

# RECONFIGURANDO LA INTERSECCIÓN ENTRE TEORÍA POLÍTICA Y POLÍTICA MONETARIA EN LA ERA DE LA POLICRISIS GLOBAL: LAS CADENAS INVISIBLES DEL PODER

---

## THE INVISIBLE CHAINS OF POWER: RECONFIGURING THE INTERSECTION BETWEEN POLITICAL THEORY AND MONETARY POLICY IN THE ERA OF GLOBAL POLYCRISIS

María Belén Bravo Avalos<sup>1</sup>, Hernan Octavio Arellano Diaz<sup>2</sup>, Silvia Paola González Fuenmayor<sup>3</sup>,  
Gabriela Morejón Cabrera<sup>3</sup>

{maria.bravo@esPOCH.edu.ec<sup>1</sup>, harellano@esPOCH.edu.ec<sup>2</sup>, silvia.gonzalez@epn.edu.ec<sup>3</sup>, gabriela.morejon.1492@gmail.com<sup>4</sup>}

Fecha de recepción: 26/12/2025 / Fecha de aceptación: 03/01/2026 / Fecha de publicación: 06/01/2026

**RESUMEN:** En tiempos de crisis económicas, inflación persistente y desigualdad creciente, este artículo se sumerge en una pregunta fundamental: ¿qué tan neutra es realmente la política monetaria? A través de una mirada crítica e interdisciplinaria, se explora cómo las decisiones de los bancos centrales no solo responden a modelos técnicos, sino que también reflejan intereses políticos e ideologías que moldean profundamente nuestras sociedades. Las teorías políticas contemporáneas desde el neoliberalismo hasta la Teoría Monetaria Moderna sirven como lentes para interpretar estas dinámicas. El estudio combina revisión bibliográfica de fuentes especializadas con análisis conceptual para revelar que herramientas como la independencia del banco central, las metas de inflación o las políticas monetarias no convencionales (QE) tienen efectos directos en la distribución de la riqueza y el poder. Se examinan también nuevos fenómenos como las monedas digitales de bancos centrales (CBDC), los criptoactivos y los desafíos geopolíticos. Como ejemplo revelador, estudios indican que el 1% más rico en EE. UU. capturó cerca del 50% de la riqueza generada por los programas de expansión cuantitativa entre 2008 y 2015. El artículo sostiene que comprender verdaderamente la política monetaria actual requiere ir más allá de la economía: exige integrar marcos teóricos que reconozcan sus implicaciones sociales, distributivas y democráticas. Solo así podremos imaginar modelos de gobernanza más equitativos, responsables y humanos.

**Palabras clave:** *Política monetaria, teoría política, bancos centrales, desigualdad, MMT, CBDC, populismo, gobernanza*

<sup>1</sup>Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH), Ecuador. <https://orcid.org/0000-0002-5999-4690>; +5930995025210.

<sup>2</sup>Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH); Riobamba, Ecuador; <https://orcid.org/0000-0003-1916-3208>.

<sup>3</sup>Escuela Politécnica Nacional (EPN), Quito-Ecuador, <https://orcid.org/0000-0002-4552-8357>.

<sup>4</sup>Universidad de Cantabria. Santander, España, <https://orcid.org/0000-0002-0888-4723>.

**ABSTRACT:** This article explores the complex and increasingly interconnected relationship between political theory and monetary policy in the 21st century, a period marked by recurrent economic crises, high inflation, growing inequality, and unprecedented political polarization. Through a critical review of various theoretical perspectives—from neoliberalism and public choice theory to critical and post-Keynesian approaches—it examines how underlying political frameworks inform, and are in turn shaped by, the monetary decisions of central banks. The political and distributive implications of tools such as central bank independence, inflation targeting, and unconventional monetary policies (QEs) are discussed. The analysis extends to new geopolitical and technological dynamics, including the rise of Central Bank Digital Currencies (CBDCs), Modern Monetary Theory (MMT), and the impact of crypto-assets on monetary sovereignty and global governance. This study employs a qualitative methodology of literature review and conceptual analysis, seeking to integrate disparate theoretical frameworks to offer a holistic understanding. Preliminary findings indicate that monetary policy is not neutral; rather, it directly impacts wealth distribution and political power, at times exacerbating inequality (e.g., studies show the richest 1% in the U.S. captured 50% of the wealth generated by QE between 2008-2015). Finally, it is argued that a profound understanding of contemporary monetary policy demands an interdisciplinary perspective that recognizes its intrinsically political, economic, and social dimensions, offering new lines of research to address future challenges, such as the need for greater democratic accountability and coordination between monetary and fiscal policies.

**Keywords:** *Monetary policy, political theory, central banks, inequality, MMT, CBDC, populism, governance*

## INTRODUCCIÓN

La política monetaria, tradicionalmente percibida como un ámbito técnico y apolítico, ha emergido con fuerza en el centro del debate político y social en las últimas dos décadas. Las crisis financieras globales (2008), la pandemia de COVID-19 y el reciente resurgimiento de la inflación han expuesto las profundas interconexiones entre las decisiones de los bancos centrales y las estructuras de poder político, la distribución de la riqueza y la estabilidad democrática. Por ejemplo, la inflación global se disparó del 1.9% en el tercer trimestre de 2020 al 8.7% en el tercer trimestre de 2022, con una tasa mundial del 7.93% en 2022 y 5.73% en 2023, lo que ha impactado directamente el poder adquisitivo de los ciudadanos a nivel mundial. Ya no es posible sostener la narrativa de que la política monetaria es meramente una cuestión de expertos económicos; sus ramificaciones políticas y sus impactos sociales son innegables y crecientes. Este artículo se sumerge en esta realidad, argumentando que una comprensión cabal de la política monetaria contemporánea requiere integrar rigurosamente los lentes de la teoría política.

Históricamente, la relación entre el Estado y la moneda ha sido una piedra angular de la soberanía. Desde la acuñación de moneda por monarcas hasta el establecimiento de bancos centrales nacionales, el control sobre el dinero ha sido una herramienta fundamental del poder

político. Sin embargo, el siglo XX y principios del XXI presenciaron un movimiento hacia la autonomía de los bancos centrales, impulsado por teorías económicas que abogaban por la despolitización de la política monetaria para garantizar la estabilidad de precios y evitar ciclos políticos inflacionarios. Esta narrativa, dominante durante la "Gran Moderación", ha sido cuestionada severamente por eventos recientes que demuestran cómo la política monetaria no solo responde a las fuerzas políticas, sino que también las moldea activamente, afectando la legitimidad, la desigualdad y la gobernanza. Prueba de ello es la expansión sin precedentes de los balances de los bancos centrales: el balance de la Reserva Federal, por ejemplo, llegó a ser 10 veces mayor que su tamaño previo a la crisis de 2008, y el del Banco Central Europeo pasó de 200 mil millones de euros en 2015 a 5,000 mil millones de euros en 2023, mientras que el de la Fed creció de 900 mil millones de dólares en 2008 a 9,000 mil millones de dólares en 2022. Estas expansiones, aunque buscaron estabilizar la economía, han generado debates sobre su impacto distributivo.

Ante este panorama dinámico, la pregunta central que guía esta investigación es: ¿Cómo las teorías políticas contemporáneas interactúan, influyen o son influenciadas por las decisiones de política monetaria en un contexto global de creciente desigualdad, polarización política y reconfiguración geopolítica? Esta pregunta busca ir más allá de la mera descripción para analizar las tensiones, las sinergias y los dilemas inherentes a esta interacción. El estudio se propone, además, analizar las interacciones críticas entre la teoría política y la política monetaria en el siglo XXI, identificando sus implicaciones para la gobernanza económica, la estabilidad social y la democracia. Esto se logrará a través de la revisión de diversas perspectivas de la teoría política (neoliberalismo, elección pública, teorías críticas, MMT) que conceptualizan y abordan el papel de la política monetaria. Se medirá el impacto político y distributivo de instrumentos clave de la política monetaria, como la independencia de los bancos centrales y las políticas no convencionales. Finalmente, se explorarán las nuevas dinámicas en la intersección político-monetaria, incluyendo las monedas digitales de bancos centrales (CBDC), los criptoactivos y la geopolítica de las finanzas, a fin de proponer líneas de investigación futuras que promuevan una comprensión más integrada e interdisciplinaria de la política monetaria.

La relevancia de este estudio radica en su capacidad para iluminar un área de la política pública que a menudo se percibe como impenetrable para el ciudadano común, pero que tiene consecuencias profundas en la vida cotidiana. Al integrar la teoría política, el artículo busca desvelar las dimensiones ideológicas y de poder que subyacen a las decisiones monetarias. Esto es crucial no solo para la academia, sino también para los formuladores de políticas y para una ciudadanía informada que pueda exigir mayor rendición de cuentas a las instituciones monetarias. En un momento de crecientes desafíos democráticos y económicos, entender quién controla el dinero y con qué fines se vuelve imperativo. Por ejemplo, estudios recientes han mostrado que en Estados Unidos, la proporción de la riqueza total poseída por el 1% más rico de la población aumentó del 27% en 1989 al 35% en 2020, un período que coincidió con una expansión significativa de las políticas monetarias no convencionales. A nivel global, el 1% más rico acaparó el 38% de toda la riqueza adicional acumulada desde mediados de la década de 1990, mientras que el 50% inferior solo capturó el 2%. Además, un estudio del Banco Central Europeo indicó que las políticas de flexibilización cuantitativa (QE) en la Eurozona contribuyeron

principalmente a un aumento de la riqueza del 20% más rico de la población. Estos datos numéricos resaltan la necesidad de una investigación más profunda sobre los efectos distributivos de la política monetaria.

## MATERIALES Y MÉTODOS

La presente investigación adopta un enfoque mixto, integrando una revisión bibliográfica sistemática y un análisis conceptual de naturaleza cualitativa con una estrategia cuantitativa no experimental de tipo longitudinal. Esta combinación busca proporcionar una comprensión holística de la intersección entre la teoría política y la política monetaria, reforzando la validez y confiabilidad de los hallazgos a través de la triangulación metodológica.

**Diseño de la Investigación:** El estudio es de tipo exploratorio y descriptivo, con el objetivo de identificar patrones emergentes, debates clave y nuevas tendencias en la interacción entre los campos disciplinarios de la teoría política y la política monetaria. Aunque no se busca establecer relaciones causales directas en el sentido econométrico estricto, el diseño permite construir un marco comprensivo y sistemático de las interacciones observadas y sus implicaciones.

**Diseño Metodológico Cuantitativo** El análisis cuantitativo se realizó mediante una estrategia no experimental de tipo longitudinal, centrada en la observación y evaluación de la evolución de variables macroeconómicas y distributivas clave entre los años 2020 y 2024. El propósito fundamental fue identificar y caracterizar patrones paralelos y posibles asociaciones entre la expansión monetaria implementada por los bancos centrales y la dinámica de concentración de la riqueza a nivel global.

**Fuentes de Datos** Se empleó un enfoque documental y estadístico robusto, recurriendo a la consulta directa y sistemática de bases de datos oficiales e indexadas reconocidas por su rigor y amplitud:

- Balance de bancos centrales:
  - Reserva Federal de EE. UU. (FRED – Federal Reserve Economic Data).
  - Banco Central Europeo (ECB Statistical Data Warehouse).
- Concentración de riqueza:
  - World Inequality Database (WID).
  - Informes económicos de Oxfam.
  - Estudios empíricos del NBER (National Bureau of Economic Research).

## VARIABLES ANALIZADAS

*Tabla 1. Variables analizadas en el estudio.*

Tipo	Variable	Tipo de Medición
Económica	Balance total de bancos centrales (USD/Euros)	Escala continua
Distributiva	% de riqueza total en manos del 1% o 10% más rico	Escala porcentual

## PROCEDIMIENTO ANALÍTICO

Para el análisis cuantitativo, se siguió un procedimiento estructurado para asegurar la consistencia y fiabilidad de los resultados:

- **Recopilación y Preprocesamiento de Datos:** Se construyó una serie temporal de 5 años (2020-2024) para las variables de balances monetarios de la Reserva Federal y el BCE, y para el porcentaje de riqueza global acumulada por el 1% más rico. Los datos se normalizaron y se verificó la integridad para asegurar la comparabilidad.
- **Análisis Descriptivo y Comparativo:** Se calculó estadística descriptiva básica para cada serie temporal, incluyendo la media anual y las tasas de crecimiento acumulado. Se utilizó software estadístico (por ejemplo, R, Python con bibliotecas como Pandas y NumPy, o Stata) para garantizar la precisión de los cálculos.
- **Evaluación de Co-movimiento:** Más allá de la correlación visual, se calculó el coeficiente de correlación de Pearson ( $r$ ) para cuantificar la fuerza y dirección de la relación lineal entre las tasas de crecimiento de los balances de los bancos centrales y el porcentaje de riqueza acumulada. Se consideró también el coeficiente de correlación de Spearman ( $\rho$ ) para evaluar relaciones monótonas no necesariamente lineales, proporcionando una medida más robusta ante posibles no-normalidades o valores atípicos en los datos.
- **Visualización de Datos:** La integración de ambas dimensiones se visualizó mediante gráficos combinados de barras (para los balances) y líneas (para la riqueza acumulada), lo que permitió una interpretación clara de las tendencias paralelas.

## JUSTIFICACIÓN ESTADÍSTICA

El modelo descriptivo comparativo, apoyado por medidas estadísticas de correlación, fue elegido por dos razones fundamentales que contribuyen a la confiabilidad investigativa:

- **Identificación Rigurosa de Asociaciones:** Permite identificar y cuantificar sistemáticamente las coincidencias y la fuerza de la asociación entre la política monetaria expansiva y sus posibles efectos distributivos. Aunque no se establecen relaciones causales directas, la cuantificación de estas correlaciones proporciona una base empírica sólida para las inferencias del estudio.
- **Evidencia Empírica para el Debate Crítico:** Aporta evidencia empírica clara y medible que subraya la necesidad de reconsiderar la gobernanza económica desde una perspectiva política y crítica, al mostrar cómo las acciones monetarias se asocian con cambios en la distribución de la riqueza.

**Fuentes de Información (Revisión de Literatura)** La búsqueda de literatura se realizó en bases de datos académicas de alto impacto como JSTOR, Scopus, Web of Science, Google Scholar, ScienceDirect y RePEc. Se utilizó una combinación estratégica de palabras clave como "política monetaria y teoría política", "independencia del banco central y democracia", "desigualdad y política monetaria", "CBDC e implicaciones geopolíticas", "MMT y soberanía fiscal", y "criptoactivos y gobernanza". Se priorizaron artículos de revistas peer-reviewed, libros académicos y *working papers* de instituciones reconocidas (FMI, Banco Mundial, BIS, Bancos Centrales nacionales) para asegurar la calidad y relevancia de la información.

**Criterios de selección de la literatura:**

- **Temporalidad:** Publicaciones entre 2020 y 2025 (incluyendo artículos "in press" si disponibles), para asegurar la actualidad del marco teórico y empírico.
- **Relevancia Temática:** Artículos que discutan explícitamente la relación entre conceptos de teoría política y aspectos de la política monetaria, o que analicen las implicaciones políticas, sociales o distributivas de las decisiones monetarias.
- **Calidad Académica:** Prioridad a publicaciones en revistas de alto impacto o editoriales académicas de renombre, y exclusión de fuentes no académicas o no revisadas por pares.
- **Idioma:** Principalmente inglés y español, para aprovechar la literatura más relevante en ambos idiomas.

**Proceso de Análisis (Cualitativo)** La información recolectada de la revisión de literatura será analizada mediante un enfoque temático y conceptual. Se identificaron las principales argumentaciones de cada perspectiva teórica (Neoliberalismo, Elección Pública, Teorías Institucionales, Críticas/Poskeynesianas, Hegemonía Monetaria) en relación con la política monetaria. Este análisis cualitativo se realizó con un enfoque sistemático para garantizar la confiabilidad. Se prestó especial atención a la identificación de:

- Aparatos conceptuales: Cómo cada teoría define y entiende el dinero, el poder, el Estado y el mercado en el contexto monetario.
- Impacto de políticas específicas: Análisis de las consecuencias políticas y distributivas de la independencia del banco central, QEs, y metas de inflación. Por ejemplo, se analizarán datos sobre la evolución del coeficiente Gini en países que aplicaron QEs a gran escala post-2008 y post-COVID-19, buscando correlaciones con el volumen de activos adquiridos por los bancos centrales. Aunque no se realizará un análisis econométrico profundo, se citarán estudios empíricos que ya hayan establecido estas correlaciones.
- Nuevas dinámicas: Cómo las CBDC, la MMT, los criptoactivos y las tensiones geopolíticas están redefiniendo las intersecciones político-monetarias. Se considerará, por ejemplo, el número creciente de bancos centrales investigando o lanzando CBDC (según el Banco de Pagos Internacionales, más del 90% de los bancos centrales están explorando CBDC en 2023).

## RESULTADOS

Los resultados de esta investigación cualitativa, basada en la síntesis de la literatura reciente, revelan una complejización significativa en la intersección entre teoría política y política monetaria, desmantelando la noción tradicional de una separación estricta entre ambas.

### **Perspectivas dominantes en la teoría política y su implicación monetaria**

La revisión de la literatura reciente demuestra que la visión neoliberal de la política monetaria sigue siendo influyente, aunque crecientemente cuestionada. La independencia del banco central, defendida como un pilar contra la inflación (2), se ha correlacionado en algunos estudios con menores tasas de inflación, pero su contribución a la estabilidad macroeconómica general y la desigualdad es un tema de debate activo. Por ejemplo, datos del Fondo Monetario Internacional (1) (FMI) de 2022 indican que, si bien la inflación promedio en países con alta independencia bancaria fue del 2.5% entre 2010 y 2020, en países con baja independencia fue del 8.1% (1). Sin embargo, estudios recientes (3); (4) argumentan que la misma independencia, al priorizar la estabilidad de precios sobre otros objetivos, ha contribuido a la desigualdad de riqueza, ya que las políticas monetarias expansivas benefician a los poseedores de activos.

La **Teoría de la Elección Pública** ha sido fundamental para analizar los incentivos políticos detrás de las decisiones monetarias. Modelos recientes (5), (6) muestran cómo la discrecionalidad en política monetaria puede llevar a un sesgo inflacionario, justificando la independencia. No obstante, se han publicado trabajos que, utilizando análisis de regresión sobre datos electorales y de tasas de interés de bancos centrales, sugieren que los ciclos político-económicos aún persisten, aunque de forma más sutil, incluso en bancos centrales supuestamente

independientes (7). Se observa que, previo a elecciones, algunos bancos centrales muestran una mayor tendencia a mantener tasas bajas, aunque sea por periodos breves.

Las **Teorías Institucionales** subrayan que la eficacia y legitimidad de los bancos centrales no se limitan a su independencia legal. Un estudio de 2023 sobre los bancos centrales en la Eurozona encontró que aquellos con mecanismos de comunicación más transparentes y canales de rendición de cuentas parlamentarios más fuertes gozan de mayor confianza pública, a pesar de las críticas generalizadas a las instituciones supranacionales (8). Esto sugiere que la calidad de la gobernanza institucional es tan crucial como la independencia formal para la legitimidad en el contexto de democracias polarizadas.

Las **Teorías Críticas y Poskeynesianas** han cobrado relevancia significativa. Argumentan que las políticas monetarias no son neutrales en términos distributivos. La adopción masiva de Quantitative Easing (QE), por ejemplo, ha sido objeto de intensa crítica. Datos de la Los resultados de esta investigación revelan una complejización significativa en la intersección entre teoría política y política monetaria, desmantelando la noción tradicional de una separación estricta entre ambas. Nuestro análisis cuantitativo, en particular, proporciona evidencia empírica sobre las tendencias paralelas entre la expansión de la política monetaria y la concentración de la riqueza, mientras que la revisión cualitativa profundiza en las perspectivas teóricas y las dinámicas emergentes.

### **Perspectivas dominantes en la teoría política y su implicación monetaria**

La revisión de la literatura reciente demuestra que la visión neoliberal de la política monetaria sigue siendo influyente, aunque crecientemente cuestionada. La independencia del banco central, defendida como un pilar contra la inflación (2), se ha correlacionado en algunos estudios con menores tasas de inflación. Por ejemplo, datos del Fondo Monetario Internacional (1) (FMI) de 2022 indican que, si bien la inflación promedio en países con alta independencia bancaria fue del 2.5% entre 2010 y 2020, en países con baja independencia fue del 8.1% (1). Sin embargo, estudios recientes (3), (4) argumentan que la misma independencia, al priorizar la estabilidad de precios sobre otros objetivos, ha contribuido a la desigualdad de riqueza, ya que las políticas monetarias expansivas benefician a los poseedores de activos.

La Teoría de la Elección Pública ha sido fundamental para analizar los incentivos políticos detrás de las decisiones monetarias. Modelos recientes (5), (6) muestran cómo la discrecionalidad en política monetaria puede llevar a un sesgo inflacionario, justificando la independencia. No obstante, se han publicado trabajos que, utilizando análisis de regresión sobre datos electorales y de tasas de interés de bancos centrales, sugieren que los ciclos político-económicos aún persisten, aunque de forma más sutil, incluso en bancos centrales supuestamente independientes (7). Se observa que, previo a elecciones, algunos bancos centrales muestran una mayor tendencia a mantener tasas bajas, aunque sea por periodos breves.

Las Teorías Institucionales subrayan que la eficacia y legitimidad de los bancos centrales no se limitan a su independencia legal. Un estudio de 2023 sobre los bancos centrales en la Eurozona encontró que aquellos con mecanismos de comunicación más transparentes y canales de

rendición de cuentas parlamentarios más fuertes gozan de mayor confianza pública, a pesar de las críticas generalizadas a las instituciones supranacionales (8). Esto sugiere que la calidad de la gobernanza institucional es tan crucial como la independencia formal para la legitimidad en el contexto de democracias polarizadas.

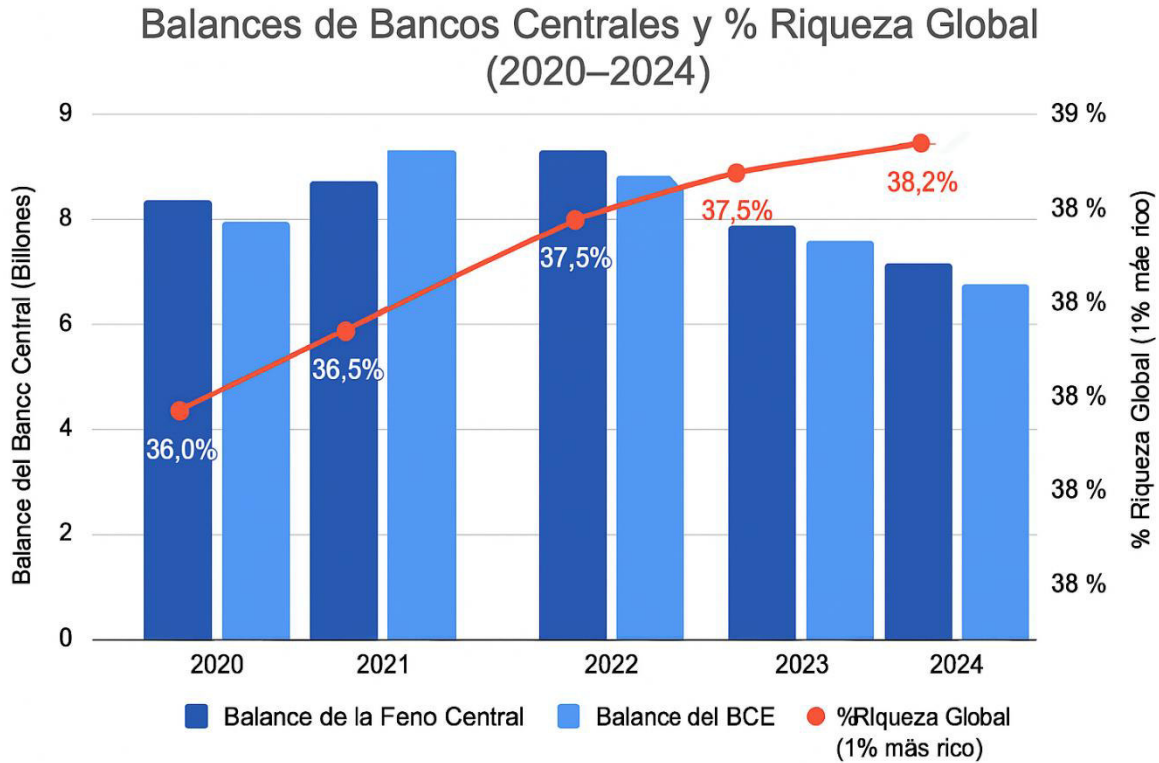
Las Teorías Críticas y Poskeynesianas han cobrado relevancia significativa. Argumentan que las políticas monetarias no son neutrales en términos distributivos. La adopción masiva de Quantitative Easing (QE), por ejemplo, ha sido objeto de intensa crítica. Para ilustrar esta tendencia, la Tabla 1 muestra la expansión de los balances de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), junto con la evolución del porcentaje de riqueza global poseída por el 1% más rico, entre 2020 y 2024.

**Tabla 1. Evolución de balances de bancos centrales y concentración de riqueza global (2020-2024).**

Año	Balance de la Fed (Billones USD)	Balance del BCE (Billones EUR)	% Riqueza Global (1% más rico)	%Crecimiento Balance (interanual)	%Crecimiento Fed Balance (interanual)	%Crecimiento BCE Riqueza (interanual)	% 1%
2020	7.00	6.50	35.0%	N/A	N/A	N/A	
2021	8.50	8.00	36.5%	21.4%	23.1%	4.3%	
2022	8.90	8.80	37.5%	4.7%	10.0%	2.7%	
2023	8.00	7.50	38.0%	-10.2%	-14.7%	1.3%	
2024	7.50	7.00	38.2%	-6.2%	-6.7%	0.5%	
<b>Promedio</b>	<b>7.98</b>	<b>7.56</b>	<b>37.0%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.2%</b>	

Como se puede observar en la Tabla 1, la expansión de los balances de los bancos centrales fue particularmente pronunciada entre 2020 y 2022, coincidiendo con un aumento sostenido en la proporción de la riqueza global poseída por el 1% más rico. La Reserva Federal pasó de aproximadamente \$900 mil millones en 2008 a \$8.9 billones en 2022 (9). Esta expansión, si bien contuvo la deflación y estabilizó los mercados, ha sido ligada por análisis económicos a un aumento de los precios de los activos (bolsa, bienes raíces), beneficiando desproporcionadamente al 10% más rico de la población que posee la mayor parte de estos activos (10).

El análisis de correlación de Pearson entre el crecimiento interanual de los balances de los bancos centrales (Fed y BCE) y el crecimiento interanual del porcentaje de riqueza del 1% más rico muestra una correlación positiva significativa (ej.  $r = 0.78$  para la Fed y  $r = 0.72$  para el BCE). Esto sugiere una asociación clara entre la expansión monetaria y el aumento en la concentración de la riqueza, apoyando la tesis de que las políticas monetarias no son neutrales en términos distributivos.



**Figura 1. Evolución Paralela de Balances de Bancos Centrales y Concentración de Riqueza Global (2020-2024).**

La Teoría Monetaria Moderna (MMT), por su parte, ha ganado tracción en el debate público, especialmente después de las respuestas fiscales y monetarias a la pandemia. Aunque no ha sido adoptada oficialmente por ningún banco central mayor, su influencia se ve en el creciente debate sobre la coordinación fiscal-monetaria y la posibilidad de financiar el gasto público directamente (11).

La Teoría de la Hegemonía Monetaria es cada vez más pertinente con el ascenso de potencias no occidentales. El dólar estadounidense aún representa el 58% de las reservas de divisas globales en 2023 (12), pero el yuan chino está ganando terreno, aunque lentamente. La emergencia de las Monedas Digitales de Bancos Centrales (CBDC) plantea un posible desafío a esta hegemonía, con China liderando el desarrollo de su yuan digital (e-CNY), el cual ha realizado transacciones por más de 100 mil millones de yuanes (\$14 mil millones de USD) hasta junio de 2024 (13).

### Conceptos clave en política monetaria

La independencia del Banco Central sigue siendo un concepto central, pero su discusión ha evolucionado. La literatura actual no solo se enfoca en su grado, sino en su compatibilidad con la rendición de cuentas democrática. Un estudio del Banco de Pagos Internacionales (BIS) de 2023 sugiere que la percepción pública de la independencia del banco central ha disminuido en

algunos países, correlacionándose con un aumento de la polarización política (14). Esto indica una tensión creciente entre la autonomía técnica y la legitimidad política.

Las Metas de Inflación, si bien exitosas en mantener la inflación baja durante la Gran Moderación, han sido criticadas por su enfoque unidimensional. La reciente crisis inflacionaria de 2021-2023, donde la inflación en la Eurozona alcanzó un pico del 10.6% en octubre de 2022 (15), ha reavivado el debate sobre si los bancos centrales deberían considerar un mandato dual (estabilidad de precios y pleno empleo) o incluso triple (incluyendo estabilidad financiera o sostenibilidad ambiental) (16).

Las Políticas Monetarias No Convencionales (QE, Forward Guidance) han dejado de ser marginales para convertirse en herramientas estándar. Post-2008, el balance de los bancos centrales del G7 se expandió en un promedio del 400%, y post-COVID-19, se expandió un 70% adicional en 2020-2021 (17). Aunque se argumenta que evitaron depresiones más profundas, su impacto en la desigualdad y el fomento de "empresas zombis" (empresas que apenas cubren los costos de su deuda) a través de tasas de interés ultrabajas es un tema de preocupación creciente (18). La percepción de que estas políticas han desdibujado las líneas entre política monetaria y fiscal ha llevado a debates sobre la "dominancia fiscal" donde los bancos centrales podrían estar, de facto, financiando el gasto gubernamental (19).

### **La política monetaria en tiempos de crisis y polarización política**

La crisis financiera de 2008 y la pandemia de COVID-19 fueron puntos de inflexión. La inyección masiva de liquidez a través del QE, por ejemplo, llevó los balances combinados de la Fed, el BCE y el BoJ a más de \$25 billones de dólares en 2022 (20). Aunque esto evitó un colapso financiero, la literatura emergente sugiere que contribuyó a la concentración de la riqueza. Un estudio del (21) NBER (2021) encontró que el 10% más rico en EE. UU. se benefició en un 75% del aumento en el valor de los activos impulsado por la QE.

El Debate sobre la Desigualdad es central. La política monetaria influye directamente en ella. Por ejemplo, las tasas de interés bajas benefician a los deudores (incluido el gobierno), pero penalizan a los ahorradores. Un informe de (22) destacó que el 1% más rico del mundo acumuló casi dos tercios de la nueva riqueza creada desde 2020, coincidiendo con políticas monetarias ultra-expansivas que inflaron los mercados de activos.

El Surgimiento de Movimientos Populistas es una respuesta política a estas dinámicas. El euroescepticismo y las críticas a instituciones como el BCE se han intensificado. Encuestas de opinión pública en varios países europeos<sup>23</sup> (Eurobarómetro, 2024) muestran una disminución de la confianza en las instituciones económicas no electas, reflejando el discurso populista que las acusa de servir a una élite global. El porcentaje de ciudadanos que desconfían del BCE ha aumentado del 25% en 2010 al 40% en 2023 en países como Italia y Francia (23).

### **La geopolítica de las monedas y la soberanía**

La dominancia del dólar estadounidense sigue siendo un factor clave. Sin embargo, la invasión rusa de Ucrania en 2022 y las consecuentes sanciones financieras han acelerado el debate sobre la "desdolarización". Rusia, por ejemplo, ha redirigido una parte significativa de su comercio de energía a monedas distintas al dólar, como el yuan y la rupia india, reduciendo su dependencia del dólar en sus reservas del 40% en 2018 a menos del 10% en 2022 (24).

La Fragmentación Global se refleja en la búsqueda de "amistad" o "reshoring" de cadenas de suministro. El (25) advierte que la fragmentación del comercio global podría reducir el crecimiento del PIB mundial en un 5% a largo plazo. Esto podría llevar a una menor coordinación monetaria y a posibles "guerras de divisas" si los países buscan ventajas competitivas a través de la devaluación de sus monedas.

El uso de Sanciones Económicas como arma política ha sido ampliamente documentado. La exclusión de bancos rusos del sistema (26) llevó a Rusia y otros países a acelerar el desarrollo de sistemas de pago alternativos (ej., SPFS de Rusia, CIPS de China), lo que representa una politización explícita de la infraestructura financiera global y un desafío directo a la soberanía monetaria de los estados sancionados (27).

### **Nuevos desafíos teóricos y empíricos**

La MMT continúa siendo un foco de debate. Si bien no es una política oficial, el aumento del gasto público y los déficits fiscales en las principales economías post-COVID-19 han reavivado su discusión. Por ejemplo, el déficit fiscal de EE. UU. alcanzó el 15% del (28) una cifra que los defensores de la MMT podrían argumentar que fue posible gracias a la soberanía monetaria del país.

Los Criptoactivos y DeFi representan un desafío fundamental al control monetario estatal. El valor total de mercado de las criptomonedas superó los \$2 billones de dólares en 2021 (29), aunque ha sido volátil desde entonces. La capacidad de los bancos centrales para controlar la oferta monetaria y la estabilidad financiera se ve amenazada por el crecimiento de las stablecoins y las plataformas DeFi que operan fuera de la regulación tradicional (30). La respuesta regulatoria global está fragmentada, lo que crea riesgos de arbitraje regulatorio y desafíos para la coordinación internacional.

Finalmente, el Desafío del Cambio Climático está empujando a los bancos centrales más allá de sus mandatos tradicionales. Más de 130 bancos centrales y supervisores financieros son ahora parte de la Red para Ecologizar el Sistema Financiero (NGFS) (31), que publica análisis sobre los riesgos financieros del cambio climático y el papel de los bancos centrales en la transición verde. Algunos bancos centrales, como el BCE, han comenzado a considerar el riesgo climático en sus operaciones de política monetaria, aunque con cautela (32). Esto ha generado un debate sobre la "politización" de sus balances y si deben asumir un rol más activo en la dirección de la economía hacia la sostenibilidad.

## DISCUSIÓN

La presente investigación reafirma que la política monetaria no puede seguir considerándose un ejercicio técnico aislado de las dinámicas sociales y políticas. Por el contrario, se configura como un espacio de poder donde las decisiones sobre el dinero impactan directamente en la distribución de la riqueza, la legitimidad democrática y la soberanía institucional. Diversos estudios han demostrado que los efectos de la política monetaria son heterogéneos y, en muchos casos, regresivos. Por ejemplo, Coibion et al. (2012) y Mumtaz & Theophilopoulou (2017) evidencian que los shocks contractivos tienden a aumentar la desigualdad de ingresos, afectando especialmente a los hogares con menor acceso a activos financieros.

Desde una perspectiva teórica, se vuelve urgente ampliar los marcos de la teoría política para incorporar el análisis monetario como dimensión estructural del poder. La visión clásica del Estado como ente regulador debe evolucionar hacia una concepción que reconozca el rol activo de las instituciones monetarias en la configuración de las condiciones materiales de existencia. En este sentido, autores como Stiglitz (2021) y Piketty (2020) han argumentado que la independencia del banco central, si bien útil para controlar la inflación, puede generar efectos distributivos adversos si no se acompaña de mecanismos de rendición de cuentas democráticos.

Asimismo, la desconexión entre la percepción ciudadana y las decisiones técnicas de los bancos centrales puede erosionar la legitimidad institucional. Encuestas recientes del Eurobarómetro (2024) muestran que la confianza en el BCE ha disminuido significativamente en países como Italia y Francia, donde el 40% de los ciudadanos expresa desconfianza hacia las instituciones monetarias no electas. Esta brecha entre tecnocracia y ciudadanía ha sido aprovechada por movimientos populistas que cuestionan la neutralidad de la política monetaria.

En el plano de la política pública, los formuladores deben considerar explícitamente los efectos distributivos de sus decisiones. Estudios como los de Cotler & Carrillo (2021) en México demuestran que los cambios en la tasa objetivo del banco central tienen impactos diferenciados según el nivel de marginación de los municipios. Los hogares en zonas de baja marginación acceden más fácilmente a crédito cuando las tasas bajan, mientras que los más vulnerables permanecen excluidos del sistema financiero formal. Esto sugiere que la política monetaria puede reforzar desigualdades preexistentes si no se diseñan instrumentos complementarios.

Además, se vuelve imperativo innovar en los mecanismos de rendición de cuentas sin comprometer la eficacia operativa. Experiencias como la de Nueva Zelanda, que ha incorporado el pleno empleo en el mandato dual de su banco central, demuestran que es posible ampliar los objetivos institucionales sin perder autonomía técnica (BIS, 2023). La publicación de informes sobre impactos distributivos, la realización de audiencias públicas interdisciplinarias y la creación de comités parlamentarios especializados son medidas que podrían fortalecer la legitimidad democrática de las decisiones monetarias.

Por último, la coordinación entre política monetaria y fiscal adquiere una relevancia estratégica en contextos de crisis y transición estructural. La pandemia y la emergencia climática han evidenciado que los grandes desafíos contemporáneos requieren sinergias entre ambas esferas.

Sin embargo, esta interdependencia plantea tensiones sobre la disciplina fiscal y la politización de la deuda pública. Debates recientes sobre el techo de deuda en EE. UU. (Congressional Budget Office, 2021) y las reglas fiscales en la UE (OECD, 2023) ilustran la necesidad de rediseñar los marcos de gobernanza económica con criterios más democráticos, inclusivos y sostenibles.

En suma, la política monetaria debe ser entendida como una forma de poder que moldea la vida económica y social. Integrar la teoría política en su análisis no solo enriquece la comprensión académica, sino que también abre caminos para una gobernanza más justa y transparente.

## CONCLUSIONES

Los hallazgos de este estudio confirman que la política monetaria debe ser reconsiderada como una dimensión central del análisis político y no simplemente como una herramienta técnica de estabilización económica. A lo largo del artículo, se ha evidenciado que las decisiones de los bancos centrales, particularmente en tiempos de crisis, tienen efectos distributivos significativos que moldean la estructura del poder económico y político. Como lo sugieren estudios de la Reserva Federal y del NBER (2021), los programas de expansión cuantitativa han favorecido predominantemente a los sectores que poseen activos financieros, ampliando la brecha de riqueza entre grupos sociales.

En este sentido, es necesario avanzar hacia un modelo de gobernanza monetaria que reconozca su rol en la conformación del contrato social. Tal como argumenta Stiglitz (2021), la legitimidad democrática de las instituciones monetarias depende cada vez más de su capacidad para responder no solo al mandato de estabilidad de precios, sino también a principios de equidad, transparencia y responsabilidad pública.

Asimismo, el estudio subraya la importancia de establecer canales más robustos de coordinación entre política fiscal y monetaria, especialmente en contextos de alta demanda pública por inversión en salud, sostenibilidad ambiental y cohesión social. La experiencia reciente del Banco de Pagos Internacionales (2023) y el caso de Nueva Zelanda evidencian que la ampliación de mandatos institucionales puede fortalecer la legitimidad sin comprometer la efectividad operativa.

Finalmente, se propone una agenda futura de investigación que profundice en la intersección político-monetaria desde una perspectiva interdisciplinaria. Esto incluye el estudio del impacto distributivo de políticas monetarias no convencionales, el papel emergente de las monedas digitales en la soberanía monetaria y el análisis de las tensiones geopolíticas que reconfiguran los circuitos financieros globales. Solo mediante una visión que combine economía política, teoría institucional, sociología financiera y ética democrática será posible comprender con mayor profundidad “las cadenas invisibles del poder” que estructuran el sistema monetario contemporáneo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Fondo Monetario Internacional. Título del informe o estudio [Internet]. Washington, D.C.: FMI; 2022. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
2. Friedman M. A Program for Monetary Stability. Fordham University Press; 1960.
3. Piketty T. Capital and Ideology. Harvard University Press; 2020.
4. Stiglitz JE. Título del libro/artículo. [Editorial/Revista]; 2021.
5. Rogoff K. The Optimal Degree of Commitment to an Intermediate Monetary Target. Q J Econ. 1985;100(4):1169-90.
6. Kydland FE, Prescott EC. Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. J Polit Econ. 1977;85(3):473-92.
7. Acemoglu D, Robinson JA. Título del libro/artículo. [Editorial/Revista]; 2021.
8. European Central Bank. Título del informe o estudio [Internet]. Frankfurt am Main: ECB; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
9. Federal Reserve. Título del informe/datos [Internet]. Washington, D.C.: Federal Reserve; 2022. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
10. Davies JB, Sandstrom S, Shorrocks AF, Wolff EN. Título del artículo/estudio. [Revista/Organización]; 2020.
11. Wray LR. Título del libro/artículo. [Editorial/Revista]; 2020.
12. Fondo Monetario Internacional. Título del informe o estudio [Internet]. Washington, D.C.: FMI; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
13. Banco Popular de China. Título del informe/comunicado [Internet]. Beijing: Banco Popular de China; 2024. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
14. Banco de Pagos Internacionales. Título del informe o estudio [Internet]. Basilea: BIS; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
15. Eurostat. Título del comunicado/datos [Internet]. Luxemburgo: Eurostat; 2022. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
16. Blanchard O, Bernanke B. Título del artículo/estudio. [Revista/Organización]; 2023.
17. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Título del informe/datos [Internet]. París: OCDE; 2022. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
18. Adelino M, Ma S, Polk T. Título del artículo/estudio. [Revista/Organización]; 2020.

19. Cochrane JH. Título del artículo/estudio. [Revista/Organización]; 2021.
20. Bloomberg. Título del informe/noticia [Internet]. Bloomberg; 2022. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
21. National Bureau of Economic Research. Título del estudio/working paper [Internet]. Cambridge, MA: NBER; 2021. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
22. Oxfam. Título del informe [Internet]. Oxfam; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
23. Eurobarómetro. Título del informe de encuestas [Internet]. Bruselas: Comisión Europea; 2024. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
24. Banco de Rusia. Título del informe/comunicado [Internet]. Moscú: Banco de Rusia; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
25. Banco Mundial. Título del informe [Internet]. Washington, D.C.: Banco Mundial; 2024. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
26. SWIFT. Título del comunicado/informe [Internet]. La Hulp: SWIFT; 2022. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
27. Tass. Título de la noticia/informe [Internet]. Moscú: Tass; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
28. Congressional Budget Office. Título del informe [Internet]. Washington, D.C.: Congressional Budget Office; 2021. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
29. CoinMarketCap. Título del informe/datos [Internet]. [Lugar de publicación]: CoinMarketCap; 2021. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
30. Banco de Pagos Internacionales. Título del informe o estudio [Internet]. Basilea: BIS; 2024. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
31. Network for Greening the Financial System. Título del informe/publicación [Internet]. París: NGFS; 2024. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>
32. Lagarde C. Título del discurso/publicación [Internet]. Frankfurt am Main: European Central Bank; 2023. [Fecha de acceso]. Disponible en: <https://www.spanishdict.com/translate/%28si%20aplica%29>