

APRENDER CON ISRAEL

¿CÓMO SALIÓ ISRAEL DE LA HIPERINFLACIÓN DE LA DÉCADA DEL 80'?

PRIMER WEBINAR DEL CICLO, REALIZADO EL 19/4/2023

EXPOSITOR: ESTEBAN KLOR¹

En este primer webinar del ciclo “Aprender con Israel” nos sentimos anacrónicos: Israel salió de las inflaciones altas, de la hiperinflación, en los 80’ y los países de América Latina en los 90’ -incluida la Argentina-. Sin embargo, nuestro país volvió a las andadas hasta alcanzar nuevamente una inflación de tres dígitos. Nos vemos entonces obligados a repasar la historia: repasar los instrumentos técnicos y políticos, que permiten superar el problema. Esteban Klor –profesor de Economía de la Universidad Hebreo de Jerusalén- se prestó con generosidad a acompañarnos en nuestro anacronismo. “El Programa de Estabilización Económica de 1985 en Israel” es el título de su exposición. Acá una síntesis comentada:

Situación inicial

- Desde finales de la década de los 60’ hasta finales de la década de los 80’ Israel tuvo altas tasas de inflación con un pico del 500% anual a principios de los 80’.
- La aceleración inflacionaria comenzó a principios de los 70’, para la época de la Guerra de los Seis Días y subió rápidamente hacia el año 1977 con una política de gasto y de indexación, hasta llegar al 500% en 1984, año de elecciones.
- Tras las elecciones se formó un gobierno de unidad nacional de los dos partidos mayoritarios (Labor y el Ikud). El principal objetivo de ese gobierno fue: terminar con la inflación.
- Las causas externas fueron:
 - Las crisis petroleras de 1973 y 1979,
 - Las guerras de 1967, 1973 y 1982,
- Las causas internas fueron

¹ Esteban F. Klor (PhD NYU 2002) is The Herczeg Family Professor of Economics at The Hebrew University of Jerusalem. He is also a senior researcher at The Institute for National Security Studies. His current research analyzes the interaction between terrorism, counter-terrorism, and political preferences of the terrorists’ perceived constituency and their targeted population. He also studies the deterrence effects of antiterrorist policies.

Klor’s work has been published in the world leading journals of economics and political science, like The Quarterly Journal of Economics, The American Political Science Review, The Journal of Politics, The Journal of the European Economic Association, The Economic Journal, The Journal of Conflict Resolution, and The Journal of Public Economics, among many others. His work is widely reported in prestigious media outlets around the world, like The New York Times, The Wall Street Journal, Bloomberg, The Guardian, and The New Republic among many others.

Klor’s research received financial support from the Israeli Science Foundation, The Israeli Foundation Trustees, The European Commission in the 7th Framework Program, The U.S. Department of Homeland Security, and The Truman Institute for the Advancement of Peace among other agencies.

Klor was born in Cordoba, Argentina. He moved to Jerusalem in 2003 where he lives with his wife and three kids.

- El Banco Central dependía del gobierno y lo financiaba.
- Las políticas monetarias y fiscales de 1977
 - Liberalización parcial de la economía
 - Flotación del tipo de cambio
 - Levantamiento de las restricciones a los movimientos de capital
 - Indexación de salarios
 - El pico de deuda pública llegó al 300% del PBI
 - En el siguiente gráfico se detallan los excesos del gasto público:

	1960-1966	1967-1972	1973-1984
Gasto público/PBI	36.8%	55.3%	76.0
- Defensa	9.7%	21.1%	25.7%
- Intereses	1.6%	2.9%	5.7%
Ingresos públicos	35.6%	42.7%	58.8%
Déficit fiscal	1.3%	12.6%	17.3%

- Es obvio que, el levantamiento de las restricciones a los movimientos de capital y la libre flotación del tipo de cambio, en un contexto de enormes déficits fiscales financiados con emisión del Banco Central generaría
 - una hiperinflación,
 - fogoneada adicionalmente por la indexación de los salarios, y
 - una imparable fuga de capitales
 - desempleo y recesión
- Tras el acuerdo de los dos partidos mayoritarios y la decisión de los Estados Unidos de no seguir avalando el descontrol fiscal se puso en marcha un plan antiinflacionario. Con las siguientes medidas principales:
 - Corte drástico, en el primer día de un 4% del gasto público,
 - Eliminación de subsidios a productos básicos,
 - Reducción de empleados públicos, y
 - Reducción del gasto social
 - Devaluación del 19%, de ahí en adelante, cambio fijo, con cambio de la moneda
 - Suspensión de los acuerdos salariales y de la indexación de los salarios
 - Aumento general de salarios del 14%, aun así, los sueldos bajaron un 10% en términos reales
 - Control de precios de algunos artículos, los primeros meses para impactar sobre las expectativas
 - Desindexación de todos los contratos
 - Y lo más importante:
 - Ley de independencia del Banco Central (se sigue manteniendo hasta el presente)
 - Prohibición expresa de que el Banco Central financie al gobierno (se cumplió la prohibición, aún durante la pandemia)
 - Legislación que determina que, si el gobierno no presenta su proyecto de presupuesto antes de mayo de cada año, el gobierno cae (recordemos que en Israel hay un régimen parlamentario, la caída del gobierno supone la convocatoria inmediata a elecciones)
 - La Ley de presupuesto crea una División Presupuestaria del Ministerio de Finanzas que supervisa el presupuesto y limita todo exceso.
 - La ley determina un déficit máximo, si no se cumple, el gobierno cae

- Ley de reformas económicas que se aprueban junto con el presupuesto y atiende aquellos intereses que impiden la potestad pública en materia presupuestaria.

Resultados de las políticas adoptadas

- La población apoyó el plan y la central obrera Histadrut no tuvo más remedio que sumarse.
- Se cumplió la meta de déficit, salvo 2001, 2002 y 2003 (Intifada)
- Tardaron unos años hasta que se llegó a una inflación similar a la de los países desarrollados, hasta los 90' siguió siendo del orden del 20% anual
- Luego bajó hasta estar en línea con la de los países de la OCDE, del 1%/2% anual
- Se firmó un acuerdo comercial con USA, con eliminación de tarifas de exportación e importación
- De una economía manejada por el Estado se pasó a una economía de mercado
- El desempleo bajó hasta el 2%, para volver a subir por la gran inmigración rusa posterior al colapso de la URSS, actualmente en el 4%
- El gasto público se mantiene en el orden del 40% del PBI con superávit fiscal y, en algunos años, déficit de menor del 1%
- Moneda fuerte y estable
- Las reservas del Banco Central alcanzan al 35% del PBI y la deuda pública está en el orden del 60%
- La cuenta corriente del balance de pagos tiene un superávit constante en los últimos 10/15 años
- El fin de la inflación, el excelente sistema educativo, la cohesión que genera el servicio militar y la sensación de peligro, el impacto de la inmigración calificada de Rusia y el gasto en Ciencia y Tecnología (el mayor per cápita del mundo), convirtió a Israel en la *Start up Nation*, con una inigualable capacidad de creación de empresas innovadora.
- El PBI/cápita es de unos 44.000 U\$, para un promedio de la OCDE de 49.000 U\$, y superior al de España, Portugal o Grecia y similar al de Italia. Con un crecimiento del 5% anual, va camino de superar ese promedio y llegar al de Países Bajos o Dinamarca (60.000 U\$)

https://youtu.be/yl_eVoaEuYQ

Aprenderdesarrolloeconómico@gmail.com