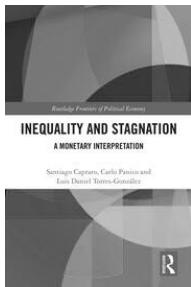


INEQUALITY AND STAGNATION. A MONETARY INTERPRETATION

SANTIAGO CAPRARO, CARLO PANICO Y LUIS DANIEL TORRES-GONZÁLEZ



Londres, Routledge,
2024, 378 pp.
DOI: 10.4324/978100
3395881

por Jorge Feregrino Feregrino

Facultad de Estudios Superiores Acatlán, UNAM (México)

Correo electrónico: jorferegrino@yahoo.com

Existe una larga tradición en la literatura sobre la relación entre la desigualdad del ingreso y el estancamiento económico, en la cual se han dado debates teóricos y prácticos sobre sus posibles soluciones. A pesar de la extensa discusión, las políticas económicas derivadas han mostrado limitaciones, en particular las basadas en los enfoques teóricos convencionales, ya que dejan fuera el papel distributivo que desempeña el sector financiero en la configuración de estos procesos.

El objetivo del libro reseñado es integrar el sector financiero al análisis de los problemas en la distribución del ingreso y el crecimiento económico. Desde un enfoque interdisciplinario, la economía, la política, el derecho y la historia se reúnen para estudiar el fenómeno de la dominación de las finanzas, en búsqueda de un análisis monetario de la producción y la distribución del ingreso. Los autores rescatan la colaboración teórica entre John Maynard Keynes y Piero Sraffa para construir un marco de referencia que integra el dinero, las instituciones financieras y los conflictos distributivos

<http://dx.doi.org/10.22201/fe.01851667p.2025.332.89955>

© 2025 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Economía. Este es un artículo Open Access bajo la licencia CC BY-NC-ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).

IE, 84(332), Primavera 2025 | 209 |

en un solo aparato analítico. Su argumento parte de la crítica a la teoría neoclásica respecto a la suposición de que el sistema financiero asigna los recursos de forma eficiente, lo cual implica una tendencia automática hacia el equilibrio y el pleno empleo.

La labor de los autores se suma a los trabajos clásicos sobre la teoría monetaria y la distribución del ingreso, como los de Thomas Tooke en el siglo XIX, quien introdujo la tasa de interés como una variable monetaria que determinaba los precios y, por tanto, las ganancias (Lofaro, Matamoros y Rochon, 2024). Sraffa ya consideraba en su teoría del valor, además de los costos de producción, el conflicto distributivo entre salarios y ganancias (Kurz, 2007). En la revisión de escritos posteriores de Sraffa, Kurz (2007) encuentra la propuesta de una relación entre la tasa de interés con la tasa de ganancia, que explica el impacto de la política monetaria sobre la distribución del ingreso. En una revisión similar de Keynes, Garegnani (2024) destaca que su análisis de largo plazo también considera la distribución del ingreso respecto a la determinación social del volumen de producción y la distribución entre ganancias y salarios. El libro integra estos aportes para examinar cómo la política monetaria y la estructura de la industria financiera influyen sobre esta distribución. Como plan-

tea Panico (2024), el Banco Central tiene la capacidad de estabilizar los mercados, la liquidez y la solvencia del sistema financiero mediante políticas dirigidas a las tasas de interés, la tasa de ganancia y otras variables distributivas.

Uno de los aportes centrales del libro es el análisis de la transformación del sistema financiero y de su dominio político sobre la economía. Los autores argumentan que las desregulaciones implementadas desde la década de 1980 han elevado el poder económico y político del sector financiero. El ejercicio de poder a través de actividades de cabildeo ha permitido al sector financiero imponer cambios regulatorios a su favor, como la liberación de los mercados de capitales y la reducción de los controles sobre las instituciones financieras. Estas reformas han fomentado la especulación y la inversión financiera en detrimento de la inversión en actividades productivas que generan empleo y crecimiento económico. A su vez, la especulación y la concentración financiera han exacerbado los conflictos distributivos al transferir cada vez más ingreso hacia esta élite, lo cual implica el crecimiento de la desigualdad y la contracción de la demanda efectiva.

El libro se divide en cuatro partes. La primera parte introduce los fundamentos teóricos sobre el papel

del dinero y las instituciones financieras en la economía. Aquí, los autores muestran con hechos estilizados el incremento de la dominación de las finanzas, la concentración del ingreso y el estancamiento económico. La segunda parte argumenta que, al introducir múltiples mercancías y capital heterogéneo al modelo neoclásico, Sraffa revela las dificultades de la teoría neoclásica para derivar posiciones de equilibrio estables y lograr el pleno empleo, ya que la asignación de los recursos es ineficiente dados los precios relativos de las mercancías y de los factores productivos. La heterogeneidad del capital implica la ausencia de las condiciones necesarias para el cumplimiento del principio de racionalidad. Ante la imposibilidad de determinar los precios de equilibrio, los autores retoman el concepto de incertidumbre para explicar la asignación ineficiente en la toma de decisiones de inversión y demanda. En la tercera parte, los autores integran las ideas de Keynes y Sraffa sobre el dinero, el ingreso y su distribución con un análisis de la banca central y el Estado, así como su operación a través de las políticas monetaria y fiscal. La última parte ofrece una interpretación monetaria del proceso mediante el cual las innovaciones y regulaciones, impulsadas por los mismos agentes financieros, elevaron la concentración del poder,

lo que aumentó la desigualdad y, por esa vía, profundizó el estancamiento económico.

El libro, además de realizar una crítica al modelo convencional, propone políticas económicas para revertir las repercusiones asociadas a la dominación y concentración de las finanzas, como el fortalecimiento de la regulación financiera, el fomento a la inversión productiva y la reducción de la desigualdad de los ingresos. Esto subraya la importancia de recuperar el papel del Estado como coordinador de las políticas monetaria y fiscal. En conclusión, la obra ofrece un aparato crítico donde se discuten las posiciones convencionales respecto al sistema financiero, como la neutralidad del dinero y la tendencia a la tasa natural de interés y al pleno empleo. Se presentan evidencia y argumentos que respaldan una explicación alternativa de la desigualdad y el estancamiento económico a partir de la dominación de las finanzas y la concentración del ingreso en manos del 1% más rico de la población a nivel global. Al recuperar e integrar la visión de Keynes y Sraffa, los autores contribuyen al debate y abren líneas de investigación sobre el análisis monetario de la economía. El libro aporta a los interesados en la desigualdad del ingreso y las recurrentes crisis económicas una revisión de la literatura y los hechos históricos

que han marcado su discusión. Es un recurso para investigadores, alumnos y responsables de política económica interesados en comprender los desafíos que enfrenta la economía global en la actualidad y diseñar estrategias que contribuyan al crecimiento económico necesario para sostener un proceso de desarrollo inclusivo. ◀

REFERENCIAS

- Garegnani, P. (2024). *Capital Theory, the Surplus Approach, and Effective Demand. An Alternative Framework for the Analysis of Value, Distribution and Output Levels.* Suiza: Springer. Studies in the History of Economic Thought Series. <https://doi.org/10.1007/978-3-031-23643-3>
- Kurz, H.D. (2007). Las contribuciones de Sraffa a la economía: algunas notas sobre sus trabajos inéditos. *Investigación Económica*, 66(260), 15-47.
- Lofaro, A., Matamoros, G. y Rochon, L.P. (2024). Monetary policy and income distribution: The Post-Keynesian and Sraffian perspectives. *Review of Political Economy*, 36(3), 892-918. <https://doi.org/10.1080/09538259.2023.2272139>
- Panico, C. (2024). Liquidity, solvency and regulation in the Classical-Keynesian theory of crises. *Review of Keynesian Economics*, 12(2), 197-219. <https://doi.org/10.4337/roke.2024.02.05>