

Soberanía, crecimiento económico y austeridad¹

Lia Nakid Cordero

Los programas de austeridad a los que están sometidos la mayoría de los gobiernos actualmente, en especial en los países europeos, da lugar a la formulación de propuestas teóricas heterodoxas que explican los impactos económicos negativos de dichas políticas, y muestran que son totalmente inadecuadas para los propósitos para los que se establecen, en especial, el crecimiento económico. Entre esas propuestas, se encuentra la de Randall Wray, sobre los sistemas monetarios soberanos. La cual explica en detalle el papel del déficit público en

el crecimiento económico, así como el funcionamiento real del dinero.

En este sentido, este nuevo libro, “*Modern Money Theory*”, surge como alternativa a los argumentos de la corriente *mainstream*. Presenta una teoría del funcionamiento del dinero en la actualidad, creada en base a diferentes perspectivas heterodoxas, que incluye una explicación del papel del Estado en la creación del dinero y la importancia del déficit público para el crecimiento económico. A diferencia de su anterior libro “*Understanding Modern Money*”, éste es totalmente teórico, y está escrito con un lenguaje fácil de comprender. Su objetivo es dirigirse a todo tipo de público, en especial, a estudiantes de Economía.

El planteamiento central del trabajo se enfoca en la forma

¹ Wray, Randall (2012). *Modern Money Theory. A Primer on Macroeconomics for Sovereign Monetary Systems*. Palgrave Macmillan, New York.

en que un gobierno soberano, al ser capaz de imponer impuestos, tiene también la facultad de crear dinero aceptado por la población. Esta creación de dinero soberano no tiene límites, por lo que los gobiernos son capaces de sostener los déficits fiscales sin necesidad de endeudarse. Así, Wray proyecta que un déficit público es necesario para mantener superávits privados y para lograr una situación de pleno empleo, mismo que puede ser financiado mediante la creación de dinero soberano. Adicionalmente, el autor enfatiza la importancia de focalizar el gasto público en creación de empleo e inversión en infraestructura, pues de no ser así los países pueden incurrir en altas tasas de inflación.

A lo largo de los ocho capítulos que compone el libro, Wray explica, mediante de las identidades contables más importantes, aspectos esenciales de la teoría macroeconómica heterodoxa; y describe las propuestas de política económica que considera más adecuadas en la situación económica actual; y concluye con una teoría del dinero en un Estado soberano. El análisis se fundamenta principalmente en la economía de Estados Unidos, aunque también retoma situaciones en que se encuentran países subdesarrollados, ejemplificando con diversos casos de políticas implementadas en países de América Latina y Medio Oriente; además realizar un estudio detallado de la Unión Europea.

Los primeros dos capítulos, *The Basics of Macroeconómica*

Accounting y Spending by Issuer of Domestic Currency, se enfocan en la explicación de las identidades macroeconómicas contables más importantes, y la forma en que los movimientos de los tres grandes grupos contables considerados, afectan la totalidad de la economía, el papel del Estado soberano como emisor de dinero y la importancia del déficit público para el crecimiento económico. En estos capítulos el autor destaca la relevancia del gasto del gobierno, que aunque no puede ser ilimitado, debe propiciar el aumento del empleo y el mejoramiento de las condiciones de vida de la población.

Después, en los capítulos *The Domestic Monetary System y Fiscal Operations in a Nation that Issues Its Own Currency* hace una aproximación al funcionamiento del sistema ban-

cario actual, en especial el estadounidense, y las relaciones que existen entre la banca comercial y la banca central. Adicionalmente, el autor pone énfasis en los efectos que el déficit público tiene en el ahorro, las reservas, las tasas de interés, y en la economía de un país en su conjunto, explicando la forma en la que un déficit fiscal moderado genera superávit privado, aun considerando una economía abierta.

Los siguientes capítulos, *Modern Money Theory and Alternative Exchange Rate Regimes* se centra en el análisis de los regímenes de tipo de cambio, la forma en que éstos influyen en la flexibilidad de las políticas económicas y el papel que toman ante la creación de dinero soberano. Asimismo, Wray explica detalladamente la situación de la zona Euro,

centrando las causas del problema de deuda de los países de la periferia en la imposibilidad que tienen de emitir dinero y de tomar decisiones propias de política monetaria.

Más adelante, en los capítulos *Monetary and Fiscal Policy for Sovereign Currencies* y *Policy for Full Employment and Price Stability*, se presenta una propuesta en relación a la implementación de política fiscal y monetaria en los países que emiten dinero soberano, enfatizando la importancia de instaurar políticas de pleno empleo. Así, el autor explica la forma en que el gasto público debe focalizarse a proyectos de infraestructura, salud y educación, retomando también la importancia de la función del

gobierno como Empleador de Última Instancia. En este sentido, lo que Wray indaga es la forma en que el gobierno puede fomentar el pleno empleo mediante el gasto público, especificando cómo debe llevar a cabo los proyectos para evitar problemas como inflación, corrupción, etc.

Finalmente, el capítulo *What is Money?* propone una conclusión general del libro donde el autor explica su teoría del dinero soberano, el papel del Estado en la creación del mismo, la relación de los agentes del sistema bancario cuando el país cuenta con una moneda soberana, y la importancia de los bancos en la economía actual.