a las ganancias).....	99
4.3. Financiamiento .....	99
4.3.1. Proveedores .....	100
4.3.2. Préstamos .....	101
4.3.3. Impacto económico del financiamiento.....	102
5. Aplicación práctica del Modelo A en la planilla de cálculo .....	103
6. Comentario al caso de aplicación en Excel del modelo A.....	104

## CAPÍTULO V

### CONSTRUCCIÓN DE UN MODELO CONTABLE INTEGRADOR: EL MODELO B

1. Objetivos.....	107
2. Principales restricciones .....	107
3. Fundamentación .....	108
4. Margen sobre ventas .....	108
5. Activo .....	109
5.1. Créditos por ventas .....	109
5.2. Bienes de cambio .....	109
5.3. Fondos .....	110
5.3.1. Incidencia de los cambios en costos, cantidades y precios de ventas .....	110
5.3.2. Incidencia de las variaciones del ciclo operativo neto .....	111
5.3.3. Nuevo saldo de fondos .....	113
5.4. Rotación del activo .....	113
5.5. Rentabilidad del activo (antes de impuesto a las ganancias).....	114
6. Financiamiento .....	114
6.1. Proveedores .....	114
6.2. Préstamos.....	115
7. Aplicación práctica del Modelo B en la planilla de cálculo .....	117
8. Comentario al caso de aplicación en Excel del modelo B.....	118

**CAPÍTULO VI**  
**CONSTRUCCIÓN DE UN MODELO**  
**CONTABLE INTEGRADOR: EL MODELO C**

1. Objetivos.....	121
2. Principales restricciones .....	121
3. Fundamentación.....	122
4. Margen sobre ventas .....	122
5. Activo .....	123
5.1. Créditos por ventas .....	123
5.2. Bienes de cambio .....	123
5.2.1. Mercadería de reventa .....	124
5.2.2. Materias primas .....	127
5.2.3. Producción en proceso .....	130
5.2.4. Productos terminados .....	133
5.3. Fondos .....	136
5.3.1. Incidencia de los cambios en costos, cantidades y precios de ventas .....	136
5.3.2. Incidencia de las variaciones del ciclo operativo neto .....	137
5.3.3. Nuevo saldo de fondos .....	141
5.4. Rotación del activo .....	142
5.5. Rentabilidad del activo (antes de impuesto a las ganancias).....	143
6. Financiamiento .....	144
6.1. Proveedores .....	144
6.2. Préstamos.....	144
7. Aplicación práctica del Modelo C en la planilla de cálculo .....	147
8. Comentario al caso de aplicación en Excel del modelo C.....	148

**CAPÍTULO VII**  
**ADMISIÓN DE RESTRICCIONES**  
**PARA LA INFORMACIÓN PROSPECTIVA.**

1. La información prospectiva que aquí se analiza, es contable.....	151
2. No constituye una restricción la divulgación de información prospectiva.....	154
3. Argumentos que se oponen a la presentación de información contable proyectada: .....	155
4. La certeza en los estados contables proyectados.....	158
4.1. La “variabilidad” en los estados contables proyectados .....	158
4.2. La “incertidumbre” en los estados contables proyectados. ....	159
5. Opiniones que reconocen la importancia de contar con Información contable prospectiva .....	160

**CAPÍTULO VIII**  
**ANÁLISIS DE RIESGO**

1. Riesgo y prospectiva.....	163
2. Riesgos respecto a variables internas .....	163
3. Riesgos respecto a variables externas.....	164
3.1. Riesgo de restricción crediticia .....	164
3.2. Riesgo de tipo de cambio .....	167
3.3. Riesgo de Inflación .....	168
3.4. Riesgo de retracción de mercado.....	170
3.5. Riesgo de cambios en los precios relativos.....	172
3.6. Riesgos sociales, políticos y en la legislación .....	173

**CAPITULO IX**  
**EVIDENCIAS DE AUDITORIA APLICABLES**  
**A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROSPECTIVOS:**

1. Consideraciones generales: .....	175
1.1. Los riesgos y la entidad emisora: .....	176
1.2. Los riesgos y el auditor: .....	177
2. El auditor y los Informes financieros prospectivos: .....	178
3. La aceptación de la tarea: .....	178
4. Conocimiento de la entidad emisora: .....	180
5. Evidencias de Auditoría: .....	180
6. Período cubierto por el Informe prospectivo .....	185
8. Procedimientos de auditoría: .....	187
9. Presentación y divulgación .....	189

**ANEXO**  
**ISAE 3400 (ANTES ISA 810) EL EXAMEN DE**  
**LA INFORMACIÓN FINANCIERA PROSPECTIVA**

Introducción .....	193
El aseguramiento del auditor respecto a la información financiera prospectiva .....	195
La aceptación del trabajo .....	196
Conocimiento de la entidad .....	196
Período comprendido .....	197
Procedimientos para examinar .....	198
Presentación y divulgación .....	199
Informe de auditoría sobre la información financiera prospectiva .....	200
Bibliografía .....	205