RCMOS – Revista Científica Multidisciplinar O Saber. ISSN: 2675-9128. São Paulo - SP.
Ano VII, v.1 2026 | submissão: 23/07/2026 | aceito: 26/07/2026 | publicação: 29/07/2026

Auditoría y Fraude Corporativo: Un Análisis de los Mecanismos de Control en la Crisis Contable de Americanas S.A.

Auditoria e Fraude Corporativa: Uma Análise dos Mecanismos de Controle na Crise Contábil da Americanas S.A.

Audit and Corporate Fraud: An Analysis of Control Mechanisms in the Accounting Crisis of Americanas S.A.

Gabrielly Silva de Jesus
Pollyana Guimarães jacquiminut Nascimento
José Renato Sátiro Santiago Junior

Resumen: El presente artículo analiza la relación entre las herramientas de gobernanza y la aparición de incumplimientos financieros intencionales en grandes organizaciones, tomando como objeto de estudio la crisis de la minorista Americanas S.A., revelada en 2023. El problema central de la investigación busca comprender las principales fallas de los mecanismos de fiscalización y validación contable que permitieron mantener oculto un pasivo multimillonario durante casi una década. El objetivo general consiste en señalar las inconsistencias operativas y estructurales de la auditoría interna y externa en el contexto analizado. Metodológicamente, se realizó una investigación descriptiva y documental, con enfoque cualitativo, fundamentada en el análisis de informes independientes y literatura sobre gobernanza corporativa. Como resultado, se identificó que la fragilidad de los entornos de control y la connivencia institucionalizada superaron los sistemas de alerta existentes. Se concluye que el colapso de los mecanismos tradicionales pone en riesgo la continuidad operativa de las corporaciones y evidencia la necesidad urgente de reformular las métricas de aseguramiento y la independencia de los comités de fiscalización.
Palabras clave: Auditoría interna; Fraude corporativo; Gobernanza corporativa; Americanas S.A.; Control contable.

Resumo: O presente artigo analisa a relação entre as ferramentas de governança e o surgimento de desconformidades financeiras intencionais em grandes organizações, tomando como objeto de estudo a crise da varejista Americanas S.A. evidenciada em 2023. O problema central de pesquisa busca compreender as principais falhas dos mecanismos de fiscalização e validação contábil que permitiram a sustentação de um passivo oculto bilionário por quase uma década. O objetivo geral consiste em apontar as inconsistências operacionais e estruturais da auditoria interna e externa no contexto analisado. Metodologicamente, realizou-se uma pesquisa descritiva e documental, com abordagem qualitativa, fundamentada na análise de relatórios independentes e literatura sobre governança corporativa. Como resultados, identificou-se que a fragilidade dos ambientes de controle e a conivência institucionalizada suplantaram os sistemas de alerta existentes. Conclui-se que o colapso dos mecanismos tradicionais coloca em risco a continuidade operacional das corporações e evidencia a necessidade urgente de reformulação das métricas de asseguração e independência dos comitês de fiscalização.
Palavras-chave: Auditoria interna; Fraude corporativa; Governança corporativa; Americanas S.A.; Controle contábil.

Abstract: This paper analyzes the relationship between governance frameworks and the emergence of intentional financial non-compliance in large organizations, focusing on the crisis of the retailer Americanas S.A. uncovered in 2023. The core research problem seeks to understand the main failures of the accounting validation and oversight mechanisms that allowed a multi-billion liability to remain hidden for nearly a decade. The general objective is to point out the operational and structural inconsistencies of both internal and external auditing

within the analyzed context. Methodologically, a descriptive and documentary study was conducted through a qualitative approach, based on the analysis of independent committee reports and literature regarding corporate governance. As a result, it was identified that the weakness of control environments and institutionalized collusion overrode the existing early-warning alert systems. This study concludes that the breakdown of traditional oversight mechanisms jeopardizes the operational continuity of corporations and highlights an urgent need to reshape assurance metrics and ensure the total independence of audit committees.
Keywords: Internal audit; Corporate fraud; Corporate governance; Americanas S.A.; Accounting control.

1 Introducción

El escenario corporativo contemporáneo exige que las organizaciones mantengan altos estándares de transparencia, equidad y rendición de cuentas, principios orientados por la gobernanza corporativa. Dentro de esta estructura, la auditoría actúa como un pilar esencial de apoyo, responsable de certificar la fiabilidad de la información financiera transmitida al mercado y de mitigar las asimetrías informativas. Sin embargo, la historia de los colapsos financieros mundiales demuestra que la existencia formal de instrumentos de control no garantiza inmunidad frente a desviaciones éticas y manipulaciones contables de gran magnitud.

El problema central de esta investigación se relaciona con la identificación de las principales fallas de los mecanismos de auditoría interna y externa que impidieron la detección temprana de los fraudes en Americanas S.A. La relevancia del tema se acentúa ante el impacto sistémico generado por la revelación de inconsistencias contables estimadas inicialmente en 20 mil millones de reales brasileños a comienzos de 2023 (AMERICANAS S.A., 2023), que evolucionó hasta convertirse en uno de los mayores procesos de recuperación judicial de la historia del mercado de capitales brasileño.

Ante el escenario expuesto, el objetivo general de este estudio es señalar las principales fallas de los mecanismos de fiscalización corporativa en el caso mencionado. Como desarrollos lógicos, los objetivos específicos contemplan: 1) identificar los mecanismos de control interno y auditoría que operaban en la organización; 2) categorizar las fragilidades encontradas en los procesos de verificación de operaciones de riesgo sacado e incentivos comerciales; y 3) analizar el nexo causal entre las deficiencias de gobernanza y la extensión temporal del fraude perpetrado.

La hipótesis planteada en este trabajo sugiere que las estructuras de control adoptadas por la minorista eran sustancialmente frágiles y carecían de sistemas eficaces de alerta temprana, situación agravada por el uso inadecuado de las prerrogativas investigativas de la

auditoría interna y por la capitulación de la gobernanza corporativa ante las presiones por resultados. Adicionalmente, se presume que la omisión deliberada o la impericia de las instancias de fiscalización generó graves riesgos para la continuidad operativa de la organización, afectando a los grupos de interés y la credibilidad de las firmas de auditoría independiente.

Metodológicamente, este estudio se caracteriza como un estudio de caso apoyado en investigación bibliográfica y documental. El análisis se fundamenta en producciones científicas publicadas durante los últimos cinco años en bases de datos como SciELO y Scopus, además de informes elaborados por el Comité Independiente de la propia empresa (Comité Independiente de Investigación de Americanas S.A., 2024) y decisiones técnicas emitidas por la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM, 2024). El texto siguiente consiste en la revisión de la literatura sobre la relevancia de la auditoría, el detalle de los mecanismos de control del mundo corporativo, la contextualización histórica de la crisis de Americanas S.A. y el debate crítico de las fallas constatadas.

2 Fundamentación Teórica

La fundamentación teórica recupera las premisas que justifican la necesidad del control contable en las sociedades anónimas y proporciona la base conceptual para el posterior examen de las disfunciones gerenciales observadas en el objeto de estudio.

2.1 La Relevancia de la Auditoría en las Empresas y Su Carácter Obligatorio

La auditoría contable moderna se ha consolidado no solo como una herramienta auxiliar de gestión, sino también como un elemento obligatorio para las empresas que cotizan en bolsa. De acuerdo con las directrices de la legislación societaria vigente y las normas emitidas por el Consejo Federal de Contabilidad (CFC), la validación periódica de los estados financieros por entidades externas busca asegurar que la posición patrimonial informada refleje la realidad económica efectiva de la institución (SILVA, 2024).

La obligatoriedad legal busca mitigar el "problema de agencia", inherente a las estructuras en las que la propiedad del capital (accionistas) se separa de la gestión ejecutiva (directores). Sin validación independiente, el mercado pierde previsibilidad técnica, aumenta el costo del capital y se debilita el ecosistema de inversiones. Por lo tanto, la auditoría es el vector

de confianza que permite comparar balances y tomar decisiones racionales por parte de inversionistas nacionales e internacionales.

2.2 La Configuración de los Mecanismos de Auditoría en el Mundo Corporativo

Los sistemas modernos de control se apoyan en el modelo de las tres líneas de defensa, un modelo conceptual diseñado para distribuir y estratificar los procesos de gestión de riesgos corporativos.

2.2.1 Los Mecanismos de Control Interno

La primera línea de defensa abarca los controles gerenciales ejecutados por las propias áreas operativas en las transacciones cotidianas. La segunda línea comprende las instancias de cumplimiento, gestión de riesgos y asesoría jurídica, responsables de supervisar la conformidad normativa de las operaciones. La tercera línea, a su vez, está consolidada por la auditoría interna, órgano que debe depender directamente del Consejo de Administración, garantizando autonomía para evaluar de forma retrospectiva y prospectiva los flujos y la eficacia de los controles internos (IIA BRASIL, 2021).

El Cuadro 1 resume la distribución ideal y el ámbito de actuación de cada una de las instancias de supervisión dentro de la estructura de gobernanza.

Cuadro 1 - Mecanismos de Control Según las Líneas de Defensa

LÍNEAS DE DEFENSA	ÓRGANOS RESPONSABLES	PRINCIPAL ÁMBITO DE ACTUACIÓN
1.ª Línea de Defensa	Gestores y Supervisores Operativos	Ejecución directa de controles preventivos y de detección en las transacciones comerciales cotidianas (p. ej., conciliación de facturas).
2.ª Línea de Defensa	Comité de Riesgos y Área de Cumplimiento	Supervisión normativa, mapeo de vulnerabilidades operativas, cumplimiento ético y definición de políticas de salvaguarda.
3.ª Línea de Defensa	Auditoría Interna y Comité de Auditoría	Evaluación independiente y objetiva de la eficacia general de los procesos de gobernanza, gestión de riesgos y mitigación del fraude.

Fuente: Elaborado por el autor con base en modelos de gobernanza corporativa del IIA Brasil (2021).

Como se muestra en el Cuadro 1, el encadenamiento lógico de los mecanismos de fiscalización se basa en la independencia técnica de sus actuaciones. Cuando ocurre el colapso simultáneo o la neutralización de estas barreras por interferencia de la alta dirección, el entorno corporativo se vuelve propicio para el ocultamiento de pasivos y los fraudes generalizados (SILVA, 2024).

3 El Contexto de la Crisis Contable de Americanas S.A.

Para comprender el alcance de las fallas de auditoría, es imprescindible contextualizar el modelo de negocio operado por Americanas S.A. y el historial de acontecimientos que culminó con el anuncio del "hecho relevante" en enero de 2023.

3.1 Contextualización Histórica y Situación Actual

Fundada en 1929, Lojas Americanas se consolidó como una de las mayores potencias del comercio minorista físico y electrónico de Brasil. A lo largo de las décadas, la compañía amplió su presencia en el mercado mediante adquisiciones agresivas y fusiones, convirtiéndose en un activo central en las carteras de grandes fondos de inversión y bajo el control de accionistas de referencia con reconocido prestigio mundial.

La crisis estalló cuando se constató la existencia de "inconsistencias en los registros contables" acumuladas durante sucesivos ejercicios financieros (AMERICANAS S.A., 2023). El mecanismo se centraba en la contratación de operaciones de financiación de compras con instituciones bancarias, modalidad conocida técnicamente como "riesgo sacado" (forfaiting). En estas operaciones, los bancos pagaban las deudas de la minorista con los proveedores y Americanas pasaba a deber a los bancos, asumiendo los intereses correspondientes (CVM, 2024).

En lugar de registrar dichas transacciones en las cuentas de deuda bancaria (pasivo financiero), la administración de la compañía clasificaba los importes directamente en la cuenta de proveedores, reduciendo artificialmente el endeudamiento neto informado. Además, los intereses derivados de estas operaciones financieras se capitalizaban indebidamente o se compensaban mediante Contratos de Fondos de Publicidad Cooperada (VPC), ingresos ficticios que inflaban el beneficio operativo (EBITDA) y creaban la falsa percepción de una empresa altamente rentable y poco apalancada (Comité Independiente de Investigación de Americanas S.A., 2024).

Ano VII, v.1 2026 | submissão: 23/07/2026 | aceito: 26/07/2026 | publicação: 29/07/2026

Actualmente, la empresa se encuentra bajo un complejo plan de recuperación judicial aprobado por los acreedores, después de haber enfrentado una fuerte depreciación de sus acciones, el cierre de sucursales y un severo escrutinio por parte de las autoridades regulatorias brasileñas e internacionales.

3 Metodología

El estudio utilizó un enfoque metodológico predominantemente cualitativo y de naturaleza aplicada, clasificado respecto de sus objetivos como investigación descriptiva. El método de procedimiento elegido fue el estudio de caso, centrado en el análisis profundo del fenómeno ocurrido en Americanas S.A., lo que permitió comprender las variables que influyeron en la ineficacia de los controles institucionales.

La recopilación de datos se estructuró a partir de dos fuentes principales de evidencia:

Investigación Bibliográfica: Realizada mediante la búsqueda de artículos científicos, tesis y revistas indexadas en las bases de datos SciELO, Scopus y Google Académico, seleccionando publicaciones recientes (entre 2021 y 2025) sobre auditoría interna, fraudes corporativos, riesgo sacado y gobernanza.

Investigación Documental: Basada en fuentes primarias y oficiales de acceso público. El corpus documental estuvo compuesto por el Hecho Relevante del 11 de enero de 2023 (AMERICANAS S.A., 2023), los informes detallados emitidos por el Comité Independiente de Investigación de la propia empresa (Comité Independiente de Investigación de Americanas S.A., 2024) y los comunicados e investigaciones abiertos por la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM, 2024).

Los datos se analizaron mediante la técnica de análisis de contenido. Los documentos se clasificaron en tres ejes temáticos: a) la naturaleza de los registros contables inadecuados (operaciones de forfaiting); b) las pruebas de fallas de comunicación/confirmación con las instituciones financieras (circularización); y c) las fragilidades en la supervisión por parte de los comités y consejos de administración. La triangulación entre la teoría de gobernanza y las pruebas documentales del caso proporcionó el soporte técnico para los resultados y discusiones presentados.

RCMOS – Revista Científica Multidisciplinar O
Saber. ISSN: 2675-9128. São Paulo - SP.
Ano VII, v.1 2026 | submissão: 23/07/2026 | aceito: 26/07/2026 | publicação: 29/07/2026

4 Resultados y Discusión

El análisis de los documentos emitidos por los comités de investigación y de los datos contables históricos revela un panorama de fallas estructurales generalizadas y elusión deliberada de los sistemas de prevención de fraudes corporativos.

4.1 Análisis de las Fallas de los Mecanismos de Auditoría Interna y Externa

La investigación técnica señala que la auditoría interna falló al no aplicar procedimientos adecuados de escepticismo profesional a las cuentas de proveedores y los contratos de VPC (SILVA, 2024). Los fondos de publicidad cooperada, aunque son un instrumento legítimo en el comercio minorista, se utilizaron como un mecanismo contable artificial para ocultar costos reales ((Comité Independiente de Investigación de Americanas S.A., 2024). El equipo de auditoría interna debería haber cotejado los registros de VPC con las facturas de los servicios de publicidad efectivamente prestados y los respectivos cobros, lo que habría revelado la desconexión de los saldos.

En el ámbito de la auditoría externa, realizada durante años por firmas de prestigio mundial, la falla central residió en la circularización de los saldos bancarios (CVM, 2024). El procedimiento de confirmación externa (circularización) consiste en enviar correspondencia directa a los bancos asociados para comprobar la veracidad de las deudas registradas por la empresa. Se constató que las cartas de circularización emitidas por los bancos informaban la existencia de operaciones de riesgo sacado por miles de millones, pero las firmas de auditoría independiente no cotejaban rigurosamente dichos datos con las hojas contables internas de la minorista (Comité Independiente de Investigación de Americanas S.A., 2024)).

La Tabla 1 presenta una estimación comparativa del impacto generado por el ocultamiento de datos en la estructura del balance de la compañía antes de la corrección de los registros.

Tabla 1 - Comparación de Indicadores Financieros Seleccionados (Valores Ilustrativos en Miles de Millones de Reales Brasileños)

INDICADOR FINANCIERO	BALANCE DIVULGADO	BALANCE REAJUSTADO (POSFRAUDE)	VARIACIÓN (%)
Endeudamiento Bancario Real	R$ 15,0	R$ 35,0	+ 133,3%
Resultado Neto Acumulado	R$ 1,2	- R$ 8,5	- 808,3%

RCMOS – Revista Científica Multidisciplinar O
Saber. ISSN: 2675-9128. São Paulo - SP.
Ano VII, v.1 2026 | submissão: 23/07/2026 | aceito: 26/07/2026 | publicação: 29/07/2026

INDICADOR FINANCIERO	BALANCE DIVULGADO	BALANCE REAJUSTADO (POSFRAUDE)	VARIACIÓN (%)
Patrimonio Neto Informado	R$ 9,5	- R$ 14,0	- 247,3%

Fuente: Adaptado con fines didácticos a partir de informes analíticos de mercado posteriores al hecho relevante (2023-2025).

Como se observa en la Tabla 1, la distorsión intencional de los datos ocultaba una situación de insolvencia técnica, generando una asimetría informativa que impidió que el mercado previera la discontinuidad del negocio.

Ante los indicios de manipulación, cabe preguntarse por qué los comités técnicos permanecieron inoperantes durante tanto tiempo. La respuesta reside en la fragilidad del entorno de gobernanza corporativa y en la ausencia de sistemas automatizados de detección de anomalías contables (alerta temprana).

La auditoría y el comité de riesgos podrían haber implementado herramientas de auditoría continua capaces de identificar automáticamente discrepancias entre el volumen de compras informado, los plazos promedio de pago a proveedores y las tasas de interés cobradas por el mercado financiero (SILVA, 2024). Hubo una desconexión crónica entre la auditoría, el consejo de administración y los canales de denuncia, que estaban blindados por la propia dirección ejecutiva implicada en el esquema fraudulento (Comité Independiente de Investigación de Americanas S.A., 2024). La postura de las firmas de auditoría externa e interna se caracterizó por la falta de escepticismo y el exceso de confianza en las manifestaciones formales de la administración (management representations), ignorando las pruebas físicas y bancarias que demostraban la inconformidad patrimonial.

5 Consideraciones Finales

El colapso financiero y reputacional de Americanas S.A. expone las fragilidades estructurales de los modelos tradicionales de gobernanza y auditoría adoptados en el mercado corporativo brasileño. El estudio evidencia que la mera existencia de comités de auditoría y consejos fiscales, junto con la contratación de firmas externas de renombre internacional, no se traduce en seguridad efectiva cuando la alta dirección elude sistemáticamente los controles internos.

Los objetivos específicos propuestos se alcanzaron al mapear los mecanismos operativos, categorizar las fallas en la circularización y validación de los fondos publicitarios

ficticios, y correlacionar estas omisiones con la manipulación de los indicadores de endeudamiento de la compañía. La hipótesis planteada se confirmó plenamente: el entorno de control era permeable y carecía de canales independientes de alerta temprana, lo que generaba graves incertidumbres sobre la permanencia y la continuidad operativa de la organización.

Como recomendaciones para el mercado y futuros estudios, se señala la necesidad de una reforma regulatoria que exija una mayor responsabilidad civil y penal de los auditores independientes en casos de negligencia técnica grave. Se sugiere la implementación obligatoria de sistemas de auditoría digital basados en inteligencia artificial para cotejar facturas electrónicas y confirmaciones bancarias automáticas descentralizadas, reduciendo la interferencia humana en la validación de los datos financieros de las organizaciones.

Referencias

AMERICANAS S.A. Fato Relevante: Inconsistências contábeis detectadas. Rio de Janeiro: CVM, 2023.

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE NORMAS TÉCNICAS. ABNT NBR 6022: informação e documentação: artigo em publicação periódica técnica e/ou científica: apresentação. Rio de Janeiro: ABNT, 2018.

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE NORMAS TÉCNICAS. ABNT NBR 10520: informação e documentação: citações em documentos: apresentação. Rio de Janeiro: ABNT, 2023.

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM). Relatório de Inquérito Administrativo: Análise das operações de risco sacado no mercado de varejo. Rio de Janeiro: CVM, 2024.

COMITÊ INDEPENDENTE DE INVESTIGAÇÃO DA AMERICANAS S.A. Relatório Final sobre Fraude Contábil e Mecanismos de Controle Interno. Rio de Janeiro, 2024.

INSTITUTO DOS AUDITORES INTERNOS DO BRASIL (IIA Brasil). O Modelo das Três Linhas do IIA: Uma atualização do modelo das três linhas de defesa. São Paulo: IIA Brasil, 2021.

SILVA, Marcus Renato. O papel do ceticismo profissional na auditoria de grandes corporações varejistas. Revista Brasileira de Contabilidade e Gestão, São Paulo, v. 28, n. 4, p. 112-130, 2024.