

# Finanzas de la tercera generación

**Luis Mata Mollejas**

El profesor Luis Mata Mollejas presenta los fundamentos de las finanzas de tercera generación como nuevo modelo de negocios que, al eliminar las tasas de interés, prioriza la producción y el empleo, desplazando la especulación financiera.

**E**l tema que me toca desarrollar es un tema aparentemente banal. No hay nada más banal que el asunto monetario, con que pagamos todos los días, con diversos instrumentos. Sin embargo, esta banalidad encuentra inmediatamente la demostración de que es una ilusión, si recordamos que pagar contante y sonante es cosa del pasado. Lo que no es cosa del pasado es que el instrumento que utilizamos para hacer esa cancelación de las deudas tiene que ser un instrumento confiable. ¿De dónde viene la confianza?

Hasta comienzos del siglo pasado, del siglo XIX, hasta 1913, por poner una fecha, el dinero mercancía, el que era de oro y plata, representaba el 17% de los instrumentos con los que se hacían las cancelaciones. Y el instrumento fiduciario, los billetes de banco, el 83% restante.

Hoy, los requerimientos de la sociedad civil se enfrentan a los condicionantes del Estado. Y de acuerdo con el origen de la deuda de lo que vayamos a pagar, del tamaño de esta deuda, esta confrontación puede

llegar al ámbito internacional. Entonces, este asunto que parece tan banal, inmediatamente deja de serlo.

Al encontrarnos en el ámbito internacional, nos encontramos que debemos hablar de los sistemas monetarios. De los sistemas monetarios nacionales y, por supuesto, del sistema monetario internacional. Esta relación entre los sistemas monetarios nacionales y el internacional representa una situación de tensiones, porque el sistema monetario internacional es el sistema que avasalla a los sistemas nacionales, dependiendo del poder geopolítico de los distintos Estados que conforman el sistema mundial.

Digamos, para ilustrar la situación, que durante el siglo XIX Inglaterra impuso el patrón oro. Y al interior de los países existía el sistema monetario o el sistema bancario que llamamos de banca de primera generación. ¿Por qué? Porque al ser la base de los pagos una moneda mercancía, los créditos que se otorgaban eran, y tenían que ser, una proporción de los depósitos. Para recibir

un crédito tenía que haber en el banco una cantidad mayor de depósitos. Esos créditos, que además de cancelar lo que se llama el principal, debían cancelar los intereses, se guiaban en todo el mundo por la tasa de interés interbancaria en Londres. La famosísima tasa que denominamos Libor.

Las reservas de oro del planeta, como toda cosa que existe en el planeta, están limitadas. En consecuencia, el progreso de las transacciones, el incremento de la producción de los bienes en crecimiento del mundo, lo que necesita la población, no podía marchar a la par de la explotación del oro. Por tal motivo, el oro en un momento dado se quedó atrás. Para ilustrar la idea, todo el oro del planeta cabe en un cubo de diez metros de lado (diez metros de alto, diez metros de ancho, diez metros de profundidad). Entonces, por allí, por 1922, al término de la Primera Guerra Mundial, el mundo se encontró con que no había posibilidad de tener más oro para usarlo como moneda mercancía. Y los expertos de la época llegaron a una solución pragmática. Esa solución era que en lugar de utilizar oro los países en sus sistemas monetarios, se podrían usar los billetes de aquellos países que tenían suficientes reservas de oro. Muy fácil, Inglaterra para el momento era el poder imperial, había dominado todas las fuentes de minas de oro, salvo las de los Estados Unidos.

En algún momento nuestras reservas de oro estuvieron cerca de ser tomadas por Inglaterra. Afortunadamente, cuando estábamos en ese posible enfrentamiento, descubrieron oro en Sudáfrica. Todavía nosotros hablamos en castellano y la Guayana inglesa no llega a Maracaibo porque, simplemente, las empresas británicas tomaron sus bártulos e instrumentos y se fueron a Sudáfrica.



Entonces, con esta modificación de usar dinero fiduciario, de usar créditos, empezó un cambio muy interesante. Los créditos no tenían que estar en función de los depósitos. Los depósitos pasaron a ser una fracción de los créditos. Alguien podía ir al banco, como puede hacerse hoy, y a usted no le dan ninguna cantidad de dinero ni ningún billete, a usted le dan una chequera, le inscriben un depósito y a partir de ese depósito creado se obtienen los recursos que posteriormente van a pasar en el balance del banco como “reservas y depósitos bancarios”. Esa es la circunstancia.

En el mundo moderno, desde entonces, desde ese período entre las dos guerras mundiales, los créditos son primeros que los depósitos. Se conservó, sin embargo, una característica, y es que en el viejo modelo las monedas de los diversos países tenían una cierta cantidad de oro y esa era la definición legal de las monedas. La moneda inglesa tenía una cantidad de oro que era aproximadamente cuatro veces la que tenía el dólar estadounidense y así sucesiva-

---

*Esta relación entre los sistemas monetarios nacionales y el internacional representa una situación de tensiones, porque el sistema monetario internacional es el sistema que avasalla a los sistemas nacionales, dependiendo del poder geopolítico de los distintos Estados que conforman el sistema mundial.*

---

mente. Eso se conservó. Luego, el sistema en su forma modificada, soportado con la pérdida de poder de Inglaterra, se llamó, lo llamamos nosotros los economistas, el sistema en donde el “dólar es tan bueno como el oro”, en inglés, “*dollar as good as gold*”. Con paridad fija al precio del oro, también fijo: 35 dólares la onza, una onza muy particular que se llama la onza troy.

En 1971, dados los reclamos de algunos países para que pudiesen recuperar el oro que durante la Segunda Guerra Mundial migró a Norteamérica –fundamentalmente Francia estuvo al frente de esos reclamos–, más la creación de una cantidad de dólares mayor que la cantidad sostenida de oro, se hizo imposible mantener el sistema de Bretton Woods. Los Estados Unidos, entonces, unilateralmente, decidieron que el precio fijo del oro no se mantendría, que no se cumpliría más el pago, que no fueran a reclamar a Washington oro por 35 dólares la onza.

La tasa referencia de los intereses continuó siendo por alguna parte la famosa tasa Libor, de Londres, pero ahora era también muy importante la tasa bancaria de los Estados Unidos, en este caso la tasa del Banco

de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Y ese sistema funcionó hasta 1985, 1987. ¿Por qué funcionó hasta esa fecha? Si vemos los respectivos precios de las cosas que se transan en el mundo, tenemos mercancías, que tienen distintos precios; el precio del dinero que es la tasa de interés, según decían los economistas de la época, todavía hay quienes creen que eso es así; y, por supuesto, el valor del capital productivo que es el rendimiento de ese capital que se produce. Entonces, entran en juego tres precios fundamentales: la tasa de interés, la tasa de rendimiento del capital y el tercero que entra en juego es el precio de la moneda. Uno de los precios de la moneda que es el tipo de cambio.

En ese período se dio un cambio sustantivo, dado que los diversos países del mundo, fundamentalmente los Estados Unidos, entraron en conflictos derivados de lo que se llamó la Guerra Fría, hubo que atender conflictos en Asia, en los lugares donde se convino, de acuerdo con el reparto del mundo, que podía haber pequeños encuentros, puesto que no había los encuentros sustantivos entre quienes habían triunfado en la Segunda Guerra Mundial, entiéndase la Unión Soviética y los Estados Unidos. Esos pequeños encuentros requieren grandes cantidades de dinero. Y esas grandes cantidades de dinero son aportadas por los créditos de los bancos. Entonces, los bancos no solo sirven para prestarle dinero a los industriales a los que van a producir bienes, sino que fundamentalmente van a pagar las cosas que los gobiernos estiman necesario cancelar. Es así que en este período surge una gran necesidad de financiamiento de la guerra.

Los Estados Unidos entran en déficits fiscales y déficits comerciales. Pero eso no era un problema, ya que la moneda internacional que se requería que aumentase en

volumen a la par de los negocios del mundo, podía aumentar fácilmente, no como en el caso del oro. Así, los Estados Unidos se convirtieron en el oferente fundamental de las deudas de su moneda, de los dólares. Lo que es muy malo para el resto del mundo es muy bueno para los Estados Unidos. Todo lo que tiene que hacer Estados Unidos para pagar sus deudas es poner a producir la maquina de hacer billetes.

Hay una frase por allí que dice “la deuda es el dinero de los esclavos”. Bueno, salvo en el caso de aquel que domina el sistema monetario internacional. Creo que es absolutamente claro que es fabuloso para los Estados Unidos poder hacer lo que está prohibido para los demás países, que es producir dinero con la maquina de imprimir billetes.

Entonces, ¿cómo se forman los precios referenciales básicos? El tipo de cambio depende de las reservas internacionales. Las reservas internacionales dependen de la marcha del comercio internacional. El tipo de interés depende del endeudamiento de los países. Y el tipo de rendimiento de capital productivo depende de cuán aceptado es el producto que se ofrece a la población y, como es algo que va a producirse durante mucho tiempo, la diferencia no es el corto plazo sino el largo plazo. De tal manera, todos los que trabajamos en estas características decimos que la economía inventó la máquina del tiempo, la máquina del tiempo es el dinero, el dinero puede ir hacia el futuro y las deudas que están en el futuro pueden ser traídas al presente. Los capitales productivos, los capitales de las deudas públicas se venden y aún los productos se venden en eso que se llaman ventas a futuro. La gente puede comprar mercancías, puede comprar petróleo a futuro, comprar oro a futuro, maíz a futuro, algodón a futuro, eso se fija en las bolsas de comercio. Los precios a

partir de ese momento, del período ‘85, ‘86, ‘87 en adelante, no se fijan en las fábricas, se fijan en las bolsas de comercio. Las bolsas de comercio, digamos... en el caso del petróleo, el precio del petróleo no depende de sus costos, claro que hay una incidencia de los costos, sino que depende de la ansiedad y la necesidad que tengan los que se acercan a las bolsas. Y hay bolsas específicas, que ustedes habrán oído. Están los precios del Brent en Londres y está el precio del West Texas Internacional, que el West Texas Internacional, fue petróleo producido en algún momento, ahora es simplemente un paso donde se negocia el precio del petróleo que necesita importar los Estados Unidos.

En estas circunstancias, con estos precios, con estas formas de manejar la economía, encontramos que es posible observar el precio del dinero, el tipo de cambio, viendo el comercio del país; es posible observar el precio del dinero, en cuanto al tiempo, que es la tasa de interés; y el precio de la producción de corto plazo lo tenemos en las bolsas; pero, el precio de producción de largo plazo, que es el rendimiento, queda enmarcado y entrampado en el proceso de buscar ganancias al menor tiempo posible.

---

*Así, los Estados Unidos se convirtieron en el oferente fundamental de las deudas de su moneda, de los dólares. Lo que es muy malo para el resto del mundo es muy bueno para los Estados Unidos. Todo lo que tiene que hacer Estados Unidos para pagar sus deudas es poner a producir la maquina de hacer billetes.*

---

Y ese proceso de buscar ganancia en el menor tiempo posible, que es el negocio de los rentistas, es un negocio que se liquida muy rápidamente, usted obtiene una ganancia especulando con divisas o especulando con la seguridad de que va a recibir un ingreso seguro, porque los Estados supuestamente no quiebran. Entonces, es preferible comprar un bono del Estado a comprar una acción de una empresa, que tiene el riesgo de que el producto que va a ofrecer no tenga salida. ¿Está claro este dilema?

Ese dilema es lo que ha llevado al planeta a la situación actual. Los tipos de cambio se elevan, porque el comercio internacional de los diversos países no encuentra la inversión suficiente, puesto que el corto plazo, que es la aspiración de la ganancia del rentista, es lo que domina el mercado financiero.

Y es aquí donde viene lo que llamamos la banca de tercera generación o las finanzas de tercera generación. La banca de tercera generación —que ese es el final de nuestra presentación de hoy—, la clave es que la banca de tercera generación no cobra intereses. ¿Y cómo es eso? ¿De qué viven los bancos? Los bancos viven de la ganancia del negocio al cual apoyan dando un crédito. Se distribuye la ganancia de ese negocio, se distribuye y se discute con el proponente, con el demandante de crédito. De esta manera, desaparece la tasa de interés. Ya no hay que hacer ningún descuento. De lo que tiene que preocuparse el banquero es que el negocio sea efectivamente bueno, rentable. Y esa bondad fundamentalmente se observa porque produce empleo. Mientras que la inversión financiera no produce empleo, lo que produce son ganancias en los traficantes, que son muchos. Habrán visto ustedes una película de estos últimos tiempos “El lobo de Wall Street”, cómo obtienen muchas ganancias sin producir nada.

---

*La banca de la tercera generación es la que produce. Y el banquero de la tercera generación se preocupa, fundamentalmente, por aumentar la oferta de bienes en los mercados internacionales.*

---

La banca de la tercera generación es la que produce. Y el banquero de la tercera generación se preocupa, fundamentalmente, por aumentar la oferta de bienes en los mercados internacionales. Lo que quiere decir que ayuda a la recuperación de los tipos de cambio. El banco mismo, cuando entra a un país, para acceder a sus negocios, tiene que presentar unas reservas en el Banco Central, y esas reservas son mayores en la medida que hace más negocios internacionales. Por lo tanto, la recuperación en los tipos de cambio, la recuperación de las reservas internacionales se hace sin intervención del Fondo Monetario Internacional. Sencillo, el Fondo Monetario Internacional, que se preocupa de que a los banqueros se les pague, impone muchas restricciones a los gobiernos de los países para actuar. Fundamentalmente, restringe todo lo que no parece que vaya a ayudar a la exportación. Y todo lo que no va a la exportación es porque va a la gente.

Entonces, tenemos una solución que sirve a los países como los nuestros, los países sudamericanos, los países caribeños, los países que tienen necesidad de tener recursos, recursos que van a producir fundamentalmente empleo.

Habiéndose descubierto esta particularidad de la banca de tercera generación, llegó el momento de hacerlo. ¿Qué enemigos tenemos por delante? Básicamente: los Es-

tados Unidos y las demás instituciones que no desean eliminar el sistema financiero, en el cual ellos son el eje, porque los negocios que hacen son préstamos a interés. Eso es lo que ocurre. Mientras que la banca de tercera generación no es interés.

Estamos frente a la posibilidad de un verdadero cambio internacional en esa cosa tan banal con que empezamos nuestra inter-

vención que era la banca, que era el dinero contante y sonante con que se debe pagar.

Muchísimas gracias por su tiempo y por su atención.

Quisiera hacer una promoción, estas cosas están explicadas en un libro que se llama *Finanzas de la tercera generación, alcances geopolíticos*, que simplemente entran en Google y lo encuentran.

**Luis Bonilla-Molina:** Quiero agradecer al Doctor Luis Mata Mollejas por esta intervención, que en lo personal me genera una esperanza enorme. Vengo de leerme cuatro libros sobre el tema del desarrollo económico y social, lo que se avecina, que son diagnósticos como para cortarse las venas, sobre todo en el tema de empleo. Especialmente, lo que plantea en su libro *Cuarta Revolución Industrial* el creador del Foro de Davos, que dice que producto del desarrollo tecnológico se va a impactar gravemente el modo de producción capitalista global, en el cual el empleo va a ser uno de los aspectos más afectados, a tal punto que él señala que en los quince países más industrializados se van a perder siete millones de empleos a partir de 2021; y que de esos siete millones de empleos que se van a perder solo se van a recuperar cinco millones para hacer cosas que nunca había hecho la humanidad, producto de toda la revolución científico-tecnológica. Y para colmo me puse a leer los últimos libros de Ray Kurzweil, el señor de la neurociencia, el director de proyectos tecnológicos de Google, que también plantea toda la revolución científico-tecnológica y su impacto en el modelo económico, pero que además, para los que somos académicos educadores, nos impacta seriamente. El año pasado hicieron un diagnóstico entre Google y la NASA y llegaron a la conclusión de que las universidades en el mundo no están en

condiciones de entender el impacto que va a tener en el empleo el desarrollo científico y tecnológico y el desarrollo de las profesiones; y, en consecuencia, decidieron crear la Universidad de la Singularidad que es una universidad que a partir del año pasado comenzó sus funciones y donde están perfilándose, según ellos, lo que serían las cinco grandes profesiones de la cuarta revolución industrial, que no tiene que ver, dicen ellos, con nada de lo que hemos conocido hasta ahora, y que van a reconfigurar no solo el mundo profesional sino el propio empleo.

En consecuencia, lo que nos habla el doctor Luis Mata Mollejas con el tema de la banca de tercera generación y cómo esta banca puede generar mayores niveles de empleo, en lo personal, y creo que a todos, nos da una esperanza de ver cómo puede amortiguarse el impacto severo que tiene el desarrollo tecnológico e industrial en el mundo del empleo.

#### **LUIS MATA MOLLEJAS**

Economista venezolano. Miembro de Número de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. Profesor de la Universidad Central de Venezuela, Coordinador del Doctorado en Economía y de la Maestría en Teoría y Política Económica. Sus áreas de investigación son: Macroeconomía; Macroeconomía Financiera; Procesos de Integración Económica y Epistemología de la Economía.