

Católico, D., González, L., Arango, S., y Escobar, J. (2023). Revelación de información financiera en tiempos de incertidumbre: un estudio exploratorio de los efectos del COVID-19 en empresas colombianas. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 82, 131-157. Doi: <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n82a06>

Revelación de información financiera en tiempos de incertidumbre: un estudio exploratorio de los efectos del COVID-19 en empresas colombianas

Diego Fernando Católico Segura

diego.catolico@uexternado.edu.co

Orcid: 0000-0003-0943-4609

Universidad Externado de Colombia

Luz Dary González Cortes

ldgonzalezc@hotmail.com

Orcid: 0000-0002-1472-5286

Universidad de La Salle

Sandra Patricia Arango Angulo

sandra.arango@usbmed.edu.co

Orcid: 0000-0002-2819-1799

Universidad San Buenaventura - Seccional Medellín

Juan Andrés Escobar Rincón

juescobar@unisalle.edu.co

Orcid: 0000-0001-9191-1114

Universidad de La Salle

Revelación de información financiera en tiempos de incertidumbre: un estudio exploratorio de los efectos del COVID-19 en empresas colombianas

Resumen: *El artículo evalúa la extensión y la oportunidad de las revelaciones de los impactos del COVID-19 en la situación y en el desempeño financiero de empresas colombianas. Se diseñó un índice de revelación de información, a partir de las directrices del Consejo Técnico de la Contaduría Pública. Se realizó un ejercicio exploratorio y de análisis de contenido de las notas de los estados financieros de los años 2019 y 2020 de doce empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Colombia, las cuales son representativas de los sectores primario, secundario y terciario de la economía. Los resultados evidencian limitaciones en la extensión y en la oportunidad de la información revelada, aunque se reconoce el incremento de lo divulgado en la medida que avanzó el tiempo. Se concluye que las empresas estudiadas solo revelan el efecto de la situación de incertidumbre, cuando el riesgo tiene factibilidad de materializarse y no cuando este es potencial, lo cual resta relevancia a la información incorporada en los estados financieros y afecta la toma de decisiones de los grupos de interés.*

Palabras clave: *Pandemia, divulgación de información, estados financieros, toma de decisiones.*

Financial information disclosure in times of uncertainty: an exploratory study of the effects of COVID-19 on Colombian companies

Abstract: *This paper assesses the extension and timeliness of disclosures of COVID-19 impacts on the financial condition and performance of Colombian companies. A disclosure index was designed based on the Technical Council of Public Accounting guidelines. An exploratory exercise and content analysis were conducted on the notes to the financial statements for the years 2019 and 2020 of twelve companies listed on the Colombian Stock Exchange, which are representative of the primary, secondary, and tertiary sectors of the economy. Although it was identified that the information disclosed has increased with time, the findings show limitations in the extension and timeliness of the information disclosed. It is concluded that the companies studied only disclose the effect of the uncertainty situation when the risk is likely to materialize and not when it is potential, thus reducing the relevance of the information included in the financial statements and affecting the stakeholder decision-making process.*

Keywords: *Pandemic, information disclosure, financial statements, decision making.*

Divulgação de informações financeiras em tempos de incerteza: um estudo exploratório dos efeitos da COVID-19 em empresas colombianas

Resumo: *O artigo avalia a extensão e a oportunidade das divulgações dos impactos da COVID-19 na situação e na performance financeira das empresas colombianas. Foi elaborado um índice de divulgação de informação, com base nas diretrizes do Conselho Técnico de Contabilidade Pública. Foi realizado um exercício exploratório e de análise de conteúdo das anotações das demonstrações financeiras dos anos 2019 e 2020 de doze empresas listadas na Bolsa de Valores da Colômbia, que são representativas dos setores primário, secundário e terciário da economia. Os resultados evidenciam limitações na extensão e oportunidade da informação divulgada, embora se reconheça o aumento do que foi divulgado à medida que o tempo avançou. Conclui-se que as empresas estudadas apenas revelam o efeito da situação de incerteza, quando é provável que o risco se materialize e não quando é potencial, o que reduz a relevância da informação incluída nas demonstrações financeiras e influencia a toma de decisões das partes interessadas.*

Palavras-chave: *Pandemia, divulgação de informações, demonstrações financeiras, toma de decisões.*

La divulgación financiera en tiempos de incertidumbre: una étude exploratoire des effets de COVID-19 sur les entreprises colombiennes

Résumé: *Cet article évalue l'étendue et l'opportunité de la divulgation des impacts de COVID-19 sur la situation financière et les performances des entreprises colombiennes. Dans cette étude, un indice de divulgation a été conçu sur la base des directives du Consejo Técnico de la Contaduría Pública (Conseil technique de la comptabilité publique). Nous avons aussi réalisé un exercice exploratoire et une analyse de contenu des notes aux états financiers de 2019 et 2020 de douze entreprises cotées à la Bourse colombienne, représentatives des secteurs primaire, secondaire et tertiaire de l'économie. Les résultats montrent des limites dans l'étendue et l'opportunité des informations divulguées, même s'il est reconnu qu'il y a eu une augmentation des divulgations au fil du temps. Il est conclu que les entreprises étudiées ne divulguent l'effet de la situation d'incertitude que lorsque le risque est susceptible de se matérialiser et non lorsqu'il est potentiel, ce qui réduit la pertinence des informations incluses dans les états financiers et affecte la prise de décision des parties prenantes.*

Mots clés: *Pandémie, divulgation, états financiers, prise de décision.*

Revelación de información financiera en tiempos de incertidumbre: un estudio exploratorio de los efectos del COVID-19 en empresas colombianas

*Diego Fernando Católico Segura, Luz Dary González Cortes,
Sandra Patricia Arango Angulo y Juan Andrés Escobar Rincón*

<https://doi.org/10.17533/udea.rc.n82a06>

Primera versión recibida en marzo de 2022 – versión aceptada en noviembre de 2022

I. Introducción

La pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la sociedad y en las organizaciones. Desde el punto de vista de la sociedad, los efectos en la salud pública y condiciones sociales y económicas han sido devastadores (Nusratullin, et al., 2021). De la misma manera desde las organizaciones y, en especial, las empresas, ha implicado efectos financieros sin precedentes, así como la reconfiguración de asuntos laborales y operacionales que han requerido de la resiliencia empresarial y la generación de nuevas dinámicas funcionales para ajustarse a la nueva realidad.

Por lo anterior, las compañías han sido sometidas a una serie de interrogantes (Kolaja y Koller, 2020), tales como: ¿Qué efecto puede tener la pandemia o la crisis en el desarrollo del negocio?, ¿Qué acciones específicas se están tomando para proteger el negocio?, ¿La compañía tiene suficiente liquidez para sobrevivir?, ¿Se pueden proporcionar estimaciones para proyectar la viabilidad del negocio a futuro? Ante este tipo de preguntas, la toma de decisiones de las juntas directivas se ha complicado por la incertidumbre que se genera sobre el futuro empresarial, a partir del nuevo entorno que deben enfrentar (Labini et al., 2020).

A su vez, los inversores y demás grupos de interés han incrementado sus demandas informativas a las empresas para tratar de comprender los efectos generados por la pandemia y las estrategias asumidas con el fin de sobrepasar las dificultades causadas (Stradomski et al., 2020). En este escenario, la calidad

de la información divulgada por las empresas se convierte en un elemento importante que influye en las decisiones que deben tomar las juntas directivas, los inversores y los demás grupos de interés, cobrando mayor sentido la oportunidad y la veracidad de la revelación de información.

Desde la información financiera, resulta apropiado analizar qué tanto la información revelada pudo dar señales a sus inversores y demás interesados sobre los riesgos potenciales advertidos y efectos causados por la situación de pandemia. Se esperaría que se informe sobre asuntos clave como los asociados con los hechos posteriores al cierre y hasta la emisión de los estados financieros, para confirmar las situaciones existentes, o que se identifiquen incertidumbres significativas que puedan poner en duda la capacidad de la empresa de seguir operando bajo la hipótesis de negocio en marcha.

Es así como en un contexto volátil y complejo, las revelaciones corporativas son vitales para garantizar la transparencia y la estabilidad en los mercados financieros y el crecimiento sostenible de las empresas (Tasios et al., 2020). Esto hace que, más allá de reportar una cifra global del resultado financiero, sea fundamental señalar las acciones de las compañías para enfrentar la crisis y sus implicaciones en las cuentas reportadas, lo que implica un mayor compromiso con la información revelada en los estados financieros y sus notas explicativas para que los grupos de interés puedan conocer y evaluar lo correspondiente con el ánimo de tomar las mejores decisiones.

En este orden de ideas, la situación de la pandemia del COVID-19, si bien ha generado una crisis económica y social, tiene el potencial de ser un catalizador para lograr un cambio profundo en las reglas que gobiernan los mercados y las prácticas contables que siguen las empresas, implicando mayor exigencia de información financiera y no financiera, que dé cuenta de este tipo de situaciones en términos de la identificación de sus riesgos y los efectos que generan en el desempeño organizacional.

Organizaciones internacionales, como la *International Financial Reporting Standards Foundation* y *The International Federation of Accountants* (IFAC, 2020), y nacionales, como el Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP, 2020), han planteado que los asuntos clave sobre los cuales se puede prever un posible efecto y su correspondiente revelación, como consecuencia de la pandemia, hacen referencia a la dificultad para determinar el nivel de incertidumbre en relación a evaluar el cumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha, determinar el deterioro de valor de los activos, reconocimiento y medición de estimaciones contables y provisiones, entre otros aspectos importantes.

En este sentido, investigaciones previas han analizado el comportamiento de las revelaciones, a partir del escenario de la pandemia del COVID-19, obteniendo evidencia desigual sobre la información divulgada en los estados financieros y sus notas. Por ejemplo, Núñez et al. (2022) encuentran en el caso de compañías

en Chile y Perú que el nivel de revelación sobre el impacto de la pandemia no logra satisfacer los criterios de revelación dispuestos en las recomendaciones dadas por los reguladores y en la legislación vigente. Por su parte, Barbei et al. (2020), al estudiar empresas de Argentina, identificaron que no se presentaron en sus estados financieros información vinculada sobre la situación de pandemia, ya sea como un hecho posterior en el 2019 o como un hecho relevante en el 2020. En contraste, Tasios et al. (2020) muestran en empresas de Atenas que se logra una divulgación de información relativamente alta, resaltando lo referido al impacto en los ingresos de las empresas, las medidas de protección para los empleados y el impacto en las condiciones de trabajo.

Ante esta disparidad informativa, Rinaldi et al., (2020) consideran que la información corporativa divulgada se configura en uno de los desafíos como consecuencia de la pandemia del COVID-19, ya que se espera existan cambios en los estilos de rendición de cuentas y en los asuntos que se revelan hacia los grupos de interés para poder lograr información que atiendan escenarios de incertidumbre.

En este orden de ideas, el presente artículo analiza el impacto del COVID-19 en la revelación de información financiera en empresas colombianas, determinando la extensión y la oportunidad de lo divulgado sobre los riesgos potenciales que generó este evento en la situación y desempeño financieros. Para ello, se diseñó un índice de revelación de la información, a partir de los asuntos claves que surgen del pronunciamiento técnico No. 18 del Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP, 2020). Por medio de un análisis de contenido, se estudiaron los estados financieros anuales de propósito general de los años 2019 y 2020 y sus notas explicativas, así como los estados financieros intermedios del año 2020, con corte a 31 de marzo, a 30 de junio y a 30 de septiembre.

Se estudia el contexto colombiano teniendo en cuenta que el 96% de las empresas tuvieron una caída en sus ventas y el 75% de estas registró una disminución superior al 50% en sus ingresos (CEPAL, 2020). A esto, se suma que las MiPymes fueron las más afectadas, lo cual se evidenció para el año 2020 con la caída en 33 puntos porcentuales en su nivel de producción y en 37 puntos porcentuales en su nivel de ventas en comparación con el año 2019 (Oficina de la Organización Internacional del Trabajo para los Países Andinos, 2020). Por lo tanto, se esperaría que las empresas ubicadas en este país, bajo los efectos económicos expuestos, evidenciaran en las notas a sus estados financieros información que resultará útil a los grupos de interés con respecto a los efectos de la pandemia en su situación y resultados financieros.

Los principales resultados del estudio muestran la baja revelación de información al inicio de la pandemia. No obstante, esta se incrementa a medida que se conocen elementos fundamentales para determinar con mayor exactitud el grado de incertidumbre. También se observa, de manera preliminar, que el sector al

que pertenece la empresa condiciona la mayor revelación de información, ya que son las empresas de servicios financieros, las que mejor resultado obtienen.

El artículo inicia con la introducción expuesta. Luego, avanza con la exposición de los aspectos teóricos y de los pronunciamientos que en materia de relevación de información han surgido para el momento de la pandemia. Seguido, se muestra el diseño metodológico, los resultados obtenidos y la discusión a partir del trabajo empírico desarrollado. Finalmente, se presentan las conclusiones del estudio.

II. Marco teórico

II.1 La generación de información financiera en un escenario de incertidumbre

En las últimas tres décadas, se ha hecho manifiesto la importancia de contar con información contable de calidad caracterizada por su relevancia y confiabilidad para ser útil en la toma de decisiones (Angla, 2003; Larrán y García, 2004; Tua, 1990). Esta demanda informativa resulta crucial en un escenario con un alto grado de incertidumbre, como el generado por la pandemia del COVID-19, para gestionar y administrar los riesgos asociados, tomar decisiones, rendir cuentas y evaluar el desempeño empresarial.

Bajo problemas de información asimétrica y mercados imperfectos, los individuos deben realizar un mayor esfuerzo para tomar decisiones en escenarios inciertos (Bebczuk, 2000), por lo que se requiere de un mecanismo informativo que medie entre las relaciones de las organizaciones y sus grupos de interés. Al respecto, Hassan y Marston (2019) han señalado que las revelaciones de información corporativa incluida en los estados financieros, informes anuales, informes prospectivos, entre otros, constituyen el principal medio de comunicación que puede favorecer la relación entre la administración, los inversionistas, los mercados y demás interesados.

En este contexto, se han propuesto varias teorías para interpretar y evaluar la amplitud y la calidad de las revelaciones corporativas, como son la de la agencia (Jensen y Meckling, 1976), la de los *stakeholders* (Freeman, 1984) y la de la señalización (Ross, 1977). Estas teorías plantean la existencia de una información pública que favorezca ampliamente la revelación de asuntos relevantes que puede servir como: a) Una forma de acercar al principal y al agente mitigando las asimetrías de información y permitir un mejor control; b) Una estrategia que favorece las relaciones entre las organizaciones y sus distintos grupos de interés, dada la influencia que puede existir entre unos y otros; y, c) Un mecanismo para señalar al mercado la mejor posición relativa de una empresa frente a las demás (García y Sánchez, 2006).

Al tomar como referente la teoría de la señalización, se puede considerar que, en un escenario de incertidumbre como el generado por la pandemia del COVID-19, se requiere de información que permita señalar al mercado el desempeño organizacional y la forma de anticiparse o administrar los riesgos que se generan a partir de este tipo de situaciones, permitiendo distinguir adecuadamente aquellas organizaciones que ante la coyuntura pueden salir adelante de la crisis, de aquellas que pueden poner en riesgo su viabilidad o negocio en marcha.

De la Hoz et al., (2020) consideran que el negocio en marcha alude a una operatividad acorde a la aplicación de recursos financieros. Por lo tanto, en un escenario de pandemia, como la del COVID-19, se debe evaluar muy bien los riesgos que limitan la viabilidad de las empresas e incluir en sus estados financieros revelaciones que reflejen la realidad económica de la empresa, sin importar el nivel de incertidumbre relacionada con la operatividad, de tal manera, que se generen las señales hacia el mercado sobre el devenir de las empresas.

Para Bastos et al. (2020) los inversores podrían tomar sus decisiones, en épocas de alta volatilidad, basándose en la aversión al riesgo y no solo con base en las señales fundamentales de las empresas como son las métricas contables asociadas a la rentabilidad, costo de capital y eficiencia operacional, entre otros. No obstante, para estos autores es claro que la información revelada al mercado tiene relevancia para poder informar sobre ciertos atributos o convencer a otros de una información o hecho particular. Es así como, Scavone y Marchesano (2020) consideran que habitualmente las empresas enfrentan situaciones de incertidumbre que, de no encontrarse adecuadamente reveladas en la información financiera publicada, afecta la gestión del riesgo y el proceso de toma de decisiones de los grupos de interés.

Es así como Rodríguez (2020) indica que se debe destacar la importancia que revisten las exteriorizaciones sobre los riesgos y oportunidades relacionados con el medio ambiente y con asuntos sociales, implicando la incorporación de aspectos relevantes en la información financiera y la generación de información voluntaria y complementaria, como la referida a los informes de sostenibilidad o los reportes integrados para dar cuenta sobre el desempeño organizacional en escenarios de incertidumbre. Además, para Rodríguez (2020) el COVID-19 ha generado desafíos, como el afinar las habilidades para el uso de las técnicas de estimación y la definición de escenarios bajo diversos supuestos, con análisis de sensibilidad de las mediciones ante cambios y evaluaciones sobre la base de información predictiva.

Por este motivo, la práctica de revelación de información es valorada de manera positiva por los inversionistas y los *stakeholders*. De Villiers et al. (2021) al estudiar si los accionistas están dispuestos a pagar por niveles más altos de divulgación financiera, social y ambiental de las empresas, han evidenciado que los inversores participantes en el mercado público de Nueva Zelanda están

dispuestos a pagar por divulgaciones financieras y no financieras —como la información medioambiental— generando pruebas sólidas de que los inversores renuncian a los rendimientos de las inversiones para poder acceder a más divulgaciones corporativas.

En este sentido, la revelación oportuna y completa de información financiera y no financiera se configura en pieza clave en el funcionamiento “eficiente” de los mercados y de las señales fundamentales que deben ofertar las empresas, ya que el proveer información de calidad a los inversores favorece la toma de decisiones con respecto a la asignación adecuada de los recursos (Choi, 1999).

En consecuencia, se requiere que la revelación de información se oriente hacia modelos de negocios en los que se contribuya no sólo a reconocer la generación de riqueza, sino que incorporen las externalidades (Rodríguez, 2020), como serían los asuntos asociados con los riesgos ambientales y sociales y sus posibles efectos. Por ello, Scavone y Marchesano (2020) consideran que la información de calidad sobre riesgos e incertidumbres se torna imprescindible, a fin de permitir llevar a cabo un adecuado proceso de toma de decisiones a los grupos de interés relacionados con una organización. A su vez, Cabedo y Tirado (2009), han señalado que la divulgación de información sobre riesgos tiene importantes ventajas, como es la disminución del costo de capital, ya que los inversores reducen su incertidumbre sobre aquellas situaciones a las que están expuestas las empresas.

Cabedo y Tirado (2016) han evidenciado que, al analizar la cantidad y la calidad de la información de riesgos para dos periodos de bonanza y de crisis en empresas españolas, existe un mayor volumen de información sobre riesgos en el periodo de crisis. Este mayor nivel de información de riesgos se debe a los riesgos financieros y, en menor medida, a los riesgos no financieros. No obstante, consideran que existe una ausencia de información sobre riesgos en los estados financieros y, por lo tanto, se requiere estimular a las organizaciones para que divulguen información sobre los riesgos que asumen en escenarios de incertidumbre, lo cual permita a los participantes del mercado tener en cuenta factores que pueden afectar los resultados o flujos de caja futuros.

Asimismo, Stradomski et al. (2020) observaron una diversidad informativa mínima con respecto de los informes publicados por empresas familiares y no familiares en Polonia durante el período de aumento de las actividades de comunicación provocado por el brote de la pandemia del COVID-19. Los autores consideran que esta situación puede ser consecuencia de las obligaciones y normatividad de presentación de informes resultantes de las obligaciones legales y directrices de gobierno corporativo para las empresas públicas que eliminan las diferencias estructurales en el enfoque de presentación de informes financieros y no financieros.

Así, ante un escenario de incertidumbre, como el generado por la pandemia del COVID-19, la información divulgada debe trascender del hecho de reconocer situaciones financieras que pudieran afectar los datos contables e incorporar otros asuntos, de igual o mayor relevancia, como los generados por situaciones sociales y ambientales, que pueden afectar, de igual forma, el desempeño de las empresas en el corto, mediano y largo plazo, así como su relación con sus grupos de interés y que se configuran como señales fundamentales que requieren y demandan los participantes en el mercado.

II.2 Pronunciamientos internacionales y locales ante la pandemia del COVID-19

Organismos financieros internacionales dedicados a la actualización de normas contables han generado pronunciamientos para orientar a las organizaciones sobre los análisis y la evaluación de la información financiera relevante en estos tiempos de incertidumbre. *The International Federation of Accountants* (IFAC), emitió directrices sobre asuntos contables a considerar ante la pandemia de COVID-19; entre ellos: negocio en marcha; eventos subsecuentes después del periodo informado; medición del valor razonable y deterioro de los activos financieros y no financieros; pérdidas crediticias financieras; contabilidad de arrendamientos; contabilidad de cobertura; impuesto diferidos; subvenciones del gobierno; reconocimiento de ingreso e informes financieros de periodos intermedios (Arnold y Gould, 2020).

A su vez, instituciones como *The international Organization of Securities Commissions* (IOSCO) emitió un boletín donde reafirmó la importancia de que las revelaciones proporcionan transparencia con respecto al nivel de incertidumbre inherente a los juicios y estimaciones asociadas a situaciones generadas por el COVID-19 en la presentación de los estados financieros, especialmente en lo relacionado con impactos materiales en los activos, pasivos, liquidez, solvencia y negocio en marcha. De igual forma, señaló la necesidad de revelar los efectos en la estrategia de negocio y la forma de gestionar los riesgos y mitigar los impactos (IOSCO, 2020).

Asimismo, *The International Ethics Standards Board for Accountants* (IESB, 2020), se pronunció sobre las consideraciones éticas y de independencia para contadores profesionales en la práctica en cuanto a las amenazas de los principios fundamentales, buscando enfocarse en las responsabilidades éticas a pesar de los nuevos retos de las organizaciones en tiempos de pandemia y la relación entre los resultados y las presiones generadas por la pandemia.

Uno de los más importantes pronunciamientos en relación con la preocupación de la aplicación de los estándares de información financiera fue realizado por el *International Financial Reporting Standard Foundation*, en concordancia con las directrices realizadas por las autoridades de salud pública y los cambios realizados

en su plan de trabajo con el propósito de apoyar a los *stakeholders* en la coyuntura del COVID-19. Entre los cambios más importantes se reconsideraron las fechas de aplicación de enmiendas, emitiendo instrucciones y material para el soporte y la aplicación, especialmente sobre las normas relacionadas con instrumentos financieros, arrendamientos y principio de negocio en marcha (International Financial Reporting Standard Foundation, 2020). También esta institución afirmó que la incertidumbre no suspende la obligación de incluir las estimaciones en las cifras de los estados financieros, proponiendo los cambios importantes en cuanto a las estimaciones e incorporando medidas financieras no incluidas en los principios de contabilidad generalmente aceptados o medidas de desempeño financiero (International Financial Reporting Standard Foundation, 2020).

Asimismo, firmas de auditoría se pronunciaron sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en tiempos de la pandemia y en términos de presentación y revelaciones en los estados financieros con relación a: negocio en marcha; instrumentos financieros; deterioro de activos no financiero; subvenciones del gobierno; impuesto sobre la renta y otros impuestos; pasivos por contratos de seguros; arrendamientos; activos contingentes; provisiones de contratos onerosos; medición de valor razonable; reconocimiento de ingreso; costo de ventas e inventarios; pagos basados en acciones; efectivo liquidez y cumplimiento de contratos; dividendos de capital y medidas de desempeño, medición y revelaciones.

Deloitte (2020) dio relevancia a las afectaciones de los mercados económicos y los resultados financieros de las empresas incluyendo la volatilidad de los mercados, deterioro de los créditos, liquidez, intervenciones del gobierno, desempleo, aumento en la rotación de los inventarios, reducción de la producción debido a la falta de demanda y despidos masivos de personal.

PWC (2020) también realizó un análisis sobre las implicaciones que afectan la presentación de los estados financieros, especialmente los relacionados con deterioro, clasificación y medición de activos financieros, arrendamientos financieros, flujos de efectivo, reconocimiento de ingreso, obligaciones no financieras, impuesto de renta, principio de negocio en marcha, estados financieros intermedio, entre otros.

Por su parte, Ernest & Young (2017), en años previos emitió un reporte sobre cuestiones y requerimientos contables que deben tenerse en cuenta al abordar los efectos de un escenario de incertidumbre, como sería el reconocimiento del deterioro de activos y los ajustes a los requisitos de divulgación en los estados financieros. Además, Ernest & Young (2021) ha reconocido como consecuencia de la pandemia por el Covid-19 la necesidad de implementar un marco de resiliencia empresarial en el que se enfatice en asuntos que prioricen la planificación de la continuidad del negocio, lo que puede conllevar, entre otras cosas, a las organizaciones a establecer mecanismos para la operación efectiva de

controles con respecto a las divulgaciones en los estados financieros, el reconocimiento de ingresos y las estimaciones contables.

A partir de estos distintos pronunciamientos, en la Tabla 1 se relacionan los asuntos clave que tienen coincidencia entre los pronunciamientos señalados y que reconocen el impacto ante el escenario actual de la pandemia, por lo que requieren de su evaluación y análisis por parte de los preparadores de los estados financieros en las organizaciones; por lo tanto, pueden afectar la presentación y revelación en los estados financieros de las organizaciones.

Tabla 1. Comparación de pronunciamientos contables sobre asuntos clave por revelar

Asunto contable y financiero clave	IFAC	Deloitte	EY	PwC
Negocio en marcha	X	x	x	x
Acontecimientos posteriores al período sobre el que se informa (NIC 10)	X	x	x	x
Medición del valor razonable (NIIF 13) e imparcialidad de activos no financieros	X	x	x	x
Pérdidas crediticias esperadas para activos financieros	X		x	
Contabilidad y contrato de arrendamiento	X	x	x	x
Contabilidad de cobertura	X			
Activos por impuestos diferidos / apoyo o asistencia del gobierno	X	x		x
Reconocimiento de ingresos por contratos con clientes	X	x	x	x
Informe financiero intermedio	X	x		x
Estimaciones y juicios materiales		x	x	
Estado de pérdidas y ganancias		x		
Medida de desempeño alternativa		x		
Instrumento financiero				x
Planes de reestructuración		x		x
Disposición onerosa del contrato		x		x
Recuperaciones de seguros		x		
Consolidación de estados financieros		x		
Adquisición y enajenaciones		x		
Planes de beneficios definidos		x		x
Pagos basados en acciones		x		x
Otros beneficios para empleados (beneficios por terminación)		x		x
Inversiones extranjeras intragrupo a largo plazo		x		x
Impuesto sobre la renta		x	x	x
Incumplimiento del pacto		x		
Evaluación del deterioro (IAS 36)				
Pronóstico de flujo de efectivo				

Fuente: elaboración propia.

En el caso colombiano, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública declara en el pronunciamiento técnico No. 18 (CTCP, 2020) las indicaciones en materia de revelación de información bajo el escenario de incertidumbre generado por la pandemia del COVID-19. Estas indicaciones coinciden con las orientaciones internacionales, ya que se busca alinearse a las orientaciones globales en un marco de convergencia contable, inclusive en un escenario de incertidumbre como el generado por la pandemia.

Es así como, de este pronunciamiento, se resaltan como asuntos clave por revelar lo asociado con negocio en marcha, deterioro de los principales activos, impuesto diferido, activos y pasivos contingentes, ingresos de actividades ordinarias, entre otros, lo cual se señala como aspectos que pueden verse afectados en su reconocimiento, medición, presentación y revelación en los estados financieros, como consecuencia de la pandemia.

Por su parte, la Superintendencia de Sociedades afirmó que los cambios en las estimaciones contables se deben considerar en el evento que se observe un escenario complejo con efectos transitorios o temporales debido al COVID-19 de forma prudente y neutral, con el propósito de realizar juicios en condiciones de incertidumbre que eviten la subestimación de pasivos y gastos o sobreestimación de activos e ingresos (Superintendencia de Sociedades, 2020a).

Lo anterior, resulta relevante si se observa el impacto financiero en empresas colombianas (Superintendencia de Sociedades, 2020b), en donde el 54,7% de las empresas se vieron afectadas y el 24,05% muy afectadas en su situación financiera, lo que las llevó a replantear su modelo de negocio, buscar nuevas formas de producción, innovar en estrategias modernas de venta y diversificar sus canales de distribución. Asimismo, el 11,37% acudió a beneficios y alivios del gobierno como exención de IVA, reducción en el pago de seguridad social, ampliación en el pago de obligaciones tributarias, devolución de saldos a favor, créditos financieros, reducción en el valor de los aranceles y subsidios de nómina. En cuanto a los incumplimientos de tipo legal, se identificaron la suspensión de contratos y despido de trabajadores. Todo lo anterior tiene implicaciones en las cifras contables y estimaciones que se exponen en los estados financieros, por ende, se espera una mayor amplitud en lo que se revela y, con ello, suministrar información de calidad a los interesados.

Por lo tanto, existe un conjunto de orientaciones, en el ámbito internacional y nacional, que han incorporado indicaciones sobre la aplicación de los criterios contables preexistentes bajo la idea de reconocer la afectación generada por la pandemia, por lo que deben ser consideradas en la preparación y presentación de los estados financieros por parte de los preparadores de dicha información y, con ello, garantizar el cumplimiento de las características cualidades de relevancia y representación fiel de la información que se divulga.

III. Diseño metodológico

La investigación realizada en este artículo es de carácter exploratorio y descriptivo, enfocada en fuentes secundarias de información, que orientaron el análisis del grado de extensión y la oportunidad de la información revelada sobre el impacto del COVID-19 en la situación y el desempeño financiero en empresas colombianas.

La población de estudio comprende las 73 empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia a 31 de marzo del 2020 y que pertenecen a los sectores primario, secundario y terciario de la economía colombiana. Se adoptó un muestreo no probabilístico, teniendo en cuenta que el propósito de la investigación es observar, de forma exploratoria, el índice de revelación de las empresas con influencia significativa. Por lo anterior, se analizaron 12 empresas con la mayor participación representativa (tres por cada sector), para lo cual se tuvo como criterio de selección los ingresos operativos durante los años analizados.

Para la clasificación por sector, se utilizó la definida por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística —DANE— en Colombia (Ortiz et al., 2009), al considerar que el sector primario está relacionado con las labores extractivas de los recursos provenientes del medio natural; el sector secundario incluye las actividades relacionadas con la transformación de las materias primas; y el sector terciario, engloba la prestación de servicios (Lizano, 2008). De esta manera, las empresas seleccionadas, de manera aleatoria, por el sector primario son: Ecopetrol, Riopaila y Riopaila Castilla; por el secundario: Productos Familia, Colombina y Fabricato; por el sector terciario financiero: Bancolombia, Banco de Bogotá y Davivienda, y por el sector terciario no financiero: Corferias, Avianca y Caracol Televisión.

Lo anterior, teniendo en cuenta las características particulares o afectaciones del entorno de cada sector y la incidencia particular en la aplicación de políticas y prácticas contables y en la calidad de la información revelada (Bauman, 2013). Asimismo, favorece el análisis con respecto a los efectos del COVID-19 en la situación y el desempeño financiero de las empresas analizadas y de las diferencias según el sector al que pertenecen.

Se recopilaron los estados financieros y sus notas de cinco períodos: estados financieros de propósito general 2019 y 2020, y los estados financieros intermedios con corte a 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre del 2020. Con base en esta información, se llevó a cabo un análisis de contenido, método de investigación que resulta ser adecuado y útil para observar la práctica de revelación de información (Bisogno et al., 2018; Guthrie et al., 2004). Este método analiza la información recogida de forma sistemática, objetiva y confiable (Guthrie et al., 2004), por lo que requiere de la codificación y cuantificación de la información revelada, a partir de distintas categorías y sobre la base de criterios seleccionados.

En este sentido, se acogen los asuntos clave incorporados por el Consejo Técnico de la Contaduría Pública en su Orientación Técnica N°18, como criterio de análisis. Es así cómo se estudian 28 asuntos clave que son transversales a los tres sectores, los cuales se agregaron y listaron para ser analizados en la información de las empresas seleccionadas.

Con base en estos asuntos clave, se diseñó un índice de revelación (IR), como una medida no ponderada y que permite cuantificar y agregar los asuntos divulgados, tal como se ha utilizado en investigaciones previas (Bravo et al., 2009; Hellman et al., 2018; Ioana et al., 2014; Mnif y Znazen, 2020). Cada uno de los asuntos clave definidos se califica como una variable dicotómica para su cuantificación (Cooke, 1989). De allí que se asigne una puntuación de cero (0) cuando no se revela la información definida en el asunto clave y uno (1) cuando se hace referencia al efecto o no de la situación de pandemia en el asunto clave analizado. Con la agregación lineal de estas puntuaciones se calcula el IR. La formalización de este índice se muestra a continuación.

$$IR = \sum_1^n Ai / n , \tag{1}$$

donde A_i son los asuntos clave efectivamente revelados y n es el número total de asuntos clave que se esperan sean revelados = 28. Para efectos de interpretar los resultados del IR, se utiliza la siguiente escala sobre el grado de revelación de información (Tabla 2).

Tabla 2. Escala de interpretación de los resultados

Puntuación obtenida	Grado de revelación
0 – 0,39	Bajo
0,40 – 0,69	Medio
0,70 – 0,89	Medio alto
0,90 – 1,0	Alto

Fuente: Católico et al. (2019).

IV. Resultados y discusión

En la Tabla 3 se muestran los resultados obtenidos en el IR para la información revelada a 31 de diciembre 2019 y 2020 y los informes intermedios del año 2020. Los resultados muestran un grado de revelación bajo en cada uno de los momentos evaluados, a partir de los asuntos clave propuestos. No obstante, se considera que existe una mayor extensión de lo revelado en la medida que transcurre el tiempo (IR dic-19=0,030; IR mar-20 =0,161; IR jun-20 =0,173; IR sep-20 =0,211; IR dic-20 =0,274), lo cual puede ser el resultado de una comprensión y apropiación tardía de los impactos del COVID-19 por parte de los

preparadores de la información financiera de las empresas analizadas. Además, esto puede corresponder a la idea que los preparadores de la información solo incorporan asuntos que dan cuenta de los riesgos en la medida que se materializan sus impactos y no a los riesgos potenciales, lo que resta relevancia a la información incorporada en los estados financieros.

Tabla 3. IR global de los impactos del COVID 19

	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Media IR	0,030	0,161	0,173	0,211	0,274
Desviación estándar (DE)	0,050	0,099	0,119	0,109	0,167
Mínimo	-	0,036	0,036	-	0,036
Máximo	0,143	0,357	0,393	0,429	0,571
Cuenta	12	12	12	12	12

Fuente: elaboración propia

Lo anterior, configura una limitación en la oportunidad de la información revelada y requerida para influir en la toma de decisiones de las partes interesadas. Esto es de suma importancia, ya que ante las expectativas de los interesados —como son los inversores, prestamistas y otros acreedores— sobre las rentabilidades de la empresa dependen de su evaluación del importe, calendario e incertidumbre de la entrada de efectivo futura a la entidad y de sus evaluaciones de la administración realizada por la gerencia de los recursos económicos de la entidad, por lo que estos necesitan información útil que favorezca la realización de dichas evaluaciones (Decreto 2420 de 2015 de la Presidencia de la República; International Financial Reporting Standard Foundation, 2018).

Por otra parte, este resultado puede implicar que ante una situación de incertidumbre como la generada por la pandemia del COVID-19, los preparadores de la información financiera no logran una interpretación de los hechos o ignoran la información disponible al cierre del año 2019 e inicio del 2020, con la cual podrían haber evaluado la situación de riesgo potencial y representar lo correspondiente en sus estimaciones contables, su juicio sobre el negocio en marcha y la generación de flujos de efectivo futuro, entre otros aspectos, que fueran relevantes para la toma de decisiones por parte de los interesados.

En este sentido, los resultados obtenidos coinciden con lo expuesto por Valderrama (2021), quien al realizar encuestas a contadores en empresas venezolanas sobre el efecto del COVID-19 en la información revelada en los estados financieros, afirma que las revelaciones contables más significativas se enmarcan en la subjetividad de los resultados y del juicio profesional de los contadores que preparan los estados financieros, por lo que la información revelada en los estados financieros preparados y presentados a partir del COVID-19 fue limitada y, por ende, debe fortalecerse su narración sobre el impacto del entorno en las operaciones económicas y productivas de la empresa.

Por otra parte, se observa que los resultados del IR fueron más homogéneos en el primer momento evaluado (DE dic-19 = 0,050), pero estos lograron una mayor heterogeneidad entre las empresas analizadas en la medida que avanzó el tiempo (DE mar-20 =0,099; DE jun-20 =0,119; DE sep-20 =0,109; DE dic-20 = 0,167), lo cual puede explicarse por varias razones: primero, las dudas razonables que en el mes de diciembre de 2019 se tenían frente al posible impacto del COVID-19 en la situación y el desempeño financiero de las empresas; segundo, la posterior emisión de orientaciones internacionales y locales que recomendaron la inclusión de una mayor revelación de información como consecuencia de los riesgos derivados de la situación de pandemia; tercero, el impacto diferenciado que pudo tener la pandemia en cada una de las empresas, a partir de la afectación económica generada en el sector al que pertenecen.

En cuanto a las dos primeras razones expuestas, se debe considerar lo planteado por Stradomski et al. (2020), a partir de un estudio en empresas de Polonia, al señalar que existe una diversidad informativa mínima con respecto de los informes publicados durante el período de aumento de las actividades de comunicación provocado por el brote de la pandemia del COVID-19, lo cual —consideran— es consecuencia de las obligaciones y normatividad de presentación de informes resultantes de las obligaciones legales y directrices de gobierno corporativo para las empresas públicas que eliminan las diferencias estructurales en el enfoque de presentación de informes financieros y no financieros.

Regularmente, la práctica en la generación de información financiera ha privilegiado la presentación de revelaciones a partir de datos históricos y bajo ciertas estandarizaciones, incorporando escasas estimaciones con revelaciones prospectivas, las cuales afectan significativamente la toma de decisiones, quizás porque los preparadores de la información prefieren que los usuarios realicen sus propios análisis.

En este sentido, se debe considerar que la International Financial Reporting Standard Foundation (2018), en el marco conceptual de la información financiera, ha incluido entre los principios generales que marcan la información a revelar, que aquella información específica de la entidad es más útil que las estandarizadas al momento de revelar información. Por lo tanto, este aspecto ha sido un asunto que en el marco de la regulación internacional que se busca afianzar para lograr información que incorpore en los estados financieros enfoques prospectivos y que den cuenta de las particularidades de la entidad que informa, más allá de los requisitos preestablecidos.

En cuanto a la tercera razón, se puede ratificar los resultados obtenidos en el IR por sector (Tabla 4), donde se aprecia un impacto diferenciado de la pandemia en cada una de las empresas, a partir de la afectación económica generada en el sector al que pertenecen.

Tabla 4. IR por sector de los impactos del COVID-19

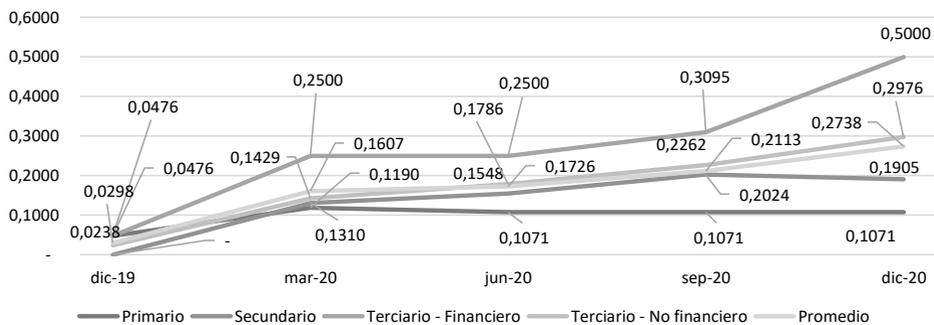
Sector económico	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Primario	0,047	0,119	0,107	0,107	0,107
Secundario	-	0,131	0,154	0,202	0,190
Terciario - Financiero	0,047	0,250	0,250	0,309	0,500
Terciario – No financiero	0,023	0,142	0,178	0,226	0,297
IR	0,030	0,161	0,173	0,211	0,274

Fuente: elaboración propia

La extensión en el IR fue superior en las empresas pertenecientes al sector terciario-financiero (IR dic-19 =0,047%; IR dic-20 =0,50) y, en menor medida, en el primer momento evaluado para las empresas pertenecientes al sector secundario (IR dic-19 =0,0) y al cierre del año 2020 en las empresas pertenecientes al sector primario (IR dic-20 =0,107). Estos resultados llaman la atención, ya que de acuerdo con la Superintendencia de Sociedades (2020b) se evidenció que los sectores más afectados y con alta probabilidad de materialización de sus riesgos de liquidez, de flujo de caja y de crédito fueron los de servicios, manufacturero y comercial, por lo que se esperaba de las empresas pertenecientes a estos sectores una mayor revelación de información para gestionar la incertidumbre e informar sobre el posible impacto, lo cual no resultó coincidente con la evidencia obtenida.

Adicionalmente, la evolución en la extensión de lo revelado muestra un mejor comportamiento en las empresas del sector terciario-financiero, con respecto a las empresas de los demás sectores (Figura 1).

Figura 1. Evolución del IR 2019-2020



Fuente: elaboración propia.

Lo anterior, puede ser consecuencia de la importancia que tiene el sector terciario-financiero en la economía colombiana al ser un impulsor del mercado de capitales y, en consecuencia, tener un mayor relacionamiento con un conjunto amplio de grupos de interés —inversores, reguladores, administraciones

públicas, accionistas, empleados, proveedores, competidores, entre otros— que generan una mayor demanda informativa para conocer su situación y desempeño financiero en tiempos de incertidumbre. Además, que es un sector que tiene mayor experiencia en la gestión y administración de riesgos que pueda afectar su funcionamiento, evaluando de forma constante los cambios alrededor de su actividad económica, con el fin de evitar pérdida de sus recursos.

Estas evaluaciones se relacionan puntualmente con asuntos asociados con el principio de negocio en marcha en términos de liquidez, recursos y solvencias para operar en el corto plazo; estimaciones por deterioro como consecuencia del riesgo crediticio y de mercado, especialmente en la cartera de créditos en segmentos de personas y empresas; desvalorización de los instrumentos financieros, portafolios de inversión y derivados por cambio significativo en el valor razonable; arrendamientos financieros; hechos ocurridos después del periodo que se informa, entre otros.

Todo lo anterior, permite que se tenga un mejor proceso de generación de información financiera y, por lo tanto, una mayor revelación de información que incorpora los riesgos potenciales y reales para ser informados ante sus grupos de interés. Esto resulta coincidente con lo expuesto por el IASB (2020) y el CTCF (2020) al considerar que la contabilidad debe gozar de neutralidad, esto significa que ante una situación de volatilidad es muy posible que los resultados de una compañía sean diferentes a los que pudiese presentar en épocas estables de la economía. Por lo tanto, el reconocer y revelar las pérdidas o ajustar las estimaciones a realidad que se experimenta resulta favorable para la transparencia de los estados financieros.

En cuanto a los asuntos clave propuestos para su revelación en los estados financieros, se muestra que la mayor parte de estos logran un resultado bajo, tendiendo a cero en su grado de revelación al cierre del año 2019. Pero, para el cierre del año 2020 los resultados muestran un grado bajo en 19 aspectos de los 28 indagados y un grado medio en siete aspectos (Tabla 5), como por ejemplo, elementos de bioseguridad adquiridos y adecuaciones necesarias para operar en épocas de pandemia (0,083), depreciación sobre activos no utilizados afectados por el aislamiento preventivo obligatorios (0,167), refinanciación de cuentas por cobrar a clientes (modificaciones en los términos iniciales) (0,333), pasivos por provisiones y contingencias (0,333), activo por Impuesto diferido sobre la renta (0,333), subvenciones gubernamentales y ayudas del gobierno (0,50), entre otros asuntos.

Solo asuntos asociados con los contratos de arrendamiento (0,75) e ingresos de actividades ordinarias derivados de contratos con clientes (0,75), han tenido un grado de revelación medio alto, es decir, logran la mayor extensión de revelación, lo cual significa una mayor atención de los preparadores de la información al momento de generar la información revelada en los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2020.

Tabla 5. Asuntos clave revelados en los Estados Financieros 2019-2020

Nº	Aspecto clave	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
1	Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	-	-	-	0,083	0,417
2	Medición de inventarios al final del período	-	-	0,083	0,333	0,417
3	Distribución de Costos Indirectos de Fabricación Fijos a los costos de producción (inventarios)	-	-	0,083	0,083	-
4	Costos de elementos de propiedad, planta y equipo relacionados con la ubicación del activo en las condiciones necesarias para operar	-	-	-	-	-
5	Depreciación sobre activos no utilizados afectados por el aislamiento preventivo obligatorios	-	-	-	0,083	0,167
6	Elementos de bioseguridad adquiridos y adecuaciones necesarias para operar en épocas de pandemia	-	0,083	0,083	-	0,083
7	Capitalización de gastos financieros en activos aptos	-	-	-	-	-
8	Medición del deterioro de cuentas por cobrar a clientes	0,083	0,167	0,250	0,333	0,500
9	Refinanciación de cuentas por cobrar a clientes (modificaciones en los términos iniciales)	0,083	0,167	0,250	0,167	0,333
10	Pasivos por provisiones, y contingencias	0,083	0,250	0,333	0,333	0,333
11	Activos originados en reclamaciones ante entidades aseguradoras	-	-	-	-	-
12	Beneficios a los empleados	-	0,333	0,333	0,333	0,417
13	Indemnizaciones a trabajadores despedidos (beneficios por terminación)	-	-	0,167	-	-
14	Pagos relacionados con la situación de teletrabajo o trabajo en casa	-	0,167	0,083	0,083	0,167
15	Activo por Impuesto diferido sobre la renta	-	0,167	0,250	0,333	0,333
16	Subvenciones gubernamentales y ayudas del Gobierno	0,083	0,083	0,250	0,250	0,500
17	Préstamos a tasa cero o por debajo del mercado	-	-	-	-	0,083
18	Ayudas gubernamentales no reconocidas	-	-	-	-	0,083
19	Inversiones en instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable	-	0,167	0,167	0,250	0,333
20	Contratos de arrendamiento	-	0,167	0,250	0,333	0,750
21	Información por revelar sobre partes relacionadas	-	-	-	0,167	0,333
22	Deterioro de valor de los activos	0,083	0,417	0,333	0,417	0,417
23	Ingresos de actividades ordinarias derivados de contratos con clientes	0,083	0,750	0,583	0,667	0,750
24	Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
25	Operaciones discontinuadas	-	-	-	0,083	0,083

N°	Aspecto clave	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
26	Implicaciones en la información financiera derivadas del análisis de la hipótesis de negocio en marcha	-	0,333	0,333	0,583	0,333
27	Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa, sobre los estados financieros de propósito general elaborados al cierre del 31 de diciembre	0,250	0,583	0,500	0,417	0,333
28	Incertidumbres de los flujos de efectivo e impacto en los estados financieros	0,083	0,667	0,500	0,583	0,500

Fuente: elaboración propia.

Llama la atención que existen asuntos clave con un grado de revelación nula (0,0), los cuales se asocian con indemnizaciones a trabajadores despedidos (beneficios por terminación), activos no corrientes mantenidos para la venta, distribución de costos indirectos de fabricación fijos a los costos de producción (inventarios), costos de elementos de propiedad, planta y equipo relacionados con la ubicación del activo en las condiciones necesarias para operar, activos originados en reclamaciones ante entidades aseguradoras y capitalización de gastos financieros en activos aptos.

A partir de los resultados logrados por cada uno de los aspectos clave indagados, se agregan para cada una de las empresas analizadas (Tabla 6), en donde se ratifica que los resultados individuales muestran que las empresas del sector terciario-financiero son las que mayor respuesta han dado a la revelación de información para representar los impactos generados en su situación y desempeño financiero, como se resalta con el caso de Bancolombia con el mayor IR (dic-20 =0,571; promedio =0,321). En un segundo nivel se encuentran los resultados de las empresas pertenecientes al sector terciario – no financiero y en el nivel más bajo las empresas del sector primario, siendo Riopaila Castilla la de menor extensión en el IR (dic-20 =0,036; promedio =0,029).

Tabla 6. Resultados por empresas analizadas

Sector	Empresa	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	Promedio
Primario	Ecopetrol	-	0,179	0,214	0,179	0,179	0,150
	Riopaila	0,107	0,143	0,071	0,143	0,107	0,114
	Riopaila Castilla	0,036	0,036	0,036	-	0,036	0,029
Secundario	Productos Familia S.A.	-	0,071	0,071	0,250	0,214	0,121
	Colombina S.A.	-	0,143	0,036	0,071	0,179	0,086
	Fabricato S.A.	-	0,179	0,357	0,286	0,179	0,200
Terciario - Financiero	Bancolombia	-	0,357	0,393	0,286	0,571	0,321
	Banco Bogotá	0,143	0,071	0,107	0,429	0,500	0,250
	Davienda	-	0,321	0,250	0,214	0,429	0,243

Sector	Empresa	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	Promedio
Terciario - No financiero	Corporación de Ferias y Exposiciones S.A.	0,071	0,143	0,179	0,250	0,429	0,214
	Avianca	-	0,214	0,214	0,214	0,214	0,171
	Caracol Televisión	-	0,071	0,143	0,214	0,250	0,136

Fuente: elaboración propia

V. Conclusiones

En un escenario de incertidumbre, como el generado por la pandemia del COVID-19, se requiere que los estados financieros gocen de relevancia a partir de la información que se incorpore y que puede influir en la toma de decisiones de sus grupos de interés. Tal como lo expone el marco conceptual para la información financiera (Decreto 2420 de 2015; International Financial Reporting Standard Foundation, 2018), las expectativas de distintos interesados sobre rentabilidades de la compañías dependen, entre otras cosas, de la incertidumbre de la entrada de efectivo neta futura a la entidad y de sus evaluaciones de la administración realizada por la gerencia de los recursos económicos de las entidades, por lo que estos interesados necesitan de información que les sirva para realizar dichas evaluaciones y tomar decisiones informadas en escenarios de incertidumbre.

Bajo lo anterior, organismos emisores y firmas de auditoría, formularon una serie de pronunciamientos que orientaban sobre la aplicación de las normas de información financiera, teniendo presente el probable impacto de la pandemia en la situación y desempeño financiero de las empresas. Estos pronunciamientos buscaban orientar, aclarar y lograr una mayor comprensión sobre la forma de aplicación de los criterios de reconocimiento, medición y revelación prescritos en los estándares y con alcance al escenario de incertidumbre.

En este sentido, el presente estudio tuvo énfasis en la revelación de la información financiera y aportó evidencia sobre la extensión de lo divulgado, demostrando la existencia de limitaciones con respecto a los asuntos clave que se han recomendado incorporar en los estados financieros, a partir de la crisis económica generada por la pandemia.

Asimismo, se evidenciaron restricciones en la oportunidad de la información revelada, lo cual se configura en otro asunto que demuestra que la información que da cuenta del impacto de la pandemia solo se expone cuando los riesgos asociados con dicha situación de incertidumbre se materializan y no cuando existe el potencial de afectar la continuidad del negocio en marcha, ya que la mayor información se reveló pasado un año de vivencia de la pandemia y no se consideró su efecto en las cifras financieras del cierre del año 2019 cuando ya se advertía del problema de salud pública que afectaba a un número significativo de países.

Por otra parte, se observó que las empresas de servicios financieros lograron una mayor extensión en la revelación de información en los estados financieros del año 2020, obteniendo un grado de revelación medio, a diferencia de las empresas del sector primario que revelaron poca información asociada con el efecto causado con la pandemia del COVID-19 en los estados financieros de los periodos evaluados. Lo anterior, permite entender que las empresas que participan en mercados activos, como es el financiero, en el que la situación y el desempeño financiero de las empresas son analizadas constantemente, no pueden limitar la información que se revela, ya que puede ser una mala señal para los participantes en el mercado y para sus grupos de interés en general.

Asimismo, se resalta el grado de revelación medio-alto logrado en asuntos clave asociados con los contratos de arrendamiento e ingresos de actividades ordinarias derivados de contratos con clientes para el conjunto de empresas analizadas. En contraste, la mayoría de los asuntos clave evaluados obtienen un resultado bajo o nulo con respecto a la información revelada. Este comportamiento resta relevancia y oportunidad a la información expuesta en las notas a los estados financieros y afecta la toma de decisiones de los grupos de interés, en un escenario de incertidumbre en el que la información es de vital importancia.

Con lo analizado a lo largo del artículo, se aporta evidencia a la literatura existente, en dos sentidos. Por un lado, bajo el referente de la teoría de la señalización, al mostrar que la información divulgada por las empresas colombianas limita el señalar al mercado la forma de anticiparse o administrar los riesgos que se generan de este tipo de situaciones de incertidumbre, lo que no permite distinguir adecuadamente aquellas organizaciones que, ante la coyuntura, podían salir adelante de la crisis, de aquellas que pusieron en riesgo su viabilidad o negocio en marcha.

Por otro lado, en cuanto al análisis frente al avance en la revelación de la información financiera para favorecer la toma de decisiones de sus grupos de interés y de su respuesta ante escenarios de incertidumbre, como el experimentado por medio de la pandemia del COVID-19. A su vez, los resultados se interpretan en el contexto de un país emergente, como Colombia, en donde la aplicación efectiva y contextualizada de las normas internacionales de información financiera es un asunto aún por mejorar, por lo que se tienen limitaciones en la utilidad de la información, a partir de la calidad de lo revelado ante sus grupos de interés.

Estos resultados pueden ser de provecho para los reguladores y supervisores contables frente al seguimiento que se debe realizar sobre la apropiación de los lineamientos contables y de las orientaciones técnicas para lograr una información de calidad. De igual forma, para las empresas puede resultar de provecho para retroalimentar su práctica de revelación y advertir de la importancia que tiene el entender su entorno y de interpretarlo para poder evaluar las externali-

dades que pueden afectar las estimaciones contables y, por ende, las cifras que se presentan en los estados financieros.

Si bien este artículo logró realizar un análisis exploratorio en empresas que pertenecen a distintos sectores para evaluar la revelación de información diferenciada que se ha generado, debe ser ampliado a un mayor número de empresas para lograr validar los resultados obtenidos y extrapolarlos a la población general. A su vez, su comparación con empresas ubicadas en otros países puede resultar de interés, para entender si los resultados responden a un comportamiento focalizado a empresas en un país o si es una situación compartida en otras latitudes.

Referencias bibliográficas

- Angla, J. (2003). La investigación empírica sobre la divulgación de la información financiera: revisión de la literature. *Revista Internacional Legis de Contabilidad y Auditoría*, 14, 11-61.
- Arnold, C., y Gould, S. (2020, 3 de junio). *Summary of Covid -19 Financial Reporting Consideration* [reporte]. IFAC. <https://onx.la/0ab96>
- Barbei, A. A., González, P. C., y Tiberi, S. (2020). *¿Qué dicen las empresas sobre el COVID-19?: Estados financieros, transparencia y cumplimiento normativo* [documento de trabajo, Universidad Nacional de La Plata]. <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/93458>
- Bastos, E., Bortolon, P., y Maia, V. (2020). Fundamentalist Signals in Volatility Scenarios: Evidence in the Brazilian Stock Market. *Brazilian Business Review*, 17(6), 621–639. <https://doi.org/10.15728/bbr.2020.17.6.2>
- Bauman, M. (2013). The Adequacy of Fixed Asset Disclosures Under U.S. GAAP. *Research in Accounting Regulation*, 25(2), 149-156. <https://doi.org/10.1016/j.racreg.2013.08.002>
- Bebczuk, R. (2000). Información asimétrica y flujos de capitales internacionales. En R. Bebczuk (ed.), *Información asimétrica en mercados financieros: introducción y aplicaciones*, (pp. 183-241). Cambridge University Press.
- Bisogno, M., Dumay, J., Manes, F., y Tartaglia, P. (2018). Identifying Future Directions for IC Research in Education: A Literature Review. *Journal of Intellectual Capital*, 19(1), 10-33. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2017-0133>
- Bravo, F., Abad, M., y Trombetta, M. (2009). Disclosure Indices Design: Does it Make a Difference? *Revista de Contabilidad*, 12(2), 253-278. [https://doi.org/10.1016/S1138-4891\(09\)70008-1](https://doi.org/10.1016/S1138-4891(09)70008-1)
- Cabedo, J., y Tirado, J. (2009). Divulgación de información sobre riesgos: una propuesta para su medición. *Innovar*, 19(34), 121-134. <https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/article/view/21545>
- Cabedo, J. y Tirado, J. (2016). Cantidad y calidad de información de riesgos divulgada por las empresas españolas: Un análisis en periodos diferentes del ciclo económico. *Revista de Contabilidad*, 19(2), 261-270. <https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2016.05.001>
- Católico, D., Leal, K., y Londoño, O. (2019). La transparencia activa y su vínculo con el origen institucional: el caso de las universidades colombianas. *Revista Iberoamericana de Educación Superior*, 10(27), 51-71. <https://doi.org/10.22201/iissue.20072872e.2019.27.340>

- Choi, F. (1999). Divulgación de información financiera de las empresas. En: K. Staking y A. Schulz (comp). *Información financiera clave para el desarrollo de mercados financieros* (pp.21-41). Banco Interamericano de Desarrollo. <https://publications.iadb.org/es/publicacion/16320/informacion-financiera-clave-para-el-desarrollo-de-mercados-financieros>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020, 2 julio). Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación. CEPAL. Informe especial COVID-19, No. 4. <https://bit.ly/3EMlvhm>
- Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP). (2020). *Aplicación de las Normas de Información Financiera y Normas de Aseguramiento de Información como consecuencia de la declaratoria de pandemia del coronavirus COVID-19* [Documento de Orientación Técnica No.18]. <https://www.ctcp.gov.co/publicaciones-ctcp/orientaciones-tecnicas?page=2>
- Cooke, T. (1989). Voluntary Corporate Disclosure by Swedish Companies. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 1(2), 171-195. <https://doi.org/10.1111/j.1467-646X.1989.tb00009.x>
- Deloitte. (2020, 29 de octubre). Accounting Considerations Related to Coronavirus 2019 Disease. <https://www.iasplus.com/en/publications/global/ifrs-in-focus/2020/coronavirus>
- De La Hoz, A., González, M., Lugo, E., y Arenilla, M. (2020). Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 2(Especial), 141-154. <https://doi.org/10.47666/summa.2.esp.10>
- De Villiers, Ch., Cho, Ch., Turner, M., y Scarpa, R. (2021). Are Shareholders Willing to Pay for Financial, Social and Environmental Disclosure? A Choice-based Experiment. *European Accounting Review*, (In press). <https://doi.org/10.1080/09638180.2021.1944890>
- Ernst & Young. (2017, 15 de diciembre). *Accounting for The Financial Impact of Natural Disaster*. <https://onx.la/855d5>
- Ernst & Young. (2021, 10 de enero). *COVID-19 enterprise resilience*. https://www.ey.com/en_gl/covid-19
- Freeman, E. (1984). *Strategic Management: a stakeholder approach*. Pitman Publishing.
- García, E., y Sánchez, J. (2006). Un estudio meta-analítico de los factores determinantes de la revelación de información. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 35(132), 761-788. https://www.aeca.es/old/refc_1972-2013/2006/132-2.pdf
- Guthrie, J., Petty, R., Yongvanich, K., y Ricceri, F. (2004). Using Content Analysis As a Research Method to Inquire into Intellectual Capital Reporting. *Journal of Intellectual Capital*, 5(2), 282-293. <https://doi.org/10.1108/14691930410533704>
- Hassan, O., y Marston, C. (2019). Corporate Financial Disclosure Measurement in the Empirical Accounting Literature: A Review Article. *International Journal of Accounting*, 54(2), 1950006. <https://www.worldscientific.com/doi/epdf/10.1142/S1094406019500069>
- Hellman, N., Carenys, J., y Moya, S. (2018). Introducing More IFRS Principles of Disclosure - Will the Poor Disclosers Improve? *Accounting in Europe*, 15(2), 242-321. <https://doi.org/10.1080/17449480.2018.1476772>

- International Ethics Standards Board for Accountants (IESB). (2020). Navigating the Heightened Risks of Fraud and Other Illicit Activities During the COVID-19 Pandemic. Marzo 2021, <https://www.ethicsboard.org/publications/navigating-heightened-risks-fraud-and-other-illicit-activities-during-covid-19-pandemic>
- International Financial Reporting Standard Foundation. (2018). Conceptual Framework for Financial Reporting. Abril 2021, <https://acortar.link/h1MojG>
- International Financial Reporting Standard Foundation (2020, 13 de octubre). Applying IFRS Standards in 2020 – impact of COVID-19. <https://cdn.ifrs.org/-/media/feature/news/2020/inbrief-covid19-oct2020.pdf?la=en>
- International Organization of Securities Commission (IOSCO). (2020, 29 de mayo). *Statement on Importance of Disclosure About COVID 19. IOSCO Encourage Issuers Fair Disclosure About COVID 19 Related Impacts*. <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD655.pdf>
- Ioana, A., Tiron, A., y Pali, S. (2014). Compliance of Non-current Assets with IFRS Requirements Concerning the Information Disclosure - Case Study. *Procedia Economics and Finance*, 15, 1391-1395. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(14\)00603-0](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00603-0)
- Jensen, M. C., y Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(76\)90026-x](https://doi.org/10.1016/0304-405x(76)90026-x)
- Kolaja, T., y Koller, T. (2020, 30 de marzo). *When investors Call: How Your Business Should Talk About Coronavirus*. McKinsey & Co. <https://onx.la/f1e62>
- Labini, S., Kostyuk, A., y Govorun, D. (2020). Corporate Governance in The Epoch of Pandemic. En: S., Sylos, Kostyuk, A., y Govorun, D. (eds.), *Corporate governance: An Interdisciplinary Outlook in The Wake of Pandemic* (pp.6-10). Conference proceedings. <https://virtusinterpress.org/-Corporate-governance-An-interdisciplinary-outlook-in-the-wake-of-pandemic-Conference-proceedings-.html#:~:text=Publishing%20House%20Virtus%20Interpress%20releases,issues%2C%20accountability%2C%20sustainability%2C%20corporate>
- Larrán, J., y García, E. (2004). Costes, beneficios y factores ligados a la política de divulgación de información financiera. *Revista de Contabilidad*, 7(14), 73-113. <https://revistas.um.es/rcsar/article/view/387391>
- Lizano, M. (2008). *Sectores económicos* [presentación de clase]. Universidad de Costa Rica. <https://es.scribd.com/doc/6211793/Sectores-Economicos-y-Los-Fundamentos-Teoricos>
- Mnif, Y., y Znazen, O. (2020). Corporate Governance and Compliance with IFRS 7: The Case of Financial Institutions Listed in Canada. *Managerial Auditing Journal*, 35(3), 448-474. <https://doi.org/10.1108/MAJ-08-2018-1969>
- Núñez-Laguna, I., Hernández-Pajares, J., y Llauce, Y. M. (2022). Análisis de los criterios de revelación financiera por efectos de la pandemia por COVID-19 de empresas cotizadas chilenas y peruanas. *Revista Contaduría Universidad de Antioquia*, (80), 49–76. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n80a03>
- Nusratullin, I., Mrochkovskiy, N., Yarullin, R., Zamyatina, N., y Solntseva, O. (2021). The Financial Implications of the Coronavirus COVID-19 Pandemic: A Review. *Cuestiones Políticas*, 39(68), 325-342. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/cuestiones/article/view/35418>

- Oficina de la Organización Internacional del Trabajo para los Países Andinos. (2020). Impacto de la COVID-19 en las Mipymes colombianas. https://www.acopi.org.co/wp-content/uploads/2020/12/impacto_covid_web-1.pdf
- Ortiz, C., Uribe, J., y Vivas, J. (2009). Transformación industrial, autonomía tecnológica y crecimiento económico: Colombia 1925- 2005 [Archivos de Economía, documento 352]. Departamento Nacional de Planeación. <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Estudios%20Economicos/352.pdf>
- Presidencia de la República de Colombia (2015, 14 de diciembre). Decreto 2420 de 2015. *Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones.* <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=76745>
- PWC. (2020). In Depth. A Look at Current Financial Report Issues. <https://acortar.link/m22Rij>
- Rinaldi, L., Cho, C. H., Lodhia, S. K., Michelon, G., y Tilt, C. A. (2020). Accounting in Times of The COVID-19 Pandemic: A Forum for Academic Research. *Accounting Forum*, 44 (3), 180-183. <https://doi.org/10.1080/01559982.2020.1778873>
- Rodríguez, M. del C. (2020). La contabilidad en los tiempos del COVID-19. *Contabilidad y Auditoría*, 26 (51), 111-153. <https://ojs.econ.uba.ar/index.php/Contyaudit/article/view/1744>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Scavone, G., y Marchesano, M. (2020, 3 de diciembre). *Revelaciones sobre riesgo e incertidumbre en escenarios de crisis sostenidas*. [Sesión de ponencias]. XVI Simposio Regional de Investigación Contable y XXVI Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable, Buenos Aires, Argentina. <https://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/111503>
- Stradomski, M., Mikutowski, M., Kostaniak, K., y Moczkoan, K. (2020). Information Policy of Family Firms Listed on The Warsaw Stock Exchange. The Case of Stock Exchange Releases Related to The Covid Epidemic. En: S., Sylos, Kostyuk, A., y Govorun, D. (eds.), *Corporate governance: An Interdisciplinary Outlook in The Wake of Pandemic* (pp.79-85). Conference proceedings.
- Superintendencia de Sociedades (2020a). *Guía de Orientación Contable: Algunas consideraciones en el marco de emergencia económica generada por el COVID 19*. <https://incp.org.co/Site/publicaciones/info/archivos/Guia-SuperSociedades-10062020.pdf>
- Superintendencia de Sociedades (2020b). *Medición impacto financiero ocasionado por la emergencia económica social – COVID 19*. <https://www.ctcp.gov.co/CMSPages/GetFile.aspx?guid=dabd1dba-66ef-485c-a5c5-1b38239f0250>
- Tasios, S., Chytis, E., Karametou, P., y Tagkas, P. (2020). Financial and Non-Financial Web-Based Corporate Disclosures During The Covid-19 pandemic. En: S., Sylos, A., Kostyuk, y D., Govorun (eds.), *Corporate Governance: An Interdisciplinary Outlook in The Wake of Pandemic* (pp.105-109). Conference proceedings. <https://virtusinterpress.org/-Corporate-governance-An-interdisciplinary-outlook-in-the-wake-of-pandemic-Conference-proceedings-.html#:~:text=Publishing%20House%20Virtus%20Interpress%20releases,issues%2C%20accountability%2C%20sustainability%2C%20corporate>

- Tua, J. (1990). Algunas implicaciones del paradigma de utilidad en la disciplina contable. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 16, 17-48. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.25020>
- Valderrama, Y. (2021). Efecto del fenómeno COVID-19 en la información revelada en los estados financieros preparados y presentados por las entidades no reguladas en Venezuela. *Actualidad Contable Faces*, 24 (43), 150-189. <https://doi.org/10.53766/ACCON/2021.43.07>