

CALIDAD CONTABLE EN AMÉRICA LATINA: EL CASO DE CHILE Y MÉXICO

Área de investigación: Contabilidad

Héctor Garza Sánchez

Facultad de Contaduría Pública y Administración
Universidad Autónoma de Nuevo León
México

hgarza@um.es

Mercedes Palacios Manzano

Facultad de Economía y Empresa
Universidad de Murcia
España

palacios@um.es

Klender Aimer Cortes Alejandro

Facultad de Contaduría Pública y Administración
Universidad Autónoma de Nuevo León
México

klender.corteza@uanl.mx

XVIII
CONGRESO
INTERNACIONAL
DE
CONTADURÍA
ADMINISTRACIÓN
E
INFORMÁTICA



Octubre 2, 3 y 4 de 2013 ♦ Ciudad Universitaria ♦ México, D.F.



ANFECA
Asociación Nacional de Facultades y
Escuelas de Contaduría y Administración

CALIDAD CONTABLE EN AMÉRICA LATINA: EL CASO DE CHILE Y MÉXICO

Resumen

El objetivo de este trabajo es analizar la calidad contable a través de un atributo basado en el mercado, el conservadurismo contable, y así mismo en qué medida el uso de las normas contables adaptadas a IFRS, afecta al conservadurismo del resultado. Para realizar nuestro estudio empírico, hemos utilizado empresas cotizadas en los mercados de capitales de Chile y México, empleando la metodología de datos de panel con efecto fijo. Aplicando el modelo de regresión inversa de Basu (1997), los resultados muestran que las empresas de Chile reconocen más oportunamente sus pérdidas, mientras que en las empresas mexicanas no evidenciamos mayor conservadurismo tras la adaptación de su normativa a las IFRS.

Palabras clave: Normalización contable, mercados emergentes, calidad contable



CALIDAD CONTABLE EN AMÉRICA LATINA: EL CASO DE CHILE Y MÉXICO

1. Introducción

En las últimas décadas, se han incrementado considerablemente los trabajos sobre calidad del resultado como consecuencia de la globalización de la economía y de la necesidad de un lenguaje común en los negocios, que facilite la comunicación con información comparable, relevante y útil para los usuarios de la información contable.

La situación actual de los mercados de capitales que parte de un estado de diversidad y una creciente interconexión entre todos los mercados mundiales, nos lleva a plantearnos el reconocimiento oportuno de las malas noticias en el mercado de América Latina durante el periodo 1997-2009. Concretamente nos preguntamos lo siguiente:

- ◆ ¿Es conservadora la información financiera en los países de Chile y México?
- ◆ ¿Se asocia la adaptación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) a un mayor reconocimiento de las pérdidas?
- ◆ ¿Cotizar en mercados con fuerte protección al inversor está asociada a un mayor nivel de conservadurismo contable?

Para responder a estas cuestiones, nos planteamos contrastar si existe una asimetría en el reconocimiento de buenas y malas noticias en los países de Chile y México. Además, analizamos si factores como la normativa de mejor calidad y/o cotizar en mercados con fuerte protección al inversor alienta a incrementar el reconocimiento oportuno de las malas noticias.

El conservadurismo contable surge a raíz del trabajo realizado por Basu (1997), el cual lo interpreta como la tendencia de los contables a requerir un nivel mayor de verificación para reflejar las buenas noticias que para registrar las malas noticias en los estados financieros. Bajo esta perspectiva, la contabilidad refleja más rápidamente las malas noticias que las buenas, lo que provoca asimetrías y diferencias entre períodos buenos y malos en cuanto a la oportunidad y la persistencia del resultado.

Hasta la fecha, los resultados de los estudios que han utilizado el concepto de “conservadurismo del resultado” y su modelo de “regresión inversa” han planteado la hipótesis de un mayor conservadurismo en los países anglosajones basados en leyes comunes. Esta línea de investigación no solo tiene un interés académico, sino también contribuimos al debate mundial sobre la política contable que enmarca la incorporación de un lenguaje contable internacional común en cuanto a las prácticas conservadoras, específicamente en América Latina.



2. Definiciones del conservadurismo contable

El conservadurismo se define tradicionalmente como “No anticipar ganancias, pero anticipar todas las pérdidas” (Bliss, 1924). Una de las definiciones “oficiales” está contenida en las características cualitativas de la información contable (FASB SFAC 2 declaración de conceptos de contabilidad financiera): “Es una reacción prudente a la incertidumbre para tratar de garantizar que la incertidumbre y los riesgos inherentes a las situaciones de los negocios sean considerados adecuadamente”. La definición es ambigua al no especificar la naturaleza de la reacción prudente, ni explicar cómo tal “reacción” puede asegurar que los riesgos estén considerados adecuadamente, (Givoly y Hayn, 2000 y Givoly *et al.* 2007).

Givoly y Hayn (2000) argumentan que el conservadurismo es una práctica admitida tácitamente en los estados financieros, e implica un mayor incremento en el cuidado del reconocimiento de los ingresos y activos. Sin embargo, a pesar de su papel central en la teoría contable y en la práctica, no existe hasta el momento una definición formal del conservadurismo contable.

El estudio pionero de Basu (1997) introduce un nuevo concepto de conservadurismo contable, al considerar que los contables requieren mayor nivel de verificación para reflejar en los estados financieros las buenas noticias antes que las malas noticias, es decir, requieren un grado de fiabilidad superior para reconocer ganancias como ingresos que pérdidas como gastos. Esta definición del conservadurismo también se identifica como conservadurismo condicional, ya que depende de la noticia que se trate, las buenas y malas noticias tienen distinta oportunidad, persistencia y asociación con los precios (Beaver y Ryan 2005; Kothari *et al.*, 2010 y García Lara *et al.*, 2011).

En este sentido, la literatura distingue dos tipos de conservadurismo: por una parte el conservadurismo contable ó condicional, el cual depende de las noticias ex post (a posteriori), y consiste en el reconociendo oportuno de las pérdidas. En otras palabras, depende de las noticias de los eventos (ya sea positiva o negativa) y se caracteriza por la asimetría en su reconocimiento. Kothari *et al.* (2010, pp.30) exponen que el conservadurismo condicional también proporciona una base legal a los accionistas para iniciar acciones contra la administración ex post, lo cual crea un “enforcement” de la normativa.

Y por otra parte el conservadurismo ex-ante (a priori), ó también llamado conservadurismo incondicional, siendo este tipo de conservadurismo independiente de las noticias o de su resultado. Gassen *et al.* (2006) afirman y confirman empíricamente que el conservadurismo condicional y el conservadurismo incondicional son sustitutos, y explican que el conservadurismo incondicional se adelanta al conservadurismo condicional porque generan más holgura a los directivos, y por lo tanto que sea posible que se realice una contabilidad agresiva (de riesgo y menos conservadora).



3. Objetivo

Analizar el nivel de conservadurismo contable en América Latina con el fin de establecer diferencias en el nivel de conservadurismo del resultado. Para ello en este trabajo examinamos en qué medida el uso de las normas contables adaptadas a IFRS, y/o cotizar en mercados con fuerte protección al inversor afecta al conservadurismo del resultado.

Siguiendo a Basu (1997), interpretamos la medición del conservadurismo contable como la oportunidad asimétrica de regresar los resultados sobre los rendimientos de las acciones. La medición del conservadurismo contable es por lo tanto el exceso de la asociación de los movimientos del precio de las acciones con las señales de los resultados, de los rendimientos negativos (malas noticias) sobre la asociación con los rendimientos positivos (buenas noticias) Givoly y Hayn (2000).

4. Antecedentes e hipótesis.

Recientes investigaciones han sugerido una serie de factores que contribuyen a explicar el nivel de conservadurismo en los estados financieros, incluyendo los problemas inherentes al litigio, compromisos contractuales y factores relacionados con los impuestos y la regulación (Holthausen y Watts, 2001; Watts, 2003).

Ahmed *et al.* (2010) argumentan que la aplicación de las IFRS depende del juicio del directivo o su discreción, y con una mínima guía para implementar la normativa, mientras que Christensen *et al.* (2008) concluyen que la flexibilidad incorporada a las IFRS podría restarle efectividad a la restricción de manipular los resultados.

Existen una gran cantidad de estudios empíricos que relacionan la adopción de las IFRS con el nivel de conservadurismo. Gassen y Sellhorn (2006) analizan empresas alemanas que voluntariamente adoptan las IFRS en el período de 1998 a 2004, con una muestra de 364 empresas que adoptan IFRS y 364 que no adoptan, concluyen que tras la adopción a las IFRS las empresas son más persistentes, menos predecibles y muestran un mayor conservadurismo condicional en sus resultados, en relación a su grupo de referencia de empresas alemanas que aplican normas locales. Los resultados indican que las empresas que reportan con IFRS son de mayor calidad, y tras su adopción disminuyen la asimetría de información.

Barth *et al.* (2008) investigan la consecuencia de la adopción de las IFRS en la calidad contable, usando un ejemplo de 327 empresas de 21 países, que adoptan las IFRS voluntariamente entre 1994 y 2003. Los resultados demostraron que existe un incremento en el conservadurismo contable de las empresas que adaptaron su información financiera con las IFRS en comparación con las empresas que no lo hicieron.

Christensen *et al.* (2008) concluyen que la adopción voluntaria de las IFRS se asocia con un decremento en la manipulación del resultado y con un reconocimiento más oportuno de las pérdidas; en contraste, no encuentran ninguna evidencia de mejora de la calidad contable para aquellas empresas que obligatoriamente adoptan IFRS; por ello,



concluyen que la adopción a las IFRS no necesariamente conduce a una mayor calidad contable, por lo menos cuando no se tiene incentivos para adoptarla.

Paananen y Lin (2009) para una muestra de empresas alemanas que reportan bajo NIC en el período de 2000 a 2002 y en el período de la adopción de las IFRS (2003 a 2004) y su aplicación obligatoria del 2005 al 2006, encuentran evidencia de un incremento en la manipulación del resultado y una reducción de la oportunidad en el reconocimiento de las pérdidas. Por otra parte, Hung y Subramayam (2007) para otra muestra en empresas alemanas encuentran una evidencia débil de que los resultados bajo normativa internacional exhibieran mayor conservadurismo contable que bajo la normativa local. Chen *et al.* (2010) estudian la calidad contable en 15 países de la U.E. antes y después de la adopción de las IFRS en el 2005 por el período de 2000 al 2004 y del 2005 al 2007. Encuentran evidencia de un decremento en la probabilidad de reconocer pérdidas de gran tamaño (más del 20% de los activos) incluso después de la adopción de las IFRS.

Ahmed *et al.* (2010) muestran los efectos de la adopción de las IFRS en 21 países del 2002 al 2007 y en 12 países que usan de referencia con 1,636 empresas. Comparan los cambios en las mediciones de calidad tras adoptar obligatoriamente las IFRS con los cambios de estas mediciones mediante el empleo de empresas de referencia de estos países que no permitan o no requieren adoptar las IFRS durante este período. Sus resultados evidencian un incremento en el alisamiento del resultado y una significativa reducción de la asimetría de la oportunidad en el reconocimiento de las pérdidas relativo al reconocimiento de las ganancias. Los resultados son más pronunciados en empresas cuyos países cuentan con un fuerte “enforcement” legal.

Basándose en estos antecedentes nos cuestionamos primeramente la existencia del conservadurismo contable en los países del estudio, y si tras la adopción de normativas de mejor calidad se incrementa el nivel de conservadurismo en América Latina, formulando para ello las siguientes dos hipótesis:

Hipótesis 1:

Son conservadoras las empresas cotizadas en el mercado de capitales de Chile y México

Hipótesis 2:

La adopción de las IFRS se asocia a un mayor nivel de conservadurismo

El concepto de conservadurismo ha sido estudiado en diferentes países, lo cual depende mucho de su cultura, régimen legal, sistema financiero, y los incentivos relacionados con la presentación de informes. Por lo tanto, su efecto difiere de la magnitud del enforcement de cada país. Soderstrom y Sun (2007) afirman que la normativa contable en países de ley común es realizada por organismos independientes como el IASB y el FASB, mientras que la normativa contable en países de códigos legales es realizada por legisladores y puede estar influenciada por cuestiones políticas.



Ball *et al.* (2000) para una muestra de países anglosajones (Australia, Canadá, Estados Unidos y Reino Unido) y tres de tipo continental (Alemania, Francia y Japón), observan que el reconocimiento de las buenas y malas noticias se observa en mayor o menor grado en todos los países de la muestra, evidenciando un mayor grado de conservadurismo en Estados Unidos en relación al Británico y a los países continentales. Los autores atribuyen esta variación a diferencias en los entornos legales e institucionales que afectan al sistema contable. En este contexto, Ball *et al.* (2003) concluyen que una alta calidad de normativas no garantiza una alta calidad en los reportes financieros sin un apropiado “enforcement” de otros mecanismos, como el sistema legal, gobierno corporativo, protección al inversor, entre otros.

Giner y Rees, (2001) compara el nivel de conservadurismo en tres países con tradiciones legales diferentes, Francia, Alemania y el Reino Unido, por el periodo de 1990-1998, los resultados muestran que las empresas del Reino Unido son más conservadoras que las de Francia y Alemania. García y Mora (2004), para una muestra de ocho países de Europa por el período de 1987 al 2000, corroboran la hipótesis de un mayor conservadurismo en la determinación de la cifra de resultados en países cuya tradición normativa se ha basado en la costumbre (common-law) frente a países que regulan mediante códigos legales (code-law). Los autores concluyen que los países con sistemas contables anglosajones son más conservadores que los países con sistemas contables continentales, en el sentido de que reflejan las malas noticias antes en sus estados financieros; en los países anglosajones, el conocimiento que se tiene de la empresa se basa en la información pública disponible de la misma, y los administradores son más cuidadosos en incluir las malas noticias más oportunamente, al contrario que en países continentales donde se hace a través de otros medios ya que la tendencia a suministrar información es reciente.

Ball y Shivakumar, (2005) encuentran un menor reconocimiento de las pérdidas en las empresas del Reino Unido no cotizadas en comparación de las cotizadas, pues las empresas no cotizadas cuentan con una estructura diferente de accionistas, gobierno corporativo, financiamiento, estructura directiva y acuerdos de compensación distintos.

García Lara *et al.* (2005) analizan el efecto que tiene la manipulación del resultado en el nivel del conservadurismo, y muestran la existencia de un nivel de conservadurismo similar entre la información financiera del Reino Unido, Francia y Alemania. Sin embargo, al estar influenciada los resultados contables por la manipulación de resultados por medio de los devengos discrecionales, utilizando el resultado no manipulado, los resultados empíricos cambian mostrando en el Reino Unido un incremento en el conservadurismo contable debido a una mayor estructura de protección al inversor, en comparación con Francia y Alemania, concluyen que la gestión del resultado guían significativamente la medición del conservadurismo contable.

Más adelante, García Lara *et al.* (2008) para una muestra de 20 países emergentes que adoptan voluntariamente las IFRS concluyen que no muestran oportunidad en presentar su información financiera (reconocimiento oportuno de las buenas y las malas noticias), y



sugieren que estos países refuercen su estrategia en incrementar la calidad de la información financiera por medio de un “enforcement” para asegurar su calidad.

En este sentido Kothari *et al.* (2010, pp.28) argumentan que los directivos pueden abusar de la baja verificabilidad de la normativa aplicada a las malas noticias y usan su discreción en reconocer demasiadas malas noticias creando una reserva contable que denomina “cookie jar” (tarro de galletas).

Por otra parte, Ahmed *et al.* (2010) argumentan una falta de mecanismos de “enforcement” después de adoptar las IFRS puede originar una disminución en la calidad de la información financiera, debido a la poca existencia de organismos públicos y/o privados que la supervisen. Chen *et al.* (2010) argumentan que algunos países de la Unión Europea, han introducido un mejor sistema de “enforcement”.

Así mismo, Ball *et al.* (2003), Gassen y Sellhorn (2006) y Chen *et al.* (2010) concluyen que sólo adoptando normativas de mejor calidad no es suficiente para garantizar que los estados financieros tengan mayor calidad, sino que es necesario mecanismos de “enforcement” y de protección al inversor, ya que su ausencia obstaculiza la calidad de la información contable. En este sentido nos formulamos la siguiente hipótesis:

Hipótesis 3:

Cotizar en mercados de fuerte protección del inversor se asocia a un mayor nivel de conservadurismo.

5. Muestra

Para los propósitos de la investigación empírica, empleamos la información suministrada por las empresas cotizadas en el mercado de valores. La selección de los países se ha basado en la importancia del país en relación con los acuerdos comerciales en el continente Americano. En este sentido, con base en el acuerdo del Tratado de Libre Comercio de América Latina encontramos a México y Chile.

Para la selección de las empresas utilizamos las empresas listadas en la base de datos Económica por el periodo de 1996 al 2009, obteniendo una muestra inicial de 2.647 observaciones anuales (1.713 de Chile y 934 de México). De ellas eliminamos las empresas con evidencia menor de 4 años ya que es una limitante estadístico para realizar el estudio en datos de panel, también fueron excluidas las empresas financieras, dada las peculiaridades contables de este sector. Finalmente como resultado de este proceso de selección la muestra ha quedado compuesta por un total de 1.680 observaciones anuales (1.056 en Chile y 624 en México).

Del análisis descriptivo de la muestra presentada (tabla 1), se desprende que las empresas en Chile y México, la participación en el mercado de valores de Nueva York, es apenas del 08% y 12%, respectivamente. En este sentido por la escasa muestra es imposible



obtener evidencia empírica respecto al cotizar en mercados con fuerte protección al inversor como la NYSE, se incrementa el conservadurismo contable.

Tabla 1. Número de observación por auditor y empresas listadas en la NYSE

Variable	Chile			México		
	Big 4	Non-Big 4	Total	Big 4	Non-Big 4	Total
NYSE listing	84	0	84 (08%)	65	13	78 (12%)
No NYSE listing	859	113	972 (92%)	490	56	578 (88%)
Total	943 (89%)	113 (11%)	1056	555 (89%)	69 (11%)	624

Por otra parte respecto al cambio normativa, (tabla 2) muestra el estadístico descriptivo con base al proceso de adaptación de la normativa contable en México a las IFRS. Con esta muestra medimos el efecto que tiene el cambio de normativa en el nivel de conservadurismo en México.

Tabla 2. Número de observación por auditor y empresas listadas en la NYSE, post y pro adaptación de las IFRS en México.

	Big 4	Non-Big 4	Total
<i>Normativa Local (1999-2005)</i>			
NYSE listing	24	4	28 (13%)
No NYSE listing	164	20	184 (87%)
Total	188 (89%)	24 (11%)	212
<i>Normativa adaptada a IFRS (2006-2009)</i>			
NYSE listing	41	9	50 (12%)
No NYSE listing	326	36	362 (88%)
Total	367 (89%)	45 (11%)	412

6. Metodología empleada en el estudio empírico

El conservadurismo condicional (i.e. dependiente de las noticias) es una cualidad de la calidad de la información financiera. En este sentido, utilizamos en el estudio el modelo de regresión inversa de Basu (1997) por ser el más utilizado en la literatura Ryan (2006 pp.514). Buscamos evidencia empírica para determinar si la utilización de normas mayor calidad y cotizar en un mercado con fuerte protección al inversor, incrementa el reconocimiento oportuno de las pérdidas en América Latina. Al igual que Basu, usamos el signo de los rendimientos del capital indicando si la empresa ha experimentado “buenas noticias” (rendimientos positivos) o “malas noticias” (rendimientos negativos) en el año fiscal en curso, siendo la premisa del conservadurismo que las pérdidas se reconocen inmediatamente y las ganancias son diferidas hasta que sean realizables. Para tal efecto utilizaremos la metodología datos de panel de efectos fijos a través del programa Stata versión 11.

Siguiendo a Basu (1997); Ball *et al.* (2000); García Lara *et al.* (2008); Khan y Watts (2009); Ball *et al.* (2010) entre otros, modificamos el modelo original de Basu (1997) en el



cual incluimos el efecto del cambio de la normativa contable, por lo tanto estimamos el siguiente modelo de regresión, basados en datos de panel con efectos fijos.

$$EARN_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it}DR_{it} + \beta_4 Nar_{it} + \beta_5 Nar_{it}DR_{it} + \beta_6 Nar_{it}R_{it} + \beta_7 Nar_{it}R_{it}DR_{it} + \beta_8 Lev_{it} + \beta_9 MB_{it} + \beta_{10} Size_{it} + \lambda_t + \eta_i$$

Tabla 3. Descripción de las variables del modelo

<i>Variable Dependiente</i>		
Variable	Definición	Signo esperado
$EARN_{it}$	Resultado contable ordinario por acción deflactada por el precio de las acciones al inicio del ejercicio.	
<i>Variable Independientes</i>		
Variable	Definición	Signo esperado
DR_{it}	Variable ficticia de la rentabilidad que toma valor 1 si hay malas noticias (rentabilidad de mercado negativa) y cero en caso contrario	
R_{it}	Rentabilidad del capital calculada como la variación del precio de la acción	-
$R_{it}DR_{it}$	Rentabilidad del capital por variable ficticia de rentabilidad de la empresa i al final del año fiscal t .	+
Nar_{it}	Dicotómica 1 = divulga a partir de IFRS y 0 resto.	
<i>Variables de Control</i>		
Variable	Definición	Signo esperado
Lev_{it}	Endeudamiento, medido en términos de relación entre deudas y activos totales de la empresa i en el año t .	
MB_{it}	Valor del mercado en libros al final del año t .	
$Size_{it}$	Tamaño, determinado por el logaritmo natural del valor del activo total al final del año t .	
λ_t	Variable temporal ficticia que cambian con el tiempo, dummy por año, siendo iguales para todas las empresas en cada período.	
η_i	Efecto individual inobservable de cada empresa en particular (heterogeneidad inobservable).	

En esta regresión, β_3 muestra el reconocimiento diferencial de la velocidad de las malas noticias en los resultados con respecto a las buenas noticias β_2 . En otras palabras β_3 puede estar influenciado por las prácticas conservadoras expuestas en el marco conceptual de las IFRS (García *et al.* 2005). El resultado positivo de β_3 muestra que los resultados reflejan las malas noticias más rápidamente que las buenas noticias. En este sentido, β_3 mide la oportunidad de la asimetría de la información.

En base a la literatura previa del conservadurismo del resultado, dada las características del entorno de los países de América Latina, esperamos que con la



adaptación de las IFRS, las malas noticias se incorporen más rápidamente que las buenas noticias y por consecuencia el resultado sea de una normativa de mayor calidad. Por lo tanto en la ecuación (1) $\beta_7 > 0$ y $\beta_7 > \beta_6$, por lo cual existirá un conservadurismo en la información contable.

VARIABLES DE CONTROL:

Siguiendo a Watts (2003); Ball y Shivakumar (2005) y Khan y Watts (2009), controlamos el tamaño de la empresa por el logaritmo natural del total de activo (Size). Las empresas más grandes tienen una menor asimetría en la información financiera que conduce a una menor demanda de conservadurismo contable. Khan y Watts (2009) afirman que las empresas más grandes tienen operaciones más complejas y más detalladas, por lo tanto se incrementa la asimetría de la información. Sin embargo, las empresas grandes tienen mayores casos de litigio y de ser demandados, debido a que atraen más litigios por los costos de recuperación esperados más altos y por lo tanto son más conservadoras.

Por otra parte controlamos el nivel de endeudamiento medido como pasivo total entre el activo total (Lev). Las empresas con mayor endeudamiento tienen mayores contratos, litigios, e impuestos y por tanto exigen un mayor nivel de conservadurismo (Khan y Watts, 2009). Un mayor endeudamiento de las empresas tienen un mayor grado de ser demandado por dificultades financieras por lo que la exigencia de conservadurismo se incrementa, esto con el propósito de limitar la desviación oportunista de los recursos y provocar violaciones en los contratos de deuda en un momento oportuno. En otras palabras se utiliza como un indicador de los conflictos de agencia entre los prestamistas y accionistas, y por lo tanto el conservadurismo es utilizado para mejorar este problema.

Por último, controlamos el efecto del crecimiento de las empresas por el valor de mercado (MB). Khan y Watts (2009) sostienen que las empresas de alto crecimiento muestran más volatilidad en el rendimiento de las acciones, más propensas a tener pérdidas muy grandes y que se disparen las demandas legales, y por lo tanto un mayor nivel de conservadurismo, por lo tanto afirman que existe una relación positiva entre esta variable y el conservadurismo.

7. RESULTADOS EMPÍRICOS

En primer lugar, analizamos la existencia de conservadurismo del resultado en cada país utilizando para ello la regresión inversa original de Basu (1997) (Modelo 1).

$$EARN_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it}DR_{it} + \lambda_t + \eta_i \quad [1]$$

Los resultados del Modelo 1, presentados en la tabla 4, indican que en ambos países el coeficiente de $R \cdot DR$ (β_3) es positivo y significativo. Los resultados obtenidos muestran bajo la metodología de Basu (1997), que en todos los países $\beta_3 > 0$ y $\beta_3 > \beta_2$. Es decir, el intercepto es significativamente positivo, mostrando la incorporación de las buenas noticias en periodos anteriores en el periodo actual. Por otra parte, el efecto de las buenas noticias



en este periodo β_2 es como se esperaba menor que β_3 . Podemos afirmar que el conservadurismo del resultado existe en ambos países, aceptando la hipótesis 1.

Tabla 4. Nivel de conservadurismo contable, modelo original de Basu (1997).

Variable	Chile		México	
	Coefficiente	Prob.	Coefficiente	Prob.
Cons	0.1872	0.000 ***	0.2523	0.000 ***
DR	-0.0215	0.057 *	0.0686	0.090 *
R	0.0381	0.000 ***	0.1209	0.034 **
R x DR	0.0805	0.006 ***	0.2523	0.000 ***
R² Ajustada	14.61%		8.78%	

*, **, *** nivel de significatividad diferente de cero $\alpha = 0.10, 0.05$ and 0.01 respectivamente (dos-extremos).

Donde, $EARN_{it}$ = Resultado contable ordinario por acción deflactada por el precio de las acciones al inicio del ejercicio; R_{it} = Rentabilidad del capital calculada como la variación del precio de la acción $(P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$, DR_{it} = Variable ficticia de la rentabilidad que toma valor 1 si hay malas noticias (rentabilidad de mercado negativa) y cero en caso contrario; η_i Efecto individual inobservable de cada empresa en particular.

A continuación, y para hacer más robusto nuestro estudio, incorporamos al modelo original de Basu (1997) tres variables de control: el efecto del endeudamiento, crecimiento y el tamaño de la empresa (Modelo 2).

$$EARN_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it}DR_{it} + \beta_4 Lev_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 Size_{it} + \lambda_t + \eta_i \quad [2]$$

Como se muestra en la tabla 5 se observa que el coeficiente del diferencial de las malas noticias β_3 , es significativamente positivo y muy parecido al modelo original en ambos países: Chile de 0,0805 a 0,0664 y México de 0,2523 a 0,1623. Por lo tanto, el conservadurismo del resultado existe en ambos países.

Como era de esperar, la R^2 corregida aumenta, ya que al incorporar más variables al modelo nuestra capacidad de predicción se incrementa, mejorando la capacidad predictiva del modelo con respecto al modelo anterior. Es de mencionarse que el poder explicativo obtenido de la regresión R^2 , son congruentes con Givoly y Hayn (2000), Christensen *et al.* (2008), y Ahmed *et al.* (2010), entre otros.

Tabla 5. Nivel de conservadurismo contable, modelo original de Basu (1997) incluidas variables de control

Variable	Chile		México	
	Coefficiente	Prob.	Coefficiente	Prob.
Cons	0.4563	0.000 ***	-0.0397	0.920
DR	-0.0204	0.075 *	0.04878	0.221
R	0.0451	0.000 ***	0.1438	0.040 ***
R x DR	0.0664	0.024 **	0.1623	0.045 **
Lev	0.1433	0.091 *	0.4997	0.000 ***



MB	0.0002	0.008 ***	-0.0586	0.000 ***
Size	-0.0222	0.023 **	0.0104	0.727
R² Ajustada	15.95%		13.58%	

*, **, *** nivel de significatividad diferente de cero $\alpha = 0.10, 0.05$ and 0.01 respectivamente (dos-extremos).

Donde $EARN_{it}$ = Resultado contable ordinario por acción deflactado por el precio de las acciones al inicio del ejercicio; R_{it} = Rentabilidad del capital calculada como la variación del precio de la acción $(P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$; DR_{it} = Variable ficticia de la rentabilidad que toma valor 1 si hay malas noticias (rentabilidad de mercado negativa) y cero en caso contrario; Lev_{it} = Endeudamiento, medido en términos de relación entre deudas totales y activos totales de la empresa i en el año t ; MB_{it} = Valor del mercado en libros al final del año t ; $Size_{it}$ = Tamaño, determinado por logaritmo natural del activo total al final del año t ; η_i Efecto individual inobservable de cada empresa en particular.

Respecto a la hipótesis de cambio normativo, tan sólo podemos analizar México, pues desde su constitución en 2002, el CINIF ha dado pasos importantes para incrementar la comparabilidad de las normas de contabilidad mexicanas con las normas internacionales. Uno de los objetivos principales del CINIF es lograr la convergencia de las Normas de Información Financiera con las IFRS, por lo que, desde 2004, ha trabajado emitiendo normas que convergen en lo posible con las IFRS. El CINIF se ha comprometido con la comunidad financiera y de negocios a lograr la convergencia con las NIF en el año 2012. Por ello, para las empresas mexicanas, analizaremos si la adaptación de su norma contable a las IFRS se asocia a un mayor nivel de conservadurismo. Para ello, incluiremos en el modelo 2 la variable nueva regulación contable (NAR) dando lugar al Modelo 3.

$$EARN_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it}DR_{it} + \beta_4 NAR_{it} + \beta_5 NAR_{it} DR_{it} + \beta_6 NAR_{it} R_{it} + \beta_7 NAR_{it} R_{it}DR_{it} + \beta_8 Lev_{it} + \beta_9 MB_{it} + \beta_{10} Size_{it} + \lambda_t + \eta_i \quad [3]$$

Los resultados obtenidos en la tabla 6, muestran que no existe una mejora en la información contable tras la adaptación a las normas internacionales. En este sentido, el coeficiente $NAR \cdot R$ es positivo pero no significativo. Este coeficiente captura el efecto incremental de la adaptación de las IFRS en la oportunidad de las buenas noticias. Por otra parte, el coeficiente $NAR \cdot R \cdot DR$ es también positivo y no significativo capturando el efecto de la adaptación de las IFRS en la oportunidad de la asimetría de la información entre las malas y las buenas noticias.

Tabla 6. Análisis del conservadurismo contable en México, tras su adaptación a las IFRS

Variable	México	
	Coefficiente	Prob.
Cons	-0.8080	0.076 *
DR	0.0669	0.152
R	0.1381	0.000 ***
R x DR	0.1584	0.098*
NAR	-0.0790	0.129
NAR x DR	-0.0521	0.552
NAR x R	0.0012	0.985



NAR x R x DR	0.0073	0.967
Lev	0.4889	0.000 ***
MTB	-0.0440	0.002 ***
Size	0.0660	0.076 *
R² Ajustada	15.56%	

*, **, *** nivel de significatividad diferente de cero $\alpha = 0.10, 0.05$ and 0.01 respectivamente (dos-extremos).

Donde $EARN_{it}$ = Resultado contable ordinario por acción deflactado por el precio de las acciones al inicio del ejercicio; R_{it} = Rentabilidad del capital calculada como la variación del precio de la acción $(P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$; DR_{it} = Variable ficticia de la rentabilidad que toma valor 1 si hay malas noticias (rentabilidad de mercado negativa) y cero en caso contrario; NAR_{it} = Variable ficticia 1 si reporta bajo normativa adaptada a IFRS, y 0 contrario; Lev_{it} = Endeudamiento, medido en términos de relación entre deudas totales y activos totales de la empresa i en el año t ; MB_{it} = Valor del mercado en libros al final del año t ; $Size_{it}$ = Tamaño, determinado por logaritmo natural del activo total al final del año t ; η_i Efecto individual inobservable de cada empresa en particular.

8. Conclusiones

Siguiendo la metodología de Basu (1997) se observa la existencia del conservadurismo contable en los países de América Latina, haciendo más robusta la prueba incorporamos más variables de control siguiendo a Watts y Khan (2010) no encontramos variación en los resultados, concluyendo que Chile y México efectúan prácticas conservadoras en sus informes financieros.

La participación del mercado financiero en Chile y México en mercados con fuerte protección al inversor como la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), es muy limitada, sin embargo, la proximidad e interdependencia económica entre Estados Unidos de América, principalmente por el tratado de libre comercio con América del Norte (NAFTA), en el cual participa en un inicio México y más adelante se incorpora Chile, ha propiciado una fuerte apertura hacia los mercados internacionales y por consiguiente el unificar el criterio contable para presentar la información financiera bajo una misma política contable, y por otra parte mediante un reclamo cada vez más fuerte de políticas de protección al inversor, siendo este resultado del proceso general de globalización de las economías nacionales, lo que ha generado una alteración en la estructura de cada empresa, a consecuencia de la penetración de las grandes multinacionales en los diferentes sectores de la actividad económica.

El proceso de adaptación de las IFRS en México nos permite realizar un estudio preliminar del nivel de conservadurismo en este país. Por otra parte, la evidencia encontrada no permite afirmar que tras la adaptación a las IFRS se reconozca más rápidamente las pérdidas.

9. Bibliografía

Ahmed, A. S., Neel, M. J., and Wang, D. D. (2010). "Does Mandatory Adoption of IFRS improve Accounting Quality? Preliminary Evidence." Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1502909>.



- Ball, R., Kothari, S. P., and Robin, A. (2000). "The effect of international institutional factors on properties of accounting earnings." *Journal of Accounting and Economics*, 29(1), 1-51.
- Ball, R., Robin, A., and Wu, J. S. (2003). "Incentives versus standards: properties of accounting income in four East Asian countries." *Journal of Accounting and Economics*, 36(1-3), 235-270.
- Ball, R., and Shivakumar, L. (2005). "Earnings quality in UK private firms: comparative loss recognition timeliness." *Journal of Accounting and Economics*, 39(1), 83-128.
- Barth, M. E., Landsman, W. R., and Lang, M. H. (2008). "International Accounting Standards and Accounting Quality." *Journal of Accounting Research*, 46(3), 467-498.
- Basu, S. (1997). "The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings1." *Journal of Accounting and Economics*, 24(1), 3-37.
- Beaver, W. H., and Ryan, S. G. (2005). "Conditional and Unconditional Conservatism: Concepts and Modeling." *Review of Accounting Studies*, 10(2), 269-309.
- Bushman, R. M., and Piotroski, J. D. (2006). "Financial reporting incentives for conservative accounting: The influence of legal and political institutions." *Journal of Accounting and Economics*, 42(1-2), 107-148.
- Chen, H., Tang, Q., Jiang, Y., and Lin, Z. (2010). "The Role of International Financial Reporting Standards in Accounting Quality: Evidence from the European Union." *Journal of International Financial Management & Accounting*, 21(3), 220-278.
- Christensen, H. B., Lee, E., and Walker, M. (2008). "Incentives or Standards: What Determines Accounting Quality Changes Around IFRS Adoption?" *Financial Accounting and Reporting Section (FARS) Paper*. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1013054>.
- García Lara, J. M., García Osma, B., and Mora, A. (2005). "The Effect of Earnings Management on the Asymmetric Timeliness of Earnings." *Journal of Business Finance & Accounting*, 32(3-4), 691-726.
- García Lara, J. M., Garcia Osma, B., and Penalva, F. (2011). "Information Effects of Conservatism in Accounting." *SSRN eLibrary*.
- García Lara, J. M., and Mora, A. (2004). "Balance sheet versus earnings conservatism in Europe." *European Accounting Review*, 13(2), 261 - 292.
- García Lara, J. M., Rueda Torres, J. A., and Vázquez Veira, P. (2008). "Conservadurismo del resultado contable bajo las Normas Internacionales de Contabilidad: Un estudio comparativo " *Spanish Journal of Finance and Accounting*, Vol. , XXXVII (Núm. 138, Abril-Junio), 197-210
- Gassen, J., Fuelbier, R. U., and Sellhorn, T. (2006). "International Differences in Conditional Conservatism - The Role of Unconditional Conservatism and Income Smoothing." *European Accounting Review* 15(4), 527-564.



- Gassen, J., and Sellhorn, T. (2006). "Applying IFRS in Germany: Determinants and Consequences." *Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis*. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=906802>, 58(4).
- Giner, B., and Rees, W. (2001). "On the Asymmetric Recognition of Good and Bad News in France, Germany and the United Kingdom." *Journal of Business Finance & Accounting*, 28(9-10), 1285-1331.
- Givoly, D., and Hayn, C. (2000). "The changing time-series properties of earnings, cash flows and accruals: Has financial reporting become more conservative?" *Journal of Accounting and Economics*, 29(3), 287-320.
- Givoly, D., Hayn, C. K., and Natarajan, A. (2007). "Measuring Reporting Conservatism." *The Accounting Review*, 82(1), 65-106.
- Holthausen, R. W., and Watts, R. L. (2001). "The relevance of the value-relevance literature for financial accounting standard setting." *Journal of Accounting and Economics*, 31(1-3), 3-75.
- Hung, M., and Subramanyam, K. (2007). "Financial statement effects of adopting international accounting standards: the case of Germany." *Review of Accounting Studies*, 12(4), 623-657.
- Khan, M., and Watts, R. L. (2009). "Estimation and empirical properties of a firm-year measure of accounting conservatism." *Journal of Accounting and Economics*, 48(2-3), 132-150.
- Kothari, S. P., Ramanna, K., and Skinner, D. J. (2010). "Implications for GAAP from an Analysis of Positive Research in Accounting." *Journal of Accounting & Economics (JAE)*, Forthcoming, Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1413775>.
- Paananen, M., and Lin, H. (2009). "The Development of Accounting Quality of IAS and IFRS over Time: The Case of Germany1." *Journal of International Accounting Research*, 8(1), 31-55.
- Ryan, S. G. (2006). "Identifying Conditional Conservatism." *European Accounting Review*, 15(4), 511 - 525.
- Soderstrom, N. S., and Sun, K. J. (2007). "IFRS Adoption and Accounting Quality: A Review." *European Accounting Review*, 16(4), 675 - 702.
- Watts, R. L. (2003). "Conservatism in Accounting Part II: Evidence and Research Opportunities." *Accounting Horizons*, 17(4), 287.

