

LA ÉTICA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Prof. Antonio Argandoña
Profesor Emérito, Economía
IESE Business School

21º Congreso de Tesorería ASOBANCARIA
Cartagena de Indias, 31 de enero de 2019

En los **últimos años** hemos conocido muchos casos de...

... burbujas

... apalancamiento excesivo

... proliferación de riesgos sistémicos

... contagio entre mercados y entidades

... *churning*

... productos financieros opacos

... manipulación de precios (Libor, Euribor, metales preciosos, moneda extranjera...)

... conflictos de intereses

→ En todas partes hay **conductas inmorales**, también en las finanzas

→ ... y sus efectos son **socialmente negativos**

“Son problemas **técnicos**”

No: **los problemas técnicos son también problemas éticos**

Asimetría de información

Asimetría de poder

Deterioro de la confianza

Externalidades

Bienes públicos

“La ética es relevante por sus **consecuencias para los demás**”

No: sobre todo lo es por sus efectos sobre **el agente**

Porque aprendemos de nuestras acciones

... y los demás también aprenden de las nuestras

La ética no es solo cumplir la **ley** y las regulaciones

No es “**lo que todos hacen**”

No es hacer “**algo más**” (responsabilidad social, voluntariado, educación financiera...)

No es la “**guinda**” del pastel: es otra manera de cocinarlo

Tres niveles de la ética

Ética de la sociedad

Ética de la organización

Ética de la persona

La ética de la persona

Cómo hemos aprendido a ser éticos

“Mi madre me enseñó a decir siempre la verdad”

1. “No digas mentiras” – y me reñía si las decía

Normas: premios y castigos

2. “A mi madre no le gusta que yo diga mentiras, y a otras personas, tampoco”

Bienes

3. “No debo decir mentiras. Nunca”

Virtudes

Lo importante no es decir la verdad **una vez**, sino **siempre**

¿Por qué no somos éticos?

“Lo que me interesa ahora es hacer carrera, ganar dinero...”

Predominio de **fines parciales**, no resistir a la tentación de la **compensación inmediata**

“Mi ética es distinta de la tuya”

Relativismo moral; falta de coherencia moral

“No sé cómo debo actuar”

Falta de criterios éticos; respuesta emotiva

“No quiero complicarme la vida”

Falta de dominio de la voluntad, **ausencia de virtudes**

“Ya soy buena persona”

Racionalización de las decisiones

“No puedo seguir los dictados de mi conciencia” →

La ética en la organización

Empresa

Normas, cultura, estructura, líneas de autoridad, procesos de toma de decisiones, relaciones informales, comunicación, *tone-from-the-top*...

Incentivos



Persona

Motivos, restricciones, valores, virtudes...

Ser ético en una entidad financiera no es fácil

Las decisiones son **complejas** y no hay tiempo para reconocer la dimensión ética de los problemas

La **sensibilidad moral** es reducida

“Lo único importante es el dinero”, “Todos lo hacen”, “Los mercados funcionan así”, “Si es tan tonto como para creérselo, se lo merece”

Competencia a muerte, presión de los mercados, cumplir los objetivos, tiranía de los resultados

“No podemos tomarnos el lujo de ser escrupulosos”

Incentivos perversos, inercia

La trampa del **éxito**

Los **errores** son inevitables y se procura ocultarlos, o echar la culpa de otros

Dos ejemplos de problemas éticos en la organización

Políticas de remuneración

Originate-to-hold → *Originate-to-distribute*: aumento de volumen y de riesgo

→ Maximizar operaciones y *fees* → **Exceso de riesgo**

Inseguridad en el empleo

“Solo cuenta lo que aportas. Hoy”

Una sola métrica para evaluar

Despidos colectivos y públicos: mensajes para todos

→ **“Sobrevivir a toda costa”**

Una manzana podrida en el cesto...



... o el cesto que pudre las manzanas

En un entorno tan complicado, ¿por qué he de ser ético?

1. Porque **tú** quieres ser una persona ética
2. Porque **la empresa** necesita que seas ético
3. Porque **la sociedad** necesita que seas ético
4. Porque si no eres ético no podrás ser un **directivo o empleado excelente**

Un **directivo ético**

Ve “otras cosas”, las valora de otra manera, busca otros resultados, tiene otras motivaciones, se plantea otras alternativas,...

Tiene en cuenta **una amplia gama de resultados posibles**

Crea una **cultura de comunicación y diálogo**

Es más **transparente** en la gestión

Escucha más, deja más iniciativa a sus empleados, les ayuda a crecer, crea **confianza**

Tiene visión a **largo plazo**

Muestra **pasión por la excelencia**

Aprende de otra manera, “enseña” otras cosas, da lugar a otras lealtades, escribe una **historia diferente**, ve el futuro de otra manera

Pero esto **solo lo ve el que se atreve a ponerlo en práctica**

“Si soy más ético, ¿aumentarán los **beneficios** de la empresa?”

Es posible, porque serás un mejor directivo

Evitarás algunos errores y costes

Desarrollarás mejores capacidades

Pero no es seguro

La ética **no elimina los errores**, ni los impagados, ni la reducción del crédito, ni los ciclos económicos, ni la insolvencia de tus clientes...

Hay **negocios más rentables**, como el tráfico de drogas o la venta de armas a terroristas... pero no figuran en los catálogos de negocios decentes y seguros

La ética en el mercado y en la sociedad

Sociedad

Valores, cultura, marco legal e institucional

Sistema financiero, Sector, Mercado



Empresa

Normas, cultura, estructura, líneas de autoridad,
procesos de toma de decisiones, relaciones informales,
comunicación, *tone-from-the-top*...

Incentivos



Persona

Motivos, restricciones, valores, virtudes...

Dos ejemplos de problemas éticos originados en la sociedad

Too-big-to-fail

Riesgo moral

Mejor *rating*

Más influencia política

→ “Ganar, cueste lo que cueste” → Más riesgo

Estrategias de elusión fiscal

De la elusión a la evasión y al fraude fiscal

→ “Si no lo hacemos nosotros, lo hará otro y perderemos el cliente”

Conclusiones

Las finanzas **necesitan un marco ético** para desarrollar todo su potencial

Podemos **convivir** con un entorno no ético durante un tiempo, pero acabará haciendo daño a las personas, al sistema financiero y a la sociedad

Las conducta inmorales tienden a hacerse **endémicas** y a extenderse

Es necesario actuar en tres niveles:

- Recuperar la capacidad y la responsabilidad moral **de las personas**
- Crear **entornos más éticos en las empresas**
 - Una empresa ética no puede tener la misma estrategia que otra que no lo sea
- Contribuir a cambiar algunos aspectos de la **cultura ética del sistema y de la sociedad**

La calidad ética de las decisiones **no puede externalizarse** al mercado, al regulador o al supervisor

Las **regulaciones** no pueden conseguir por sí solas la regeneración de la **cultura ética** en las finanzas

La ética no es un medio para conseguir beneficios

¿Es posible un “**desarme voluntario**” en el sector financiero?

¿Pueden servir los Principios de Ecuador, el Pacto Mundial, la banca ética, los fondos éticos y solidarios...?

Las finanzas se han convertido en **la cola que mueve al perro**. Mientras no comencemos a hablar sobre cómo crear un sistema financiero que realmente sirva a la sociedad, en lugar de tratar de anticiparnos a los fallos de uno que no lo hace, lucharemos en vano para cerrar la brecha entre Wall Street y Main Street

R. Forojar, “How big bank became our masters”
New York Times, 27 de septiembre de 2017

¡Muchas gracias!

argandona@iese.edu
blog.iese.edu/antonioargandona