

KAPLAN SCHWESER

Nivel I CFA Economía

- Temas de análisis de la oferta y la demanda
- La empresa y las estructuras de mercado
- Producción agregada, precios y crecimiento económico
- Entender los ciclos económicos
- Política monetaria y fiscal
- Comercio internacional y flujos de capital

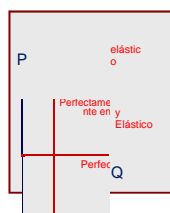
Elasticidad

Elasticidad del precio de la demanda = $\frac{\% \Delta Q}{\% \Delta P} = \frac{\Delta Q}{\Delta P} \times \frac{P}{Q}$

Elasticidad cruzada de los precios = $\frac{\% \Delta Q_{bien}}{\% \Delta P_{otro bien}} = \frac{\Delta Q_{bien}}{\Delta P_{otro bien}} \times \frac{P_{otro bien}}{Q_{bien}}$

Elasticidad de los ingresos = $\frac{\% \Delta Q}{\% \Delta Ingresos} = \frac{\Delta Q}{\Delta I} \times \frac{I}{Q}$

Cálculo de la elasticidad
 $P_E = \$20$ Ingresos = 30 $P_Y = \$10$
 $Q_{DX} = 240 - 5P_X + 2,2 \text{ Ingresos} + 1,4P_Y$
 $= 240 - 5(20) + 2,2(30) + 1,4(10) = 220$
 Elasticidad del precio = $-5 \times 20 / 220$
 Elasticidad de los ingresos = $2,2 \times 30 / 220$
 Elasticidad cruzada de los precios $\gamma = 1,4 \times 10 / 220$



© Kaplan, Inc. 1

Elasticidad

Elasticidad de la demanda - Factores

- Sustitutos: Calidad, disponibilidad
- Proporción de los ingresos gastados en bienes
- Tiempo transcurrido desde el cambio de precio

Elasticidad cruzada de la demanda

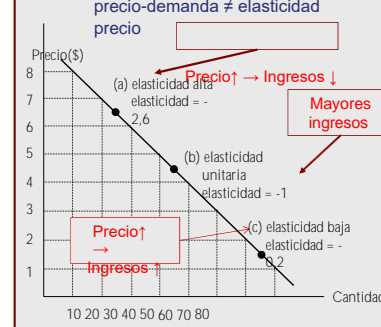
- Sustitutos: Elasticidad cruzada de precios positiva
- Complementos: Elasticidad cruzada de precios negativa

Elasticidad de la demanda en función de la renta

- Normal bueno: Elasticidad > 0
- Bien inferior: Elasticidad < 0

Elasticidad en una curva de demanda rectilínea

La pendiente de la línea precio-demanda ≠ elasticidad precio



© Kaplan, Inc. 2

Referencia al plan de estudios del CFA de nivel I, lectura 14, problema 8

La función de demanda del mercado para las universidades privadas de cuatro años viene dada por la ecuación

$$Q_d = 84 - 3,1P_{privado} + 0,8Renta + 0,9P_{público}$$

Supongamos que $P_{privado} = 38$, $Renta = 100$ y $P_{público}$ es igual a 18.

La elasticidad precio de la demanda de las universidades privadas es la *más* cercana:

A. -3,1
 B. -1,9
 C. 0,6

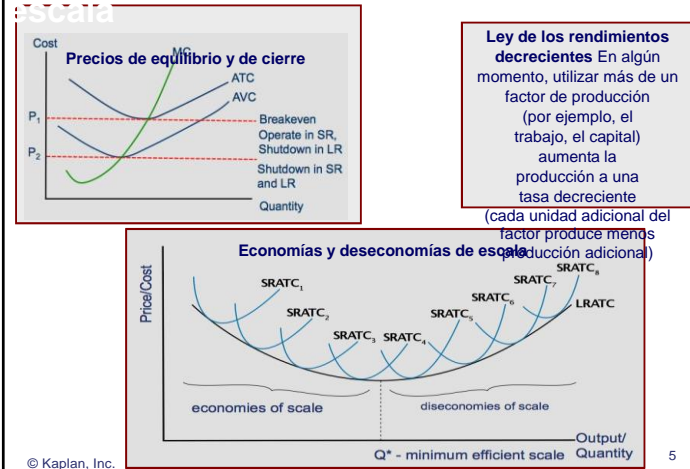
Elasticidad del precio = $-3,1 \times 38 / 62,4$

© Kaplan, Inc. 3-2

La elasticidad de la demanda será mayor cuando:

- La proporción de ingresos que se gasta en el bien es relativamente baja.
- No hay buenos sustitutos para lo bueno.
- Ha pasado más tiempo desde el cambio de precio.

Punto de equilibrio, cierre y escala



Plan de estudios CFA Vol. 2, Lectura 12,

El punto de parada de la producción a corto plazo para una empresa que opera en régimen de competencia perfecta se producirá con *toda probabilidad* cuando:

- El precio es igual al coste total medio.
- el ingreso marginal es igual al coste marginal.
- el ingreso marginal es igual a los costes variables medios.

La empresa y las estructuras de mercado

	Competencia perfecta	Competencia monopolística	Oligopolio	Monopolio
Número de vendedores	Muchas empresas	Muchas empresas	Pocas empresas	Empresa única
Barreras de entrada	Muy bajo	Bajo	Alta	Muy alto
Naturaleza de los productos sustitutivos	Muy buenos sustitutos	Buenos sustitutos pero diferenciados	Muy buenos sustitutos o diferenciados	No hay buenos sustitutos
Naturaleza de la competencia	Sólo precio	Precio, marketing, características	Precio, marketing, características	Publicidad
Poder de los precios	Ninguno	Algunos	Algunos a significativos	Importante

Un mercado en el que los productores individuales se enfrentan a una demanda descendente, las barreras de entrada son bajas y las decisiones de los productores sobre los precios no se ven directamente afectadas por las decisiones de otros productores se denomina:

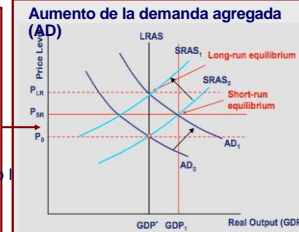
- un oligopolio.
- la competencia perfecta.
- la competencia monopolística.

Demanda agregada

Demanda agregada (AD) = $C + I + G + \text{netX}$

Cambios en la demanda agregada:

- El incremento de la riqueza aumenta C
- Las expectativas de crecimiento económico aumentan C, I
- Utilización de la capacidad > ~85% → aumento I
- La disminución de los tipos impositivos aumenta la renta disponible y C
- Aumento del gasto público, GDisminución
- El aumento de la oferta monetaria reduce los tipos reales y aumenta I, C
- La depreciación de la moneda aumenta los precios de las importaciones netX , mientras que los precios de las exportaciones bajan
- El crecimiento del PIB extranjero aumenta el X neto



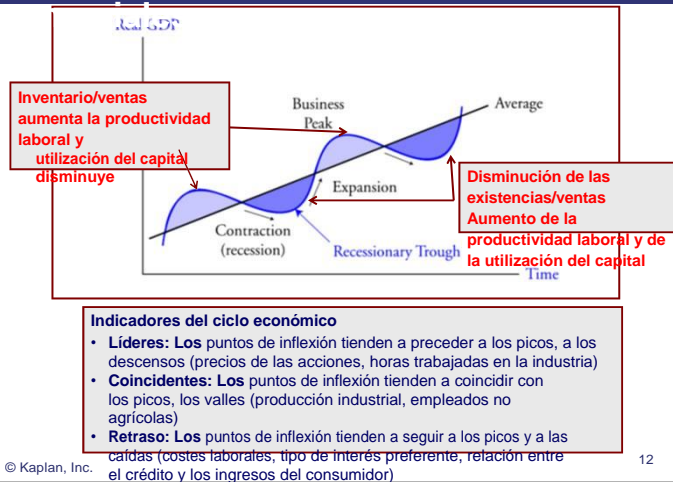
Cuando la economía funciona con un PIB de pleno empleo, los efectos a corto y largo plazo de un aumento de la tasa de crecimiento de la oferta monetaria son:

- disminuir los tipos de interés reales a corto plazo y aumentar el PIB real a largo plazo.
- aumentar el PIB real a corto plazo, pero no a largo plazo.
- aumentar el nivel de precios y el PIB real tanto a corto como a largo plazo.

Para una economía nacional que funciona con un PIB de pleno empleo, el efecto más probable de la caída de los ingresos en los países extranjeros sobre la economía nacional a corto plazo será una disminución de:

- tanto el nivel de precios como el PIB real.
- el nivel de precios, pero no en el PIB real.
- PIB real pero no en el nivel de precios.

Ciclos



Plan de estudios CFA Vol. 2, Lectura 15,

Basándose en los patrones típicos de utilización de la mano de obra a lo largo del ciclo económico, *lo más probable* es que la productividad (producción por horas trabajadas) sea la más alta:

- en el punto álgido de un boom.
- en una expansión madura
- en el fondo de una recesión.

Derechos de autor 2019, CFA Institute. Reproducido y republicado con permiso del CFA Institute. Todos los derechos reservados.

13 - 1

Política monetaria y fiscal

Política fiscal

- Gasto público, fiscalidad
- **Superávit presupuestario:** Ingresos fiscales > gastos
- **Déficit presupuestario:** Gasto > ingresos fiscales
- **Expansivo:** Aumento del déficit o disminución del superávit
- **Contractivo:** Disminución del déficit o aumento del superávit

Funciones del dinero

- Medio de cambio
- Unidad de cuenta
- Almacén de valor

Medidas de dinero

- M1 → moneda + cheques de viaje + cuentas corrientes
- M2 → M1 + depósitos a plazo y de ahorro + fondos de inversión del mercado monetario

Política monetaria

- Acciones de los bancos centrales que afectan a la oferta monetaria y a los tipos de interés
- **Tipo de interés neutro:** Tasa de crecimiento tendencial del PIB real + objetivo de inflación
- **Expansivo:** Tipo político < tipo neutro
- **Contractivo:** Tipo político > tipo neutro

Cómo crean dinero los bancos

- Fracción de los depósitos en las reservas
- El resto puede prestarse (exceso de reservas)
- La cantidad de dinero aumenta con un efecto multiplicador
- **Multiplicador monetario** = $1 / \text{ratio de reservas}$

© Kaplan, Inc.

14

Política

Objetivos del Banco Central

- Objetivo principal: **Mantener la inflación baja**
- Mantener el pleno empleo
- Mantener los tipos de cambio estables
- Promover el crecimiento económico

Herramientas políticas

- Operaciones de mercado abierto
- Coeficiente de reservas exigido
- Tasa de descuento

Cualidades de los bancos centrales eficaces

- Independencia
- Objetivo
- Objetivo

• **Tipo de interés neutro** = tasa de crecimiento tendencial del PIB real + objetivo de inflación

• Tipo político > tipo neutro: **Contractivo** Tipo político < tipo neutro: **Expansivo**

Compras en el mercado abierto

- El banco central compra deuda soberana
- Bajan los tipos a corto plazo
- Los tipos a largo plazo también suelen bajar
- Las empresas amplían la inversión ($AD \uparrow$)
- Aumenta el gasto de los consumidores en bienes duraderos ($AD \uparrow$)
- Los tipos más bajos disminuyen la inversión extranjera, el valor de la moneda nacional cae, las importaciones suben ($AD \uparrow$)

Limitaciones

- Efecto incierto sobre los tipos a largo plazo debido a las expectativas de inflación ("vigilantes del mercado de bonos")
- Trampa de liquidez: Dinero nuevo en saldos de caja

Las economías en desarrollo pueden beneficiarse del efecto de liquidez de la independencia/credibilidad del banco central

© Kaplan, Inc.

15

La limitación *menos probable* para la eficacia de la política monetaria es que los bancos centrales no puedan:

- determinar con precisión el tipo de interés neutral.
- regular la disposición de las instituciones financieras a conceder préstamos.
- controlar las cantidades que los agentes económicos depositan en los bancos.

© Kaplan, Inc.

Derechos de autor 2019, CFA Institute. Reproducido y republicado con permiso del CFA Institute. Todos los derechos reservados.

16 - 1

Política fiscal

Herramientas de gasto

- Pagos por transferencia
- Gasto corriente (compras públicas)
- Gastos de capital (infraestructuras)

Herramientas de ingresos

- Impuestos directos (renta, patrimonio)
- Impuestos indirectos (ventas, IVA)

Efectos multiplicadores

- Multiplicador fiscal $= \frac{1}{1 - MPC(1 - t)}$

$$c/MPC = 0,8, \text{ impuesto } @30\%, FM = 2,27$$

$$\text{Gasto } \uparrow 100, \text{ impacto} = 227$$

$$\text{Impuestos } \uparrow 100, \text{ gasto } \downarrow 80, \text{ impacto} = -80(2.27) = -182$$

$$\text{Multiplicador del presupuesto equilibrado positivo}$$

Equivalencia ricardiana: Los contribuyentes aumentan el ahorro en previsión de un aumento de los impuestos futuros en una cantidad que compense el aumento del gasto

© Kaplan, Inc.

Política fiscal discrecional

- Expansivo:** Aumentar el gasto público y reducir los tipos impositivos durante la recesión
- Contractivo:** Recortar el gasto público y aumentar los tipos impositivos durante la expansión inflacionista

Estabilizadores automáticos

- Expansión: Ingresos fiscales \uparrow , pagos de transferencias \downarrow
- Contracción: Ingresos fiscales \downarrow , pagos de transferencias \uparrow

Argumentos para preocuparse por el déficit

- Mayores impuestos futuros \rightarrow desincentivo al trabajo
- En algún momento, no puede refinanciar la deuda
- El desplazamiento de la inversión privada disminuye

Argumentos contra la preocupación por el déficit

- La deuda puede ser mayoritariamente de los ciudadanos
- La inversión en infraestructuras podría aumentar la productividad en el futuro

Limitaciones: Retraso en el reconocimiento de la economía está a menos de su capacidad

- Retraso en la acción
- Retraso en el impacto

- Desplazamiento de la población

17

¿Qué afirmación sobre los déficits fiscales es *más* precisa?

- Un mayor gasto público puede provocar un aumento de los tipos de interés y una menor inversión del sector privado.
- Las acciones de los bancos centrales que aumentan la oferta monetaria para hacer frente a las condiciones deflacionarias disminuyen los déficits fiscales.
- Según la equivalencia ricardiana, los déficits tienen un efecto multiplicativo en el gasto de los consumidores.

© Kaplan, Inc.

Derechos de autor 2019, CFA Institute. Reproducido y republicado con permiso del CFA Institute. Todos los derechos reservados.

18 - 1

Comercio internacional

Ventaja absoluta (AA) y ventaja comparativa (CA)

Coste de oportunidad Inglaterra: C100/110, W110/100
Coste de oportunidad Portugal: C90/80, W80/90
Inglaterra: CA en tela
Portugal: AA en ambos productos, CA en el vino

Costes laborales	Tela	Vino
Inglaterra	100	110
Portugal	90	80

Las diferencias en el coste de trabajo es el único factor considerado **Modelo Heckscher-Ohlin**

- La ventaja comparativa es el resultado de las diferentes cantidades relativas de trabajo y capital en cada país
- El comercio internacional aumenta el precio y la riqueza de los propietarios del factor menos abundante

Organizaciones comerciales internacionales

- Fondo Monetario Internacional:** Promueve el crecimiento del comercio y la estabilidad de los tipos de cambio
- Banco Mundial:** Ayuda a los países en desarrollo
- Organización Mundial del Comercio:** Resuelve conflictos comerciales, normas/acuerdos comerciales

Beneficios del comercio internacional

- Aumento del consumo
- Mayor eficiencia gracias a la especialización/competencia

Costes del comercio internacional

Pérdidas para los trabajadores y los propietarios de las industrias nacionales

19

Si el país A tiene relativamente más mano de obra que el país B, que produce muchos bienes que requieren mucha mano de obra, el resultado más probable de la apertura de sus economías al libre comercio será:

- aumentar la riqueza de los propietarios del capital y de los salarios en el país B.
- aumentar la riqueza de los propietarios del capital en el país B.
- aumentar los salarios en el país B.

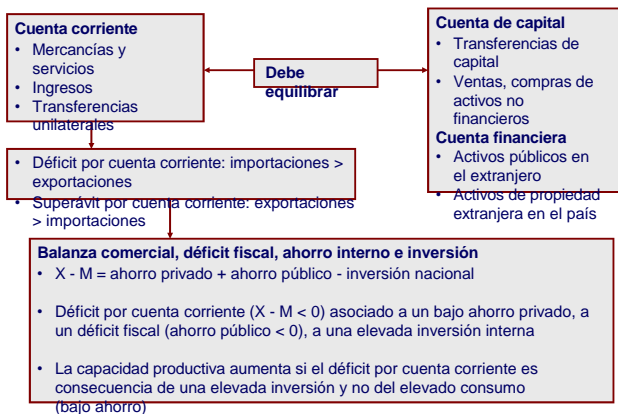
Producción/día de trabajo	Herramientas
Polonia	LeatherMachine
España	8090

Según la información del cuadro anterior, si se permite el comercio entre los dos países,:

- Polonia debería exportar a España tanto cuero como máquinas herramienta.
- España debería especializarse en la producción de cuero.
- Polonia debería especializarse en la producción de cuero.

cuero y en la exportación a España.

Balanza de pagos



Plan de estudios CFA Vol. 2, Lectura 17,

¿La venta de derechos mineros se recogería en cuál de los siguientes componentes de la balanza de pagos?

- Cuenta de capital.
- Cuenta corriente.
- Cuenta financiera.

Tipos de cambio

Cotizaciones de los tipos de cambio

\$/£: Dólares estadounidenses por GBP

- \$ es la *moneda del precio*, £ es la *moneda base*
- Toma recíproca para cambiar qué moneda es el precio y cuál es la base

Apreciación y depreciación

- La variación de 1,54 \$/£ a 1,58 \$/£ es la **apreciación de la £** y la **depreciación del \$**
- Calcular las variaciones porcentuales de la moneda **base**

Tipo de cambio real

- $\frac{1,58/1,54 - 1}{1,54} = 2,6\%$ de apreciación de la libra
- Se ajusta a las tasas de inflación
- **Relativas**
Real = nominal $\times \frac{\text{moneda base IPC}}{\text{precio moneda IPC}}$

$$\text{O bien: Real} = \frac{\text{precio nominal}}{\text{moneda base IPC}}$$

Tipos de cambio cruzados

$$\frac{\text{USD}}{\text{GBP}} = \frac{\text{EUR}}{\text{USD}} \times \frac{\text{EUR}}{\text{GBP}}$$

GBP

Mercado de divisas

- **Lado de la venta:** Distribuidores, grandes bancos multinacionales
- **El lado de la compra:** Empresas, cuentas de inversión, gobiernos, minoristas
- **Coberturistas:** Reducir el riesgo cambiario existente
- **Especuladores:** Asumir más riesgo de divisas

© Kaplan, Inc.

24

El tipo de cambio EUR/USD pasó de 0,897 a 0,874. En relación con el dólar, el euro se ha apreciado en:

- A. 2.36%.
- B. 2.56%.
- C. 2.63%.

© Kaplan, Inc.

25 - 1

Desde 20X1, el índice de precios en la isla ha aumentado un 22,4%, mientras que el índice de precios en el continente ha aumentado un 33,4%. A lo largo del periodo, el tipo de cambio nominal (ISL/MAIN) ha disminuido un 10%. El tipo de cambio real durante el periodo ha:

- A. disminuyó aproximadamente un 17%.
- B. aumentó aproximadamente un 1%.
- C. disminuyó aproximadamente un 2%.

© Kaplan, Inc.

26 - 1

Tipos de cambio al contado y a

El tipo de cambio al contado es para el cambio inmediato de divisas

El tipo de cambio a plazo es para el intercambio de divisas en el futuro

Tipo a plazo sin arbitraje La prima/descuento a plazo debe reflejar la diferencia de tipos de interés entre dos países:

$$\text{Adelante} = \frac{1 + i_{\text{precio}}}{1 + i_{\text{moneda}}} \times \text{Spot} - \text{Spot}$$

Citas previas

Puntos: El número entero corresponde a la cifra más a la derecha de la cotización del tipo de cambio

- Cotización de cuatro dígitos: 3,0000 + 18,5 puntos = 3,00185
- Cotización de dos dígitos: 300,00 + 18,5 puntos = 300,185

Porcentaje: Expresado como porcentaje del tipo de cambio al contado
3,0000 + 0.2% = 3,0060

© Kaplan, Inc.

27

El Libor en euros a 90 días es del 3% y el Libor en dólares australianos a 90 días es del 4% (ambos tipos anualizados).

El tipo de cambio al contado del EUR/AUD es de 0,7276. El tipo a plazo de 90 días del AUD/EUR sin arbitraje es el *más* cercano:

- A. 1.3877.
- B. 1.3778.
- C. 1.3710.

KAPLAN

SCHWESER

Nivel I CFA

Informes y análisis financieros

Informes y análisis financieros

Introducción a los estados financieros

Funciones del análisis de los estados financieros

- Utilizar los estados financieros y otra información para tomar decisiones económicas
- Evaluar los resultados anteriores y la situación financiera actual
- Formar opiniones sobre la capacidad de la empresa para obtener beneficios, generar flujo de caja

Auditor/opinión de auditoría

- Revisión independiente
- Las declaraciones de garantía razonable se presentan de manera justa, sin errores materiales
- Conformidad con las normas contables, coherencia y razonabilidad de los métodos y estimaciones contables
- Sarbanes-Oxley: Opinión sobre los controles internos (sólo en Estados Unidos)

Marco de análisis de los estados financieros

- Objetivo y contexto
- Recoger datos
- Datos del proceso
- Analizar/interpretar los datos
- Desarrollar conclusiones/recomendaciones
- Seguimiento

Dictamen sin reservas (limpio)

Dictamen con reservas

Opinión adversa

Descargo de responsabilidad

Lo más probable es que un inversor prefiera que una empresa reciba una opinión de auditoría de:

A. adverso.

B. calificado.

C. no calificado.

© Kaplan, Inc.

Principales estados financieros

Declaración de ingresos

- Ingresos netos = ingresos menos gastos
- Basado en el devengo utilizando el principio de correspondencia
- Podría no ser igual al flujo de caja
- Declaración dinámica

Estado de flujos de efectivo

- Cobros y pagos en efectivo
- Flujo de caja de:
 - Operaciones
 - Invertir
 - Financiación
- Caja de cierre = caja de apertura + variación de caja del periodo

EAD y notas a pie de página

Ayudar a explicar los estados financieros

Información extra (sobre los estados primarios)

Elecciones o métodos significativos, estimaciones

Balance de situación (Estado de la situación financiera)

- Activo = pasivo + fondos propios
- Activos = recursos económicos controlados por la empresa
- Pasivo = cantidades adeudadas
- Fondos propios = inversión de los propietarios + beneficios

Estado del resultado global

Cambios en el patrimonio neto procedentes de transacciones y fuentes no propietarias (excluye las emisiones de acciones, emisiones)

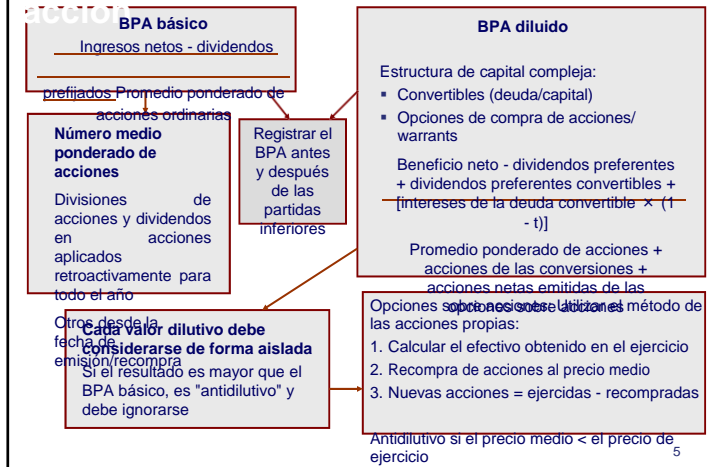
Estado de los fondos propios

- Acciones a la par
- Capital adicional pagado
- Emisiones y recompras
- Cambios en las ganancias retenidas
- Otros ingresos globales
- Dividendos

Las políticas, los métodos y las estimaciones contables que se utilizan en la elaboración de los estados financieros *suelen* encontrarse en el:

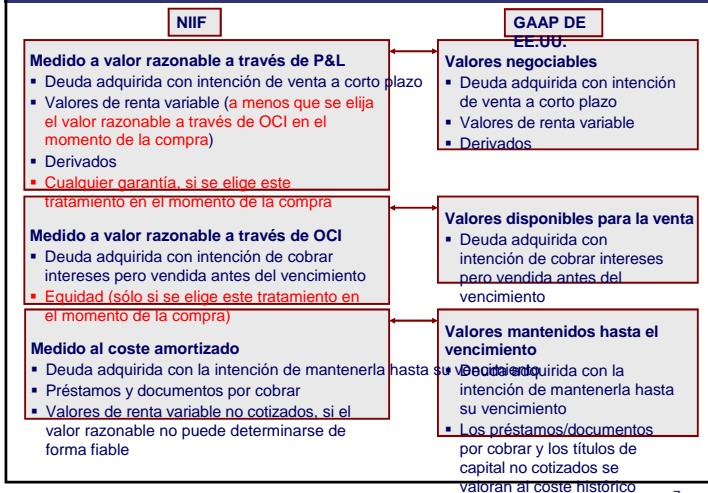
- informe del auditor.
- comentario de la dirección.
- notas a los estados financieros.

Beneficios por



- Ene 110.000 acciones
Mar 13.000 acciones emitidas
Julio 120% de dividendo en acciones
Nov 13.000 acciones recompradas
- El número medio ponderado de acciones en circulación durante el año es igual:
- 12,000.
 - 11,300.
 - 14,500.

Balance de situación: Valores



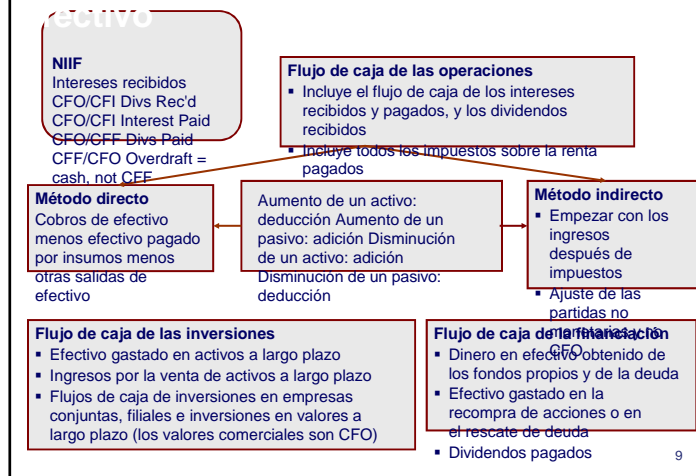
En el caso de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, ¿cómo se reflejan las ganancias y pérdidas no realizadas en los fondos propios?

- No se les reconoce.
- Pasan por los beneficios retenidos.
- Son un componente de otros ingresos globales acumulados.

Derechos de autor 2019, CFA Institute. Reproducido y republicado con permiso del CFA Institute. Todos los derechos reservados.

8 - 1

El Estado de Flujos de



9

Información de los estados financieros de 20x1

	£m
Ingresos	500
Coste de los productos vendidos	100
Disminución de las cuentas por cobrar	20
Aumento de las existencias finales	15
Aumento de las cuentas por pagar	40

Calcular el efectivo recibido de los clientes y pagado a los proveedores.

Efectivo recibido de Cash paid to

suppliers customers

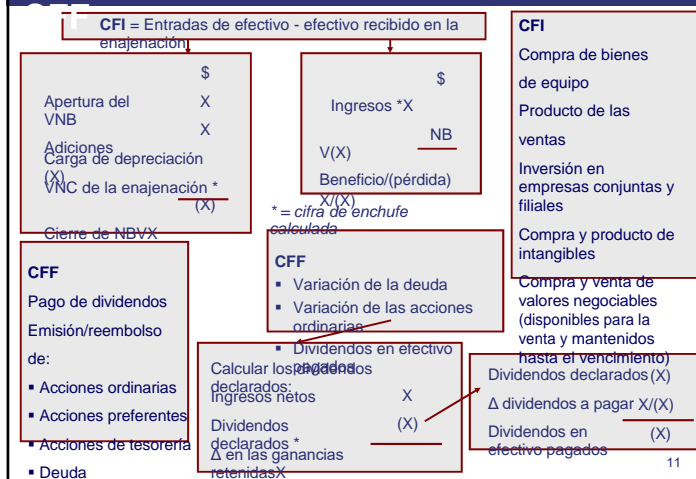
A. 500m	£60m
B. 520 millones de	
libras esterlinas	
C. 535 millones de	
libras esterlinas	

El efectivo es una fuente de efectivo

85 millones de libras esterlinas

10 - 3

Cálculo del TPI y del



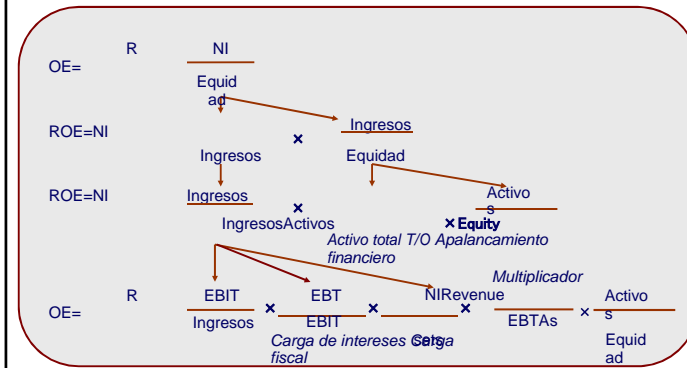
11

El año pasado Acme Corp. compró un activo por 72.000 dólares, el gasto por depreciación fue de 15.000 dólares, la depreciación acumulada aumentó en 5.000 dólares y el PPE bruto aumentó en 32.000 dólares. Si la ganancia de un activo vendido durante el año fue 13.000 dólares, los ingresos de la venta de activos fueron: A. \$30,000.
B. \$43,000.
C. \$48,000.

© Kaplan, Inc. $30.000 + 13.000 = 43.000$ Producto de la venta del activo

12 - 5

Análisis del sistema



13

El análisis ha generado los siguientes datos:

- Tipo impositivo: 35%
- Multiplicador de capital: 2,7
- Margen beneficio neto: 4,6%
- Rotación de los fondos propios: 5,2

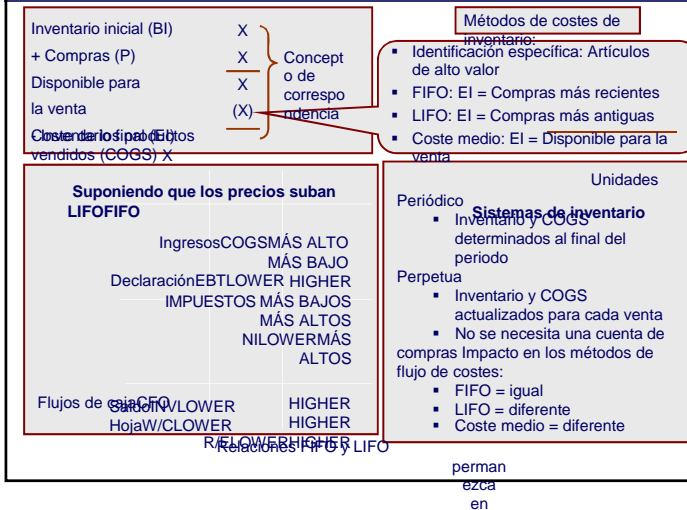
El ROE es el más cercano a:

- A. 13%.
- B. 17%.
- C. 24%.

© Kaplan, Inc.

14 - 3

Inventarios



15

Para fines analíticos, un analista preferiría utilizar:

- A. LIFO COGS e inventario FIFO.
- B. COGS FIFO e inventario FIFO.
- C. El COGS FIFO y el inventario LIFO.

Inventarios

Valoración de las existencias

El menor de los costes o el valor neto realizable: NIIF y U.S. GAAP
excepto:

El menor de los valores de coste o de mercado: U.S. GAAP si se utiliza el método LIFO o de venta al público

Costo

Coste normal de llevar el inventario a la condición y ubicación actual

Costes anormales

Costes de venta

Gastos generales de

NIIF: Se permite la reversión posterior

U.S. GAAP: Se prohíbe la reversión posterior

NRV

Precio de venta estimado X

Coste de ejecución estimado (X)

Costes de venta (X)

NRV X

Valor de mercado

(U.S. GAAP: LIFO, método minorista)

Coste de reposición sujeto a:

- Límite superior = VNI
- Límite inferior = VNR - margen de beneficio normal

Los métodos que informan de las existencias por encima del coste son raros. Permitido para los

Gestión de inventarios

Baja T/O (alta DOH):

Inventario lento u obsoleto

Alta T/O (baja DOH): crecimiento de las ventas por debajo de la media

Pérdida de ventas por

Alta T/O (baja DOH): crecimiento de las ventas por encima de la media

Gestión eficaz de las existencias

La siguiente información es para Perla Corp:

Inventario al coste = 8,45 millones

Costes de finalización = 1,4 millones

Precio de venta previsto = 9,55 millones

Gastos de venta = 4%.

Margen de beneficio normal = 12%.

Si Perla informa según las NIIF, su valor de inventario es:

- A. 7,77 millones de euros.
- B. 8,45 millones de euros.
- C. 9,17 millones de euros.

Capitalización y contabilización de

Los activos mantenidos para su uso continuado en la empresa, no para su reventa, deben ser capitalizados

Capitalizar los costes que dan lugar a mayores beneficios futuros

Gastos que tienen un impacto incierto en los beneficios futuros. Gastos que no tienen impacto en los beneficios

futuros	CAPITALAR	GASTOS
Variabilidad de los ingresos	BAJO	MÁS ALTO
Rentabilidad, primeros años	MÁS	BAJO
Rentabilidad, últimos años	ALTO	MÁS
	BAJO	ALTO
Flujos de caja totales CFO	SAME	SAME
CFI	MÁS	BAJO
	ALTO	MÁS
	BAJO	ALTO
Ratio deuda/capital	BAJO	MÁS ALTO

- Precio de la factura
- Impuesto sobre las ventas
- Flete y seguro

Costes de instalación

Se capitaliza durante el periodo de construcción cuando una empresa construye sus propias instalaciones de explotación

Los intereses deben ser pagados efectivamente por la empresa

Intereses específicos y generales de la deuda capitalizados

Si una empresa opta por gastar el precio de compra de un activo, en lugar de capitalizarlo, lo *más probable* es que los efectos sobre el CFO y el ROA sean:

CFO

ROA

A. Unchanged/Lower

B. Inferior/Inferior

C. Sin cambios/Sin cambios

explotacion

ingresos netos caen mas

20 - 3

Métodos de amortización

Coste histórico	X
Depreciación acumulada	(X)
VNC (valor contable B/S)	X

Amortización contable: reparto del coste a lo largo de la vida útil
Amortización económica: disminución del valor
Amortización contable ≠ Amortización económica

- Amortización lineal
- Amortización acelerada
 - Doble saldo decreciente
- Horas de producción/servicio
- Agotamiento
- Amortización

Coste - valor residual
Vida útil

$(\text{Coste} - \text{Deposito acumulado}) \times 2 /$

$\text{Depn} = (\text{Coste} - \text{RV}) \times \frac{\text{Unidades prod/horas trabajadas}}{\text{Total de unidades/horas}}$

↑ vida o ↑ salvamento = ↓ depreciación futura

↓ vida o ↓ salvamento = ↑ depreciación futura

Componentes de la depreciación

Requerido por las NIIF, permitido por los PCGA de EE.UU.

21

Métodos de amortización acelerada:

A. conducen a valores contables más elevados que el método lineal.

B. dan lugar a menores ingresos netos en los primeros años, y a mayores ingresos netos en los últimos.

C. asignar una mayor parte de los costes a periodos contables posteriores.

22 - 1

Fiscalidad

Informes fiscales

Ingresos X

Costes fiscales permitidos

Coste imponible

Impuesto al 30%

Contabilidad financiera

renta

Ingresos antes de impuestos

Impuesto al 30%

Fuentes de las diferencias

Diferencias de tiempo

Diferencias permanentes

Tipo impositivo legal ≠ tipo impositivo efectivo

Gasto fiscal ≠ Ingresos antes de impuestos × tipo legal

Impuestos a pagar

Ingresos X Impuestos sobre la renta

Gastos deducibles (X) Impuesto diferido

Impuestos

Contabilidad de devengo frente a contabilidad de caja modificada

Diferencias en los métodos de información y en las estimaciones

Gasto por impuesto sobre la renta

Ingresos

Impuestos

Activo fiscal

Pasivo por impuestos diferidos

Contabilidad

Impuesto

nGastos

Dedución

Pagar menos impuestos ahora pero más en la reversión

Pagar más impuestos ahora pero menos en la reversión

antes de diferido

Gastos contables

> Deducción de impuestos

23

Lo más probable es que se cree un activo por impuesto diferido:

- utilizando la depreciación lineal para los informes financieros y utilizando un método acelerado para las declaraciones de impuestos.
- Diferente tratamiento de los gastos de garantía a efectos fiscales y de información financiera.
- utilizar una pérdida fiscal existente para reducir los impuestos a pagar de un año determinado.

24 - 1

Una empresa emite un bono a 10 años con un pago anual del 7% y recibe unos ingresos de 900 dólares por cada 1.000 dólares de valor nominal. Según el método del tipo de interés efectivo, el gasto por intereses que se declarará por cada 1.000 \$ de valor nominal para el segundo año después de la emisión es el *más* cercano a:

- \$70.00.
- \$76.77.
- \$77.34.

26 - 2

Deuda

N = Periodos
PV = Ingresos*
PMT = Cupón
FV = Reembolso
emisióncostes

I/Y = tasa efectiva

CPT I/Y

Ingresos - importe de (NIIF)

Bono de descuento

Gastos de intereses = Cupón + Amortización

Bono de la prima

Gastos de intereses = Cupón - Amortización

Cupón cero

Gastos de intereses = Amortización

Análisis: El valor de mercado de la deuda es más relevante que el valor contable: Los cambios recientes permiten registrar más pasivos a valor razonable (tanto las NIIF como los PCGA de EE.UU. exigen la divulgación del valor razonable)

Ganancia/(pérdida) por jubilación anticipada

Valor contable (B/S) X
Efectivo (X)

pagado X/(X)

Ganancia/(

Pérdida) (X) → Sólo U.S. GAAP

Costes de X/(X) → I/S operaciones

emisión no continuas

amortizados

Ganancia/(Pérdida) por recompra

Amortización de primas y descuentos

NIIF: Sólo tipo efectivo
U.S. GAAP: Tasa lineal o efectiva

Costes de emisión

Deducir de los ingresos y del pasivo, ↑ tipo de interés efectivo (Permitido bajo U.S. GAAP: Mostrar como activo prepagado separado y amortizar)

25

Calidad de la información

Informes financieros de alta calidad

- Útil para la toma de decisiones: representación pertinente y fiel

- Opciones de información imparciales

Ingresos de alta calidad

- Sostenible en el tiempo
- Rendimiento adecuado del capital invertido

Sesgo en la elección de la información financiera

- Sesgo agresivo:** Las opciones aumentan los beneficios en el periodo actual, y disminuyen los beneficios en periodos posteriores
- Sesgo conservador:** Las opciones disminuyen los beneficios en el periodo actual, y aumentan los beneficios en periodos posteriores
- Suavización de los ingresos:** elecciones conservadoras cuando los ingresos son altos, elecciones agresivas cuando los ingresos son bajos

Condiciones que pueden conducir a una información financiera de baja calidad

Motivación

- Cumplir con las expectativas de los analistas
- Cumplir con los convenios de deuda

Oportunidad

- Compensación de incentivos deficientes
- Supervisión inadecuada del consejo de administración

Racionalización

- Amplia gama de tratamientos contables aceptables
- Historia de la gestión que justifica las acciones

27

¿Cuál de las siguientes opciones es *más probable* que refleje opciones contables conservadoras?

- A. Disminución de los beneficios declarados en periodos posteriores.
- B. Aumento de los beneficios declarados en el periodo actual.
- C. Aumento de la deuda registrada en el balance al final del periodo actual.

Informar sobre las señales de alerta de

Reconocimiento de ingresos

- Cambios en los métodos de reconocimiento
- Operaciones de facturación y trueque
- Crecimiento de los ingresos, márgenes de beneficio fuera de la línea de los compañeros
- Disminución de la rotación de los créditos, rotación total de los activos

Inventarios

- Beneficios no operativos o puntuales incluidos en los ingresos
- Disminución del índice de rotación de las existencias
- En el marco del LIFO con precios crecientes, la reducción de existencias da lugar a un COGS artificialmente bajo y a un margen bruto elevado en el periodo actual

Flujo de caja operativo

- La relación entre el CFO y los ingresos netos es inferior a uno o disminuye con el tiempo

Otras señales de advertencia

- El énfasis de la dirección en las medidas de beneficios "pro forma" o en otras medidas no GAAP
- Transacciones con partes relacionadas
- El aumento de los beneficios del cuarto trimestre no se debe a la estacionalidad del negocio
- Los "gastos no recurrentes" aparecen regularmente
- Divulgación mínima
- Gran número de adquisiciones

¿Cuál de los siguientes es un indicio de que una empresa puede estar reconociendo ingresos prematuramente? En relación con sus competidores, la empresa:

- A. La rotación de activos está disminuyendo.
- B. El volumen de negocios de las cuentas por cobrar está aumentando.
- C. Los días de ventas pendientes aumentan.

Nivel I CFA

Informes y análisis financieros

Informes y análisis financieros

Introducción a los estados financieros

Funciones del análisis de los estados financieros

- Utilizar los estados financieros y otra información para tomar decisiones económicas
- Evaluar los resultados anteriores y la situación financiera actual
- Formar opiniones sobre la capacidad de la empresa para obtener beneficios, generar flujo de caja

Auditor/opinión de auditoría

- Revisión independiente
- Las declaraciones de garantía razonable se presentan de manera justa, sin errores materiales
- Conformidad con las normas contables, coherencia y razonabilidad de los métodos y estimaciones contables
- Sarbanes-Oxley: Opinión sobre los controles internos (sólo en Estados Unidos)

Marco de análisis de los estados financieros

- Objetivo y contexto
- Recoger datos
- Datos del proceso
- Analizar/interpretar los datos
- Desarrollar conclusiones/recomendaciones
- Seguimiento

Dictamen sin reservas (limpio)

Dictamen con reservas

Opinión adversa

Descargo de responsabilidad

1

Lo más probable es que un inversor prefiera que una empresa reciba una opinión de auditoría de:

A. adverso.

B. calificado.

C. no calificado.

© Kaplan, Inc.

2 - 1

Principales estados financieros

Declaración de ingresos

- Ingresos netos = ingresos menos gastos
- Basado en el devengo utilizando el principio de correspondencia
- Podría no ser igual al flujo de caja
- Declaración dinámica

Estado de flujos de efectivo

- Cobros y pagos en efectivo
- Flujo de caja de:
 - Operaciones
 - Invertir
 - Financiación
- Caja de cierre = caja de apertura + cambio en la caja del período

EAD y notas a pie de página

Ayudar a explicar los estados financieros

Información extra (sobre los estados primarios)

Elecciones o métodos significativos, estimaciones

Balance de situación (Estado de la situación financiera)

- Activo = pasivo + fondos propios
- Activos = recursos económicos controlados por la empresa
- Pasivo = cantidades adeudadas
- Fondos propios = inversión de los propietarios + beneficios

Estado del resultado global

Cambios en el patrimonio neto procedentes de transacciones y fuentes no propietarias (excluye las emisiones de acciones, excluir las ganancias retenidas)

Estado de los fondos propios

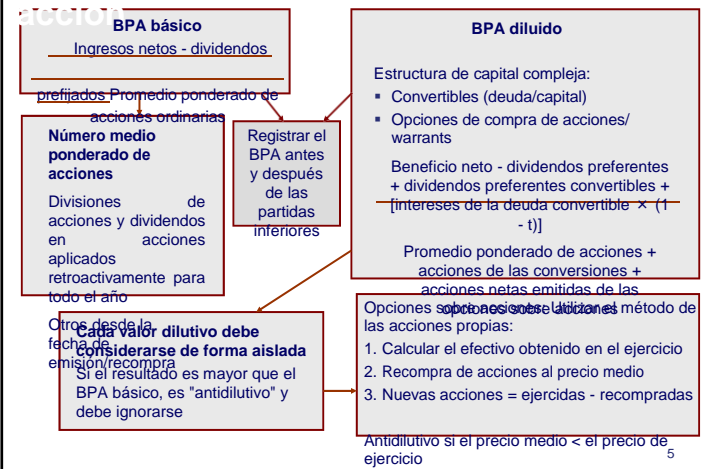
- Acciones a la par
- Capital adicional pagado
- Emisiones y recompras
- Cambios en las ganancias retenidas
- Otros ingresos globales
- Dividendos

3

Las políticas, los métodos y las estimaciones contables que se utilizan en la elaboración de los estados financieros *suelen* encontrarse en el:

- informe del auditor.
- comentario de la dirección.
- notas a los estados financieros.

Beneficios por



- Ene 110.000 acciones
Mar 13.000 acciones emitidas
Julio 120% de dividendo en acciones
Nov 13.000 acciones recompradas
- El número medio ponderado de acciones en circulación durante el año es igual:
- 12,000.
 - 11,300.
 - 14,500.

Balance de situación: Valores



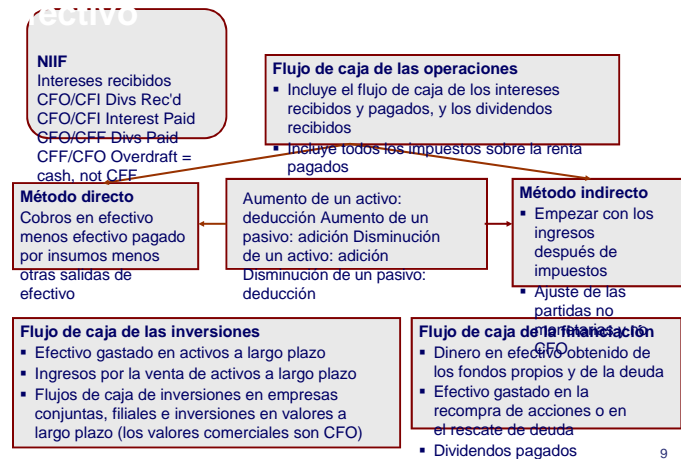
En el caso de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, ¿cómo se reflejan las ganancias y pérdidas no realizadas en los fondos propios?

- No se les reconoce.
- Pasan por los beneficios retenidos.
- Son un componente de otros ingresos globales acumulados.

Derechos de autor 2019, CFA Institute. Reproducido y republicado con permiso del CFA Institute. Todos los derechos reservados.

8 - 1

El Estado de Flujos de



Información de los estados financieros de 20x1

	£m
Ingresos	500
Coste de los productos vendidos	100
Disminución de las cuentas por cobrar	20
Aumento de las existencias finales	15
Aumento de las cuentas por pagar	40

Calcular el efectivo recibido de los clientes y pagado a los proveedores.

Efectivo recibido de Cash paid to

suppliers customers

A.500m£60m

B.520 millones de

libras esterlinas

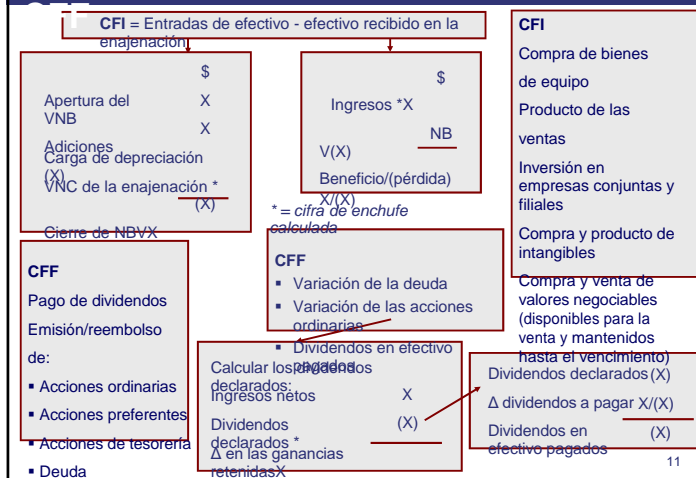
C.535 millones de **de efectivo**

El efectivo es una fuente de efectivo

libras esterlinas 85 millones de libras esterlinas

10 - 3

Cálculo del TPI y del

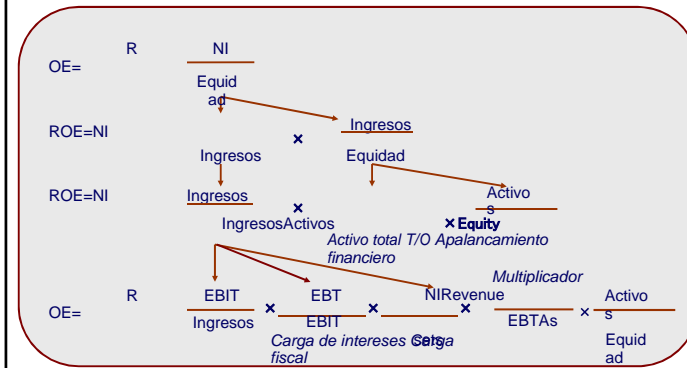


El año pasado Acme Corp. compró un activo por 72.000 dólares, el gasto por depreciación fue de 15.000 dólares, la depreciación acumulada aumentó en 5.000 dólares y el PPE bruto aumentó en 32.000 dólares. Si la ganancia de un activo vendido durante el año fue 13.000 dólares, los ingresos de la venta de activos fueron: A. \$30,000.
B. \$43,000.
C. \$48,000.

© Kaplan, Inc. $30.000 + 13.000 = 43.000$ Producto de la venta del activo

12 - 5

Análisis del sistema



13

El análisis ha generado los siguientes datos:

- Tipo impositivo: 35%
- Multiplicador de capital: 2,7
- Margen beneficio neto: 4,6%
- Rotación de los fondos propios: 5,2

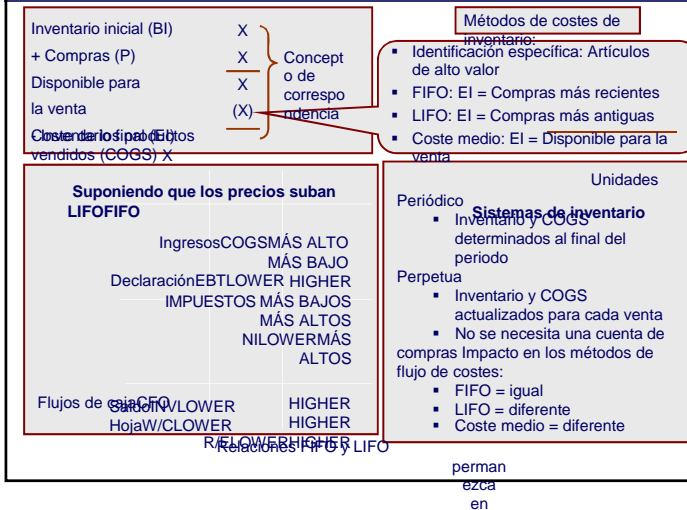
El ROE es el más cercano a:

- A. 13%.
- B. 17%.
- C. 24%.

© Kaplan, Inc.

14 - 3

Inventarios



15

Para fines analíticos, un analista preferiría utilizar:

- A. LIFO COGS e inventario FIFO.
- B. COGS FIFO e inventario FIFO.
- C. El COGS FIFO y el inventario LIFO.

Inventarios

Valoración de las existencias

El menor de los costes o el valor neto realizable: NIIF y U.S. GAAP
excepto:

El menor de los valores de coste o de mercado: U.S. GAAP si se utiliza el método LIFO o de venta al público

Costo

Coste normal de llevar el inventario a la condición y ubicación actual

Costes anormales

Costes de venta

Gastos generales de

NIIF: Se permite la reversión posterior

U.S. GAAP: Se prohíbe la reversión posterior

NRV

Precio de venta estimado X

Coste de ejecución estimado (X)

Costes de venta (X)

NRV X

Valor de mercado

(U.S. GAAP: LIFO, método minorista)

Coste de reposición sujeto a:

- Límite superior = VNI
- Límite inferior = VNR - margen de beneficio normal

Los métodos que informan de las existencias por encima del coste son poco frecuentes. Permitido para

Gestión de inventarios

Baja T/O (alta DOH):

Inventario lento u obsoleto

Alta T/O (baja DOH): crecimiento de las ventas por debajo de la media

Pérdida de ventas por

Alta T/O (baja DOH): crecimiento de las ventas por encima de la media

Gestión eficaz de las existencias

La siguiente información es para Perla Corp:

Inventario al coste = 8,45 millones

Costes de finalización = 1,4 millones

Precio de venta previsto = 9,55 millones

Gastos de venta = 4%.

Margen de beneficio normal = 12%.

Si Perla informa según las NIIF, su valor de inventario es:

- A. 7,77 millones de euros.
- B. 8,45 millones de euros.
- C. 9,17 millones de euros.

Capitalización y contabilización de

Los activos mantenidos para su uso continuado en la empresa, no para su reventa, deben ser capitalizados

Capitalizar los costes que dan lugar a mayores beneficios futuros

Gastos que tienen un impacto incierto en los beneficios futuros. Gastos que no tienen impacto en los beneficios

futuros

	CAPITALAR	GASTOS
Variabilidad de los ingresos	BAJO	MÁS ALTO
Rentabilidad, primeros años	MÁS	BAJO
Rentabilidad, últimos años	ALTO	MÁS
	MÁS	ALTO
	BAJO	
Flujos de caja totales CFO	SAME	SAME
CFI	MÁS	BAJO
	MÁS	MÁS
	BAJO	ALTO
Ratio deuda/capital	BAJO	MÁS ALTO

- Precio de la factura
- Impuesto sobre las ventas
- Flete y seguro

Costes de instalación

Se capitaliza durante el periodo de construcción cuando una empresa construye sus propias instalaciones de explotación

Los intereses deben ser pagados efectivamente por la empresa

Intereses específicos y generales de la deuda capitalizados

Si una empresa opta por gastar el precio de compra de un activo, en lugar de capitalizarlo, lo *más probable* es que los efectos sobre el CFO y el ROA sean:

CFO

ROA

A. Unchanged/Lower

B. Inferior/Inferior

C. Sin cambios/Sin cambios

explotación

ingresos netos caen mas

20 - 3

Métodos de amortización

Coste histórico	X
Depreciación acumulada	(X)
VNC (valor contable B/S)	X

Amortización contable: reparto del coste a lo largo de la vida útil
Amortización económica: disminución del valor
Amortización contable ≠ Amortización económica

- Amortización lineal
- Amortización acelerada
 - Doble saldo decreciente
- Horas de producción/servicio
- Agotamiento
- Amortización

Coste - valor residual
Vida útil

$(\text{Coste} - \text{Deposito acumulado}) \times 2 /$

$\text{Depn} = (\text{Coste} - \text{RV}) \times \frac{\text{Unidades prod/horas trabajadas}}{\text{Total de unidades/horas}}$

↑ vida o ↑ salvamento = ↓ depreciación futura

↓ vida o ↓ salvamento = ↑ depreciación futura

Componentes de la depreciación

Requerido por las NIIF, permitido por los PCGA de EE.UU.

21

Métodos de amortización acelerada:

A. conducen a valores contables más elevados que el método lineal.

B. dan lugar a menores ingresos netos en los primeros años, y a mayores ingresos netos en los últimos.

C. asignar una mayor parte de los costes a periodos contables posteriores.

22 - 1

Fiscalidad

Informes fiscales

Ingresos X

Costes fiscales permitidos

Coste imponible

Impuesto al 30%

Contabilidad financiera

renta

Ingresos antes de impuestos

Impuesto al 30%

Fuentes de las diferencias

Diferencias de tiempo

Diferencias permanentes

Tipo impositivo legal ≠ tipo impositivo efectivo

Gasto fiscal ≠ Ingresos antes de impuestos × tipo legal

Impuestos a pagar

Ingresos X

Impuestos sobre la renta

Gastos deducibles

Impuesto diferido

Gastos

Impuestos

Gasto por impuesto sobre la renta

Ingresos

Impuestos

Activo fiscal

antes de diferido

Gastos contables

> Deducción de impuestos

Pasivo por impuestos diferidos

Contabilidad

Impuesto

nGastos

Deducción

Pagar menos impuestos ahora pero más en la reversión

Pagar más impuestos ahora pero menos en la reversión

antes de diferido

Gastos contables

> Deducción de impuestos

23

Lo más probable es que se cree un activo por impuesto diferido:

- utilizando la depreciación lineal para los informes financieros y utilizando un método acelerado para las declaraciones de impuestos.
- Diferente tratamiento de los gastos de garantía a efectos fiscales y de información financiera.
- utilizar una pérdida fiscal existente para reducir los impuestos a pagar de un año determinado.

24 - 1

Una empresa emite un bono a 10 años con un pago anual del 7% y recibe unos ingresos de 900 dólares por cada 1.000 dólares de valor nominal. Según el método del tipo de interés efectivo, el gasto por intereses que se declarará por cada 1.000 \$ de valor nominal para el segundo año después de la emisión es el *más* cercano a:

- \$70.00.
- \$76.77.
- \$77.34.

26 - 2

Deuda

N = Períodos
PV = Ingresos*
PMT = Cupón
FV = Reembolso
emisióncostes

I/Y = tasa efectiva

CPT I/Y

Ingresos - importe de (NIIF)

Bono de descuento

Gastos de intereses = Cupón + Amortización

Bono de la prima

Gastos de intereses = Cupón - Amortización

Cupón cero

Gastos de intereses = Amortización

Análisis: El valor de mercado de la deuda es más relevante que el valor contable: Los cambios recientes permiten registrar más pasivos a valor razonable (tanto las NIIF como los PCGA de EE.UU. exigen la divulgación del valor razonable)

Ganancia/(pérdida) por jubilación anticipada

Valor contable (B/S) X
Efectivo (X)

pagado X/(X)

Ganancia/(

Pérdida) (X) → Sólo U.S. GAAP

Costes de X/(X) → I/S operaciones

emisión no continuas

amortizados

Ganancia/(Pérdida) por recompra

Amortización de primas y descuentos

NIIF: Sólo tipo efectivo

U.S. GAAP: Tasa lineal o efectiva

Costes de emisión

Deducir de los ingresos y del pasivo, ↑ tipo de interés efectivo

(Permitido bajo U.S. GAAP: Mostrar como activo prepagado separado y amortizar)

25

Calidad de la información

Informes financieros de alta calidad

- Útil para la toma de decisiones: representación pertinente y fiel

- Opciones de información imparciales

Ingresos de alta calidad

- Sostenible en el tiempo
- Rendimiento adecuado del capital invertido

Sesgo en la elección de la información financiera

- Sesgo agresivo:** Las opciones aumentan los beneficios en el periodo actual, y disminuyen los beneficios en periodos posteriores
- Sesgo conservador:** Las opciones disminuyen los beneficios en el periodo actual, y aumentan los beneficios en periodos posteriores
- Suavización de los ingresos:** elecciones conservadoras cuando los ingresos son altos, elecciones agresivas cuando los ingresos son bajos

Condiciones que pueden conducir a una información financiera de baja calidad

Motivación

- Cumplir con las expectativas de los analistas

- Cumplir con los convenios de deuda

Oportunidad

- Compensación de incentivos deficientes

- Supervisión inadecuada del consejo de administración

- Amplia gama de tratamientos contables aceptables

Racionalización

- Historia de la gestión que justifica las acciones

27

¿Cuál de las siguientes opciones es *más probable* que refleje opciones contables conservadoras?

- A. Disminución de los beneficios declarados en periodos posteriores.
- B. Aumento de los beneficios declarados en el periodo actual.
- C. Aumento de la deuda registrada en el balance al final del periodo actual.

Informar sobre las señales de alerta de

Reconocimiento de ingresos

- Cambios en los métodos de reconocimiento
- Operaciones de facturación y trueque
- Crecimiento de los ingresos, márgenes de beneficio fuera de la línea de los compañeros
- Disminución de la rotación de los créditos, rotación total de los activos

Inventarios

- Beneficios no operativos o puntuales incluidos en los ingresos
- Disminución del índice de rotación de las existencias
- En el marco del LIFO con precios crecientes, la reducción de existencias da lugar a un COGS artificialmente bajo y a un margen bruto elevado en el periodo actual

Flujo de caja operativo

- La relación entre el CFO y los ingresos netos es inferior a uno o disminuye con el tiempo

Otras señales de advertencia

- El énfasis de la dirección en las medidas de beneficios "pro forma" o en otras medidas no GAAP
- Transacciones con partes relacionadas
- El aumento de los beneficios del cuarto trimestre no se debe a la estacionalidad del negocio
- Los "gastos no recurrentes" aparecen regularmente
- Divulgación mínima
- Gran número de adquisiciones

¿Cuál de los siguientes es un indicio de que una empresa puede estar reconociendo ingresos prematuramente? En relación con sus competidores, la empresa:

- A. La rotación de activos está disminuyendo.
- B. El volumen de negocios de las cuentas por cobrar está aumentando.
- C. Los días de ventas pendientes aumentan.