

Las bolsas de valores de Iberoamérica como canalizadores y difusores de información económico-financiera: relevancia del estándar XBRL en esta función

Elvira María Schamann

Secretaría General

FIAB

Julio de 2005

Actualidad Bursátil

Las bolsas de valores son importantes receptores y redifusores de información tanto de mercado como de las empresas emisoras. Un vasto conjunto normativo establece las responsabilidades, capacidades y derechos de las bolsas en relación al tema (ley de mercado de valores, disposiciones de los organismos de regulación y supervisión y, usualmente también, sus propios estatutos y reglamentos).

Las bolsas iberoamericanas nucleadas en la FIAB, cuyo listado se presenta en el cuadro que sigue, han seguido con atención en diversas oportunidades este importante aspecto de la actividad de sus miembros.

Bolsas Miembros de la FIAB	
Bolsa de Comercio y Mercado de Valores de Buenos Aires	Bolsa de Valores de Guayaquil Bolsa de Valores de Quito
Bolsa de Comercio y Mercado de Valores de Rosario	Bolsa de Valores de El Salvador Bolsas y Mercados Españoles
Bolsa Boliviana de Valores	Bolsa de Valores de México
Bolsa de Valores de San Pablo	Bolsa de Valores de Lima
Bolsa de Valores de Santiago de Chile	Bolsa de Valores de Caracas
Bolsa de Valores de Colombia	Euronext Lisboa
Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica	Bolsa de Valores de Montevideo
Bolsa de Valores de Panamá	

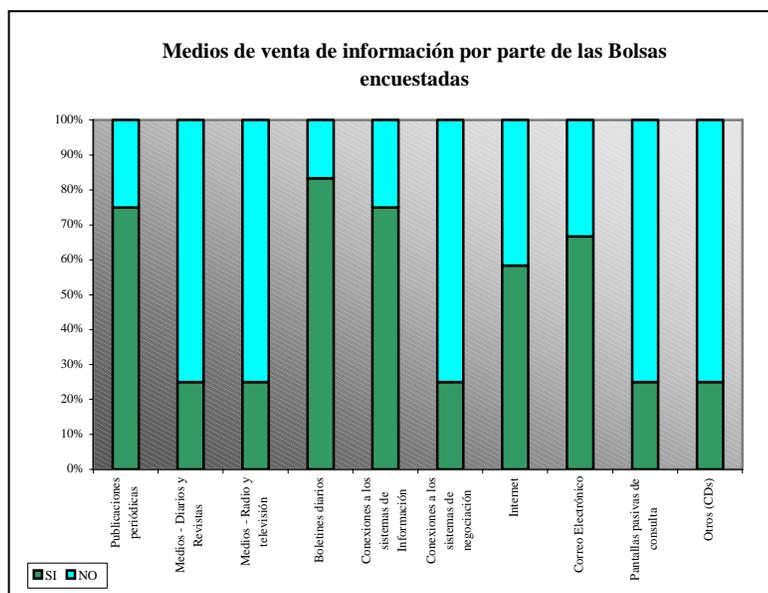
Reafirmando las expresiones anteriores, en el último año la Federación ha realizado, entre otros, tres estudios que evidencian el mencionado rol y el interés de las bolsas miembros en el tema.

Trabajos de Investigación realizados desde la FIAB en el último año en materia de información.

a) Políticas de Difusión y Venta de Información

En primer lugar, cabe mencionar este relevamiento sobre las Políticas de difusión y venta de información que identifica las distintas estrategias seguida por cada una de las bolsas en el tema.

Un 92% de las Bolsas encuestadas provee el servicio de venta de información. Dentro de los mismos, podemos distinguir entre aquellos que se brindan en tiempo real y aquellos en tiempo diferido. Las bolsas que suministran información en tiempo real representan el 62%, mientras que en tiempo diferido lo hace el 46%.



Fuente: FIAB

El medio más común de difusión es a través de boletines diarios, conexiones a los sistemas de información y publicaciones periódicas. Por otro lado, la totalidad de las Bolsas encuestadas difunden información de manera gratuita, aunque no con las mismas características que aquella que es paga.

A su vez, nos hemos encontrado con que gran parte de las Bolsas publican información con periodicidad diaria, semanal y mensual; mientras que una pequeña parte lo hace también de manera trimestral y anual.

b) Estudio sobre Ingresos y Gastos de las Bolsas Miembros de la FIAB

En segundo lugar, un estudio de costos e ingresos de las bolsas miembros en base a información de los años 2003 y 2004 ha permitido observar que, si bien la venta de información constituye una de las fuentes de ingreso de las Bolsas y Mercados relevados, la proporción con respecto al total de los ingresos es pequeña.

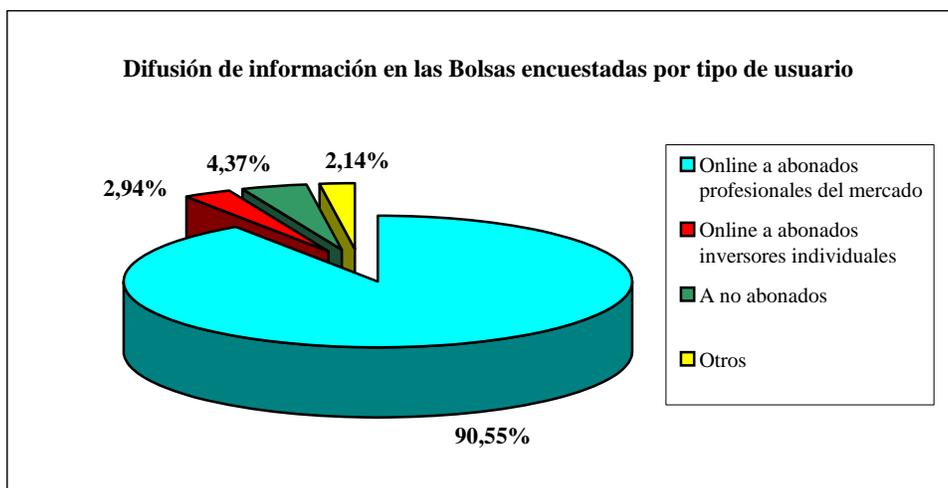
Dicha proporción, ingresos por venta de información con respecto al total de ingresos, alcanza el 11% en las Bolsas o Mercados con fines de lucro no listadas. Mientras que para las demás, aquellas con fines de lucro listadas y sin fines de lucro, alcanza sólo un 5%. El promedio para la totalidad de la muestra de Bolsas miembros de la FIAB, es del 7%.

Sin embargo, el mismo ratio adquiere valores mucho mayores si tomamos como muestra las Bolsas Miembros de la World Federation of Exchanges (WFE). Una investigación realizada por dicha institución revela que en estos mercados hasta un 30% de los ingresos provienen de la venta de información. Claro está que, si bien algunos miembros de esta Organización son a su vez miembros de la FIAB, la WFE cuenta con gran participación de los mercados más desarrollados del mundo, entre los que cabe recordar al New York Stock Exchange, London Stock Exchange y otros.

Volviendo a las Bolsas de la FIAB, la difusión de información, para los tres tipos de estructura societaria, se concentra en servicios de información on-line arancelada para profesionales del mercado, alcanzando un 99% en las Bolsas sin fines de lucro, un 92% en aquellas con fines de lucro no listadas y un 73% en aquellas con fines de lucro listadas. Estas proporciones implican un 91% para la totalidad

de la muestra.

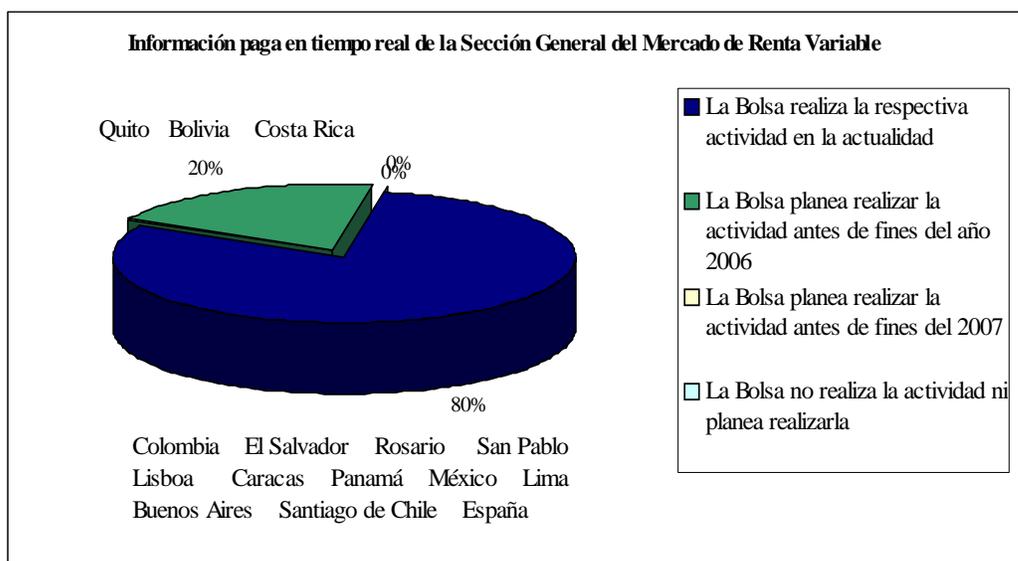
Las restantes porciones se concentran en inversores individuales abonados con un 3% y un 4% para no abonados para el total de la muestra, mientras que el 2% restante se difunde entre otros individuos.



Fuente: FIAB.

c) Cadena de Valor de las Bolsas Miembros de la FIAB

Finalmente, al revisar la cadena de valor de las bolsas –es decir aquellas actividades que aportan “negocios” o valor agregado- discriminada por tipo de mercado, se ha observado el estado actual y las futuras tendencias en el servicio de difusión de información.



Fuente: FIAB.

Si bien, todas las Bolsas se encuentran prestando algún tipo de servicio, gratuito o pago, en los principales mercados (acciones de la sección general y una porción menor en el mercado de renta fija) han manifestado tener planificado para el corto y mediano plazo incorporar, además, la difusión de información para los mercados de acciones de la sección PyMes, la totalidad del mercado de renta fija y otros mercados como de derivados.

Claramente, en no todas las Bolsas existen mercados para todos los instrumentos, por ejemplo opciones, commodities y demás, lo que implica que no difunden información sobre ellos. Sin embargo, una porción de las encuestadas reveló estar planeando el desarrollo de nuevos mercados, como una sección de renta variable dedicada a las PyMes (Costa Rica, Salvador y Bolivia) y mercados de instrumentos derivados Costa Rica, El Salvador, Bolivia, Panamá y Perú). Junto con el desarrollo de nuevos mercados, una porción de las bolsas en cuestión reveló tener previsto incorporar el servicio de difusión de información de los productos y empresas involucrados.

Organización de los servicios de información suministrados por las bolsas

Los comentarios anteriores ponen claramente de manifiesto la importancia del tema Información en las entidades bursátiles. Si bien esta afirmación es general, varía notablemente la forma concreta en que las bolsas organizan esta actividad. Algunas lo hacen con equipos profesionales que actúan directamente dentro de la propia estructura de la entidad (por ejemplo, la Bolsa de Valores de San Pablo, la Bolsa Boliviana de Valores y la Bolsa de Valores de Lima); otras, optan por crear empresas específicas, de las que la bolsa mantiene la totalidad o un porcentaje relevante del capital y del control societario, que compiten con vendedores y se orientan con decidido espíritu comercial (por ejemplo, la Bolsa de Valores de Colombia, la Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsas y Mercados Españoles- BME).

En cuanto respecta a la información de las emisoras que brindan las bolsas, y sin perjuicio del esfuerzo que pueda realizarse en busca de la mayor transparencia y claridad de exposición de los datos, las diferencias de nomenclaturas y normas contables de los países de la región inciden sobre la capacidad de interpretación de la misma por parte del analista o del inversor.

Surge en este sentido claramente el potencial que representa la alternativa de implementar estándares homogéneos, que permitan a los interesados una rápida y más exacta interpretación de la información disponible.

El estándar XBRL, Extensible Business Reporting Language, es un método basado en los estándares de Internet con el que los usuarios pueden preparar, publicar en diversos formatos, intercambiar y analizar estados financieros y la información en ellos contenida. El XBRL se basa en un esquema de taxonomías etiquetando los datos contenidos en los documentos. Estas etiquetas, códigos que representarán conceptos contables y financieros, será la misma en todos los países que utilicen las normas contables del IASC y podrá expresarse automáticamente en cualquier idioma para su presentación al usuario humano en su idioma.

El estándar está basado en el XML, *“un conjunto de reglas, líneas directivas, convenciones, para designar formatos de textos para datos, de forma que produzca archivos fáciles de generar y leer, claros y carentes de problemas tales como la falta de extensión, falta de soporte para localizarlos internacionalmente o plataformas dependientes.”* Según la World Wide Web Comité.

El lenguaje usa normas y prácticas aceptadas para los informes financieros, para intercambiar información financiera entre todos los soft y tecnologías, incluyendo especialmente a Internet. No pretende establecer nuevas normas de contabilidad, pero mejora la utilidad de las que están actualmente vigentes, a través del lenguaje digital de los negocios.

No sólo las empresas y contadores individuales pueden verse beneficiados con la implementación del XBRL, sino a su vez los mercados financieros en general, como así también instituciones y organismos públicos. El uso generalizado del XBRL permitirá:

- disminuir la posibilidad de manipulación de datos,
- facilitará la confección de informes financieros de uso interno y externo,
- el intercambio de información entre empresas, individuos y organismos sin problemas de interpretación o reformulación de los datos enviados,
- profundizar la difusión de información al mercado de capitales,
- incrementar la transparencia e igualar las condiciones para la toma de decisiones,
- aumentar la capacidad de entes reguladores y auditores de controlar empresas y entidades financieras.
- facilitar la colocación de instrumentos de las empresas que lo implementen en nuevos mercados, profundizando el acceso al financiamiento.

XBRL en las Bolsas del mundo

Estamos en conocimiento que varias bolsas son miembros de la organización XBRL, que originó el sistema, lo respalda y lo divulga, como las bolsas de Australia, Nueva Zelanda, Londres, Shanghai y Tokio. Como así también bolsas que buscan la implementación del sistema como NASDAQ, organismos públicos como el FDIC de los Estados Unidos, el Ministry of Economic Development Companies Office de Nueva Zelanda; grandes bancos de inversión como Morgan Stanley, auditores como KPMG y bancos comerciales como The Bank of Tokio.

Es evidente que las más grandes compañías de cada industria, como así organismos públicos entienden que la implementación del sistema es beneficiosa no sólo para las empresas sino también para el mercado en general, aportando mayor transparencia, y generando así una gran externalidad positiva.

XBRL en las Bolsas Miembros de la FIAB

Si bien no es muy reciente -en Argentina, por tomar sólo un país en el cual dos de sus Bolsas son miembros de la FIAB, ha sido posible identificar estudios y recomendaciones sobre el tema que datan del año 2001- por el momento el estándar XBRL no ha tenido gran difusión en el entorno bursátil. De hecho la encuesta que se está remitiendo a las bolsas miembros, y que se adjunta a estas notas, representa una primer iniciativa con vistas a identificar el grado de conocimiento del tema por parte de los miembros de la Federación como así también observar el potencial que ellas asignan a la implementación del lenguaje.

En un primer momento el cuestionario nos permitirá analizar las condiciones actuales en cuanto a las exigencias de información y el nivel de estandarización de información a presentar al mercado.

Luego permitirá saber el grado de conocimiento que las bolsas poseen sobre dicho lenguaje, las organizaciones que lo respaldan y las entidades adherentes en su país.

Finalmente se busca conocer la perspectiva de las bolsas en cuanto a las ventajas del lenguaje a través de la implementación del sistema, mayor volumen de negocios, profundización del mercado y demás. A su vez nos permitirá conocer de qué manera e luso del XBRL impactará en la estructura de costos, recursos humanos y tecnológicos de las bolsas. Como un último paso sabremos si el esfuerzo de difusión e implementación del sistema deberá ser impulsado por organismos internacionales, locales o por ellas mismas.

Relevamiento sobre XBRL para las Bolsas Miembros de la FIAB

A continuación encontrará el Cuestionario comentado anteriormente, que será remitido a las Bolsas Miembros de la FIAB, cuyos resultados serán sistematizados y presentados en la próxima reunión del CLAD.

Relevamiento sobre XBRL para las Bolsas Miembros de la FIAB

(por favor marcar con una cruz lo que corresponda)

1. Situación actual

- a) En la actualidad, ¿existe una normativa en la cual se determine la forma en que deben presentarse los estados financieros y contables de las sociedades que listan en Bolsa?

SI NO Se encuentra próximo a existir una normativa

- b) En caso de existir una normativa para la presentación de estados financieros y contables, indique quien la emite (si existe más de uno, puede indicarlo):

La Bolsa Superintendencia de Valores Otra organización (indique cual)

- c) Su Bolsa ¿Ha desarrollado aplicaciones de cualquier tipo utilizando el estándar XML?

Mucho Poco Nada

- d) En la actualidad, en qué formato de archivo está disponible la información financiera y contable de las compañías listadas (indique todas las opciones que correspondan)

XML <input type="checkbox"/>	Archivos Planos o ASCII <input type="checkbox"/>	Formato de planilla electrónica tipo EXCEL <input type="checkbox"/>
A través de un producto construido por la Bolsa <input type="checkbox"/>	A través de un producto construido por algún organismo regulador <input type="checkbox"/>	No están disponibles en la actualidad <input type="checkbox"/>

- e) En el caso de que la Bolsa posea un producto para la entrega de información financiera y contable de las compañías listadas, ¿es con fines de lucro?

SI NO

2. Conocimiento del Sistema

- a) ¿Está familiarizado con la nueva norma XBRL (Extensible Business Reporting Language)?

Mucho Poco Nada

- b) ¿Conoce usted a la Organización que respalda al XBRL?

Sí

No

c) ¿Sabe usted si en su país existe alguna institución que utilice o promueva el uso de la norma?

Sí

No

En caso afirmativo, mencione las dos más relevantes según su opinión:.....
.....

d) ¿Sabe usted de alguna empresa de tecnología que provea herramientas o toolkit para facilitar la implementación de XBRL?

Sí

No

En caso afirmativo, mencione las dos más relevantes según su opinión:.....
.....

3. Ventajas del XBRL

a) La implementación del estándar XBRL en vuestro mercado y en compañías con emisiones listadas ¿cree que efectivamente tenderá a mejorar la calidad y el nivel de comprensión de la información económico-financiera de las mismas en:

Mucho

Poco

Nada

b) Estas mejoras se verán reflejadas en el mercado, a través de mayor volumen, más operaciones y un mayor desarrollo del mercado local de capitales en:

Mucho

Poco

Nada

4. Aplicación del estándar XBRL

f) Su Bolsa, ¿tiene pensado implementar el estándar XBRL en el:

Corto Plazo Mediano Plazo Largo Plazo No planea hacerlo aun

g) Su Bolsa, ¿tiene pensado requerir a emisores de valores listados en ella la distribución de su información en el lenguaje XBRL en el:

Corto Plazo Mediano Plazo Largo Plazo No planea hacerlo aun

h) En caso de requerir la implementación del sistema a emisores de valores listados, ¿cómo estima que será el proceso hasta su pleno uso?

Rápido y fácil

Llevará tiempo, capacitación y apoyo externo

Largo y costoso

i) Estima que la implementación del XBRL en su Bolsa requerirá de:

Inversión en equipos de computación Contratación de personal idóneo en el tema Uso más exhaustivo de los recursos actuales

j) La utilización de la norma en su Bolsa generaría:

En sus Costos Fijos Importante aumento Escaso aumento Ningún aumento

En sus Costos Variables Importante aumento Escaso aumento Ningún aumento

5. Difusión del Sistema

a) La difusión y generalización del uso del XBRL, cree que debería surgir desde:
(puede marcar más de una)

Empresas con valores listados Bolsa Autoridad Nacional Reguladora

Organización Internacional

b) Cree usted que las compañías ¿están interesadas en facilitar el acceso a su información financiera y contable?

Sí

No

Biografía

Elvira María Mercedes Schamann

Nacionalidad: Argentina.

Licenciada en Economía - Universidad Católica Argentina (UCA).

Título de Postgrado en Economía Urbana, expedido por la Universidad de Buenos Aires (UBA). Especialización en Finanzas y Mercado de Capitales.

- Secretaria General de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) desde 1993.
- Economista *Senior* de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires entre 1983 y 1993. Tuvo a su cargo diversos estudios sobre temas de macroeconomía, política económica, estrategias para el desarrollo del mercado de capitales y diseño de instrumentos financieros. Representó a la Bolsa en el Comité de Mercados Emergentes de la Federación Internacional de Bolsas de Valores.
- Analista *Senior* en la Dirección Nacional de Programación Presupuestaria - Secretaría de Hacienda, de Argentina- durante los años '70 colaborando en el diseño y evaluación de los presupuestos por programa en el área de la educación universitaria a nivel nacional, entre otras tareas.
- Ha sido profesora de: Política Económica, Historia Económica e Investigación Económica en la Universidad Católica Argentina (UCA); Política Económica en la Universidad de Belgrano; Historia Económica, y Mercados de Capitales en la Universidad de Buenos Aires.
- Ha colaborado en el dictado de cursos de Especialización en Mercado de Capitales en la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC).
- Profesora Visitante en diversas universidades nacionales e institutos especializados de Argentina.
- Ha disertado y publicado extensamente sobre temas de mercados bursátiles y de capitales.