

Septiembre de 2015



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios

The 7 Deadly Innocent Frauds of Economic Policy

*Revisiting the Progressive
Agenda*

Los siete fraudes inocentes capitales de la política económica

*Reconsiderando los
programas progresistas*

Warren Mosler
Septiembre de 2015
www.moslereconomics.com



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios

Government Spending

Spending first and the story of Pompei

The state spends by crediting Central Bank accounts

The ECB's *ability* to pay in euro is Unlimited

The EU's *willingness* to pay is another story!

Gasto Gubernamental

Gastar primero y el caso de Pompeya

El estado gasta mediante el abono en cuentas en el banco central

La capacidad del BCE de pagar en euros es ilimitada

La voluntad de pagar de la UE es otra historia



Central Bank Spending and Lending

This is a quote from the former Federal Reserve Bank Chairman, Ben Bernanke, from an interview on “60 Minutes”, a US television investigative news program:

SCOTT PELLEY: Is that tax money that the Fed is spending?

CHAIRMAN BERNANKE: It's not tax money. The banks have accounts with the Fed, much the same way that you have an account in a commercial bank. So, to lend to a bank, **we simply use the computer to mark up the size of the account that they have with the Fed.**

Gasto y préstamo por el banco central

Esta es una cita del anterior Presidente de los Bancos de la Reserva Federal (FED), Ben Bernanke de una entrevista en “60 minutos”, un programa televisivo de periodismo de investigación:

SCOTT PELLEY: ¿Es el dinero de los impuestos lo que la FED está gastando?

PRESIDENTE BERNANKE: No es dinero de los impuestos. Los bancos tienen cuentas en la FED, muy parecidas a la cuenta que tiene usted en un banco comercial. Así pues, para prestar a un banco, nosotros **usamos el ordenador para aumentar el saldo de la cuenta que ellos tienen en la FED.**



Undermining the Progressive Agenda

President Obama:

The problem is, is that even if the federal government keeps on putting more and more money in the system, if the cost is going up by 250 percent, tax revenues aren't going up 250 percent -- and so, **at some point, the government will run out of money**, which means more and more costs are being loaded on to students and their families.

Donald Trump: The national deficit is reaching the point of being **Greece on steroids**.

Minando los programas progresistas

Presidente Obama:

El problema es que, incluso si el gobierno federal continuara poniendo más y más dinero en el sistema, si el coste llegara hasta el 250 por ciento, la recaudación no llegaría al 250 por ciento y **en algún momento el gobierno se quedaría sin dinero**, lo cual significa que más y más costes se cargarían sobre los estudiantes y sus familias.

Donald Trump : El déficit de la nación está llegando al punto de ser **Grecia en esteroides**.



Intergenerational Transfers

Whoever is alive gets to
consume what's produced

Real goods and services
can't be sent back in time

Transferencias Intergeneracionales

Todo aquel que esté vivo
tiene la oportunidad de
consumir aquello que se
produce.

Los bienes y servicios reales
no pueden ser devueltos al
pasado.



Burdening the next generation

The euro is nothing more than a tax credit.

Government spending of euro that hasn't yet been used to pay taxes is called the public debt.

The public debt is held in the economy as savings in the form of:

- Euro coins and bills
- Euro balances in reserve accounts at the ECB
- Euro balances in securities accounts at the ECB

Maturing securities balances are shifted to reserve accounts.

Interest is paid by crediting reserve accounts.

Any 'burdens' are necessarily politically imposed.

Lastrando a la siguiente generación

El euro no es más que un crédito fiscal.

El gasto del gobierno en euros que aun no se han utilizado para pagar impuestos se llama deuda pública.

La deuda pública se mantiene en la economía como ahorros mediante.

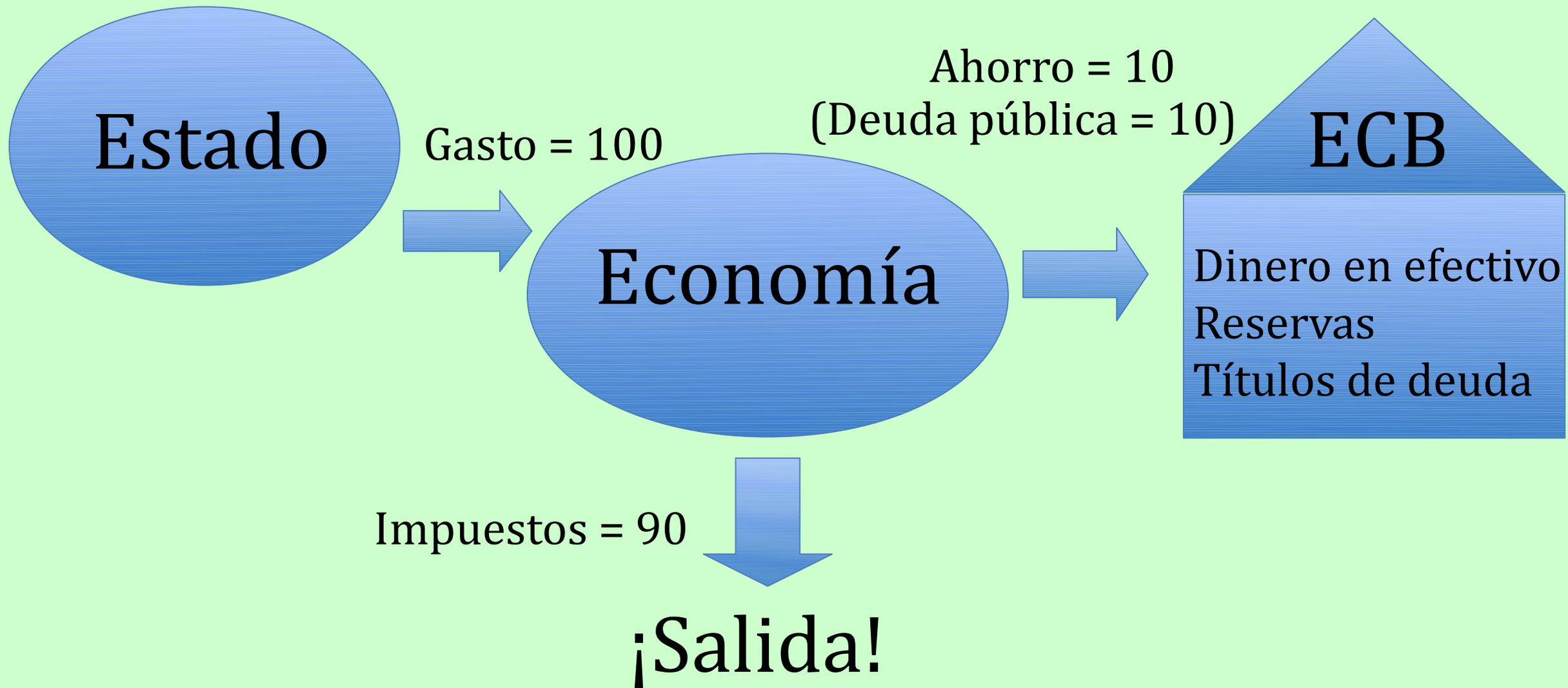
- Monedas y billetes de euro
- Saldos en euros en cuentas de reserva con el BCE
- Saldos en euros en cuentas de valores con el BCE

Los saldos de los títulos de deuda amortizados se trasladan a cuentas de reservas.

Se pagan los intereses abonando las cuentas de reservas.

Cualquier "lastre" es necesariamente una imposición política.





Undermining the Progressive Agenda

“The problem is, is that the way Bush has done it over the last eight years is to take out a credit card from the Bank of China in the name of our children, driving up our national debt from \$5 trillion dollars for the first 42 presidents — number 43 added \$4 trillion dollars by his lonesome, so that we now have over \$9 trillion dollars of debt that we are going to have to pay back — \$30,000 for every man, woman and child.

That’s irresponsible. It’s unpatriotic.”



- Barack Obama,
At a campaign event in Fargo, ND

Minando los proyectos progresistas

«El problema es que lo que ha hecho Bush durante los últimos ocho años ha sido coger una tarjeta de crédito del Banco de China en nombre de nuestros hijos, aumentando nuestra deuda nacional desde los 5 billones de \$ legados por los primeros 42 presidentes. El número 43 añadió él solo 4 billones de \$, de manera que ahora tenemos más de 9 billones de \$ de deuda que vamos a tener que pagar - \$ 30.000 por cada hombre, mujer y niño. Eso es irresponsable. Es antipatriótico.»



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios

Social Security and the Progressive Agenda

By Dave Boyer - *The Washington Times* - Tuesday, February 3, 2015

The White House said Tuesday President Obama is willing to discuss with Republicans a measure to **limit the growth of Social Security benefits**, a proposal that Mr. Obama didn't even include in his fiscal 2016 budget plan after it drew a hostile reaction from Democrats.

La Seguridad Social y los programas progresistas

Por Dave Boyer - *The Washington Times*, martes 3 de febrero, 2015

La Casa Blanca anunció el martes que el presidente Obama está abierto a discutir con los republicanos una medida para **limitar el crecimiento de las pensiones de la seguridad social**, una medida incluso que el señor Obama no incluía en su plan de presupuestos fiscales de 2016 después de encontrar una reacción hostil por parte de los demócratas.



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios

The Currency as a Public Monopoly

The funds to pay taxes come only from the state

Monopolists are necessarily 'price setters'

The price level is necessarily a function of prices paid by the state when it spends, or collateral demanded when it lends

The policy interest rate is set by the state

La moneda como un monopolio público

Los fondos para pagar impuestos solo pueden venir del estado.

Los monopolistas son necesariamente "determinadores del precio".

El nivel de precios es función de los precios pagados por el estado cuando gasta o de la garantía demandada cuando presta.

La política de tipos de interés es establecida por el estado.



The Story of Ghana

The British wanted to grow coffee

Ghana wasn't monetized- no one was looking for paid work

The British imposed a 'hut tax' which created unemployment

La historia de Ghana

Los británicos querían cultivar café

Ghana no estaba monetizada- nadie buscaba trabajo remunerado

Los británicos impusieron un 'impuesto por choza' que generó desempleo



The British then hired those the tax caused to be unemployed

Entonces los británicos emplearon a aquellos que por culpa del impuesto se habían convertido en desempleados.

The people worked to earn the funds needed to pay the tax and to save

La gente empezó a trabajar para ganar los fondos necesarios para pagar el impuesto y para ahorrar.

The British spent first, then collected the tax

Primero los británicos gastaron y después recaudaron el impuesto.

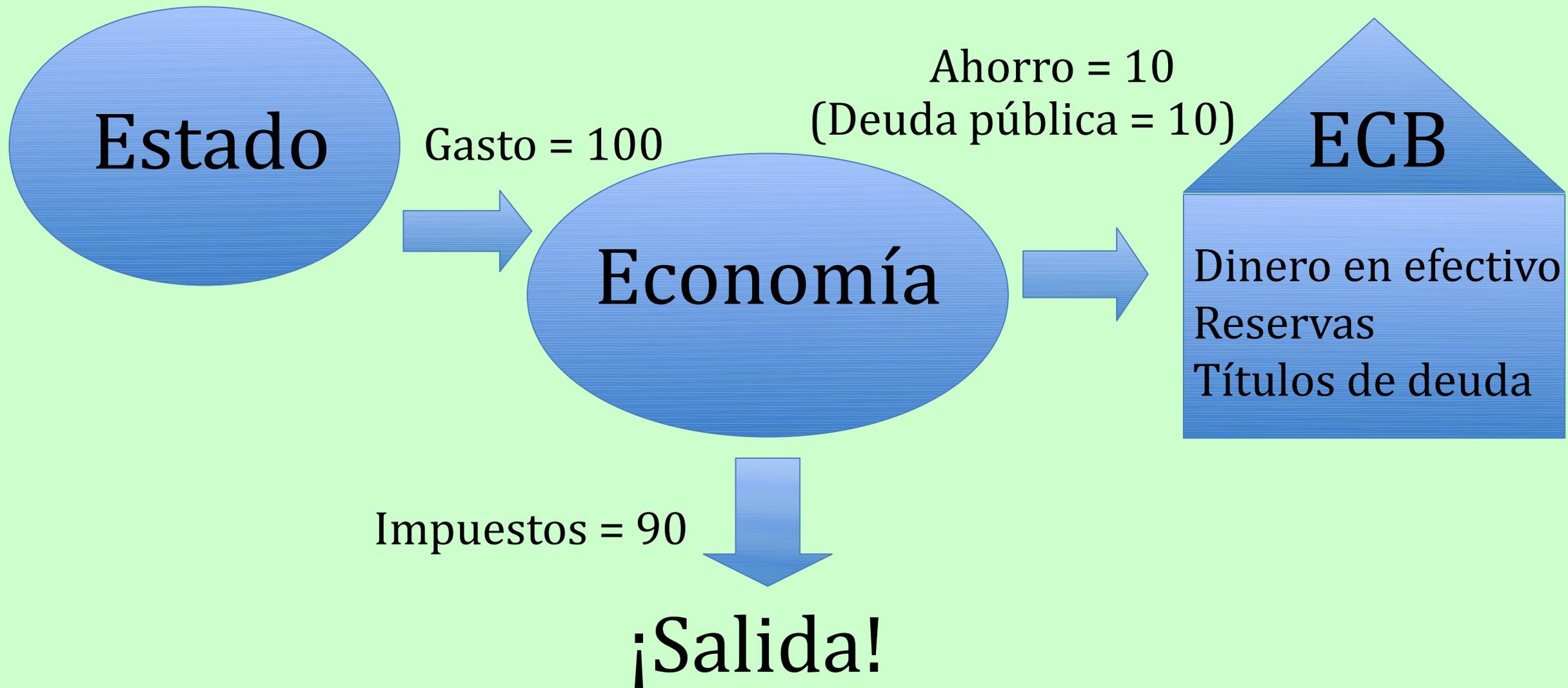
The British always spent more than they collected

En todo momento los británicos gastaron más de lo que recaudaron.

The British deficit was Ghana's monetary savings

El déficit de los británicos equivalía a los ahorros monetarios de Ghana.





Unemployment is a Monetary Phenomenon

Government desires to provision itself
Taxation functions to create unemployment
Government spending hires those its tax
caused to be unemployed
Unemployment is the evidence that deficit
spending is too small to cover the need to pay
taxes and the desire to save

**WHAT SENSE DOES IT MAKE FOR A
GOVERNMENT TO CAUSE MORE PEOPLE TO
BE UNEMPLOYED THAN IT WANTS TO
HIRE???**

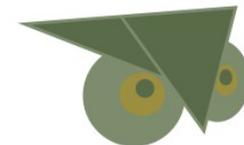
**Tax cuts and/or spending increases
eliminate unemployment**

El desempleo es un fenómeno monetario

El sector público desea abastecerse.
Los impuestos sirven para crear desempleo.
El gasto público pone a trabajar a los que se
convirtieron en desempleados a causa de los
impuestos.
El desempleo es la evidencia de que el gasto vía
déficit es demasiado pequeño como para cubrir la
necesidad de pagar impuestos y el deseo de
ahorrar.

**¿¿¿QUÉ SENTIDO TIENE QUE UN GOBIERNO
DEJE A MÁS GENTE DESEMPLEADA DE LA QUE
QUIERE CONTRATAR???**

**Las disminuciones de impuestos y/o los
aumentos del gasto eliminan el desempleo**



Foreign Trade

Exports are real costs

Imports are real benefits

Real terms of trade- how much is exported in exchange for the imports

Real wealth = domestic production + imports - exports

Fiscal policy can sustain enough spending power to buy everything produced domestically at full employment, plus as many imports as the rest of the world wants to sell

Comercio exterior

Las exportaciones son un coste real.

Las importaciones son un beneficio real.

Relación real de intercambio – el monto de las exportaciones a cambio de las importaciones.

Activos reales = producción nacional + importaciones - exportaciones

La política fiscal puede mantener suficiente gasto con para comprar todo aquello producido a nivel nacional en una situación de pleno empleo, además de como poder adquirir todas aquellas importaciones que el resto de mundo esté dispuesto a vender.



EU Trade Policy

EU policy is export led growth

Austerity suppresses domestic spending

Deflationary structural reforms reduce costs

It's about increasing 'competitiveness' to sell exports

It's not sustainable, as it makes the currency appreciate and eliminate competitiveness!

La política comercial de la UE

La política económica de la UE es la del crecimiento basado en las exportaciones.

La austeridad reprime el gasto doméstico.

Las reformas estructurales deflacionarias reducen los costes.

Se trata de aumentar 'la competitividad' con objeto de vender las exportaciones.

¡Esto no es sostenible, ya que hace que la moneda se aprecie y acaba con la competitividad!



Las importaciones favorecen las exportaciones

Graph: Real Exports of Goods & Services

Click and drag in the plot area or select dates: 1yr | 5yr | 10yr | Max

1990-01-01

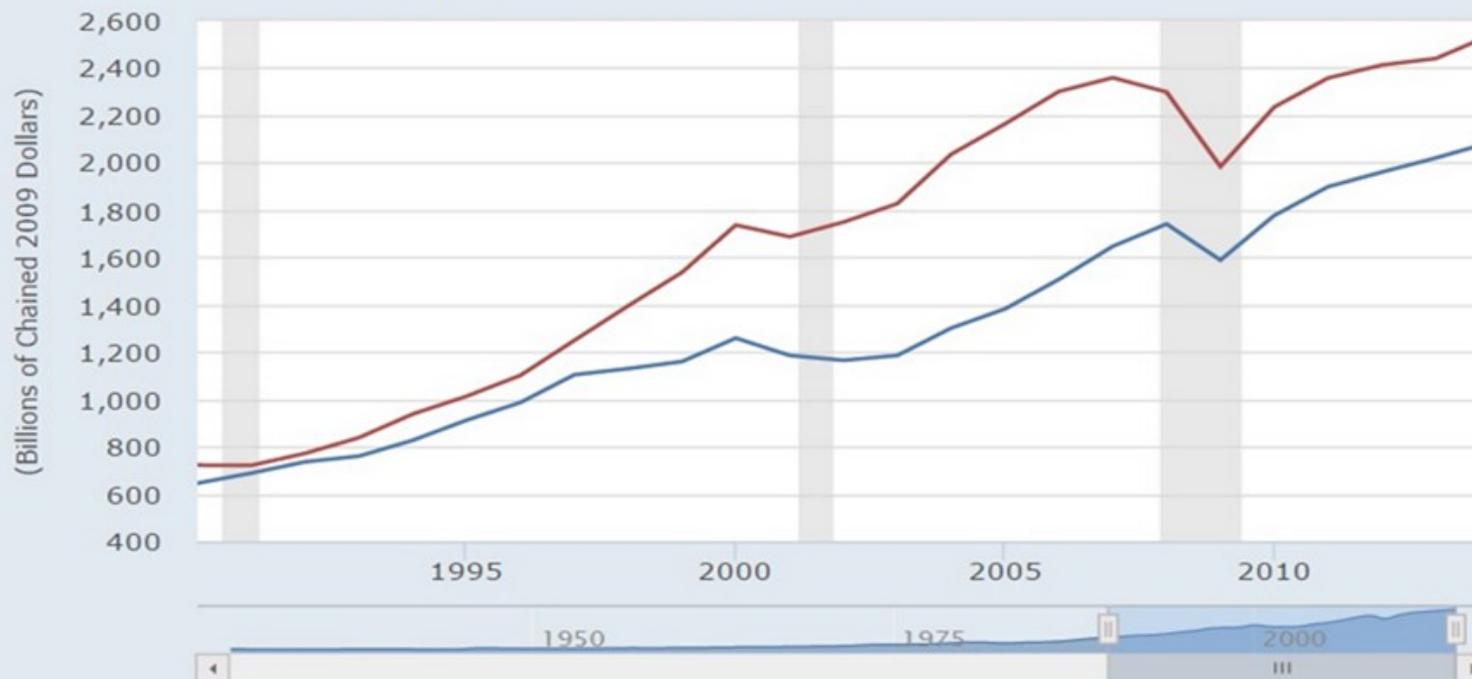
to

2014-01-01

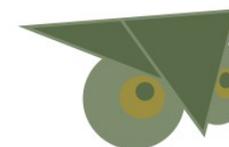
FRED



— Real Exports of Goods & Services
— Real Imports of Goods and Services



Shaded areas indicate US recessions - 2015 research.stlouisfed.org



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios

Foreign Trade and the Progressive Agenda

Bernie Sanders:

Key Actions: Opposed NAFTA, CAFTA, permanent normal trade relations (PNTR) with China, the TPP, and other free-trade agreements.

Proposals: Reversing trade policies like NAFTA, CAFTA, and PNTR with China that have driven down wages and caused the loss of millions of jobs. If corporate America wants us to buy their products they need to manufacture those products in this country, not in China or other low-wage countries.

El comercio exterior y los programas progresista

Bernie Sanders:

Acciones fundamentales: oposición al NAFTA y al CAFTA, a las relaciones comerciales normalizadas y permanentes (RCNP) con China, al TPP y a otros acuerdos de libre comercio.

Propuestas: dar marcha atrás en políticas comerciales como las del NAFTA, CAFTA y RCNP con China, ya que han provocado bajadas de salarios y son la causa de la pérdida de millones de puestos de trabajo. Si las corporaciones estadounidenses quieren que compremos sus productos, tienen que manufacturar dichos productos en los EE.UU., no en China o cualquier otro país de salarios bajos.



Donald Trump: “The new trade deal is a disaster,” The Hill quoted Trump as saying at the South Carolina Freedom Summit in Greenville, South Carolina.

“They don’t talk about currency manipulation,” he said. “That’s the tool all these countries are using to beat us.”

Trump stressed that the deal would encourage US companies to move their production abroad, weakening US domestic job market.

Donald Trump: “El nuevo acuerdo comercial es un desastre”, The Hill atribuyó esta cita a Trump cuando éste se encontraba en el South Carolina Freedom Summit de Greenville, Carolina del Sur.

“No abordan la manipulación cambiaria”, dijo. “Esa es la herramienta que utilizan todos esos países para derrotarnos”.

Trump enfatizó que el acuerdo animaría a empresas norteamericanas a ubicar sus producciones fuera del país, lo cual debilitaría el mercado laboral de los EE.UU. a nivel doméstico.



The Crisis

Capitalism is about sales

$GDP = Sales = Income$

Employment and output
are a function of sales

La crisis

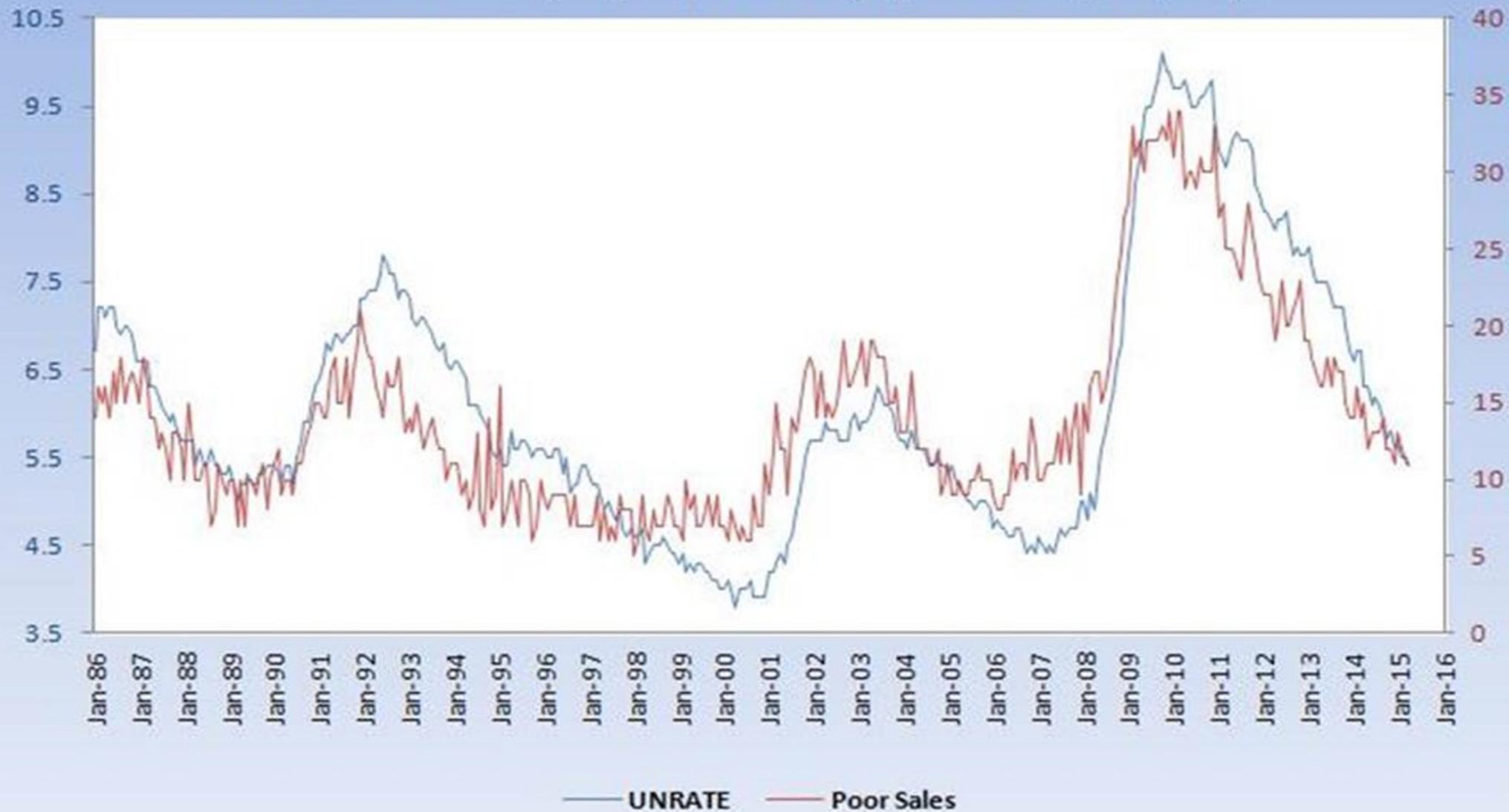
El capitalismo se basa en
las ventas

$PIB = Ventas = Ingresos$

El empleo y la producción
dependen de las ventas



NFIB "Poor Sales" (Red, RHS) vs. Unemployment Rate (Blue, LHS)



Unemployment is an Unspent Income Story

Unspent income reduces sales and causes unemployment.

If any agent spent less than his income, another must have spent more than his income, or the output would not have been sold.

El desempleo es una cuestión de ingresos no gastados

Las rentas no gastadas reducen las ventas y generan desempleo.

Si un agente gasta menos de lo que ingresa, otro debe de haber gastado más de lo que ha ingresado, de otra manera lo producido no habría sido vendido.





Source: Bank for International Settlements

2015 research.stlouisfed.org

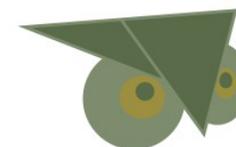




Source: Organisation for Economic Co-operation and Development

2015 research.stlouisfed.org





Monetary Policy Doesn't Work

The state is a net payer of interest to the economy

Interest rate cuts lower the economy's interest income received from the state

La política monetaria no funciona

El estado es un pagador neto de intereses al resto de la economía.

Las rebajas de tipos de interés reducen las rentas por intereses pagadas por el estado.



Fiscal Policy Does Work

Lower taxes
increase net income
Public spending
increases incomes.

Every professional
economic forecaster
paid to be right
completely agrees!

La política fiscal funciona

Los impuestos más bajos
incrementan la renta disponible.
El gasto público aumenta las
rentas.

¡Todos los analistas económicos
cuya retribución depende de sus
aciertos están completamente de
acuerdo!



Debt and Deficit Limits

With today's ECB guarantees markets don't control interest rates.

The debt and deficit limits can now be active policy tools without affecting rates.

Límites de deuda y déficits

Con las garantías actuales del BCE, los mercados no controlan los tipos de interés.

Los límites de deuda y déficit pueden ser herramientas de políticas activas que no afecten a los tipos.



Summary

The 3% deficit limit is a recessionary bias.

Monetary policy doesn't work.

The export led growth strategy doesn't work.

All three policies limit spending and perpetuate unemployment.

Resumen

El límite de déficit del 3% tiene un sesgo recesivo.

La política monetaria no funciona.

La estrategia de crecimiento basada en las exportaciones no funciona.

Estas tres políticas limitan el gasto y perpetúan el desempleo.



Proposals to End the Crisis Propuestas para acabar con la crisis

Demand that the EU raises the deficit limit from 3% to 8% of GDP

Exigir a la UE que eleve el límite de déficit del 3% al 8% del PIB

**THIS IMMEDIATELY
ENDS THE CRISIS
AND ALL THE
PROFESSIONAL
FORECASTERS AGREE!!!**

**¡ ¡ ¡ ESTO ACABARÍA
INMEDIATAMENTE CON LA
CRISIS Y TODOS LOS ANALISTAS
ECONÓMICOS CONCUERDAN!!!**



New Peseta

Tax and spend in new peseta.

No deposit conversion to sustain a firm and stable currency.

Full insurance for peseta bank deposits.

A permanent 0% risk free rate policy.

The Bank of Spain offers a full time transition job for anyone willing and able to work.

Nueva peseta

Gravar y gastar en nueva peseta.

No convertir los depósitos para sostener una divisa firme y estable.

Seguro de depósito 100 % para cuentas en pesetas.

Una política permanente de tipo de interés al 0%.

El Banco de España ofrecerá un plan de empleo de transición a tiempo completo para todos aquellos dispuestos y aptos para trabajar.



Transition Jobs

Offer a fixed wage transition job for anyone willing and able to work

Facilitates the transition from unemployment to private sector employment.

Business doesn't like to hire the unemployed.

Transition jobs can produce useful output.

Transition jobs eliminate negative externalities of unemployment.

Empleos de transición

Ofrecerle a cualquiera que esté dispuesto y sea apto para trabajar un empleo de transición a un salario estipulado.

Facilita la transición del desempleo al empleo en el sector privado.

A las empresas no les gusta contratar a parados.

Los empleos de transición pueden generar un producto útil.

Los empleos de transición eliminan las externalidades negativas del desempleo.



Muchas
Gracias!!!!!!!!!!!!!!!

www.moslereconomics.com



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios

apeep-tmm.tumblr.com
info.apeep@gmail.com



Asociación por el
Pleno Empleo y la
Estabilidad de Precios