

ARTÍCULO DE INVESTIGACIÓN

ENCARGOS DE ASEGURAMIENTO DE INFORMACIÓN FINANCIERA PROSPECTIVA EN CONTEXTOS INESTABLES

ASSURANCE ENGAGEMENTS OF PROSPECTIVE FINANCIAL INFORMATION IN UNSTABLE CONTEXTS

Jorge Orlando

Pérez

Profesor Titular de Universidad Católica de Córdoba y Universidad Nacional de Villa María. Argentina.

✉ jorgeoperez53@gmail.com

PALABRAS CLAVE

desequilibrios macroeconómicos, hipótesis en los encargos de aseguramiento, información financiera prospectiva

KEYWORDS

macroeconomic imbalances, hypotheses in assurance engagements, prospective financial information

ENCARGOS DE ASEGURAMIENTO DE INFORMACIÓN FINANCIERA PROSPECTIVA EN CONTEXTOS INESTABLES

AUTOR:
Jorge Orlando Pérez

RESUMEN

Contextos inestables, como el de la economía argentina, representan riesgos significativos para las empresas que actúan en esos mercados. En los Encargos de Aseguramiento de Información Financiera Prospectiva se debe prestar especial atención a los eventos desencadenantes de una crisis macro, que podrían afectar sustancialmente la situación de las firmas examinadas.

En este trabajo se plantean instrumentos de apoyo al auditor en el reconocimiento de los riesgos mencionados y el modo de analizarlos a través de la identificación y modelización de las variables intervinientes. De esta manera, podrá tener evidencias para saber si la entidad ha considerado adecuadamente las hipótesis en relación a los efectos posibles.

ABSTRACT

Unstable contexts, such as the Argentine economy, represent significant risks for companies operating in those markets. In Prospective Financial Information Assurance Engagements, special attention should be paid to events that trigger a macro crisis which could substantially affect the situation of the studied companies.

In this research, we propose tools for the auditor to recognize the mentioned risks and the way to analyze them through the identification and modeling of the variables involved. In this way, the auditor can have proof to know if the entity has properly considered the hypotheses in relation to the possible effects.

RECIBIDO:
27 de junio, 2022

APROBADO:
3 de enero, 2023

AUDITAR
PRIMERA REVISTA ARGENTINA
EXCLUSIVA SOBRE AUDITORÍA

DOI: <https://doi.org/10.24215/27188647e016>

CÓDIGO JEL: M42

ISSN: 2718-8647

<http://revistas.unlp.edu.ar/auditar>

ENTIDAD EDITORA:
Instituto de Investigaciones y Estudios Contables, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata



INTRODUCCIÓN

El examen de información financiera prospectiva, debido a la naturaleza especulativa de la misma, impone al auditor una mirada diferente a la que está acostumbrado en la auditoría de estados financieros históricos. Los aspectos que debe tomar en cuenta están expresados en la NIEA 3400 (International Accounting Standards Board, 2004), donde se hace referencia, entre otros recaudos, en el apartado (c) del punto 26 a lo siguiente: “Cuando se establecen hipótesis en áreas materiales y que están sujetas a un alto grado de incertidumbre, se debe revelar adecuadamente dicha incertidumbre y, como resultado, la sensibilidad de los resultados”. Este punto requiere de una evaluación adecuada de los posibles escenarios para no inducir a error al usuario del informe.

En economías estables, las conjeturas sobre el futuro están basadas sobre todo en cuestiones que tienen que ver con el comportamiento del sector en el que está inserta la organización. Los cambios que se producen a consecuencia de ello generan alertas que es necesario procesar para verificar el impacto de la acción de las fuerzas competitivas. Pero también existen otros fenómenos a considerar, que tienen su raíz en la macroeconomía.

En determinadas circunstancias todas las naciones, incluidas las desarrolladas, pueden estar afectadas por crisis sistémicas tales como las que se generaron a raíz de las hipotecas *subprime* o por las consecuencias de la pandemia del covid-19. Sin embargo, existen otros problemas que son exclusivos de los países que tienen fuertes desequilibrios en sus variables macroeconómicas. Esos desajustes, cuando no son solucionados a tiempo o son afectados por una crisis de confianza, suelen provocar serios descalabros en el sistema, que afectan a los distintos actores económicos. El caso argentino es un claro ejemplo de problemas que no se arreglan o decisiones políticas que los agravan, los cuales provocan recurrentemente serias consecuencias sobre los resultados y las finanzas de las empresas. En las situaciones descriptas, se le presenta al auditor un desafío extra en el desarrollo de su tarea.

El objetivo de este trabajo consiste en aportar instrumentos

que sirvan para analizar el impacto de posibles eventos del contexto macroeconómico que podrían modificar de modo significativo las proyecciones o los pronósticos económicos y financieros. Si bien en el encargo de aseguramiento, el profesional no es responsable por el resultado previsto, debe trabajar con las herramientas que le permitan encontrar evidencias para conocer “si todas las hipótesis materiales han sido reveladas adecuadamente” (apartado (c) del punto 2 de la NIEA 3400). No es la pretensión del autor avanzar sobre el contenido del informe, sino aportar elementos que podrían servir como soporte al trabajo del auditor.

LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS Y SUS CONSECUENCIAS

Los desajustes en las variables macro terminan siempre reflejándose sobre la microeconomía en algún momento, sobre todo cuando persisten en el tiempo. A continuación, se presentan algunas cuestiones que deberían alertar sobre los efectos ulteriores, con especial referencia al caso argentino. En su artículo Buchieri y Mancha Navarro (2018) señalan cuáles son los desequilibrios más significativos de la economía argentina, y se refieren a los déficits gemelos (el fiscal y el de la cuenta corriente de la balanza de pagos), ya que son los causantes de diversos efectos tales como inflación, recesión, crisis cambiarias y bancarias.

Sostienen los autores mencionados que la existencia de los déficits señalados de manera concurrente genera como resultado inexorable “una caída de la actividad económica con eventuales consecuencias cambiarias y bancarias, produciendo en última instancia un agravamiento del cuadro preexistente” (Buchieri y Mancha Navarro, 2018, p.4).

Continuando con el análisis de dicho trabajo, los autores afirman que también debe tenerse en cuenta cuando lo que produce el sector privado es menor al consumo e inversión, con la coexistencia de ese déficit con el del sector público, lo cual genera que ambos contribuyan al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.





Frente a la necesidad de dólares ocurrida cuando el saldo de cuenta corriente es negativo, de no generarse ingreso de capitales foráneos y si las reservas del Banco Central son escasas, surge como salida inmediata la toma de deuda externa.

Al ser el déficit fiscal el factor principal que contribuye al desequilibrio externo, se debe tomar en cuenta el nivel de exceso de gasto que puede ser financiado, debido a que cuando la variación de este es superior al aumento del producto se provocará un incremento de la deuda. Teniendo en cuenta que si el ratio deuda/PBI es creciente, se comienza a transitar niveles de incertidumbre respecto a la capacidad de pago, lo cual eleva la tasa de interés, generando un círculo vicioso.

Sobre el mismo punto Beker (2015), refiriéndose al caso argentino, sostiene: “Nuestro país convivió con déficits gemelos en buena parte de su historia económica de los últimos 70 años. Su culminación fue siempre una crisis económica cuando las reservas del Banco Central quedaban exhaustas” (p. 1).

Por otra parte, en un trabajo del Fondo Monetario Internacional de algunos años atrás, Berg et al. (2004) realizan un relevamiento de los distintos modelos utilizados para predecir crisis económicas, explicando las características de cada uno y en las circunstancias que tuvieron mayor eficacia, y señalan finalmente que las crisis cambiarias seguirán siendo una característica de los mercados emergentes en el futuro.

Distintos autores señalan que no todos los desequilibrios macroeconómicos afectan en la misma magnitud a cada país, ya que existen condicionantes como las decisiones políticas o el grado de confianza de los inversores externos. Así también, hay que tener en cuenta los aspectos psicológicos y políticos, que a veces se combinan con lo económico para generar una crisis macro.

Las empresas a las que les toca enfrentar situaciones como las señaladas generalmente ven reducido su EBITDA, a raíz de la caída en el nivel de actividad económica. A su vez, deben enfrentar elevados intereses, como consecuencia de las políticas del gobierno para evitar corridas cambiarias o para financiar los gastos excesivos del Estado. Esta combinación suele producir una situación de *financial distress* en las

organizaciones, que a veces resulta muy difícil de sobrellevar. Respecto a las cuestiones vertidas en este punto, el auditor deberá recurrir al auxilio de los economistas para ulteriormente poder analizar las consecuencias en la entidad. Sin dudas, evaluar hipótesis en situaciones macroeconómicas desordenadas no será sencillo. Pero viene al caso el comentario realizado por Mora (2021) al referirse a las dificultades que se presentan al realizar Encargos de Aseguramiento de Información Financiera Prospectiva, quien señala que “el camino por seguir, los procedimientos a aplicar y las evidencias a recoger no resultarán fáciles, pero tampoco imposibles. Casi con seguridad, el riesgo del contador se incrementará” (p. 20) y concluye con una frase que le atribuye a Mario Wainstein: “El contador debe estar dispuesto a correr riesgos si pretende prestigiar a la profesión” (p. 20).

RIESGOS A TOMAR EN CUENTA

Los riesgos que presentan las economías inestables están referidos al tipo de cambio, inflación, tasas de interés y la actividad económica. Por lo tanto, habrá que advertir cuando existen desequilibrios como los mencionados en el punto anterior, que en algún momento podrían desembocar o agudizar el tipo de problemas señalados y afectar los resultados o la posición financiera de las organizaciones. A continuación, se describen las situaciones posibles y las variables que habría que analizar. Este punto está fundado parcialmente (con modificaciones) en Viegas y Pérez (2009).

Riesgo de tipo de cambio

Un deterioro en la balanza de pagos preanunciará modificaciones en el precio de las divisas. Asimismo, cuando existe inflación, por efecto de la subvaluación de la moneda local, se generarán presiones para corregir el valor de la moneda extranjera. La variación en el tipo de cambio afectará el patrimonio y los resultados de las empresas, según sea la posición de aquella. En la siguiente función se establecen las variables intervinientes a las que habrá que prestar atención en la organización, cuando existen desequilibrios externos:

$$rb = f(iex, apx)$$



Simbología:

rb: riesgo de tipo de cambio

íex: flujo de fondos en divisas

apx: Activos en moneda extranjera/Pasivos en moneda extranjera

En función de los ingresos y egresos que dependen del sector externo, un desfase en el tipo de cambio afectará dicho flujo, de manera distinta según sea la preeminencia de las entradas o salidas de fondos convertibles en moneda extranjera. También producirá efectos según sea el balance de activos y pasivos en divisas. El impacto en las variables mencionadas podría verse neutralizado o atenuado si existieran instrumentos de cobertura del tipo de cambio.

Riesgo de inflación

El fenómeno de la inflación provoca cambios en los resultados según sea la relación de activos y pasivos monetarios y en la medida en que no estén cubiertos por la tasa de interés. Esto se puede expresar de la siguiente manera:

$$rj = f(apm, i)$$

Simbología:

rj: riesgo inflacionario

apm: activos y pasivos monetarios expuestos

i: tasa de interés

En este caso, habrá que estimar cuál será la tasa real de interés (neta del efecto inflacionario) tanto en los activos como en los pasivos:

$$IAR = \frac{1 + ia}{1 + j} - 1$$

$$IPR = \frac{1 + ip}{1 + j} - 1$$

Simbología:

IAR: tasa de interés real sobre los activos

ia: tasa de interés nominal sobre las cuentas a cobrar

j: tasa de inflación

IPR: tasa de interés real sobre los pasivos

ip: tasa de interés nominal sobre los pasivos

Si la tasa real de interés esperada resultara negativa (tasa nominal inferior a la tasa de inflación), en el caso de los activos provocará un deterioro económico y financiero, lo que significará un efecto inverso en el caso de los pasivos. Si es relevante la tasa de inflación, también habrá que estimar el efecto sobre el efectivo (y sus equivalentes) promedio. En este caso:

$$M = e.j$$

Simbología:

M: efecto de la inflación sobre el efectivo y equivalentes

e: saldo promedio de efectivo y equivalentes

j: tasa de inflación

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de este tipo suele producirse en situaciones de déficit fiscal cuando el Estado se financia en el mercado doméstico o cuando, para evitar el drenaje de divisas, el Banco Central puede subir la tasa de interés. También, cuando se perciben dificultades para atender los compromisos de la deuda soberana, se produce una suba en la tasa riesgo-país que eleva el costo financiero. El impacto en el nivel de riesgo de la organización puede observarse en la siguiente función:

$$ri = f(e, d, g)$$

Simbología:

ri: riesgo de tasa de interés

e: endeudamiento (pasivo/patrimonio)

d: intereses cubiertos por el flujo operativo (intereses/flujo de efectivo operativo)

g: intereses cubiertos por el resultado operativo (intereses/ganancia del ejercicio)

Ante una suba de la tasa de interés de mercado, un elevado nivel de endeudamiento aumentará la probabilidad de que no se renueven los préstamos y el incumplimiento de las cancelaciones a su vencimiento. Así, un porcentaje importante de intereses respecto al flujo de efectivo operativo o sobre los resultados impactará desfavorablemente, debiendo verificarse si la entidad no ha tomado posiciones para cubrirse de los aumentos de la tasa de interés.



En estas circunstancias, resulta de utilidad desagregar las variables que afectarán el nivel de endeudamiento, fundamentalmente a través del incremento de la deuda

$$E = \frac{pc + pf + op}{pn + u - i - g + c - d}$$

financiera y la caída de los resultados. Una fórmula posible es la siguiente:

Simbología:

- E: endeudamiento
- pc: pasivo comercial
- pf: pasivo financiero
- op: otros pasivos
- pi: patrimonio inicial
- u: utilidad operativa
- i: intereses
- g: impuesto a las ganancias
- c: aportes de capital
- d: distribución de resultados

Aquí se puede observar que de modificarse desfavorablemente la estructura de capital implicará mayor riesgo, tanto para la empresa como para quienes la financien, dificultando la provisión de fondos para llevar adelante nuevos proyectos.

Riesgo de actividad económica

Una caída en el nivel de actividad económica general hará peligrar el nivel de ventas. La reducción del mercado afectará los resultados en función al apalancamiento operativo (el que se produce por la relación costos fijos y contribución marginal respecto a las ventas) y financieramente según sea la suficiencia de capital de trabajo y el nivel de endeudamiento.

Es decir:

$$rm = f(ao, sc, e)$$

Simbología:

- rm: riesgo de mercado
- ao: apalancamiento operativo (variación % resultados/variación % ventas)

sc: suficiencia del capital de trabajo

e: endeudamiento (pasivo/patrimonio)

Una disminución en las ventas perturbará los resultados en mayor o menor medida según sea la sensibilidad ante los cambios, situación que se puede verificar cuando el apalancamiento operativo es elevado. Desde el punto de vista financiero de corto plazo, si la empresa tiene excedente de capital de trabajo, una caída en sus operaciones podrá no verse afectada o hacerlo en menor medida, ya que puede volcar dicho sobrante para estimular las operaciones. Una baja en los ingresos también puede complicar la situación cuando su estructura de capital está basada fuertemente en fondos de terceros.

Asimismo, habrá que tener en cuenta si los productos que se comercializan o los insumos utilizados están sujetos a importante volatilidad en los precios relativos (como algunos *commodities*). En este caso, se deberán estimar los impactos económicos y financieros que se podrían generar, los cuales estarán en función a la importancia relativa de los ingresos producidos por los bienes sensibles a estos cambios, en relación al total, pudiéndose representar la siguiente función:

$$rr = f(pv)$$

Simbología:

- rr: riesgo de precios relativos
- pv: ingresos sensibles a cambios/ingresos totales

Asimismo, corresponderá analizar si existen instrumentos derivados de cobertura, ya que de esta manera podría neutralizarse o bajar el riesgo.

METODOLOGÍA DE ANÁLISIS

El método de análisis del problema en cuestión debería tener la siguiente secuencia:

Describir los desequilibrios macroeconómicos.

Analizar las posibilidades de crisis en el contexto.

Asignarle a cada evento una probabilidad de ocurrencia (alta, media o baja).



Observar cuáles variables podrían ser afectadas en la organización, en función a su exposición al riesgo.

Operar un modelo integrado que permita verificar todos los impactos económicos y financieros de la entidad.

Aplicar análisis de sensibilidad a cada una de las situaciones.

Las situaciones posibles que podrían generarse serían las nueve de la Tabla 1.

Tabla 1
Probabilidad de los eventos e impacto en la entidad

SITUACIÓN	PROBABILIDAD	IMPACTO
1	Alta	Alto
2	Alta	Medio
3	Alta	Bajo
4	Media	Alto
5	Media	Medio
6	Media	Bajo
7	Baja	Alto
8	Baja	Medio
9	Baja	Bajo

De la Tabla 1, la situación N° 1 es la que sin duda merece una muy especial atención del auditor acerca de las consecuencias posibles, mientras que las de los números 3, 6 y 9, en principio, correspondería que sean desestimadas por no tener consecuencias importantes sobre el futuro. Las otras cinco situaciones deberán ser evaluadas con detenimiento.

Para analizar estas situaciones (1, 2, 4, 5, 7 y 8) debe recurrirse a la modelización. Sobre este punto, hay quienes prefieren los modelos estocásticos y otros los determinísticos. Como en la mayoría de los casos, la utilidad de cada uno dependerá de la interpretación profesional que en cada caso se realice. Los primeros se basan en asignarles valores a una distribución de probabilidades, siendo uno de los más conocidos el modelo de Montecarlo. Si bien tiene muchos adeptos la modelización estocástica, vale recordar la opinión lapidaria respecto a los mismos de Peter Drucker (2004), uno de los autores más influyentes en el *management*, quien sostenía al respecto:

La incertidumbre —en la economía, en la sociedad y en la política— ha alcanzado tal magnitud que ha convertido en inútil, sino en contraproducente, la clase de planificación que la mayoría de las empresas sigue practicando: los pronósticos basados en probabilidades. (p. 38)

La crítica de Drucker (2004) está basada en la existencia de fenómenos que no obedecen a ninguna probabilidad y, sin embargo, los ejecutivos tienen que tomar decisiones para que sus recursos no se puedan ver afectados en el futuro. Los modelos determinísticos no utilizan probabilidades, sino que ante la ocurrencia de determinado evento, muestran cuál será la salida o efecto que se producirá. Evidentemente, usar este tipo de modelos con un solo resultado no tendría sentido en un contexto inestable. Pero se convierten en muy interesantes cuando sobre los mismos se aplica un análisis de sensibilidad. Tienen además la ventaja de que son fáciles de trabajar y se puede ver claramente cuál sería la relación causa-efecto sobre cada escenario posible, sin tener necesidad de adherir a una sola alternativa.

Para la elaboración de un modelo como los que se mencionan en el párrafo anterior, deben tenerse en cuenta algunas cuestiones. Es necesario que contenga solo las variables más relevantes, evitando incluir elementos que no van a afectar significativamente las salidas del modelo y que podrían generar una sobrecarga que conspira con la eficacia. Las variables tienen que estar interrelacionadas, de manera que se visualice inmediatamente el efecto en distintos sentidos. A partir de allí, se introducen las hipótesis. Lo que se propone es una subclasificación de los modelos determinísticos, a los que se les llama de ecuaciones simultáneas, y aplicados a estas cuestiones se los conoce también con el nombre de modelos contables, tal como señalan Díez de Castro y López Pascual (2001, pp.183-184).

Para lo anterior, es necesario generar una abstracción algebraica donde se verifiquen las relaciones y luego se baje a una planilla de cálculo electrónica para operarlo. Se los puede construir o bien acudir a algunos ya elaborados. A continuación, se expone una estructura básica del modelo desarrollado por Viegas y Pérez (2011), modificado en algunos aspectos.



$$A_j = \frac{ac \cdot pv_j \cdot q_j \cdot ci}{P} + \frac{as[(pc_j \cdot q_j) + cf_j]}{P} + ef_{j-1} \frac{(pc_j + ov_j)q_j pv_{j-1}}{(pc_{j-1} + ov_{j-1})q_{j-1} pv_j} + anc_j$$

$$U_j = (pv_j \cdot q_j) - (pc_j + ov_j) q_j - (cf_j + of_j)$$

$$E_j = U_j - da_j$$

$$PV_j = \frac{ap \cdot pc_j \cdot q_j \cdot ci}{P} + od_j + \frac{A_j - c_j - od_j - U_j + i + m \cdot U_j - m \cdot i + d_j}{1 - z + m \cdot z}$$

$$UN_j = (U_j - i - z \cdot t) (1 - m)$$

Los símbolos representan lo siguiente:

A: activo

ac: plazo promedio de las cuentas por cobrar

pv: precio de venta promedio ponderado

q: cantidades

ci: coeficiente de IVA (ej. IVA 21%=1,21)

p: periodo (ej. 365 días)

as: plazo promedio de inventarios

pc: costo unitario promedio ponderado de los productos

cf: costos fijos asignables al producto

ef: efectivo y equivalentes

ov: otros gastos variables unitarios

anc: activo no corriente

of: otros gastos fijos

U: utilidad operativa

E: EBITDA

da: depreciaciones y amortizaciones

PV: pasivo

ap: plazo promedio de proveedores

od: otras deudas (fiscales, cargas sociales, etc.)

c: aportes de capital

i: intereses, correspondiente a la anterior estructura de financiamiento

m: alícuota del impuesto a las ganancias

d: distribución de resultados

z: tasa de interés de los nuevos préstamos

UN: utilidad neta

Subíndices:

j: periodo proyectado

j - 1: periodo anterior a la proyección

Como puede observarse hay pocas variables y unas cuantas de ellas se reiteran en distintas fórmulas, produciéndose la interrelación, que permitirá verificar los efectos económicos y financieros. A título de ejemplo, podrá comprobarse que una baja en el precio de venta (tal vez, por efecto de una caída de la actividad económica) impactaría en el resultado operativo, provocando a su vez una menor inversión en cuentas por cobrar, con aumento en las necesidades de efectivo, la elevación del requerimiento de financiamiento y una suba en los costos financieros (en la medida que se acuda a fondos de terceros). Con el análisis de sensibilidad, ante el planteo de distintas hipótesis, es posible generar una buena perspectiva en diferentes escenarios. Al esquema básico de ecuaciones presentado, se le puede ir introduciendo mayor cantidad de variables en función de la necesidad de información, tales como diferenciar por producto, los distintos tipos de inventarios, por factores de costo, así también como otras consideraciones para establecer el nivel de efectivo requerido.



CONCLUSIONES

Los contextos inestables aumentan las dificultades para el auditor que realiza un Encargo de Aseguramiento de Información Financiera Prospectiva. Sin embargo, alguien está esperando ese informe para tomar una decisión. Por lo tanto, debe procurar “echar luz” sobre este, sin dejar de salvaguardar su responsabilidad.

El análisis de los estudios sobre el contexto económico, junto con el involucramiento en el conocimiento específico del negocio, le aportarán al profesional un insumo indispensable para su labor. Así, podrá plantear distintos escenarios e inferir las posibles implicancias que recaerían sobre la entidad que tiene que examinar. Cuando hay desequilibrios en las variables macro, no se pueden desestimar los efectos que podría tener el desencadenamiento de una crisis. Si bien no resulta posible establecer el momento cuando esta se produciría, es necesario considerar lo que se conoce como escenario “qué pasaría si”.

Como ocurre en general con los problemas complejos, lo mejor será separar las variables relevantes y luego integrarlas. Así, podrán visualizarse las consecuencias económicas y financieras. De tal manera, interpretando las salidas de la información será posible obtener un soporte adecuado desde el punto de vista técnico, para fundamentar la opinión en circunstancias difíciles.

REFERENCIAS

- Berg, A., Borensztein, E. y Pattillo, C. (2004). *Assessing Early Warning Systems: How Have They Worked in Practice?* (Documento de Trabajo N° 52). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/30/Assessing-Early-Warning-Systems-How-Have-they-Worked-in-Practice-17197>
- Beker, V. A. (2015). *Gemelos* (Boletín N° 141). Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano. <http://repositorio.ub.edu.ar/handle/123456789/6558>
- Buchieri, F. E. y Mancha Navarro, T. (2018). *Desequilibrios macroeconómicos insostenibles: La Argentina de la ¿profecía auto-cumplida?* [Documento de Trabajo N°6]. Instituto Universitario de Análisis Económico y Social – Universidad de Alcalá. <http://hdl.handle.net/10017/34379>
- Díez de Castro, L. T. y López Pascual, J. (2001). *Dirección Financiera*. Prentice Hall.
- Drucker, P. F. (2004). *La administración en una época de grandes cambios*. Editorial Sudamericana.
- International Accounting Standards Board (IASB). (2004). *Norma Internacional de Encargos de Aseguramientos (NIEA) 3400*.
- Mora, C. A. V. (2021). Aseguramiento razonable de la información contable prospectiva. *Audit.AR*, 1(1), 003. <https://doi.org/10.24215/27188647e003>
- Viegas, J. C. y Pérez, J. O. (2009). Un modelo para el análisis de calidad y riesgo de la información contable prospectiva. *Contabilidad y Decisiones*, (1), 11-32. <http://revistas.bibdigital.uccor.edu.ar/index.php/CyD/article/view/832>
- Viegas, J. C. y Pérez, J. O. (2011). *Confeción de Estados Financieros Prospectivos y Control de Auditoría*. Osmar D. Buyatti.