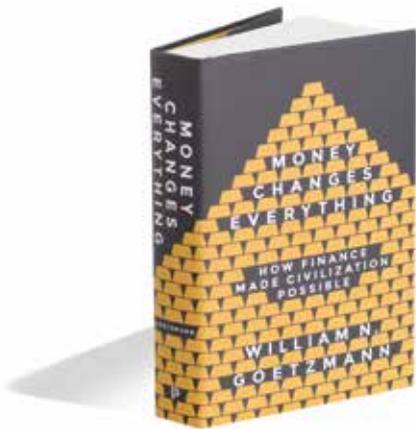


## El éxito del dinero



William N. Goetzmann

### Money Changes Everything [El dinero lo cambia todo]

#### How Finance Made Civilization Possible

Princeton University Press, Princeton, Nueva Jersey, 2016, 600 págs., USD 35,00 (tela).

Un préstamo a cinco años al 3,78% entre dos empresarios en 1796: nada extraordinario; solo que fue en el año 1796 AC en la antigua ciudad sumeria de Ur. El exhaustivo libro de William N. Goetzmann abarca desde la antigua Mesopotamia hasta América, China y Europa en el siglo XX, con incursiones en la Grecia y la Roma clásicas, la antigua China y los centros de innovación financiera de Europa en la Edad Media y el Renacimiento.

El autor muestra la función que cumplen las finanzas al facilitar el desarrollo de la sociedad, la cultura y el conocimiento humanos. Su argumento principal es que a través de los años las innovaciones financieras han sido fundamentales para el desarrollo de la civilización, una idea que puede parecer controvertida en tiempos en que los financistas se consideran malas influencias.

Para persuadir al lector, lo acribilla con un sinfín de detalles históricos. Tal densidad puede llegar a ser sobreabundante, pero se aligera con episodios y personajes fascinantes, y relatos personales sobre descubrimientos (p. ej., su participación en la excavación de la carta fundacional del Honor del Bazacle

—1372, Toulouse, Francia—, una sociedad que existió hasta el siglo XX).

El relato comienza en la ciudad mesopotámica de Uruk: las marcas encontradas en fichas de barro, utilizadas como registro financiero, fueron las precursoras de la escritura cuneiforme, una de las más antiguas. Las primeras innovaciones financieras influyeron en la noción de tiempo de la humanidad. El calendario sumerio de 360 días no se correspondía con el tiempo astronómico, pero 360 es un número divisible por muchos enteros, ideal para fraccionar el tiempo en partes iguales para los contratos financieros. (Dicho calendario sigue utilizándose para calcular el devengo de intereses de los bonos).

La noción de tiempo en los contratos financieros medievales fue un contrapunto a la noción eclesiástica y alimentó los conflictos entre la Iglesia y la sociedad comercial. Las transacciones financieras en condiciones de igualdad —y por tanto cierto nivel de confianza en un sistema financiero capaz de sustituir las relaciones personales típicas de las sociedades tradicionales— fueron vitales para incrementar la densidad de población.

## Las finanzas fomentaron también el pensamiento abstracto.

Las finanzas fomentaron también el pensamiento abstracto: se reconoce su importancia en el desarrollo de las matemáticas y la teoría de la probabilidad, pero Goetzmann también alude al grado de abstracción necesario para entender, por ejemplo, qué es un derecho de crédito financiero, como forma de riqueza inmaterial verificable en asientos contables.

Este cuadro integral que presenta el libro nos brinda a menudo uno de los grandes placeres de la lectura histórica, es decir una sorpresiva sensación de familiaridad con el tema. Por ejemplo, en la ciudad mesopotámica de Dilmun, los ciudadanos podían participar pasivamente en empresas, aportando brazaletes como capital, como los hogares modernos comprarían un par de acciones de Google. Los venecianos del siglo XIII compraron con interés *prestiti*,

los primeros auténticos bonos del Estado. Esta inclusión financiera permitió la participación pasiva y líquida de los ciudadanos en actividades diversas, que generaban ingresos y ofrecían una medida de seguridad económica, así como también su participación en la expansión económica del país.

El libro analiza también cómo los mercados financieros consiguieron hacer líquidos activos aparentemente ilíquidos. El registro de una casa de empeños china del siglo VII revela que casi cualquier cosa con valor de reventa podía utilizarse como garantía de un préstamo; en el siglo XV, los dividendos de la Casa di San Giorgio, una entidad fundada para llevar las finanzas de Génova, originaron una bolsa de futuros especulativa.

El libro analiza a fondo el desarrollo de estructuras corporativas, como la importancia de los derechos de crédito líquidos de responsabilidad limitada para el fomento de la asunción de riesgo y la importancia del desarrollo de las finanzas públicas (el gobierno genovés se financiaba mediante instrumentos financieros con características patrimoniales mucho antes de que aparecieran los bonos modernos vinculados al PIB y los precios de las materias primas). La moneda metálica (Grecia y Roma) y el papel moneda (China) se presentan como soluciones a problemas específicos en momentos determinados.

Goetzmann no ignora el lado oscuro de las finanzas, como las crisis financieras de la antigua Roma (33 AC), ni las conocidas historias de las burbujas de los Mares del Sur y el Mississippi en el siglo XVIII. Considera que las burbujas financieras estallan con igual frecuencia por la intervención del gobierno (el llamado “*crack* de 1720 en Gran Bretaña”) y por la conducta irracional de inversores sobreapalancados.

Este destacable trabajo de síntesis y erudición ofrece una visión profunda a cualquiera que desee abordar los problemas actuales de las finanzas y la regulación financiera en una sociedad civilizada.

**Elie Canetti**

Asesor

Departamento del Hemisferio Occidental del FMI