U

no de los puntos en los cuales no existe consenso entre las autoridades y un sector de la profesión contable es el que tiene que ver con las bondades de la globalización. Mientras las primeras, apoyadas por grandes empresas, consideran que la globalización producirá un gran y favorable efecto económico en todo el empresariado colombiano y, consecuentemente, en la comunidad en general, el segundo piensa que dicho proceso solamente aprovechará a las entidades grandes que participan en los mercados internacionales, especialmente los de capitales (valores y créditos).

Hasta ahora la cuestión se ha quedado en los discursos de unos y otros, algunos de los cuales se han expuesto oralmente utilizando el gran poder de la retórica. La oratoria permite el uso de tonos que los documentos escritos no pueden reproducir con facilidad. El uso de una voz firme y segura, de expresiones asertivas, la introducción de giros irónicos, generan cierto efecto de convicción en los asistentes. Pero no siempre todo lo que se dice es verdad. Desafortunadamente por lo general en tales escenarios no hay tiempo ni condiciones para argumentar en contrario.

Sabemos que en un futuro la investigación podrá medir los efectos de la globalización y demostrar cuál de las tendencias tenía la razón. Algunos dirán: “entonces ya para qué”. Lamentablemente no existe un laboratorio social en el cual emular el probable futuro. A lo más podemos hacer proyecciones matemáticas basadas en supuestos.

Lo que si podemos es tomar nota del efecto producido en otras economías más globalizadas que la nuestra. Por ejemplo, las que componen la Unión Europea.

Habrá que definir criterios para medir el impacto. Uno, entre tantos, es el denominado costo del capital (cost of equity). Y habrá que determinar el método para establecerlo. Un ejemplo de este esfuerzo aparece en el artículo de Sezgin Demir y Yasemin Coşkun Kaderli, titulado [*The Effects Of International Integration On Cost Of Equity: Application Of Turkey's Tourism Sector*](http://journal.mufad.org/index.php?option=com_content&view=article&id=793:the-effects-of-international-integration-on-cost-of-equity-application-of-turkeys-tourism-sector-&catid=948:sayi-66-nisan-2015&Itemid=53&lang=en) (Journal of Accounting & Finance, abril 2015, páginas 193 a 208), en el cual, dejando de lado los métodos basados en el descuento del flujo de dividendos, experimentan con ocho formas de determinación del Capital Asset Pricing Model (CAPM). Al respecto ellos informaron que “(…) *was found that the Bekaert Harvey Mixture Model which provides the time varying effect on cost of equity is the best model for Turkey* (…)”. Finalmente, entre otras cosas, concluyeron que “(…) *the effect of Turkey’s integration of international capital market on the cost of equity was measured* (…)”.

Gran trabajo tenemos por delante. La medición de los efectos de la aplicación de las nuevas normas de contabilidad y de aseguramiento de la información requerirá de grandes esfuerzos y supondrá muchas controversias. Cada empresario nos contará como le fue. Es muy probable que a algunos les vaya bien y a otros no. Será importante conocer los promedios por sectores.

*Hernando Bermúdez Gómez*