

**Análisis de un Ingreso Básico Universal para Colombia desde la visión de la Teoría
Monetaria Moderna**

María Fernanda Rosso y Valentina Sánchez Guerrero

Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca

Facultad de administración y economía

Economía

Dr. Luis Álvaro Gallardo

Mayo 2021

Resumen

La presente investigación analiza la viabilidad de financiar un Ingreso Básico Universal para Colombia, teniendo en cuenta la Teoría Monetaria Moderna, en la que se establece que el dinero es deuda, que los déficits son inyección monetaria que benefician a cualquier ciudadano, y que la inflación no es solo un fenómeno monetario. A partir de ello para sustentar los 4 escenarios expuestos de ingreso básico financiados con emisión monetaria, de los cuales se concluyó que técnicamente estos son viables, pero estructuralmente no, debido a la debilidad en la moneda nacional.

Descriptor temático: B59, E52, H62, J68

Palabras clave: Teoría monetaria Moderna, Ingreso Básico Universal, Banco Central.

Línea de investigación: Línea 03. Administración y competitividad

Abstract

This investigation analyzes the viability of financing a Universal Basic Income for Colombia, taking into account the Modern Monetary Theory, which establishes that money is debt, that deficits are monetary injection that benefit any citizen, and that inflation it is not just a monetary phenomenon. Based on this, to support the 4 exposed basic income scenarios financed with monetary issuance, of which it was concluded that these are technically viable, but structurally not, due to the weakness in the national currency.

Introducción

El Ingreso Básico Universal ha tomado gran relevancia a raíz de la pandemia por *COVID-19*, esto dado al aumento del desempleo y del índice de pobreza, entre otras variables socioeconómicas. En Colombia existe un debate acerca de implementar esta política, pero el tema de financiamiento es controversial, debido a que llevar a cabo una política social tan ambiciosa, trae consigo grandes costos fiscales.

Por este motivo, es importante analizar desde diferentes perspectivas como se puede financiar una política de esta magnitud. Usualmente la teoría que predomina para determinar estas respuestas, es la teoría convencional, la que se basa en el aumento en recaudación de impuestos, es decir en políticas fiscales para financiar el gasto. Sin embargo, existen propuestas en la Teoría Monetaria Moderna (MMT por sus siglas en inglés), las cuales plantean que este tipo de programas sociales se pueden llevar a cabo a través de la emisión de dinero, no visto necesariamente como impresión de billetes, sino como creación de dinero electrónico, ya que este se puede crear con unos simples tecleos en la cuenta del Banco Central.

En este trabajo se aborda una nueva perspectiva en función de la MMT, partiendo en un primer momento de la naturaleza del dinero, su desarrollo histórico y conceptual. En esta concepción el dinero se define como deuda, debido a que las relaciones sociales se articulan desde el inicio de los tiempos a través de las obligaciones y pagos tributarios (Garzón, 2018). Lo anterior para entender que contabilidad macroeconómica tiene una relación causal diferente a la teoría macroeconómica ortodoxa.

De acuerdo con lo anterior, la afirmación “El dinero es deuda” se puede, para la MMT comprobar en la actualidad a través de la aceptación de la moneda. El dinero moderno es dinero Fiat, dinero que no tiene respaldo como posiblemente podría tener cuando estaba respaldado por

oro, u otros metales precios. La pregunta de la MMT, está en ¿Qué hace que una moneda sea aceptada?, ¿es la confianza o las leyes de curso legal de una moneda?, la respuesta es, para estos teóricos que la aceptación del dinero, está determinado por los impuestos, ya que estos determinan la necesidad del uso de la moneda nacional para hacer frente a sus necesidades (Wray, 2015).

Para la MMT, es importante que un gobierno sea soberano, es decir, que tenga la capacidad de emitir su propia moneda, con el fin de que el gobierno tenga el derecho sobre su economía, ya que permite que el gobierno gaste antes de recaudar los diferentes impuestos en su territorio y, de esta manera, incentivar la productividad y el pleno empleo dado que el gasto solo puede ser compensado por otro sector en forma de ingreso; es decir, al gastar se genera un aumento de los depósitos, y por ende, también de las reservas bancarias en los bancos, esta operación tiene como resultado inyección de dinero estatal en la economía, que puede traducirse en el incremento del déficit público, que termina beneficiando a cualquier ciudadano, sin importar su renta. (Wray, 2015).

Es importante aclarar que, para la MMT, cuando se gasta más de lo que se ingresa en el sector público se genera un déficit que permite que el sector privado y externo estén en superávit o viceversa. En cualquier condición debe existir un equilibrio en los balances de los 3 sectores; sin embargo, se debe generar un punto óptimo deseable entre el déficit del sector público y el superávit de los otros sectores, ya que un exceso en el gasto puede traer consigo graves efectos en la economía al aumentar el déficit del gobierno al punto en que tiene que disminuir el gasto dado la disminución de la recaudación de impuestos despidiendo personas y aumentando de esta manera la tasa de desempleo (Wray, 2015); por esta razón en la MMT, explica que en las economías para controlar el exceso de reservas ganadas gracias al déficit se hace por medio de la venta de bonos, debido a que es más rentable para los bancos comerciales adquirir bonos que tener reservas en el

Banco Central, y de esta manera controlar las tasas de interés que por el exceso de reservas podrían caer al suelo. Esta venta de bonos planteadas por la MMT, no son para financiar el gasto, si no para controlar los tipos de interés, situación contraria que se piensa en lo convencional (Wray, 2015).

De acuerdo con la teoría anteriormente expuesta, se realiza esta investigación cuyo principal objetivo es analizar la viabilidad de un Ingreso Básico Universal (IBU) para Colombia, teniendo en cuenta la MMT, con el fin de exponer una visión económica diferente a la ortodoxa.

Presentando la organización del trabajo, en primera instancia se hará una discusión sobre dos visiones económicas, la ortodoxa y heterodoxa, en donde se mostrará puntos de vista sobre ¿cuál es el origen de dinero?, ¿Cómo se podría financiar el IBU?, y, por último, ¿Qué pasa si se llega al pleno empleo? Luego se abordan algunos ejemplos de hiperinflaciones históricas, para exponer que esta se da por variables diferentes a la emisión monetaria. Siguiendo esta línea, se hará un análisis de la viabilidad del ingreso básico para Colombia, teniendo en cuenta lo expuesto de la MMT. Finalmente se darán las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

1. Objetivos

1.1 General

- Analizar la viabilidad de un Ingreso Básico Universal para Colombia, teniendo en cuenta la Teoría Monetaria Moderna.

1.2 Específicos

- Discutir sobre dos teorías económicas, la ortodoxa y la heterodoxa, para hallar las diferencias, y así poder argumentar, desde cada perspectiva como se podría financiar un Ingreso Básico Universal.

- Establecer un análisis empírico que permita sustentar la viabilidad de un Ingreso Básico Universal a partir de la Teoría Monetaria Moderna.
- Realizar una simulación de Ingreso Básico Universal, con información demográfica de Colombia, para determinar la nueva deuda, el nuevo déficit y el impacto en el pleno empleo, mediante la emisión de dinero, como lo sugiere la Teoría Monetaria Moderna.

1 Marco teórico

El Ingreso Básico Universal (IBU), es una política social que busca atacar de manera efectiva la pobreza. Sin embargo, esta política tiene un costo muy alto y para su financiación se debe realizar un análisis de viabilidad desde diferentes aspectos, por este motivo en este apartado se discutirá sobre dos visiones económicas, la visión ortodoxa y la visión heterodoxa, con el fin abordar dichos aspectos.

2.1 Visión Ortodoxa

La ortodoxia es la corriente económica predominante en la academia, ya que es la más aceptada en los países, debido a que sus postulados sobre inflación, empleo, políticas fiscales y monetarias, entre otras, son las que rigen a la hora de tomar decisiones en un país. Sus postulados principales son: la racionalidad, la maximización de la utilidad, y la noción de equilibrio. A partir de estos postulados construye una concepción macroeconómica que intentamos develar. En términos específicos se aborda el origen del dinero, la inflación, el nivel sostenible la deuda y como se podría financiar un Ingreso Básico Universal.

2.1.1 Origen del dinero

El enfoque ortodoxo es del llamado “dinero-mercancía” y puede resumirse en los siguientes términos: al principio de la civilización humana el mecanismo de transacción económica era de trueque, es decir de intercambio directo de mercancías. Esta situación resulto ineficiente por la

dificultad de la doble coincidencia de necesidades y proporciones que se presentaba en el intercambio cuando las transacciones se vuelven más complejas. Por este motivo, surgió el dinero como solución a esas dificultades que se presentaron, ya que este era más fácil de transportar, era divisible y se podía almacenar; los ejemplos de mercancías que se utilizaron como dinero fueron, la sal, el ganado, el hierro, las conchas, entre otros. Y con el paso del tiempo surgieron los metales preciosos como el nuevo dinero mercancía, a causa de que tenían características más apropiadas para realizar las transacciones económicas (Garzón, 2018).

Desde esta perspectiva el dinero cumple como medio de intercambio, privilegiándola sobre las otras funciones del dinero. Lo anterior sustenta la idea de que los gobiernos empezaron a fabricar dinero- mercancía con metales preciosos que permitiera obtener el monopolio en la creación del dinero. Después surgió el crédito, el cual era una promesa de pago que tenía el mismo valor que el dinero metálico pero que se entregaba en forma de billetes, cheques, y otras presentaciones que evitaban el uso incomodo de las monedas metálicas (Garzón, 2018).

Lo descrito antes ha sido fuertemente criticado por Innes (1913 como se citó en Garzón, 2018), quien afirma que “el dinero mercancía es una teoría que carece de fundamento, puesto que solo se basa en algo lógico e intuitivo pero que teóricamente es inconsistente, además que va en contra de las evidencias empíricas. También Wray y Tymoigne (2005; como se citó en Garzón, 2018), afirman que la ortodoxia no ha podido explicar cómo miles de personas se pusieron de acuerdo para utilizar el mismo medio de intercambio y la misma unidad de cuenta para tantos productos.

La naturaleza del dinero de este enfoque parte del fenómeno de mercado, sin embargo, se deja de lado la participación del Estado, ya que como lo plantea la perspectiva convencional la intervención de este genera mayor desequilibrio e ineficiencia en el sistema el cual se debe ajustar

de manera natural a través del tiempo, dado que el dinero es intrínseco, es decir, escaso se limita los gastos del Estado dado el incentivo de gastar en exceso y depreciar el valor de la moneda (Tcherneva & Hidalgo, 2020).

2.1.2 Gasto y Déficit Público

El gasto público está diseñado para contrarrestar las distintas fallas del mercado además de mejorar su funcionamiento y lograr una distribución equitativa de los recursos, por eso, esta comprende el consumo del gobierno que enmarca el pago de los salarios en el sector público, así como el consumo corriente y la inversión pública que establece el gasto en infraestructura, las transferencias que permiten la redistribución de la renta a través de los programas de asistencia y seguridad social, y por último, los intereses de deuda pública. (Stiglitz, 2000).

Esta última, se puede financiar por medio de ingresos tributarios compuesto por impuestos, las tasas y las contribuciones. Las tasas son el pago que se realiza por el derecho a la utilización de un bien o servicio prestado por el Estado, un ejemplo de ello, es el uso de los servicios públicos como el abastecimiento de agua. Por otra parte, las contribuciones son un tributo el cual permite obtener un beneficio, así como el aumento del valor de los bienes por la contraprestación de un servicio o mejoramiento del mismo como la realización de obras públicas. Y, por último, los impuestos representan la principal fuente de ingresos del gobierno (Stiglitz, 2000).

Cuando el gasto público sobrepasa los ingresos obtenidos por el Estado se incurre en déficit el cual se puede mantener indefinidamente, pero puede generar serios problemas de sostenibilidad debido al aumento sustancial de los intereses; otro factor a tener en cuenta es la inflación ya que esta variable puede aumentar el valor real de la deuda.

2.1.3 Deuda

El gobierno debe emitir deuda para compensar el déficit de ingresos los cuales deben ser pagados, de cierta manera, durante los siguientes periodos sumado el pago de intereses, por lo que el déficit aumenta generalmente cada año en la cuantía del nuevo déficit primario. Lo anterior, está representado en la siguiente ecuación de Stiglitz (2000):

$$B_t = DP_t + (1 + i)(B_{t-1})$$

B = es el saldo de deuda pública

DP = déficit primario

i = tasa de interés real de la deuda

Así las cosas, se establece una condición de transversalidad donde los agentes no estarían dispuestos a mantener deuda del gobierno si no tuvieran la plena confianza de que esta va a tener valor en el futuro y que va a ser pagada. De acuerdo a lo anterior, el gobierno debe tener ahorros que le permitan cubrir dicha deuda por lo que, de cierta manera, estos ingresos futuros deben cubrir sus gastos pasados estableciéndose una restricción presupuestaria intertemporal para el sostenimiento de la deuda y los gastos pasados. Esto conlleva al aumento de los impuestos ya que una mayor recaudación permite solventar los intereses de deuda, sin embargo, generan una reducción del ahorro y la inversión perjudicando el crecimiento (Díaz et al., 2012).

Por otra parte, la equivalencia Ricardiana establece que ni los déficits ni la deuda afectan el crecimiento de la economía puesto que el gobierno siempre que emite deuda pública la debe financiar al final con impuestos por lo cual los agentes establecen que un aumento del déficit en un determinado periodo es un aumento de las obligaciones tributarias más adelante, con lo anterior se establece que la política fiscal no influye en el aumento de la demanda agregada (Díaz et al., 2012).

2.1.4 Inflación:

La teoría fundamental de la visión ortodoxa es la teoría cuantitativa del dinero, como bien lo explica (Martínez et al., 1978), según esta teoría el nivel general de precios está determinado por la cantidad de dinero en circulación, y las variaciones que se presenten en estas dos variables no tendrán ningún efecto en variables reales de la economía como los precios relativos y la tasa de interés. Lo anterior es bien llamado, la neutralidad del dinero.

En esta teoría el dinero es concebido como un bien especial exógeno en el sistema económico que depende especialmente de un órgano emisor externo. Como el dinero no tiene valor por sí mismo sino hasta que se relaciona con otros bienes, es lógico desde la perspectiva ortodoxa que haya que recurrir a un manejo discrecional de la oferta de dinero.

Fisher establece en la teoría cuantitativa del dinero su ecuación de cambios en donde:

$$MV = PT$$

M representa la cantidad nominal de dinero, V representa la velocidad de circulación, P el nivel de precios y T el volumen de transacciones, lo anterior establece la relación entre la cantidad de dinero en circulación y el nivel de precios es decir lo que determina la inflación es la cantidad de dinero en circulación en la economía

Los precios no aumentan al mismo tiempo con la oferta monetaria entonces esto se pudo dar si V o T no se mantuvieron fijas en la ecuación anterior, entonces se puede decir que V como variable no puede permanecer fija como se pensaba antes, ya que esto está dado en si las personas gastan más rápido o más lento su dinero de acuerdo a esto entonces si se gastara más rápido este se podría ver reflejado en P pero no en M, al igual que la anterior variable T tampoco puede permanecer constante ya que la economía no está en forma natural regida por el pleno empleo o plena producción (Argandoña, 2013).

Frente a lo anterior Milton Friedman mayor exponente monetarista introduce en la teoría cuantitativa del dinero el corto plazo en donde a diferencia de lo que afirmaba Fisher en la función de la demanda de dinero las variables son independientes, por lo tanto, la velocidad del dinero no es constante entonces la inflación solo es un fenómeno monetario del largo plazo, el cual se debe al aumento sustancial de la cantidad de dinero en la economía en comparación con el nivel de producción (Riera & Blasco, 2016).

2.1.5 Ingreso Básico Universal

El ingreso básico no es muy aceptado debido a que crea la posibilidad de que las personas dejen de trabajar y dediquen todo su tiempo al ocio, además al existir una contribución por parte del Estado, las personas deberían contribuir a la sociedad que se les otorgo este pago generando una contribución recíproca. En la visión ortodoxa la financiación de un ingreso básico no es tan viable debido a que conllevaría un gran costo para el Estado partiendo de la parte fiscal por lo que se necesitaría de una reforma tributaria para la recaudación de ingresos y así sostener un IBU, lo que podría ocasionar en el largo plazo una reducción de la oferta de mano de obra reduciendo el PIB y elevando aún más los costos de llevar a cabo un programa social que aborde a toda la población. (Petersen, 2014)

2.1.6 Pleno empleo

Los ortodoxos asignan un papel importante al mercado como regulador de la economía y distribuidor de los recursos, en donde una situación ideal de equilibrio se alcanza cuando se optimizan los recursos y se llega al pleno empleo, teniendo en cuenta los factores de producción o del nivel de ocupación; en una situación de competencia perfecta al existir una mayor desocupación en la economía los salarios tenderían a bajar, por lo que las empresas podrían

aumentar la demanda del factor trabajo generando así una situación de pleno empleo (Argoti, 2011).

Con la adopción de un programa de ingreso básico se podría estimular la demanda agregada a través del apoyo al consumo de los trabajadores, sin embargo, al existir una flexibilización de los salarios estos tenderían a la baja debido a que se establece una compensación entre el flujo de ganancias de las empresas (Seccareccia, 2016).

El financiamiento de un ingreso básico desde la perspectiva de la emisión monetaria parte de la expansión de la base monetaria la cual permite financiar el gasto público a través de la inversión monetizado parte del déficit creado, en el corto plazo se generaría una mayor liquidez por ende la tasa de interés caería debido a la mayor oferta de dinero, lo anterior es compensado por un aumento en el tipo cambio, la demanda agregada, la renta y la inversión, logrando abordar los problemas de estancamiento y recesión, sin embargo en el largo plazo las presiones sobre la demanda agregada ocasionan un cambio en las expectativas y del nivel general de precios, lo anterior generando mayores expectativas de incertidumbre e inflación (Mesa, 2000).

2.2 Visión heterodoxa

La heterodoxia es una corriente económica que tiene muchos pensadores y teorías, entre las cuales se encuentra la Teoría Monetaria Moderna, la cual se fundamenta en que la visión del origen del dinero es diferente a lo que se cree convencionalmente ya que, con evidencias históricas, han mostrado que este se originó a partir de una relación social entre los Estados y el pueblo. Por eso, para los de la MMT el origen del dinero se crea a partir de la deuda. También hay una discusión de fondo sobre las operaciones monetarias, ya que establecen que el dinero se puede crear de la nada, partiendo de que un Estado con moneda soberana puede emitir sin generar inflación. Por último, la MMT permite desarrollar políticas públicas como las de empleo garantizado, o el tema

más controvertido en el último año, el de un IBU, en el cual importa más el bienestar del pueblo que propiamente mantener índices de inflación bajos, debido a que no se debe considerar que los déficits acumulados por concepto de inyección monetaria, obstaculizan los programas sociales que desarrollan para la sociedad, ya que el superávit de ese gasto público se dejará sentir en el sector privado. (Chohan, 2020)

2.2.1 Origen del dinero

El enfoque heterodoxo “dinero-deuda” (Ingham (2004) y Tcherneva (2016); como se citó en Garzón, 2018) tiene en cuenta que el dinero, además de ser un medio de intercambio, cumple con otras funciones como el depósito de valor, unidad de cuenta y medio de pago, es decir, que sirve para atesorar riqueza, medir valor económico, pagar impuestos y liquidar deudas, por esta razón no se debe considerar como un simple instrumento neutral sin implicaciones en la dinámica económica. Existen evidencias empíricas de mucho antes del dinero e incluso del trueque donde ya existían obligaciones entre los miembros de la comunidad, en otras palabras, dinero deuda.

Históricamente el dinero deuda surge en sociedades primitivas como la de sumeria y egipcia, donde las relaciones sociales se articulaban por medio de las obligaciones, debido a que las autoridades del momento como templos y palacios, imponían el pago de sus tributos por medio de cualquier objeto que consideraran de valor como el trigo, el oro, la plata, entre otros recursos; de esta forma las autoridades contabilizaban los recursos que recolectaban y que distribuían entre sus ciudadanos (Garzón, 2018).

De acuerdo con lo anterior, el origen del dinero no fue una decisión espontánea, sino que fue impuesta, ya que, si los ciudadanos no querían recolectar los recursos para pagar los impuestos, se castigaban con esclavitud, es decir, existía un monopolio; entonces las personas debían trabajar para pagar los tributos, o producir bienes para vender; ya que “los impuestos no fueron creados

para recaudar dinero, sino creados con el objetivo de empujar a la gente a producir bienes y servicios a su favor”. (Garzón, 2018)

Este sistema tributario funciona de la misma forma que en la actualidad, en donde el sector público puede absorber recursos reales del sector privado; en donde el sector privado es aquel que aporta la mano de obra, los materiales, etc., y el sector público es el que los distribuye en forma de salud, educación, subsidios, entre otros. (Garzón, 2018)

El enfoque sobre el dinero deuda es clave para entender el papel del Estado moderno y que lugar tiene en la pirámide monetaria. Puesto que las relaciones institucionales de la economía capitalista se basan en el vínculo crédito-deuda, en el que el dinero es una promesa de pago.

“Su creación no es limitada, pues la capacidad de estas promesas para convertirse en dinero solo depende de su aceptación, de extender su carácter original a relación de deuda bilateral. La condición para que estas promesas se conviertan en dinero es que las instituciones y las personas acepten mantenerlas, que circulen por el sistema, y así se generalice su función de medio de pago y, por tanto, de depósito de valor”. (Estaban Hidalgo et al., 2020)

Hyman Minsky (1986) establece una jerarquía de pasivos, que describe lo anteriormente citado, la cual representa la posición de las deudas de hogares, empresas, bancos comerciales y el Banco Central, en donde los pasivos que emite el Banco Central son deuda del Estado, ya que el gobierno ratifica la promesa de que aceptara la deuda para pagar impuestos y así mismo las personas que pagan impuestos deben buscar la forma de cancelar sus deudas, los impuestos establecen la demanda de una moneda pero también incentivan el desempleo dada la escasez que pueda existir de la moneda por lo cual el monopolio del Estado deben ir entrelazado con las políticas de pleno empleo y producción, según lo mencionado en (Tcherneva & Hidalgo, 2020).

El enfoque del dinero deuda, ha llevado a reconsiderar el dinero y el endeudamiento público, cuestionando cuál es la función de los bancos centrales. De allí se origina la MMT, la cual analiza opciones de política fiscal y monetaria disponibles en un gobierno monetariamente soberano (Esteban Hidalgo et al., 2020).

2.2.2 ¿Cómo financiar un Ingreso Básico Universal desde la MMT?

La Teoría Monetaria Moderna plantea la financiación del gasto público a través de la emisión de moneda soberana partiendo de la idea de que el dinero es concebido como una deuda social, el Estado emite deuda, la cual es compensada con la emisión de pagarés o intercambio de activos a los demás sectores de la economía, estos pagarés solo se pueden acumular cuando el sector público o externo gasta, generando una compensación entre los diferentes sectores económicos en el mismo periodo, es decir, si el sector público se encuentra en déficit este debe ser equilibrado por el sector privado o externo con superávit de tal manera que la suma de balances de los sectores tiene que ser igual a cero el cual permita un equilibrio en cuanto a gasto e ingresos en la economía:

$$\begin{aligned} & (\text{Impuestos} - \text{Adquisiciones por parte del gobierno}) + (\text{Ahorro} - \text{Inversión}) \\ & + (\text{Exportaciones} - \text{Importaciones}) = 0 \end{aligned}$$

La contabilidad nacional establece una relación entre la entrada y salida de flujos de stock mostrando una partida doble, en donde al existir un déficit en el sector público se va a lograr una mayor acumulación de activos como mayor inversión por parte del sector privado compensado con el dinero que es del Estado o con bonos, es decir, los pasivos del gobierno se compensan con activos del sector privado o externo lo que enmarca tanto activos financieros como reales. (Wray, 2015)

La producción de un país enmarca la suma de todos los bienes y servicios producidos, sin embargo de nada sirve que se produzca si nadie consume, lo anterior establece un menor

rendimiento en la economía, debido a que se utilizan menos maquinas y trabajadores, en este escenario el gobierno puede gastar para compensar la producción que no se esta vendiendo, en razón de lo expuesto se establece un aumento del deficit público, no obstante, esto no generará mayor problema debido a que la producción total estaría compensada por el nuevo dinero en circulación (Garzón, 2021d).

Cuando la economía no utiliza toda su capacidad instalada el gobierno puede financiar un ingreso basico, el cual permita aumentar el consumo de las personas y abordar el rendimiento máximo de la productividad nacional, en este caso el estado con un simple tecleo puede realizar transferencias aumentando las cuentas de las personas, con ello las entidades bancarias aumentan sus reservas y adquieren la obligación de entregar dinero estatal en el momento que la persona lo solicite ya sea de manera física o virtual a través de la transferencia hacia otro banco, en este caso las reservas obtenidas por la transferencia pasarían del primer banco al último por medio del banco central (Garzón, 2021b).

Las reservas bancarias son las cuentas que mantienen los bancos en el Banco Central y estas ganan cierta remuneración de acuerdo al tipo de interés de depósito, sin embargo, siempre se buscan nuevas alternativas que permitan obtener una mayor rentabilidad por lo cual se opta por la compra de bonos públicos generando que las cuentas pasen del Banco Central al Estado lo que permitirá que las entidades bancarias no tengan exceso de reservas y que no se empuje el tipo de interés hacia el suelo con esta herramientas de política monetaria se busca que mantener el tipo de interés de referencia del largo plazo. (Garzón, 2021c)

La financiación de los déficits con la nueva inyección monetaria, serviría para financiar programas sociales, como el IBU, siempre que la economía este alejada de la frontera de pleno empleo, debido a que al aumentar la riqueza financiera y la economía se acerque al pleno empleo,

empieza a existir una brecha de inflación, que para controlarla habría que utilizar políticas de presupuestos equilibrados para evitar el proceso inflacionario. (Wray, 2015)

Para determinar de qué manera podría impactar el IBU en la economía, se hará un análisis de acuerdo con la crítica de Palley, 2019, en la que hay que calcular el costo de llevar a cabo este programa social, y compararlo con el PIB, hallando el multiplicador del gasto para encontrar el efecto que puede producirse en la economía, ya que, el incremento del gasto, se traduce en un incremento en el crecimiento económico.

Ahora con el resultado anterior y con el coeficiente de Okun el cual es la correlación entre el desempleo y el crecimiento, habría que calcular, en cuanto se reduce el desempleo con la nueva inyección monetaria, para determinar si este resultado, está por encima del pleno empleo y del crecimiento económico, si esto es así, se generaría inflación.

La fórmula para hallar el coeficiente de Okun es $\Delta Y/Y = 3 - 2 \Delta u$, donde $\Delta Y/Y$ es el crecimiento que se espera, al despejar y hallar Δu se puede determinar el porcentaje de reducción de desempleo, el cual se espera que sea menor al desempleo de la economía que se pretenda analizar (Palley, 2019).

Más adelante se abordará lo anteriormente expuesto para el caso de Colombia, con el fin de determinar si es viable realizar un IBU, para esta economía.

2.2.4 Inflación

El colapso de una economía puede originarse por distintas situaciones, el caso de las hiperinflaciones, es de los más graves para una economía, ya que en esta situación hay pérdida de la confianza de la moneda soberana además de un conjunto de variables de conflicto social, de acuerdo con la MMT, y es que a lo largo del tiempo se ha demostrado que la emisión descontrolada de dinero ha ocasionado en varios países problemas de inflación así como altas tasas de desempleo,

sin embargo la MMT plantea que la inflación se genera por el excesivo gasto público, en donde no hay una clara planificación del presupuesto, además de la existencia de graves problemas estructurales y no solo por el aumento de la oferta de dinero.

Es necesario abordar las dos formas de inflación, las cuales son por atracción de demanda y por empuje de costos, en los que la MMT afirma que la inflación no es el resultado de un crecimiento económico excesivo, es decir por atracción demanda, sino que se debe más a una realidad conflictiva en las sociedades capitalistas modernas en los que el poder de la fijación de precios excesivos se debe a las empresas que extraen altas ganancias que generan una inflación a nivel macro, o por decisiones tomadas por los vendedores en la economía, a causa de variables exógenas que puedan alterar el costo y margen de beneficio del producto. (Hannsgen, 2020).

La inflación no es solo un evento monetario ya que en la historia se ha evidenciado que este fenómeno ha sido resultado de diferentes eventos externos como la guerra, la corrupción o el rechazo o cesión a la soberanía monetaria, estos sucesos han desencadenado un rechazo por parte del público frente al uso de la moneda nacional, generándose un colapso del sistema tributario debido a la falta de confianza e incentivos para utilizar la moneda, por lo cual el Estado emite dinero con el fin de compensar la falta de confianza de sus habitantes, sin embargo lo anterior desencadena procesos de inflación (Roche, 2011)

Por eso para la MMT, no hay restricción financiera, porque para esta teoría es más importante el buscar el bienestar social que se pueda producir con los programas sociales como el IBU. Lo anterior se basa en el concepto de Lerner de finanzas funcionales, en donde el gobierno debería gastar sin preocuparse por los déficits pues se deben cumplir los objetivos como la disminución de la pobreza entre otros. (Chohan, 2020)

2.2.5 Pleno empleo

La disminución de la pobreza y el aumento en el empleo puede lograrse a través de un programa como el IBU, ya que este pretende abarcar a toda la población, sin importar sus condiciones, debido a que este constituye un derecho económico para los miembros de la sociedad con el fin de satisfacer sus necesidades básicas. (Bejarano Beltrán et al., 2019). Dicho programa social puede promover la estabilidad económica y de precios, porque este actuaría como estabilizador automático, ya que cuando haya recesiones se aumentaría el nivel del gasto para contrarrestar los efectos negativos del aumento del desempleo y de la precariedad laboral (Zuñiga, 2018).

Para los de la MMT es importante que los gobiernos establezcan una posición fiscal en la que haya un equilibrio entre la estabilidad de los precios y el pleno empleo, el cual se lograría a partir de la propuesta de trabajo garantizado, o viéndolo desde otra perspectiva el de un Ingreso Básico Universal, el cual es objeto de esta investigación; independientemente de la deuda o el déficit del país, pues como se ha dicho anteriormente, es más importante lograr los objetivos fiscales del pleno empleo.

Los países en vías en desarrollo como los latinoamericanos presentan ciertos retos debido a que la producción es más limitada, pues se importa más que lo que producen, sus exportaciones son más limitadas, por eso un aumento de los ingresos podrían elevar las presiones del tipo de cambio. En estas economías el empleo y la producción es más del sector informal, por lo que hay una disparidad en los salarios. Otro problema es la capacidad administrativa de los gobiernos, y otros factores como la corrupción, por eso algunos autores afirman que estos países no disfrutaban de la fortaleza de la emisión de moneda soberana ya que tienen que pedir prestado en monedas extranjeras de reserva, pero esto también puede pasar en países desarrollados, ya que los inversores

pueden perder la confianza y hacer que la moneda se desplome. Como está en la historia de las hiperinflaciones del mundo, tema que se abordara más adelante (Wray, 2015).

Dado lo anterior, no quiere decir que no se pueda llevar a cabo un programa como los planeados por la MMT, solo que en esos países las condiciones cambian ya que se podrían llevar a cabo si:

- Se mantiene el salario monetario del programa cerca del salario medio ganado en el sector informal del país.
- La pobreza se puede reducir si se incluye en el programa suministros de bienes de primera necesidad, pues esto ayudaría a que las personas no se gasten el dinero en productos que no sean nacionales.
- Esto puede aumentar la demanda monetaria neta, ya que si se logra se favorece al crecimiento y desarrollo.
- El gobierno debe evitar acumular deuda en moneda extranjera que sea difícil de pagar.
- Se debería evitar los préstamos internacionales a no ser que el programa hiciera que las exportaciones llamadas a pagar en deuda externa crecieran directamente
- El gobierno nacional debe pagar los salarios directamente a los participantes del programa para que no se malversen los fondos. (Wray, 2015)

Los países en desarrollo necesitan obtener divisas para importar bienes y servicios necesarios en el desarrollo y funcionamiento de su economía, de igual manera tiene que hacerse cargo de los servicios de deuda en moneda extranjera, por lo que dependen de cierta manera del sector externo principalmente abordando la balanza de pagos y el régimen cambiario utilizado, debido a que esto limita el crecimiento de los países, en un primer momento se parte de la sostenibilidad del déficit en cuenta corriente el cual debe equilibrarse con las reservas y las cuentas

financieras; de acuerdo a lo anterior entre mayor es el déficit de cuenta corriente va hacer más difícil sostenerlo a lo largo del tiempo, por lo que es necesario abordar soluciones en donde se parte de la depreciación de la moneda como mecanismo para disminuir el déficit, sin embargo se reduciría las importaciones y con ello las reservas lo que establecería un problema en cuanto al pago de las obligaciones en moneda extranjera y la importación de bienes indispensables (Vernengo y Pérez, 2020).

La MMT se ha vuelto importante ya que esta teoría permite sustentar programas como un IBU, siguiendo los objetivos fiscales permitiendo que las economías en vías de desarrollo también participen de estas aplicaciones.

2 Marco empírico

De acuerdo con la teoría anteriormente planteada se harán los análisis sobre la inflación, Ingreso Básico Universal, y por último sobre la deuda y el déficit público, con el fin de sustentar algunos aspectos de la MMT.

3.1 Análisis de la inflación

En la sección de la inflación, abordamos el tema de la historia de las hiperinflaciones, por tanto, se mostrará el análisis de varios países que a lo largo del tiempo han tenido casos de hiperinflación mostrando que la inflación no siempre se ha generado directamente por emisión monetaria, si no por variables exógenas.

Tabla 1

Inflaciones en la historia mundial y sus causas

Inflaciones en la historia mundial y sus causas			
País	Años	Causas	Análisis
H U N G R I A	1945 1946	Segunda guerra mundial	El saqueo y destrucción del país a causa del conflicto bélico ocasiono la devastación de sus principales sectores económicos (la agricultura, la industria y el sistema ferroviario), el país además de hacer frente a estos costes tuvo que hacer frente a la indemnización a los diferentes países por los daños de guerra ocasionados a través de la devolución equipos y objetos de guerra trasladados a dicho territorio para enfrentar la guerra, además de pagar 300 millones de dólares en especie con una duración de ejecución máxima de 6 años, lo anterior ocasiono el colapso del país llevándolo a tener grande cifras de hiperinflación (Molina, 2016).
	1980 1981	Crisis política y económica	Caída de la renta nacional ya que existía una escases de energía, materiales y recursos lo que limitó la producción, la capacidad industrial así como la fuerza laboral, lo anterior desencadeno la caída en los ingresos así como la escasez de bienes, alimentos y elementos de primera necesidad, esto llevó a la economía al borde del colapso generándose un gran conflicto social y político, el exceso de demanda y la escases de los productos además de la diferencia entre los saldos monetarios reales y los deseados por parte del público llevo a que aumentará la tasa de inflación.(Domenico, 1981)
	1918 1921	Primera guerra mundial, guerra civil	La primera guerra mundial dejo devastado al país generando el colapso de la economía al no existir mano de obra o recursos para hacer frente a la recuperación del país llevado a la población al hambre y la miseria, además de altas tasas de inflación las cuales fueron aumentando por el desencadenamiento de la guerra civil ocasionada por la búsqueda de poder y reestructuración de la economía por parte de los bolcheviques, con la revolución de las masas se generó que la inflación se disparara y que incluso el dinero desapareciera como medio de intercambio. (Hermida, 2002)

W E I M A R	1914 1918	Primera guerra mundial	La república de Weimar en Alemania restructuro todo su sistema productivo pasando a fabricarse en su gran mayoría armamento militar, esto conllevó un gran costo para el gobierno el cual empezó a financiar bonos de guerra y emisión monetaria comprometiendo gran parte de sus recursos presentes y futuros esperando que al ganar la guerra se pudiera subsanar parte de este dinero, sin embargo no fue así, ya que su derrota conllevó la indemnización y pérdida de confianza en su moneda, ocasionando una situación insostenible para el país.(Molina, 2016)
	C H I N A	1948	Guerra civil, cambio de régimen
A R G E N T I N A		1880 1930	Inflación etapa agroexportadora: escasa producción industrial, sequias, devaluación de la moneda, Endeudamiento externo.

1945 1970	Inflación etapa postguerra: Industrialización, conflictos sociales, dictadura militar, deuda denominada en moneda extranjera, rechazo a la moneda soberana.	Entre los años 1945 y 1970 en Argentina se había intensificado la industrialización, y con ello políticas activas en cuestión salarial ya que la distribución de los ingresos era un tema de vital importancia impulsado por Juan Domingo Perón quien apoyaba a los obreros del país, haciendo que se respetaran las leyes laborales, con esto también surgieron los sindicatos. Pero después de su caída, empezaron los conflictos sociales con el fin de lograr su liberación. Después empieza la etapa de la hiperinflación con el "Rodrigazo" que no logro lo que se proponía ya que los sindicatos presentaban resistencia. Luego la dictadura militar se tomó el poder en 1976 generando altas inflación, por eso Martínez de Hoz, consideraba que la inflación era producto de costos de producción y de expectativas y que para solucionarse no es solo de políticas contractivas. (Rapoport, 1979)
2004	Desempleo, corrupción, cambio de régimen, deudas en moneda extranjera, colapso del sistema tributario, conflictos sociales, pérdida de confianza en la moneda	Zimbabue se ha caracterizado por ser una economía agrícola, lugar donde las tierras estaban administradas por manos "blancas" debido a que el país era una colonia británica, situación que duró hasta el inicio del gobierno de Mugabe, ya que se logró la independencia del país en 1980. Mugabe fue el que confisco y reasigno las tierras de forma en que "los negros" tuvieran su parte, sin pensar en que aquellas personas no estaban capacitadas para la explotación y producción de las tierras. Lo anterior fue un factor que contribuyó al colapso de la economía pues desde la reforma agraria del 2000 la economía de ellos cayo en crisis, principalmente porque la falta de conocimientos hizo que el mercado interno fallara permitiendo que el sector internacional entrara, asimismo hizo depender al país de las importaciones, generando un gran déficit comercial, el aumento del desempleo, empezaron los disturbios, el gobierno empezó a perder el control de sus finanzas hasta que la moneda colapso, haciendo que su moneda perdiera confianza y ya no fuera deseada. Para controlar lo anterior el país opto por imprimir dinero para pagar deuda extrajera, y empezó a hacerlo de manera severa, descontrolada, inundando el mercado con una moneda no deseada, provocando el colapso de la economía. (BBC, 2017)

V E N E Z U E L A	Desde el 2013	Están atribuidas a factores económicos y políticos. Por un lado, está la caída de los precios del crudo, que impacta a los ingresos provenientes del petróleo. Por otra parte, están los malos manejos de política económica, como el aumento del dinero en circulación, escasez de productos básicos. Además, de la corrupción en las instituciones públicas.	Después del fallecimiento de Hugo Chávez, se agudiza la crisis económica y política en Venezuela, como consecuencia de la concentración de recursos del país en la producción de crudo y la caída acelerada del precio del mismo, los ingresos provenientes del petróleo fueron mermando. Para contrarrestar esto, se restringen las importaciones de bienes básicos y así, por otra parte, evitar caer en suspensión de pagos de la deuda externa. Esto trae como consecuencia la disminución de la oferta de bienes básicos como alimentos, medicamentos, etc. (Cartay,1996) Para 2017, ocurre una aceleración en la inflación de Venezuela, la cual superó un alza en los precios a 2700%, solo en el mes de diciembre alcanzó un 85% de inflación. Posterior, en mayo de 2019 es estimó una hiperinflación de 815194%, lo que representó una leve mejoría a comparación del mes Abril del mismo año, con una inflación de 1,3 millones por ciento. Para el 2020, a esta inestabilidad económica se suma las crisis humanitarias por falta de medicamentos y alimentos, principalmente. Lo anterior, demuestra la ineficiencia de las políticas económicas del gobierno y las limitaciones comerciales que se han impuesto al régimen de Venezuela. Sumado, a la restricción de información sobre los índices macroeconómicos como el PIB, la inflación, lo que empeora aún más la confianza internacional.(Cartay, 1996)
---	---------------	--	---

1987	<p>Para contrarrestar la recesión de 1980, el gobierno inicia una política expansiva de gasto público e incurre así en importantes déficits fiscales. A su vez el gobierno había congelado las tasas de interés, mientras expande la oferta monetaria como consecuencia de las devaluaciones.</p>	<p>La política de tasa de interés negativa establecida contribuyó a una mayor fuga de capitales, a raíz de esto, a finales de 1988 la tasa de cambio aumento a 39,3 Bs por dólar en comparación con los 7,5 Bs por dólares de 1984. Igualmente, hubo aumentos tanto en los sueldos como en los salarios decretados de 1986-87, que, junto con el aumento del gasto público, conllevaron a un crecimiento de la inflación a partir de 1987. Como efecto colateral, las reservas pasaron de 13750 millones de dólares a 6671 millones entre el periodo de 1985 a 1988.(Cartay, 1996)</p>
------	---	--

Nota. En esta tabla se puede encontrar el análisis de las causas de inflación en diferentes países a lo largo de la historia. Fuente: Elaboración propia con base en BBC MUNDO, 2017; Cartay, 1996; Domenico, 1981; Hermida, 2002; Mariñas, 1952; Molina, 2016 y Rapoport, 1979.

A partir de la tabla 1, se puede observar que países como Hungría, Rusia, Weimar, China, Argentina, Zimbabue y Venezuela, sufrieron de hiperinflaciones por distintas variables exógenas como las devastaciones económicas que quedaban en los países después de las guerras y conflictos sociales, ya que esto provocaba la limitación de la producción, pérdida de fuerza laboral, entre otros; la pérdida de la confianza en la moneda, disminución de la oferta de bienes y servicios, ineficientes políticas económicas para enfrentar esas crisis, limitaciones de comerciales, dependencia a las importaciones, corrupción, etc. De acuerdo con este análisis, se puede concluir que la inflación está dada por variables exógenas y no solo por un fenómeno monetario.

Algunos países actualmente están abordando políticas no convencionales para enfrentar la crisis del *COVID-19* financiándose a través del Banco Central abordando diferentes estrategias que no han generado efectos negativos sobre la credibilidad de estas instituciones, sobre la inflación y las tasas de interés, también se abordan algunos datos del desempleo que permita comparar la teoría de la curva de Phillips frente a las variables desempleo e inflación que permitan determinar si los comportamientos actuales, están en concordancia con esta teoría, o si por el contrario, la teoría no se está cumpliendo.

Es importante aclarar que las políticas aplicadas por los países que abordaremos a continuación no son llevadas a cabo como los plantea la MMT, sin embargo, se toman en cuenta ya que son políticas de expansión monetaria que no han producido efectos negativos en las economías donde se están implementando.

Tabla 2

Países emisores de dinero en tiempos del COVID-19

Países emisores de dinero en tiempos del COVID			
País	Estrategia	Datos económicos	Análisis
ESTADOS UNIDOS	Emisión de dinero directo de préstamos concedidos del Banco Central	Inflación 2019: 2.3% Inflación 2020: 1.4% Tasa de desempleo 2019: 3.7% Tasa de desempleo 2020: 6.7%	Debido a la pandemia del <i>COVID-19</i> Estados Unidos para enfrentar la crisis decidió optar por un estímulo fiscal, el cual consistía en dar dinero a los ciudadanos e inyectar liquidez al mercado financiero, además de la inyección de 500.000 millones de dólares a la economía, una cantidad importante, la cual fue juzgada porque según las teorías clásicas esto iba a generar inflación, pero hasta el momento la evidencia empírica está demostrando lo contrario ya que el último año Estados Unidos registro una de las tasas de inflación más bajas de 1.4% en los últimos 5 años, a pesar del aumento de la masa monetaria en circulación que aumentó un 25,8%. (BBC, 2021)

C A N A D Á	Flexibilización cuantitativa	Inflación 2019: 1,9% Inflación 2020: 0,6 % Tasa de desempleo 2019:5,67% Tasa de desempleo 2020:7,47%	El Banco de Canadá ha llevado a cabo varias acciones para enfrentar la pandemia por <i>COVID-19</i> entre ellas está la disminución de la tasa de interés en un 0,25% y el aumento de la masa monetaria por encima del 20% ,este crecimiento de la oferta monetaria no se había visto desde la década de los 70-80 de alta inflación, las anteriores medidas buscan respaldar la actividad económica a través del apoyo a las personas y empresa , con lo anterior se ha implementado varios mecanismos que permitan generar mayor liquidez y se ha optado por la compra y financiación de deuda de los activos de mayor tiempo de duración, así como bonos de deuda del gobierno canadiense buscando respaldar el funcionamiento del mercado y una mayor flexibilización cuantitativa para mantener el crecimiento y el empleo, así como lograr los objetivos de inflación. (Yamada, 2020)
N U E V A Z E L A N D A	Estímulo monetario para el país de 6500 millones de euros	Inflación 2019: 1.6% Inflación 2020: 1.4% Tasa de desempleo 2019: 4.2% Tasa de desempleo 2020: 4%	Nueva Zelanda es uno de los países que opto por inyectar dinero a la economía para enfrentar la crisis de la pandemia, en marzo del año 2020 la estrategia que utilizaron fue dar un estímulo monetario de 6500 millones de euros para mitigar el impacto de la pandemia, el cual representaba el 4% del PIB, el cual era destinado para mantener a los trabajadores en sus empleos y apoyar a las personas de bajos ingresos, entre otras estrategias como apoyar para la electricidad, dar empleo, mascarillas, la realización de pruebas. El país ha generado empleo y hasta el momento ha logrado mantener los niveles de inflación, inferiores a los de años anteriores.(El periódico, 2020)
I N D I A	Estímulo económico por emisión	Inflación 2019: 7.66% Inflación 2020: 5.58% Tasa de desempleo 2019: 5.27% Tasa de desempleo	Durante la pandemia, desde el punto de vista de la demanda hubo una contribución negativa sobre la desviación de la inflación, en alrededor del 10% para el segundo trimestre. Este shock fue contrarrestado por el lado de la oferta ya que los recortes considerables de la tasa de recompra, la expansión de dinero, y la subida de precio de acciones contribuyeron al 10% en la desviación de inflación. Asimismo, la oferta de alimentos y las fluctuaciones en los precios del crudo contribuyeron al 80% de la desviación de la inflación para el trimestre en cuestión. En términos específicos, la emisión de dinero no tuvo mayores repercusiones en la inflación, más bien fue un

		2020: 7.11%	aliciente para contrarrestar la subida de precios por presiones de demanda de bienes y servicios.(Reserve Bank of India, 2020)
I N D O N E S I A	Financiamiento del déficit fiscal	Inflación 2019:2,72% Inflación 2020:1,59% Tasa de desempleo	El gobierno de Indonesia aumento la meta del déficit presupuestario pasando del 1,8% al 6.3% para el año 2020, el cual iba ser financiado a través de la emisión de títulos de deuda pública, dándole la facultad al Banco Central de financiar parcialmente el déficit a través de la compra de bonos gubernamentales para lograr una mayor estabilización del mercado primario y secundario abordando compras de más de 125 millones de rupias , además de una política de flexibilización cuantitativa que permitiera inyectar liquidez a la economía ascendiendo a más de 666 billones de dinares iraquís.(Sugandi, 2020)
F I L I P I N A S		Inflación 2019: 2.5% Inflación 2020: 2.4% Tasa de desempleo 2019: 2.24% Tasa de desempleo 2020: 3.36%	En el tercer trimestre de 2020, el sistema bancario mostro resiliencia y estabilidad, y las transacciones financieras continuaron recuperándose de la disrupción causada por la pandemia, manteniendo así la inflación objetivo del 2 a 4%. Para septiembre de 2020 la oferta monetaria o M3 se incrementó en 12.2%. la cual fue impulsada en parte por el crecimiento de activos netos extranjeros y demanda doméstica. La tasa de mercado primario cayó para el tercer trimestre, reflejando las amplias condiciones de liquidez y demanda de valores gubernamentales de corto plazo.(Bangko, 2020)
R E I N O U N I D O	Financiamiento directo del banco de Inglaterra al gobierno del Reino Unido	Inflación 2019: 1.8% Inflación 2020:0.8% Tasa de desempleo 2019: 3.8% Tasa de desempleo 2020: 4.9%	La estrategia utilizada por Reino Unido para enfrentar la crisis de la pandemia fue proporcionar liquidez en el corto plazo y de manera temporal mientras duraba la pandemia, sería una inyección de dinero el cual se financiaría en su totalidad mediante préstamo directo del banco de Inglaterra al Reino Unido, con el fin de no acudir a emitir bonos, o de acudir al mercado secundario de deuda, es decir que se imprimió dinero para financiar las necesidades que se generen la pandemia, el cual debe ser devuelto después. (El país, 2020)

El Reino Unido ha logrado mantener los índices de inflación bajos, debido a que según Jefferies, las inflaciones se producen no por la oferta monetaria si no por la demanda de crédito, el cual ha ido fluyendo, ya que las personas están adquiriendo bienes y servicios con expectativas de que en el futuro van a subir. (Nieves, 2020)

Nota. En esta tabla se puede visualizar los países que han aplicado políticas monetarias expansivas en sus economías para enfrentar la crisis por *COVID-19*. Fuente: Elaboración propia con base en Bangko, 2020; BBC,2021; El país, 2020; El periodico,2020; Nieves, 2020; Reserve Bank of India, 2020; Sugandi, 2020 y Yamada,2020.

Algunos países abordan la expansión monetaria para hacer frente a la crisis económica ocasionada por el COVID-19, en donde los gobiernos emiten bonos de deuda como mecanismos de financiación, los inversores aceptan estos certificados de pago futuro debido a los intereses fijos de dicho bono, en la mayoría de los casos el Banco Central emite dinero con el fin de comprar estos bonos a un mayor valor del establecido, lo anterior permitiendo que la deuda se anule debido a que es dinero que los estados le deben al Banco Central el cual es el emisor del dinero, en este caso solo se beneficiarían los tenedores de los bonos. (Garzón, 2021a)

A diferencia de lo anterior la TMM establece la creación de dinero y aumento del déficit como mecanismo para aumentar la capacidad instalada de la economía a través de programas como el IBU o el empleo garantizado el cual permita beneficiara todas las personas incluyendo a las de menores ingresos

3.2 Análisis del Ingreso Básico

Colombia ha enfrentado la pandemia a través de políticas sociales que buscan enfrentar la crisis económica y social actual, sin embargo, muchas de estas políticas no abordan adecuadamente a toda la población, por lo que se pueden generar mayores índices de pobreza y desigualdad, por eso

la propuesta de un ingreso básico permitiría lograr una mayor cobertura de la población, así como la satisfacción de las necesidades básicas.

De acuerdo a lo anterior en esta sección se establecen 4 escenarios que permitan visualizar una situación en el que se pueda implementar un IBU teniendo en cuenta lo postulado a lo largo del escrito (MMT) sobre el financiamiento, inicialmente se aborda a la población total estimada para el año 2020 lo que corresponde a más de 50 millones de habitantes, de lo anterior se parte de la situación socioeconómica en donde se observa que la población que se encuentra en situación de pobreza extrema paso de 9,6% al 14,8% como se puede ver en la Tabla 3. Debido a la situación de contingencia que se ha venido desarrollando a lo largo del presente año mostrando un gran aumento en comparación a los años anteriores esto podría generar mayor desigualdad y menores oportunidades que se podrían ver reflejadas en el menor crecimiento y desarrollo del país en el largo plazo. (Dinero, 2020)

Tabla 3

Pobreza en Colombia del año 2012-2020

Año	Población en pobreza extrema	Población en pobreza
2012	11,70%	40,80%
2013	10%	38,30%
2014	9,40%	36,30%
2015	9,10%	36,10%
2016	9,90%	36,20%
2017	8,40%	35,20%
2018	8,20%	34,70%
2019	9,60%	35,70%
2020	14,8%	42,6%

Nota: en esta tabla se puede visualizar la pobreza en Colombia del año 2012 a 2020. Fuente: Datos tomados del DANE, 2021.

Alrededor del 42.6% de los habitantes se encuentran entre la pobreza extrema y la de situación de pobreza que enmarcan un gran grueso de la sociedad, en la Tabla 4, se muestra las proyecciones de la población para el año 2020. Y el porcentaje que corresponde a cada una de las categorías que enmarcan a la sociedad (DANE, 2021).

Tabla 4

Proyecciones de la población en Colombia por condiciones socioeconómicas

Proyecciones de población para el 2020		
	Personas	Porcentaje
Pobreza extrema	7.470.265	14.8%
Clase pobre	13.988.388	27.8%
Vulnerable	15,162.774	30.1%
Clase media	12.794.596	25.4%
Clase alta	956.401	1.7%
Total población	50.372.424	100%

Nota. En esta tabla se puede visualizar la situación de la población por condiciones socioeconómicas Fuente: Elaboración propia con base en datos del DANE, 2021 y Ocampo, 2020.

Existen parámetros que determinan en qué condiciones se encuentra una persona de acuerdo con su ingreso per cápita dado el monto monetario con el que subsiste mensualmente, en el caso de una sola persona se le considera que se encuentra en pobreza extrema cuando obtiene menos de \$145.004, el monto mínimo para superar las condiciones de pobreza en Colombia se encuentra alrededor de \$331.668; en la Tabla 5 se muestra los valores en los que se clasifica a una persona dado el monto que obtiene durante un periodo de 30 días.

Tabla 5

Clasificación de pobreza 2020

	Ingreso per cápita	
Pobreza monetaria extrema	\$0	\$145.004
Pobreza monetaria	\$145.004	\$ 331.688
Vulnerables	\$331.688	\$653.781
Clase media	\$653.000	\$3.520.000
Clase alta	\$3.520.000	o más

Nota. En esta tabla se puede visualizar la clasificación de la pobreza en 2020, teniendo en cuenta los ingresos per cápita. Fuente: datos tomados del DANE, 2021 y Ocampo, 2020.

En el año 2021 el gobierno de Colombia para contrarrestar los efectos de desigualdad y pobreza estableció un presupuesto para gasto social el cual pretende abarcar las necesidades básicas de la población, en la Tabla 6 se muestra los rubros que componen las transferencias monetarias que contempla el gasto social.

Tabla 6

Presupuesto transferencias monetarias 2021

Programas sociales	Beneficiarios	Presupuesto
Ingreso Solidario	3.000.000	\$480.000.000.000
Programa Colombia Mayor	1.700.000	\$2.600.000.000.000
Devolución del IVA	2.000.000	\$912.000.000.000
Programa familias en acción	2.200.000	\$1.800.000.000.000
Jóvenes en acción	500.000	\$770.000.000.000
Total	9.400.000	\$6.562.000.000.000

Nota. En esta tabla se puede visualizar el presupuesto de transferencias monetarias para el año 2021.

Fuente: elaboración propia con base en Carrasquilla et al., 2019.

Se puede evidenciar que las transferencias monetarias abarcan solo al 18% de la población, es decir que no alcanza a cubrir al 42.6% de la población clasificada entre pobreza y pobreza extrema.

Por este motivo se presenta el presupuesto de las transferencias monetarias para empezar a analizar la viabilidad del ingreso básico en diferentes escenarios, en los que se busca abarcar a toda la población, con el fin de enfrentar la situación de pobreza, ya que la focalización de la población en general ha venido desarrollando brechas sociales, debido a la ineficiencia en la focalización de los programas de asistencia social por lo cual planteamos unos escenarios en función de garantizar un ingreso básico a la población tomando como referencia el presupuesto que hasta el momento está contemplado en los subsidios que otorga el gobierno en programas como son el Ingreso Solidario, Programa de Colombia mayor, Devolución del IVA, Familias en acción, Jóvenes en Acción.

A continuación, se mostrarán los 3 escenarios establecidos:

Tabla 7

Dinero a financiar según el escenario.

	Ingreso		
	Universal	Pobreza	Pobreza extrema
Monto de ingreso	\$331.668	\$331.668	\$331.668
Población	50.372.242	21.458.653	7.470.265
Gasto en ingreso básico mensual	\$17.706.321.123.232	7.117.178.523.204	\$2.477.647.852.020
Gasto en ingreso anual	\$200.483.053.478.784	85.405.782.278.448	\$29.731.774.224.240
Presupuesto de transferencias	\$6.562.000.000.000	\$6.562.000.000.000	\$6.562.000.000.000
Dinero a financiar	\$193.921.053.478.784	78.843.782.278.448	\$23.169.774.224.240

Nota. En esta tabla se puede visualizar los escenarios planteados por condiciones socioeconómicas y universal, para determinar el dinero a financiar según corresponda. Fuente: Elaboración propia

Los anteriores escenarios van dirigidos a la población colombiana, el monto del ingreso básico se estableció a partir de la línea de pobreza calculada para el 2021 en \$331.668, el cual permitiría de alguna forma atacar directamente con lo que se clasifica pobreza en Colombia.

En el caso del IBU, el dinero a financiar es de \$ 193.921.053.478.784, ya que se está descontando el presupuesto de transferencias del gasto calculado anual para el IBU. Este escenario es el más importante en la investigación, ya que, en la simulación se pretende demostrar que, mediante la contabilidad macroeconómica de la MMT, se puede financiar el IBU sin importar la cifra, que convencionalmente sería imposible de financiar debido a que puede traer altas inflaciones. La idea es demostrar si es posible encontrar un equilibrio que permita llevar a cabo esta política sin tener efectos inflacionarios.

En el escenario de pobreza se contempla tanto a la población en pobreza extrema y a la clase pobre, que constituyen el 42.6% de la población, es importante hacer el análisis porque se conoce cuantas personas están en esta condición, pero las políticas que implementan en el país no alcanzan a cubrir a todas, por este motivo hay personas que no reciben ninguna ayuda. Si se cubriera al menos la totalidad de esta cifra \$ 78.843.782.278.448 con el ingreso básico, se podría superar esa brecha de pobreza que existe en el país, logrando que se dinamice la economía.

El ultimo escenario solo abarca la población en pobreza extrema que constituye el 14.8%, de la población, y es la que necesita con urgencia que cubran sus necesidades básicas, el dinero a financiar sería de \$ 23.169.774.224.240.

Los anteriores escenarios se utilizarán para realizar algunos cálculos que permitirán hallar el óptimo de la viabilidad del ingreso básico, en cualquiera de los escenarios, es decir, la demostración de si la nueva inyección monetaria, va a producir un pleno empleo por encima del crecimiento, o, por el contrario, podría implementarse sin preocupación de generar inflación.

De acuerdo con Palley, 2019, se hace el análisis del efecto de esta política social, suponiendo un multiplicador del gasto del 1.21 como lo establece el Banco de la Republica (Restrepo et al., 2020), cuando la economía está en expansión, como en Colombia se propone una inyección monetaria, para llevar a cabo la política, esta corresponderá a los siguientes porcentajes con respecto al PIB del año 2020 el cual es de \$1.061.000.000.000.000.

Tabla 8

Efecto de la propuesta del ingreso básico.

	Porcentaje del PIB		
	Universal %	Pobreza %	Pobreza extrema %
(1) Inyección total adicional	18,90	8.05	2.80
(2) Ahorro de ayuda	0.62	0.62	0.62
(3) Inyección adicional neta = (1) -(2)	18.28	7.43	2.18
(4) Incremento adicional final = (3) * 1.21	22.11	8.99	2.64

Nota. Esta tabla detalla el costo directo implícito del PIB del Ingreso Básico desde cada escenario planteado anteriormente. En conjunto, esto implica una inyección adicional equivalente a un 18.9 % (Universal), 8.05% (Pobreza) y 2.8% (Pobreza extrema) del PIB. Si se ahorra 6.2% de los gastos que se iban para transferencias monetarias, la inyección neta adicional es del 18.28% (Universal), 7.43% (Pobreza) y 2.64% (Pobreza extrema) del PIB, que entonces estaría sujeta a un efecto multiplicador del gasto. Suponiendo un multiplicador de 1,21 eso implica un aumento adicional final del 22.11% (Universal), 8.99% (Pobreza) y 2.64% (Pobreza extrema) del PIB. Fuente: Elaboración propia con base en Palley, 2019.

Ahora bien, es importante calcular el nuevo déficit de la economía, con la inyección monetaria establecida en cada escenario; el déficit de Colombia en el año 2020 es del 54.8% del PIB, al que el IBU añadiría un 22.11% (Universal), 8.99% (Pobreza) y 2.64% (Pobreza extrema) del PIB por lo que es importante establecer el nuevo déficit a partir de los ingresos tributarios inducidos. Según

la base de datos de la Dian y las estadísticas de recaudo anual, los ingresos para el año 2020 fueron del 16,3% del PIB, lo que represento una caída en comparación a los últimos 3 años (2017-2019), por lo tanto, la tasa impositiva promedio fue del 17,7%, se parte del supuesto de una tasa impositiva de 22% dado la mayor progresividad de la tasa de tributación en el país (DIAN, 2021); de acuerdo a lo anterior, los resultados serían los siguientes:

Tabla 9

Efectos sobre el déficit de llevar a cabo un ingreso básico

	<i>Porcentaje del PIB</i>		
	<i>Universal</i>	<i>Pobreza</i>	<i>Pobreza extrema</i>
<i>(1) Déficit en Colombia año 2020</i>	<i>54.80</i>	<i>54.80</i>	<i>54.08</i>
<i>(2) Efecto del IBU sobre el déficit</i>	<i>22.11</i>	<i>8.99</i>	<i>2.64</i>
<i>(3) Ingresos tributarios inducidos = (2) * 0.22</i>	<i>4.86</i>	<i>1.98</i>	<i>0.58</i>
<i>(4) Nuevo déficit presupuestario (1) +(2) - (3)</i>	<i>72.05</i>	<i>61.81</i>	<i>56.86</i>

Nota. En esta tabla se muestra un cálculo aproximado del impacto sobre el déficit presupuestario de llevar a cabo el ingreso básico; se supuso una tasa impositiva marginal promedio de 25%, los ingresos tributarios se incrementarían en 4.86% (Universal), 1.98% (Pobreza) y 0.58% (Pobreza extrema) del PIB. Por consiguiente, el aumento neto del déficit sería de 72.05%, 61.81% y 56.86% del PIB.

Teniendo en cuenta los cálculos anteriores, se debe determinar los efectos de la inflación, basándose en el mercado laboral, ya que un incremento en el gasto produce un incremento en el crecimiento, pero este debe estar por debajo del pleno empleo o podría haber procesos inflacionarios, para esto se va a suponer que el coeficiente de Okun es del 1, debido a que el Banco de la República establece este valor para caídas del PIB (Restrepo et al., 2020), y la producción para cada escenario es del 22.11% (Universal), 8.99% (Pobreza) y 2.64% (Pobreza extrema) del PIB, dado que Colombia tiene una tasa de desempleo 14.2% para marzo de 2021, se calculará por

medio del coeficiente de Okun, si está por encima del pleno empleo; los resultados serían los siguientes:

Tabla 10

Impacto sobre la economía de llevar a cabo un ingreso básico

	<i>Porcentaje del PIB</i>		
	Universal	Pobreza	Pobreza extrema
(1) Coeficiente de Okun	1.00	1.00	1.00
(2) Producción adicional	22.11	8.99	2.64
(3) Reducción del desempleo	22.11	8.99	2.64
(4) Tasa de desempleo colombiana marzo 2021	14.20	14.20	14.20
(5) Impacto sobre la economía	-7.91	5.21	11.56

Nota. En esta tabla suponemos que el coeficiente de Okun es 1 como lo establece el Banco de la Republica para escenarios de caídas del PIB; la producción adicional es 22.11% (Universal), 8.99% (Pobreza) y 2.64% (Pobreza extrema) del PIB. La reducción de la tasa de desempleo con cada inyección de economía, dependiendo de los escenarios es de 7.91% (Universal), 5.21% (Pobreza) y 11.56 % (Pobreza extrema). Dado que en Colombia la tasa de desempleo 14.2% se tiene como resultado que la economía en el escenario Universal estaría empujada por encima del pleno empleo, por tanto, este escenario no es viable porque podría generar inflación; los otros escenarios serian viables porque la economía se vería empujada por debajo del pleno empleo, por lo que no se generaría inflación. Fuente: Elaboración propia con base en Palley, 2019.

De acuerdo con el resultado anterior, se establece que la nueva inyección generaría inflación en el escenario Universal por lo que este escenario no es viable desde la propuesta de la MMT, los otros dos escenarios serian viables de implementar, ya que la propuesta de financiar la propuesta del IBU por medio de emisión monetaria, no superaría la brecha del pleno empleo.

Es importante aclarar que, aunque matemáticamente el escenario universal no es viable, la MMT establece que para estos casos se debe planear un presupuesto equilibrado con el fin de recaudar más impuestos y así controlar la economía y no generar inflación.

Por último, se analizará un escenario extra, el cual es el proyecto de ley 402 de 2021 y Prosperidad social, manteniendo los supuestos del coeficiente de Okun en 1, el multiplicador del gasto en 1.21, y una tasa impositiva marginal del 22%. Este proyecto consiste realizar transferencias monetarias a 7.465.541 familias en pobreza monetaria, las cuales constituyen a 21.458.653 personas de Colombia, la transferencia mensual promedio es de \$417.836 para los hogares entre 1 a 5 integrantes; el costo de este programa es de 37.5 billones, correspondiente a un 3.5% del PIB, con un presupuesto en transferencias para 2021 de 9 billones. (Zapata, 2021) De acuerdo con esta información se calculará la viabilidad.

Tabla 11

Viabilidad del proyecto de ley 402 de 2021 y Prosperidad social

	Universal %
(1) Inyección total adicional	3.50
(2) Ahorro de ayuda	0.84
(3) Inyección adicional neta = (1) -(2)	2.66
(4) Incremento adicional final = (3) * 1.21	3.22
(5) Déficit en Colombia año 2020	54.80
(6) Efecto del IBU sobre el déficit	2.66
(7) Ingresos tributarios inducidos = (5) * 0.22	0.58
(8) Nuevo déficit presupuestario (5) +(6) - (7)	56.88
(9) Coeficiente de Okun	1.00
(10) Producción adicional	2.66
(11) Reducción del desempleo = (10) * (9)	2.66
(12) Tasa de desempleo colombiana marzo 2021	14.20
(13) Impacto sobre la economía	11.54

Nota. en esta tabla se puede observar el análisis realizado a la viabilidad del proyecto de ley 402 de 2021 y Prosperidad social, obteniendo como resultado que, si se lleva a cabo este proyecto de ley por medio de una emisión monetaria, sería viable ya que tiene un impacto positivo del 11.54%.

Fuente: elaboración propia con base en T. I. Palley, 2019 y Zapata, 2021.

Este análisis se realizó debido a que tiene similitud con el escenario de pobreza planteado en esta investigación, en donde los resultados fueron positivos para ambos escenarios.

Conclusiones

Se aborda la discusión sobre las dos teorías económicas, la ortodoxa y la heterodoxa, las dos parten de una visión del origen del dinero diferente, ya que para la teoría convencional este se origina por la necesidad del intercambio de bienes y servicios, en cambio para los heterodoxos este surgió como una relación social entre la población y el Estado, con el fin de pagar tributos, por tanto, el dinero se considera deuda. Otra discrepancia es que el déficit es visto como algo negativo en la ortodoxia, pero para la MMT, el déficit es la riqueza de los ciudadanos, debido a que es dinero inyectado en la economía, que no ha sido destruido por medio de los impuestos.

La relación causal entre el recaudo de impuesto y la forma de gastar es diferente, ya que para la teoría convencional primero se recauda y después se gasta, pero para la MMT, no se puede recaudar algo que no se ha creado, por tanto, la relación causal es primero gastar y después recaudar, recordando que mediante el gasto se inyecta dinero en la economía. Siguiendo lo anterior para la MMT, la recaudación sería destrucción de dinero en la economía, y el déficit público no reduciría el ahorro privado, sino más bien es una contribución en el ahorro de los ciudadanos, por lo tanto, recortar la deuda pública es recortar la riqueza.

Para la MMT, los bonos públicos no son para financiar el gasto, si no son una herramienta que permite controlar las tasas de interés cuando el mercado tiene muchas reservas creadas a partir

del déficit, a diferencia de la ortodoxia la cual establece que estos sirven para financiar el gasto en donde los únicos beneficiarios son los tenedores de bonos que en la mayoría de los casos son las grandes empresas.

Referente a la inflación para la ortodoxia este un fenómeno monetario, pero para la MMT la inflación se origina por variables exógenas ya que los precios de los productos aumentan si así lo deciden los vendedores en un mercado y esta decisión la toman ellos a partir del incremento en las materias primas y margen de beneficio de los productos, no por la impresión de dinero, como lo establecen los ortodoxos. Por este motivo los teóricos de la MMT, buscan hechos empíricos para demostrar que la inflación se da por situaciones como las guerras, conflictos sociales, corrupción, entre otros.

De acuerdo con la teoría expuesta se realizó el análisis de la viabilidad del IBU, que permitió ver desde otra perspectiva la contabilidad macroeconomía, el funcionamiento del Banco Central, así como del Estado y sus finanzas, lo que permitió sustentar un programa social como este; el cual ha sido debatido recientemente debido a la pandemia por *COVID-19*, que ha traído consigo grandes costos sociales con respecto a la pobreza y el desempleo, de acuerdo a lo anterior se toma la información demográfica de Colombia con el fin de establecer las variables del nuevo déficit y del impacto en el pleno empleo, mediante la emisión de dinero, como lo sugiere la MMT.

Conforme a lo anterior se aborda 4 escenarios los cuales nos permiten evaluar la financiación e impacto de dichas propuestas, de las cuales se establece la viabilidad de los escenarios de pobreza monetaria, pobreza extrema y del proyecto de ley 402 de 2021, a diferencia del escenario universal en donde se estaría empujado la economía por encima del pleno empleo, lo que podría generar procesos inflacionarios, sin embargo, para estos casos la MMT, establece que se debe realizar un presupuesto equilibrado para controlar el gasto público.

Por último, se concluyó que Colombia puede financiar su gasto a través del déficit, ya que técnicamente es posible, pero estructuralmente no, debido a que el país importa la mayoría de los bienes esenciales para su funcionamiento, lo que genera la dependencia de tener reservas en monedas fuertes como el dólar, ya que esta permite realizar transacciones a nivel externo.

Recomendaciones

Es de gran importancia para el país abordar un programa de ingreso básico el cual permita hacer frente a los graves costos sociales originados por la pandemia los cuales parten del aumento de la pobreza, la desigualdad y el desempleo, además de lo anterior se debe partir de reformas estructurales ya que un ingreso básico no soluciona por si solo el problema de desigualdad por lo cual se debe partir de manera integrada otras políticas estructurales que permitan mejorar el funcionamiento de la economía.

Con los escenarios establecidos en la presente investigación se podría estimar nuevamente el impacto de la economía, por medio de las variaciones en la caída de la actividad económica, calculando el coeficiente Okun, partiendo de nuevos escenarios de crecimiento de acuerdo con la recuperación económica establecida para el año 2021 así como evaluar la capacidad no utilizada del país.

Bibliografía

Argandoña, A. (2013). *IRVING FISHER: UN GRAN ECONOMISTA*.

Argoti, A. (2011). *ALGUNOS ELEMENTOS SOBRE LA TEORÍA CLÁSICA DEL EMPLEO Y LA VERSIÓN KEYNESIANA*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3854586>

Bangko. (2020). *Report on Economic and Financial Developments-Third Quarter 2020*.

https://www.bsp.gov.ph/Media_And_Research/LTP_3qtr2020.pdf

BBC. (2021). *Por qué los precios no se han disparado en Estados Unidos si el gobierno no deja*

de emitir dólares - BBC News Mundo. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-56105852>

BBC MUNDO. (2017). *7 cifras que ayudan a entender la crisis en Zimbabwe, el país que Robert Mugabe gobernó por 37 años - BBC News Mundo.* <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-42052253>

Bejarano Beltrán, V. P., Mejía Cantillo, J. M., Molano Camargo, Á. M., Munévar Riaño, J. P., Vargas Silva, D. C., Vera Espinosa, E. M., Acuña Gómez, J. S., & Jiménez Barbosa, W. G. (2019). Historia y proyección del concepto de renta básica universal. *Equidad y Desarrollo*, *1*(33), 211–234. <https://doi.org/10.19052/eq.vol1.iss33.11>

Carrasquilla Barrera, A., Alberto Londoño Martínez, J., Pablo Zárate Perdomo Viceministro Técnico Claudia Marcela Numa Páez, J., Rodríguez Pabón, L., Montoya Hernández Subdirector de Gobierno, O., Justicia Juan Francisco Arboleda Osorio, S., María Rodríguez Casas, L., Alirio Campos Collazos, I., Arturo Zambrano Rodríguez, C., Alberto Rojas Vivas, H., Yaneth Navarrete Morales, M., María Ríos, A., María Sandoval Cortes, G., Patricia Jiménez Triana, D., Gabriela Degiovanni Mejía, Á., López Silva, J., Shirley Herreño Mosquera, E., Marroquín Ríos Coordinador de Análisis Presupuestal José Sebastián Cubillos Fonseca Eduardo La Rotta Osorio Ana María Duarte Arías Juan Sebastián Burgos Velasco Leonardo Fással Buitrago Gil Yenny Paola Barón Aya, A., NACIONAL PLANEACIÓN Yesid Parra Vera, D. DE, ... Leonardo Basto Fotografía, M. (2019). *MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO OFICINA DE COMUNICACIONES Ximena Novoa González Asesora de comunicaciones.*

Cartay, R. (1996). *LAS CRISIS ECONÓMICAS Y SUS REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA VENEZOLANA.*

<http://www.saber.ula.ve/bitstream/handle/123456789/19233/articulo3.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

Chohan, U. W. (2020). Modern Monetary Theory (MMT): A General Introduction. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3569416>

DANE. (2021). *Comunicado de prensa*.

https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/condiciones_vida/pobreza/2020/Comunicado-pobreza-monetaria_2020.pdf

DIAN. (2021). *Estadísticas de Recaudo*.

<https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Paginas/EstadisticasRecaudo.aspx>

Dinero. (2020). *Impacto del coronavirus en la pobreza de Colombia*.

<https://www.dinero.com/economia/articulo/impacto-del-coronavirus-en-la-pobreza-de-colombia/294221>

Domenico, N. (1981). *Visión de la crisis polaca: factores económicos y limitaciones*.

<https://socialistregister.com/index.php/srv/article/view/5463/2362>

El país. (2020). *El Banco de Inglaterra financiará directamente al Gobierno sin límites* |

Economía | EL PAÍS. <https://elpais.com/economia/2020-04-09/el-banco-de-inglaterra-financiara-directamente-al-gobierno-sin-limites.html>

El periódico. (2020). *Coronavirus: Nueva Zelanda anuncia estímulo de 6.500 millones euros*.

<https://www.elperiodico.com/es/economia/20200317/coronavirus-nueva-zelanda-estimulo-6500-millones-euros-7892861>

Garzón, E. (2018). *El origen del dinero: una visión heterodoxa*. 27.

Garzón, E. (2021a). *Expansión cuantitativa*.

https://www.youtube.com/watch?v=5Kmx44QlnOE&ab_channel=EduardoGarzónEspinosa

Garzón, E. (2021b). *TEORÍA MONETARIA MODERNA- Dinero bancario*.

https://www.youtube.com/watch?v=hf2YgaNi8V4&ab_channel=EduardoGarzónEspinosa

Garzón, E. (2021c). *TEORÍA MONETARIA MODERNA Bonos públicos*.

https://www.youtube.com/watch?v=Y7fYjkr3H7g&ab_channel=EduardoGarzónEspinosa

Garzón, E. (2021d). *TEORÍA MONETARIA MODERNA Finanza Funcional*.

https://www.youtube.com/watch?v=YW7kch2Vn0k&ab_channel=EduardoGarzónEspinosa

Hannsgen, G. (2020). *MMT In Equations and Diagrams: An Expository Framework*.

Hermida, C. (2002). *La revolución bolchevique no fue un golpe de estado*.

<https://revistas.ucm.es/index.php/HICS/article/view/HICS0202110109A/19412>

Hidalgo, Estaban, Moruno, F., & Preciado, J. (2020). *El dinero moderno y el enfoque cartalista institucional*. 22, 57–78.

Hidalgo, Esteban, Moruno, F., & Preciado, J. (2020). *Reflexiones sobre el dinero moderno: La emergencia del cartalismo*. 20(2), 1–24.

Ingham, G. (2004). *THE NATURE OF MONEY*.

<https://www.econstor.eu/bitstream/10419/155831/1/vol05-no02-a2.pdf>

Innes, M. (1913). *¿Qué es el dinero?* <https://untdfdinero.files.wordpress.com/2017/03/innes-1913-c2bfq3a9-es-el-dinero.pdf>

Mariñas, L. (1952). El proceso instaurador del Gobierno Comunista en China. *Revista de Política Internacional*, 9, 87.

Martinez, A., Ramirez, C., & Zarta, V. (1978). *La inflación: Aproximacion a un problema, aspectos metodologicos, teoricos y empiricos*.

Mesa, R. (2000). *Riesgos de una emisión monetaria*.

<http://bibliotecadigital.udea.edu.co/handle/10495/6819>

Molina, L. T. (2016). *LA HIPERINFLACIÓN: Análisis de casos históricos*.

<https://zaguan.unizar.es/record/48211/files/TAZ-TFG-2016-191.pdf>

Nieves, V. (2020). *¿Por qué el histórico crecimiento del “dinero” en circulación no genera miedo a un brote de inflación? - elEconomista.es*.

<https://www.economista.es/economia/noticias/10664352/07/20/Por-que-el-historico-crecimiento-del-dinero-en-circulacion-no-genera-miedo-a-un-brote-de-inflacion.html>

Ocampo, R. (2020). *El año pasado, hubo más de 2,18 millones de personas que salieron de la clase media*. <https://www.larepublica.co/economia/durante-el-2020-mas-de-218-millones-de-colombianos-salieron-de-la-clase-media-3165767>

Palley, T. (2019). *Macroeconomía vs. Teoría Monetaria Moderna: Algunas Dinámicas Monetarias y Aritméticas Keynesianas Desagradables* .

[http://ebour.com.ar/pdfs/Macroeconomia vs Teoria Monetaria Moderna.pdf](http://ebour.com.ar/pdfs/Macroeconomia%20vs%20Teoria%20Monetaria%20Moderna.pdf)

Palley, T. I. (2019). *Macroeconomía vs . Teoría Monetaria Moderna : Algunas Dinámicas Monetarias y Aritméticas Keynesianas*. 89.

Petersen, C. (2014). *Money for nothing? Arguments for basic income, universal pensions and universal child benefits in Norway*.

Rapoport, M. (1979). *Una revisión histórica de la inflación argentina y de sus causas* (Issue 2).

http://www.mariorapoport.com.ar/uploadsarchivos/la_inflacio__n_en_pdf.pdf

Reserve Bank of India. (2020). *Monetary Policy Report*.

<https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Publications/PDFs/MPR0910200CB2848C2D8A40758A1FB7AE110E3F16.PDF>

Restrepo, S., Hernán Ángel, & Castro, J. (2020). *Multiplicadores de los impuestos y del gasto público en Colombia: aproximaciones SVAR y proyecciones locales | Banco de la*

- República (banco central de Colombia)*. <https://www.banrep.gov.co/es/borrador-1114>
- Riera, P., & Blasco, Y. (2016). *LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO. LA DEMANDA DE DINERO EN ESPAÑA: 1883-1998*. <http://www.bde.es>.
- Roche, C. (2011). *HYPERINFLATION – IT’S MORE THAN JUST A MONETARY PHENOMENON*. <https://www.pragcap.com/hyperinflation-its-more-than-just-a-monetary-phenomenon/>
- Seccareccia, M. (2016). *Ingreso básico y pleno empleo: Lecciones de Polanyi, Keynes y Minsky*. <http://www.scielo.org.mx/pdf/of/v9n23/1870-1442-of-9-23-1.pdf>
- Stiglitz, J. E. (2000). *Economics of the Public Sector: Third Edition*. <http://www.amazon.com/Economics-Public-Sector-Joseph-Stiglitz/dp/0393966518>
- Sugandi, E. A. (2020). *INDONESIA’S FINANCIAL MARKETS AND MONETARY POLICY DYNAMICS AMID THE COVID-19 PANDEMIC*. <https://www.adb.org/publications/indonesia-financial-markets-monetary-policy->
- Tcherneva, P. (2016). *Dinero, Poder, y Regímenes Monetarios*. http://www.levyinstitute.org/pubs/wp_861_esp.pdf
- Tcherneva, P., & Hidalgo, E. (2020). *DINERO, PODER Y REGÍMENES MONETARIOS: POR QUÉ LA NATURALEZA DEL DINERO SÍ IMPORTA*. 1–15.
- Vernengo, M., & Pérez, E. (2020). *Modern Money Theory (MMT) in the Tropics: Functional Finance in Developing Countries*. [https://doi.org/:](https://doi.org/)
<https://doi.org/10.1080/05775132.2020.1747729>
- Wray, R. (2015). *Teoría Monetaria Moderna*.
- Yamada, M. (2020). *Modern monetary theory and pandemic debt | Advisor’s Edge*. <https://www.advisor.ca/investments/modern-monetary-theory-and-pandemic-debt/>

Zapata, A. (2021). *¿Pandemia afianza concepto de una renta básica?*

<https://www.elcolombiano.com/negocios/economia/las-discusiones-por-una-renta-basica-en-colombia-IB15054914>

Zuñiga, A. (2018). *El ingreso básico como herramienta para subvertir los roles de género y, de paso, salvar el capitalismo.*