



REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

CÓMO INTERPRETAR LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UN BANCO CENTRAL

JOSÉ ANTONIO LOMBANA SOSA
YADIRA DUARTE GONZÁLEZ*

La adecuada interpretación de los estados financieros de una entidad en general tiene gran importancia en la medida en que estos son el reflejo del desarrollo y administración de sus actividades. Mediante su interpretación, los usuarios pueden tomar decisiones y enfocar políticas hacia el cumplimiento de los objetivos de la entidad.

En contraste con las entidades privadas, que buscan maximizar los beneficios económicos, los bancos centrales están enfocados en el cumplimiento de sus objetivos y sus funciones, sin que necesariamente el

beneficio económico o social del país se refleje en sus resultados contables¹.

Los bancos centrales cuentan con unas características particulares, teniendo en cuenta que son instituciones² cuyo objetivo es velar por mantener la capacidad adquisitiva de la moneda por medio del manejo de la política monetaria³ y la coordinación de la política macroeconómica, en asocio con otras entidades encargadas del manejo económico. Entre sus funciones se encuentra la de administrar las reservas internacionales; ser banquero y prestamista de última instancia de los establecimientos de crédito; producir y distribuir el efectivo; prestar servicios de sistemas de pagos; ser agente fiscal del Gobierno y, en algunos casos, cumplir una función cultural.

Con el fin de establecer la diferencia respecto a la interpretación entre los estados financieros de una empresa o entidad privada y un banco central, a continuación se presenta un análisis general de cada caso.

* Los autores son en su orden, Subdirector Técnico del Departamento de Contaduría y Jefe de la Sección de Regulación y Análisis del Departamento de Contaduría. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

- 1 Banco de la República, *Informe de Sostenibilidad: impacto económico, social y ambiental*, 2013.
- 2 Véase: <http://www.banrep.gov.co/es/un-banco-central>
- 3 En particular, ejercer el control sobre los sistemas monetario (el dinero), crediticio (las tasas de interés) y cambiario (la tasa de cambio).

Bogotá, D. C.,
septiembre de 2015 - núm. 196

Editora:
Gloria Alonso Másmela
ISSN: 01240625



Reportes del Emisor es una publicación del Departamento de Comunicación y Educación Económica y Financiera del Banco de la República. Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

Reportes del Emisor puede consultarse en la página electrónica del Banco de la República.
<http://www.banrep.gov.co/publicaciones-buscador/2457>

Diseño y diagramación:
Banco de la República.

1. Estados financieros de una empresa o entidad privada

Su estructura financiera tiene tres componentes básicos:

- **Financiación:** se define como la composición de los diferentes recursos financieros que debe buscar y poseer, los cuales utiliza para hacer inversiones que le permitan la consecución óptima de sus objetivos. Estos recursos constituyen sus fuentes financieras, tanto internas como externas, y tienen un costo financiero para la entidad.
- **Inversión:** es aquella que determina la adquisición y disposición de activos a largo plazo necesarios para la actividad de la empresa, así como de otras inversiones efectuadas por la entidad con el propósito de realizar su operación.
- **Operación:** constituye la principal fuente de ingresos de la entidad con sus respectivos costos, con lo que se obtiene el resultado neto de la operación.

La conexión entre estos componentes constituye los estados financieros de una entidad, que tienen como función primordial ofrecer una síntesis clara y sucinta de su situación financiera. El aspecto esencial, para su entendimiento e interpretación, es establecer cómo se relacionan entre sí cada uno de los recursos financieros⁴ para que la información facilite a la gerencia tomar decisiones sobre su inversión, financiación y operación.

El *estado de situación financiera* incluye información sobre los recursos económicos, bienes y derechos (activos), sobre las obligaciones y reclamaciones contra la entidad (pasivos) y el aporte de los socios, reservas y utilidades retenidas (patrimonio). Los bienes y derechos son recursos controlados por la entidad como resultado de sucesos pasados y de los que se espera obtener beneficios económicos; están representados en el conjunto de elementos que sirven para atender o desarrollar la actividad de la entidad, como propiedad, planta y equipo, derechos representados en inversiones y deudas que terceras personas han contraído con la empresa, como las cuentas

por cobrar a clientes. Por otra parte, se encuentran las obligaciones que surgen de sucesos pasados y que, al vencimiento, para cancelarlas la entidad debe desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos. Las obligaciones se originan en la financiación de aquellas fuentes de recursos que le son otorgados a la entidad y están conformadas por las deudas que ha contraído con terceros, como las cuentas por pagar a proveedores, préstamos bancarios y títulos o bonos expedidos. Finalmente, se halla el patrimonio, que es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos, y que está compuesto por el capital (aporte de los socios), y la financiación interna (o autofinanciación), formada por las reservas procedentes de recursos que ha generado la empresa y que se invierten en sí misma (utilidades no distribuidas).

El *estado de resultados* es la consecuencia de los cambios en los activos y pasivos: proporciona información detallada sobre la relación entre los ingresos y gastos reconocidos en el período reseñado, con el fin de determinar el rendimiento de la entidad. Su elaboración es importante desde el punto de vista del análisis financiero, ya que aquí quedará reflejada no solo la parte de beneficios que hay que retribuir a la administración pública (impuestos), sino también aquella con la que dispone la entidad para su autofinanciación y para la retribución a los accionistas en forma de dividendos. Con esta información se pueden conocer los costos de cada una de estas retribuciones.

De manera específica, en el estado de resultados se entiende por *ingreso* el reconocimiento de los incrementos en los beneficios económicos en forma de entradas, o incrementos de valor de los activos o como decremento de los pasivos u obligaciones; asimismo, se reconoce como *gasto* el decremento en los beneficios económicos en forma de salidas, las disminuciones en el valor de los activos o el incremento de los pasivos.

El resultado neto de los ingresos menos los gastos se reconocen en el patrimonio al final del ejercicio; si es positivo, lo incrementa, y si es negativo, lo disminuye.

Los estados financieros constituyen las dos caras de una misma realidad. Mientras que el activo representa el conjunto de inversiones realizadas por la empresa, el pasivo se define como el conjunto de me-

⁴ Método de partida doble, el cual consiste en el registro de los hechos en una doble referencia.

dios o recursos financieros que permiten adquirir los bienes en los que se materializan estas inversiones⁵.

Gráficamente un estado de situación financiera y un estado de resultados se representa en el Cuadro 1.

Al cierre de una vigencia el resultado neto, en caso de utilidad, pasa a conformar el patrimonio de la entidad como utilidades por distribuir a los accionistas o como reservas legales o estatutarias; en caso de pérdida, también se traslada al patrimonio como un menor valor suyo.

En conclusión, con el fin de optimizar las utilidades, las empresas deben ser eficientes en el uso de sus recursos, es decir, se debe optar por la mezcla de recursos financieros que tengan el menor costo posible, con un nivel de riesgo bajo y que se direccionen hacia el mayor apalancamiento financiero posible.

2. Reconocimiento de las operaciones específicas de la banca central en los estados financieros

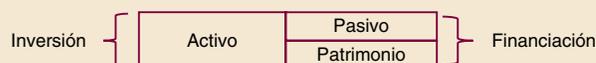
Los bancos centrales cuentan con una estructura financiera única, porque tanto la situación financiera, como los resultados, se ven impactados por la gestión y la administración de sus actividades. Estas, en la mayoría de los casos, son reconocidas y medidas con normas propias, de allí que los riesgos no sean gestionados de manera convencional. Es por ello que sus estados financieros deben ser leídos dentro de este contexto.

Para comprender cómo se reflejan en los estados financieros las actividades que debe ejecutar un banco central para cumplir con su principal objetivo (estabilidad de precios) y con sus demás funciones, es necesario analizar el esquema del balance del banco central como autoridad monetaria (Cuadro 2).

El *estado de situación financiera*, por el lado de los *activos*, se constituye por: i) las reservas internacionales; ii) operaciones de mercado abierto con valores gubernamentales; iii) créditos a intermediarios financieros por operaciones repo; iv) créditos al gobierno u organismos públicos, y v) otros activos. A su vez, el *pasivo*

Cuadro 1

A. Estado de situación financiera



B. Estado de resultados



Fuente: elaboración de los autores.

Cuadro 2

Balance de la autoridad monetaria

| Activo | Pasivo |
|--|--------------------------------------|
| Activos extranjeros reservas internacionales | Base monetaria |
| | Operaciones de contracción monetaria |
| Activos internos o crédito interno | Patrimonio |

Fuente: elaboración de los autores.

está conformado por: i) emisión de billetes y monedas metálicas en circulación, ii) depósitos de intermediarios financieros, iii) acreedores por operaciones repo de contracción monetaria y iv) otros pasivos. Luego, se encuentra el *patrimonio*, conformado principalmente por un aporte inicial para su constitución (capital pagado), reservas patrimoniales constituidas con utilidades del ejercicio y los resultados del ejercicio.

De los rubros descritos sobresalen: i) en el activo, las reservas internacionales que constituyen los recursos que posee el país en el exterior, y las cuales se emplean sobre todo para cumplir con los compromisos internacionales y como medio de pago; es decir, como herramientas utilizadas y aceptadas en el mundo para realizar intercambios comerciales, y ii) en el pasivo, la base monetaria, que corresponde al pasivo que emite el banco central, el cual está compuesto por las especies monetarias en circulación (billetes y moneda metálica)⁶, y por los depósitos que

5 Artículo: "Análisis de la estructura económica y financiera de la empresa en situaciones de crisis"; véase: <http://www.madridexcelente.com/files/ffc64b3e85a5.pdf>

6 Para el caso del Banco de la República el manejo de la moneda metálica tiene un tratamiento especial, de acuerdo con la Ley 31 de 1992 y sus Estatutos.

tiene el sistema financiero en el banco central (cuentas de depósito)⁷.

La dinámica de los flujos entre moneda extranjera y moneda nacional varía: mientras que los movimientos de efectivo en moneda extranjera se reflejan en las variaciones del nivel de las reservas internacionales netas, donde un pago disminuye el activo y un cobro lo aumenta con el movimiento de bancos del exterior⁸, en moneda nacional se reflejan en los movimientos de la base monetaria, donde un pago incrementa el pasivo monetario y un cobro lo disminuye. Esta situación se explica porque el pasivo del banco central, compuesto por las especies monetarias, constituye un activo para quien las atesora y se refleja en las cuentas de caja de los terceros en general (sociedades, personas naturales y el público), debido a que los bancos centrales son los que tienen la facultad exclusiva de emisión de los billetes y monedas, lo que les otorga la característica de moneda de curso legal.

Dicha dinámica explica por qué un banco central en las operaciones de pagos en efectivo en moneda nacional, en lugar de disminuir su activo (caja), como lo realiza una entidad de cualquier sector económico diferente a la banca central, aumenta su pasivo debido a las especies monetarias desembolsadas, las cuales se consideran, a partir de ese momento, como puestas en circulación y aceptadas como medios de pago. En el caso contrario (un cobro en efectivo), el banco central disminuye su pasivo por el equivalente a las especies monetarias en circulación contraídas (pues retornan en poder del banco central).

Por el lado del pasivo, compuesto por los depósitos que tienen los establecimientos de crédito en el banco central, representados en cuentas de depósito, aquellas se mueven atendiendo las operaciones propias de la banca central, y su dinámica es similar a las especies monetarias: un pago mediante las cuentas de depósito se refleja en un aumento del pasivo, y un recaudo representa una disminución.

Por tanto, las operaciones de pagos y recaudos que realiza un banco central, bien sea mediante las especies monetarias o las cuentas de depósito, originan una expansión o contracción de la base monetaria. Entre las operaciones de expansión se encuentran la compra de divisas, redención de operaciones de mercado abierto y distribución de utilidades (aumenta la base monetaria); entre las de contracción sobresalen la venta de divisas, recaudo del crédito local y colocación de operaciones de mercado abierto (disminuye la base monetaria).

Con respecto al *estado de resultados*, a diferencia de las empresas comerciales, las cuales buscan optimizar las ganancias, en los bancos centrales el objetivo es velar por el cumplimiento de sus funciones misionales, mas no generar utilidades. No obstante, el estado de resultados de un banco central también es la consecuencia de los cambios en sus activos y pasivos, lo que proporciona en detalle la información sobre la relación entre los ingresos y gastos reconocidos en el período de estudio, con el fin de presentar las ganancias o pérdidas generadas como resultado de la gestión encomendada constitucionalmente. No obstante, en los bancos centrales existen algunos conceptos que se reconocen de un modo directo en el patrimonio, tales como los rendimientos no realizados y los diferenciales cambiarios, entre otros⁹. También, es común observar que sobre las utilidades trasladadas al patrimonio se constituyan reservas por diferentes conceptos, con el objetivo de controlar la distribución al gobierno de beneficios no realizados y tener un respaldo en caso de futuras pérdidas.

Para complementar los aspectos teóricos explicados se presenta un resumen de la dinámica contable de las principales operaciones del Banco de la República (Cuadro 3), haciendo hincapié en los recaudos y pagos en moneda extranjera y moneda nacional y en la causación del ajuste de cambio (peso-dólar), cuyo movimiento contable reflejado en los estados financieros tiene un tratamiento especial. **RE**

7 Pasivo que es utilizado para satisfacer las necesidades de efectivo por parte del público y del sector financiero.

8 Estas cuentas forman parte de las reservas internacionales y los bancos centrales las utilizan para realizar los negocios internacionales.

9 En el caso del Banco de la República, el ajuste de cambio (variación peso-dólar) sobre las reservas internacionales se reconoce directamente en el patrimonio.

Cuadro 3
Operaciones del Banco de la República

| Hecho económico | | Estado de situación financiera | | | | Estado de resultados | | |
|--|--|--|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| | | Activo | Pasivo | Patrimonio | Ingresos | Gastos | | |
| Operaciones propias de banca central | Moneda extranjera | Compra inversión (bono reservas internacionales) | ▲ RI-inversión | | | | | |
| | | | ▼ Bancos del exterior-RI | | | | | |
| | | Causación rendimientos sobre inversiones (valoración favorable a precios de mercado) | ▲ RI-inversión | | | | ▲ Rendimientos sobre inversiones | |
| | | Causación diferencial cambiario sobre inversiones de las reservas internacionales (moneda origen / dólar): | | | | | | |
| | | Favorable | ▲ RI-inversión | | | | ▲ Diferencial cambiario favorable | |
| | | Desfavorable | ▼ RI-inversión | | | | | ▲ Diferencial cambiario desfavorable |
| | | Causación ajuste de cambio sobre inversiones de las reservas internacionales (dólar/peso): | | | | | | |
| | | Favorable | ▲ RI-inversión | | | ▲ Superávit ajuste de cambio | | |
| | Desfavorable | ▼ RI-inversión | | | ▼ Superávit ajuste de cambio | | | |
| | Causación ajuste de cambio sobre otros activos diferentes a las reservas internacionales (dólar/peso): | | | | | | | |
| | Favorable | ▲ Otros activos en moneda extranjera | | | | ▲ Ajuste de cambio favorable | | |
| | Desfavorable | ▼ Otros activos en moneda extranjera | | | | | ▲ Ajuste de cambio desfavorable | |
| | Compra dólares | ▲ Bancos del exterior-RI | ▲ BM-cuentas de depósito IF | | | | | |
| | Venta de dólares | ▼ Bancos del exterior-RI | ▼ BM-cuentas de depósito IF | | | | | |
| | Moneda nacional | Entrega de recursos de operaciones repo a entidades financieras | ▲ C × C operaciones repo. | ▲ BM-cuentas de depósito IF | | | | |
| | | Cancelación de operaciones repo de entidades financieras | ▼ C × C operaciones repo. | ▼ BM-cuentas de depósito IF | | | | |
| Entrega de efectivo (billetes en circulación) a los IF | | | ▲ Billetes en circulación | | | | | |
| | | ▼ BM-cuentas de depósito IF | | | | | | |

Cuadro 3
Operaciones del Banco de la República (continuación)

| Hecho económico | | Estado de situación financiera | | | | Estado de resultados | | |
|-----------------------------------|--|--------------------------------|------------------------|------------|---------------------------|----------------------|---|------------------------|
| | | Activo | Pasivo | Patrimonio | Ingresos | Gastos | | |
| Operaciones actividad corporativa | Moneda extranjera | | | | | | | |
| | Compra de activos fijos (maquinaria y equipo) en el exterior | ▲ | Activos fijos | | | | | |
| | | ▼ | Bancos del exterior-RI | | | | | |
| | Compra de activos fijos (maquinaria y equipo) en el país | ▲ | Activos fijos | ▲ | BM-cuentas de depósito IF | | | |
| | Pago nómina de empleados | | | ▲ | BM-cuentas de depósito IF | | ▲ | Beneficios a empleados |
| | Pago nómina de pensionados | | | ▲ | BM-cuentas de depósito IF | | | |
| | | | | ▼ | Pasivo actuarial | | | |
| | Causación por depreciación de activos fijos | ▼ | Activos fijos | | | | ▲ | Depreciación AF |

▼ Disminución
▲ Incremento

Reservas internacionales: RI.
Activos fijos: AF
Intermediarios financieros: IF.
Cuentas por cobrar: C x C.
Base monetaria: BM.

Fuente: elaboración de los autores.