

## TENDENCIAS FINANCIERAS GLOBALES: DESAFÍOS, CRIPTOMONEDAS Y LA BÚSQUEDA DE EQUIDAD EN EL ACCESO AL CAPITAL

Por: Miguel Alonso Flores Miranda

Mikel Alonso León Flores

Entrevista al Dr. Jhon Edmunds, economista y doctor en Administración de Empresas, Harvard University. Ha sido consultor del IDE Harvard University, Rockefeller Foundation, Instituto de investigación de Stanford, entre otras instituciones. Es Profesor de Finanzas en Babson College y ha enseñado en MBA en el Instituto de Empresa en Madrid, INCAE, Universidad Católica Madre y Maestra, Universidad Adolfo Ibañez. Autor de más de 300 artículos y ocho libros sobre sus áreas de interés: las finanzas internacionales, los derivados, los mercados de capitales y los mercados emergentes.



***Mundo Económico: En los artículos que ha publicado, está el tema de los mercados de capitales latinoamericanos. ¿Cuál cree que es la importancia de estos mercados en la economía global y qué desafíos han enfrentado en los últimos años?***

***Dr. Edmunds:*** Enfatizando las actividades que se pueden ofrecer, o financiando actividades intensivas en el uso del capital como las siderúrgicas, o de ferrocarriles, o cementeras. Pero últimamente los mercados de capitales se han convertido en otra actividad que es equiparar retornos y diferencias de rentas que en algunos sitios el dinero rinde mucho, en otros rinden casi nada; por ejemplo, ustedes tienen a Panamá cerca; en Panamá depositando dólares en un banco no vas a ganar gran cosa, 4 o 5 por

ciento al año. Pero con dólares aquí cambiándolo a soles, invirtiéndolo en vendedores ambulantes.

Los vendedores ambulantes que normalmente tienen su capataz, cada capataz tiene 4 o 5 vendedores ambulantes. Invirtiendo dinero en eso, si se hacen los números, la rentabilidad en esa inversión es como 60 o 65 por ciento al año, libre de impuestos y no rastreado por el gobierno. Esa diferencia se debe a la escasez del capital; si el vendedor ambulante pudiera tener acceso al crédito, no tendría que pagar tanto, podría hacerse capataz y tener 5 vendedores ambulantes. Consecuencia de que los mercados de capitales son oportunidades de mover dinero para mejores recursos, inversores financieros de mayor envergadura, pero además son evidencia de que hay ciertos países que atraen capital sin hacer cosas buenas: ¿en Estados Unidos qué hacemos con el capital? Compramos bombas y las mandamos a estallar gente al otro lado del mundo. Pero donde el capital sería más productivo es donde escasea por razones institucionales, y aquí ustedes pueden tener instituciones muy buenas para la cúpula, para la parte de arriba de la pirámide, pero para la parte baja de la pirámide el precedente no participa, por ejemplo, un negocio que nació en un barrio que no era y nunca consigue el acceso al capital y el mundo nunca se da cuenta de qué podría ser esa persona. Es contundente cuando uno está aquí, ve una persona obviamente que tiene la chispa, pero se va. Hace un año, estuve en un restaurante en Lima donde una señora cocinaba postres. Al sugerirle abrir una tienda, ella rió, ya que lo veía como algo completamente imposible. Sin embargo, creo que es posible cambiar esa percepción a través del apoyo de instituciones que fomenten las microfinanzas.

En la actualidad, los trámites para emprender son prohibitivos, constituyendo un 60% del costo total. Este porcentaje se distribuye en un 30% para los trámites y un 50% para los inversionistas. A pesar de que los inversionistas obtienen beneficios, la persona que accede a esos créditos trabaja incansablemente para cumplir con los pagos e intereses. Es crucial buscar métodos más ágiles y eficientes en la gestión de registros y la presentación de documentos para reducir los costos asociados. Esto no solo aliviaría la carga financiera de los emprendedores, sino que también fomentaría el desarrollo de pequeños negocios.

Es fascinante cómo la gestión de las microfinanzas puede tener un impacto significativo. Sin embargo, me doy cuenta de que mi sustento proviene de este ámbito; nunca he tenido un empleo físico. A los 18 años, trabajé durante unos meses en la cocina de un restaurante, la única experiencia física en mi vida. Desde entonces, mi trayectoria ha estado ligada a la informática: director, profesor, experto en diversos campos. Esta es la realidad en lugares como Boston, una ciudad donde incluso los menos afortunados gozan de una relativa riqueza.

En Boston, el salario mínimo es de alrededor de 25 dólares la hora, mientras que algunos pagan hasta 30 dólares la hora a inmigrantes para tareas como cortar el césped. ¿De dónde provienen estos salarios? Se originan en la creación de riqueza del sistema financiero y la innovación, como la biotecnología. Aunque los peruanos participan en estas actividades, a menudo lo hacen desde Boston. Esto plantea la

pregunta crucial: ¿Por qué tuvieron que ir a Boston para lograrlo cuando poseen la educación y el talento aquí? Es fundamental analizar por qué no estamos viendo un progreso similar localmente y comprender cómo podemos impulsar el avance en nuestra propia comunidad.

***Mundo Económico: Bueno, viendo el tema de las criptomonedas, que se ha tocado en la charla de hoy, ¿Podría explicarme brevemente cómo fue la evolución de las criptomonedas hasta el día de hoy y el impacto que ha tenido en la economía global?***

***Dr. Edmunds:*** Se ha intentado tener dinero virtual desde hace 30 años, pero todos los esquemas fracasaron. Si una persona deslealmente se compromete a pagar, o se supone que tiene una moneda electrónica y dice que va a pagar, la persona buena que envía la mercancía, la persona desleal se compromete a gastar una y otra vez, eso se llama doble gasto. El diseño de Bitcoin controló eso, y dado que pudieron controlar eso, Bitcoin subió, pero realmente Bitcoin fue usado por gente que estaba jugando juegos de video, donde debían tener la espada mágica para matar al dragón, y compraron eso porque no lo podían ganar en el juego. Entonces ahí empezó el Bitcoin como moneda de pago. Y posteriormente se extendió, si quisiera enviar dólares alguien de Nueva York es engorroso tiene que cambiar divisa, papeleos, mostrar pasaporte, etc. Pero si quiere enviar Bitcoins llegaba en menos de una hora y se pudo reconfirmar por teléfono. Y la gente de ahí se dio cuenta que esto es dinero—no es solo un exchange donde se compran los aparatos que se usan en los juegos de video.

Pero la pregunta es, ¿hasta dónde va eso? Mucha gente dice que amenaza los sistemas tradicionales de masa monetaria, no. Algunos sí, que merecen ser botados, que no hacen bien para nada, como el sistema de Ecuador, el sistema de El Salvador, el sistema de Zimbabue, el sistema de Argentina. No sé si van a votar por este candidato, pero lo opuesto está ganando mucho apoyo, en las encuestas van a perder ante el peronista, pero posiblemente implementen algunas de sus ideas, otras ideas de ese señor son desboladas. Pero en contra de eliminar el peso argentino. Como lo no pueden manejar claro, no una u otra vez, sino como seis u ocho veces. ¿Por qué darle otra chance? Es algo que ya el peronismo descubrió, si alguna empresa realmente no sirve, desaparece, lo liquidan. Si una persona no es apta para su trabajo, la echan. Pero si a una institución financiera una y otra vez le siguen inyectando nuevo dinero como el banco Monte Paschi, que fracasó por última vez y fue nacionalizado. Fue un artefacto en que un obispo y varios duques y condes pudieron simplemente ir y tomar prestado y no tener que pagar: era un banco desfalcado.

Y ahora de lo que he mencionado los españoles tuvieron como 10 sucursales y la clientela no había. Le estaban pagando a la gente por jugar naipes tienen que reexaminar su modelo de negocio, y por fin lo hicieron. Los argentinos y los italianos resistieron eso. Y ellos están en el piso, va a ser una oportunidad de ir hacia arriba, va a incrementar la concentración de riqueza y el ingreso. Y si ustedes quieren tomar unas vacaciones en Argentina, yo diría dos semanas después de las elecciones, que den un chance para recuperarse después de las elecciones.

Muy de moda este tema, pero, también despierta un poco de tema lo de Sam Bankman, lo encontraron culpable de robar nueve mil millones de dólares. Impresionante para un chico que solo tiene 31 años. Y su pareja, aparentemente, va a escapar sin casi nada, que le echó la culpa a él. Probablemente la culpa la tuvo él. SBF, Sam Bankman-Fried así es conocido por sus siglas, como Beyoncé, una persona tan famosa que no tiene apellido

***Mundo Económico: ¿Cuál es su opinión sobre la regulación de las criptomonedas? ¿Considera que es necesaria? ¿Qué enfoque considera que es el más adecuado?***

**Dr. Edmunds:** Es necesaria pero casi imposible. Posible si los reguladores saben lo difícil que será. Normalmente lo digo delante de una audiencia, pero les digo a ustedes como les dije mi sugerencia anteriormente. Tengo una sugerencia final, que ahora que se ha ido todo el mundo.

Es muy difícil controlar porque se puede tener Privacy Coins. Son monedas que es imposible saber quién las tiene. Es imposible intervenirlos en el caso que sean enviados. Y quien lo recibe tiene la tecla caliente y puede eliminar la evidencia de que lo haya recibido, excepto que está en la nube, se escapa de la policía secreta, de una computadora lo puede enviar a un amigo o enemigo. Eso es lo que me dicen que (técnicamente) unos adeptos podrían evitar el control de cualquier banco central. Incluso el banco central de China, un banco central liberal, los cuales son gente de nivel. No digo que es fácil, pero algunos lo podrían hacer. Es algo serio porque se podrían financiar terroristas.

La sugerencia que tengo para ustedes es que, me estaban contando que muchas empresas no se abren en bolsa por la falta de liquidez de la bolsa. Y por otra razón, percepción de recepción, condición del mundo, pandemia, cualquier explicación que se quiera dar. Tengo una sugerencia, vamos a suponer que ustedes tienen una empresa con 100 acciones. Y 100 acciones legalmente representados por títulos, firmas, etc. Tomen 5 acciones y pónganlo con un abogado con una carta de instrucciones. Y las instrucciones son que vamos a poner una ficha en la nube, como en criptomoneda, pero esa ficha no tiene valor excepto que en dos años la gente con la ficha puede canjear la ficha por una proporción de ese bloque de acciones. Por decir, 100 acciones, 5 aportado y vamos a poner 50 fichas, y esas fichas se tradean entre la gente, y sube el valor si la empresa va bien. Eso no sería contra la ley, estuve chequeando con alguien. Al final del segundo año, cuando el abogado y la gente que tiene las fichas dice “tengo la mitad de las fichas, así que me debe dar la mitad del bloque de acciones”. Eso tiene mucha liquidez, las fichas tienen liquidez automática.

***Mundo Económico: Agradecemos sinceramente al Dr. Edmunds por compartir su experiencia y conocimientos, proporcionando una valiosa perspectiva que invita a la reflexión sobre el futuro de las finanzas y la innovación. Su visión ha enriquecido nuestra comprensión y ha dejado una huella inspiradora en la búsqueda de soluciones efectivas en este dinámico entorno financiero global.***