



Universidad  
del País Vasco

Euskal Herriko  
Unibertsitatea

NAZIOARTEKO  
BIKAIN TASUN  
CAMPUSA  
CAMPUS DE  
EXCELENCIA  
INTERNACIONAL

EKONOMIA ETA ENPRESA ZIENTZIEN FAKULTATEA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES



# ÉTICA EN LAS FINANZAS: ANÁLISIS DE LOS TEMAS EXAMINADOS

AUTOR:

RUBÉN LANTARÓN GÓMEZ

DIRECTORA:

LEIRE SAN-JOSÉ RUIZ DE AGUIRRE

# ÍNDICE



1 INTRODUCCIÓN

2 METODOLOGÍA Y OBJETIVOS

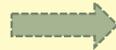
3 ANÁLISIS DE LA ÉTICA EN LAS FINANZAS A TRAVÉS DE ARTÍCULOS ISI

4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

5 CONCLUSIONES

# 1 INTRODUCCIÓN

➤ Debido a la crisis económica...



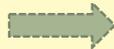
Problemas coyunturales y estructurales de la economía

Debate sobre ciertas acciones, decisiones y comportamientos



Han sido éticas??

➤ Por otro lado...



una mayor presencia de la ética en la economía no previene las crisis...



Pero sí que reduce sus efectos

# 1 INTRODUCCIÓN

En este contexto...



Hoy en día adquiere mas importancia la inclusión de la ética en el mundo económico y financiero



Por ello, a través de este trabajo se quiere analizar ciertos aspectos de la ética en las finanzas

# 2 METODOLOGÍA Y OBJETIVOS

- Basado en metodología cualitativa
- Uso de artículos ISI reunidos en un *Delphi*
- Tres objetivos:
  - Analizar la situación de la Ética en las Finanzas
  - Conocer los temas que componen la Ética en las Finanzas
  - Desarrollar una síntesis a través de un mapa conceptual

# 3 ANÁLISIS DE LA ÉTICA EN LAS FINANZAS A TRAVÉS DE ARTÍCULOS ISI

➤ Objetivo del apartado: Analizar la situación de la Ética en las Finanzas



Respondiendo a varias preguntas:

- a) ¿Qué temas se pueden encontrar dentro de la Ética en las Finanzas?
- b) ¿Está adquiriendo importancia?
- c) ¿En que países se le ha investigado más?



Cómo?

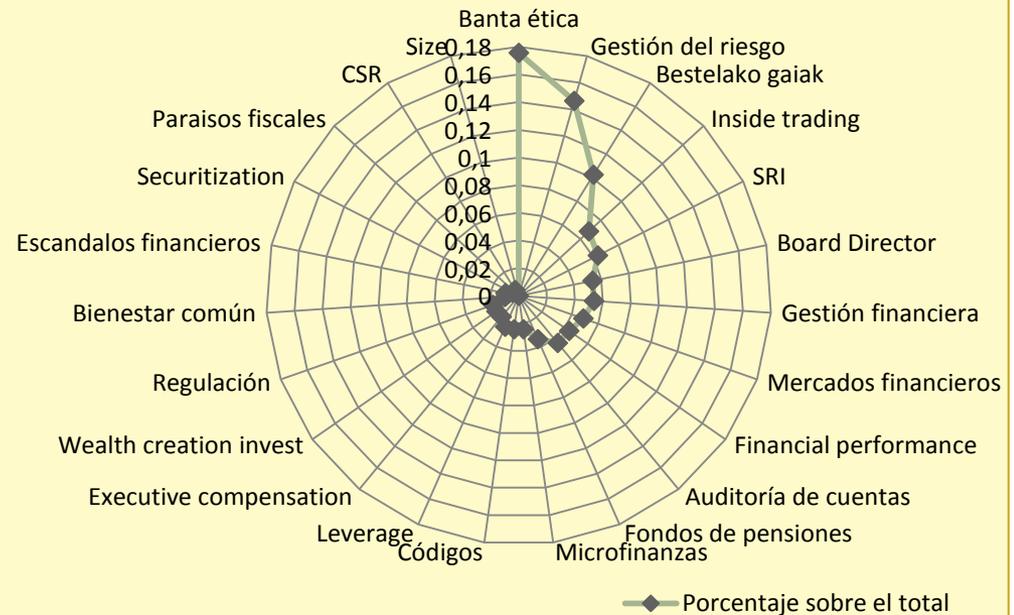
Desarrollando un análisis técnico de los artículos ISI

# 3 ANÁLISIS DE LA ÉTICA EN LAS FINANZAS A TRAVÉS DE ARTÍCULOS ISI

a) ¿Qué temas se pueden encontrar dentro de la Ética en las Finanzas?

Temas	Cantidad de artículos	Porcentaje sobre el total
Social Responsible Investment(SRI)	13	6,34%
Executive compensation	4	1,95%
Board Director	11	5,37%
Financial performance	9	4,39%
Bienestar común	2	0,98%
Códigos	5	2,44%
Wealth creation invest	4	1,95%
Paraisos fiscales	1	0,49%
Fondos de pensiones	7	3,41%
Size	0	0,00%
Securitization	1	0,49%
Leverage	5	2,44%
Regulación	4	1,95%
Microfinanzas	5	2,44%
Gestión del riesgo	30	14,63%
Inside trading	14	6,83%
Gestión financiera	11	5,37%
Mercados financieros	10	4,88%
Auditoría de cuentas	9	4,39%
Corporate Social Responsibility(CSR)	1	0,49%
Escandalos financieros	2	0,98%
Banca ética	36	17,56%
Otros temas	21	10,24%
<b>Guztira</b>	<b>205</b>	<b>100,00%</b>

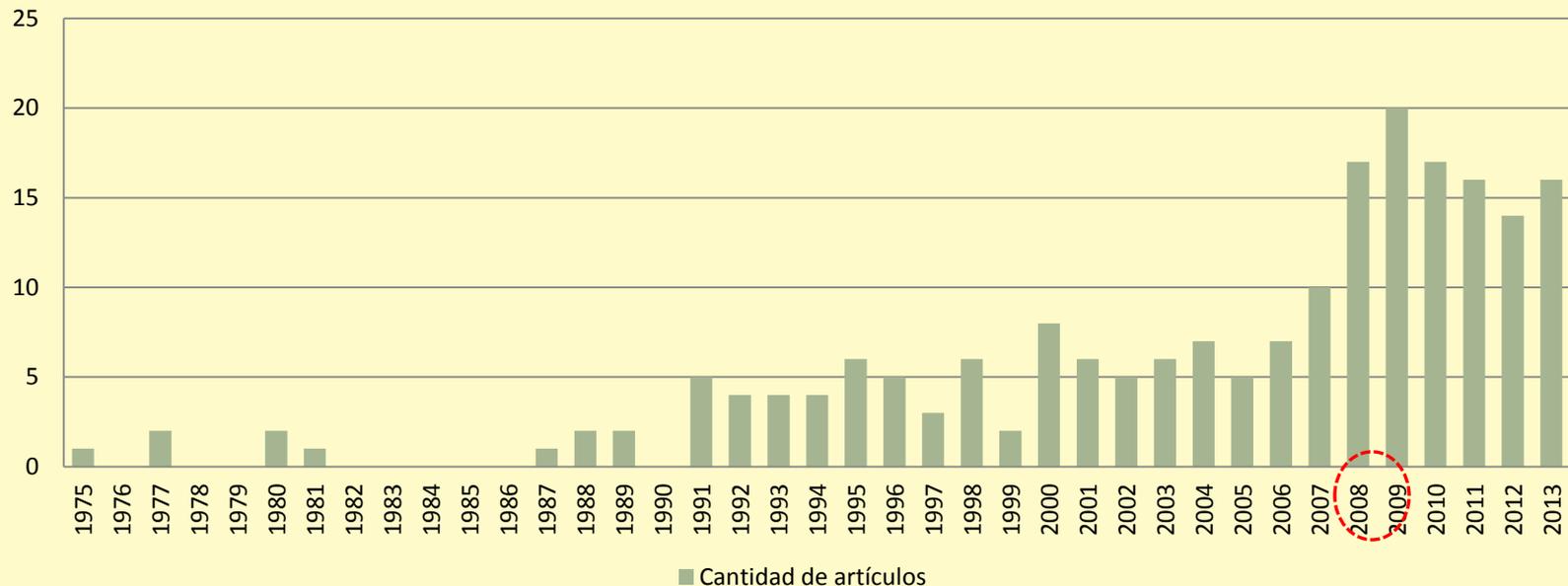
Artículos por temas



# 3 ANÁLISIS DE LA ÉTICA EN LAS FINANZAS A TRAVÉS DE ARTÍCULOS ISI

b) ¿Está adquiriendo importancia?

**Cantidad de artículos ISI año a año**



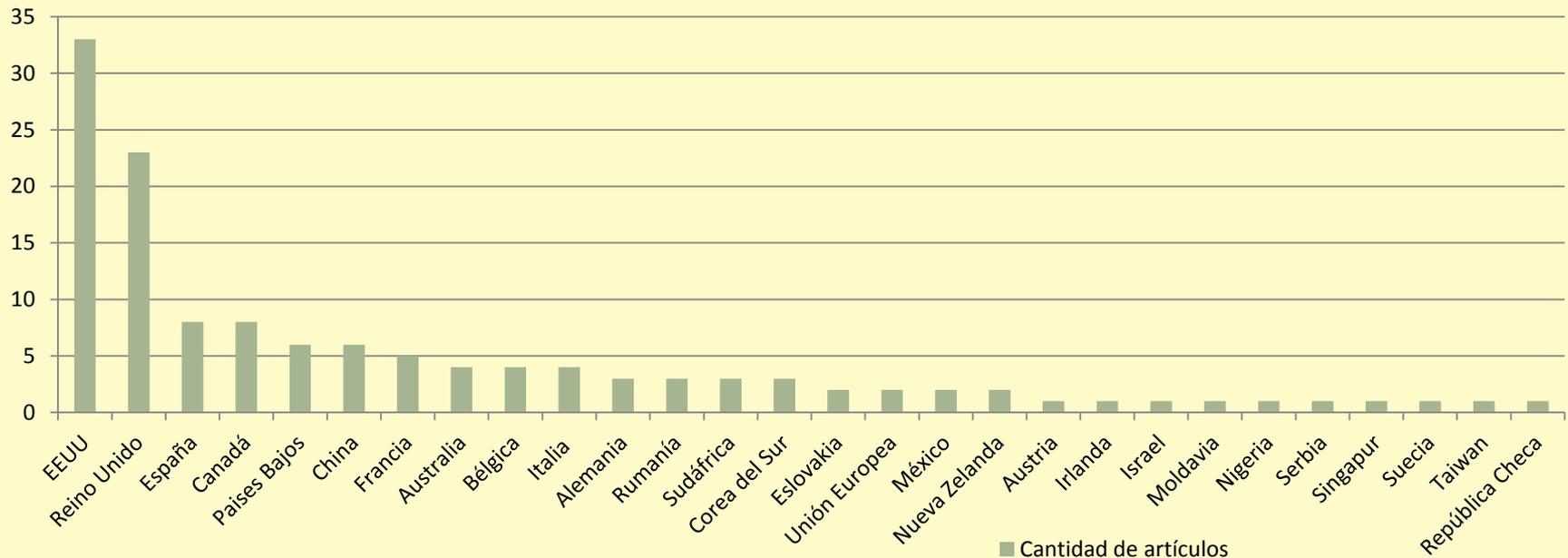
- Tendencia a publicar más
- Subida importante con la llegada de la crisis

# 3 ANÁLISIS DE LA ÉTICA EN LAS FINANZAS A TRAVÉS DE ARTÍCULOS ISI



c) ¿En qué países se le ha investigado más?

**Cantidad de artículos por país**



-En países anglosajones

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

Objetivo del apartado: Conocer los temas que componen la  
Ética en las Finanzas



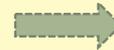
A continuación se muestran los temas que lo  
componen



Seguido de una breve explicación de  
alguno de ellos

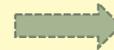
# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

Temas	Cantidad de artículos	Porcentaje sobre el total
Social Responsible Investment(SRI)	13	6,34%
Executive compensation	4	1,95%
Board Director	11	5,37%
Financial performance	9	4,39%
Bienestar común	2	0,98%
Códigos	5	2,44%
Wealth creation invest	4	1,95%
Paraisos fiscales	1	0,49%
Fondos de pensiones	7	3,41%
Size	0	0,00%
Securitization	1	0,49%
Leverage	5	2,44%
Regulación	4	1,95%
Microfinanzas	5	2,44%
Gestión del riesgo	30	14,63%
Inside trading	14	6,83%
Gestión financiera	11	5,37%
Mercados financieros	10	4,88%
Auditoría de cuentas	9	4,39%
Corporate Social Responsibility(CSR)	1	0,49%
Escandalos financieros	2	0,98%
Banca ética	36	17,56%
Otros temas	21	10,24%
<b>Guztira</b>	<b>205</b>	<b>100,00%</b>



➤ Social Responsible Investment

➤ Mercados financieros



➤ Microfinanzas

➤ Executive compensation



➤ Banca ética

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

## A) Social Responsible Investment (SRI)

- También conocida como inversión sostenible, social-consciente, “verde” o ética
- Dos características principales
  - Rentabilidad
  - Responsabilidad social
- Qué quiere decir ser socialmente responsable?
  - Que se invertirá pensando en los beneficios o daños que se puedan trasladar a la sociedad
- No invertir en proyectos relacionados con: explotación infantil, contaminación del medio ambiente, malos tratos a animales, etc.

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

## B) Mercados financieros

- Mercado financiero ético= Mercado financiero justo
- Mercado financiero injusto se daría bajo las siguientes condiciones:
  - Información asimétrica
  - Poder negociador excesivo por alguna de las partes
  - Desequilibrio en los recursos o en la capacidad de procesamiento
  - Otras debilidades
- Resumiendo... Un mercado justo se consigue cuando no se utilizan ciertas ventajas injustamente

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

## C) Executive compensation

- Hay que buscar equilibrio  Lo que recibe el CEO ha de tener relación con lo que éste aporta a la empresa
- Tener en cuenta a los *stakeholders*
- *Las Stock options* per se no se consideran inmorales, pero al utilizarse deberían ajustarse a ciertos movimientos del mercado.
- A la hora de decidir los sueldos de ejecutivos, también deberían tomarse en cuenta...
  - Un techo
  - Y evitar que las diferencias entre los sueldos mas altos y los mas bajos sean grandes

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

## D) Microfinanzas

➤ Provisión de servicios financieros dirigidos a



- Microempresas
- Personas con ingresos bajos
- Personas en situación de pobreza

➤ El éxito de las microfinanzas



Es una herramienta que permite acercarse a personas al que el sistema financiero tradicional no puede

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

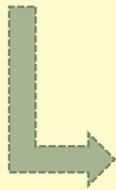
## D) Microfinanzas

➤ Cada vez más IMF se orientan a tener beneficios



Aunque esto no supone una pérdida de la esencia de las microfinanzas

➤ El caso *Grameen Bank* de Muhammad Yunus



- Creado en los años 70 en Bangladesh
- Dirigido a los pobres
- Clientes en grupos (principalmente mujeres)
- Sin avales
- Tasas de morosidad muy bajas

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

## E) Banca ética

➤ Aparte de criterios de rentabilidad y riesgo...

-Transparencia

-Bienestar social

-Cooperación

# 4 EXPLICACIÓN DE LOS TEMAS QUE CONFORMAN LA ÉTICA EN LAS FINANZAS

## E) Banca ética

➤ En el caso de Triodos Bank, se observan los siguientes elementos:

- Atención especial a políticas de préstamo e inversión
- La importancia de la transparencia
- Impulsar las motivaciones éticas de los trabajadores
- Apoyar iniciativas propias de los trabajadores
- Limites entre el sueldo más alto y el más bajo



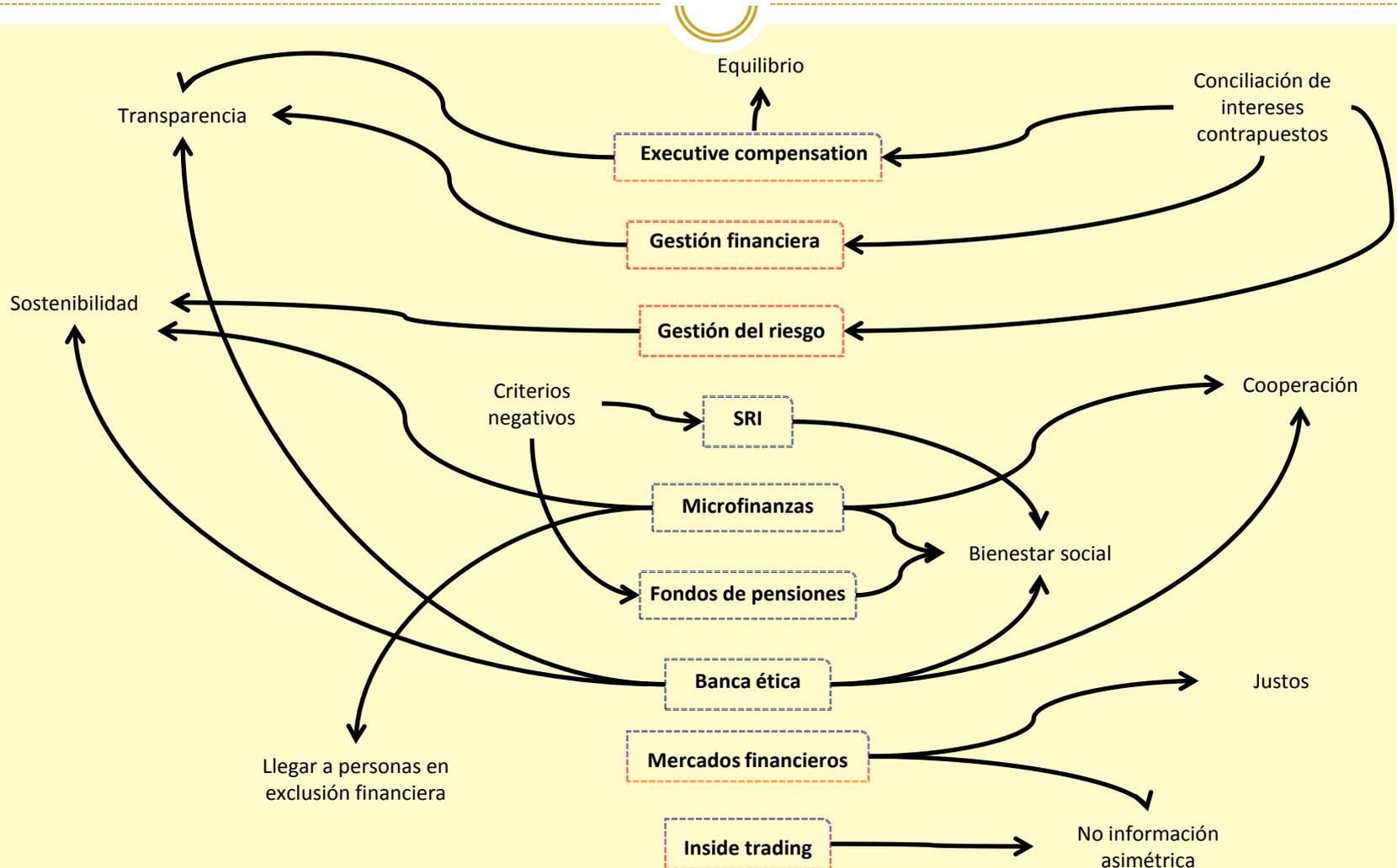
# 5 CONCLUSIONES

Una vez conocidos los temas...



A continuación se muestra una síntesis de los mismos a través de un mapa conceptual

# 5 CONCLUSIONES



# 5 CONCLUSIONES



- Nos encontramos ante un tema de actualidad
- No se ha investigado mucho en el pasado, pero va a más
- Muchos campos por investigar
- Trasladar la ética a la práctica no solo esta en manos de empresas y entidades financieras... También es responsabilidad de políticos, gobiernos y demás agentes sociales.