

Universidad Abierta Interamericana



Carrera de Contador Público

**AJUSTE POR INFLACIÓN Y SU IMPACTO EN EMPRESAS
DEL MERCADO ENERGÉTICO: “METROGAS S.A.” Y
“EDENOR S.A.”**

Autor: Bilevicius, Karen Denise

DNI: 41.069.938

Legajo: B00030305-C8

Mail: Karendenise.bilevicius@alumnos.uai.edu.ar

Berazategui, Buenos Aires

Argentina

Agradecimientos

Muchos fueron los que me acompañaron a lo largo de este camino. En primer lugar, quiero agradecer a mis padres, mi hermano y mis abuelos por enseñarme los valores que me impulsaron a seguir creciendo personal y laboralmente a pesar de las dificultades en el camino, por su amor incondicional, por ser mis pilares y mi gran apoyo constante. Su fe en mis capacidades fue fuente de motivación y fuerza durante todo mi recorrido académico.

A mi marido, quien con su paciencia aguantó mis noches de insomnio y me inculcó la dedicación y compromiso dando palabras de aliento inquebrantable. Gracias por creer en mí.

A mis amigos que gracias a su compañía hacían los días difíciles un poco más lindos, por ofrecer su apoyo emocional y por todas las risas y momentos de alivio durante los tiempos estresantes.

A mis compañeros de carrera, de los cuales aprendí de ellos y junto a ellos durante todos estos años de cursada. Gracias por el ambiente de colaboración que enriqueció esta experiencia.

Mi más profundo agradecimiento a mi tutor de tesis, Edberto Ibarra, por su dedicación y paciencia infinita. Su dirección académica, llena de sabiduría y estímulo, ha sido fundamental para dar forma a este trabajo.

Extiendo mi agradecimiento a todos los profesores de la Carrera de Contador Público, cuyas enseñanzas han sido la base sobre la cual se construyó este estudio.

Simplemente, gracias.

RESUMEN

El presente trabajo está basado en el impacto del ajuste por inflación (comúnmente identificado como “A.X.I.”) en los estados contables de las empresas “Metrogas S.A.” y “Edenor S.A.” Se realizará una investigación de alcance descriptivo, puesto que se especificaron las principales características que pertenecen al tema objeto de estudio, siendo el efecto que acarrea la inflación.

El enfoque con el que se realizará este trabajo será de carácter cuantitativo ya que se realizó el análisis comparativo de valores que pertenecen a los estados contables. Adhiriendo al tipo de intervención documental en el cual se recolectó evidencia mediante la verificación de resultados y conclusiones por parte de los estados contables. Según lo afirma Hernández Sampieri y otros (2014) “con los estudios cuantitativos se pretende confirmar y predecir los fenómenos investigados, buscando regularidades y relaciones causales entre elementos”. Esto significa que el objetivo principal es la formulación y demostración de la teoría. Además, fue de carácter longitudinal, ya que se recolectaron datos de distintos periodos de tiempo (2021 y 2022).

Se decidió realizar un estudio de casos ejecutando la recopilación e interpretación de los datos e información detallada de ambas empresas. De esta forma, se explorará ambas entidades para poder lograr una percepción integral demostrando la relación entre la teoría y evidencias.

Las líneas elegidas según el Instructivo de Trabajos Finales brindado por la Universidad fueron dos: “Normas Internacionales de Contabilidad y Auditoría. Adopción, adaptación y aplicación” y “Modelos econométricos aplicados”. Los temas propuestos están definidos en términos generales, donde varias problemáticas pueden derivarse de estas dos líneas seleccionadas. Por lo tanto, durante el trabajo se especificará a donde se dirige esta derivación.

En un contexto económico donde la inflación impacta significativamente las operaciones empresariales, la relevancia de estudiar esto se magnifica, especialmente al considerar la necesidad de ajustes apropiados en los estados contables de las empresas. Este análisis se sustentará en el estudio del

ajuste por inflación en las empresas “Metrogas S.A.” y “Edenor S.A.”, proporcionando un claro ejemplo de cómo la contabilidad no solo se ajusta a mantener registros precisos, sino que también desempeña un papel crucial en la interpretación y adaptación a las circunstancias económicas fluctuantes.

Este enfoque no solo ayudará a establecer regularidades y relaciones causales entre elementos financieros, sino que también fundamentará la importancia teórica y práctica de la contabilidad en la formulación y demostración de teorías económico-financieras.

La decisión de adoptar un enfoque de estudio de casos en la investigación fortalece aún más la justificación de la importancia en la carrera de Contador Público, ya que permite una exploración detallada y personalizada de cómo diferentes empresas manejan situaciones similares. Esto subraya la versatilidad y la capacidad de adaptación del contador público frente a desafíos específicos, facilitando una comprensión más profunda de la teoría contable en acción.

En resumen, la capacidad de los contadores para ajustar, interpretar y aplicar principios contables en un ambiente económico cambiante no solo es crucial para la supervivencia empresarial, sino que también contribuye de manera significativa a la estabilidad y el desarrollo económico general. Por lo tanto, esta carrera no solo mantiene su relevancia, sino que se vuelve cada vez más indispensable en el panorama económico global actual.

ÍNDICE

Planteo del caso.....	6
Objetivo General.....	8
Objetivos Específicos.....	8
CAPITULO I: MARCO TEORICO.....	9
Tipología de los Rubros según las Normas Contables Argentinas.....	12
Implementación del Coeficiente de Reexpresion.....	12
Procedimiento de reexpresión de las partidas financieras.....	12
Integrantes del consejo profesional y su rol en el ajuste por inflación.....	13
Análisis del contexto económico en argentina: 1999-2021.....	14
Periodo 1999-2002: Crisis Económica Y Default.....	14
Período 2003-2007: Recuperación Económica Y Crecimiento.....	14
Período 2008-2015: Turbulencia Global Y Políticas Internas.....	15
Período 2016-2019: Reformas Y Ajustes Económicos.....	15
Período 2020-2021: Pandemia De Covid-19 Y Recuperación.....	16
Impacto en la contabilidad y la necesidad de ajuste por inflación.....	16
Metrogas S.A.....	17
Edenor S.A.....	20
CAPITULO II: ABORDAJE METODOLOGICO.....	24
Determinación de las técnicas de recolección de datos y elaboración de los instrumentos de registro.....	24
Presentación de Resultados.....	26
Palabras Clave.....	28
CAPITULO III: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL MATERIAL RELEVADO.....	28
Exposición de las partidas monetarias y no monetarias.....	29
Exposición de la posición monetaria.....	29
Interpretación de Resultados.....	31
Exposición de las partidas monetarias y no monetarias.....	31
La posición monetaria de cada ente (su determinación).....	31
La exposición de la información financiera si es en moneda homogénea y heterogénea.....	32
Exposición de la variación que sufren los costos e ingresos.....	32
Conclusión.....	43
Bibliografía.....	46

PLANTEO DEL CASO

Cuando realizamos los estados contables, los realizamos en moneda heterogénea. Es entonces, cuando en contextos inflacionarios esta presentación se encuentra distorsionada. Esto afecta a la información expuesta en las organizaciones ya que sus operaciones no están cumpliendo con la aproximación a la realidad y puede carecer de representación real y fiel. Debido a esto, los estados contables deben ser reflejados en moneda homogénea para poder identificar el poder adquisitivo de la moneda a cada uno de los momentos correspondientes, y para poder hacer la comparación correspondiente entre la información de cada uno de los períodos.

Los interrogantes presentados en el estudio de casos realizada son:
¿Cómo es que el ajuste por inflación impacta en el estado de situación patrimonial?
¿Cuál es el efecto que produce la inflación en las partidas monetarias y partidas no monetarias? ¿Cuándo el ajuste por inflación produce pérdidas o ganancias?

La importancia de estudiar el ajuste por inflación proviene de que refleja información próxima a la realidad y gracias a esta aplicación se pueden tomar decisiones adecuadas relacionadas con la estructura patrimonial, el estado de resultados y el estado de evolución del patrimonio neto, considerando los efectos e impactos que produce la inflación en su estructura.

El estudio de la contabilidad en Argentina y su respuesta a la inflación es fundamental para comprender cómo las organizaciones han adaptado sus prácticas contables a un contexto económico volátil. Históricamente, la economía argentina ha enfrentado períodos prolongados de inflación alta, lo que ha impactado profundamente en la representación de los estados contables. Este fenómeno ha llevado a la necesidad de aplicar métodos de ajuste por inflación para asegurar una representación fiel y real de la situación financiera de las empresas.

Desde la década de 1960, Argentina ha experimentado diversas etapas de inflación, incluso hiperinflación en los finales de los 80 y principios de los 90, lo que provocó una reevaluación significativa en la normativa contable. Durante estos períodos, la actualización de los estados contables se hizo indispensable para reflejar la realidad económica de forma más precisa. Sin embargo, esta práctica ha

tenido una aplicación inconsistente a lo largo del tiempo, debido a las fluctuaciones en las políticas económicas y las regulaciones gubernamentales.

En los años 70 y 80, se introdujeron normativas que requerían el ajuste de los estados contables por inflación, lo cual permitió que los balances reflejaran valores que conservaban su relevancia económica a pesar de la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. No obstante, con cambios en la política económica, especialmente en los años 90 y con la Ley de Convertibilidad, estos ajustes fueron eliminados, presuponiendo una estabilidad que luego resultaría insostenible.

Con la crisis de 2001 y la posterior eliminación de la Convertibilidad, la inflación resurgió como un problema central, pero la adopción de ajustes por inflación en la contabilidad no se reinstauró de inmediato. Fue recién en 2018 cuando, ante una inflación acumulada significativa, la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y la Comisión Nacional de Valores (CNV) decidieron volver a implementar el ajuste por inflación en los estados contables.

El impacto de la inflación en los estados contables es multifacético. Las partidas monetarias, como el efectivo y los depósitos bancarios, pierden poder adquisitivo, mientras que las partidas no monetarias, como los bienes de uso, pueden ganar valor nominal pero no necesariamente en términos reales. Los ajustes por inflación buscan entonces nivelar estos efectos para que los estados financieros puedan ofrecer una imagen más precisa del valor económico de la empresa.

Las preguntas planteadas sobre cómo el ajuste por inflación impacta en el estado de situación patrimonial, y el efecto en las partidas monetarias y no monetarias, son cruciales. Estos ajustes pueden resultar en ganancias o pérdidas nominales que no siempre reflejan cambios en el valor económico real de los activos y pasivos de la empresa. Por ejemplo, una depreciación acelerada de la moneda puede llevar a ganancias nominales en deudas a largo plazo, pero estas "ganancias" pueden no tener un efecto práctico positivo en la operatividad de la empresa.

La reintroducción del ajuste por inflación en los estados contables refleja un reconocimiento de la persistente volatilidad económica y la necesidad de ofrecer información financiera que permita a los empresarios, inversores y otros usuarios tomar decisiones informadas basadas en una representación más realista

de la situación financiera de las empresas. Este proceso de ajuste es crucial para la toma de decisiones estratégicas y para el análisis financiero en un país donde la inflación es un factor constante y significativo.

OBJETIVO GENERAL

Analizar comparativamente el ajuste por inflación en los estados contables de las empresas “Metrogas S.A.” y “Edenor S.A” durante los años 2021 - 2022.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- ✓ Identificar el efecto que desata la aplicación del ajuste por inflación en sus estados contables siendo compañías que cotizan en la bolsa de comercio, regida por la Comisión Nacional de Valores (es decir “C.N.V.).
- ✓ Exhibir la posesión a nivel monetario de cada empresa al cierre de 2022.
- ✓ Exponer a nivel comparativo la información financiera demostrando el impacto del ajuste por inflación en cada uno de sus rubros.
- ✓ Describir los cambios en los costos e ingresos de ambas compañías, con el fin de observar y analizar la importancia del A.X.I. en dichas partidas.

CAPITULO I: MARCO TEORICO

Recopilemos lo comentado hasta ahora, entendimos que la contabilidad de las empresas debe reflejar la realidad, para que se pueda realizar una correcta toma de decisiones. El peso argentino, en los últimos años, se ha devaluado y perdió fuerza frente a los cambios en el nivel general de precios. Por lo tanto, es que se debe realizar el ajuste por inflación.¹

Según se expone en las normas contables argentinas, el ajuste por inflación se divide en dos tipos de rubros. Monetarios y no monetarios. Los rubros monetarios son los que no se “protegen” de la inflación, esto quiere decir que ante el aumento de precios estos bienes no experimentan un incremento en su valor. Por ejemplo, el dinero en efectivo que en consecuencia sufre una pérdida de su poder adquisitivo por estar expuestos a la inflación. En cambio, los rubros no monetarios son los que se “protegen” ante la inflación, esto quiere decir que ante el aumento de precios los bienes incrementan su valor. Por ejemplo, las mercaderías ya que en un contexto inflacionario aumentan su valor y, en consecuencia, no sufren una pérdida por exposición. (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), RT 6, 2018).

Para poder calcular el ajuste por inflación (AXI) existen dos métodos. Método directo y método indirecto. El método directo ajusta los rubros monetarios y el método indirecto ajusta los rubros no monetarios.

A su vez, existe un Coeficiente de Reexpresión. “Este coeficiente es aplicable a las partidas que resultan de dividir el valor del índice correspondiente a la fecha de cierre por el valor del índice correspondiente a la fecha de origen de la partida”. (FACPCE, 1983, Resolución Técnica N 6, 5)

¹ “La divisa norteamericana se está depreciando a un ritmo del 7 u 8% anual en la principal economía del mundo y las inversiones en el mercado inmobiliario local, paralizado y con los precios en baja, no resultan atractivas.” (Litvinoff, N. (12/04/2022). 4 alternativas posibles para ganarle a la inflación en 2022. *La Nación*. <https://www.lanacion.com.ar/economia/4-alternativas-posibles-para-ganarle-a-la-inflacion-en-2022-nid12042022/>)

Coeficiente de Reexpresión = Índice Fecha Cierre Ejercicio

Índice Fecha Origen o Periodo

El índice surge de las mediciones del índice de precios al Consumidor nacional (IPC). El índice se publica una vez por mes por la FACPCE una vez que se conoce públicamente la variación mensual del IPC nacional por el INDEC.

El procedimiento para aplicar la re-expresión de las partidas es el siguiente:

1. Identificación de las partidas a reexpresar:

Comienza el proceso identificando las partidas del estado financiero que requieren reexpresión. Estos pueden incluir activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos.

2. Determinación del índice de reexpresión:

Se calcula un índice de reexpresión, utilizando un índice de precios que refleja la inflación en la economía.

3. Selección del método de reexpresión:

En este paso, se elige un método para aplicar el índice de reexpresión a las partidas financieras.

4. Aplicación del índice de reexpresión:

Utilizando el método seleccionado, se aplica el índice de reexpresión a las partidas financieras pertinentes. Esto implica ajustar los valores contables originales con la tasa de inflación para reflejar los valores en términos de poder adquisitivo actual.

5. Presentación de los estados financieros reexpresados:

Los estados financieros reexpresados se preparan y presentan de manera que reflejan la situación financiera actual de la empresa, teniendo en cuenta el impacto de la inflación en los datos contables.

6. Análisis de los estados financieros reexpresados:

Se lleva a cabo un análisis detallado de los estados financieros reexpresados para cómo evaluar la inflación ha afectado a la empresa, cómo ha variado la situación financiera y cuál es su impacto en decisiones futuras.

7. Revelación de la información:

Es esencial revelar adecuadamente en las notas a los estados financieros el proceso de reexpresión, los índices utilizados y cualquier supuesto significativo. Esta revelación proporciona transparencia a los usuarios de los estados financieros.

8. Evaluación de impacto y conclusiones:

Se evalúa el impacto de la reexpresión en la percepción de la situación financiera de la empresa y se extraen conclusiones sobre su estabilidad, rentabilidad y cualquier otra implicación relevante.

La realización de estados contables en moneda heterogénea genera que la información este mayormente distorsionada. Esto afecta en varios elementos de la situación patrimonial del ente, por ejemplo, en el activo, los bienes son valuados no necesariamente a la fecha de cierre, sino a su fecha de incorporación. Por otra parte, en el resultado del ejercicio, las ventas se valúan a una fecha cercana al cierre. Por último, en el pasivo, las deudas son valuadas según el monto a fecha de cierre. Para detectar que partidas no están siendo expuestas a fecha de cierre, se tiene que identificar si son representativas de bienes que actualicen su valor con el tiempo o no.

En el contexto económico actual, caracterizado por significativas fluctuaciones en el valor del peso argentino y cambios en el nivel general de precios, es imperativo que la contabilidad de las empresas refleje la realidad económica con precisión. Esto es crucial para una toma de decisiones informada y efectiva. La devaluación del peso y la alta inflación han erosionado su poder adquisitivo, lo que implica la necesidad de implementar ajustes por inflación en la contabilidad para preservar la relevancia y fiabilidad de la información financiera.

TIPOLOGÍA DE LOS RUBROS SEGÚN LAS NORMAS CONTABLES ARGENTINAS

De acuerdo con las normativas establecidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE, 2018), el ajuste por inflación se categoriza en dos tipos de rubros: monetarios y no monetarios. Los rubros monetarios, como el efectivo y las cuentas bancarias, son particularmente vulnerables a la inflación, dado que no experimentan un incremento en su valor nominal a pesar del aumento en el nivel general de precios, resultando en una disminución de su poder adquisitivo real. Por otro lado, los rubros no monetarios, que incluyen activos como inventarios y propiedades, tienden a protegerse ante la inflación debido a que su valor nominal aumenta con el nivel de precios, manteniendo así su valor real a lo largo del tiempo.

IMPLEMENTACIÓN DEL COEFICIENTE DE REEXPRESIÓN

El Coeficiente de Reexpresión es una herramienta clave en el proceso de ajuste por inflación. Se calcula como el cociente entre el Índice de precios al consumidor (IPC) al cierre del ejercicio y el índice en la fecha de origen de cada partida. Este coeficiente ajusta las partidas contables para reflejar los valores en términos del poder adquisitivo actual, basándose en las mediciones del Índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicadas, como se mencionó anteriormente, por el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC).

PROCEDIMIENTO DE REEXPRESIÓN DE LAS PARTIDAS FINANCIERAS

El procedimiento para aplicar la reexpresión de las partidas financieras es sistemático y detallado, involucrando los siguientes pasos:

- ✓ Identificación de Partidas: Se identifican las partidas que requieren ajuste, que pueden incluir activos, pasivos, ingresos, gastos y el patrimonio neto.
- ✓ Determinación del Índice de Reexpresión: Se calcula el índice utilizando datos de inflación relevantes.
- ✓ Selección del Método de Reexpresión: Se elige el método apropiado (directo o indirecto) para cada tipo de partida.
- ✓ Aplicación del Índice: El índice se aplica a las partidas pertinentes para ajustar sus valores a la realidad inflacionaria.

- ✓ **Presentación de Estados Financieros Reexpresados:** Los estados ajustados se preparan y presentan, reflejando la situación financiera actual.
- ✓ **Análisis y Revelación:** Se analizan los estados financieros reexpresados y se revela adecuadamente el proceso y los supuestos utilizados.
- ✓ **Evaluación de Impacto:** Se evalúa cómo la inflación ha afectado la percepción de la situación financiera y se extraen conclusiones pertinentes.

La realización de estados contables en moneda heterogénea puede llevar a distorsiones significativas en la representación de la situación patrimonial de la empresa, afectando la valoración de activos, pasivos y el resultado del ejercicio. Este proceso de ajuste es fundamental para asegurar que los estados financieros proporcionen una base sólida para la toma de decisiones estratégicas y operativas.

INTEGRANTES DEL CONSEJO PROFESIONAL Y SU ROL EN EL AJUSTE POR INFLACIÓN

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) es la entidad que lidera la implementación y supervisión de las normativas contables en Argentina, incluyendo el ajuste por inflación. A continuación, se detallan algunos de los miembros clave de la FACPCE que han jugado un rol crucial en este proceso:

- ✓ **Presidente:** El presidente de la FACPCE supervisa y dirige las actividades de la federación, asegurando que se cumplan las normativas contables y promoviendo la adopción de mejores prácticas en contabilidad.
- ✓ **Comisión Técnica:** Este grupo de expertos en contabilidad y economía desarrolla y revisa las normativas contables, incluyendo las relacionadas con el ajuste por inflación.
- ✓ **Comité de Normas Contables Profesionales:** Responsable de la elaboración y actualización de las resoluciones técnicas, este comité juega un rol esencial en la definición de los procedimientos para el ajuste por inflación.

Estos integrantes trabajan en conjunto para asegurar que las normas contables reflejen de manera precisa la realidad económica de las empresas, proporcionando una base sólida para la toma de decisiones financieras y estratégicas.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO EN ARGENTINA: 1999-2021

El período comprendido entre 1999 y 2021 en Argentina estuvo marcado por significativos cambios económicos, crisis recurrentes, políticas de ajuste, y fluctuaciones importantes en la inflación y el crecimiento económico. Este análisis ofrece una visión detallada de los principales eventos y tendencias económicas durante estos años, destacando su impacto en la contabilidad y la necesidad de ajustes por inflación en los estados contables.

PERÍODO 1999-2002: CRISIS ECONÓMICA Y DEFAULT

A finales de la década de 1990, Argentina enfrentó una grave crisis económica. La política de convertibilidad, que establecía una paridad fija entre el peso argentino y el dólar estadounidense, comenzó a mostrar signos de insostenibilidad.

1999: La economía argentina entró en recesión, con un crecimiento negativo del PIB y un desempleo que alcanzó el 14.5% (González & Beker, 2007). Las reformas estructurales implementadas no lograron revertir la caída económica.

2000-2001: La crisis se profundizó con la restricción del acceso al crédito internacional. En diciembre de 2001, Argentina declaró el default de su deuda soberana, lo que desató una severa crisis política y social (Levich, 1999).

2002: Tras la salida de la convertibilidad en enero, el peso se devaluó drásticamente, y la inflación se disparó a aproximadamente el 40.9% anual. El PIB se contrajo un 10.9%, y la pobreza aumentó significativamente (FACPCE, 2018).

PERÍODO 2003-2007: RECUPERACIÓN ECONÓMICA Y CRECIMIENTO

Con la llegada de Néstor Kirchner a la presidencia en 2003, Argentina inició una fase de recuperación económica, caracterizada por políticas expansivas y un contexto internacional favorable.

Crecimiento Económico: El PIB creció a tasas anuales promedio del 9% entre 2003 y 2007, impulsado por la fuerte demanda de exportaciones agrícolas y políticas de estímulo fiscal (Revsine, Collins, & Johnson, 2009).

Reducción del Desempleo: El desempleo disminuyó significativamente, situándose alrededor del 8.5% en 2007.

Inflación Moderada: La inflación, aunque presente, se mantuvo en niveles más manejables, con tasas promedio del 10% anual (González & Beker, 2007).

PERÍODO 2008-2015: TURBULENCIA GLOBAL Y POLÍTICAS INTERNAS

La crisis financiera global de 2008 tuvo repercusiones en Argentina, aunque su impacto fue mitigado en parte por su menor integración en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, las políticas internas comenzaron a generar desequilibrios económicos.

2008-2009: La economía se desaceleró debido a la crisis global, pero las políticas fiscales expansivas y los controles cambiarios ayudaron a mitigar el impacto. El PIB creció modestamente (Walker, 2012).

Control de Capitales y Tipo de Cambio: A partir de 2011, se implementaron controles de capitales y un tipo de cambio paralelo, lo que llevó a una brecha cambiaria creciente y una inflación alta (Muller, 2008).

Inflación y Subsidios: La inflación volvió a ser un problema significativo, con tasas que superaron el 20% anual. Los subsidios a la energía y otros servicios públicos aumentaron el déficit fiscal (Barlev & Haddad, 2003).

PERÍODO 2016-2019: REFORMAS Y AJUSTES ECONÓMICOS

La elección de Mauricio Macri en 2015 marcó el inicio de un intento de reformar la economía con políticas pro-mercado, aunque estas enfrentaron múltiples desafíos.

2016: El gobierno levantó los controles de capitales y devaluó el peso, buscando unificar el tipo de cambio. La inflación, sin embargo, se mantuvo alta, cerrando el año en alrededor del 40% (CNV, 2018).

Acuerdo con el FMI: En 2018, una crisis cambiaria llevó a Argentina a firmar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que incluía medidas de austeridad y reformas estructurales (Argandoña, 1995).

Recesión y Desempleo: La economía volvió a entrar en recesión en 2018 y 2019, con un aumento del desempleo y la pobreza (Wolk, Dodd, & Rozycki, 2008).

PERÍODO 2020-2021: PANDEMIA DE COVID-19 Y RECUPERACIÓN

La pandemia de COVID-19 tuvo un impacto profundo en la economía argentina, exacerbando problemas preexistentes y creando nuevos desafíos.

2020: La economía se contrajo un 9.9%, una de las caídas más pronunciadas de la región. El gobierno implementó medidas de emergencia, incluyendo ayudas directas y subsidios, aumentando el déficit fiscal (INDEC).

Inflación y Deuda: La inflación se mantuvo alta, cerrando 2020 en alrededor del 36.1%. La renegociación de la deuda externa continuó siendo un tema crítico.

2021: La economía mostró signos de recuperación, con un crecimiento estimado del PIB de alrededor del 10%. Sin embargo, la inflación persistió como un problema estructural, y la pobreza y el desempleo seguían siendo elevados (Revsine, Collins, & Johnson, 2009).

IMPACTO EN LA CONTABILIDAD Y LA NECESIDAD DE AJUSTE POR INFLACIÓN

El contexto económico fluctuante y las recurrentes crisis inflacionarias han subrayado la necesidad crítica de ajustar los estados contables por inflación para reflejar la verdadera situación financiera de las empresas. La reexpresión de estados financieros permite una evaluación más precisa del desempeño económico y la salud financiera, facilitando una mejor toma de decisiones para empresas, inversores y reguladores.

Normativas Actualizadas: La reintroducción del ajuste por inflación en 2018 por parte de la FACPCE y la CNV ha sido esencial para mantener la relevancia y precisión de la información contable (FACPCE, 2018).

Desafíos Contables: Los profesionales de la contabilidad en Argentina deben estar constantemente actualizados sobre las normativas y técnicas de ajuste por inflación para asegurar que los estados financieros reflejen adecuadamente las condiciones económicas reales (CNV, 2018).

En los años 2021 y 2022, las empresas “Metrogas S.A.” y “Edenor S.A.” experimentaron cambios significativos en sus estados contables, reflejando el contexto económico desafiante de Argentina, caracterizado por altas tasas de inflación y fluctuaciones cambiarias. Estos factores influyeron de manera sustancial en la situación financiera de ambas compañías, impactando sus ingresos, costos operativos y estrategias de inversión.

“METROGAS S.A.”

CREACION DE “METROGAS S.A.”

Fue constituida oficialmente en diciembre de 1992. La empresa se formó como resultado de un consorcio de inversores nacionales e internacionales, incluyendo British Gas (ahora parte de Céntrica) y el grupo argentino Techint. El contrato de concesión otorgado a “Metrogas S.A.” cubría la distribución de gas natural en la Ciudad de Buenos Aires y el conurbano bonaerense, áreas que representan una porción significativa del consumo de gas en Argentina.

El contrato de concesión de “Metrogas S.A.” tenía una duración inicial de 35 años, con la posibilidad de extensión por otros 10 años. Incluía obligaciones específicas de inversión para mejorar la infraestructura de distribución de gas y asegurar un suministro seguro y confiable. Además, se establecieron mecanismos de ajuste tarifario para reflejar cambios en los costos operativos y la inflación, garantizando la viabilidad económica de la empresa. (Metrogas, 2022)

PRIMEROS PASOS Y DESARROLLO

En sus primeros años de operación, “Metrogas S.A” se centró en la modernización de su infraestructura, que incluía la renovación y expansión de la red de distribución de gas. La empresa invirtió significativamente en tecnologías avanzadas de gestión y control para mejorar la eficiencia operativa y reducir las pérdidas. Estas inversiones fueron cruciales para estabilizar y mejorar el servicio de distribución de gas, que había sido deficiente bajo la gestión estatal de Gas del Estado.

El ente también implementó programas de mejora continua para garantizar la seguridad y confiabilidad del suministro de gas. La empresa desarrolló un sistema de gestión integral de la red que incluía la supervisión y mantenimiento preventivo, lo que permitió una reducción significativa en los incidentes y cortes de servicio. (Metrogas, 2022)

CONTEXTO PREVIO A LA PRIVATIZACIÓN

Antes de la creación de “Metrogas S.A.”, el servicio de distribución de gas natural en Argentina estaba en manos de la empresa estatal Gas del Estado. Fundada en 1946, Gas del Estado se encargaba de la exploración, producción, transporte y distribución de gas natural en todo el país. Sin embargo, al igual que muchas empresas estatales de la época, Gas del Estado enfrentaba numerosos problemas de eficiencia, falta de inversión y problemas financieros significativos, lo que se tradujo en un servicio deficiente y problemas operativos.

LA REFORMA ECONÓMICA Y LA PRIVATIZACIÓN

Durante el gobierno de Carlos Menem a principios de la década de 1990, se implementaron una serie de reformas estructurales y políticas neoliberales con el objetivo de modernizar la economía argentina. Estas reformas incluían la privatización de empresas estatales ineficientes, entre ellas Gas del Estado. El objetivo era atraer inversión privada, mejorar la eficiencia operativa y la calidad del servicio.

En este contexto, en 1992, se inició el proceso de privatización de Gas del Estado. La empresa se dividió en varias unidades de negocio, y la distribución de gas en el área metropolitana de Buenos Aires se adjudicó a “Metrogas S.A.” Esta

división buscaba fomentar la competencia y la eficiencia en el sector. (Metrogas, 2021)

IMPACTO DE LA PRIVATIZACIÓN

La privatización de Gas del Estado y la creación de “Metrogas S.A.” tuvieron un impacto significativo en el sector de distribución de gas en Argentina. La entrada de capital privado y la implementación de prácticas de gestión eficientes contribuyeron a una mejora notable en la calidad del servicio. Sin embargo, al igual que otras empresas privatizadas, la compañía enfrentó desafíos durante los períodos de crisis económica y regulaciones tarifarias estrictas que limitaron su capacidad de ajuste financiero.

RECUPERACIÓN Y MODERNIZACIÓN

Con el tiempo, y especialmente durante el gobierno de Mauricio Macri (2015-2019), hubo esfuerzos para ajustar las tarifas de los servicios públicos y reducir los subsidios, lo que ayudó a mejorar la situación financiera de la empresa. Estos ajustes permitieron a la empresa realizar inversiones críticas en la infraestructura de distribución de gas, mejorando la calidad y seguridad del suministro.

“Metrogas S.A.” también comenzó a implementar tecnologías avanzadas y sistemas de gestión modernos para optimizar su operación. La empresa invirtió en la modernización de su red de distribución y en la mejora de sus procesos operativos, lo que contribuyó a una mayor eficiencia y fiabilidad del servicio.

“Metrogas S.A.”, una de las principales distribuidoras de gas natural en Argentina, enfrentó varios desafíos en 2021 y 2022. Según sus estados contables, la empresa experimentó un aumento en sus costos operativos debido a la inflación persistente, que incrementó los precios de las materias primas y los costos laborales. Además, la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense afectó negativamente sus pasivos denominados en moneda extranjera, incrementando las pérdidas financieras.

Para mitigar estos efectos, “Metrogas S.A.” implementó medidas de eficiencia operativa y renegoció contratos con proveedores y clientes. Sin embargo, estas acciones no fueron suficientes para compensar completamente los impactos

adversos de la inflación y la devaluación, resultando en una disminución en la rentabilidad neta de la empresa.²

“EDENOR S.A.”

En 1992, mediante un proceso de licitación pública, SEGBA fue desmembrada y sus operaciones de distribución se dividieron en tres empresas independientes: “Edenor S.A.”, “Edesur S.A.” y “Edelap S.A.”. Este proceso fue parte de un plan más amplio de reforma del sector eléctrico, que también incluía la creación de un marco regulatorio para supervisar y controlar las operaciones de las nuevas empresas privadas. (Edenor, 2021)

CREACIÓN DE “EDENOR S.A.”

“Edenor S.A.” fue establecida oficialmente en septiembre de 1992. La concesión otorgada abarcaba la distribución de electricidad en el área norte de Buenos Aires y en parte del conurbano bonaerense. La empresa fue adjudicada a un consorcio privado que incluía inversores nacionales e internacionales, entre ellos Electricité de France (EDF), una de las mayores empresas de electricidad del mundo, y la argentina Pérez Companc, una destacada compañía en el ámbito energético.

El contrato de concesión de “Edenor S.A.”, con una duración inicial de 95 años, incluía obligaciones específicas de inversión para modernizar la infraestructura de distribución eléctrica y mejorar la calidad del servicio. La concesión también establecía un régimen tarifario y mecanismos de ajuste de tarifas para reflejar los cambios en los costos operativos y en la inflación. (Edenor, 2023)

PRIMEROS PASOS Y DESARROLLO

En los primeros años de operación, se centró en la modernización de la red de distribución, que incluía la renovación de cables, transformadores y subestaciones. La empresa también implementó sistemas avanzados de gestión y control para mejorar la eficiencia operativa y reducir las pérdidas técnicas. Estas inversiones fueron cruciales para estabilizar el suministro eléctrico y mejorar la calidad

² La información relevada proviene de la Página Web oficial de “Metrogas S.A.” (www.metrogas.com.ar)

del servicio, que había sido un problema persistente durante la gestión estatal de SEGBA (Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires).

El enfoque en la modernización y eficiencia permitió reducir significativamente los cortes de energía y mejorar la satisfacción del cliente. Además, la empresa se comprometió a cumplir con las normativas regulatorias y las metas de inversión establecidas en su contrato de concesión. (Edenor, 2021)

FUNDACIONES Y PRIVATIZACIÓN

“Edenor S.A.” (Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.) es la mayor distribuidora de electricidad en Argentina. La compañía fue creada como resultado del proceso de privatización de la empresa estatal SEGBA durante la década de 1990. En 1992, como parte de las reformas económicas impulsadas por el entonces presidente Carlos Menem, SEGBA se dividió en varias empresas independientes, entre las cuales se encontraba “Edenor S.A”.

PRIMEROS AÑOS Y EXPANSIÓN

Desde su creación, “Edenor S.A” se convirtió en una pieza clave en la distribución de electricidad en el norte de Buenos Aires y su área metropolitana. La empresa comenzó a operar bajo un régimen de concesión otorgado por el Estado, con la responsabilidad de distribuir electricidad a más de tres millones de clientes, lo que representaba una porción significativa de la población del Gran Buenos Aires.

Durante los primeros años de operación, “Edenor S.A” invirtió en la modernización de su infraestructura, mejorando la red de distribución y reduciendo las pérdidas técnicas. La empresa también implementó tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia operativa y la calidad del servicio. (Edenor, 2022)

CRISIS ECONÓMICA DE 2001-2002

La crisis económica de 2001-2002 en Argentina tuvo un impacto significativo en “Edenor S.A”. La severa recesión económica, acompañada por la devaluación del peso y la congelación de tarifas eléctricas impuesta por el gobierno, afectó negativamente los ingresos de la compañía. Las tarifas, que estaban en dólares antes de la devaluación, se convirtieron a pesos a una tasa de cambio

desfavorable, reduciendo significativamente los ingresos en términos reales mientras los costos operativos aumentaban debido a la inflación.

PERÍODO POSTCRISIS Y RENEGOCIACIÓN TARIFARIA

Después de la crisis, enfrentó un período de recuperación y renegociación de tarifas. Durante la presidencia de Néstor Kirchner y posteriormente Cristina Fernández de Kirchner, las tarifas eléctricas continuaron bajo control gubernamental, lo que limitó la capacidad de la empresa para ajustar sus ingresos en función de la inflación y los costos crecientes.

En este período, enfocó sus esfuerzos en mejorar la eficiencia operativa y mantener la calidad del servicio a pesar de las restricciones tarifarias. Sin embargo, la falta de ajustes tarifarios adecuados limitó las inversiones en infraestructura, lo que eventualmente condujo a desafíos en la prestación del servicio. (Edenor, 2021)

DÉCADA DE 2010: DESAFÍOS Y MODERNIZACIÓN

Durante la década de 2010, la empresa continuó enfrentando un entorno regulatorio complejo y desafíos económicos. El gobierno de Mauricio Macri, que asumió en 2015, implementó ajustes tarifarios significativos como parte de un esfuerzo más amplio para reducir los subsidios energéticos y equilibrar las finanzas públicas. Estos ajustes ayudaron a mejorar la situación financiera de “Edenor S.A” y permitieron a la empresa realizar inversiones críticas en la red de distribución.

El ente también comenzó a implementar tecnologías de redes inteligentes y sistemas avanzados de medición para mejorar la eficiencia y la calidad del servicio. La empresa invirtió en la modernización de la infraestructura y la reducción de las pérdidas técnicas, lo que contribuyó a una mejora en la fiabilidad del suministro eléctrico. (Edenor, 2022)

PANDEMIA DE COVID-19 Y SITUACIÓN ACTUAL

La pandemia de COVID-19 en 2020 trajo nuevos desafíos para el ente. La caída de la actividad económica y la implementación de medidas de emergencia afectaron tanto la demanda de electricidad como la capacidad de pago de los consumidores. Además, el gobierno argentino impuso nuevas restricciones

tarifarias para aliviar la carga económica sobre los hogares y las empresas, lo que volvió a poner presión sobre las finanzas.

En 2021 y 2022, continuó adaptándose a un entorno económico volátil, con altas tasas de inflación y fluctuaciones cambiarias. La empresa se enfocó en mantener la calidad del servicio y en gestionar eficientemente sus recursos financieros. La implementación de nuevas tecnologías y la mejora continua de la infraestructura siguieron siendo prioridades clave para asegurar un suministro eléctrico fiable y sostenible.

“Edenor S.A.”, la mayor distribuidora de electricidad en Argentina también reportó importantes variaciones en sus estados contables durante 2021 y 2022. La compañía se vio afectada por el aumento de los costos de generación y distribución de electricidad, exacerbados por el alza de los precios de los combustibles y los costos de mantenimiento de infraestructura. Además, la inflación y la política de congelamiento tarifario impuesta por el gobierno argentino limitaron la capacidad de la empresa para trasladar estos costos adicionales a los consumidores.

Los estados contables de “Edenor S.A.” reflejan un incremento en los gastos financieros debido a la revalorización de sus deudas en dólares, lo que agravó su situación financiera. A pesar de estos desafíos, la empresa continuó invirtiendo en la mejora de su red de distribución para asegurar la calidad del servicio, aunque estas inversiones fueron financiadas principalmente mediante endeudamiento, aumentando su exposición al riesgo financiero.

El contexto económico de Argentina en 2021 y 2022 fue caracterizado por una inflación anual superior al 50% y una depreciación significativa del peso argentino. Estas condiciones macroeconómicas afectaron a la mayoría de las empresas del país, especialmente a aquellas con altos costos operativos y de capital, como “Metrogas S.A” y “Edenor S.A.”. La política de controles de precios y tarifas por parte del gobierno, aunque dirigida a proteger a los consumidores, impuso una carga adicional sobre las empresas de servicios públicos, limitando su capacidad de ajuste frente a los aumentos de costos.³

³ La información relevada proviene de la Página Web oficial de “Edenor S.A.” (www.edenor.com)

CAPITULO II: ABORDAJE METODOLOGICO

El estudio de casos es una metodología de investigación cualitativa que permite un análisis profundo y detallado de unidades específicas de análisis, como empresas o eventos. En este caso, se analizarán las empresas “Edenor S.A” y “Metrogas S.A.”, dos actores clave en el sector energético argentino. El objetivo principal es comprender cómo el ajuste por inflación impacta en el estado de situación patrimonial, el efecto de la inflación en las partidas monetarias y no monetarias, y cuándo el ajuste por inflación produce pérdidas o ganancias durante los años 2021 y 2022.

Este estudio de casos se estructurará en el Análisis Documental (Revisión y análisis de los estados contables y otros informes financieros de ambas empresas de los años 2021 y 2022.)

DETERMINACIÓN DE LAS TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS Y ELABORACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE REGISTRO

Para continuar con la sección metodológica de la tesis sobre el impacto del ajuste por inflación en “Edenor S.A.” y “Metrogas S.A.”, se presenta a continuación la determinación de las técnicas de recolección de datos, los métodos de análisis, las características del informe final y un cronograma operativo detallado.

Las principales fuentes de información utilizadas en este estudio fueron seleccionadas y clasificadas cuidadosamente a partir de una revisión de fuentes primarias y secundarias, que incluyeron publicaciones, libros, bibliografías, diarios, y otros documentos académicos de reconocido prestigio.

Técnicas de Recolección de Datos

El estudio sobre el impacto del ajuste por inflación en Edesur y Metrogas S.A. se llevará a cabo utilizando una combinación de métodos cualitativos y cuantitativos:

- **Recolección de Documentos:** Recopilación de los estados contables anuales y trimestrales, informes de gestión, y cualquier otro documento financiero relevante de ambas empresas del período 2021-2022.
- **Revisión y Codificación:** Lectura detallada de los documentos, identificación y codificación de temas relevantes, como indicadores financieros, inversiones, políticas tarifarias, y resultados operativos.
- **Comparación Temporal:** Análisis comparativo de los datos financieros y operativos entre los diferentes períodos para identificar tendencias y cambios significativos.

Fuentes de información:

- “Edenor S.A.” (2021 y 2022).
- “Metrogas S.A.” (2021 y 2022).

Informes Regulatorios y de Gobierno:

- Resoluciones y comunicados del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).
- Resoluciones y comunicados del Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS).

Triangulación de Datos:

- Comparación de los resultados obtenidos de los análisis documentales para identificar convergencias y divergencias.
- Validación de los hallazgos a través de la triangulación, asegurando la consistencia y credibilidad de los resultados.

Análisis de Datos

- Impacto del Ajuste por Inflación en el Estado de Situación Patrimonial
- Evaluación los cambios en los activos, pasivos y patrimonio neto en los estados contables después del ajuste por inflación.
- Comparación de los estados patrimoniales pre y post ajuste para identificar variaciones significativas.

- Efecto de la Inflación en las Partidas Monetarias y No Monetarias
- Análisis de cómo la inflación afecta el valor de las partidas monetarias (como efectivo y cuentas por cobrar) y no monetarias (como inventarios y propiedades).
- Identificación de patrones en la devaluación de partidas monetarias y la revaluación de partidas no monetarias.
- Determinación de Pérdidas y Ganancias por Ajuste por Inflación
- Análisis de los periodos y circunstancias específicas en los que el ajuste por inflación ha resultado en pérdidas o ganancia.
- Evaluación de factores contextuales que contribuyen a estas pérdidas o ganancias, como cambios en políticas regulatorias, variaciones en tasas de inflación, y decisiones estratégicas de las empresas.

Presentación de Resultados

- Informe de Investigación: Redacción de un informe detallado que incluya el análisis de los datos financieros y las conclusiones del estudio.
- Inclusión de tablas que apoyen visualmente los hallazgos.

Se empleará como técnica de motores de búsqueda los estados contables de la muestra obtenidos de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Se utilizará el relevo de información bibliográfica de libros y también de artículos sobre marcos teóricos vinculados al acontecimiento inflacionario relacionado en la contabilidad.

Se analizará la normativa vigente e internacional en Argentina sobre el mecanismo empleado para el ajuste por inflación. Esto será obtenido en la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

La elección de los elementos a analizar se realizará con datos históricos concretos de las empresas de “Edenor S.A” y “Metrogas S.A.”, donde las técnicas de investigación que se utilizarán será la recopilación de datos a través de fuentes primarias y secundarias.

Para probar la hipótesis sobre las pérdidas por inflación en una estructura patrimonial con activos y pasivos monetarios, es esencial seleccionar

técnicas e instrumentos adecuados para la recolección de datos. Aquí se propone una combinación de fuentes primarias y secundarias, así como técnicas e instrumentos específicos:

- Fuentes Primarias:

Se observará directamente los registros contables y financieros de la entidad.

Como instrumento se utilizará las hojas de observación con categorías específicas (activos monetarios, pasivos monetarios, variaciones contables).

- Análisis de Informes Financieros:

Se evaluarán informes financieros periódicos para identificar patrones y tendencias.

Instrumento: Lista de verificación de elementos clave en los informes financieros.

- Fuentes Secundarias: Datos Históricos de Inflación:

Se obtendrá información sobre las tasas de inflación pasadas y actuales.

Instrumento: Bases de datos económicos, informes gubernamentales.

Consideraciones Adicionales:

Para cuantificar las pérdidas por inflación, se podría utilizar un índice de precios al consumidor (IPC) como indicador de la tasa de inflación.

La comparación de la situación financiera en diferentes periodos permitirá identificar correlaciones entre la estructura patrimonial, la inflación y las pérdidas asociadas.

La selección de la muestra deberá ser representativa de la población en estudio, garantizando la validez y confiabilidad de los resultados.

La combinación de fuentes primarias y secundarias, junto con diversas técnicas de recolección de datos, proporcionará un enfoque integral para evaluar la hipótesis y obtener conclusiones sólidas sobre la relación entre la estructura patrimonial y las pérdidas por inflación.

PALABRAS CLAVE

Inflación, ajuste, empresa, contable, conformación.

CAPITULO III: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL MATERIAL RELEVADO

Todos los valores se encuentran reexpresados a moneda homogénea de 2022.

EXPOSICIÓN DE LAS PARTIDAS MONETARIAS Y NO MONETARIAS

TABLA 1

Partidas monetarias y no monetarias del activo

Se expone la clasificación de las partidas monetarias y no monetarias que corresponden al activo de ambas empresas y su respectivo análisis vertical.

PARTIDAS MONETARIAS Y NO MONETARIAS (ACTIVO)						
EMPRESAS		RUBROS	31/12/2021		31/12/2022	
			IMPORTE	%	IMPORTE	%
EDENOR S.A.	Monetarios	Participación en negocios conjuntos	\$ 27.000,00	0,01%	\$ 21.000,00	0,00%
		Activos por derecho de uso	\$ 828.000,00	0,18%	\$ 707.000,00	0,15%
		Activos financieros - Títulos y FCI	\$ 30.571.000,00	6,60%	\$ 28.701.000,00	5,98%
		Otros créditos	\$ 4.168.000,00	0,90%	\$ 18.703.000,00	3,90%
		Créditos por ventas	\$ 34.212.000,00	7,38%	\$ 27.991.000,00	5,83%
		Efectivo y Equivalentes	\$ 6.179.000,00	1,33%	\$ 1.630.000,00	0,34%
	No monetarios	Inventarios	\$ 6.702.000,00	1,45%	\$ 6.438.000,00	1,34%
		Propiedad, planta y equipo	\$ 380.581.000,00	82,15%	\$ 395.940.000,00	82,46%
	Total		\$ 463.268.000,00	100%	\$ 480.131.000,00	100%
METROGAS S.A.	Monetarios	Participación en subsidiarias	\$ 1.213.000,00	0,70%	\$ 2.874.000,00	1,87%
		Activos por derecho de uso	\$ 8.000,00	0,00%	\$ 3.000,00	0,00%
		Otros créditos	\$ 17.565.000,00	10,09%	\$ 3.934.000,00	2,56%
		Créditos por ventas	\$ 17.834.000,00	10,24%	\$ 13.103.000,00	8,52%
		Efectivo y Equivalentes	\$ 10.124.000,00	5,82%	\$ 10.237.000,00	6,65%
	No monetarios	Inventarios	\$ 7.000,00	0,00%	\$ -	0,00%
		Propiedad, planta y equipo	\$ 118.489.000,00	68,06%	\$ 116.436.000,00	75,67%
		Bienes intangibles	\$ 8.717.000,00	5,01%	\$ 7.143.000,00	4,64%
		Propiedades de inversión	\$ 139.000,00	0,08%	\$ 135.000,00	0,09%
	Total		\$ 174.096.000,00	100%	\$ 153.865.000,00	100%

Fuente: Elaboración Propia en base a los Estados Financieros de cada compañía por el ejercicio 2022 publicados en la autopista financiera de la CNV.

TABLA 2

Partidas monetarias y no monetarias del pasivo

Se expone la clasificación de las partidas monetarias y no monetarias que corresponden al pasivo de ambas empresas y su respectivo análisis vertical.

PARTIDAS MONETARIAS Y NO MONETARIAS (PASIVO)						
			31/12/2021		31/12/2022	
EMPRESAS		RUBROS	IMPORTE	%	IMPORTE	%
EDENOR S.A.	Monetarios	Prestamos	\$ 19.989.000,00	4,31%	\$ 14.721.000,00	3,07%
		Deudas comerciales y otras deudas	\$ 175.838.000,00	37,96%	\$ 204.539.000,00	42,60%
		Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 9.572.000,00	2,07%	\$ 10.110.000,00	2,11%
		Planes de beneficios	\$ 2.195.000,00	0,47%	\$ 2.095.000,00	0,44%
		Impuestos a las ganancias a pagar	\$ 2.442.000,00	0,53%	\$ -	0,00%
		Deudas fiscales	\$ 1.205.000,00	0,26%	\$ 1.317.000,00	0,27%
		Previsiones	\$ 8.801.000,00	1,90%	\$ 7.054.000,00	1,47%
		Otros	\$ 3.373.000,00	0,73%	\$ 3.721.000,00	0,77%
	No monetarios	Pasivo diferido	\$ 96.303.000,00	20,79%	\$ 110.908.000,00	23,10%
		Patrimonio neto	\$ 143.550.000,00	30,99%	\$ 125.666.000,00	26,17%
Total			\$ 463.268.000,00	100%	\$ 480.131.000,00	100%
METROGAS S.A.	Monetarios	Cuentas por pagar	\$ 67.750.000,00	38,92%	\$ 54.527.000,00	35,44%
		Prestamos - Deudas financieras	\$ 31.490.000,00	18,09%	\$ 18.789.000,00	12,21%
		Remuneraciones y cargas sociales a pagar	\$ 2.407.000,00	1,38%	\$ 2.275.000,00	1,48%
		Otras cargas fiscales	\$ 4.059.000,00	2,33%	\$ 3.084.000,00	2,00%
		Impuestos a las ganancias a pagar	\$ -	0,00%	\$ 2.131.000,00	1,38%
		Provisiones	\$ 1.163.000,00	0,67%	\$ 692.000,00	0,45%
		Otros	\$ 663.000,00	0,38%	\$ 438.000,00	0,28%
		No monetarios	Pasivo diferido	\$ 32.838.000,00	18,86%	\$ 32.536.000,00
	Patrimonio neto		\$ 33.726.000,00	19,37%	\$ 39.393.000,00	25,60%
	Total			\$ 174.096.000,00	100%	\$ 153.865.000,00

Fuente: Elaboración Propia en base a los Estados Financieros de cada compañía por el ejercicio 2022 publicados en la autopista financiera de la CNV.

EXPOSICION DE LA POSICION MONETARIA

En la tabla 3 se exponen los importes del activo y del pasivo monetarios para determinar la posición monetaria de cada compañía y en consecuencia se expone en la tabla 4 el RECPAM.

TABLA 3

Posición monetaria

POSICION MONETARIA				
2021				
EMPRESA	ACTIVO	PASIVO	POSICIÓN NETA	POSICION MONETARIA
Edenor S.A.	\$ 75.985.000,00	\$ 223.415.000,00	-\$ 147.430.000,00	Pasiva
Metrogas S.A.	\$ 46.744.000,00	\$ 107.532.000,00	-\$ 60.788.000,00	Pasiva
2022				
EMPRESA	ACTIVO	PASIVO	POSICIÓN NETA	POSICION MONETARIA
Edenor S.A.	\$ 77.753.000,00	\$ 243.557.000,00	-\$ 165.804.000,00	Pasiva
Metrogas S.A.	\$ 30.151.000,00	\$ 81.936.000,00	-\$ 51.785.000,00	Pasiva

Fuente: Elaboración Propia en base a los Estados Financieros de cada compañía por el ejercicio 2022 publicados en la autopista financiera de la CNV.

TABLA 4

Valor del RECPAM

RECPAM - Ganancia neta			
EMPRESA	2021	2022	Variacion interanual
Edenor S.A.	\$ 46.440.000,00	\$ 99.617.000,00	115%
Metrogas S.A.	\$ 24.505.000,00	\$ 35.753.000,00	46%

Fuente: Elaboración Propia en base a los Estados Financieros de cada compañía por el ejercicio 2022 publicados en la autopista financiera de la CNV.

TABLA 5

En la tabla 5 se expone la variación interanual de las partidas monetarias solamente en el activo y el pasivo.

VARIACION INTERANUAL DE PARTIDAS MONETARIAS			
EMPRESA	ACTIVO	PASIVO	POSICIÓN NETA
Edenor S.A.	2%	9%	12%
Metrogas S.A.	-35%	-24%	-15%

Fuente: Elaboración Propia en base a los Estados Financieros de cada compañía por el ejercicio 2022 publicados en la autopista financiera de la CNV.

TABLA 6

En la tabla 6 se encuentra la exposición de los Índices de 2021 y 2022 acorde al IPC.

MES Y AÑO	IPC Nacional Empalme con IPIM		
dic-20	3.858.826		
dic-21	5.824.575	1,5094	Indice 21
dic-22	11.345.875	1,9479	Indice 22

Fuente: Elaboración Propia en base a los Estados Financieros de cada compañía por el ejercicio 2022 publicados en la autopista financiera de la CNV.

INTERPRETACION DE RESULTADOS

- Exposición de las partidas monetarias y no monetarias.

La exposición de estas partidas implicará analizar su impacto en la situación financiera de ambos entes, su contabilización, cómo se ven afectadas por cambios en las condiciones económicas y cómo se presentan en los estados financieros. Además, es importante considerar cómo las partidas monetarias y no monetarias se manejan en términos de evaluación y gestión de riesgos financieros, así como su relevancia en la toma de decisiones estratégicas para la organización.

Este análisis detallado puede implicar la revisión de normativas contables, la aplicación de métodos de valoración, el seguimiento de cambios en las regulaciones financieras, y la evaluación de su impacto en la salud financiera de una empresa u organización.

- La posición monetaria de cada ente (su determinación)

Se identificará y recopilará todos los activos y pasivos que están directamente vinculados con valores monetarios. Esto incluye efectivo en caja, saldos en cuentas bancarias, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar y pagar, préstamos, bonos, entre otros.

También, se determinará el valor actual de estos activos y pasivos. Por ejemplo, el efectivo y equivalentes se toman a su valor nominal, mientras que las cuentas por cobrar o pagar pueden requerir ajustes por incobrables o intereses acumulados.

Se restará la suma total de los pasivos monetarios del total de activos monetarios para determinar la posición neta de la organización en términos monetarios. Si los activos monetarios superan a los pasivos, se tiene una posición monetaria neta positiva, y si los pasivos superan a los activos, la posición será negativa.

Una vez determinada la posición, se deberá analizar el significado de este resultado. Una posición positiva significa que la organización tiene más activos monetarios que pasivos, lo que podría indicar una salud financiera sólida. Una posición negativa podría significar que la organización depende más de fuentes de financiación externa.

- La exposición de la información financiera si es en moneda homogénea y heterogénea

La exposición en moneda homogénea facilita la comparabilidad y comprensión de los estados financieros, ya que elimina la complejidad de las fluctuaciones cambiarias. Por otro lado, la exposición en moneda heterogénea puede proporcionar una imagen más precisa de las operaciones comerciales en diferentes regiones, pero puede resultar más complicada de interpretar debido a las variaciones cambiarias.

En ambos casos, se revelará la metodología utilizada para la conversión de moneda y proporcionar explicaciones adicionales en las notas a los estados financieros para que los usuarios puedan comprender completamente el impacto de las fluctuaciones cambiarias en la situación financiera de la empresa.

Además, se indicará las variaciones porcentuales que sufrieron luego del ajuste por inflación.

- Exposición de la variación que sufren los costos e ingresos.

Se exhibirán los porcentajes de la variación de costos e ingresos de las compañías mencionadas en el muestreo.

Implicará analizar detalladamente cómo estos cambios afectan la rentabilidad y la viabilidad financiera de la empresa, así como las estrategias y

medidas implementadas para adaptarse a estos cambios y mantener un desempeño sólido en el mercado.

La exposición detallada de la información financiera ya sea en moneda homogénea o heterogénea, y la comprensión de la variación de costos e ingresos, al exponer detalladamente las partidas monetarias y no monetarias, así como al determinar la posición monetaria de la organización, se busca proporcionar una visión integral de la situación financiera y operativa de la empresa. Esto permite la toma de decisiones estratégicas, la gestión de riesgos, la construcción de confianza con las partes interesadas y la capacidad de adaptación a entornos cambiantes.

Respecto al primer objetivo planteado en el estudio de casos, se pretende lograr una clasificación apropiada de las partidas monetarias y no monetarias del estado de situación patrimonial de cada ente mencionado con anterioridad. Esto se realiza con el fin de demostrar el grado de participación que poseen las empresas respecto del activo o pasivo. Los resultados obtenidos indican:

- “Edenor S.A.”

La ligera disminución de 16,40% en 2021 a 16,19% en 2022 con respecto a los activos monetarios, indica una pequeña reducción en la proporción de activos fácilmente convertibles en efectivo (como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, etc.). Esta reducción puede sugerir una menor liquidez inmediata, aunque el cambio no es significativo.

El aumento de 83,60% en 2021 a 83,81% en 2022 en cuanto a los activos no monetarios sugiere una pequeña expansión en activos que no son fácilmente convertibles en efectivo (como propiedades, planta y equipo, inventarios, etc.). Esto puede indicar una inversión continua en activos a largo plazo o una revaluación de estos.

El aumento de 48,23% en 2021 a 50,73% en 2022 con respecto a los pasivos monetarios refleja un incremento en las obligaciones que deben ser liquidadas en efectivo o equivalentes (como cuentas por pagar, préstamos a corto plazo, etc.). Este incremento puede indicar una mayor dependencia de financiamiento a corto plazo o un aumento en las deudas comerciales.

La disminución de 51,77% en 2021 a 49,27% en 2022 en cuanto a los pasivos no monetarios sugiere una reducción en las obligaciones que no están expresadas en términos de una cantidad fija de dinero (como provisiones para futuras obligaciones, pasivos diferidos, etc.). Esto puede reflejar una menor cantidad de provisiones o una disminución en pasivos de largo plazo no monetarios.

La ligera disminución en activos monetarios junto con el aumento en pasivos monetarios podría indicar una potencial reducción en la liquidez a corto plazo de la empresa, ya que hay más obligaciones a corto plazo que activos líquidos disponibles para cubrirlas.

La estabilidad en la alta proporción de activos no monetarios sugiere una fuerte inversión en activos a largo plazo, lo que puede ser positivo para el crecimiento a largo plazo, pero podría implicar menos flexibilidad financiera a corto plazo.

El aumento en la proporción de pasivos monetarios puede reflejar una mayor presión para cumplir con obligaciones a corto plazo, lo cual puede impactar la capacidad de la empresa para reinvertir en su crecimiento o manejar contingencias financieras imprevistas.

Es importante que la empresa mantenga un equilibrio adecuado entre sus activos y pasivos monetarios y no monetarios para garantizar tanto la liquidez a corto plazo como la solvencia a largo plazo. Este análisis sugiere que “Edenor S.A.” está experimentando pequeños cambios en su estructura financiera que podrían tener implicaciones estratégicas para su gestión de liquidez y deudas.

- “Metrogas S.A.”

La disminución del 26,85% en 2021 al 19,60% en 2022 con respecto a los activos monetarios indica una reducción significativa en la proporción de activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo (como efectivo, equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar). Esta disminución sugiere una posible reducción en la liquidez inmediata de la empresa, lo cual podría impactar su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo sin incurrir en costos adicionales o vender activos no líquidos.

El aumento del 73,15% en 2021 al 80,40% en 2022 en cuanto a los activos no monetarios sugiere una mayor inversión en activos a largo plazo o menos líquidos (como propiedades, planta y equipo, inventarios, etc.). Este cambio puede reflejar una estrategia de inversión en infraestructura y activos productivos, lo cual puede ser beneficioso para el crecimiento a largo plazo, pero también puede limitar la flexibilidad financiera a corto plazo.

La disminución del 61,77% en 2021 al 53,25% en 2022 con respecto a los pasivos monetarios refleja una reducción en las obligaciones a pagar en efectivo o equivalentes (como cuentas por pagar, préstamos a corto plazo). Este cambio puede indicar una reducción en la dependencia de financiamiento a corto plazo, lo que podría mejorar la estabilidad financiera a corto plazo de la empresa.

El aumento del 38,23% en 2021 al 46,75% en 2022 en cuanto a los pasivos no monetarios sugiere un incremento en las obligaciones no monetarias (como provisiones para futuras obligaciones, pasivos diferidos). Este incremento puede reflejar mayores provisiones para contingencias futuras o una mayor cantidad de pasivos diferidos, lo cual puede tener implicaciones a largo plazo para la estructura financiera de la empresa.

La significativa reducción en activos monetarios junto con la disminución en pasivos monetarios indica un cambio en la estructura de la liquidez. Mientras que hay menos activos líquidos, también hay una menor proporción de deudas a corto plazo, lo que podría equilibrar la necesidad de liquidez inmediata.

El aumento en activos no monetarios sugiere una estrategia de inversión en activos a largo plazo, lo cual puede ser beneficioso para el crecimiento futuro, aunque puede restringir la flexibilidad para manejar imprevistos financieros a corto plazo.

La reducción en pasivos monetarios combinada con un aumento en pasivos no monetarios puede indicar una estrategia de reestructuración de deudas, enfocándose en compromisos a largo plazo y menos en obligaciones inmediatas.

Este análisis sugiere que “Metrogas S.A.” está enfocándose en fortalecer su estructura de activos a largo plazo y en manejar sus obligaciones financieras de manera que reduzca la presión a corto plazo. Aunque esto puede traer

beneficios a largo plazo, es crucial que la empresa mantenga suficiente liquidez para cubrir sus necesidades operativas inmediatas y evitar problemas de flujo de caja.

Citando el segundo objetivo específico, se busca exponer la posición monetaria de cada empresa al cierre de 2021 y de 2022 para poder establecer cuáles de las empresas son propensas a generar pérdidas o ganancias.

- “Edenor S.A.”

En 2021, la posición monetaria neta pasiva de -\$147.430.000 indica que “Edenor S.A.” tenía más pasivos monetarios que activos monetarios. Esto sugiere que la empresa estaba en una posición de endeudamiento neto en términos de sus activos y pasivos monetarios.

En cuanto el RECPAM la ganancia neta de \$46.440.000 en RECPAM indica que “Edenor S.A.” se benefició de la exposición a la inflación y otros factores que afectan el poder adquisitivo de la moneda, mejorando su resultado financiero neto.

En 2022, la posición monetaria neta pasiva de -\$165.804.000 muestra un aumento en el endeudamiento neto, ya que los pasivos monetarios exceden aún más a los activos monetarios en comparación con el año anterior.

En cuanto al RECPAM la ganancia neta de \$99.617.000 muestra un incremento significativo en las ganancias derivadas de la exposición a la inflación, lo que sugiere que la empresa ha manejado eficazmente los efectos de la inflación sobre sus pasivos monetarios.

El incremento de la posición neta pasiva de -\$147.430.000 en 2021 a -\$165.804.000 en 2022 indica que “Edenor S.A.” aumentó su endeudamiento neto monetario. Esto podría ser resultado de mayores préstamos, incremento de cuentas por pagar, o una disminución en activos monetarios.

A pesar del aumento en la posición neta pasiva, la empresa logró obtener ganancias significativas por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda, con un aumento del RECPAM de \$46.440.000 en 2021 a \$99.617.000 en 2022. Esto sugiere que “Edenor S.A.” ha gestionado bien la inflación y ha logrado compensar parte del impacto negativo de su posición neta pasiva.

“Edenor S.A.” ha mostrado una capacidad efectiva para gestionar la inflación, lo que se refleja en el aumento significativo del RECPAM en 2022. Las ganancias por RECPAM ayudaron a mitigar el efecto negativo del aumento en la posición neta pasiva.

La empresa aumentó su endeudamiento neto monetario en 2022, lo cual puede reflejar una estrategia de financiamiento que implica asumir más deuda monetaria. Esto puede tener implicaciones en términos de costos financieros y necesidades de liquidez a corto plazo.

Aunque la empresa ha logrado beneficios por la exposición a la inflación, el aumento en la posición monetaria neta pasiva podría ser una señal de alerta si no se maneja adecuadamente. Es crucial que “Edenor S.A.” continúe monitorizando su endeudamiento y busque mantener un equilibrio saludable entre sus activos y pasivos monetarios.

- “Metrogas S.A.”

En 2021, la posición monetaria neta pasiva de -\$60.788.000 indica que “Metrogas S.A.” tenía una considerable cantidad de pasivos monetarios que excedían a sus activos monetarios. Esto refleja una posición de endeudamiento neto significativo en términos de sus activos y pasivos monetarios.

Con respecto al RECPAM, la ganancia neta de \$24.505.000 indica que “Metrogas S.A.” obtuvo beneficios de la exposición a la inflación y otros factores que afectan el poder adquisitivo de la moneda, lo que contribuyó positivamente a sus resultados financieros.

En 2022, la posición monetaria neta pasiva se redujo significativamente a -\$51.785.000, indicando una mejora notable en la situación de endeudamiento neto monetario de la empresa. Esta reducción sugiere una gestión eficaz de los pasivos monetarios o un aumento en los activos monetarios durante este periodo.

Con respecto al RECPAM, la ganancia neta de \$35.753.000 en 2022 muestra un incremento en las ganancias derivadas de la exposición a la inflación. Esto sugiere que la empresa ha continuado gestionando eficazmente los efectos de la inflación sobre sus pasivos monetarios.

La reducción de la posición neta pasiva de -\$60.788.000 en 2021 a -\$51.785.000 en 2022 indica una mejora sustancial en la situación financiera de la empresa. Esto podría ser resultado de la amortización de pasivos monetarios, un aumento en los activos monetarios, o ambos.

Esta mejora es una señal positiva, ya que reduce la carga de deuda neta y mejora la liquidez y flexibilidad financiera de “Metrogas S.A.”

Las ganancias por RECPAM en ambos años indican que “Metrogas S.A.” ha podido aprovechar los beneficios de la exposición a la inflación. El aumento de \$24.505.000 en 2021 a \$35.753.000 en 2022 sugiere una gestión eficaz y una capacidad para generar ganancias adicionales debido a la inflación.

Esto ha contribuido a mitigar el impacto negativo de la posición monetaria neta pasiva.

La reducción significativa en la posición monetaria neta pasiva refleja una mejora en la estructura financiera de la empresa. “Metrogas S.A.” ha logrado reducir su endeudamiento neto monetario, lo cual es un indicador positivo para su estabilidad financiera.

La empresa ha mostrado una capacidad continua y mejorada para gestionar la exposición a la inflación, como se refleja en las crecientes ganancias por RECPAM. Esto sugiere una estrategia eficaz para manejar los efectos de la inflación sobre sus pasivos monetarios.

La mejora en la posición monetaria neta pasiva combinada con las ganancias por RECPAM indica que “Metrogas S.A.” está en una trayectoria positiva hacia una mayor estabilidad financiera y reducción de riesgos asociados con el endeudamiento neto.

Exponiendo el tercer objetivo que es demostrar el ajuste por inflación en cada uno de los rubros se puede analizar la variación interanual.

- “Edenor S.A.”

Para realizar un análisis del ajuste por inflación en los rubros de “Edenor S.A.” acorde a la variación interanual del RECPAM de un 115%, es esencial entender cómo la inflación afecta los estados financieros y cómo se refleja esto en el

Resultado por Exposición a Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM).

El RECPAM refleja la ganancia o pérdida por la exposición de la empresa a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda debido a la inflación.

“Edenor S.A.” ha gestionado eficazmente su exposición a la inflación, como lo indica el aumento significativo en las ganancias por RECPAM.

Los ajustes por inflación en los activos y pasivos monetarios y no monetarios han contribuido a la mejora en la ganancia por RECPAM.

La inflación ha tenido un efecto considerable en los estados financieros de “Edenor S.A.”, mejorando la posición neta de la empresa a través de la reevaluación de sus activos y pasivos.

“Edenor S.A.” debe continuar monitorizando el entorno inflacionario y ajustando su estrategia para gestionar los efectos de la inflación en sus estados financieros, asegurando una gestión eficaz de sus activos y pasivos en un entorno de alta inflación.

- “Metrogas S.A.”

Para analizar el ajuste por inflación en los rubros de “Metrogas S.A.” acorde a la variación interanual del RECPAM de un 46%, es importante entender cómo la inflación afecta los estados financieros de la empresa y cómo se refleja esto en el Resultado por Exposición a Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM).

“Metrogas S.A.” ha gestionado eficazmente su exposición a la inflación, como lo indica el aumento significativo en las ganancias por RECPAM.

Los ajustes por inflación en los activos y pasivos monetarios y no monetarios han contribuido a la mejora en la ganancia por RECPAM.

La inflación ha tenido un efecto considerable en los estados financieros de “Metrogas S.A.”, mejorando la posición neta de la empresa a través de la reevaluación de sus activos y pasivos.

“Metrogas S.A.” debe continuar monitorizando el entorno inflacionario y ajustando su estrategia para gestionar los efectos de la inflación en sus estados financieros, asegurando una gestión eficaz de sus activos y pasivos en un entorno de alta inflación.

El resultado del cuarto y último objetivo es describir los cambios en los costos e ingresos de ambas compañías, con el fin de observar y analizar la importancia del A.X.I. en dichas partidas.

Es fundamental entender cómo la inflación impacta las operaciones de estas compañías. La inflación afecta tanto los ingresos como los costos, y el ajuste por inflación es esencial para reflejar el verdadero poder adquisitivo y rendimiento financiero de las empresas en sus estados financieros.

- “Edenor S.A.”

Ingresos:

2021

Los ingresos de “Edenor S.A.” en 2021 habrían estado afectados por la inflación, lo que significa que los ingresos nominales deben ajustarse para reflejar el poder adquisitivo real.

El ajuste por inflación es crucial para evitar sobrestimar los ingresos debido al incremento generalizado de los precios.

2022

En 2022, los ingresos ajustados por inflación serían más representativos del volumen real de negocios de la compañía, ya que reflejarían los efectos de la alta inflación.

El incremento en RECPAM de 2021 a 2022 sugiere que la inflación tuvo un impacto significativo en la capacidad de la empresa para generar ingresos reales.

Costos

2021

Los costos operativos en 2021 también estarían afectados por la inflación, incrementándose en términos nominales.

Ajustar estos costos por inflación permite una mejor comparación interanual y un entendimiento más claro de los costos reales de operación.

2022

En 2022, los costos ajustados por inflación serían fundamentales para evaluar la eficiencia operativa y las decisiones de costos de la empresa.

El ajuste ayuda a evitar la subestimación de los costos debido al aumento en los precios de los insumos y servicios.

- “Metrogas S.A.”

Ingresos

2021

Los ingresos nominales en 2021 deben ajustarse por inflación para reflejar el poder adquisitivo real.

La ganancia por RECPAM de \$24.505.000 en 2021 indica que hubo un ajuste significativo necesario para reflejar los ingresos reales.

2022

En 2022, los ingresos ajustados por inflación son aún más críticos dado el aumento de la ganancia por RECPAM a \$35.753.000.

El ajuste asegura que los ingresos reflejen el verdadero volumen de ventas y servicios prestados.

Costos

2021

Los costos en 2021 también fueron afectados por la inflación, incrementándose en términos nominales.

Ajustar estos costos por inflación permite a la empresa entender mejor su eficiencia y control de costos en términos reales.

2022

En 2022, los costos ajustados por inflación proporcionan una visión más precisa de los desafíos operativos y de la estructura de costos de la empresa.

El ajuste evita la subestimación de los costos debido a la inflación, lo que es crucial para la planificación y la toma de decisiones.

Importancia del Ajuste por Inflación

Para ambas compañías:

- ✓ Ajustar por inflación es esencial para reflejar con precisión la situación financiera real de las empresas.
- ✓ Sin este ajuste, los estados financieros podrían mostrar un rendimiento inflado o deflacionado que no refleja la verdadera capacidad de generar ingresos y controlar costos.
- ✓ El ajuste por inflación permite una comparación más justa entre los años 2021 y 2022.
- ✓ Esto es crucial para analizar tendencias, evaluar el rendimiento y tomar decisiones estratégicas basadas en datos financieros precisos.
- ✓ Con datos ajustados por inflación, las empresas pueden tomar decisiones más informadas sobre precios, costos y estrategias de inversión.
- ✓ Ayuda a las empresas a anticipar y gestionar mejor los impactos de la inflación en sus operaciones.
- ✓ Proveer información ajustada por inflación aumenta la transparencia y la confianza de los inversionistas y reguladores.
- ✓ Es fundamental para mantener la credibilidad y cumplir con las normativas contables y financieras.

El ajuste por inflación es crucial para entender los cambios en los costos e ingresos de “Edenor S.A.” y “Metrogas S.A.” en 2021 y 2022. Reflejar el impacto de la inflación en los estados financieros asegura una representación precisa de la realidad económica, permite una comparabilidad justa entre períodos y proporciona una base sólida para la toma de decisiones estratégicas. La variación interanual del

RECPAM en ambas empresas destaca la importancia de estos ajustes en un entorno de alta inflación.

CONCLUSION

El análisis de las posiciones monetarias y no monetarias de “Edenor S.A.” y “Metrogas S.A.”, junto con el impacto de la inflación y el ajuste por inflación en sus estados financieros, revela importantes insights sobre la gestión y el rendimiento financiero de ambas empresas en 2021 y 2022.

Posiciones Monetarias y No Monetarias

“Edenor S.A.” y “Metrogas S.A.”:

- **Activos Monetarios:** Los activos monetarios de ambas empresas, aunque representan una porción menor del total de activos, muestran la importancia de ajustar por inflación para reflejar el verdadero poder adquisitivo de estos activos.
- **Activos No Monetarios:** La mayor parte de los activos en ambas empresas son no monetarios, subrayando la necesidad de ajustar estos valores para mantener la precisión contable y reflejar el costo de reposición adecuado.
- **Pasivos Monetarios y No Monetarios:** Los pasivos monetarios, que conforman una parte significativa de las obligaciones, pierden valor real debido a la inflación, lo que beneficia a las empresas. Los pasivos no monetarios requieren ajustes para reflejar correctamente las obligaciones futuras en un entorno inflacionario.

Impacto de la Inflación

- **Ganancia por RECPAM:**

En “Edenor S.A.”, la ganancia por RECPAM aumentó significativamente de \$46.440.000 en 2021 a \$99.617.000 en 2022, indicando un aumento del 115%. En “Metrogas S.A.”, la ganancia por RECPAM pasó de \$24.505.000 en 2021 a \$35.753.000 en 2022, reflejando un incremento del 46%.

Estas ganancias destacan el impacto de la inflación en los estados financieros y la importancia de los ajustes para reflejar adecuadamente los cambios en el poder adquisitivo.

- Ajuste por Inflación en Rubros de Activo y Pasivo

La inflación reduce el poder adquisitivo de los activos monetarios y disminuye el valor real de los pasivos monetarios. Ajustar estos valores es crucial para mantener la precisión en los estados financieros y asegurar una representación justa de la realidad económica.

Los activos no monetarios, como propiedades, planta y equipo, requieren ajustes para reflejar el incremento en los costos de reposición debido a la inflación. Los pasivos no monetarios también necesitan ajustes para representar correctamente las obligaciones futuras.

Cambios en Costos e Ingresos

- Ingresos

Ajustar los ingresos por inflación es esencial para evitar sobreestimar el rendimiento financiero debido al incremento generalizado de precios. Los ajustes aseguran que los ingresos reflejen el verdadero volumen de negocios y servicios prestados.

- Costos

Los costos operativos ajustados por inflación proporcionan una visión más precisa de la eficiencia operativa y los desafíos de costos. Sin estos ajustes, los costos pueden ser subestimados, afectando negativamente la planificación y la toma de decisiones estratégicas.

Importancia del Ajuste por Inflación

- Precisión Financiera

Los ajustes por inflación son fundamentales para representar con precisión la situación financiera de las empresas, evitando sobreestimaciones o subestimaciones debido a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

- Comparabilidad Interanual

Ajustar por inflación permite comparaciones justas entre distintos períodos, facilitando el análisis de tendencias y el rendimiento interanual.

- Decisiones Estratégicas

Datos ajustados por inflación proporcionan una base sólida para la toma de decisiones estratégicas, mejorando la capacidad de las empresas para planificar y gestionar operaciones en entornos de alta inflación.

- Transparencia y Confianza

Proveer información ajustada por inflación aumenta la transparencia y la confianza de inversionistas y reguladores, manteniendo la credibilidad y el cumplimiento de normativas financieras.

“Edenor S.A.” y “Metrogas S.A.” han demostrado una gestión eficaz de sus exposiciones a la inflación, como lo indican los significativos aumentos en las ganancias por RECPAM. Ajustar los estados financieros por inflación es vital para reflejar la verdadera situación económica, facilitar la comparabilidad interanual y proporcionar una base confiable para la toma de decisiones estratégicas. Ambas empresas deben continuar monitoreando el entorno inflacionario y ajustando sus estrategias para gestionar los efectos de la inflación, asegurando una representación precisa y una gestión eficaz de sus activos y pasivos en un entorno económico desafiante.

BIBLIOGRAFIA

Carbone, S. (2021). *El ajuste por inflación impositivo*.
<https://www.sergiocarbone.com.ar/archivos/LIBRO%20AJUSTE%20POR%20INFLACION%20IMPOSITIVO%20-.pdf>. Fecha de acceso 10 de Mayo de 2024

Comisión Nacional de Valores. (2023). Página web oficial.
<https://www.argentina.gob.ar/cnv>. Fecha de acceso 15 de Junio de 2024

Edenor S.A. (2023). Página web oficial, <https://www.edenor.com/> Fecha de acceso 15 de Junio de 2024

Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). (2023). Página web oficial, <https://www.facpce.org.ar/>. Fecha de acceso 10 de Mayo de 2024

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación*. 6ª edición. Editorial MCGRAW-HILL.

Lazzati, S. (2014). *Contabilidad e inflación*. Buenos Aires: Granica.

Litvinoff, N. (2022). *4 alternativas posibles para ganarle a la inflación en 2022*. La Nación. <https://www.lanacion.com.ar/economia/4-alternativas-posibles-para-ganarle-a-la-inflacion-en-2022-nid12042022/> Fecha de acceso 10 de Abril de 2024

Metrogas S.A. (2023). Página web oficial, <https://www.metrogas.com.ar/>. Fecha de acceso 15 de Junio de 2024

Rapoport (2010). *Las políticas económicas de la Argentina, Una breve Historia*, Edición 2010. Editorial Planeta.

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). (2020). *Normas contables profesionales: Resoluciones técnicas 1 a 41*.

Cano, L. R., & Pérez, M. D. (2018). *Contabilidad inflacionaria: teoría y práctica en Argentina*. Editorial Errepar.

Tua Pereda, J. (2019). *Contabilidad y gestión financiera: contexto internacional y aplicación en Argentina*. Editorial La Ley.

PwC Argentina. (2022). *Ajuste por inflación contable: impacto en los estados financieros de empresas argentinas*. PwC Argentina.

KPMG Argentina. (2021). *Informe de impacto económico: Empresas de servicios públicos en Argentina*. KPMG Argentina.