

Costos de la Inflación

1.- El ajuste de precios es distinto para cada bien de la economía.

Esto provoca una distorsión de precios relativos

\Rightarrow asignación ineficiente de recursos

$\Rightarrow CBS > 0$

2.- Decisiones de ahorro-consumo.

$$1+r_t = \frac{1+R_t}{1+E_t[\pi_{t+1}]}$$

$$U'(C_t) = \beta U'(C_{t+1}) (1+r_t)$$

Inflación alta y variable dificulta el cálculo de la tasa real de interés y eso afecta las decisiones de consumo y ahorro.

La tasa real ex-ante y ex-post puede ser (muy) distinta.

3.- Composición del ahorro

Ahorro de corto plazo \uparrow

Ahorro de largo plazo \downarrow

pero en general, el ahorro disminuye.

\Rightarrow proceso desintermediación financiera

\oplus ahorro $\Rightarrow \ominus$ crédito $\Rightarrow \oplus$ inversión

\uparrow diferencia entre tasas reales activas y pasivas

4.- Inversión

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^{\infty} \frac{CF_t}{(1+r_1) \dots (1+r_t)}$$

Problemas para medir r

$\Rightarrow \oplus$ incertidumbre

$\Rightarrow \ominus$ inversión

5.- Salarios Reales

Ante inflación alta y variable los salarios reales, generalmente, se ven afectados negativamente.

6.- Afecta a los más pobres

Por un lado, algunos bienes se vuelven inaccesibles.

Por otro lado, la gente más pobre tiene una mayor proporción de su riqueza en dinero.

$\Rightarrow \pi_t$ afecta más a los más pobres.

$\Rightarrow \uparrow$ Desigualdad

Conclusión: Inflación alta y variable introduce varias distorsiones.

• Necesitamos inflación baja y estable.
i.e. estabilidad de precios.

Estabilidad de precios es condición necesaria
para mayor crecimiento económico.