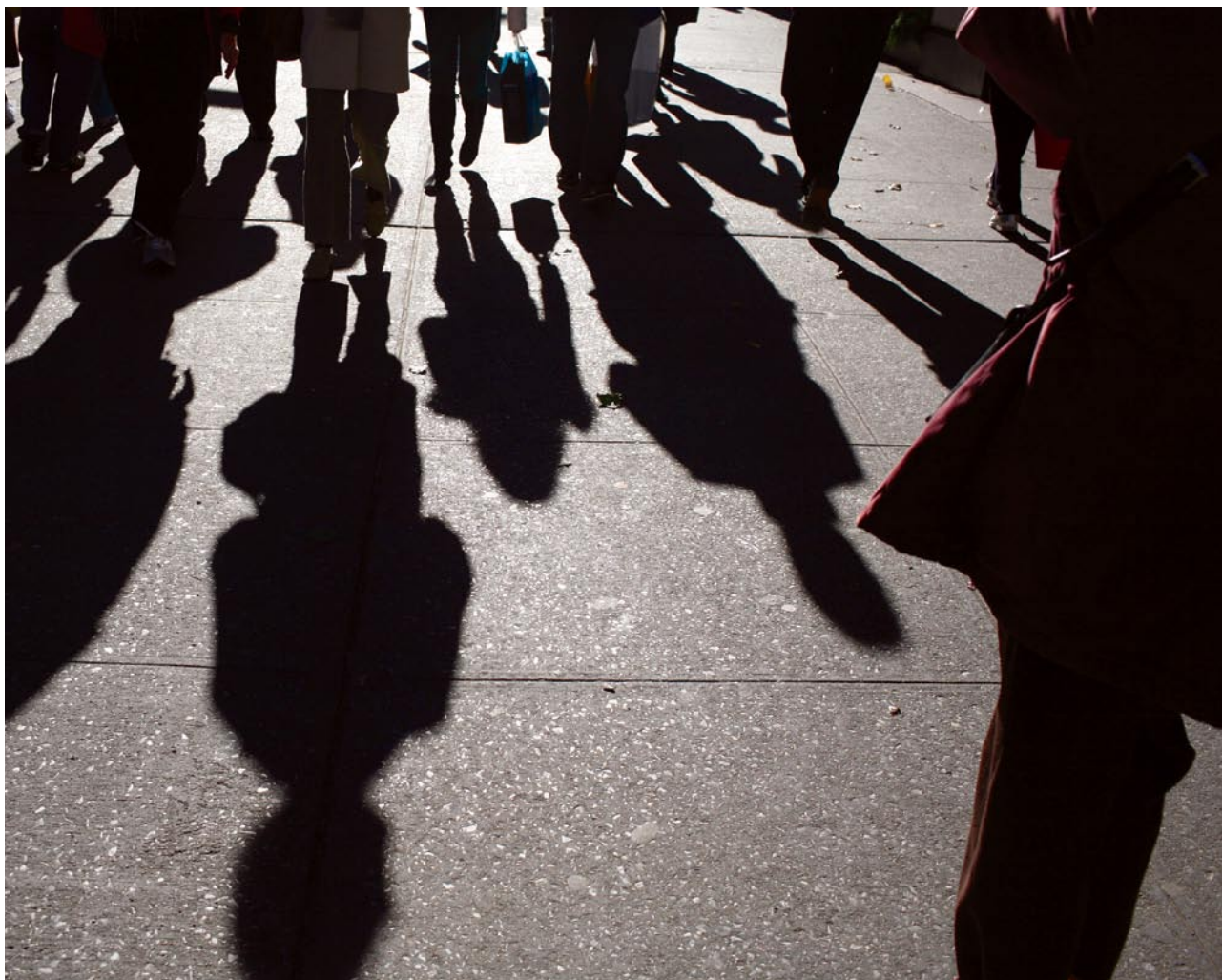


# Asamblea Anual International Options Markets Association

Por Lic. Guillermo Medina Arellano  
Subdirector Corporativo de Comunicación BMV.



La reunión fue una de las más fructíferas, por la calidad de los ponentes y asistentes que acudieron, de 46 Bolsas de Derivados y 22 Cámaras de Compensación y Liquidación de las zonas de América, Europa, África, Asia y Pacífico, sumando un total de 91 delegados de 29 países.

**E**l pasado mes de mayo se celebró en la Ciudad de México la Convención Anual de la International Options Markets Association (IOMA), la cual agrupa a los Mercados de Derivados de todo el mundo y es parte integrante de la World Federation of Exchanges (WFE). Desde hace dos años, MexDer, Mercado

Mexicano de Derivados, fue seleccionado por este organismo para realizar por primera ocasión en México esta importante reunión para la industria de los derivados.

A este evento asistieron 46 Bolsas de Derivados y 22 Cámaras de Compensación y Liquidación de las zonas de

América, Europa, África, Asia y Pacífico, representadas por sus Presidentes y Directores Generales, sumando un total de 91 delegados de 29 países.

Durante las sesiones de trabajo, se analizaron diversos temas de actualidad y relevancia para los mercados, entre los que destacaron: Desarrollo de Nuevos Productos, Algorithmic Trading, Integración de Bolsas, Consolidación de Mercados y sus Efectos, Vigilancia del Mercado, Nuevos Esquemas y Modelos de Negocio en la Compensación y Liquidación, Operaciones Transfronterizas en Materia de Derivados, así como Posibilidades de Accesos Remotos de Operación.

En el mensaje de clausura, William Brodsky, Presidente y Director General del Chicago Board Options Exchange (CBOE) y Presidente de IOMA, señaló que “la reunión fue una de las más fructíferas que se han tenido, por la cali-

dad de los ponentes y asistentes que acudieron”, por lo cual extendió, a nombre de IOMA, su agradecimiento a MexDer “por haber hecho que esto fuera posible”. Destacó los acuerdos logrados en materia de tratamiento de los dividendos de las opciones y en la cooperación entre mercados para compartir información.

Por su parte, Guillermo Prieto Treviño, Presidente del Consejo de Administración de MexDer, precisó que “esta reunión permitió hacer un análisis en torno al desempeño, desarrollo y consolidación de los mercados de derivados en el mundo, cuyo crecimiento, sin duda, ha sido muy significativo, con operaciones sin precedente realizadas el año pasado por más de 11 billones de contratos vinculados con acciones e índices”. Preciso que “el Mercado Mexicano de Derivados, MexDer, se ubica hoy como el quinto mercado de derivados en el mundo y fue el de mayor crecimiento durante 2006.”

## Presencia internacional

Los asistentes a la Convención Anual de la International Options Markets Association (IOMA) sumaron un total de 91 delegados de 29 países representando a los siguientes organismos:

- American Stock Exchange
- Athens Derivatives Exchanges
- Australian Securities Exchange
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- Bolsa de Comercio de Santiago
- Bolsa de Valores do São Paulo –Bovespa
- Bombay Stock Exchange Ltd.
- Borsa Italiana Spa
- Bourse de Montréal
- Budapest Stock Exchange Ltd.
- Bursa Malaysia Derivatives
- Chicago Board Of Trade –CBOT
- Chicago Board Options Exchange
- Chicago Mercantile Exchange –CME
- Eurex Frankfurt Ag
- Eurex Zürich Ag
- Euronext
- Euronext Amsterdam
- Euronext Brussels
- Euronext. Liffe
- Hong Kong Exchanges and Clearing
- Ice Futures
- International Securities Exchange –ISE
- JSE Limited
- Korea Exchange
- London Metal Exchange Ltd. –LME
- Meff
- Meff Financial Futures and Options Exchange
- Mercado Mexicano de Derivados –MexDer
- National Stock Exchange of India Limited
- New York Board of Trade –NYBOT
- New York Mercantile Exchange –NYMEX
- Omx Copenhagen Stock Exchange
- Omx Helsinki Stock Exchange
- Omx Nordic Exchange Group Oy
- Osaka Securities Exchange
- Oslo Börs
- Philadelphia Stock Exchange
- Singapore Exchange
- Taiwan Futures Exchange
- Tel-Aviv Stock Exchange
- Thailand Futures Exchange
- Tokyo Stock Exchange
- Warsaw Stock Exchange
- Wiener Börse Ag Zhengzhou Commodity Exchange
- Bursa Malaysia Derivatives Clearing Berhad
- Canadian Derivatives Clearing Corporation
- Central Clearing House And Depository (Budapest) Ltd. (Keler)
- Deutsche Börse Ag
- Futop Clearingcentralen A/S
- Hong Kong Exchanges and Clearing
- Lch. Clearnet Limited
- Lch. Clearnet Sa
- National Depository for Securities of Poland
- National Securities Clearing Corporation Limited
- Nos Clearing Asa
- Omx Copenhagen Stock Exchange
- Options Clearing House Pty Limited
- Shenzhen Stock Exchange
- Stock Exchange of Thailand
- Takasbank –Ise Settlement and Custody Bank Inc.
- Tel-Aviv Stock Exchange Clearing House Ltd.
- Tel-Aviv Stock Exchange
- Thailand Clearing House Co., Ltd.
- The Clearing Corporation
- The Options Clearing Corporation, Inc.

### Cámaras de Compensación y Liquidación:

- Bolsa de Comercio de Santiago

# ¿Deben las empresas mexicanas adoptar la Ley Sarbanes-Oxley?

Por Ericka Leticia Gabilondo Márquez  
Estudiante del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de  
Monterrey, Campus Ciudad de México.  
Tercer lugar del Concurso de Ensayo Universitario.

Recientemente, en empresas nacionales y trasnacionales, así como en las firmas contables, es común escuchar la palabra SOX acompañada de expresiones de rechazo y, sobre todo, de la idea de trabajo adicional. Pero, ¿qué es SOX? ¿Por qué las empresas intentan evitar su aplicación? En este trabajo, correspondiente al tercer lugar del Concurso de Ensayo Universitario, organizado por la revista *Veritas* del Colegio de Contadores Públicos de México, se da respuesta a esas preguntas y se presenta un panorama sobre el tema.

La Sarbanes-Oxley Act (SOX), también conocida como la Reforma Contable para las Compañías Públicas o Ley de Protección al Inversionista, surge en el 2002, en Estados Unidos, como resultado de la propuesta de los senadores estadounidenses Paul Sarbanes y Michael G. Oxley.

El objetivo de la creación de esta ley es regular, mediante la aplicación de nuevos estándares, la operación de las empresas públicas, de los Consejos de Administración, así como de las firmas contables. Lo anterior tiene como propósito principal fortalecer la confianza de los inversionistas, tanto en el mercado estadounidense como en el mundial.

Esta ley tiene entre sus principales funciones implementar reglas y requerimientos para que las empresas tengan mayor regulación de sus procesos y operaciones, y que la información que obtengan los inversionistas sea veraz y confiable. También establece mayores responsabilidades, inclusive responsabilidad penal para los Directores Generales (CEO), Directores Financieros (CFO) y para el Consejo de Administración; asimismo, resalta la importancia de la independencia del auditor y la necesidad de implemen-

tar mejores prácticas de Gobierno Corporativo. Desde su aprobación en el 2002, las reacciones a esta nueva ley han sido poco favorables por parte de las empresas y las firmas contables, ya que se cree que el gasto económico y el uso de recursos adicionales son mayores al beneficio de prevención y control que la ley ofrece.

Actualmente, todas las empresas públicas estadounidenses, es decir, aquellas que están reguladas por la Securities and Exchange Commission (SEC), ya han implementado la SOX y sus partes relacionadas también deben hacerlo. En México, todas las partes relacionadas de empresas públicas estadounidenses deben cumplir con la SOX y éstas tienen la obligación de acatar todo lo establecido por esta ley. A partir del 15 de noviembre del 2004, la SOX es obligatoria para todas las empresas que generen más de 75 millones de dólares al año (Rusbacki, Tim, *Sarbanes-Oxley, IT Governance and Enterprise Change Management*, MKS White Paper, 2004.).

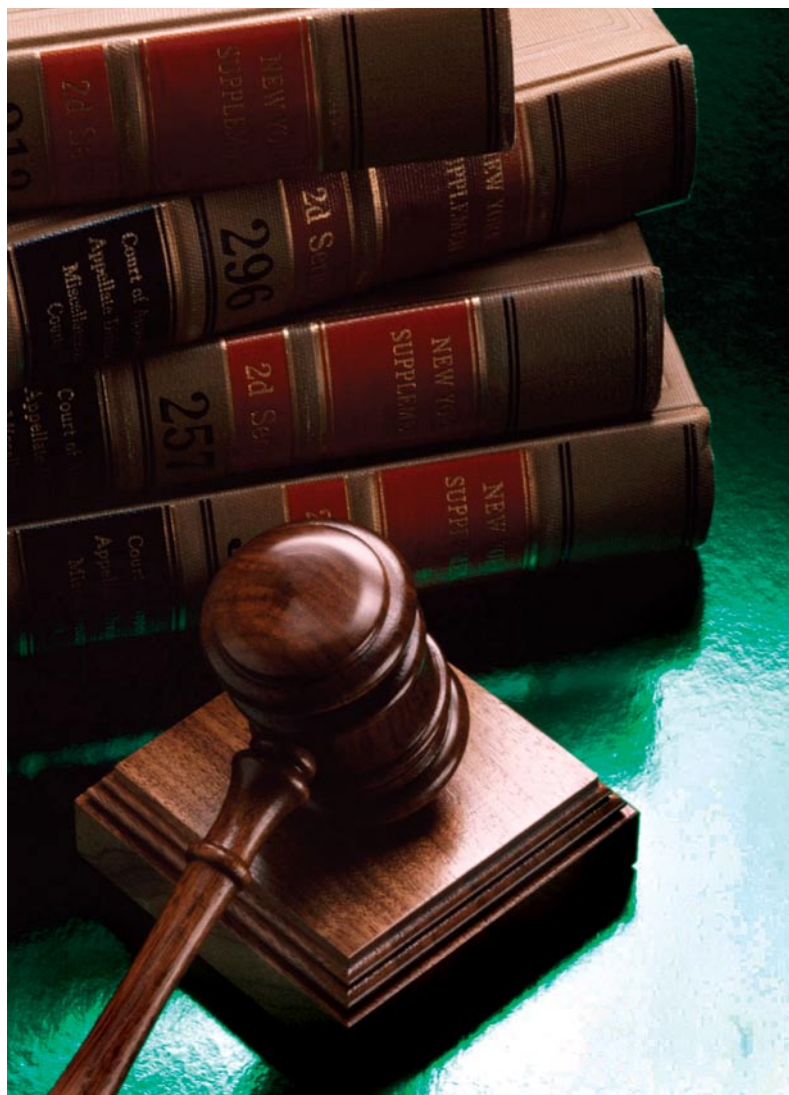
## Beneficios de la implementación

La SOX es un apoyo y soporte para la contabilidad y administración de la empresa; a través de ella se disminuye la posibilidad de que se cometan fraudes financieros y tanto los directivos como los Consejos de Administración asumen la responsabilidad de las cifras que reportan, de sus acciones y decisiones.

Implementar la SOX en las empresas permite contar con políticas formales para evitar y prevenir fraudes, así como tener guías de informes, definiendo responsabilidades claras, implementando controles internos eficaces y tecnología apropiada. La SOX permite una mayor prevención del riesgo y compromete a los administradores a cumplir con las políticas y procedimientos, así como a mantener controles internos eficientes y con información actualizada y confiable.

Las partes relacionadas también mejoran sus procesos y fomentan que proveedores y todos aquellos involucrados con la cadena de suministro mejoren la calidad de los

La Ley Sarbanes-Oxley es un apoyo y soporte para la contabilidad y administración de la empresa; a través de ella se disminuye la posibilidad de fraudes financieros y se asume la responsabilidad de las cifras que se reportan.



bienes o servicios. A raíz de la implementación de la SOX, las firmas contables han ganado mayor independencia y han mejorado los estándares de calidad en sus servicios. Su compromiso es ahora mayor con los inversionistas que con la administración de la empresa.

Los inversionistas confían más en aquellas empresas que han implementado la SOX, ya que saben que las posibilidades de un fraude son mínimas y que la empresa está siendo bien operada y regulada y, en caso de cualquier problema, el Consejo de Administración y los directivos de la empresa tienen la obligación de informarlo en menos de 48 horas.

### **Críticas**

A pesar de que los beneficios reales a largo plazo son muchos y de que su implementación es necesaria, varios directivos y administradores han expresado en repetidas ocasiones su

inconformidad ante la implementación de la SOX, ya que aunque reconocen los beneficios de ésta, afirman que el costo económico no se ve recompensado, pues siempre existirá un riesgo mínimo de fraude en cualquier empresa.

El CEO de la Bolsa de Valores de Nueva York afirma lo siguiente: “No hay ninguna duda de que la implementación de la SOX era necesaria, sin embargo, el costo económico de establecer los nuevos requerimientos ha dado lugar a cuestionamientos sobre qué tan realmente efectiva o necesaria es esta ley (Glater, D. Johnatan, “The Sarbanes-Oxley Backlash”, The New York Times, abril 17, 2005.).

Las empresas que tienen que cumplir con la SOX se han tenido que enfrentar a grandes costos, ya que los sistemas de información deben cumplir con los requerimientos de control y de reporte establecidos por esta ley. Actualmente, los sistemas que provean de información administrativa, ►►



o que permitan acceso a información financiera almacenada por largos periodos, deben ser auditados.

Lo anterior, en muchas de las empresas, implica grandes costos, ya que se deben hacer cambios representativos en los sistemas, y en algunas empresas, inclusive, reemplazar los sistemas existentes por otros nuevos que permitan cumplir con todas las regulaciones necesarias para realizar auditorías.

El Chief Information Officer (CIO) es el responsable de establecer las herramientas y estrategias para hacer cumplir la SOX, por lo tanto, toda la información financiera de la organización que esté almacenada y operada por los sistemas de información debe cumplir con esta ley. El CIO debe asegurar que la información financiera de las organizaciones no sea alterada intencionalmente ni se le dé mal uso a ésta; también, debe asegurarse que se pueda acceder a ella, que sea confidencial y de acceso controlado.

Es por lo anterior que ahora, en la mayoría de las empresas, todos los accesos están muy restringidos y cada usuario tiene su propio *password* o contraseña para entrar a su computadora. De esta manera, existe un mayor control para evitar fraudes y robo o alteración de la información.

También el uso de correos electrónicos está siendo mucho más controlado, y es por ello que se han implementado las intranets en las empresas, para evitar la salida de información hacia terceros (*Sarbanes-Oxley Section 404: An Overview of PCAOB's requirement*, KPMG, abril 2004.).

Además de la inversión en los sistemas de información, la SOX también implica un gran gasto en recursos humanos,

sobre todo en los primeros años de implementación, ya que se tienen que adecuar los sistemas de información, hacer mayores pruebas sobre los controles internos, dar capacitación al personal y fomentar una aceptación al cambio que implica la SOX.

### Aplicación en México

Existen muchas empresas trasnacionales en México que han tenido que implementar la SOX en tiempos récord, ya que así se los han demandado los corporativos. Actualmente, no sólo las partes relacionadas de empresas públicas americanas han tenido que implementar la SOX, también las empresas europeas públicas están experimentando un proceso similar.

Las partes relacionadas en México han tenido que modificar sus sistemas de información, al recibir capacitación de terceros, establecer nuevas políticas y procedimientos, mejorar la calidad de la información y la comunicación en la empresa, todo con el objetivo de cumplir con la SOX.

Pero no sólo las partes relacionadas en México han resentido el establecimiento de SOX, también los proveedores mexicanos de empresas que estén reguladas por esta ley. En la actualidad, los proveedores de estas empresas han tenido que asegurar sus procesos y certificarlos en diferentes normas internacionales de calidad, como ISO 9000.

Las empresas mexicanas proveedoras de organizaciones reguladas por la SOX se ven afectadas, ya que, si incumplen por alguna razón en la cadena de suministro, se puede terminar el contrato con ésta. Lo anterior, debido a que si el incumplimiento del proveedor afecta considerablemente el desempeño de una empresa, ésta informará a los inversionistas de lo su-

# Las empresas mexicanas que adopten la SOX serán reconocidas internacionalmente como organizaciones confiables y seguras, lo que atraerá a más inversionistas, ya que contarán con excelentes controles internos y responsabilidad corporativa.

cedido y éstos pueden decidir cambiar de proveedor.

La SOX también ha traído beneficios a varias empresas mexicanas, ya que ahora están obligadas a tener un mejor control de sus procesos internos, para poder asegurar que van a cumplir con los acuerdos aceptados. Además, la calidad en los procesos mejorará, debido a las implementaciones de ISO 9000, y estas empresas tendrán una ventaja sobre sus competidores.

También las empresas que sean proveedoras de empresas reguladas por la SOX se verán obligadas a asegurar sus procesos –ayudados por Tecnologías de Información– y a mejorar la cadena de valor de los productos o servicios. Lo anterior les permitirá tener mayor prestigio como proveedores y podrán tener acceso a mejores y mayores clientes.

Además, las empresas públicas mexicanas que empiecen a adoptar la SOX serán reconocidas a nivel internacional como organizaciones confiables y seguras, lo que atraerá a más inversionistas. También, si quieren cotizar en Bolsas de otros países, las regulaciones para ello serán mucho más accesibles, ya que contarán con excelentes controles internos y responsabilidad corporativa.

## Gobierno Corporativo

Desde la implementación de la SOX, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores se han concientizado de la necesidad de mejores prácticas de Gobierno Corporativo, por lo que se creó el Código de Mejores Prácticas Corporativas, mediante el cual se busca promover el respeto de los derechos de los accionistas y el trato equitativo, independientemente de su participación en el capital, con una clara definición de la responsabilidad y las funciones de la junta directiva, transparencia, fluidez e integridad de la información, comunicación efectiva con los diferentes públicos interesados en la empresa y su estructura de gobierno (Pizzolante, Italo, *El Gobierno Corporativo y la realidad latinoamericana*, Razón y Palabra No. 37.).

En mi opinión, todas las grandes empresas mexicanas deben adoptar la SOX, independientemente de si son

públicas o no, ya que cualquier accionista depositará mayor confianza en empresas reguladas por esta ley. Además, se pueden lograr mayores aportaciones de capital, inclusive aumentar el número de accionistas de las empresas.

En cuanto a las medianas y pequeñas empresas, no considero recomendable adoptar esta ley, ya que los costos en el corto plazo pueden superar los beneficios que se presentarán en el largo plazo. Si se desea mejorar el control interno en este tipo de em-

presas, lo más recomendable es no sólo mejorar los controles internos en cuanto a la confidencialidad de la información, sino asignar mayores responsabilidades, siempre y cuando el costo económico sea razonable para los resultados de la organización.

Todas las empresas mexicanas que adopten la SOX obtendrán beneficios como:

- Una mejor cadena de suministro.
- Mejores controles internos.
- Mayor confianza de inversionistas.
- Personal más capacitado.
- Mejor distribución de funciones.

El resultado de la implementación de SOX en la mayoría de las empresas mexicanas ha sido un apoyo a la profesión contable y se ha observado un incremento en la calidad de la información contable y financiera, ya que está respaldada por procesos confiables y seguros. ❁

## Bibliografía

- Sarbanes-Oxley Section 404: An Overview of PCAOB's requirement, KPMG, abril 2004.
- Pizzolante, Italo, El Gobierno Corporativo y la realidad latinoamericana, Razón y Palabra No. 37.
- Glater, D. Johnatan, "The Sarbanes-Oxley Backlash", The New York Times, abril 17, 2005.
- Rusbacki, Tim, Sarbanes-Oxley, IT Governance and Enterprise Change Management, 2004, MKS White Paper.