

Hiperinflación en Zimbabwe¹

Por: Marco Marrero Gómez²

Resumen

Zimbabwe presentó la última gran hiperinflación en el mundo llegando a 79,6 billones por ciento en noviembre del 2008, siendo la segunda hiperinflación mensual más alta de la historia, una cifra escandalosa que tiene enormes repercusiones económicas y sociales en el país. Este trabajo pretende exponer las causas de este fenómeno y algunas posibles soluciones planteadas por Steve Hank, quien ha estudiado este caso en profundidad. “Posibles soluciones” porque el gobierno todavía no ha tomado una decisión definitiva sobre el futuro de su moneda.

Palabras clave: Zimbabwe, Hiperinflación, señoreaje, inestabilidad política, dolarización de la economía.

¹ Las opiniones y estimaciones contenidas en este documento son responsabilidad exclusiva de sus autores y no comprometen ni a la universidad EAFIT ni al Bufete Financiero.

² Estudiante de Administración de Negocios y de Economía de la universidad EAFIT; coordinador de investigación del semillero de investigación Bufete Financiero 2011. Correo electrónico: mg_marrero_g@hotmail.com

Zimbabue presento la primera hiperinflación³ del siglo 21 y la 30^{va} de la historia. Esta llego a su pico a mediados de noviembre del 2008 ubicándose en 79,6 billones por ciento, la segunda hiperinflación mensual más alta de la historia después de Hungría en Julio de 1946. El primer mes que alcanzo cifras de hiperinflación fue en marzo del 2007, para luego de ubicarse por debajo de 50% en los meses de julio, agosto y septiembre del mismo año, después de estos meses la inflación de disparo alcanzando su pico en noviembre del año siguiente. (Hank & Kwok, 2009)

La inflación se detuvo porque la población dejo de usar el Dólar Zimbabuense. Las monedas que se utilizaban en el mercado negro rápidamente substituyeron a la moneda oficial. Y los que aun aceptaban la moneda local ajustan sus precios cada hora, basados en la tasa de cambio del dólar en el mercado negro, algo similar ocurrió en Argentina en el 89-90. (Ibid.)

Las cifras oficiales de la inflación fueron emitidas hasta marzo del 2008, después de esto el Banco de Reservas de Zimbabue no fue capaz o no quiso reportar más datos económicos significativos. Sin embargo, Steve Hanke basándose en el principio de paridad adquisitiva logró determinar la inflación para los meses de agosto a noviembre del 2008. Luego de que en noviembre la economía espontáneamente se dolarizara y la inflación se redujera, en el 2009 las autoridades de Zimbabue volvieron a presentar cifras oficiales: en enero del 2009 la inflación fue de -2.3, en febrero de -3.1, en marzo de -3, en abril de -1.1 y en mayo del 2009 de -1. (Ibíd.)

El problema de la hiperinflación se generó porque el banco central abuso del señoreaje para financiar el elevado gasto público. Entre los factores que han llevado a que se genere esta situación está la corrupción del gobierno de Robert

³ Philip Cagan define la hiperinflación como un aumento del nivel de los precios de 50% mensual o superior.

Mugambe, que está en el poder desde 1980 y es considerado como un dictador para muchos. Entre lo que ha hecho, implementó una polémica y violenta reforma agraria que deterioró la producción agrícola, especialmente de tabaco que representa un tercio de los ingresos en exportaciones. Además de esto, existe un gran descontento social, ya que, hay conflictos entre diferentes etnias zimbabuenses y con la población blanca. La pobreza y el desempleo son muy altos, 64%⁴ y 95%⁵ respectivamente. (Coltart, 2008)

La situación política hace que el banco central no tenga ninguna autonomía, y es por esto que no ha parado de implementar el señoreaje para financiar al gobierno. Un aspecto que fue clave en este proceso hiperinflacionario fue el alto gasto de gobierno al entrar a apoyar al gobierno del Congo, en la Segunda Guerra del Congo. Por último, toda esta inestabilidad política genera desconfianza y poca credibilidad de la población con respecto a las políticas que implementa el gobierno y el Banco de Reservas de Zimbabue. (Ibid.)

Steve Hanke propone que la forma más rápida y eficaz para solucionar el problema de Zimbabue es reemplazar el Banco Central con un nuevo régimen monetario. Según él, en Zimbabue nunca se había presentado un fenómeno similar, solo se dio bajo el modelo de Banco Central. Aunque muchos países han superado los problemas hiperinflacionarios sin reemplazar su Banco Central, sencillamente implantando un cambio en la política monetaria y fiscal, el banco de Zimbabue todavía no ha hecho nada y por esta razón lo más pertinente sería su reemplazo. Hanke propone tres posibles soluciones para reemplazar el Banco de Reservas de Zimbabue, terminar con los problemas de hiperinflación y lograr una estabilidad monetaria: la dolarización oficial, la banca libre o un sistema de tipo de cambio fijo. Y una cuarta opción sería que Zimbabue se uniera al Área Común Monetaria que usa el Rand Surafricano y está integrado por Sudáfrica, Lesoto y Suazilandia. Sin embargo esta última implicaría mucho tiempo de negociaciones y

⁴ Población por debajo de la línea de pobreza. Dato de la CIA Factbook

⁵ Estimado en el 2009. Dato de la CIA Factbook

tendría implicación políticas, por lo que no sería la salida más viable. (Hanke, 2008)

Como se ha explicado, ya Zimbabue tiene una dolarización no oficial, esto implica que se usan otras monedas aparte de la oficial como medio de cambio y para protegerse de los efectos de la inflación. Una dolarización oficial sería que las autoridades del país establezcan como moneda oficial una moneda extranjera, en el caso de Zimbabue podría ser el Dólar Americano, la Libra Esterlina o la Rand Surafricana.

La banca libre implicaría acabar con el banco central, mínimas regulaciones al sistema bancario donde no haya requerimientos de reservas, ni restricciones legales para los portafolios de los bancos, ni se regulen la tasa de interés. Estos sistemas suelen ser muy estables, existieron en 60 países en el siglo XIX y principios del siglo XX, las monedas eran convertibles a oro y plata a tasa de cambio fijas y no se presentaban problemas inflacionarios. Zimbabue tuvo este sistema desde que se abrió el primer banco en 1892 hasta 1940 cuando lo substituyeron con un sistema de tipo de cambio fijo, no se abolió porque funcionara mal sino, porque, el gobierno quería generar ingresos por la emisión de moneda (Ibid.).

El sistema de tipo de cambio fijo ha existido en más de 70 países e inclusive se implementan hoy en día. Bajo este sistema se emite una moneda que está respaldada por una divisa o por un commodity, todo el dinero que emitan debe estar respaldado. La tasa de cambio es fija, y todas las políticas monetarias y fiscales del país deben estar subordinadas a esta. Lo que se logra es la estabilidad de la moneda, pero se pierde la posibilidad de ajustar la política monetaria a las condiciones económicas cambiantes del país (Ibid.).

En abril del 2009 el gobierno dijo que oficialmente se iba a suspender el uso del Dólar Zimbabuense, pero no se oficializo el uso de otra moneda, se continuó

utilizando el dólar americano, el rand sudafricano y otras monedas extranjeras. Actualmente el Banco de Reservas de Zimbabue está considerando introducir una nueva moneda oficial que este respaldada en oro (Sherekete, 2011). La inflación ya está controlada y está proyectada en 4,8% para el 2011, después de que en el 2010 fue de 3%.⁶

Cifras sobre la hiperinflación en Zimbabue:

La tabla 1 muestra las cifras de la inflación mensual y la de 12 meses de Zimbabue. En los meses de julio (31,6%), agosto (11,8%) y septiembre (38,7%) del 2007 no hubo hiperinflación, pero después de ese punto esta se disparó hasta llegar a 79,600,000,000 % en el mes de noviembre (estimado por Hank). La inflación de doce meses en noviembre de 2008 fue de $89,7^{21}$ %. Se puede ver también que hubo meses en los que la tasa de crecimiento de la inflación disminuyó, es decir la inflación creció pero creció menos que el mes anterior, como en noviembre del 2007, enero 2008 y abril del 2008.

⁶ Fondo Monetario Internacional

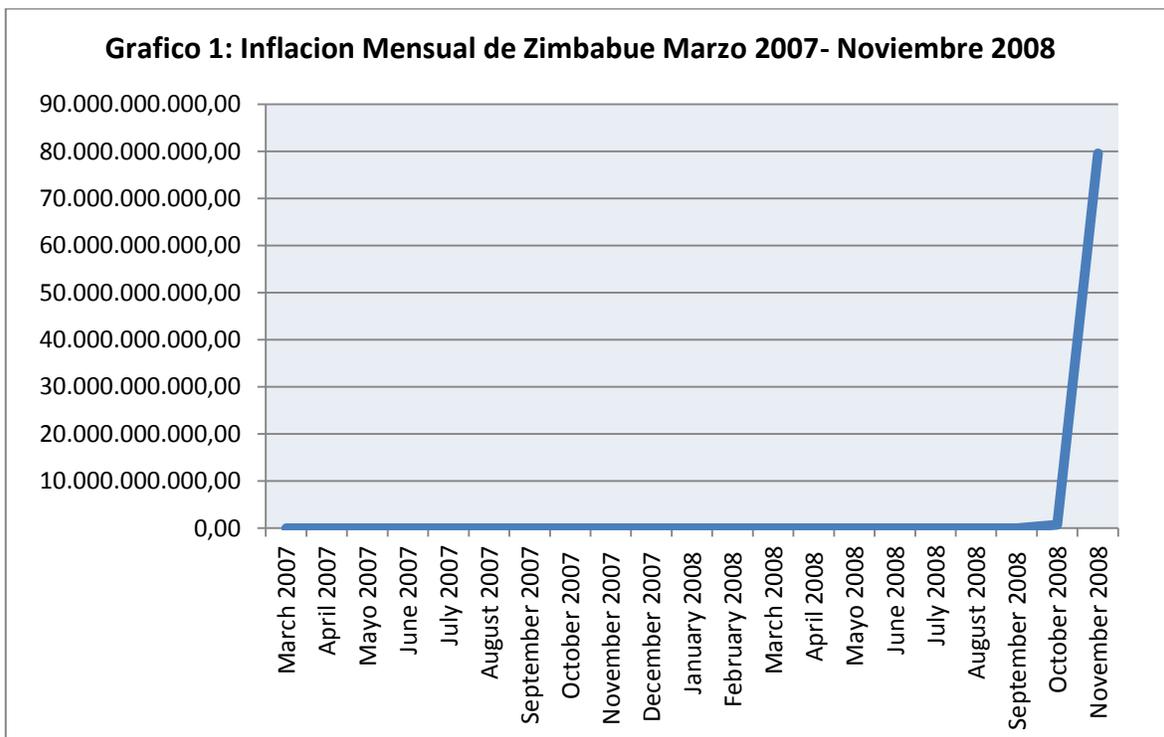
TABLE 1
ZIMBABWE'S HYPERINFLATION

Date	Month-over-month inflation rate (%)	Year-over-year inflation rate (%)
March 2007	50.54	2,200.20
April 2007	100.70	3,713.90
May 2007	55.40	4,530.00
June 2007	86.20	7,251.10
July 2007	31.60	7,634.80
August 2007	11.80	6,592.80
September 2007	38.70	7,982.10
October 2007	135.62	14,840.65
November 2007	131.42	26,470.78
December 2007	240.06	66,212.30
January 2008	120.83	100,580.16
February 2008	125.86	164,900.29
March 2008	281.29	417,823.13
April 2008	212.54	650,599.00
May 2008	433.40	2,233,713.43
June 2008	839.30	11,268,758.90
July 2008	2,600.24	231,150,888.87
August 2008	3,190.00	9,690,000,000.00
September 2008	12,400.00	471,000,000,000.00
October 2008	690,000,000.00	3,840,000,000,000,000.00
14 November 2008	79,600,000,000.00	89,700,000,000,000,000,000.00

NOTES: The Reserve Bank of Zimbabwe reported inflation rates for March 2007–July 2008. The authors calculated rates for August 2008–14 November 2008.
SOURCES: Reserve Bank of Zimbabwe (2008a) and authors' calculations.

(Hank & Kwok, 2009)

El gráfico inferior muestra la inflación mensual. La gráfica no permite analizar mucho por que las cifras de inflación de septiembre, octubre y noviembre opacan los meses a los meses anteriores. Cabe recordar que solo no hay información de diciembre del 2008 y que la cifras de inflación para 2009, emitas por las autoridades de Zimbabue, fueron: en de -2.3, en febrero de -3.1, en marzo de -3, en abril de -1.1 y en mayo de -1. Y que la inflación del año 2010 fue de 3% y el Fondo Monetario internacional proyecta una inflación de 4,8% para el 2011.



(Elaboración de los autores a partir de Hank & Kwok, 2009)

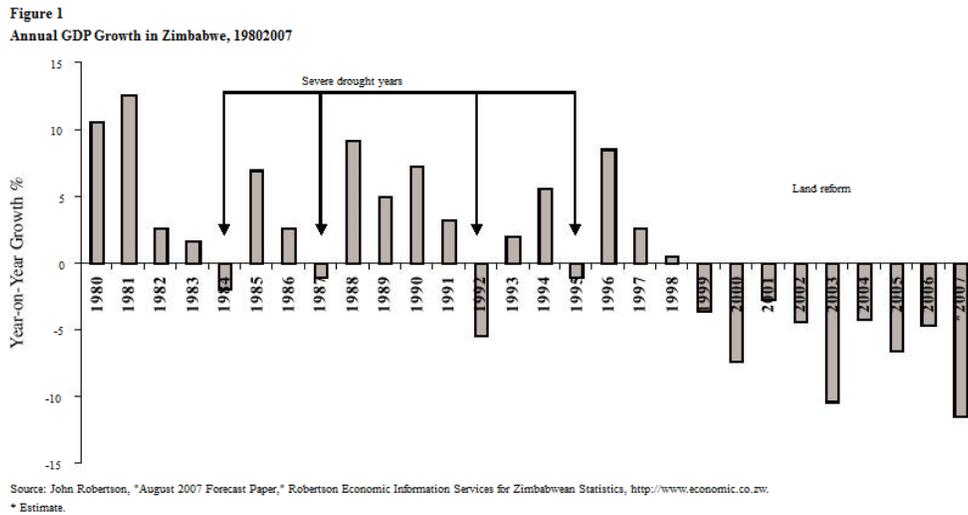
En la gráfica 2 se dejaron por afuera los últimos tres meses para poder observar mejor la evolución de los meses anteriores, y se evidencia descriptivamente lo que se determinó en la tabla, hay meses en lo que la inflación crece menos que el mes anterior, pero nunca se frena el crecimiento.



(Elaboración de los autores a partir de Hank & Kwok, 2009)

En el grafico 3 se puede ver el efecto que género la reforma agraria en el producto del país. Como se explico, el presidente promovió una reforma agraria que resulto ser muy violenta, y genero que se deteriora la agricultura del país, especialmente del tabaco que representaba un tercio de la exportaciones de Zimbabwe. Las disminuciones que hay antes de esto se debieron a condiciones del clima, que afectaban al agro. También se puede ver lo que representa el sector agrícola en el producto interno bruto del país, ya que las condiciones climáticas adversas generaban esas grandes reducciones.

Grafica 3: Crecimiento anual del PIB de Zimbabwe entre 1980 y el 2007

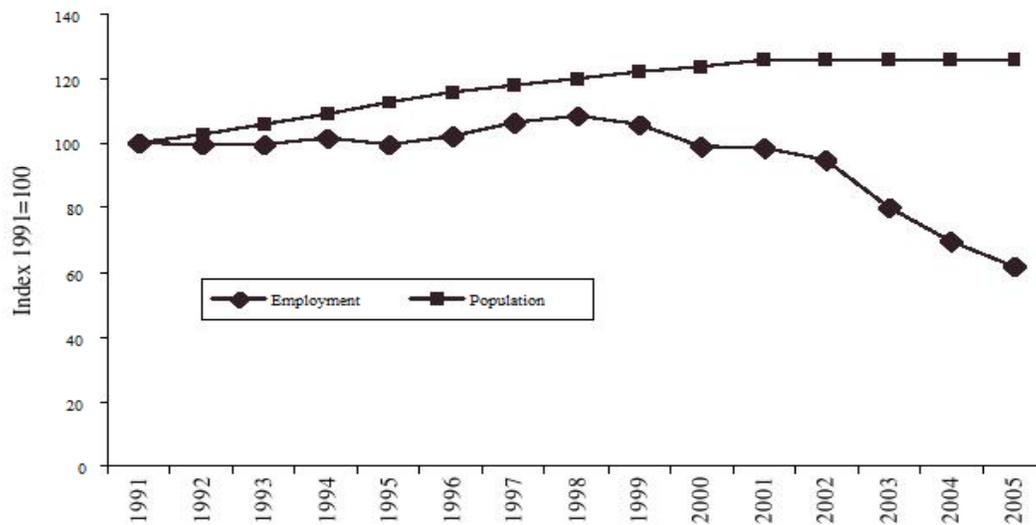


(Hank & Kwok, 2009)

En el grafico 4 se evidencia el efecto de la reforma agraria sobre el empleo. Esta es una economía altamente dependiente de la agricultura y el deterioro de este sector disparó el desempleo. Ese efecto continuo y para el 2009 se estimó un desempleo de 95% y un pobreza del 64%, lo que evidencia la problemática social que atraviesa el país. Además de la reforma agraria, la guerra también pudo haber contribuido al desempleo.

Grafica 4: Empleo formal en Zimbabwe entre 1991 y 2005

Figure 7
Formal-Sector Employment, 1991-2005



Source: John Robertson, "August 2007 Forecast Paper," Robertson Economic Information Services for Zimbabwean Statistics, <http://www.economic.co.zw>.

(Hank & Kwok, 2009)

Bibliografía

Coltart, D. (24 de Marzo de 2008). *A Decade of Suffering in Zimbabwe*. Recuperado el 3 de junio de 2011, de Cato Institute: <http://www.cato.org/pubs/dpa/html/dpa5/dpa5index.html>

Gordon, R. (2008). The history of the Phillips Curve: an American perspective. *Australasian Meetings of the Econometric Society* , 56.

Hank, S., & Kwok, A. (2009). *On the Measurement of Zimbabwe's Hyperinflation*. Recuperado el 4 de Junio de 2011, de <http://www.cato.org/pubs/journal/cj29n2/cj29n2-8.pdf>

Hanke, S. (25 de junio de 2008). *Zimbabwe: From Hyperinflation to Growth*. Recuperado el 3 de junio de 2011, de Cato Institute: <http://www.cato.org/pubs/dpa/html/dpa6/dpa6index.html>

Sherekete, R. (20 de mayo de 2011). *Long Way Before a Gold-Backed Local Currency*. Recuperado el 5 de junio de 2011, de <http://allafrica.com/stories/201105230583.html>