

Primer Sondeo Ético del Mercado Financiero Chileno

CFA Society Chile

Abril 2022



Motivación

- Uno de los valores más importantes desde donde se construyen las bases del sistema financiero es la confianza entre las partes, y la ética juega un rol fundamental en este sentido y por tanto para el desarrollo de la actividad financiera y económica de un país de manera sustentable.
- Los servicios financieros se caracterizan por su rol de ser un puente entre ahorrantes e inversionistas. Las asimetrías de información y problemas de agencia inherentes de la actividad, podría generar incentivos en los asesores para obtener importantes sumas de dinero, en detrimento de la contraparte (cliente), que por ignorancia o descuido toman decisiones que pudiesen llevar a la quiebra a familias, empresas e industrias por completo.
- El objetivo de esta sondeo exploratorio, es poder indagar con más detalle los dilemas éticos que tienen que enfrentar los profesionales de inversión en el mercado local, la opinión que tienen estos profesionales de las herramientas que facilitan las compañías donde se desempeñan y la regulación de mercado, con el objetivo de enfrentar dilemas éticos y tratar conflictos de interés con sus contrapartes (clientes).
- Con esta investigación esperamos entregar una útil herramienta al mercado y reguladores, que permita generar focos de atención con el objetivo de fortalecer la ética de nuestro mercado financiero, generando impacto a nivel individual, corporativo, industria y regulatorio. Adicionalmente, los resultados obtenidos sin duda podrán dar una mejor guía para realizar estudios en profundidad que permitan ir a detalles específicos en las distintas temáticas presentadas en esta encuesta.



Características de la investigación exploratoria

- Esta investigación consistió en responder a un cuestionario, y que estuvo dirigido principalmente a profesionales que se desempeñan en la industria financiera local.
- Este sondeo tuvo el carácter de anónimo, y se desarrolló entre el 30 de marzo y el 5 de abril.
- Se obtuvieron un total de 170 respuestas
- Del total de respuestas, por área de trabajo el 65% administra portafolios de inversión, y un 17% pertenece a la banca de inversión. En cuanto a sus cargos, el 26% de las respuestas proviene de gerentes, el 25% de portfolio managers, el 16% de asesores financieros, y el 15% de analistas de inversiones. El 38% tiene relación con clientes institucionales, y un 28% clientes retail. El 76% de las respuestas proviene de personas con experiencia profesional de entre 5 y 20 años.




Principales puntos a destacar (1/2)

- Un 21% de las respuestas sugiere que los profesionales se enfrentan a dilemas éticos con una frecuencia de un mes o menos.
- De los dilemas éticos planteados, los más comunes dentro de las respuestas analizadas fueron “Incorrecto disclosure de conflictos de interés” (mencionado 14% de las veces), “cobro de comisiones no transparentes o no informadas a clientes” (14%) y “recomendaciones de inversión sesgadas para inducir a una operación financiera” (13%).
- Con respecto a la información privilegiada, un 36% opina que esta se obtiene mediante “abuso de confianza”. También destaca un 28% que piensa que se debe a “falta de conocimientos normativos o éticos”.
- Un 54% de las veces donde se enfrentan a un conflicto ético se logra resolver siempre a favor del cliente.
- Un 64% de las opiniones sugiere que el uso indebido de la información privilegiada ocurre relativamente frecuente o muy frecuentemente.
- Un 64% de las opiniones considera que las “murallas chinas” o barreras para proteger la información sensible en empresas, no funcionan correctamente.



Principales puntos a destacar (2/2)

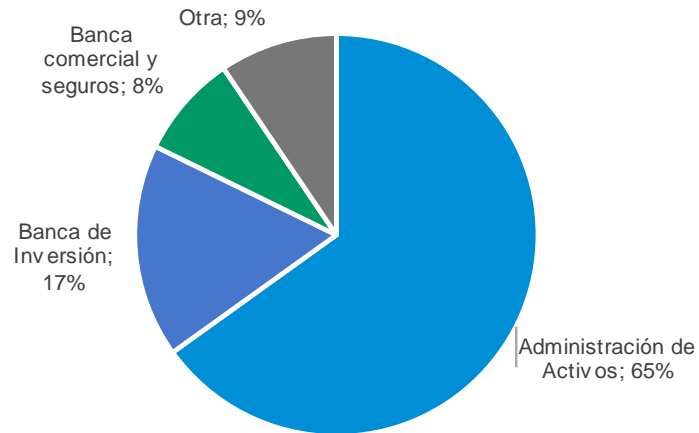
- Un 31% de los profesionales sondeados considera que las decisiones de inversión en carteras de terceros son tomadas con un alto grado de independencia, y un 67% estima que prima el rol fiduciario en la industria financiera.
 - El 61% de los encuestados considera que siempre o la mayoría de las veces, los esquemas de compensación que fijan las empresas para los empleados generan conflictos de interés.
 - La nota asignada al rol investigativo de la CMF, en una escala de 1 a 7, es en promedio un 4,4 y un 67% considera que la intensidad de las sanciones que se aplican son insuficientes.
 - Un 37,4% de las respuestas sugiere que el conocimiento de la normativa por parte de los profesionales de la industria financiera es deficiente.
 - Un 22,8% de las opiniones considera que los canales de denuncia al interior de las empresas no son efectivos.
 - El 75% de los profesionales consideran que en las empresas donde trabajan existe una cultura de educación financiera y mejora permanente de la ética, por sobre lo que exige la normativa.
 - En una escala de 1 a 7, los opiniones sugieren que el nivel ético del sistema financiero chileno obtiene una nota promedio de un 4,6.
 - Un 76% de las opiniones considera que las certificaciones exigidas en Chile aportan poco o lo justo a mejorar la ética al mercado local.
- 

An aerial night view of a dense city skyline, likely New York City, featuring numerous illuminated skyscrapers and a prominent blue banner overlay. The banner contains the text "CFA Society Chile" in white. The city lights are warm and yellow, contrasting with the cool blue of the banner and the dark night sky.

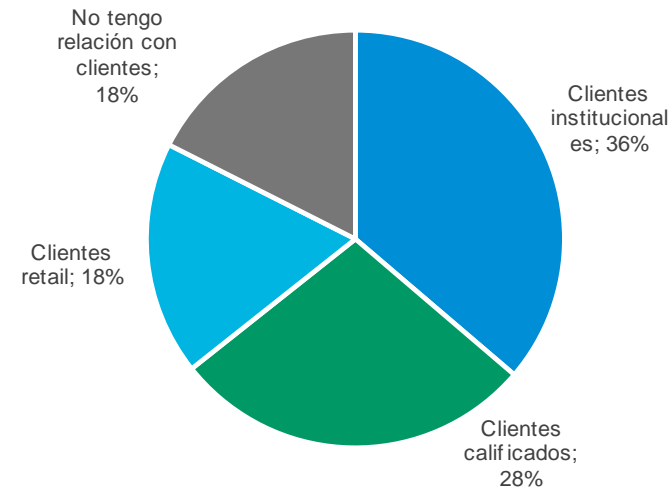
CFA Society Chile

Perfil del grupo de profesionales sondeados

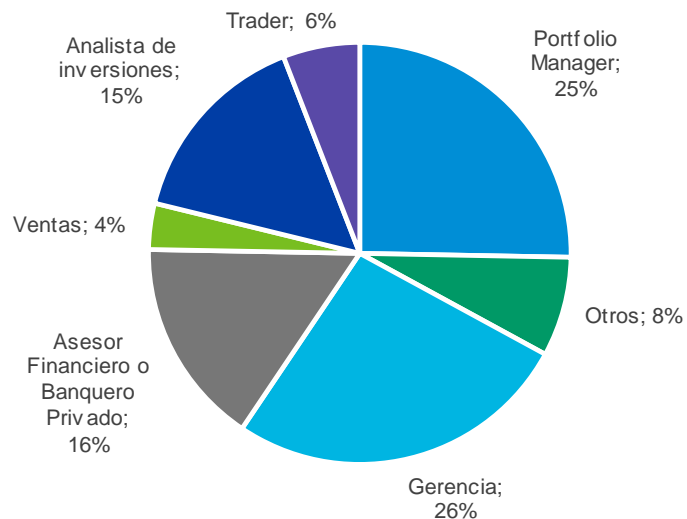
Área de desempeño



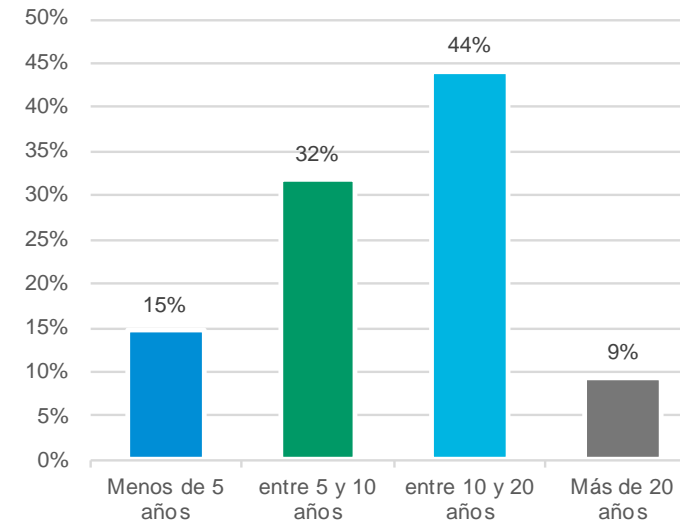
Experiencia con clientes



Rol de desempeño



Experiencia profesional



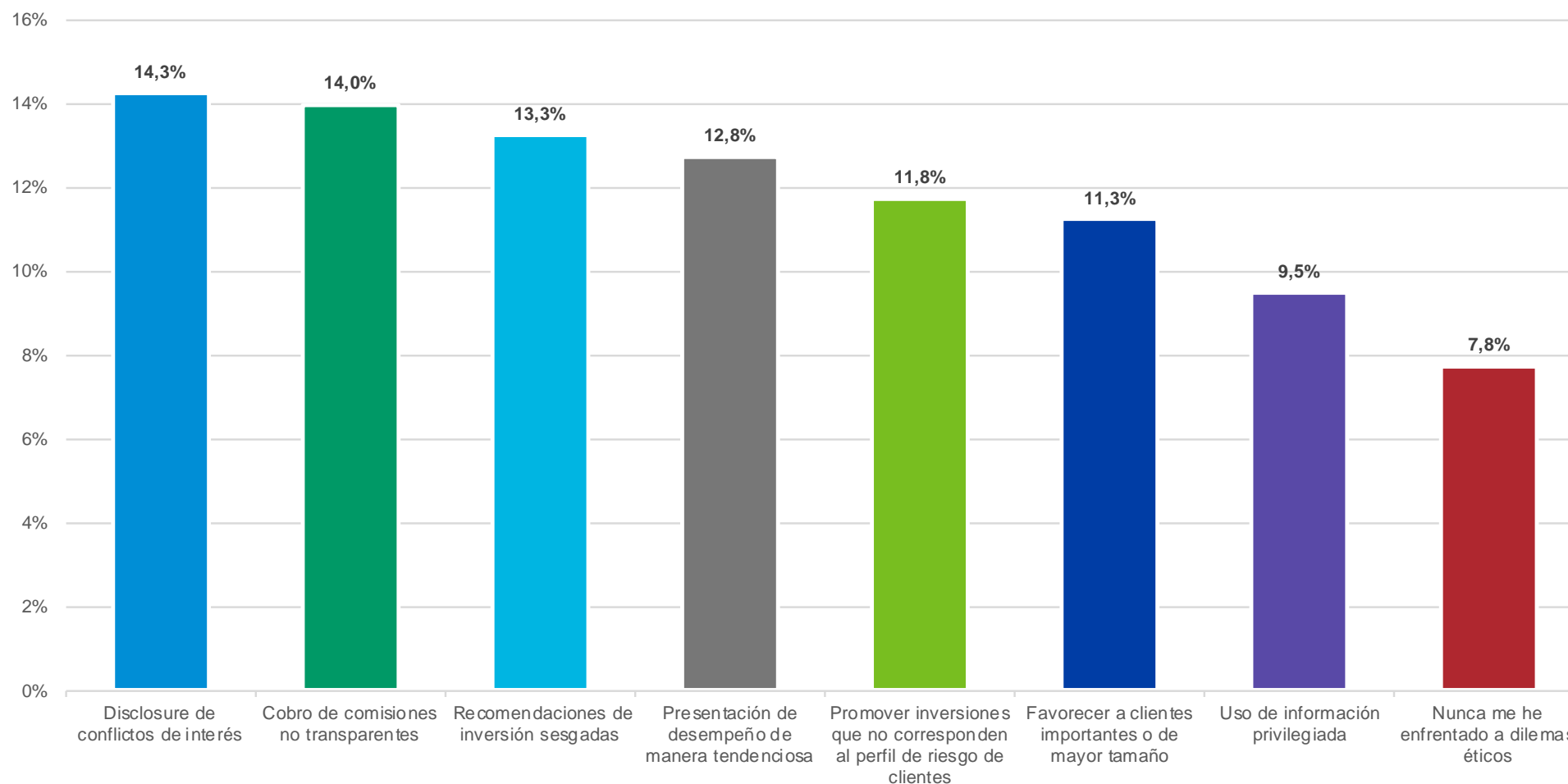


CFA Society Chile

Primer sondeo Ético CFA Society Chile

5. Del siguiente listado de dilemas éticos, marca aquellos a los que te has enfrentado en tu trabajo (puedes marcar más de una opción).

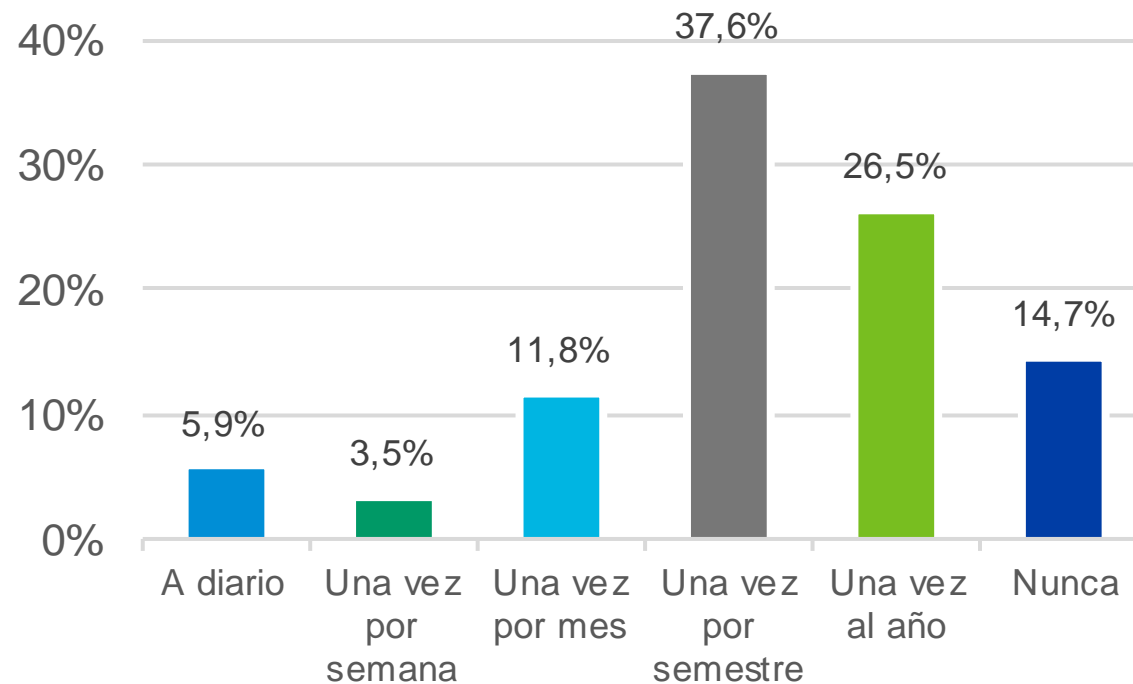
Dilemas éticos más comunes en el trabajo



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

6. ¿Con qué frecuencia te enfrentas a dilemas éticos en tu trabajo?

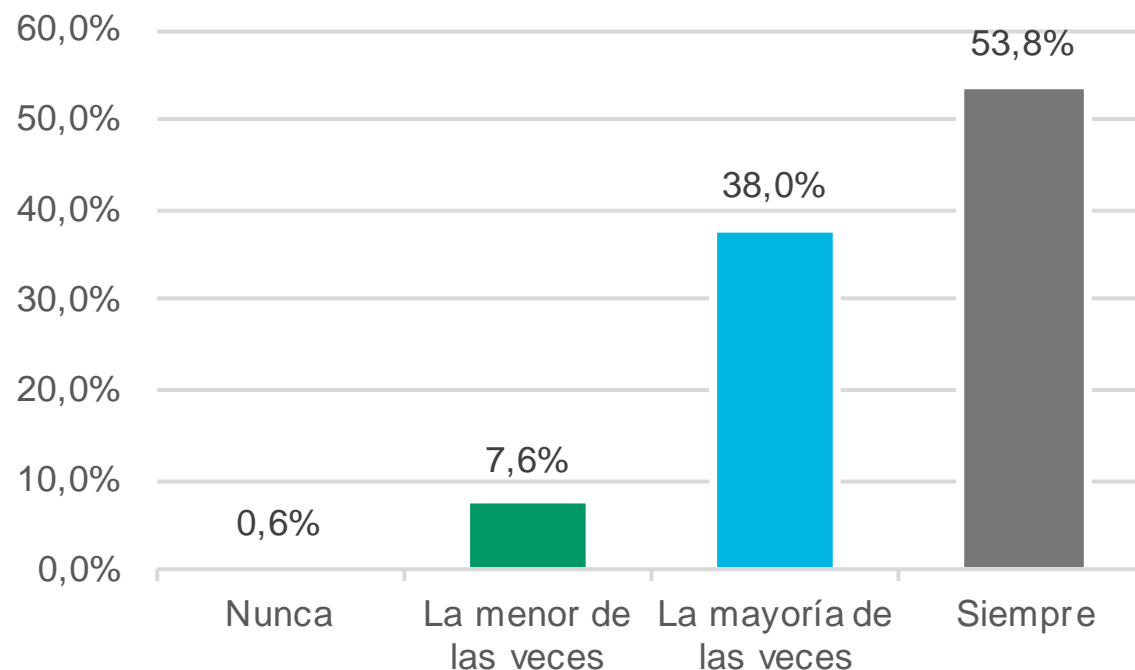
Frecuencia de los dilemas éticos en el trabajo



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

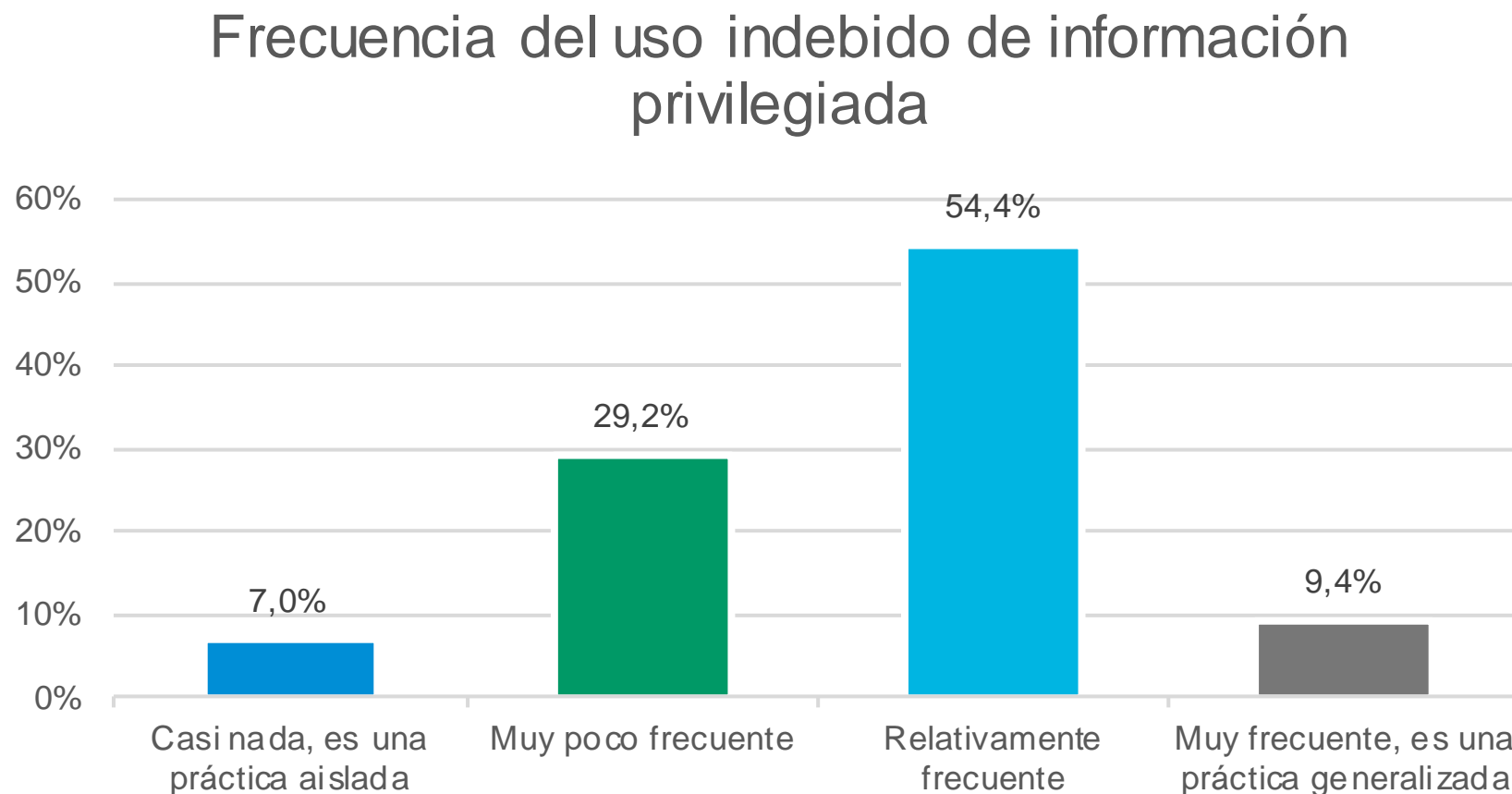
7. ¿logras solucionar los dilemas éticos de manera exitosa para el mejor interés del cliente?

Solución de los problemas a favor del cliente



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

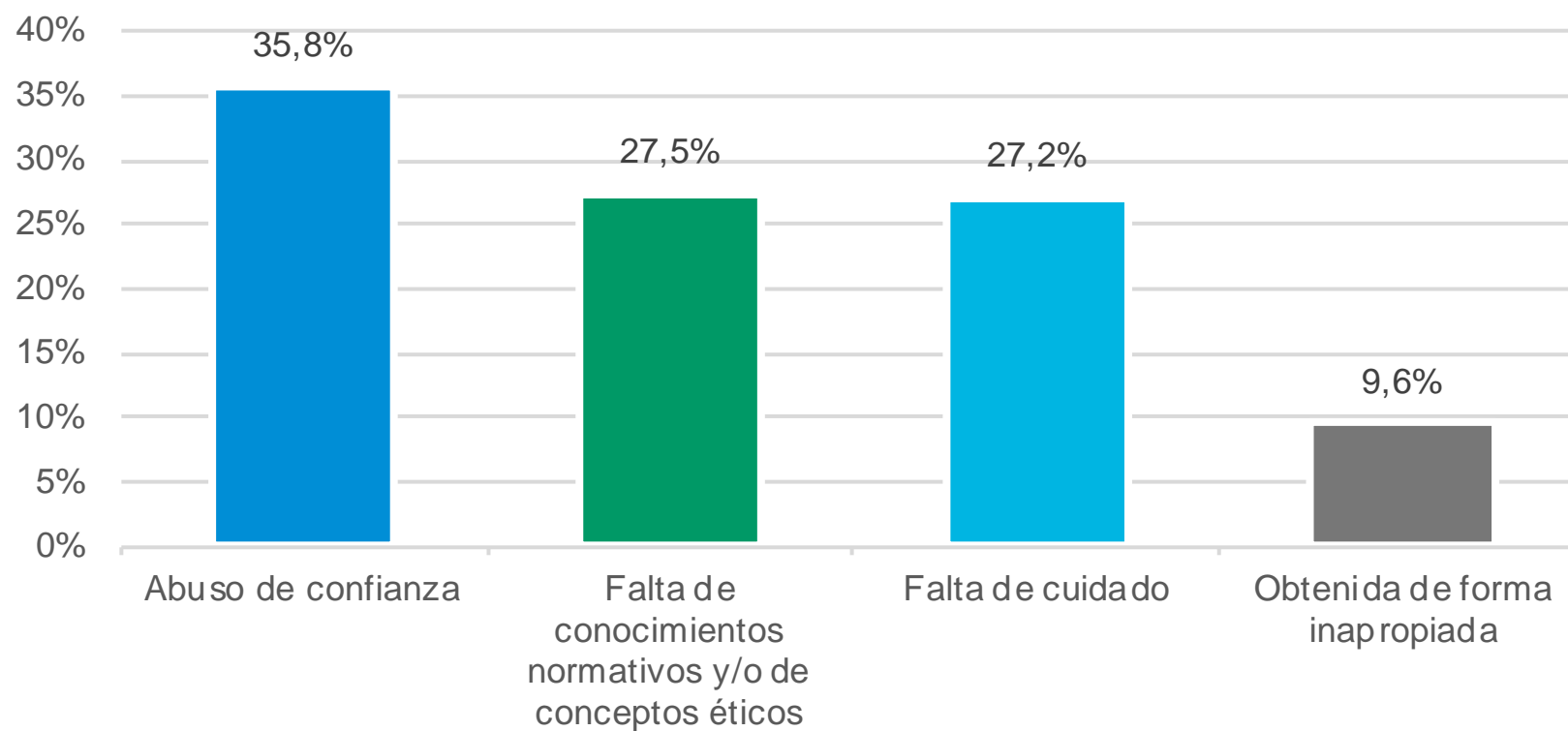
8. ¿qué tan frecuente es el uso indebido de información privilegiada en Chile?



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

9. ¿Cómo piensas que usualmente se logra el acceso a la información privilegiada?
(puedes marcar más de una opción).

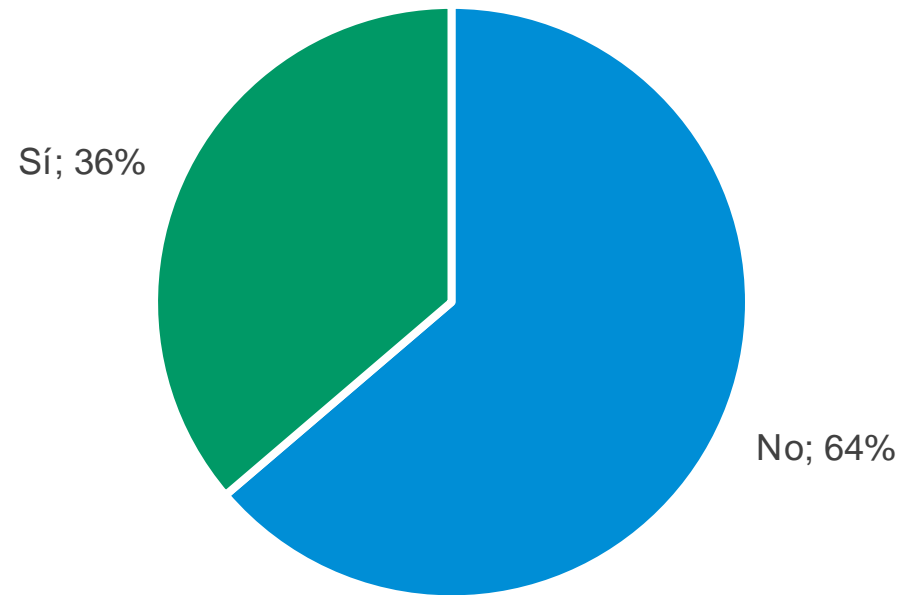
Formas de acceso a la información privilegiada



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

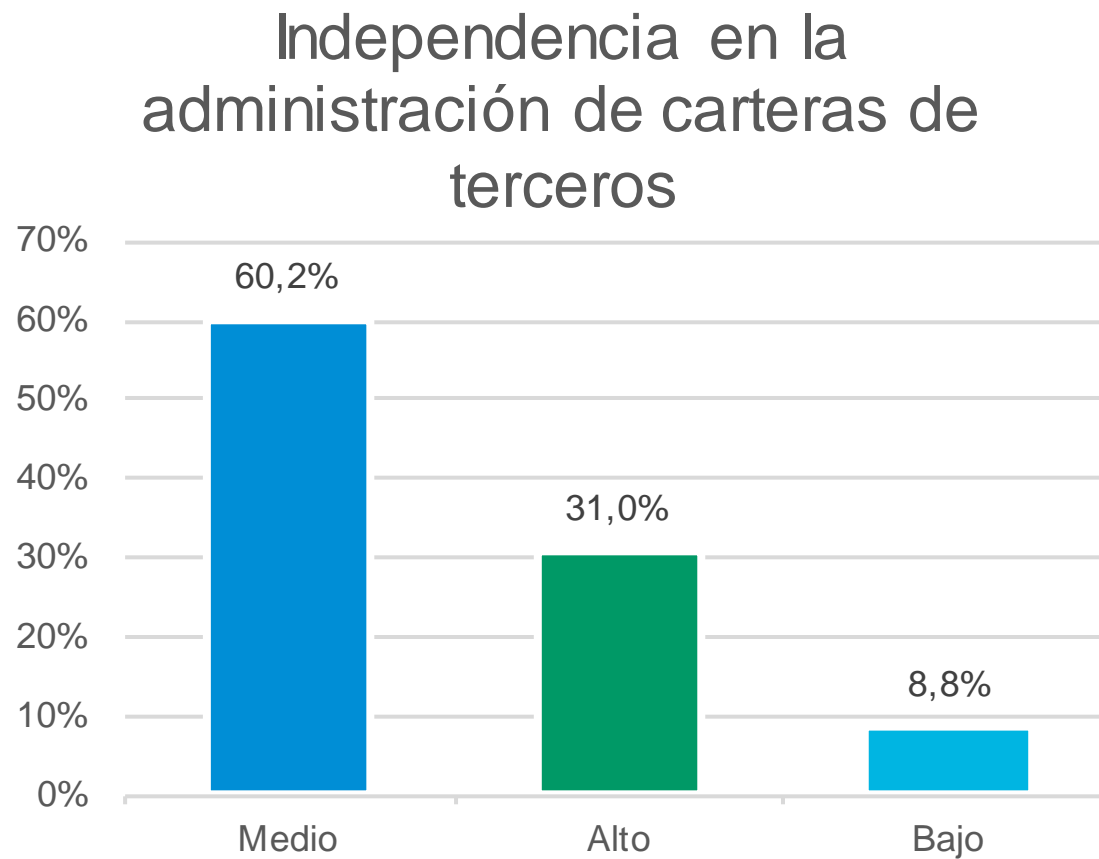
10. ¿Estimas que las murallas chinas funcionan adecuadamente en las empresas financieras en Chile?

Funcionan las 'murallas chinas'



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

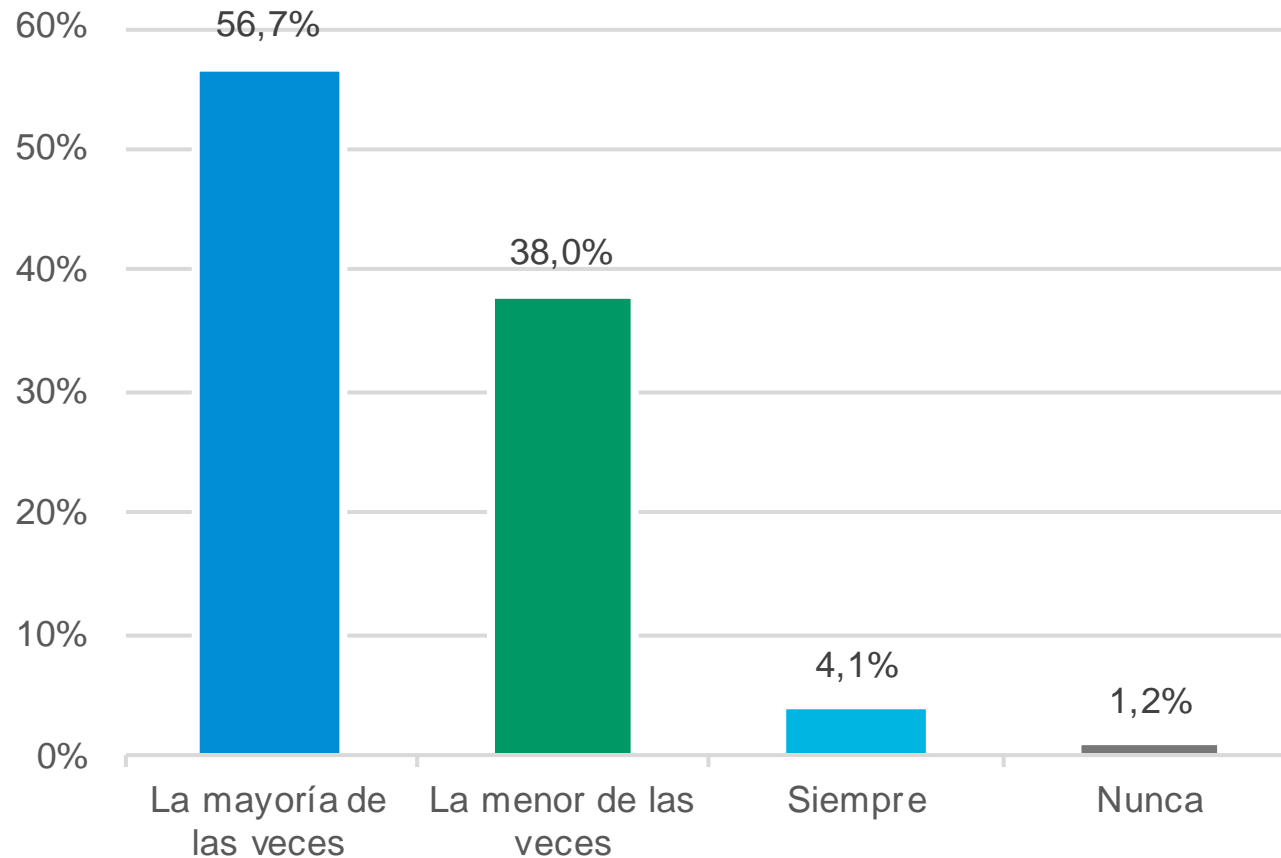
11. ¿Con qué nivel de independencia consideras que se toman en Chile las decisiones de inversión para carteras de terceros?



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

12. ¿Generan los esquemas de compensación conflictos de interés a la hora de poner los intereses del cliente por sobre los de la compañía o el de los empleados?

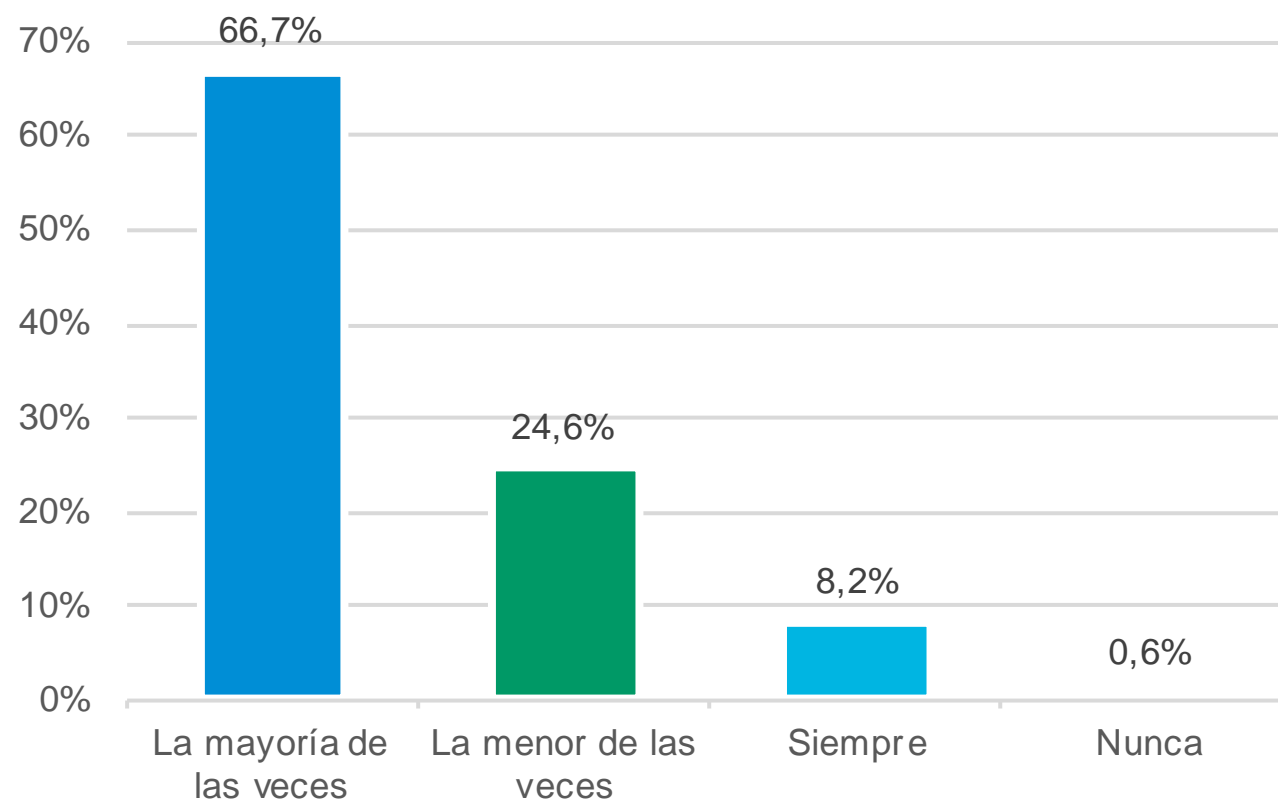
Esquemas de compensación y conflictos de interés con clientes



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

13. ¿Prima el rol fiduciario por sobre el interés particular de las empresas o de sus empleados en la industria financiera chilena?

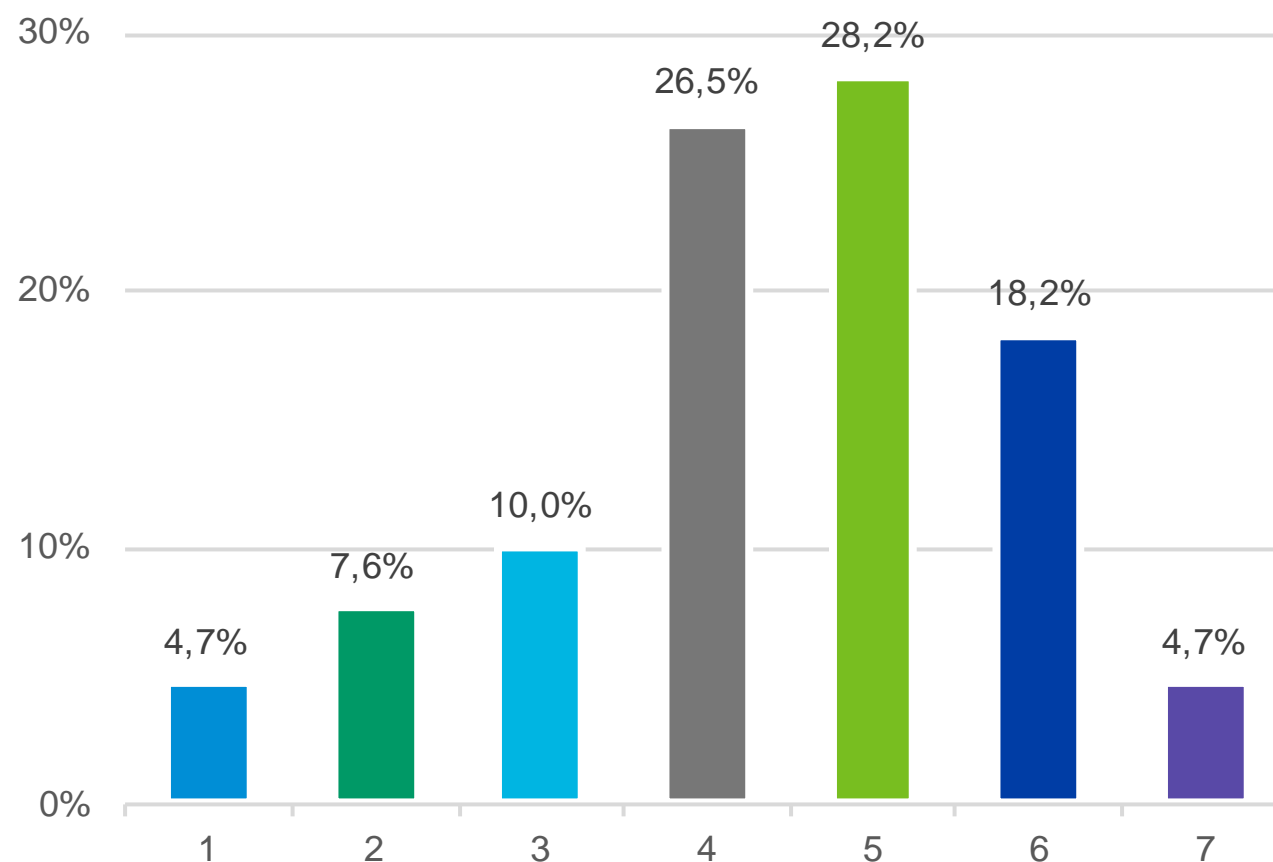
Prima el rol fiduciario por sobre el interés particular de la empresa o empleados



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

14. ¿De 1 a 7, donde 1 es muy bajo y 7 es muy alto, ¿Qué nota le asignas al rigor investigativo de la CMF por violaciones a la normativa? Promedio 4.4

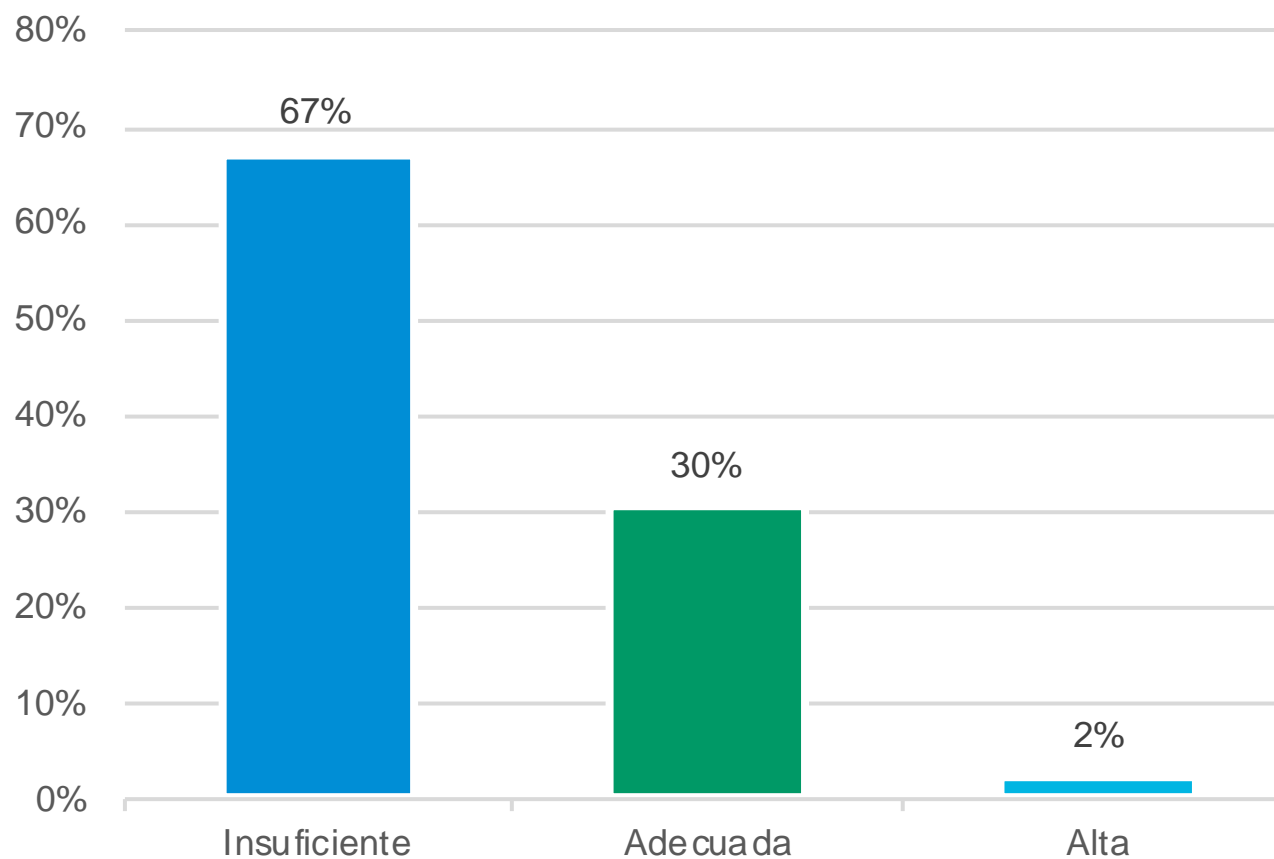
Nota (1a7) al rol investigativo de la CMF



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

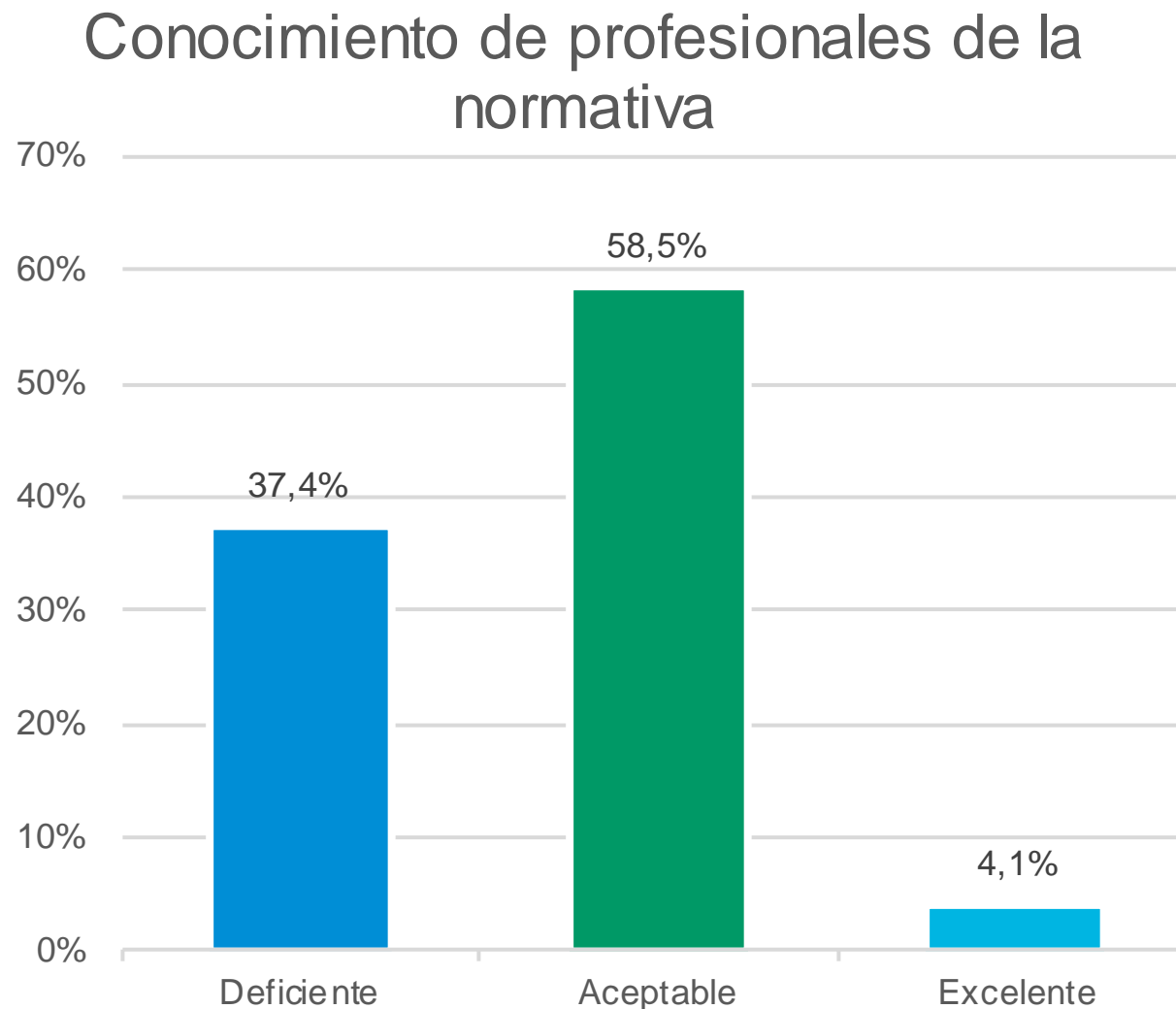
15. ¿Cómo calificas la intensidad de las sanciones que aplica la CMF a quienes violan la normativa?

Intensidad de las sanciones por parte de la CMF



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

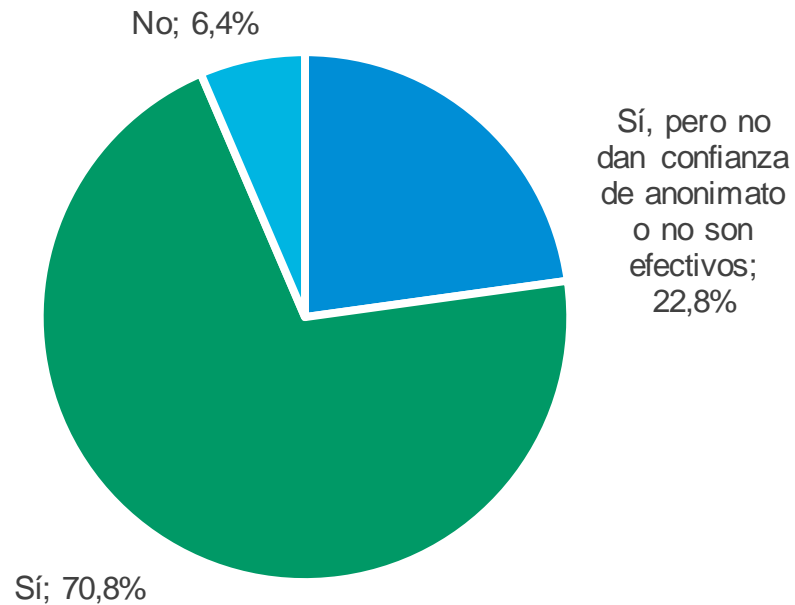
16. ¿Cuál es el grado de conocimiento de los profesionales de la industria financiera acerca de la normativa aplicable al mercado de capitales?



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

17. ¿Existen canales de denuncia dentro de la empresa donde trabajas?

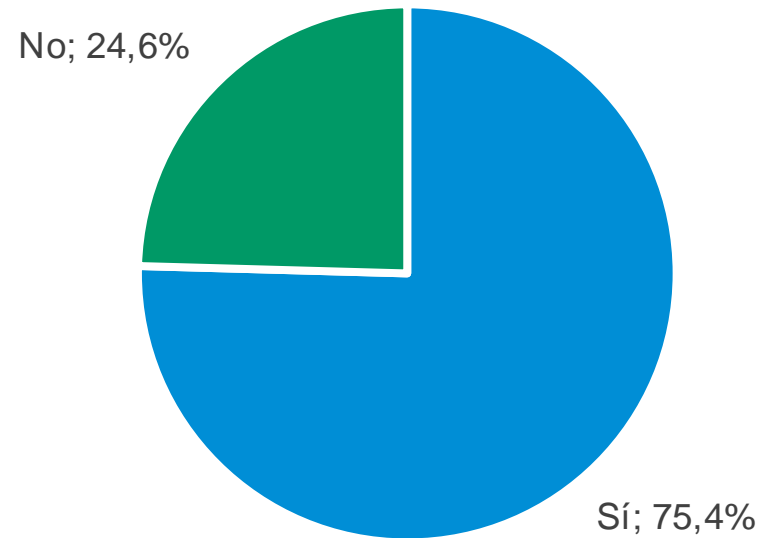
Existencia de canales de denuncia en la compañía



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

18. ¿Sientes que existe en la empresa donde trabajas una cultura de educación y mejora permanente de la ética de sus colaboradores, por sobre lo que exige la normativa?

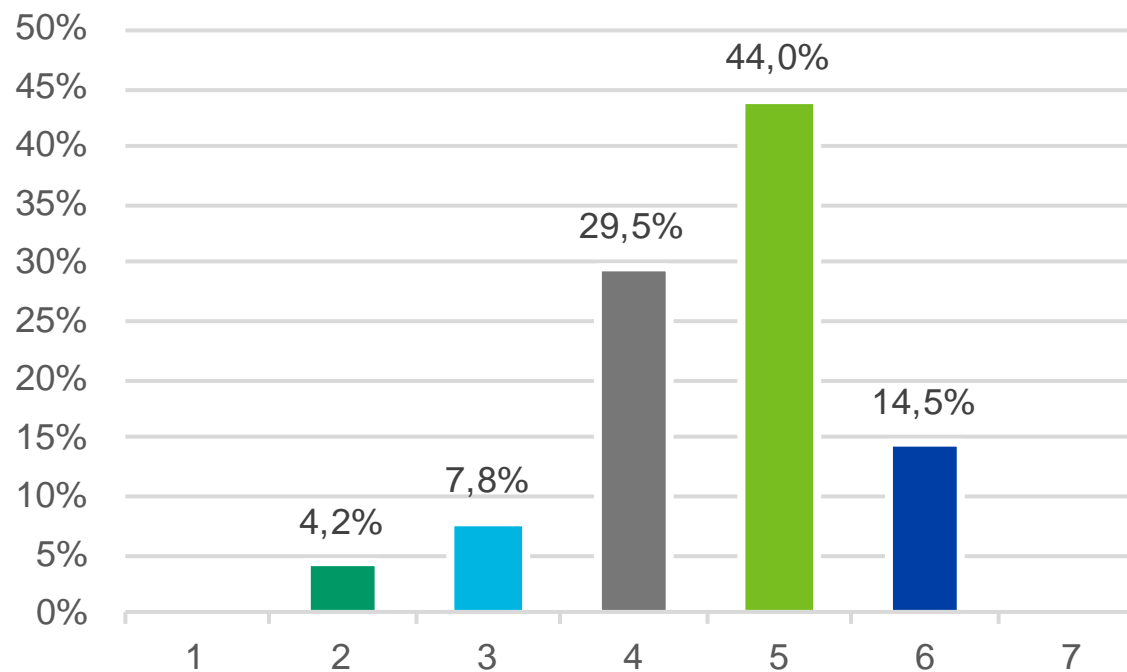
Existencia de cultura de educación financiera y ética en la compañía



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

19. En tu opinión, (de 1 a 7, donde 1 es muy bajo y 7 muy alto) ¿qué nota le pones al nivel ético general del sistema financiero chileno?. Promedio 4.6

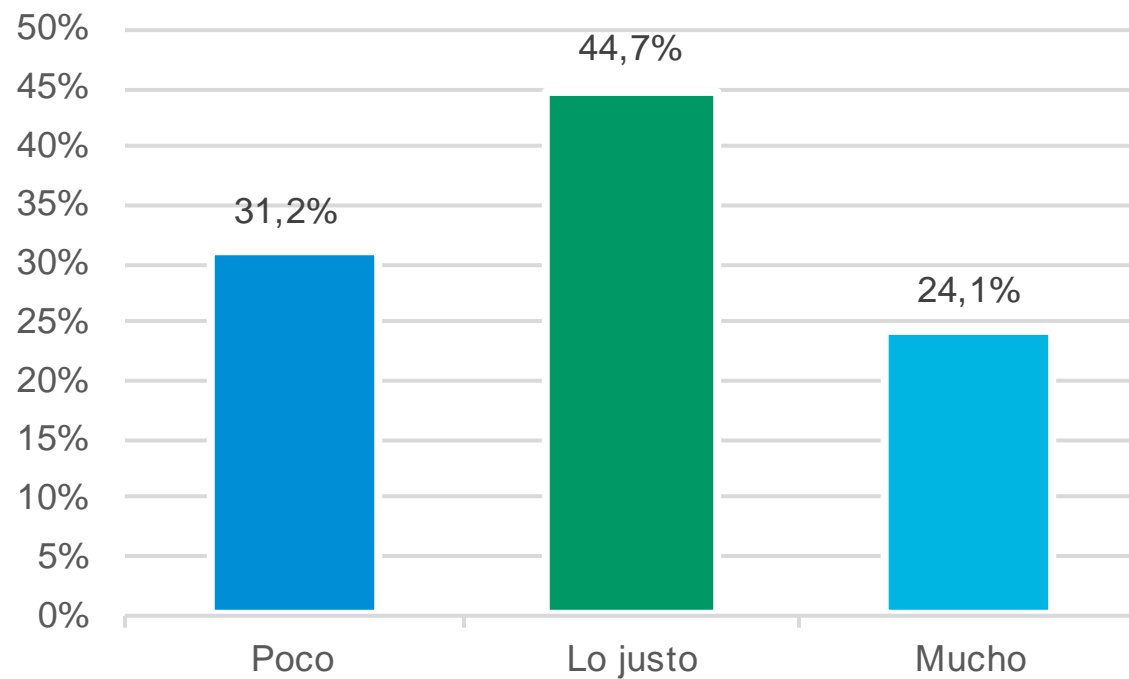
Nota (1a7) al nivel ético en el sistema financiero Chileno



Primer sondeo Ético CFA Society Chile

20. ¿Cuánto crees que aportan las certificaciones exigidas en Chile, como la de acreditación de conocimientos para operar en el mercado, en mejorar la ética en el sector financiero?

Aporte de las certificaciones exigidas



Primer Sondeo Ético del Mercado Financiero Chileno

CFA Society Chile

Abril 2022

