

# ÉTICA EN LAS FINANZAS

Antonio Argandoña

*Profesor Emérito, Cátedra CaixaBank  
de Responsabilidad Social Corporativa*

**Ciclo Economía y Sociedad**

**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**

**Universidad de Málaga**

*Málaga, 20 de mayo de 2017*

# Una aproximación a la ética financiera a través de la crisis

## **La crisis financiera fue una crisis económica**

La ruptura del sistema de intermediación financiera, que dio lugar a una grave **recesión en la economía real**

## **También fue una crisis política y social**

**Pérdida de confianza** en los gestores y en los políticos, grave deterioro de las **relaciones sociales y económicas**

## **Y una crisis ética**

**Varios niveles de problemas éticos**

**Micro:** la persona

**Meso:** la empresa

**Macro:** la sociedad

# Las actitudes y conductas personales

## **Codicia**

**Fraudes**, estafas, engaños

Faltas de **templanza** o autocontrol

**Cobardía**, complicidad, falta de fortaleza

**Orgullo**, prepotencia, arrogancia, **envidia**

# Gobernanza y gestión de las organizaciones

## Excesiva **asunción de riesgos**

Titulización, nuevos productos

## **Incentivos perversos**

## **Excesiva remuneración** de directores, gerentes y analistas

Énfasis en los resultados a corto plazo

Incentivos a manipular los resultados contables

## **Riesgo moral:** “ya nos sacarán de esta”

# Deterioro de la profesionalidad

## **Imprudencia** en la gestión

Percepción del riesgo, complacencia, euforia, pánico, conductas gregarias

Impaciencia, negación de los límites

## **Cortoplacismo**

**Opacidad** de productos y operaciones

**Injusticias** con clientes y empleados, con la sociedad

Disolución de la **responsabilidad personal**

*“Mientras suena la música hay que bailar”*

*Chuck Prince, CEO, Citigroup*

*“No fueron corruptos, fueron estúpidos”*

# Políticas, regulación, supervisión

Política monetaria demasiado expansiva

Falta de **visión de conjunto**

Nadie controlaba el **riesgo sistémico**

Creación de **riesgo moral**

Pérdida de autonomía de los gobiernos ante las presiones del sistema financiero

Erosión de los **estándares éticos** en el auge

Cambios en la **valoración de las conductas, contagio, bloqueo de los mecanismos de defensa**

# Las actitudes y los valores sociales

## Individualismo radical

### Autonomía en la vida privada

El “sistema” garantiza la autonomía económica

... y deja que los ciudadanos sean **dueños de su vida privada**

... pero esto **no es** sostenible

Énfasis en los **derechos “particulares”**

*“Hemos encontrado al enemigo, y somos nosotros”*

## Emotivismo ético

Toma de decisiones en función de **preferencias personales**

Sólo cuenta mi deseo: **realización personal**

La **autenticidad** como manifestación de moralidad

**Respuestas emocionales** a las cuestiones éticas

La dilución de la **responsabilidad personal**

# Cambios en las teorías económicas y financieras

## **La eficiencia es el fin autónomo de la economía**

Hay que **organizar la sociedad** de modo que la eficiencia sea máxima

La eficiencia se mide (solo) **en dinero**

La eficiencia se consigue cuando las empresas **maximizan el valor para el accionista**

Este es el **objetivo** “natural” de la empresa

**Alinear los objetivos** de los directivos con los de los accionistas

El fin de las finanzas es **maximizar el rendimiento del capital** para un nivel de riesgo deseado

El capital se justifica moralmente como **una fuente ilimitada de riqueza**

La búsqueda de la máxima riqueza es **teóricamente posible y éticamente correcta**

**Todo lo que puede dar lugar a un flujo de resultados en el tiempo es un activo financiero**

Todo tiene un **equivalente económico**

**La empresa es un conjunto de activos** más o menos conectados

**El resultado financiero (ROE)** es lo relevante

Máximo apalancamiento posible

Reducción de costes laborales a toda costa

Reestructuración, suprimir la inmovilización del capital

Descapitalización de la empresa

Política de recompra de acciones

Control de la cadena de suministro

La **función financiera** en la empresa es **autónoma**

La persona es **un conjunto de activos**

## Las finanzas corporativas

Pasan de obtener los **recursos necesarios** a un coste razonable y usarlos eficientemente  
... a ser un **centro de beneficios** autónomo

## La contabilidad

Pasan de estar al servicio de la **gestión**  
... a estar al servicio de la **inversión** (maximizar el valor)

# También las teorías éticas han cambiado

## **La política se separó de la ética**

La ética solo vale para la **vida privada**

Los **derechos se sustentan en la ley**

**Ausencia de valores éticos en el discurso público**

Multiculturalismo, “nuevos” derechos éticos

Hipertrofia de la **reivindicación de los derechos**

El ocaso de las “ideologías tradicionales”

Fin del sueño de **una “sociedad justa”**

Desencanto con la política

# La economía se separó de la ética

## La economía es una ciencia autónoma

Tiene sus propias **reglas**: la ética no es necesaria

**Los problemas económicos son solo problemas técnicos**

... y se resuelven con medios técnicos

## El valor económico es la medida del valor de las cosas

Los demás valores se remiten al valor económico o no son relevantes

El **mercado** se autorregula

# Desarrollamos una **ética sin suficiente fundamento**

## **Valoración moral** de una acción

- por la conformidad con la **ley** o con la norma
- por sus **consecuencias**

No hay **aprendizajes morales**

**Independencia** en la valoración de las acciones

Irrelevancia de la **calidad moral** de las personas

# Pero todo esto no funcionó...

La **crisis financiera** se entendió como un conjunto de **problemas técnicos**

... que se corrigen solos

Pero **los hemos creado nosotros** mismos

... y no son solo **problemas técnicos** → las soluciones técnicas no pueden resolverlos

La coordinación mediante la ley no funciona, porque la **política** tiene los mismos problemas que la economía

No hay **objetivos sociales** capaces de dar unidad a la ciudadanía

La **fragmentación de las ciencias humanas** impide una visión de conjunto

## Las **respuestas** a la crisis

- El **Estado** como solución para el mercado: salvamento del sistema financiero, políticas fiscales de estímulo
- El **mercado** como solución para el Estado: crisis financiera del Estado

Pero el sistema económico no es suficiente **ni se autorregula**

Las soluciones técnicas traen **nuevos problemas**

# La ética en una entidad financiera

No es una ética **distinta** de la de otras organizaciones  
... aunque tiene algunas particularidades

Debe partir de una **reflexión** acerca de la **función social** de las instituciones financieras y de su entorno

Servicio, profesionalidad, legalidad, justicia, confidencialidad, transparencia, prudencia

... para generar **confianza**

La ley y las instituciones son necesarias, pero no suficientes

El interés propio de las entidades financieras tampoco es suficiente

La ética en las finanzas exige

- ... **competencia profesional**
- ... **calidad ética** de las personas y
- ... **organizaciones** que hagan posibles las conductas éticas

# Calidad ética en las personas

La ética es **el conjunto de “reglas de uso” de la persona**

La persona cambia, porque **aprende**

Lo más importante en la ética **no son los resultados externos, sino la capacidad de la persona para ser mejor**

La ética está **presente en todas las acciones**

La ética **no existe separada de la acción**

No es un conjunto de reglas abstractas

## La ética **persigue la excelencia**

No se consigue de una sola vez

No bastan las buenas **intenciones**

... pero sin ellas no se puede ser una buena persona

## Para ser ético hay que **hacer las preguntas correctas**

... pero esto implica **complicarse la vida**

Preguntarse **qué es lo mejor** en cada caso

Preguntarse por la **rectitud de intención**: ¿por qué hago las cosas?

**Buscar alternativas**

... y **poner los medios para que lo malo no vuelva a ocurrir**

# Contenidos de la ética

- **Cumplir las normas**  
Leyes, reglas de los mercados, normas internas
- **Hacer lo que es bueno**  
Para ti mismo y para los demás
- **Desarrollar y practicar las virtudes**  
Sensibilidad ética, detectar problemas  
Buscar soluciones, valorarlas  
Decidir bien  
Voluntad para llevar a la práctica la decisión

# La ética en las organizaciones

Las organizaciones no son **amorales**

... ni tienen **preceptos éticos propios**

La organización (cultura, normas, rutinas), al **servicio de la persona**

Desarrollo de **las capacidades** (virtudes) para tomar decisiones eficientes y, a la vez, éticas

# Dos principios de la ética financiera

## **Prioridad a los intereses del cliente**

Justicia, imparcialidad, integridad, lealtad, veracidad, inde

**Asimetrías** de información y de poder

### → **Profesionalidad**

Inpendencia, objetividad, privacidad

Diligencia

Preparación

Cuidado de los detalles

Reconocimiento de los límites

Prestigio de la profesión

# Responsabilidad ante el bien común: la función social de las finanzas

Contribuir a la **eficiencia** de la economía

Contribuir a la **estabilidad** de los mercados / del sistema

Respeto al marco legal e institucional

Generar **confianza**

→ **Gestión del riesgo**

Ejemplaridad

Prudencia

Responsabilidad por los impactos en otras organizaciones y mercados

# Algunos consejos para banqueros

*Hugh McCulloch*  
*U.S. Comptroller of the Currency, 1863*

**No conceda créditos que no estén asegurados más allá de toda contingencia razonable.**

No haga nada para animar o promover la especulación.

**Facilite solamente las transacciones que sean legítimas y prudentes.**

**No renueve nunca una operación o una factura simplemente porque no sepa dónde colocar el dinero** con la misma rentabilidad, en caso de realizarse el pago

**Distribuya sus créditos en lugar de concentrarlos en unas pocas manos.**

**Los créditos elevados concedidos a una sociedad o individuos únicos**, aunque en ocasiones pueden ser lícitos y necesarios, son generalmente poco juiciosos y frecuentemente inseguros. Los acreedores importantes pueden tener posibilidad de controlar el banco: y si se produce esta relación entre un banco y su cliente, no es difícil saber quien sufrirá finalmente las consecuencias.

**Cada dólar que una banco presta por encima de su capital y reservas, lo debe, y sus gestores tiene por consiguiente la obligación más estricta hacia sus acreedores.**

Trate a sus clientes con desprendimiento, no olvidando nunca que **un banco prospera si sus clientes prosperan**, pero nunca les permita que le dicten su política.

Si duda de la conveniencia de un descuento, dele al banco el beneficio de la duda y rechácelo.

**Si tiene razones para desconfiar de la integridad de un cliente, ciérrele su cuenta.** No trate nunca con un bribón en la creencia de que Vd. puede impedir que le engañe. El riesgo en este caso es mayor que los beneficios.

Pague a sus empleados salarios que les permitan vivir con holgura y respetabilidad sin tener que robar: y exíjales la totalidad de su tiempo.

**Si un empleado vive por encima de sus ingresos, despídalo.**

Incluso si su exceso de gastos se puede explicar en forma consistente con su integridad, aún así despídalo. La extravagancia, aunque no sea un crimen, conduce inadvertidamente al crimen. No puede ser empleado de confianza de un banco quien gasta más de lo que gana.

**El capital de un banco debe ser una realidad, no una ficción.** Y debe estar en las manos de quienes tienen dinero que prestar, y no de los necesitados de él.

**Persiga un negocio bancario directo, honesto y legítimo.** No deje que la perspectiva de grandes beneficios le tienta a hacer nada que no este permitido por la ley. Los espléndidos financieros, en el mundo de la banca, son generalmente o farsantes o truhanes.

¡Muchas gracias!

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