

IMPUESTO INFLACIONARIO Y TASA DE IMPUESTO INFLACIONARIO

Tasa de inflación (p): variación relativa del nivel de precios (P) medido por algún índice de precios.
(IPC, deflactor del producto)

$$p_t = \frac{P_{t+1} - P_t}{P_t}$$

Valor real del dinero

$$m = \frac{M}{P}$$

m = cantidad real de dinero
M = Cantidad nominal de dinero
P = Nivel de precios

Impuesto inflacionario

período	VALOR NOMINAL VN _t (1)	NIVEL DE PRECIOS IP _t (2)	VALOR REAL VR _t (3) = (1) / (2)	m _t
1	2000	1,00	2000	m ₁
2	2000	1,25	1600	m ₂

$$\text{monto de impuesto inflacionario (mii)} \quad 2000 - 1600 = 400$$

tasa de impuesto inflacionario (tii):

$$\frac{400}{2000} = 0,2 \quad (20 \%)$$

$$tii = \frac{(VN_t / IP_t) - (VN_t / IP_{t+1})}{(VN_t / IP_t)} = \frac{(VN_t / IP_t) - (VN_t / P_t(1+p))}{(VN_t / IP_t)}$$

$$tii = 1 - IP_t / IP_t (1+p) = 1 - 1 / (1+p)$$

$$tii = p / (1 + p)$$

$$tii = 0.25 / (1 + 0.25) = 0.20$$

Rendimiento real del dinero (r_d)

Si el dinero mantenido en efectivo no rinde interés (i_d = 0)

$$r_d = - p / (1 + p)$$

El rendimiento real del dinero es igual a la tasa de impuesto inflacionario pero con signo opuesto.

* Con inflación el rendimiento real del dinero es negativo

* Con deflación el rendimiento real del dinero es positivo

COSTO DE OPORTUNIDAD DE MANTENER DINERO (COD)

(utilizando la fórmula aproximada de tasa real de interés)

Costo de oportunidad del dinero = rendimiento real de los bonos - rendimiento real del dinero

Costo de oportunidad del dinero = Tasa de interés real de los bonos - tasa de interés real del dinero

$$\text{COD} = r_b - r_d$$

$$\text{COD} = (i_b - p) - (i_d - p)$$

$$\text{COD} = (i_b - p) - (0 - p)$$

$$\text{COD} = i_b - p - 0 + p$$

$$\boxed{\text{COD} = i_b}$$

o bien:

$$\boxed{\text{COD} = r_b + p}$$

utilizando la fórmula exacta :

$$\boxed{\text{COD} = i_b / (1 + p)}$$

o bien:

$$\boxed{\text{COD} = r_b + p / (1 + p)}$$

Donde:

r_b tasa de interés (rendimiento) real de los bonos

r_d tasa de interés (rendimiento) real del dinero

i_b tasa de interés nominal de los bonos

i_d tasa de interés nominal del dinero

p tasa de inflación

$p / (1 + p)$ tasa de impuesto inflacionario