

Discurso del Prof. Dr. Ricardo Pascale

En su designación como Profesor Emérito de la Universidad de la República, Uruguay

Sr. Decano, Prof. Rodrigo Arim,

Amigas y amigos todos.

Antes que nada, quisiera en primer término agradecer al Sr. Decano y a los miembros del Consejo de Facultad, el haber resuelto designarme Profesor Emérito de mi *alma mater*.

Vienen a mi memoria el recuerdo de mi abuelo Domenico, el de mi madre Amelia y el de mi padre Domingo. Ellos amojonaron el camino que estimaban debía seguir. No eran universitarios, pero destilaban una sabiduría acaso de milenios y que me la traspasaba a diario. Recuerdo a mi abuelo decirme en dialecto sanfelese, que se asimilaba al italiano, "*cada noche es un estreno*" o el recordar "*nunca pienses que has llegado, el día que creas que has llegado, ahí seguramente comienza tu caída*". Mi hermana Amelita, pasó en una vieja Olivetti Lexicón 80, pacientemente mi monografía con aquellos complicados papeles carbónicos.

Se fueron sucediendo naturalmente todas las etapas personales, que cada una de ellas he rescatado enseñanzas enriquecedoras. Inicié este recorrido con el primer eslabón de la cadena familiar, quisiera concluir con su último eslabón, compuesto por Tiziano, Mia, Gaia, Tiago, Francesca y Franco. Hoy están presentes en este acto Mia, Gaia y Franco. Tres están fuera de Montevideo. Es a este último eslabón, o sea a *i miei cari nipoti* a quienes les regalo esta distinción.

Naturalmente que en una carrera académica la influencia de los grandes maestros que tuvimos la dicha de disfrutar fue fundamental.

En una entrevista le preguntaron al afamado economista Paul A. Samuelson, "qué se necesita para ser Premio Nobel en Economía?". Rápidamente, Samuelson respondió: "Haber tenido grandes maestros".

En este transcurso vinculado a la academia económica, soy un hijo de la educación pública. De la escuela hasta esta Casa. Aquí quiero resaltar una deuda que mantengo con la sociedad que, en definitiva fue la que pagó toda mi formación profesional y académica. Y, fue un verdadero crisol donde convergían personalidades diferentes, compañeros de los más diversos orígenes, religiones, de distintos estratos socio económicos. Terminaba siendo una gran escuela, de tolerancia, de solidaridad, de comprensión, que me marcan indudablemente para siempre.

En el campo de los maestros que tuve el honor de disfrutar y aprender de ellos. Seguramente me voy a olvidar de alguno. Ello está fuera de toda mi intención de hacerlo.

El Prof. Wonsewer, era el decano en el momento en que me gradúo y me impulsó en distintos ámbitos, a estudiar finanzas, asignatura que no se dictaba. Me impulsó a comenzar una vinculación que se mantiene hasta hoy con la rama médica que fue fundamental en mi carrera. Y

esto comienza con una historia, que es la siguiente. Entraba a la Facultad, en ese entonces estábamos en el edificio central de la Universidad de la República y siendo recién graduado coincido con el Prof. Wonselwer a la entrada de la misma. Lo saludo y él naturalmente también, al tiempo que me dice: "Pascale le quería comentar que en la sesión del Consejo que viene voy a proponer su nombre para que sea el representante de nuestra Facultad en la Comisión Honoraria de Contralor de Medicamentos". Quedé sorprendido y me animé delicadamente a señalarle: "Sr. Decano, esa es una comisión presidida por el Prof. Estable y la integran distinguidos médicos Pablo Purriel, Raúl Rodríguez Barrios". A la sazón era un grado 1 con dos años de egresado. Y me responde: "Efectivamente, actualmente nos representa el prof. Slinger, que es un grado 5 muy destacado, pero él ya hace 18 años y me ha indicado que lo reemplazara Ud. y me parece muy bien". A partir de allí se incorporaría en mi formación una riqueza cultural muy significativa. La influencia médica sería bien importante en mi formación científica, en el método de establecer diagnósticos. Me enseñaron la importancia de la clínica en la elaboración de diagnósticos. Curiosamente, en economía no se trata la clínica. Un PhD de Stanford, puede hacer un diagnóstico sobre Ghana sin haberla siquiera pisado. Es importante que la economía y las finanzas incorporen la clínica a su formación. Nos ahorraríamos muchos errores.

A esta influencia se une la de la Facultad de Ingeniería proveniente de una ciencia más dura. "El puente no se puede caer". A estas dos influencias médicas e ingenieriles, se agregan los aspectos psicológicos que derivan de alta manera de alguno de mis hijos que han optado por estudiar esa rama.

En este arco de profesores y agradecimientos de autoridades de la Facultad, de los cuales tuve siempre un apoyo total desde el prof. Wonselwer el Prof. Arim.

¿Qué decir de los profesores, maestros en nuestra formación? son imborrables, entre otros, las enseñanzas de Iglesias, Faroppa, Slinger, Buchelli, y profesores de ramas auxiliares, como en análisis matemático II, Julio Vales, o en Derecho a Héctor Giorgi , Alberto Ramón Real, Miguel U Rocca, José Ferro Astray, y así podría seguir esta impresionante lista.

Mi reconocimiento va también a los estudiantes que me impulsan con su interés, sus reflexiones, y además a su generosidad. Soportaban un problema que tengo, que soy un *late comer*, más allá de mis esfuerzos por no llegar tarde.

Los docentes de la cátedra han sido fundamentales apoyos para el desarrollo de las actividades académicas. La prof. Roldós a quien mucho agradezco su dedicación y sus palabras, José Luis Olivera, Hugo Caussade, Ana Chaves, Daniel Fernández, Magdalena Perutti, Valentina Díaz, por mencionar algunos de los que recuerdo más.

Varios ex colaboradores de la cátedra, hoy son distinguidos Profesores Titulares, Roldós , Lemes, Bueno, De Luca.

Mi trabajo no se podría haber hecho sin el apoyo y la competencia del personal no docente de la facultad. Va para ellos mi especial reconocimiento.

Recibo pues, este título de Profesor Emérito, que el Consejo de la Facultad resolvió otorgarme, con enorme emoción y reconocimiento. Por las palabras del Sr. Decano, él deriva de nuestra actividad en la Facultad. Actividad que las autoridades han estimado oportuno valorar en forma tan significativa, lo cual mucho agradezco. Y así, lo interpreto.

Pero esa decisión es, en lo personal un incentivo a redoblar mi compromiso y mi esfuerzo frente a la sociedad uruguaya, para continuar estudiando, investigando y trabajando, en el área de finanzas.

El área viene evolucionando ante nuevos desafíos de la realidad y ante propios problemas internos de la disciplina. Nos ha parecido útil repasar sumariamente algunos de los más importantes.

La academia entiende –y me adhiero a esta posición- que el riesgo debe moverse más allá de que, las distribuciones de probabilidad de los eventos económicos son una normal o una log-normal y, que la gente solo debe tomar la media y la desviación standard de la distribución.

Pienso que, necesitamos ir más allá y no hay razones para no hacerlo. Debemos tener distribuciones más complejas y así poder caracterizar las preferencias personales que suelen ser razonablemente complejas.

Nuevas aproximaciones hoy, se orientan a la *State Preference Theory* (Teoría de los estados de preferencia) que desarrollaran a mediados del siglo pasado Kenneth Arrow y Gerard Debreu, operando conjuntamente con potentes modelos de simulación que las tecnologías informáticas hoy lo permiten.

Además del área de riesgos el esfuerzo investigativo se va orientando hacia lo que se ha dado en llamar *lifetime finance*. Ello a nivel individual tiene que ver como desde el ángulo social se estructuran más adecuadamente la seguridad social o los seguros médicos.

Ello está vinculado a otra rama de investigación que tiene un alto contenido de aspectos psicológicos que apunta a las raíces epistemológicas. Ella puede presentarse como economía o finanzas comportamentales o alternativamente con economía o finanzas cognitivas, con las diferencias que ellas tienen.

El tradicional paradigma de la perfecta racionalidad que está en la base de la construcción teórica neoclásica de las finanzas está en cuestión al mostrar las teorías anomalías claras y persistentes. Va emergiendo el área de la economía comportamental si el enfoque es más amplio en términos psicológicos, o de economía cognitiva si nos concentramos en los procesos mentales de las decisiones económicas o financieras.

En esta rápida reseña de las áreas motivo de fuertes esfuerzos investigativos aparece con toda prioridad las finanzas en países emergentes con sus peculiaridades, algunas resueltas satisfactoriamente, y otras aun en vías de solución y consenso.

Y finalizando esta noche tan honrosa para mí, quiero compartir con Uds., el sueño que persigo y siempre he perseguido con las finanzas y, más precisamente con aquellos que las practican.

El éxito de los graduados y su suceso económico, no debe ser una vergüenza para ellos. Sin embargo, y quizás en forma imperceptible, la recompensa en las finanzas personales y en las empresas en que ellas operan, va cambiando así como la propia definición de finanzas debe cambiar si ella busca tener la estatura que reclama en la sociedad y la confianza que busca de los ciudadanos.

Finanzas, en cualquier caso, no es meramente el manejo del riesgo y la preocupación por la tasa de descuento y los flujos de dinero. Más allá de compensaciones, las nuevas generaciones de profesionales en finanzas recibirán su verdadera recompensa en satisfacciones que provienen de sus logros en la democratización de las finanzas-extendiendo sus beneficios a los espacios de gente que más los necesitan, aquellos que están, de momento, con menos medios y con menos cultura financiera-. Esta democratización pasa, en gran medida por la humanización de las finanzas, Es importante que ellas sean humanas, y ello incluye la incrementada necesidad de entender la mente humana. Esto es como las personas realmente son y actúan. Que detrás de las personas que se dedican a las finanzas hay otras personas que necesitan que estas sean el custodio, el defensor de sus activos.

Finanzas, tampoco es la aplicación deslumbrada de la tecnología, de software y hardware. Los sistemas financieros deben ser, ellos mismos un sistema de procesamiento de información, construido por seres humanos, -más que por medios electrónicos, que son instrumentos obviamente claves-, para servir a otros seres humanos. Es vital para democratizar las finanzas, mantener los valores humanos bien presentes en lugar de mostrar ausencias claras, como ha recrudecido en tantos episodios internacionales, algunos recientes.

Este es el nuevo desafío para las nuevas generaciones, y es requerido en forma imperiosa.

Todos tenemos que empeñarnos en tener éxito en esta tarea de reinventar las finanzas. La sociedad lo requiere y naturalmente no me refiero a la uruguaya en particular.

Ha sido un privilegio, compartir con Uds. esta noche tan especial.

Muchas 3gracias por acompañarnos.

Montevideo, 8 de octubre de 2015