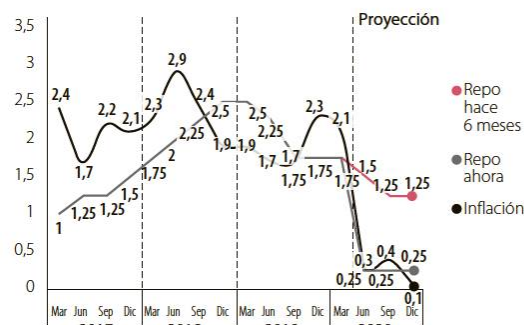


¿La panacea?

INFLACIÓN Y TASA REPO: ESTADOS UNIDOS

(%, 2016-2020)



Fuente: Fed, BLS, JPMorgan

Gráfico: LR-GR

su "mantra" es a favor del sector privado, no de las inversiones públicas.

Pero ¿Y cómo evitar el "crowding-out"? Haciendo que la Fed expanda su hoja de balance y manteniendo tasas de interés reales cuasi-negativas, lo cual evita problemas de "desplazamiento" de la inversión privada.

Pero ¿Y cómo evitamos la inflación? No habrá inflación debido a que la demanda agregada es baja por alto desempleo. Además, la TMM postula que la inflación proviene de los oligopolios-colusivos, luego ella debe combatirla son los regu-

ladores y supervisores evitan los abusos de los "mark-ups".

Pero ¿Y cómo solucionamos el desempleo? Se deben instituir Ingresos Básicos Universales (en vez de los "focalizados" que propone la ortodoxia), de tal manera que el desempleo no afectará los índices de pobreza.

Pero ¿Y cómo financiamos todo esto? Emitiendo deuda a través del Banco Central y, de hecho, el gobierno no requiere emitir bonos (pues las tasas serán cuasi-nulas). No habrá mercados de deuda pública, pues esta no debe repagarse.

Pero ¿Y acaso ese exceso de dinero no genera inflación

cuando caiga el desempleo? No, porque según la TMM los salarios garantizados a nivel Estatal son bajos y la competencia entre trabajadores permitirá que estos no suban mucho. Además, los sueldos serán muy iguales (¿socialismo de mercado?) y se soluciona el problema de inequidad, así como el de pobreza de forma simultáneamente.

Pero ¿Y entonces nunca se requiere "enfriar la economía" y siempre creceríamos al PIB-potencial? La TMM dice que ocasionalmente habrá que elevar los impuestos, pero no para pagar la deuda, sino para redistribuir ingreso vía gasto y bajar los excesos de demanda que puedan darse temporalmente por presiones de demanda.

Y ahora yo me hago una última pregunta (después de haber enseñado política monetaria por casi 40 años): ¿Y cómo es posible que esta panacea TMM no se nos hubiera ocurrido antes? ¿Por qué tuvieron que pasar 85 años desde la publicación de "La teoría general" de Keynes para solucionar con solo emisión de dinero del banco central todos los problemas macro-económicos?

Próximamente intentaré una respuesta que seguramente no será tan sencilla como la lógica-nirvana de la TMM.



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

El talento se forma medianamente la introspección; el carácter se moldea en el torrente de los acontecimientos.

Johann Wolfgang Von Goethe

Y pensar que aún hay anti mineros

Pocas cosas me enervan más que oír a elitistas despotricando de la gente pobre que "sale a esparcir el virus", mientras ellos se quedan juiciosos encerrados en su apto de 350 metros viendo Netflix y poniendo fotos de #QuedateEnCasa en Instagram. Me produce mucho mal genio ver que muchos no entiendan que la gran mayoría de la gente que viola la cuarentena en Colombia no lo hace por joder, sino porque no tiene otra opción. Para la mayoría de los trabajadores informales de Colombia, el dilema es salir a capotear el covid-19 o morir de hambre.

Como argumenté en una columna anterior, Colombia cerró muy temprano, y por eso la pandemia en Colombia no va a durar 100 días como en Suecia, sino más de 200. Pero eso ya fue, para bien o para mal. De acá en adelante nos tenemos que enfocar en la forma de salir lo más rápido posible de esta tragedia social. El Dane reportó el jueves que la tasa de desempleo urbano había subido a 24.9% en junio, comparado con 10.7% de junio de 2019. A nivel nacional



ALBERTO J. BERNAL-LEÓN
Jefe de estrategia global, XP Investments
@albertobernal

la tasa se incrementó a 19.8%, desde 9.4% de junio de 2019. Esto quiere decir que en junio de 2020 había 4.27 millones de personas menos trabajando a nivel nacional, comparado con junio de 2019, y en las 13 ciudades más importantes de Colombia había 2.4 millones menos de personas trabajando.

No hay "quédate en casa" que valga para mí. Me produce demasiada angustia pensar el desespero que puede estar

sintiendo ese mesero de un restaurante en Usaquén que Claudia López mantiene sellado al saber que solo le quedan ahorros para alimentar a sus niños por un mes más, y que sabe que por culpa del pánico que ha esparcido la prensa, no hay poder humano que vaya a lograr que se reabran los negocios en el corto plazo, porque "el covid va a matar a todos los colombianos".

El "día después" de la pandemia nos va a

ES UN PROYECTO QUE VA A GENERAR INMENOS BENEFICIOS PARA JERICÓ, ANTIOQUIA, Y COLOMBIA

agarrar con una economía maltrecha, y vamos a necesitar de toda la ayuda posible para poder salir lo antes posible de la tragedia. Y ahí entra la minería. No habría perdón de Dios posible si por mezquindades los colombianos, por ejemplo, le cerramos el camino al proyecto Quebradona en Antioquia, proyecto que quiere avanzar la multinacional AngloGoldAshanti. Ese proyecto debe recibir la licencia ambiental en el corto plazo, no hay excusa para que no la reciba. Es un proyecto que va a generar inmensos beneficios para la gente de Jericó, Antioquia, y Colombia en general. Entre otros, si se le da vía libre al proyecto, se generarán 550 empleos directos dignos, se incrementarán las exportaciones de Antioquia en US\$350 millones por año, se generarían regalías anuales por \$60.000 millones, recaudo de renta de nacional adicional por \$250.000 millones, y se generarían compras directas en la región por \$230.000 millones.

Algunos dirán, "claro, jese Bernal lo que quiere es que destruyan el medio ambiente porque estamos más pobres". Pues el proyecto tiene lineamientos ambientales de la legislación de Canadá, uno de los países más verdes del mundo, y que son, obviamente, más exigentes que los de Colombia. Además, la mina es subterránea, utilizaría menos de 1% del caudal del río Cauca, no usará mercurio o cianuro, y las aguas serán tratadas antes de volver al río. Y, por último, y quizás lo más relevante de todo, si se le da vía libre a este proyecto, el presupuesto de inversión de Jericó pasará de \$1.700 millones por año, a \$19.000 millones. Chichiguas, dirán los seguidores de Petro...

TRIBUNA EMPRESARIAL

Manos a la obra, hay que reconstruir



IGNACIO HOJAS
Presidente de Unilever Colombia

ño. La situación de millones de hogares es precaria y las medidas necesarias para contener el impacto súbito y generalizado de la pandemia del coronavirus han ocasionado una drástica contracción de la economía global.

Pero más allá de las cifras, lo que está dejando el Covid-19 a su paso es una verdadera tragedia humana. Los líderes de todos los sectores debemos reconocer que, tras las acciones para adaptarnos a la situación, existe una rara oportunidad para reinventar nuestras organizaciones y nuestras sociedades sin perder de vista los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Desde el sector empresarial de productos de consumo masivo y desde Unilever, muchos hemos hecho grandes esfuerzos como garantizar la seguridad y el bienestar de nuestros colaboradores, mantener los empleos y salarios, incentivar la resiliencia en nuestras fábricas y cadenas de suministro, satisfacer las necesi-

dades de los consumidores, entre otros.

Con todo y esto, es innegable que mientras salimos del "modo respuesta", la vida avanza y la única certeza para todos es que el futuro no es tan previsible para las empresas. Aún con esta incertidumbre en el futuro, muchas empresas han desempeñado un papel crucial en la respuesta a la crisis y se han esforzado por producir suministros que salvan vidas, se han cruzado las líneas entre los roles tradicionales en la sociedad con gobiernos que proporcionan ingresos como rentas básicas universales, empresas que equipan a trabajadores de la salud, o comunidades que brindan servicios esenciales a manera de trabajo social.

DEBEMOS REINVENTAR NUESTRA SOCIEDAD Y LA ECONOMÍA

Todo esto nos obliga a tener una mejor comprensión de lo que valoramos individual y colectivamente. Somos frágiles, esto ha quedado claro, pero también somos resilientes y capaces de reinventarnos, con empatía, por eso no debemos volver a las viejas formas de trabajo. Y no podemos olvidar que los problemas de fondo siguen

ahí: Debemos reinventar nuestra sociedad y nuestra economía para enfrentar los dos desafíos más grandes de nuestro tiempo: la creciente desigualdad y el cambio climático.

Desde este espacio los invito a que usemos esta oportunidad de reinicio para hacer cambios radicales:

- Regenerar el planeta: pre-coronavirus ya sabíamos de la urgencia de mitigar y adaptarnos al cambio climático y detener la destrucción de los ecosistemas, y por eso es importante que todos nos pongamos la camiseta para reconstruir y reinventar nuestro mundo.

- Priorizar a los que más necesitan ayuda: porque la profunda recesión mundial exacerbará aún más la tendencia actual de la desigualdad.

- Cambiar los intereses: Está claro que el modelo capitalista actual necesita una gran revisión.

Y, por último, valorar al trabajador esencial: porque se ha hecho evidente que los verdaderos héroes y heroínas de la sociedad mundial durante la pandemia son el personal médico y de cuidado de las personas, personal de plantas y del transporte, conductores, operarios, cajeros y cajeras de supermercado, personas dedicadas a la mensajería, entre muchos otros y otras.