



CFA Society  
Chile



CFA Society  
Argentina



CFA Society  
Brazil



CFA Society  
Cayman Islands



CFA Society  
Colombia



CFA Society  
Mexico



CFA Society  
Perú



CFA Society  
Uruguay

# Primer Sondeo Ético para América Latina y el Caribe

Septiembre 2023



# Motivación

- Este año realizamos la primera versión del Sondeo Ético del Mercado Financiero en América Latina y el Caribe, resaltando la importancia que tiene la ética al momento de generar confianza entre los diferentes actores que operan en los mercados estudiados, en un esfuerzo único en la región.
- Los servicios financieros se caracterizan por su rol de 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 sus clientes, que por ignorancia o descuido toman decisiones que pudiesen llevar a la quiebra a familias, empresas o industrias por completo. En esta línea, los encuestados afirman que los más afectados por los dilemas éticos son los clientes retail, justamente quiénes tienen una mayor asimetría de información con sus asesores.
- El objetivo de este sondeo es indagar con detalle los dilemas éticos que tienen que enfrentar los profesionales de inversión en la región, la opinión que tienen de las herramientas que facilitan las compañías donde se desempeñan y la regulación de mercado, al momento de enfrentarse a estos dilemas y tratar conflictos de interés con sus 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, generando impacto a nivel individual, corporativo, de industria y regulatorio, tanto a nivel país como región. Adicionalmente, los resultados obtenidos podrán dar una mejor guía para realizar estudios en profundidad que permitan ir a detalles específicos en las distintas temáticas presentadas en este estudio.



# Características de la investigación exploratoria

- Esta investigación consistió en un cuestionario que estuvo dirigido a CFA Chartheholders y profesionales que se desempeñan en la industria financiera local.
- Este sondeo tuvo el carácter de anónimo, y se desarrolló entre el 15 junio y el 15 de julio del 2023.
- Se obtuvieron un total de 464 respuestas (24% Chile, 23% Perú, 17% Uruguay, 10% Brasil, 8% Colombia, 8% México, 8% Argentina e Islas Caimán 2%).
- Del total de encuestas, por área de trabajo el 19% es asesor financiero, el 17% administra portfolios de inversión y un 15% ocupa el cargo de gerente de inversión o general. El 93% tiene relaciones directas con clientes (ya sean retail, calificados o institucionales) y el 93% de las respuestas proviene de personas con experiencia profesional por sobre los 5 años.
- Para esta versión 2023 contamos con la valiosa participación de voluntarios y profesionales. En especial queremos agradecer a los académicos Alejandra Marinovic (PUC), Javier Pinto (UANDES), Mario Tesada (UANDES), Augusto Castillo (UAI) y Edmundo Duran (UAI).



# Principales puntos a destacar (1/3)

- Un 19% de los encuestados afirma que se enfrenta a **dilemas éticos** con una **frecuencia** de al menos una vez al mes.
- Los **dilemas éticos más comunes** a los que se han tenido que enfrentar los profesionales de la industria son la revelación completa de conflictos de interés (19%), cobro de comisiones no transparentes (15%) y recomendaciones de inversión que no corresponden al perfil de inversión del cliente (14%).
- En relación a la **afirmación siempre se resuelven los dilemas éticos en el mejor interés del cliente**, el 78% de los profesionales señala estar de acuerdo o muy de acuerdo con esta frase.
- En cuanto a los **productos donde se podrían dar con mayor énfasis los dilemas éticos**, Monedas (17%), Activos Derivados (16%) y Criptomonedas (14%) son los más mencionados por los sondeados. En tanto, los menos mencionados son los productos relacionados a pensiones (5%) y créditos hipotecarios (3%), lo que destaca la gran seguridad que existen en torno a estos.
- Un 48% de los sondeados piensa que los mecanismos de compensación a ejecutivos, definidos por las empresas generan conflictos de intereses con sus clientes.



# Principales puntos a destacar (2/3)

- El 80% de los sondeados piensa que los **clientes retail es el grupo que posiblemente resulte más perjudicado por posibles dilemas éticos**, lo que evidencia un alto reconocimiento al impacto que pueden tener las prácticas reñidas con la ética en los inversionistas de a pie. Esto tiene correlato con la mayor asimetría de información existente entre este tipo de inversionistas y sus asesores.
- Un 56% afirma que el **uso indebido de la información privilegiada** ocurre muy frecuente o relativamente frecuente. Con relación a **cómo se accede a información privilegiada**, un 27% dice que es por **debilidades mecanismos de control y de auditoría y 20% a debilidades en gobierno corporativo**, lo que sugiere que mejorar la gestión en estos ámbitos puede disminuir el uso de información privilegiada.
- El 45% considera que las **“murallas chinas”**, o barreras para proteger la información sensible en empresas, no funcionan o funcionan poco.
- Un 66% estima que prima el **rol fiduciario en la industria financiera** la mayoría de las veces, lo que muestra que en el país se toma en serio este rol en los asesores financieros y es muy relevante para la credibilidad del mercado.
- Alrededor del 56% de los sondeados considera que la **intensidad de las sanciones a delitos financieros aplicadas por los respectivos reguladores** es insuficiente.



# Principales puntos a destacar (3/3)

- La **nota asignada al rol investigativo de los respectivos reguladores**, en una escala de 1 a 7, es en promedio de 4, lo que calificaría al regulador como apenas aprobado.
- Un 55% de los encuestados afirma que el **conocimiento de la normativa por parte de los profesionales de la industria financiera es bajo o muy bajo**, lo que revela un alto grado de deficiencia y posibilidad de mejora.
- Un 65% de los sondeados está bastante o muy de acuerdo en que los últimos años **se perciben mejoras en el clima ético en el sector financiero y corporativo** en sus respectivos países.
- Sobre **cómo se puede mejorar en la práctica la ética profesional del sistema financiero**, los planteamientos más mencionados son **fomentar la educación financiera a temprana edad (33%)** y **endurecer la regulación en productos e incentivos (28%)**.
- Finalmente, los encuestados evalúan el **nivel ético del sistema financiero de sus respectivos países**, con una nota promedio de la muestra de 4,3 de una escala de 1 a 7, lo que evidencia que aún existe mucho espacio en cada país para mejorar en esta materia.

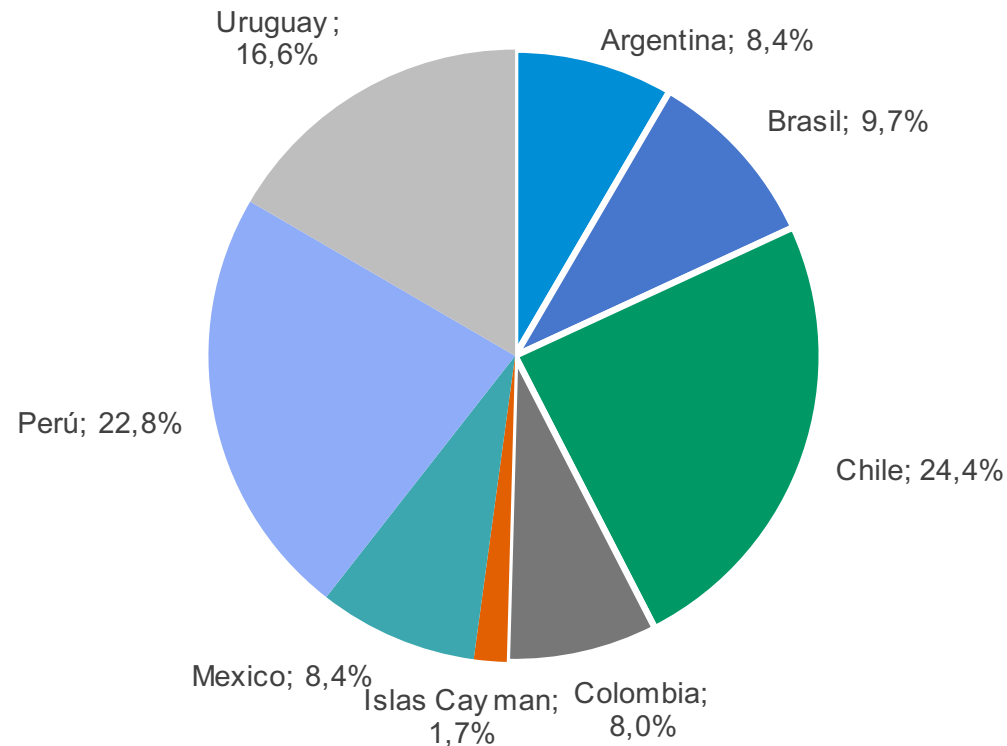


An aerial night view of a dense city skyline, likely New York City, featuring numerous illuminated skyscrapers and a prominent blue text overlay. The buildings are lit up with warm yellow and white lights, creating a vibrant urban scene. The text is centered in a blue rectangular box.

# CFA SOCIETY COMMUNITY IN ATLANTIC ISLANDS AND LATIN AMERICA

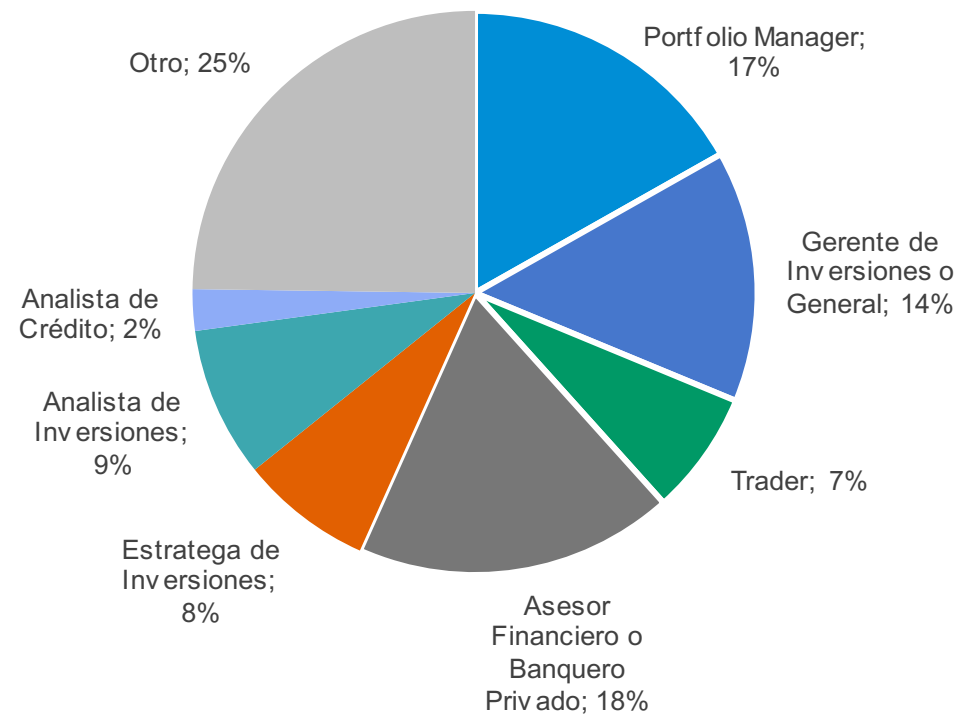
# Perfil del grupo de profesionales sondeados

## 1. País de desempeño de funciones



# Perfil del grupo de profesionales sondeados

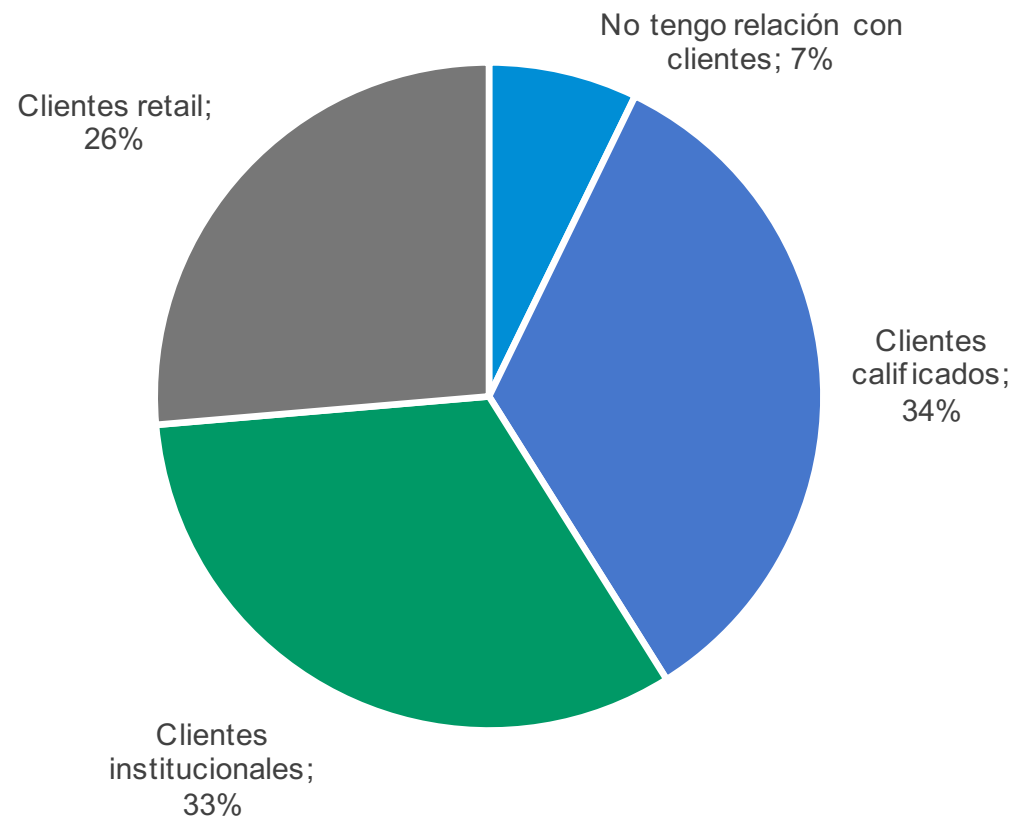
## 2. Área de desempeño



Nota: Dentro de "Otros" se encuentran mayoritariamente cargos a fin a inversiones, por ejemplo Sub gerente de Inversiones, Analistas Cuantitativos, Subgerentes de Distribución, Gerentes de Finanzas, Gerentes de Producto, etc.

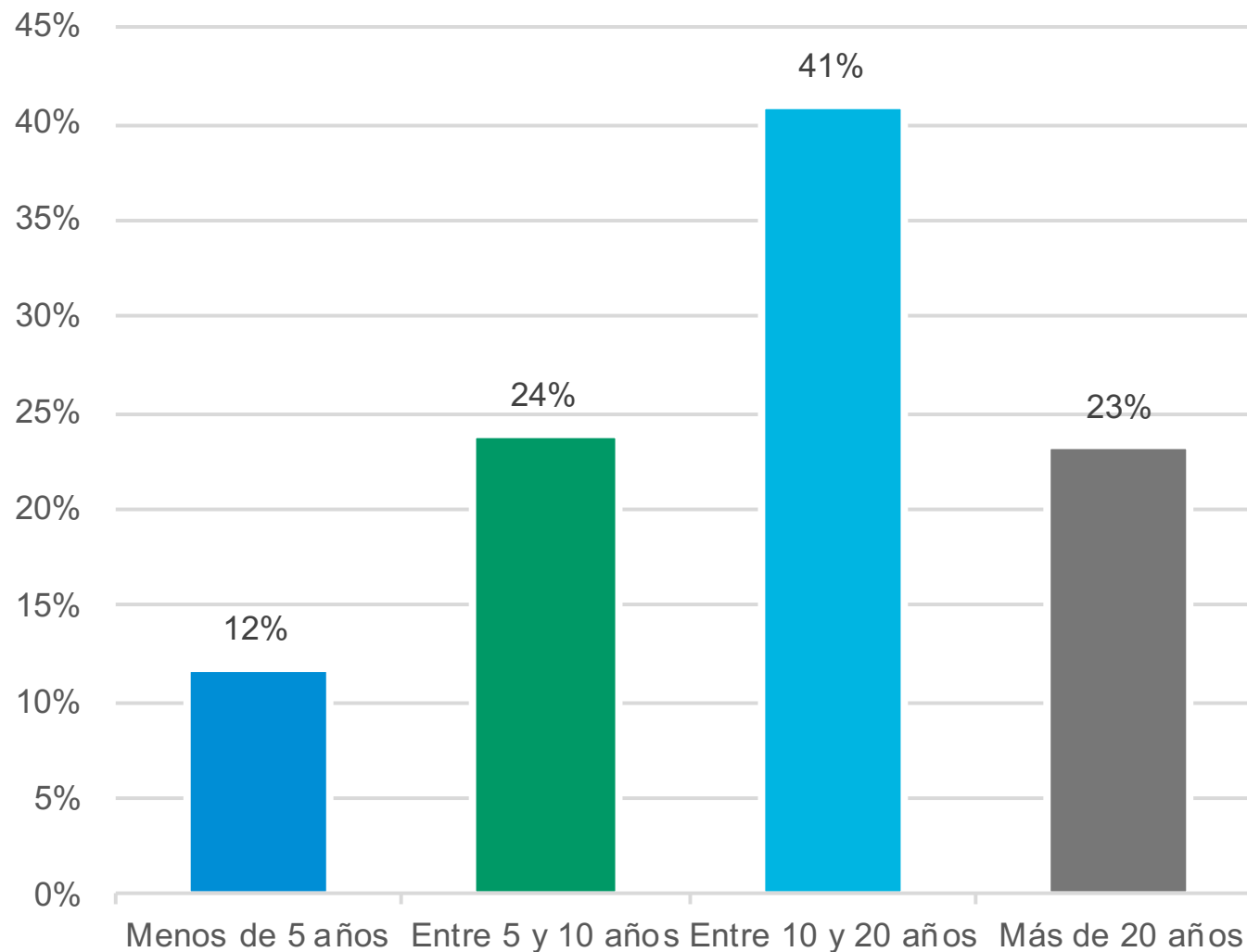
# Perfil del grupo de profesionales sondeados

## 2.1 Área de desempeño



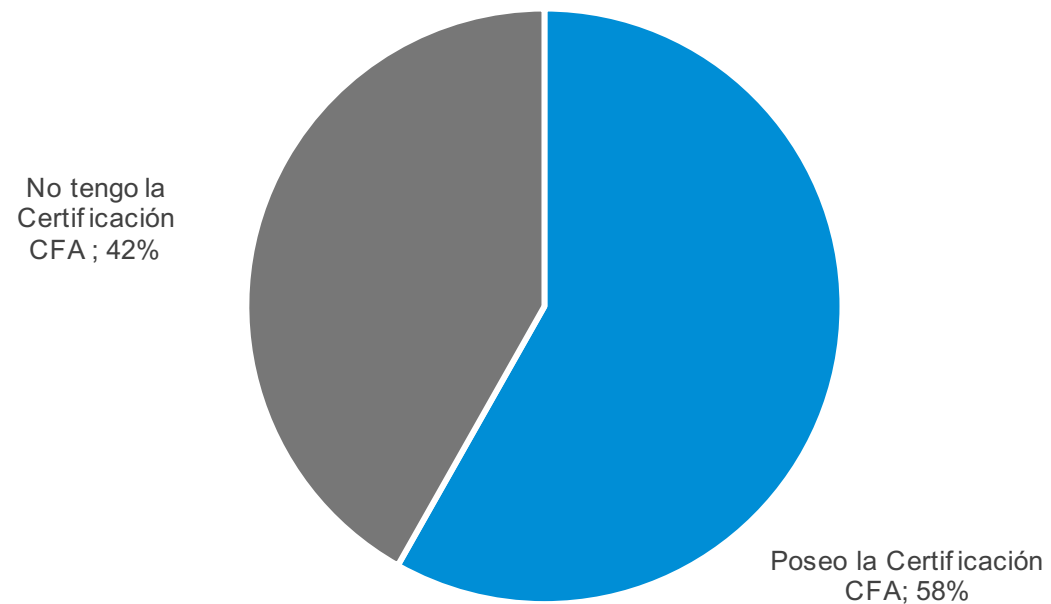
# Perfil del grupo de profesionales sondeados

## 3. Experiencia profesional



# Perfil del grupo de profesionales sondeados

## 4. Certificación CFA

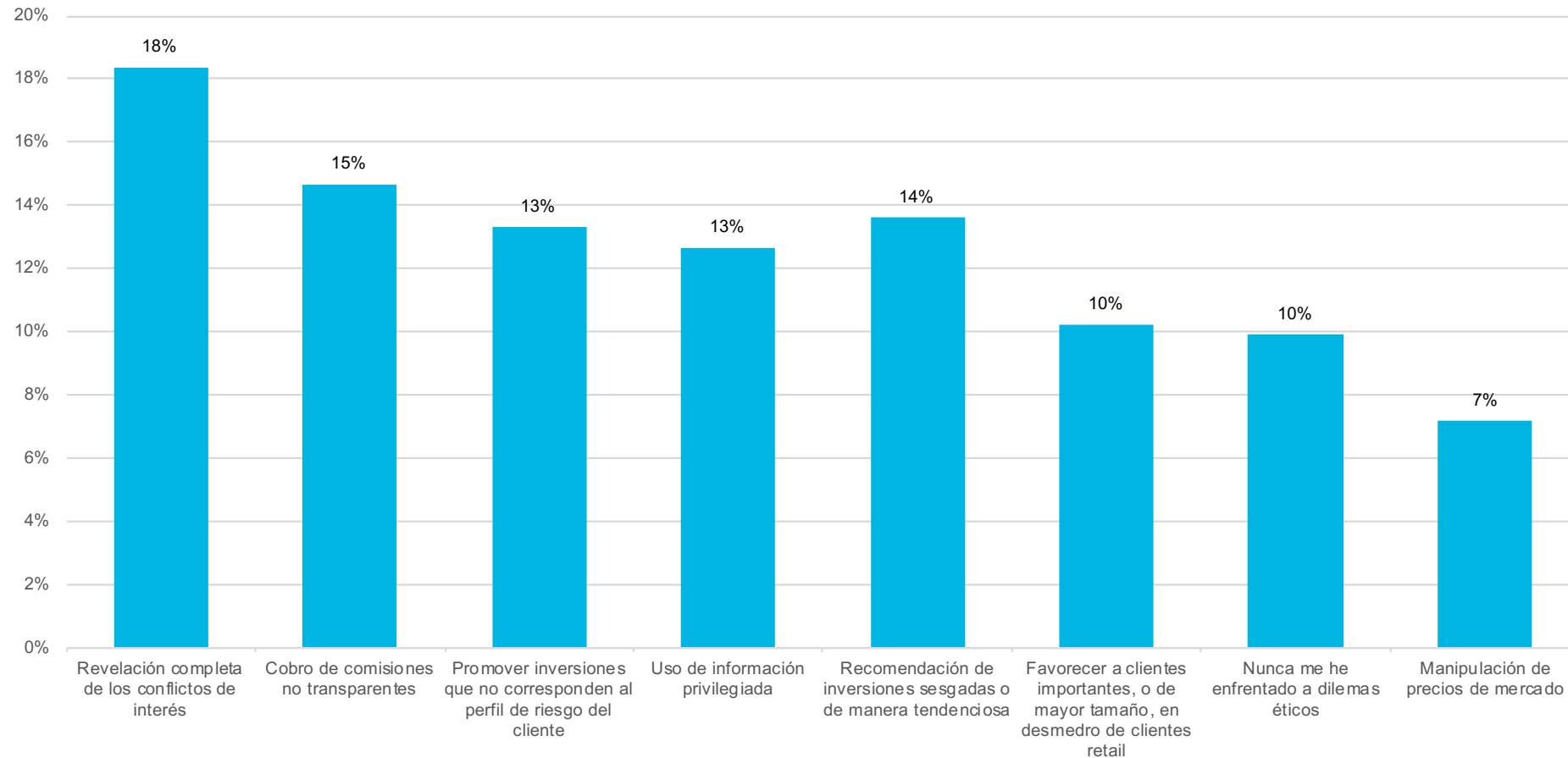


An aerial photograph of a city, likely Santiago, Chile, with a dense urban landscape of various high-rise buildings. In the background, a long range of snow-capped mountains stretches across the horizon under a clear blue sky. A semi-transparent blue banner is overlaid on the middle of the image, containing white text.

# IFA SOCIETY COMMUNITY IN ATLANTIC ISLANDS AND LATIN AMERICA

# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

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

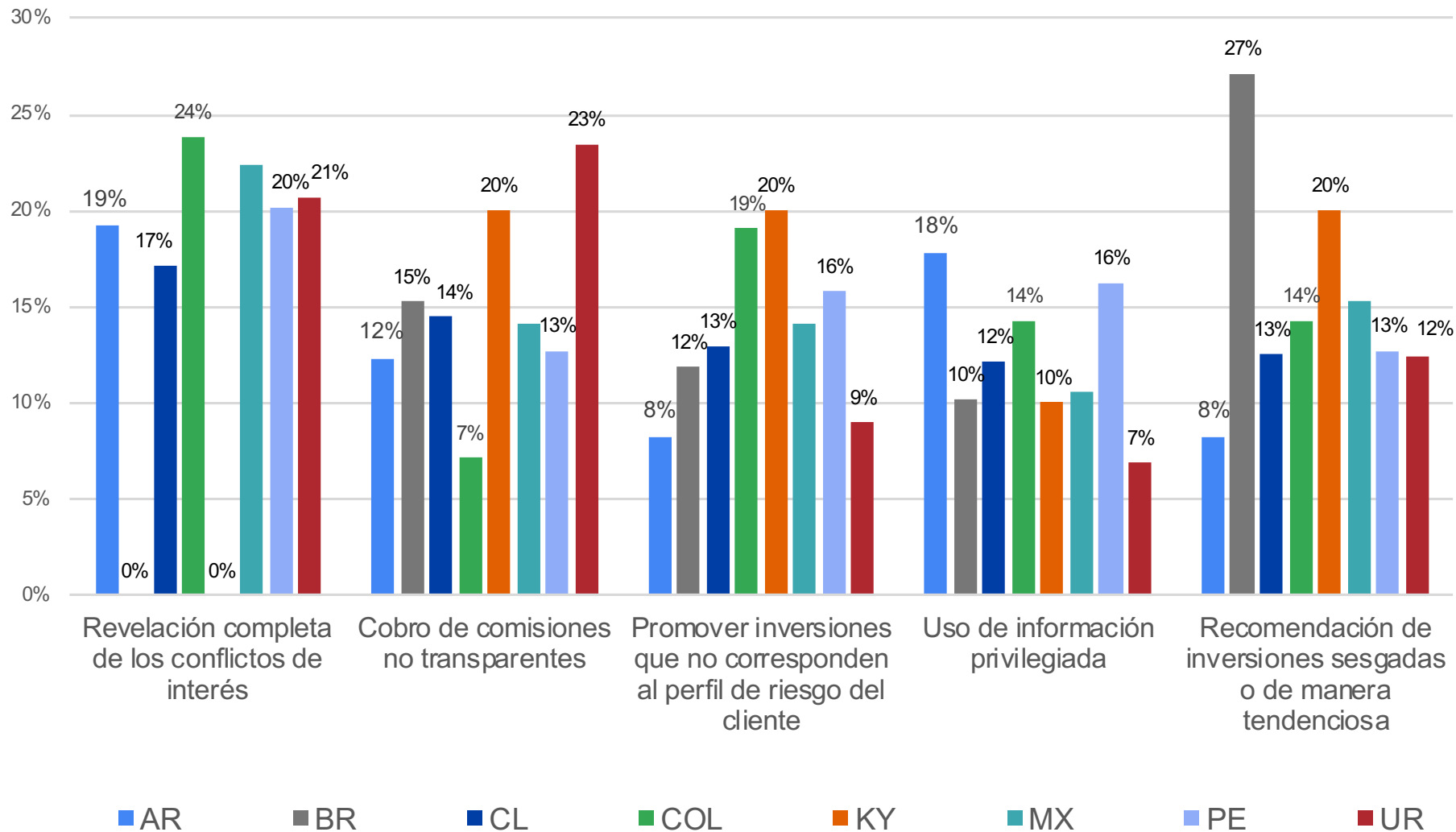


*Nota: Se entiende como un dilema ético a una situación difícil que involucra valores o principios morales fundamentales y donde no hay una clara u obvia determinación sobre qué acción es la correcta.*



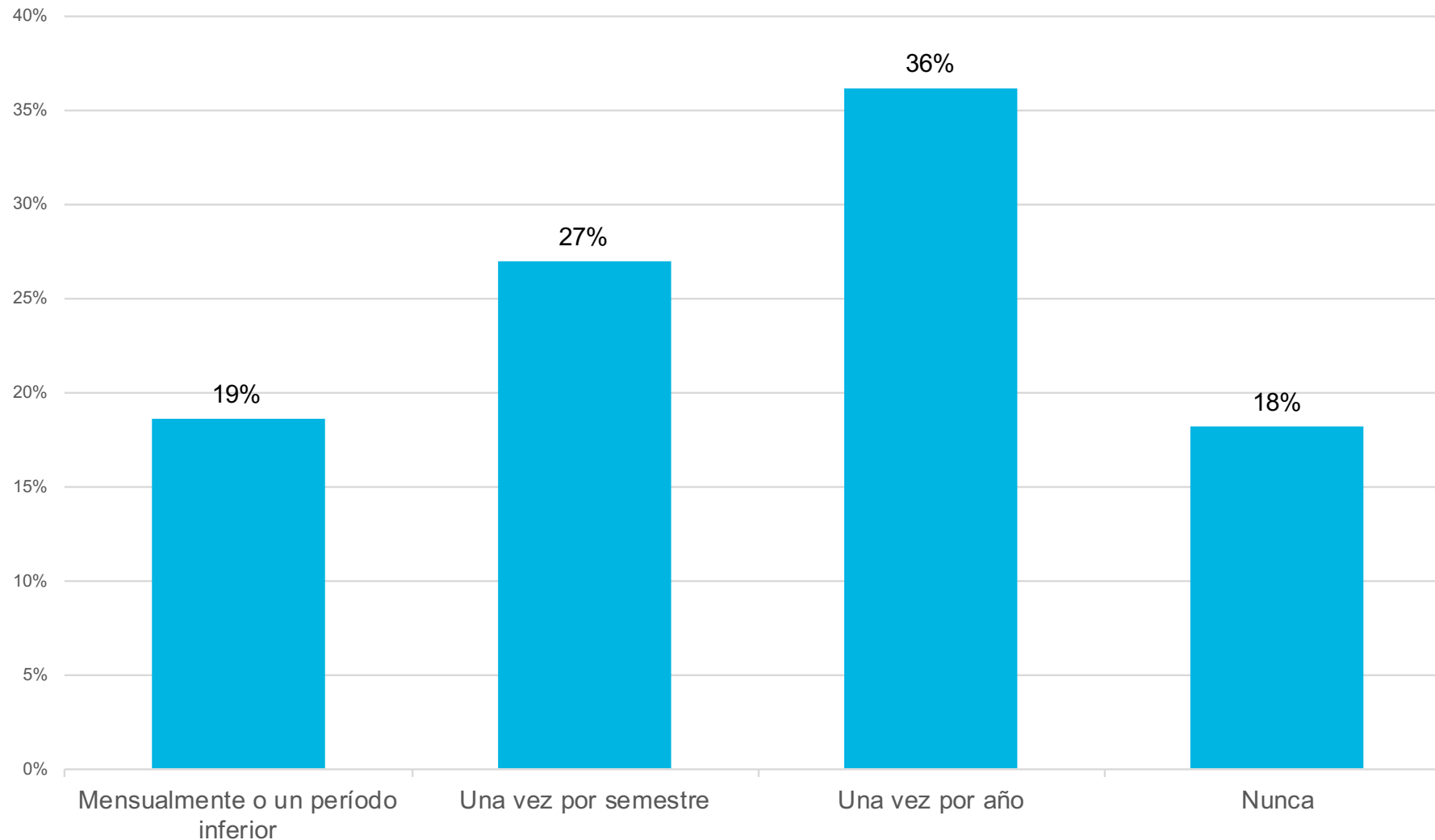
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

5.1 Del siguiente listado de dilemas éticos, marca aquellos a los que te has enfrentado en tu trabajo. Detalle por país.



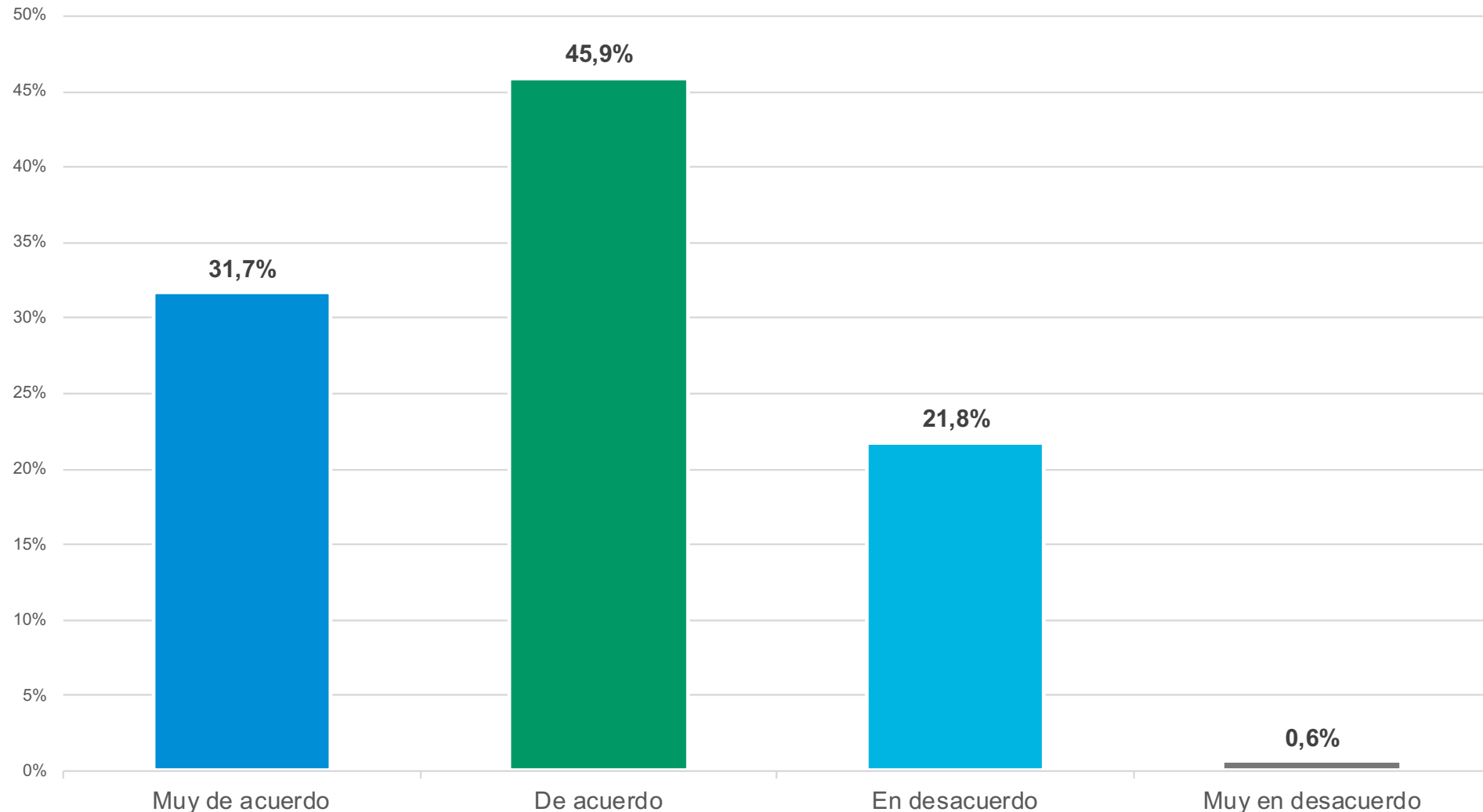
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

6. En promedio, ¿con qué frecuencia te enfrentas a dilemas éticos en tu trabajo?



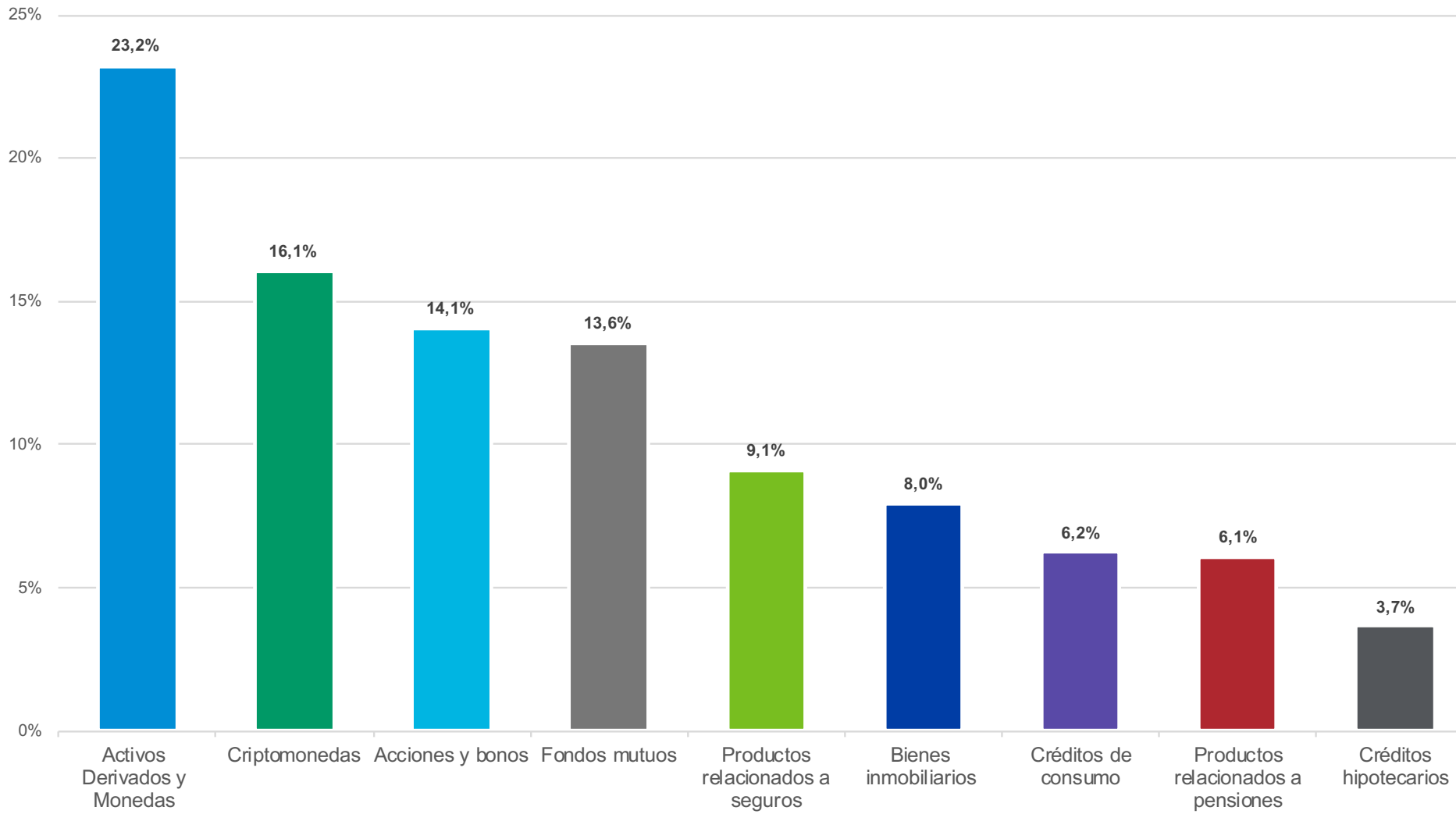
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

7. Siempre se resuelven los dilemas éticos en el mejor interés del cliente. ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación?



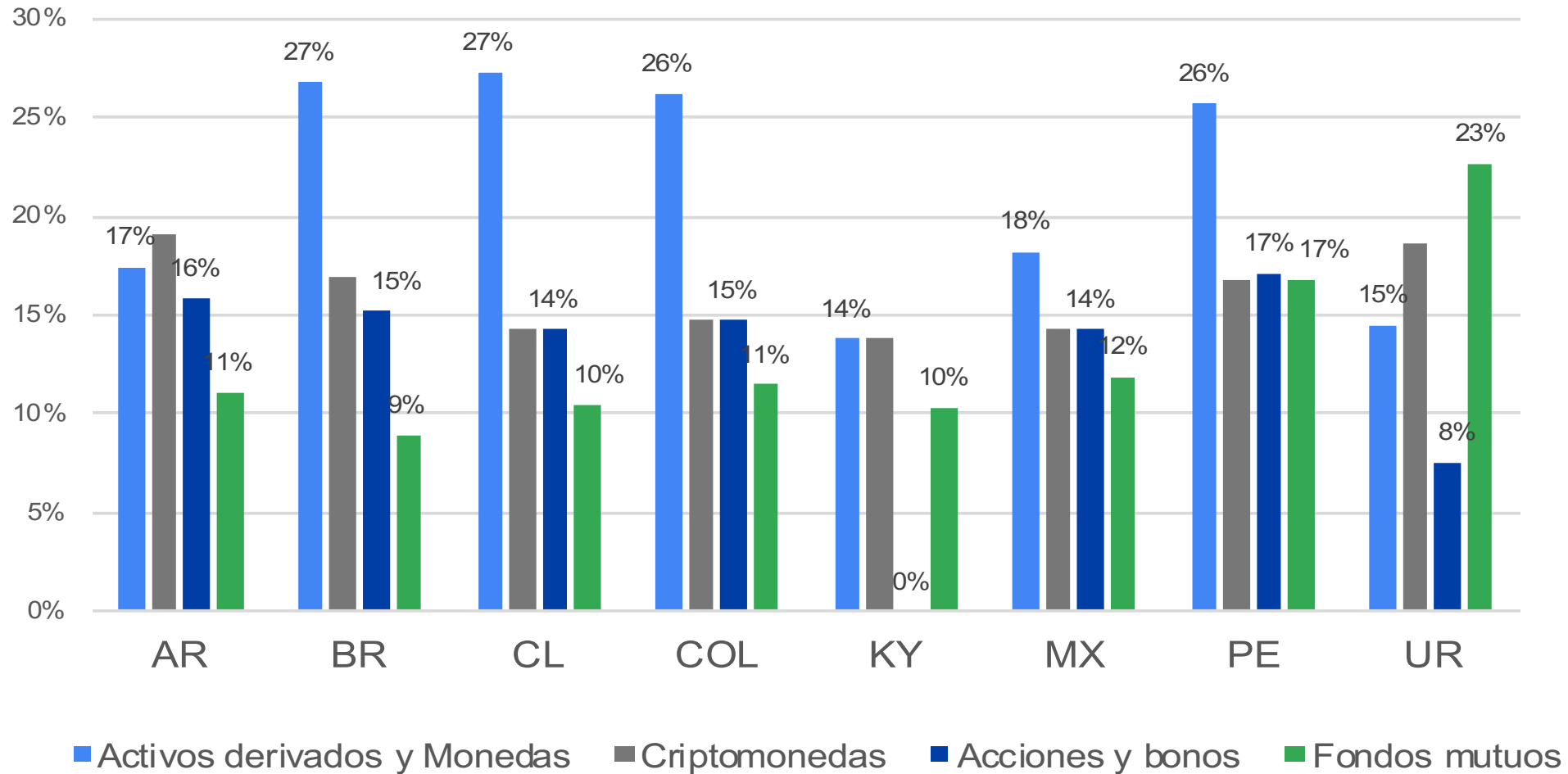
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

8. De los siguientes productos financieros ¿En cuáles crees que se podrían dar con mayor énfasis los dilemas éticos?



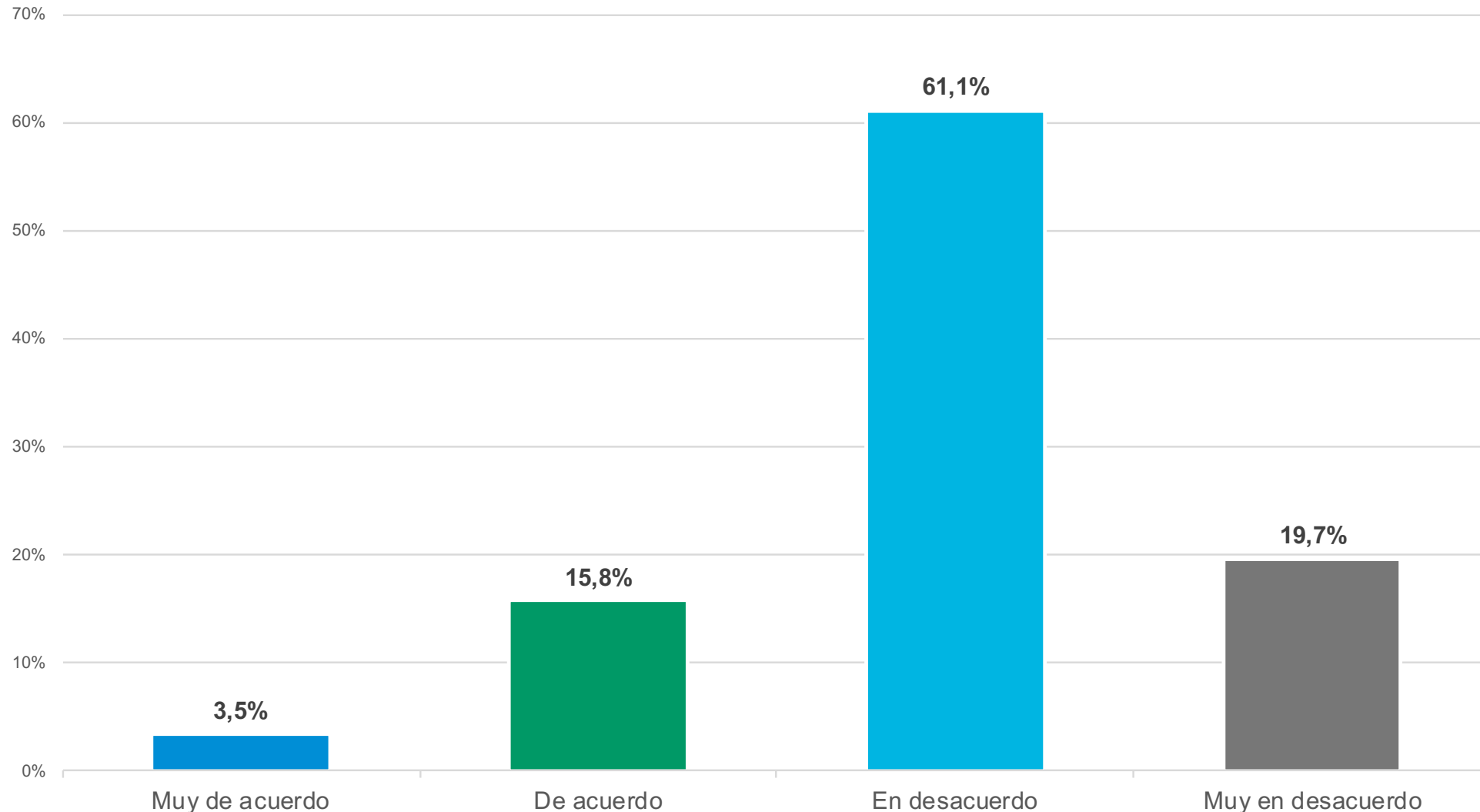
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

8.1 De los siguientes productos financieros ¿En cuáles crees que se podrían dar con mayor énfasis los dilemas éticos? Detalle por país.



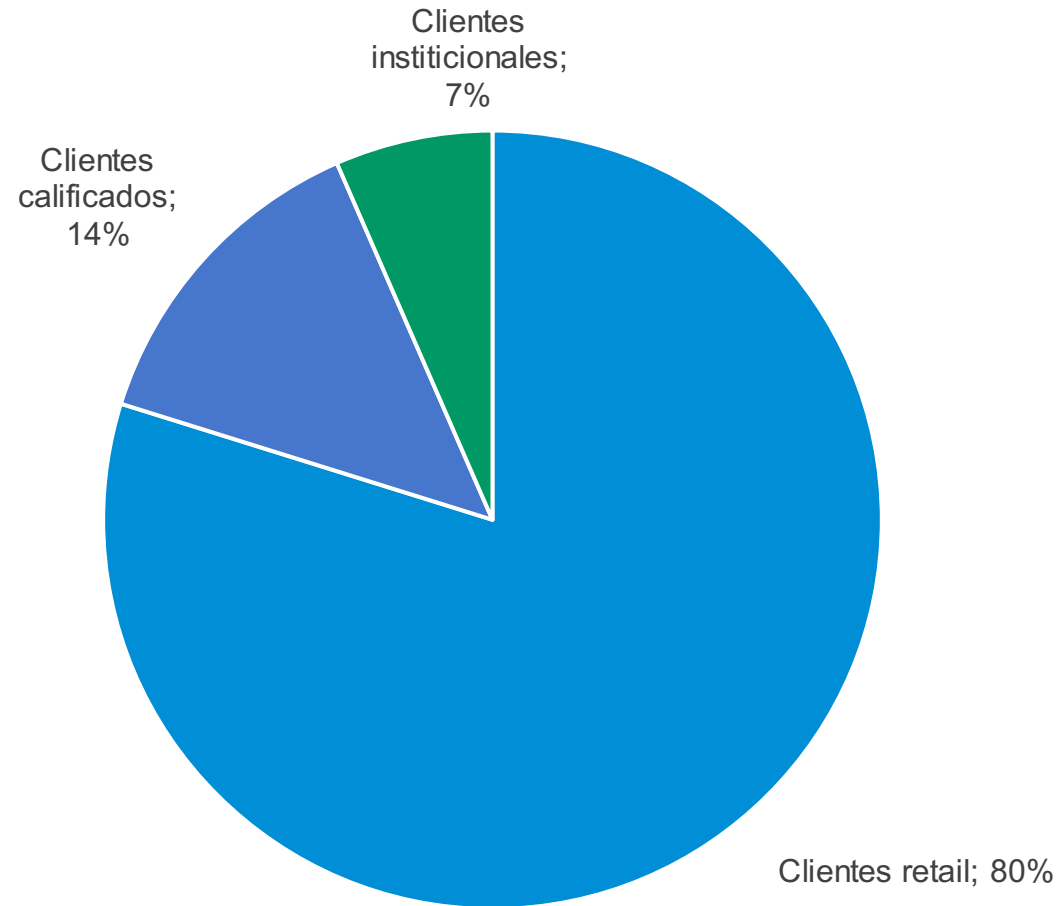
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

9. Las empresas del sector financiero que han adherido a esquemas de trabajo remoto y/o híbridos han visto afectado negativamente su comportamiento ético. ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación?



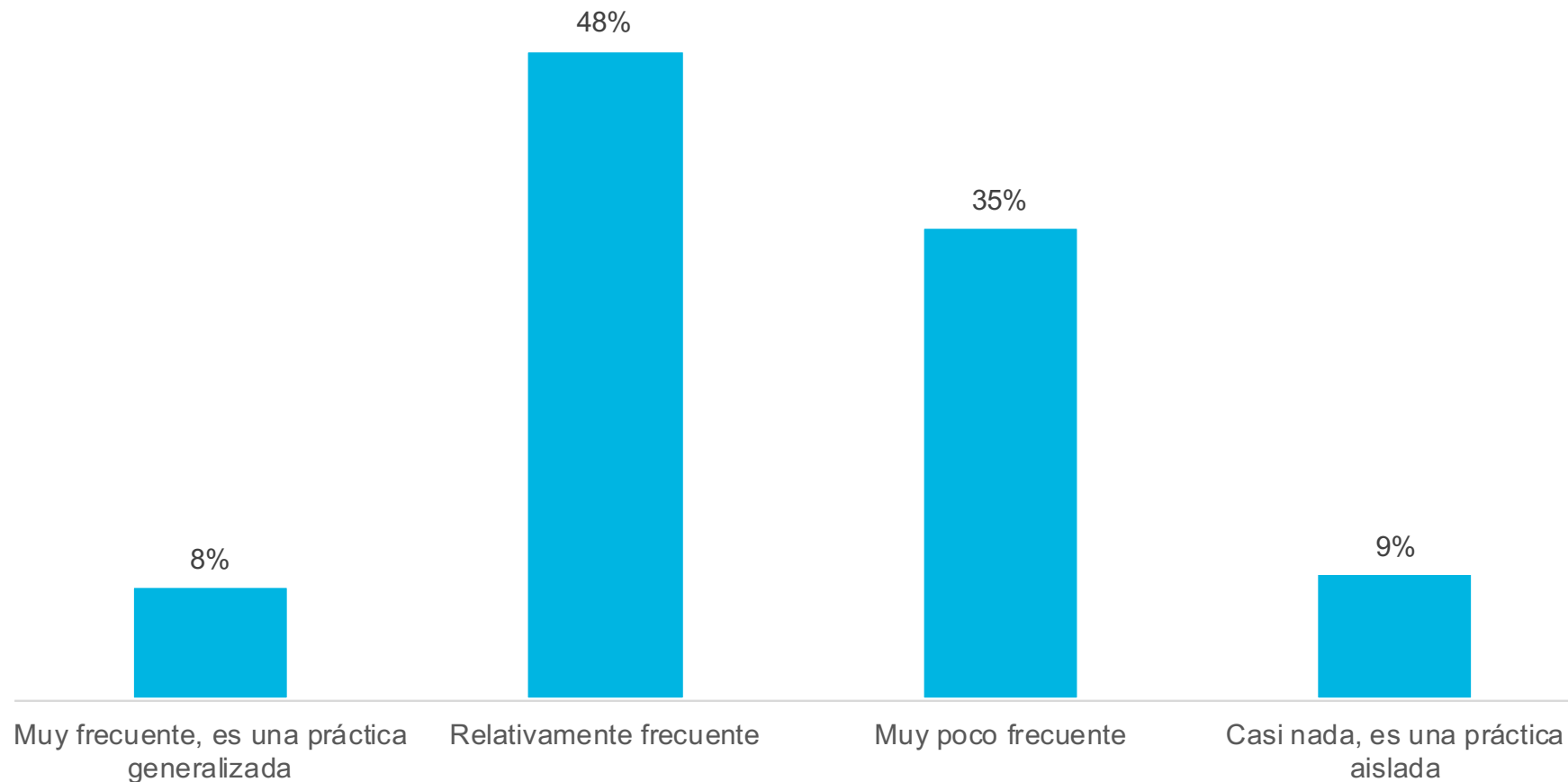
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

10. ¿Cuáles grupos de clientes crees que posiblemente resulten más perjudicados por posibles dilemas éticos que no resulten en favor de ellos?



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

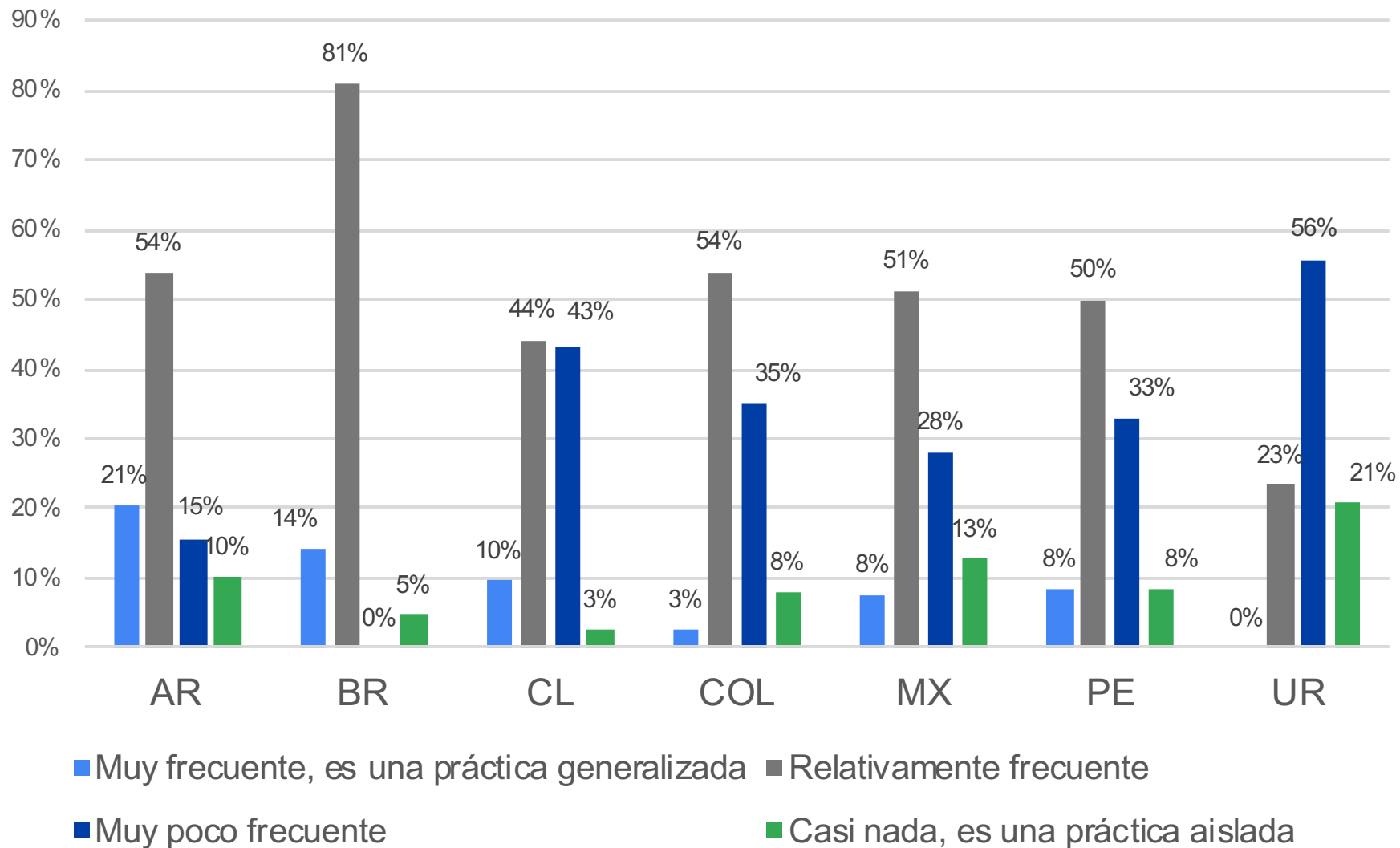
11. En tu opinión, ¿Qué tan frecuente es el uso indebido de información privilegiada en la región?



*Nota: Se entiende por información privilegiada, como aquella que no es pública, que es material y que su revelación y uso pudiese afectar los precios de activos.*

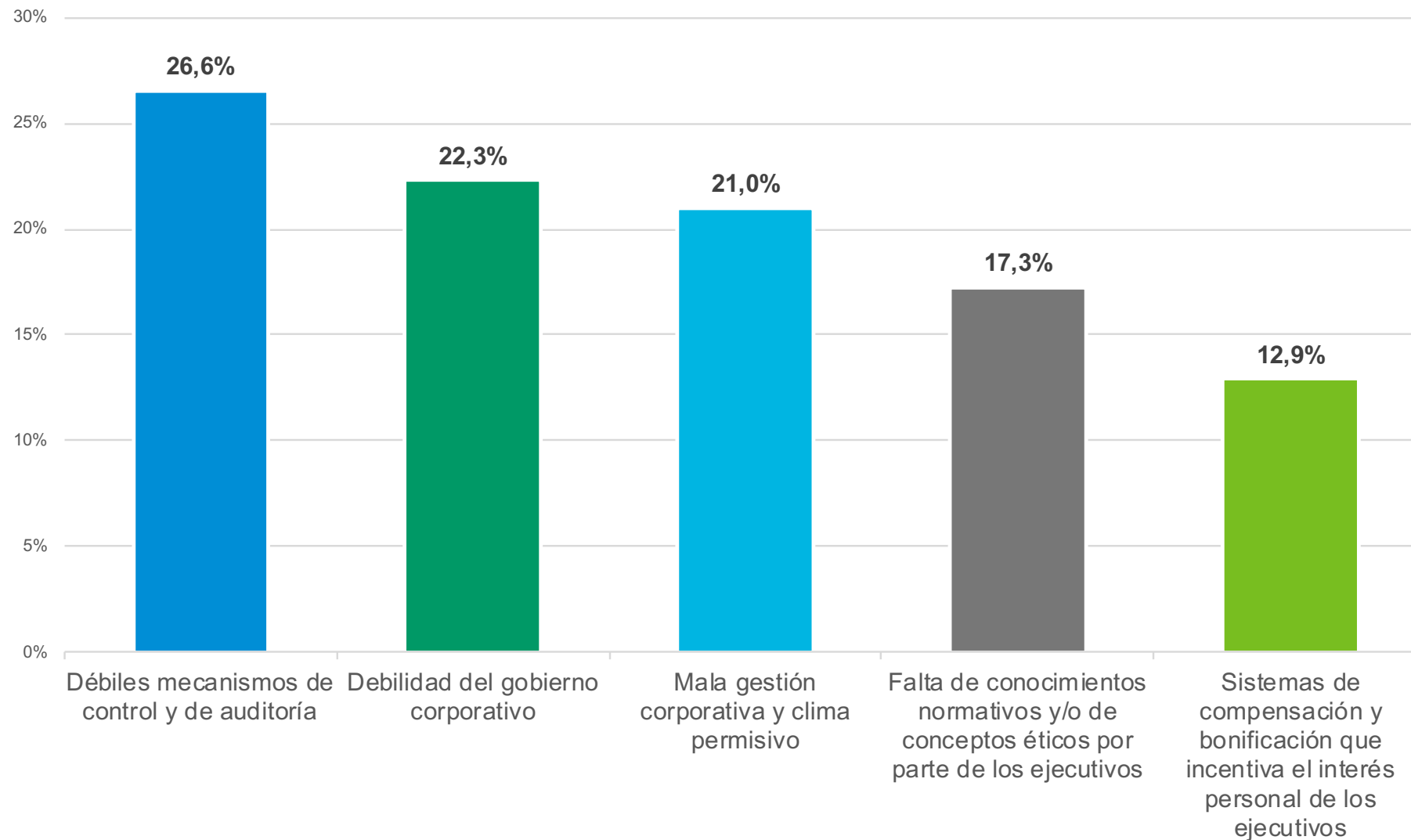
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

11.1 En tu opinión, ¿Qué tan frecuente es el uso indebido de información privilegiada en el país? Detalle por país.



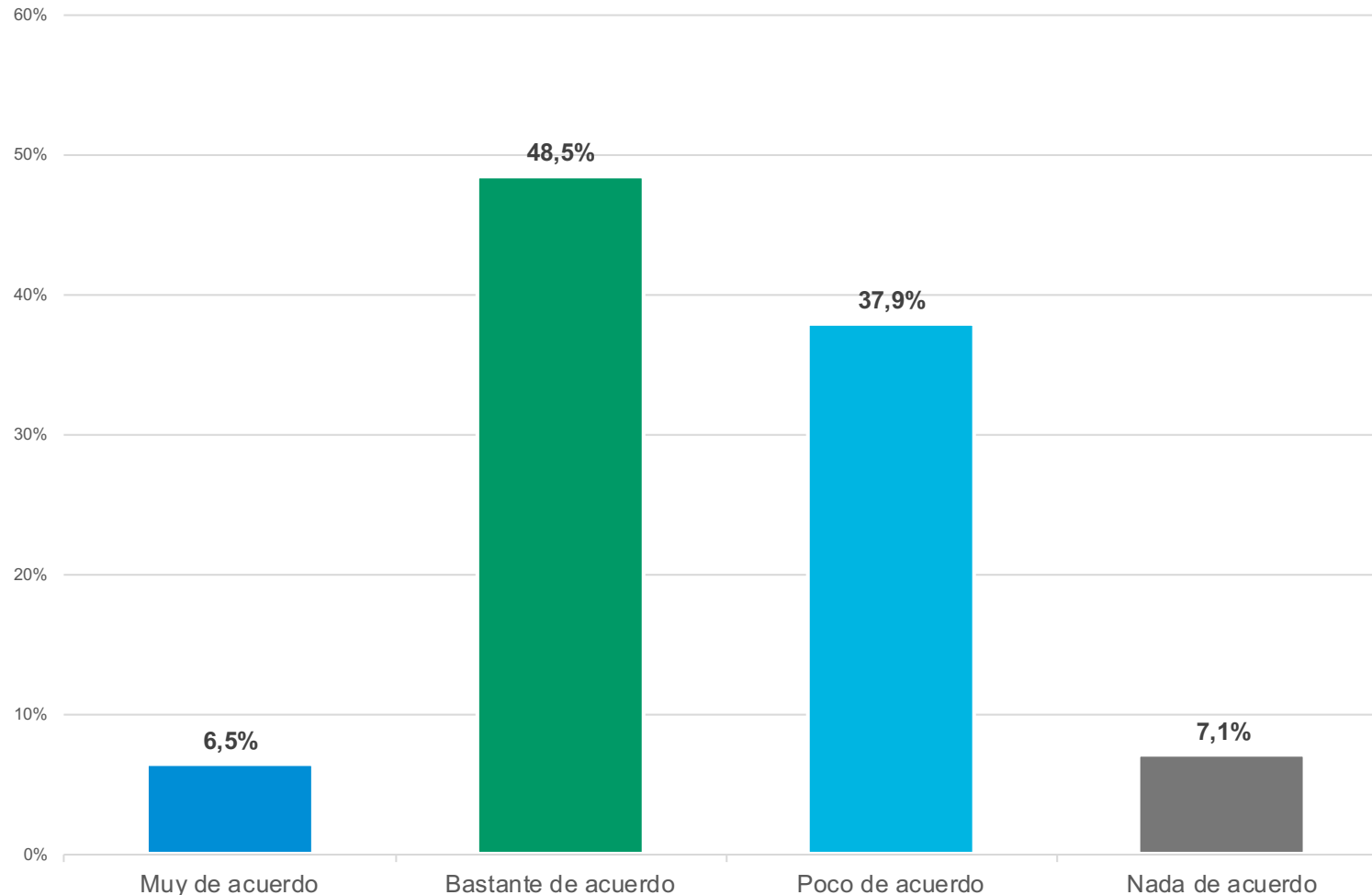
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

## 12. ¿Por qué crees que se logra el acceso indebido a información privilegiada?



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

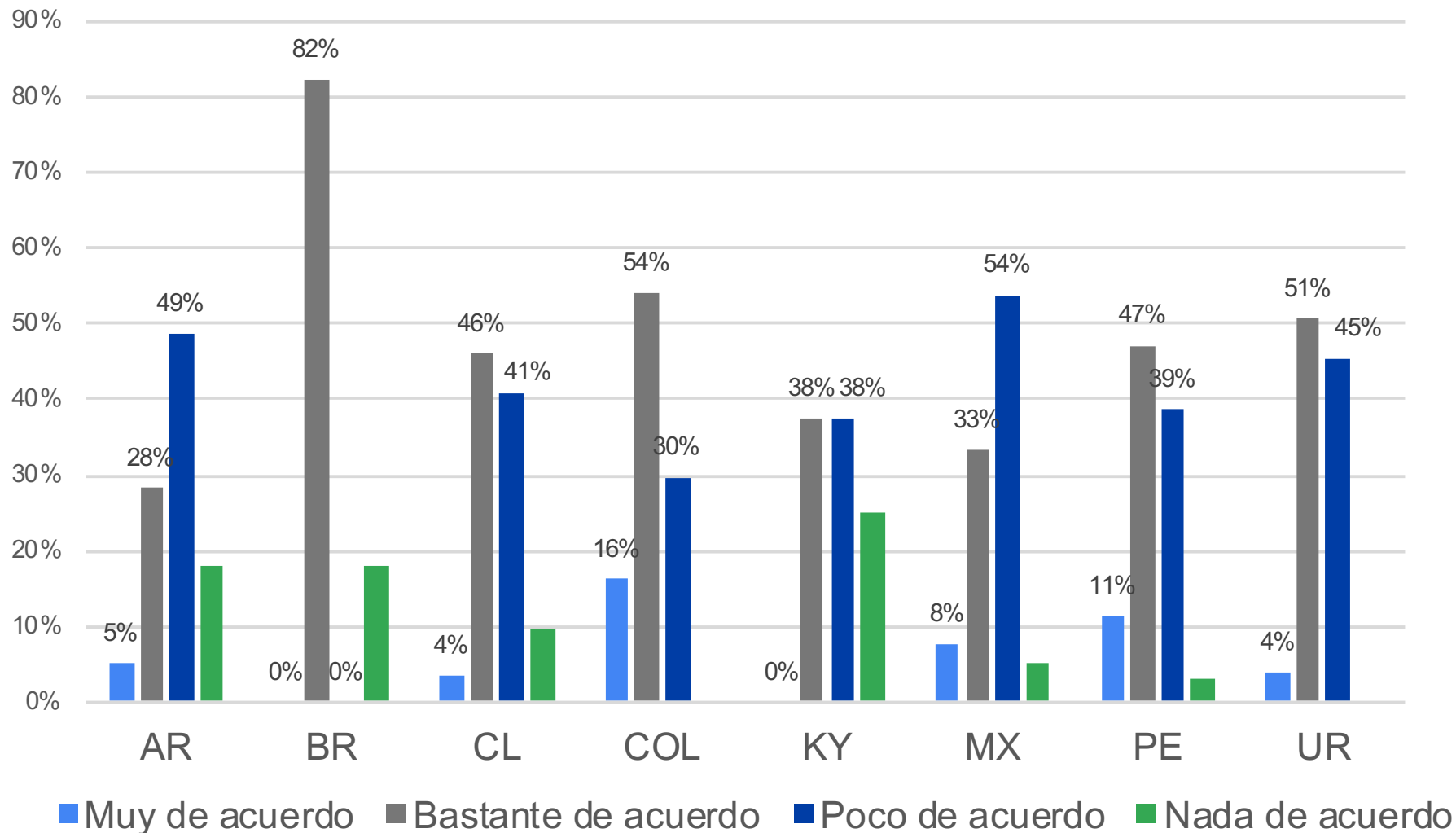
13. “Las murallas chinas funcionan adecuadamente en las empresas financieras en el país”. ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación?



*Nota: Una muralla china se entiende como la creación de barreras internas en la organización que impiden el flujo de información privilegiada entre áreas con conflictos de interés.*

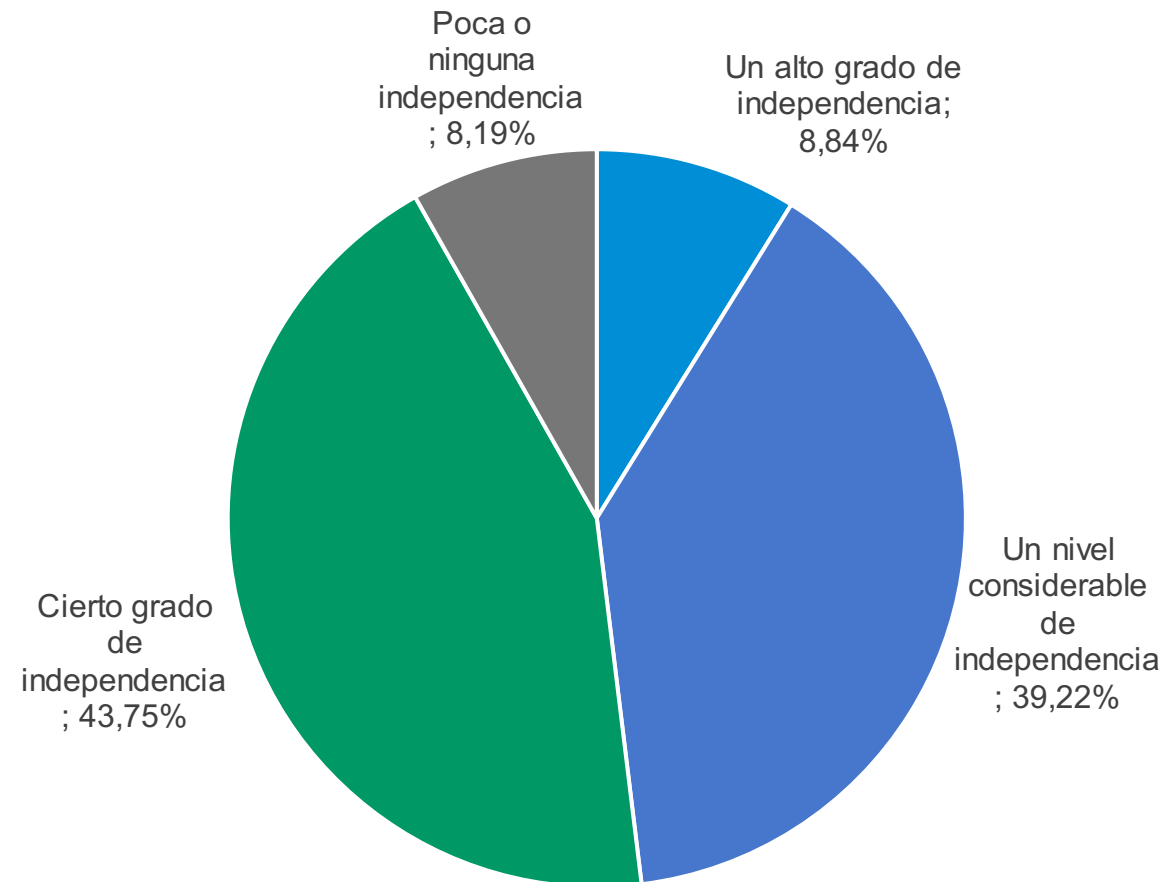
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

13.1 “Las murallas chinas funcionan adecuadamente en las empresas financieras en el país”. ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación? Detalle por país.



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

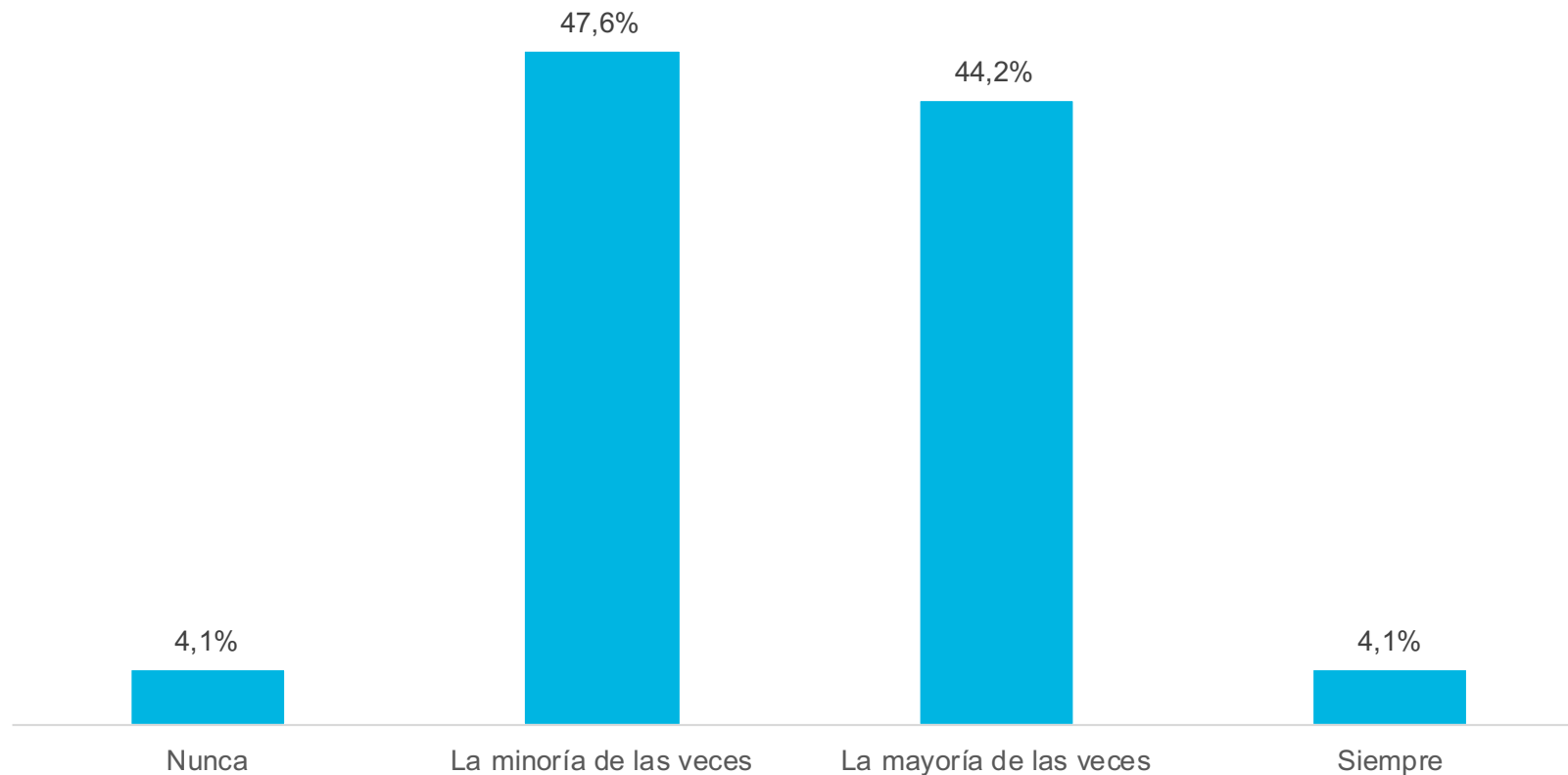
14. ¿Con qué nivel de independencia consideras que se toman en el país las decisiones de inversión para las carteras de terceros?



*Nota: Entendiendo las carteras de terceros como una delegación de inversión voluntaria por parte del cliente y que se encuentra regida por un marco normativo respectivo.*

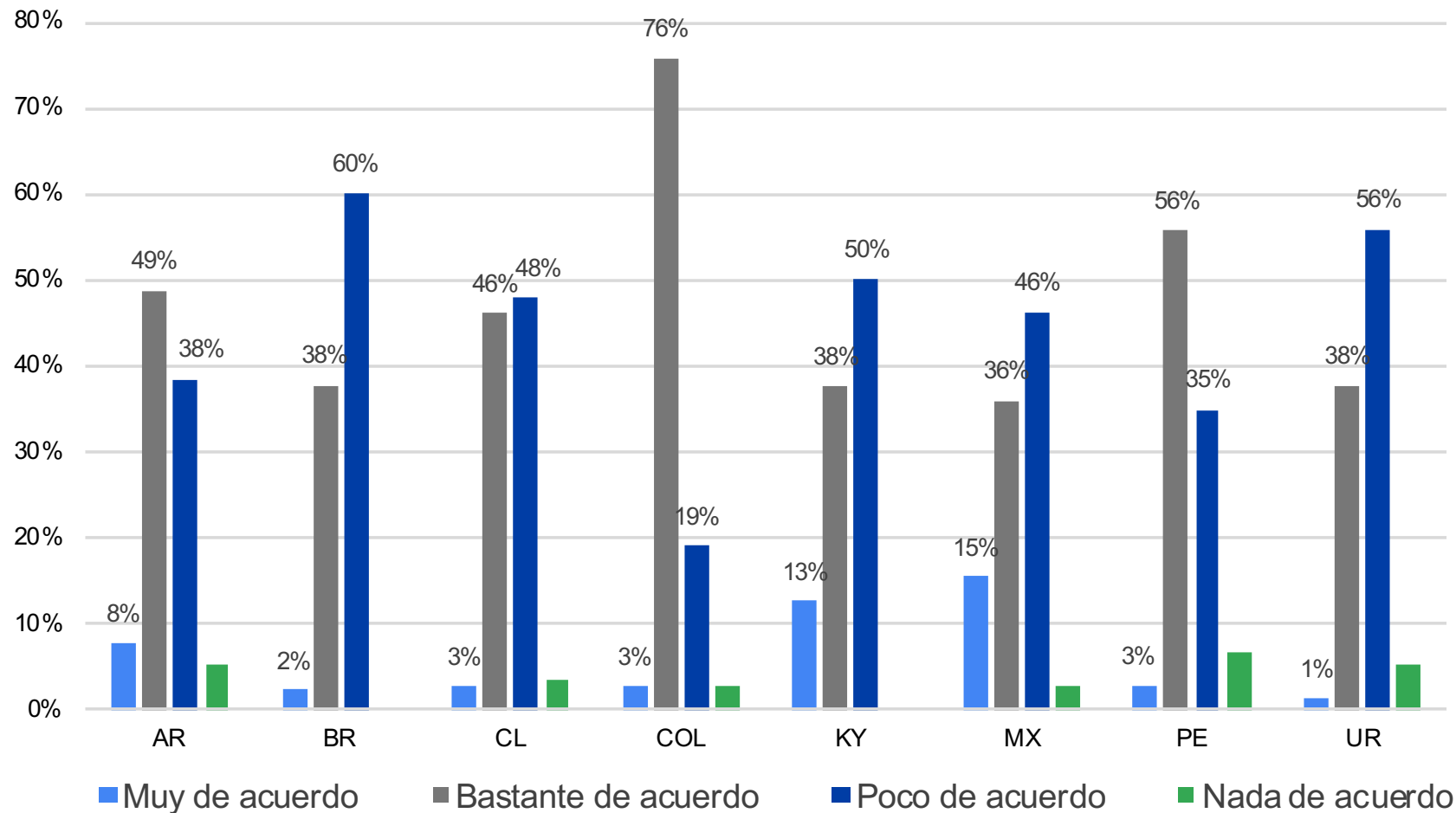
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

15. “Los esquemas de compensación definidos por las empresas, generan conflictos de interés a la hora de poner los intereses del cliente por sobre los de la compañía o el de los empleados.” ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación?



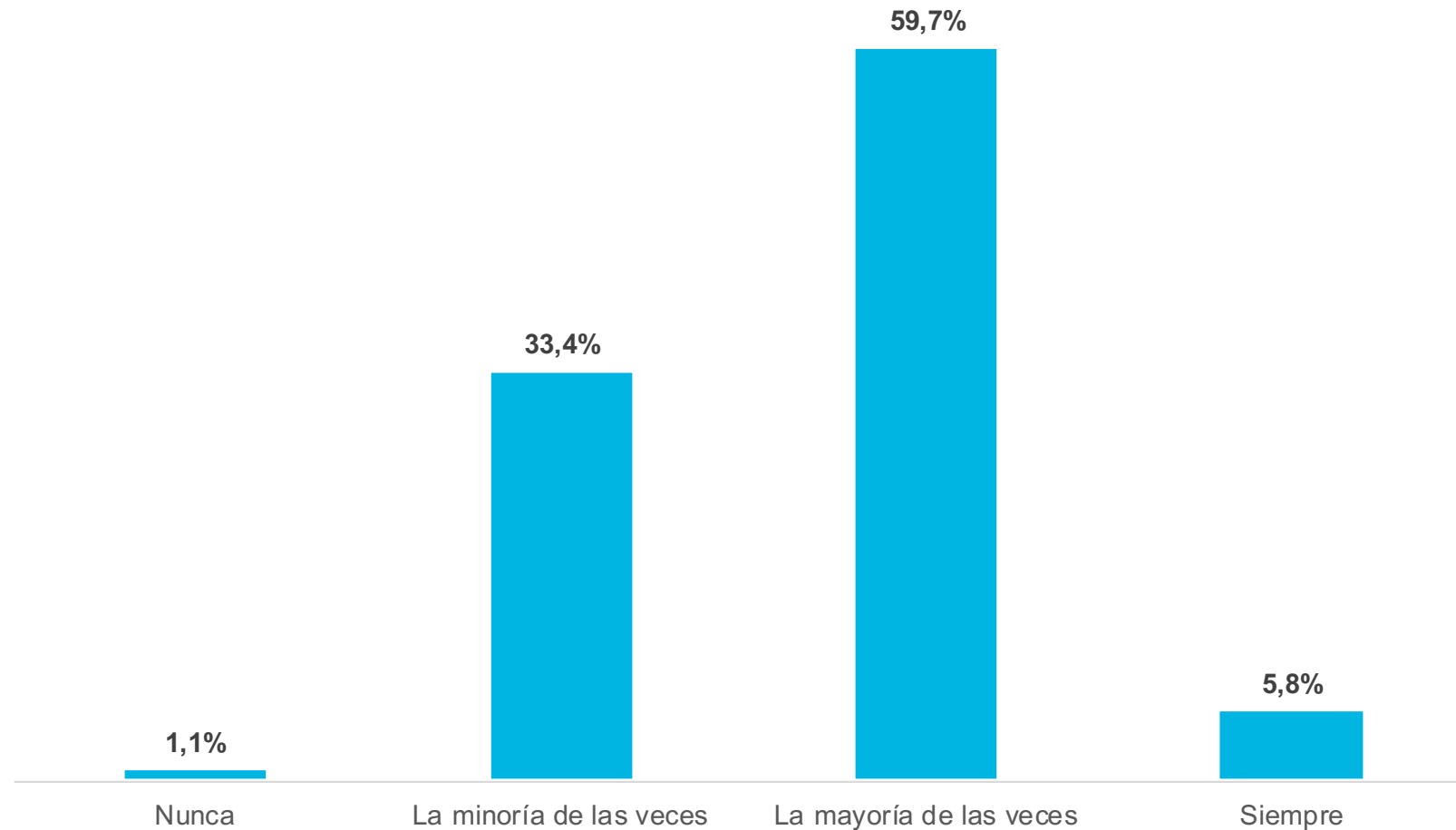
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

15.1 “Los esquemas de compensación definidos por las empresas, generan conflictos de interés a la hora de poner los intereses del cliente por sobre los de la compañía o el de los empleados.” ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación? Detalle por país.



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

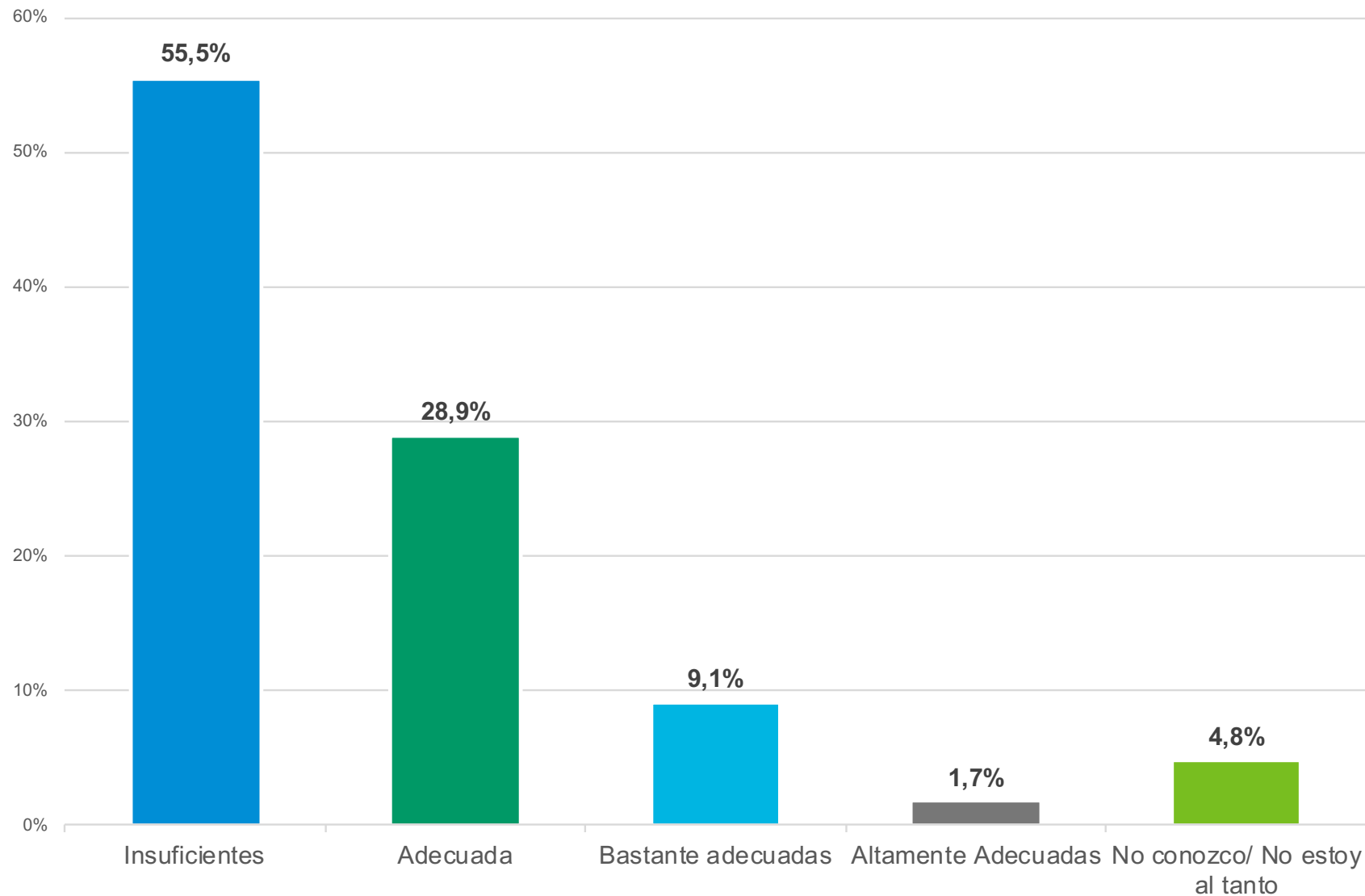
16. “En la industria financiera prima el rol fiduciario por sobre el interés particular de las empresas o empleados” ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación?



*Nota: Se entiende por deber fiduciario a la responsabilidad legal de actuar exclusivamente en el mejor interés del cliente.*

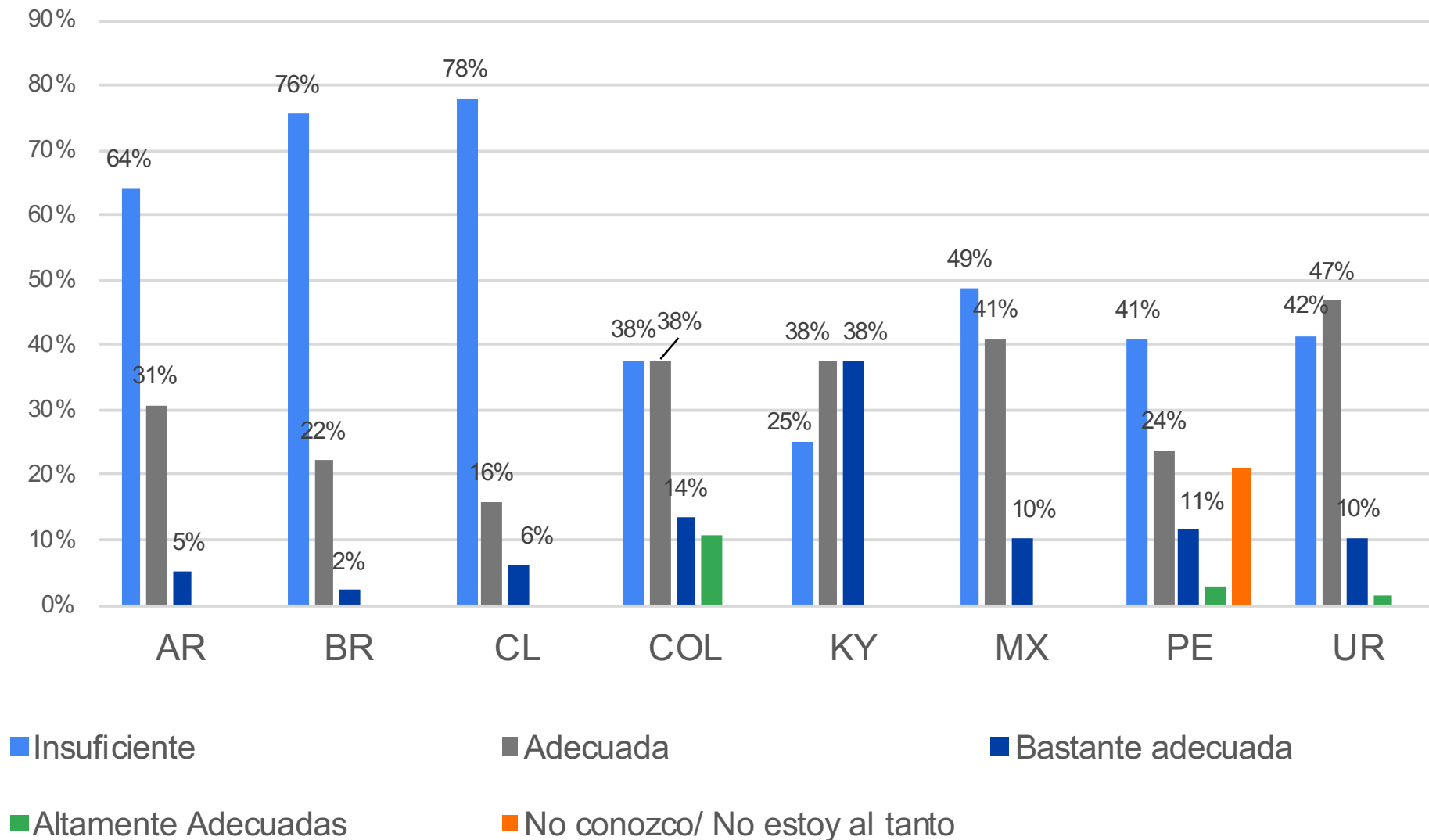
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

17. ¿Cómo calificas la intensidad de las sanciones a delitos financieros definidas por la ley?



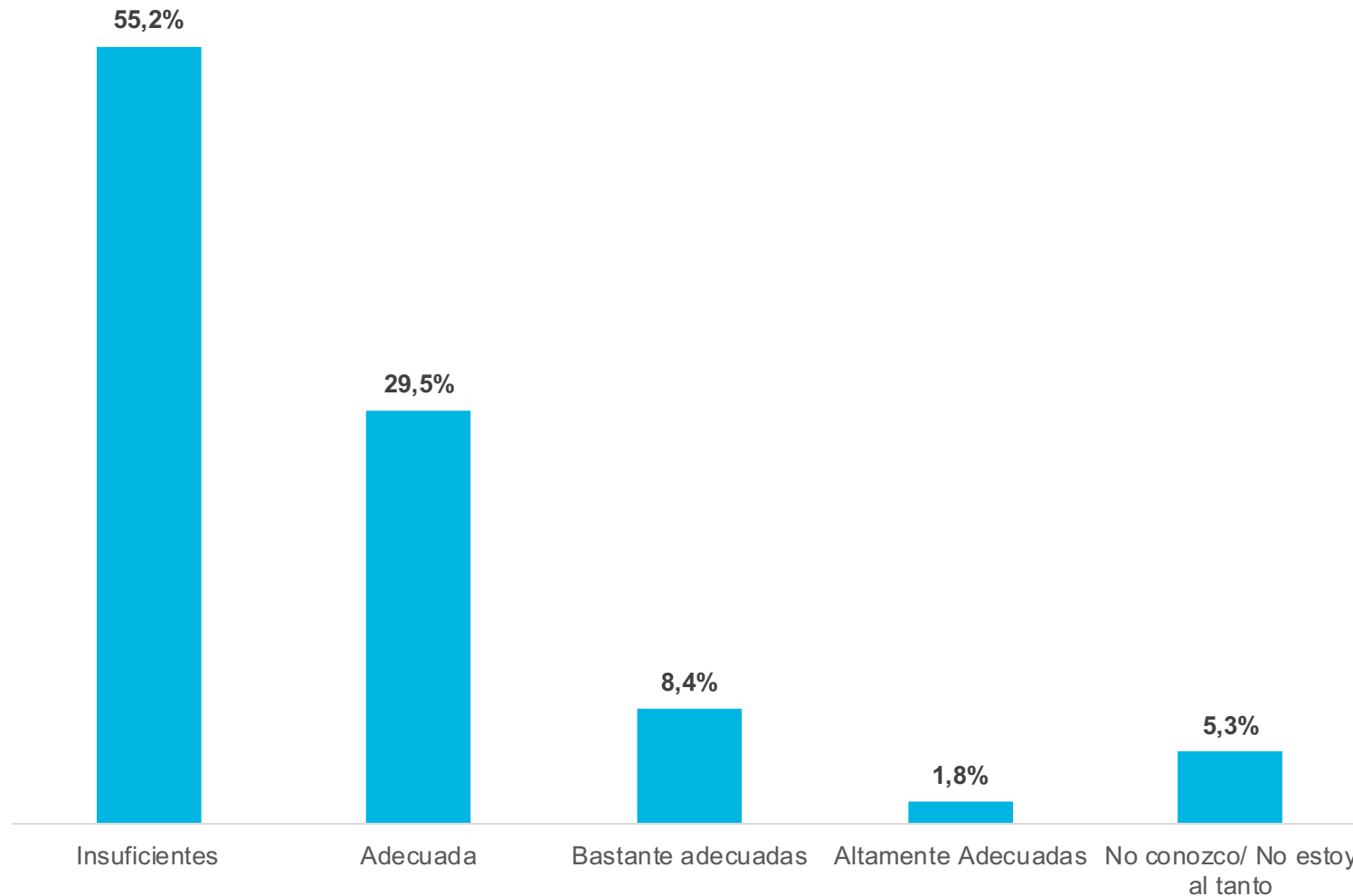
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

## 17.1 ¿Cómo calificas la intensidad de las sanciones a delitos financieros definidas por la ley?



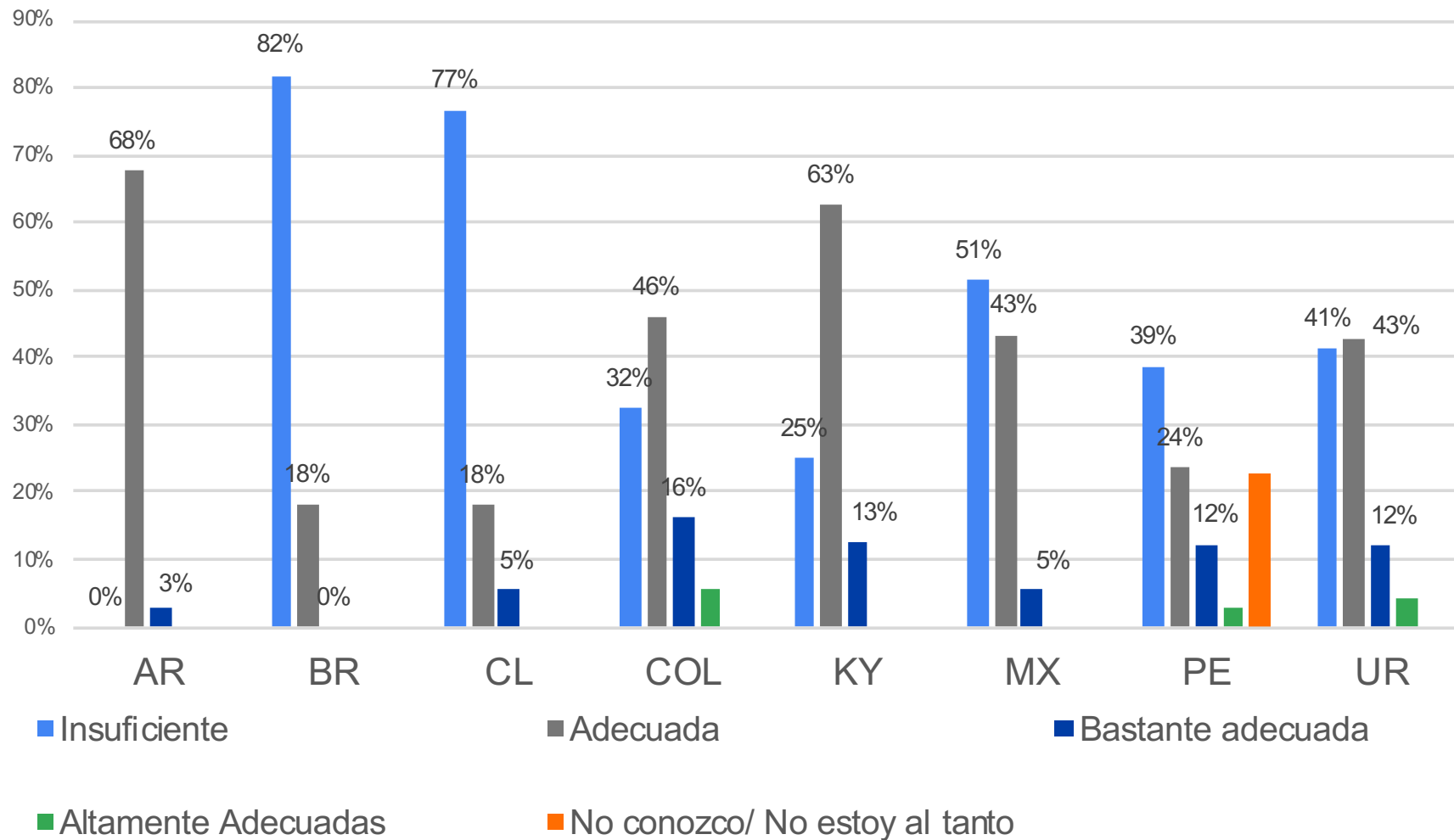
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

18. ¿Cómo calificas la intensidad de las sanciones a delitos financieros aplicadas por el regulador?



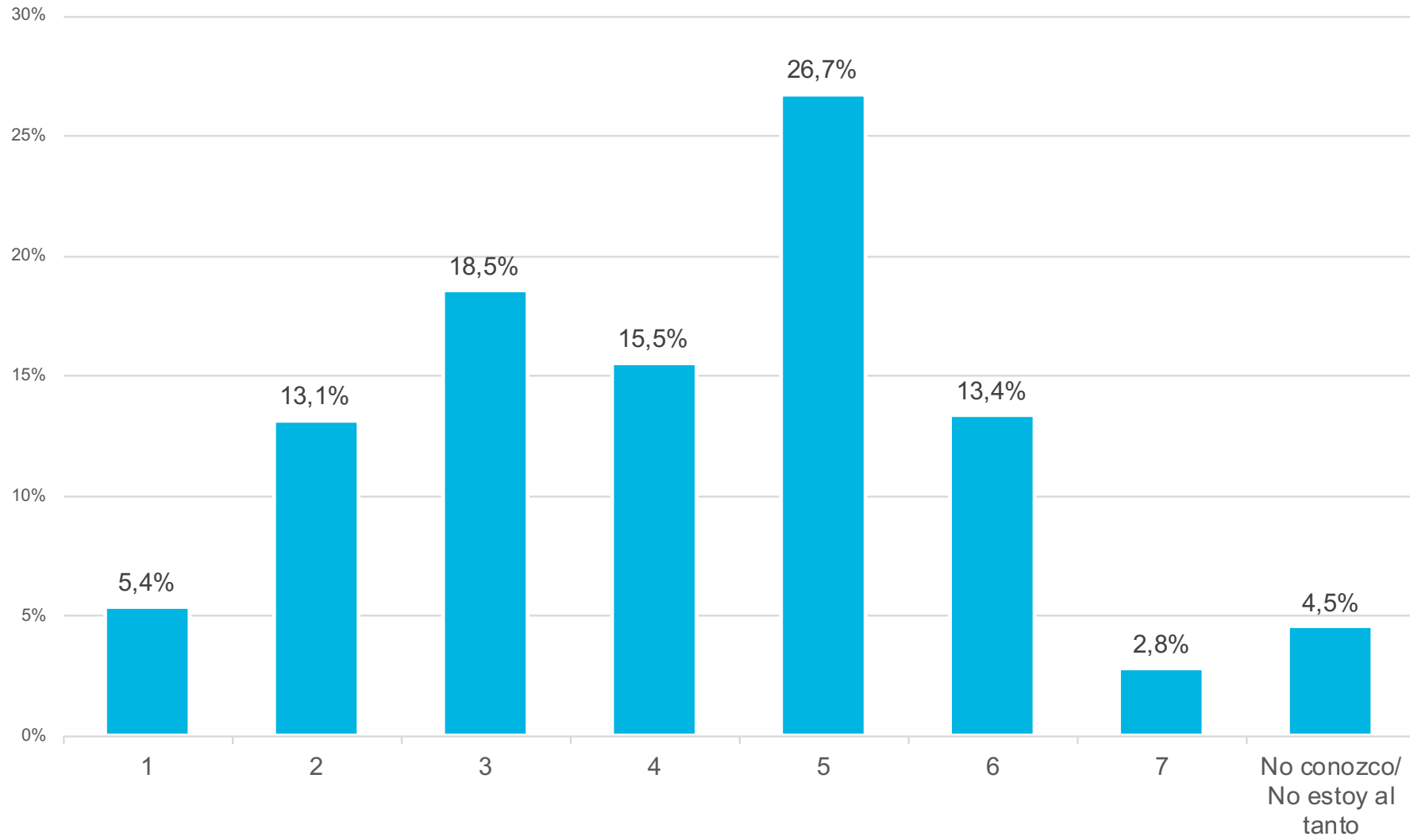
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

## 18.1 ¿Cómo calificas la intensidad de las sanciones a delitos financieros aplicadas por el regulador? Detalle por país.



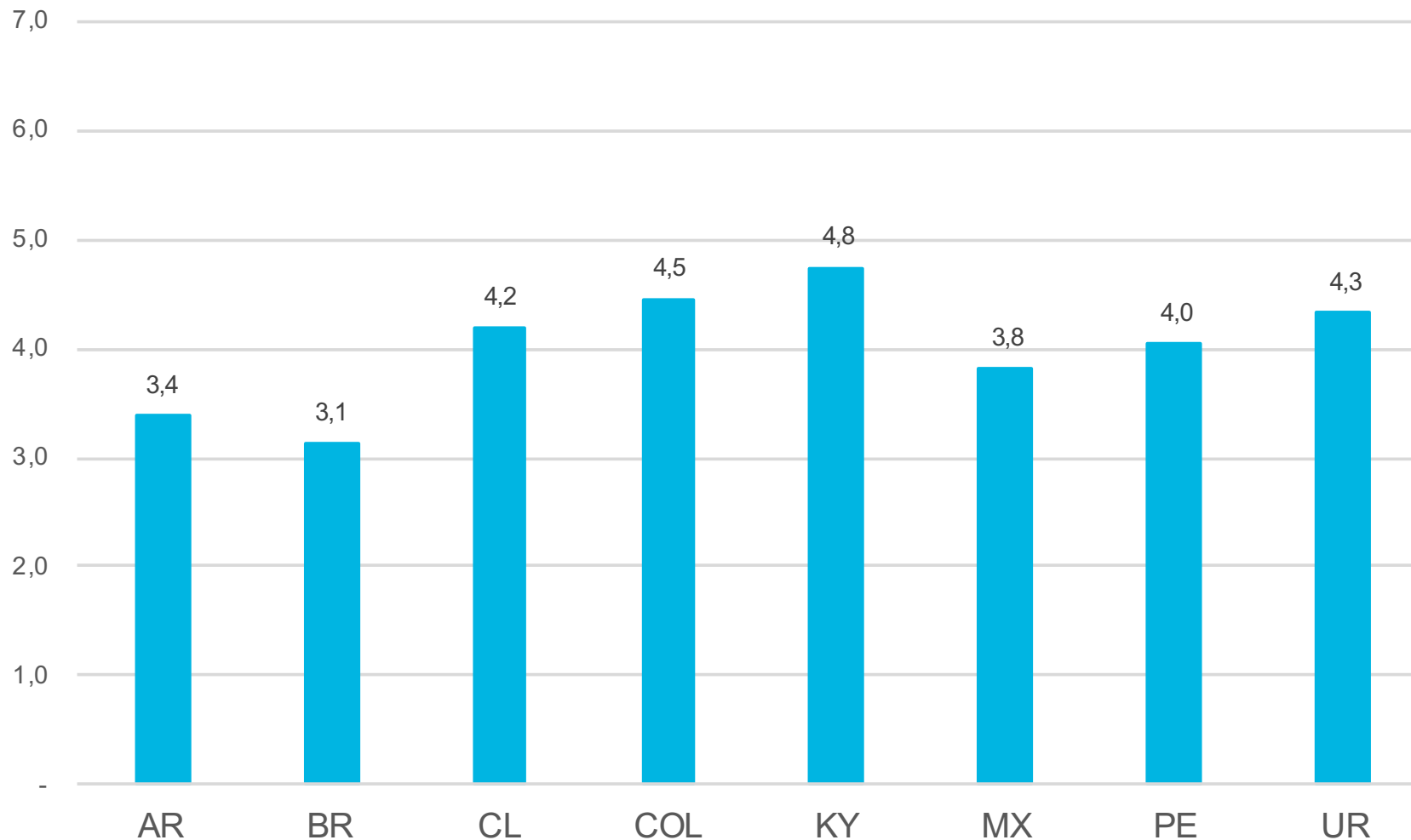
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

19. De 1 a 7, donde 1 es muy bajo y 7 es muy alto. ¿Qué nota le asignas al rigor investigativo del regulador Promedio 4,0



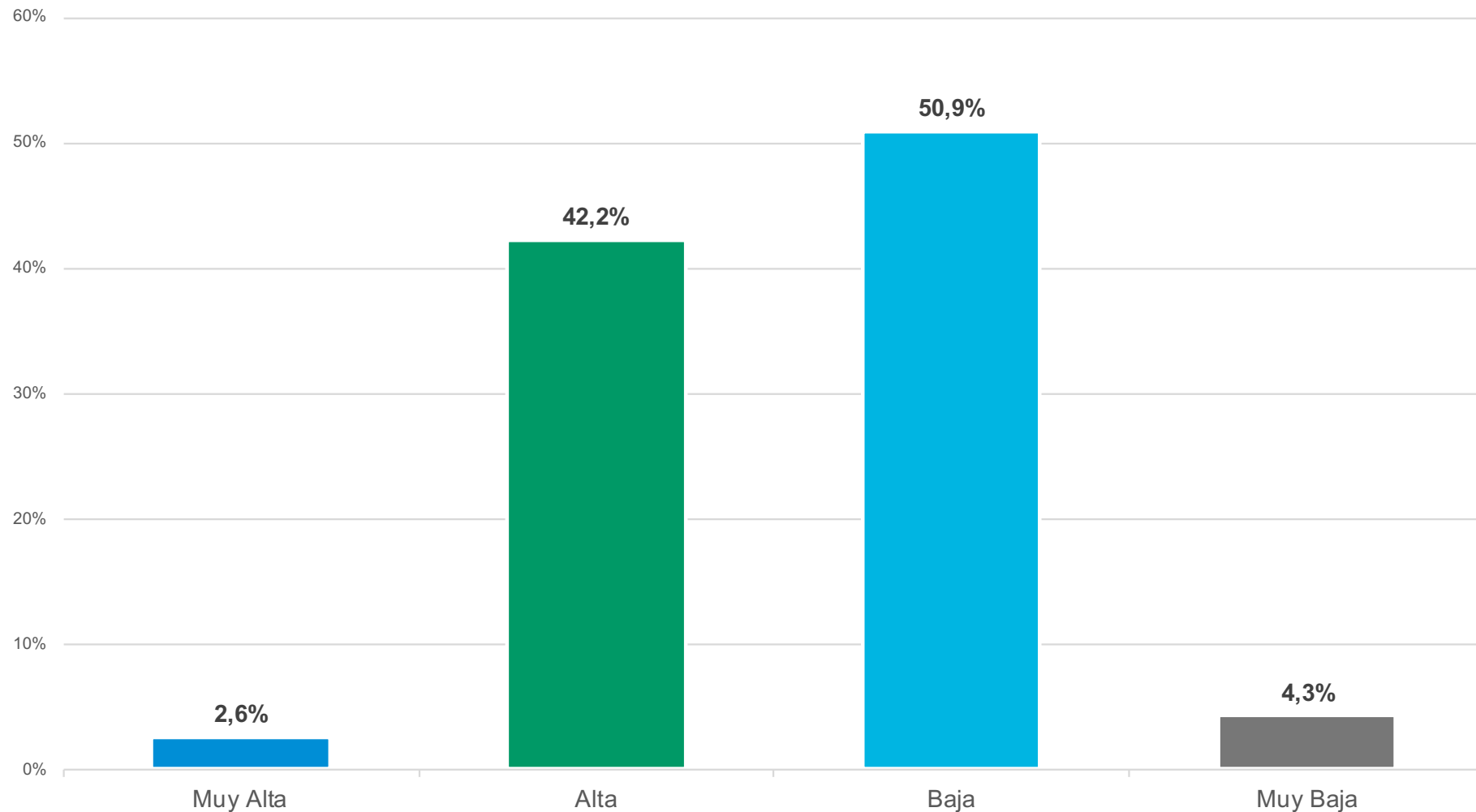
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

19.1 De 1 a 7, donde 1 es muy bajo y 7 es muy alto. ¿Qué nota le asignas al rigor investigativo del regulador. Detalle por país.



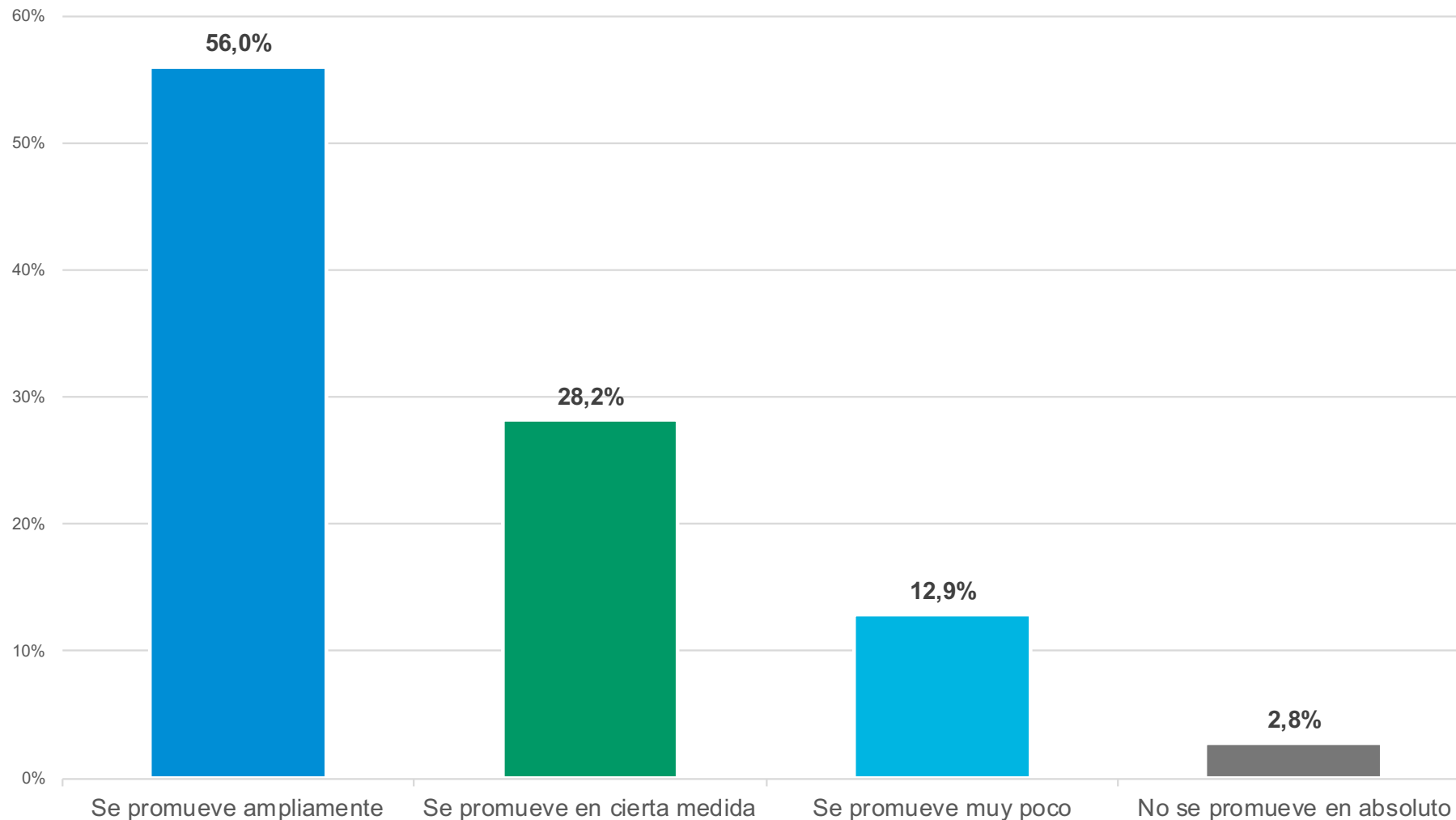
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

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



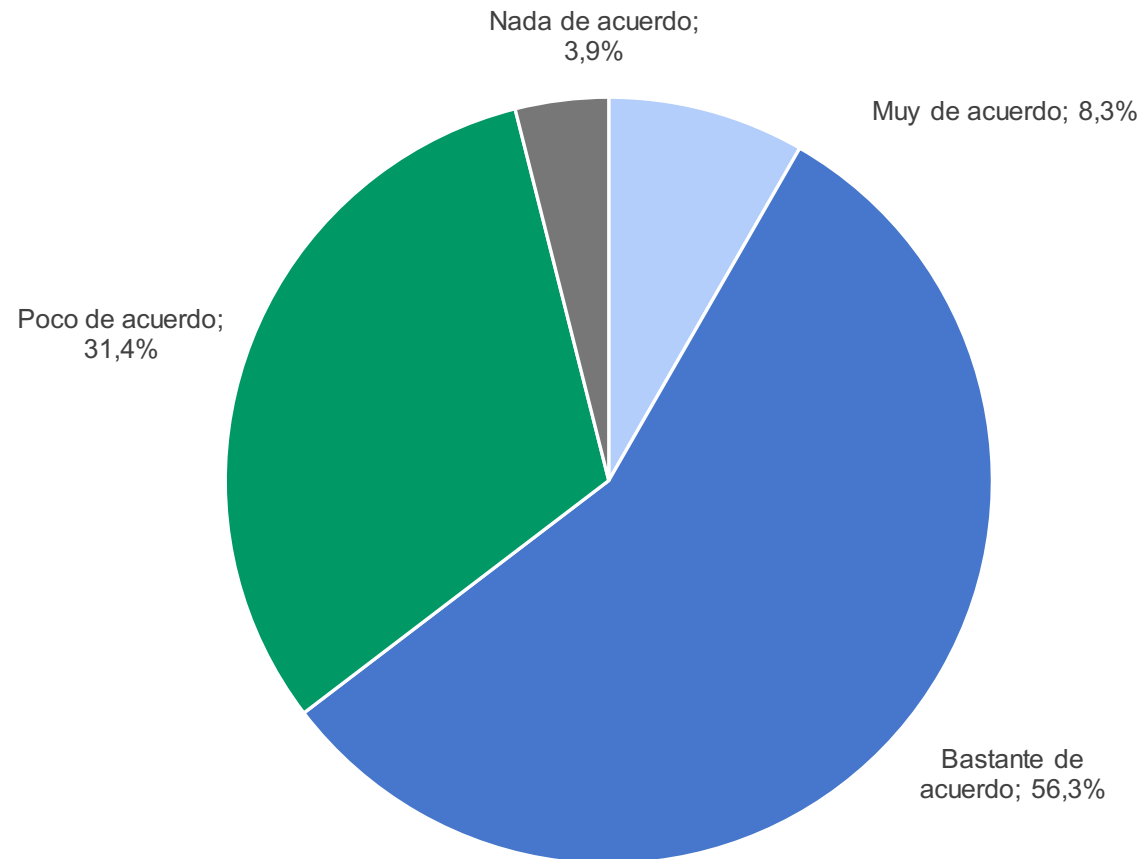
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

22. ¿Hasta qué punto sientes que la empresa donde trabajas fomenta una cultura de educación y mejora continua de la ética de sus empleados, por encima de lo que exige la normativa?



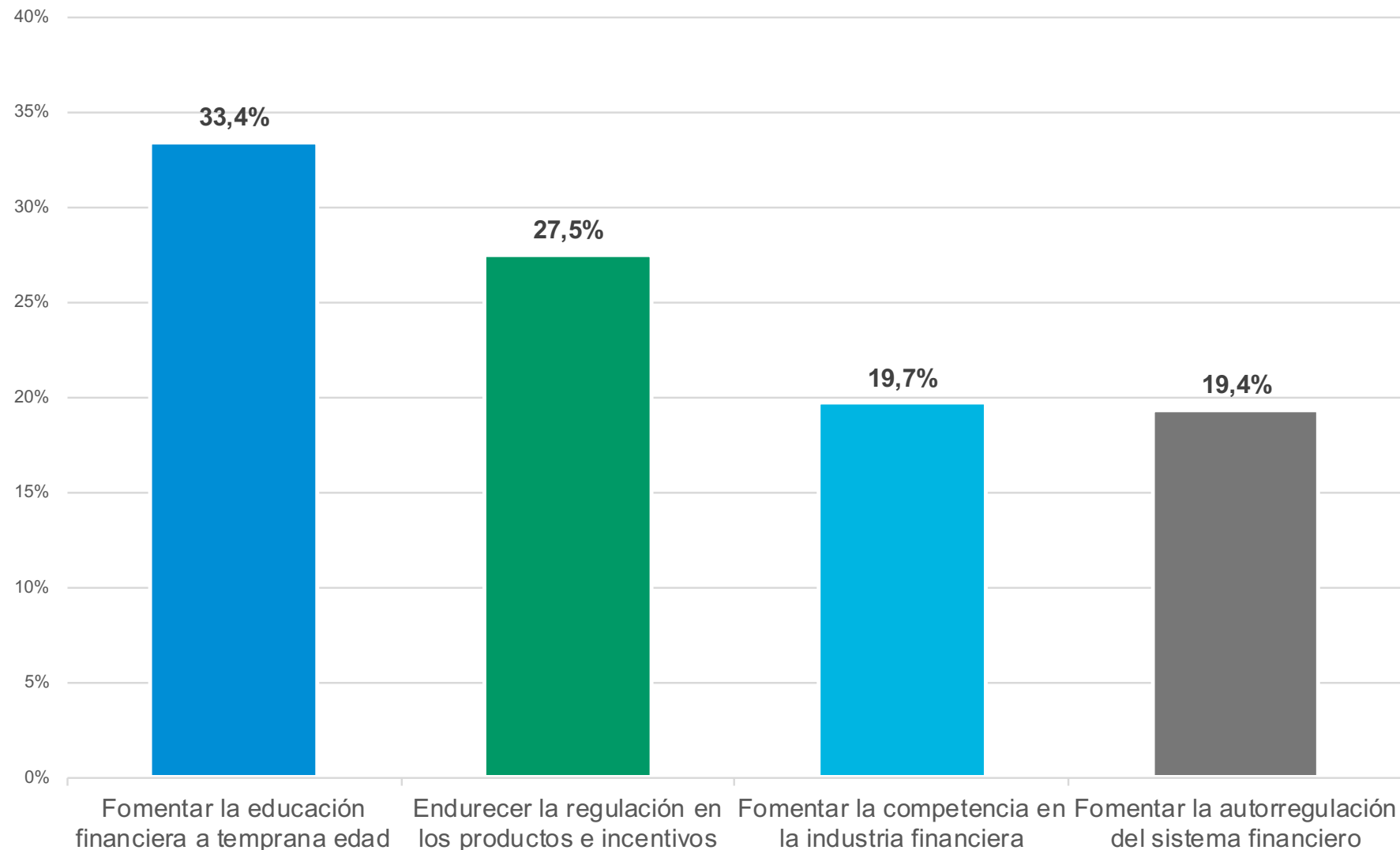
# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

24. “Los últimos años se perciben mejoras en el clima ético en sector financiero y corporativo en la región”. ¿Qué tan de acuerdo estás con esta afirmación?



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

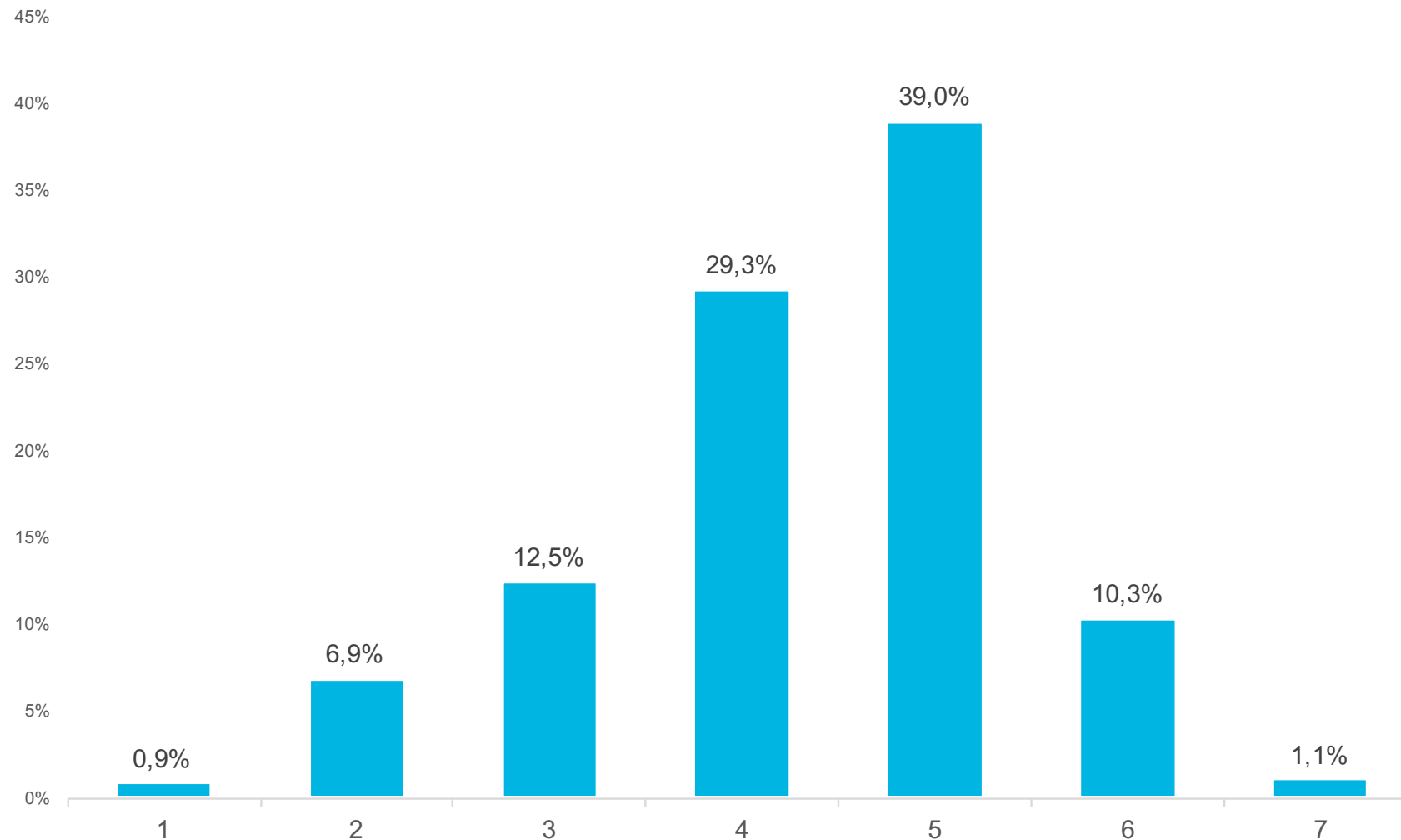
25. ¿Cómo crees que se pudiese mejorar, en la práctica, la ética profesional del sistema financiero?



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

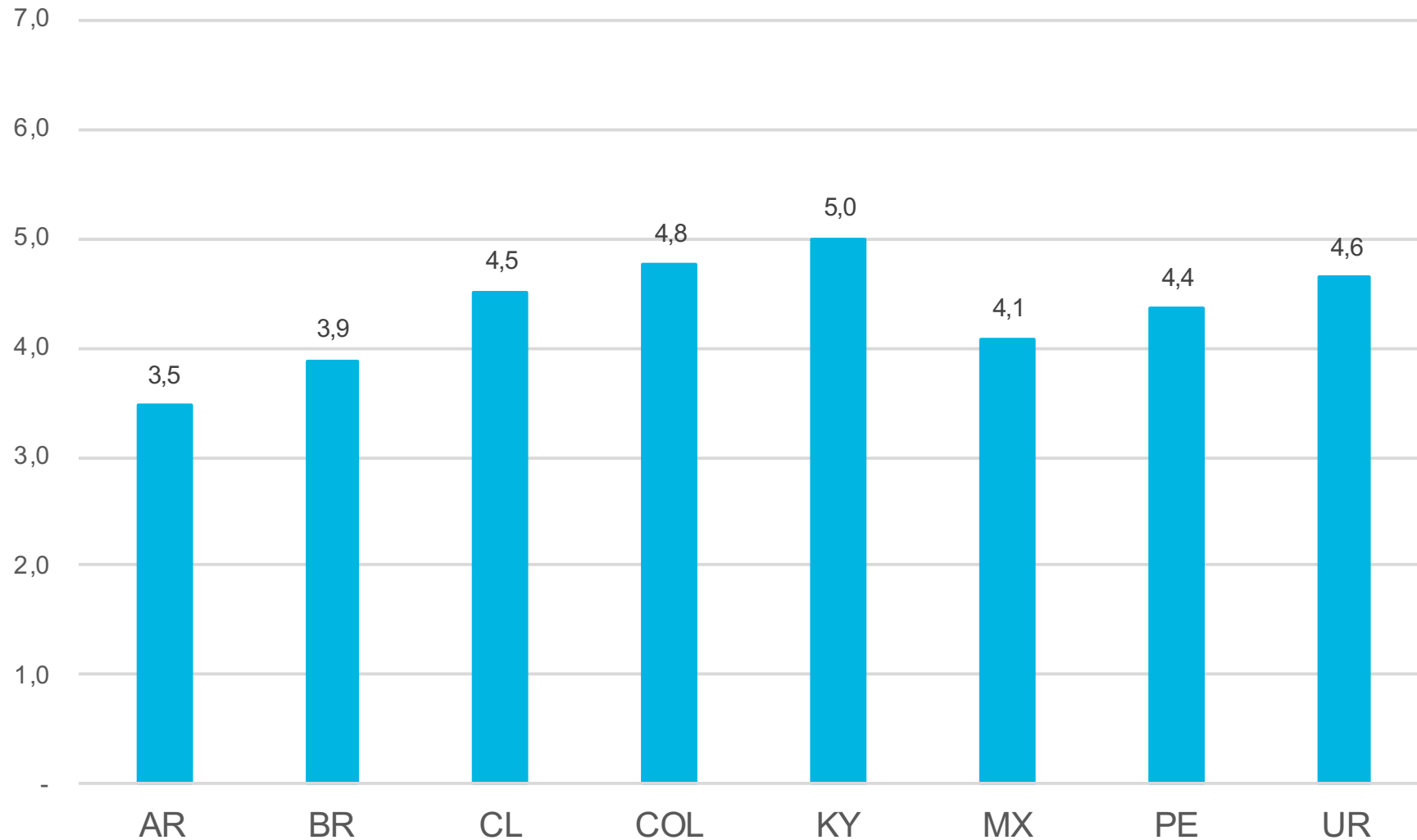
26. ¿Qué nota le asignas al nivel ético general del sistema financiero?

Promedio 4,3



# Primer sondeo Ético CFA Societies AILAAC

26.1 ¿Qué nota le asignas al nivel ético general del sistema financiero?, en una escala de 1 a 7. Detalle por país.





CFA Society  
Chile



CFA Society  
Argentina



CFA Society  
Brazil



CFA Society  
Cayman Islands



CFA Society  
Colombia



CFA Society  
Mexico



CFA Society  
Perú



CFA Society  
Uruguay

# Primer Sondeo Ético para América Latina y el Caribe

Septiembre 2023

