



 Economía

# La inflación es un impuesto

Rogelio Pontón

En 1923 el gran economista inglés John Maynard Keynes escribió un pequeño libro titulado «Tratado de Reforma Monetaria». En el mismo presentó a la inflación como un impuesto.

Todo impuesto está compuesto de:

La base imponible y la alícuota impositiva.

Así, por ejemplo, el impuesto a las ganancias tiene como base imponible las ganancias obtenidas por los ciudadanos y empresas. La alícuota impositiva varía pero llega al 35%.

En el impuesto inflación la base imponible está compuesta por la cantidad de dinero que tiene el país y la alícuota impositiva por la tasa de inflación.

En todo impuesto, cuando aumenta la alícuota impositiva se contrae la base imponible. Lo mismo pasa con el impuesto inflación. La cantidad de moneda se reduce fuertemente y en un caso extremo (la hiperinflación alemana de 1923) esa cantidad llegó al 1% del Producto Bruto del país.

Como hemos mostrado en el Semanario anterior, aquellos países que tienen controlada la inflación, están muy monetizados. Veamos algunos ejemplos del año 2011 (la fuente es el Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea, tabla 1 del Global Financial Stability Report del FMI de abril del 2013):

Austria: los activos de los bancos ascendían a 1.312.400 millones de dólares y el PIB del país a 418.400 millones. Hemos tomado los activos de los bancos que reflejan aproximadamente los depósitos (pasivos) que han recibido.

Bélgica: los activos de los bancos ascendían a 1.430.200 millones de dólares y el PIB a 514.600 millones.

Dinamarca: los activos de los bancos ascendían a 1.160.900 millones de dólares y el PIB a 333.700 millones.

Alemania: los activos de los bancos ascendían a 5.216.400 millones de dólares y el PIB a 3.607.400 millones.

Japón: los activos de los bancos ascendían a 13.497.100 millones de dólares y el PIB a 5.897.000 millones.

Estados Unidos: Los activos de los bancos ascendían a 14.634.900 millones de dólares y el PIB a 15.075.700 millones.

América Latina y el Caribe (en conjunto): los activos de los bancos ascendían a 3.409.100 millones de dólares y el PIB a 5.633.700 millones. El grado de monetización (cantidad de moneda dividida el PBI) en la República Argentina es mucho menor. Si consideramos el M3 que comprende la moneda en poder del público más (+) los depósitos en pesos en el sistema financiero que, como vimos en el artículo anterior, llega a \$ 853.897 millones, dividido el PBI que se estima para el corriente año en 2,95 billones, estaríamos con un grado de monetización de 29%.

Pág 1

