

## Desafíos éticos: ¿cómo recuperar la confianza en el mercado financiero?

Los últimos escándalos financieros han puesto bajo la lupa al mercado de capitales local. La formalización de ejecutivos de LarrainVial esta semana en otra arista del caso Factop y la orden de liquidación de Sartor AGF han avivado las desconfianzas hacia un sector al que se le exige operar con los más altos estándares éticos. Ante la proliferación de casos que han sacudido a la opinión pública, es clave entender la visión de los profesionales que integran el mercado financiero e identificar qué aspectos se pueden mejorar para evitar la ocurrencia de estos casos.

El Tercer Sondeo Ético del Mercado Financiero de CFA Society Chile destaca un cambio en la percepción de los inversionistas sobre las sanciones relacionadas con ilícitos de “cuello y corbata”, impulsado por la entrada en vigor de la Ley de Delitos Económicos y la Ley de Agentes de Mercado. El porcentaje de ejecutivos que considera “insuficientes” las sanciones cayó desde 78% de los encuestados en 2023 a 51% en la versión post entrada en vigencia de la ley. Sin



**HUGO ARAVENA  
NEHME**  
PRESIDENTE DE CFA  
SOCIETY CHILE

**“La falta de una cultura ética consolidada en algunas empresas y el bajo conocimiento de la normativa entre los inversionistas reflejan que aún queda un largo camino por recorrer”.**

embargo, la mitad del mercado aún considera que los castigos son insuficientes.

Si bien los avances normativos han supuesto un importante progreso, los recientes casos relacionados con factoring y gestión de fondos evidencian que todavía hay trabajo por hacer. En primer lugar, los gobiernos corporativos deben fomentar las buenas prácticas éticas en todos los niveles de la organización. Según el mismo sondeo, el 20% de los agentes del mercado financiero cree que su compañía “promueve muy poco” o “no promueve en absoluto” una cultura de educación y mejora continua de la ética de sus empleados. En ese sentido, es primordial que las empresas avancen con una política clara, pues permite alinear los objetivos de la organización y reducir las posibilidades de incurrir en ilícitos.

En relación con lo anterior, el 57% de los profesionales señala que el nivel de conocimiento de la normativa aplicable al mercado de capitales es “bajo o muy bajo”. La cifra da cuenta de un problema estructural en la industria que refleja

deficiencias en la comunicación de la regulación y el acceso a información clara, lo que es un desafío para las autoridades y las compañías en el traspaso de información hacia sus colaboradores.

En el mismo sondeo se refuerza que cuando se genera sensación de impunidad ante bajas sanciones por ilícitos, se configura uno de los principales agravantes para el mercado de capitales.

Si bien los recientes avances normativos han significado un paso adelante en la sanción de malas prácticas, persisten desafíos de base en la industria financiera. La falta de una cultura ética consolidada en algunas empresas y el bajo conocimiento de la normativa entre los inversionistas demuestran que aún queda un largo camino por recorrer. Es fundamental que todos los actores del sector asuman un rol activo para promover las buenas prácticas corporativas, para así fomentar el mercado de capitales y recuperar la confianza de los inversionistas y de la opinión pública.