Tema 6 . La Economía mundial en el período de Entre-guerras.

6.1 *Primera guerra mundial*

Se organizó la economía en función de las necesidades de guerra, los recursos de los países en Guerra se reasignan para suministrar material militar, en beneficio de la industria pesada- siderurgia, carbón, construcción naval y maquinaria pesada, y se incentiva la agricultura nacional de los países industriales para sustituir los productos importados. Los gobiernos de los países en guerra establecieron: a) prioridades nacionales en la asignación de recursos en función de las demandas de guerra, b) regulaciones de precios y salarios, c) créditos y licencias a la importación para los sectores prioritarios (falta de transporte y divisas). Es decir, durante la guerra disminuyó la libre competencia y se favorecieron procesos de concentración industrial.

Con la guerra se alteró el comercio internacional, hubo bloqueo marítimo y ataques a la marina mercante, se establecieron controles a la importación y exportación. La declaración de guerra conllevó la prohibición de comerciar con los enemigos,¹ aprovechándose de ello los países neutrales.² Se rompieron vínculos comerciales tradicionales entre países (p. Ej Argentina pasa a importar más productos de USA que de GB), algunos de los cuales no se recuperaron después de la guerra, al establecerse nuevas relaciones comerciales entre los países no intervinientes. Para Europa la guerra supuso, la caída de las exportaciones de manufacturas, una pérdida de parte de sus mercados externos, y pérdida de peso en el comercio internacional. Estados Unidos sin embargo abasteció a Europa de alimentos, manufacturas y capitales, y exportó a los mercados que antes eran de Europa. La marina mercante europea disminuyó como consecuencia de la guerra submarina, y ello favoreció la construcción de buques en EU³ y Japón.

Los países europeos neutrales también se beneficiaron de las demandas de

---

¹ **Aliados:** Inglaterra, Francia, Rusia; Bélgica, Estados Unidos, Italia, Japón, Grecia, Rumania.

Países centrales: Alemania, Austria- Hungría, Bulgaria, El Imperio Otomano.

² Dinamarca, Suecia, Holanda, Noruega, Suiza, España, Portugal.

³ Por otro lado el impulso dado con los nuevos desarrollos técnicos a la electricidad y al petróleo, al motor de combustión interna y al rayón entre otros, supuso también un exceso de capacidad para las industrias tradicionales en competencia que comienzan a tener problemas de supervivencia.

los países europeos en guerra, aunque experimentaron aumento del coste de vida, escasez de algunas mercancías, declive de algunos sectores industriales y de sectores exportadores no vinculados a las nuevas demandas. Los países de ultramar durante la guerra realizaron una política de sustitución de importaciones, avanzando en la industrialización. ⁴ Japón⁵ desarrolló su industria pesada, los astilleros, la química y la industria de maquinaria, exportando textiles a China, India, USA, Australia, y países del sudeste asiático.

Al aumentar la demanda europea de alimentos y materias primas se estimuló la producción agrícola fuera de Europa, aumentó la producción en zonas de EU, incorporándose además Latinoamérica, Asia y los dominios británicos, en consecuencia se modificó el equilibrio de la agricultura mundial. Afectó sobre todo al **trigo** (África del Sur, Argentina, Australia, Canadá, Nueva Zelanda, Uruguay, USA), **azúcar** (Cuba, Java, Mauricio), **café** (Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Haití), **carne** (Argentina, USA, Canadá, Nueva Zelanda) y **caucho** (Brasil, Perú, Malasia, Ceilán). Se beneficiaron de la Iª GM los productores agrícolas no europeos. Los agricultores estimulados por la demanda compraron tierras y maquinaria, y se endeudaron. También afectó a los productores de materias primas: el nitrato de Chile (pólvora y explosivos), petróleo (Perú, México, Venezuela), plomo, cinc, cobre, plata, algodón (India, Egipto) lana (Australia), estaño (Bolivia, Estados Malayos, Indias orientales holandesas).

Para pagar las importaciones los países europeos, utilizaron sus inversiones en el extranjero, es decir, vendieron sus activos en el extranjero para obtener divisas, en consecuencia disminuyó la inversión europea en el exterior. Descendió además la entrada de divisas en Europa: por la caída de sus exportaciones y de sus ingresos por invisibles (transporte marítimo, banca, seguros, comisiones). También se redujo la salida de emigrantes europeos.

Los países europeos abandonaron el patrón oro. Las monedas en el mercado interior se declararon inconvertibles en oro. Se prohibió la libre exportación de oro,

---

⁴ Australia, Nueva Zelanda, Canadá, Sudáfrica desarrollan también la industria pesada y la de bienes de consumo. Los países Latinoamericanos centran sus inversiones en las industrias de bienes de consumo.

⁵ Japón estuvo con los aliados pero no participó en las hostilidades.

salvo licencia, en consecuencia los tipos de cambio de las monedas europeas fluctuaron, a excepción de E. U que mantuvo su moneda vinculada al oro hasta su entrada en la Guerra en 1917 (vuelve al patrón oro al finalizar la guerra) y su tipo de cambio se mantuvo en el mismo nivel de preguerra.

En general, la guerra se financió a través de. A) déficit presupuestario, B) emisión de deuda pública (a corto y a largo plazo, esto supuso endeudamiento futuro de los Estados) y c) emisión de dinero. El abandono de la convertibilidad y el aumento de la oferta monetaria dio lugar a inflación de precios y depreciación monetaria⁶, aunque gracias al control los precios solo aumentaron 2 ó 3 veces durante los años de guerra. Se produjeron grandes fluctuaciones de los tipos de cambio y diferentes niveles de inflación entre países, por lo que una vez finalizada la guerra fue necesaria la reconstrucción monetaria.

Entre los aliados se realizaron préstamos para la compra de mercancías, gastos militares y ayudas en plena guerra, las deudas aliadas ascendieron a 26.500 millones de \$ (EU y GB eran los principales acreedores y Francia el principal deudor). Las deudas entre los aliados europeos se hicieron nominales sin cobrar intereses, mientras que a E. U debían pagarse intereses (aunque al terminar la guerra redujo los intereses y se alargaron los plazos de amortización de la deuda). Los países europeos salieron de la guerra con fuertes deudas, mientras que EU aumentó su inversión externa y salió como acreedor absoluto, abandonando su posición deudora de antes de la guerra.

Durante la guerra en Europa se destruyó parte del capital físico -destrucción de viviendas, maquinaria, cosechas, ganado, servicio de transporte y comunicaciones-, y se redujo el stock de capital (Las zonas más afectadas fueron norte de Francia, Bélgica, el nordeste de Italia, Europa central y el Este). Todo ello restó capacidad de producción inmediata a Europa, problema que se agudizaría por la escasez de capital para renovar su equipo industrial.

En Europa se redujo la población (alrededor de 9 millones de muertos militares, 5 millones de víctimas civiles). Las pérdidas humanas más importantes:

---

⁶Gran Bretaña aumentó los impuestos sobre los beneficios extraordinarios de guerra y también aumentó la emisión de papel moneda. Francia acudió a la emisión de deuda externa e interna y a la emisión de dinero.

Rusia, Servia y Francia.

En los países en guerra se generalizó el sufragio masculino universal. Los gobiernos realizaron reformas en el Gasto público, y reformas impositivas progresivas, seguros sociales obligatorios, seguro de jubilación, accidentes y enfermedades, el seguro obligatorio de desempleo y la asistencia pública a los combatientes y sus familias.

Casi todos los países europeos beligerantes experimentaron durante la guerra una disminución del PIB (excepto GB e Italia, la caída más fuerte se produjo con la etapa final de la guerra en 1918 y la desorganización que siguió. La recuperación tardó en producirse y no se manifestó hasta 1922. Solo EU, Japón e Italia en 1919 alcanzaron un PIB per cápita superior al de antes de la guerra, aunque en el caso de Italia era inferior al alcanzado durante la guerra. Francia y Bélgica, escenario de la guerra, fueron los primeros en recuperarse entre los beligerantes. Gran Bretaña e Italia experimentaron la depresión postbélica y tardaron en recuperarse (en Italia surgió el fascismo de Mussolini). Los imperios países centrales en el final de la guerra se sumieron en un casos, reduciéndose su PIB (un 12% en Alemania y un 16% Austria). Los países neutrales (excepto Suecia, Suiza) recuperaron pronto el nivel de antes de la guerra. De no haber estallado la guerra, Europa hubiese alcanzado en 1921 el nivel de renta que alcanzó en 1929, es decir, se produjo un retraso en el crecimiento económico mundial de 8 años, afectando este retraso de forma diferente a cada país.

La distribución del comercio mundial en 1920 era la siguiente: América 32,1%, Asia el 13,4%, Europa 49%. La balanza comercial Americana era de superávit y la Europea deficitaria.

6.2 *Problemas de la reconstrucción de la economía europea en el período de entreguerras*

Con la paz se diseñaron **nuevas fronteras y constitución de nuevos países** en Europa Cental y Oriental. Se constituyeron 10 nuevos estados, nuevas monedas, y aumento el número de fronteras. Creación de nuevos estados: los Estados Bálticos (Estonia, Letonia y Lituania), Finlandia, Polonia (que obtuvo salida al Báltico a través de Dancing), Checoslovaquia, Austria, Hungría, Rumania, Yugoslavia (Servia y

Montenegro junto con las provincias de Croacia y Eslovenia procedentes del imperio Austro-Húngaro); Fragmentación del Imperio Austro Húngaro (con pérdida de territorio); Desaparición del imperio Otomano, Turquía perdió los territorios en Europa, y las provincias árabes de Oriente Próximo quedaron bajo la tutela de la Sociedad de Naciones; Rusia perdió Finlandia, los Estados Bálticos, parte de Polonia y Rumania. Pérdida de territorio por parte de Bulgaria (que pasó a Grecia y Yugoslavia), Alemania (perdió Alsacia y Lorena, y territorios que pasaron a Polonia); Sin embargo otros ampliaron su superficie, Rumania (con territorio de Hungría y Rusia), Italia a costa de Austria.

En la reestructuración geográfica de los nuevos países se dio prioridad a la restauración de las fronteras históricas, sin tener en consideración los aspectos económicos, generando conflictos fronterizos y étnicos (en torno a 1/3 de los habitantes de los nuevos países eran minorías nacionales). Después de los tratados de paz se produjeron conflictos entre Austria y Hungría (guerra civil en Hungría); conflictos en los Estados Bálticos, en el sur del Tirol, en la frontera oriental de Polonia (hasta 1921), entre Grecia y Turquía (hasta 1922).

Los nuevos países de Europa Central y Oriental tuvieron a lo largo de la década de 1920 dificultades económicas, por la falta de integración económica de los territorios adquiridos. Sus centros industriales quedaron aislados de sus fuentes tradicionales de materias primas y de sus mercados, al deshacerse la estructura industrial de antes de la guerra. Austria se quedó con las industrias de tejidos y de acabado, pero en Checoslovaquia permaneció la industria del hilado; las fundiciones pertenecían a Austria, pero las minas de carbón en Polonia y Checoslovaquia, Hungría tenía la industria harinera, pero se quedó sin sus zonas proveedores agrícola. Las infraestructuras estaban construidas en función de los anteriores vínculos comerciales, y no integraban las regiones de las nuevas naciones. Las infraestructuras ferroviarias de Austria respondían a las de un imperio, sin embargo Austria pasa a ser un pequeño país y se queda sin su tradicional salida al mar por Italia.

La mayoría de los países de Europa Central- oriental eran países atrasados, a excepción de Austria y la parte checa de Checoslovaquia, con un fuerte peso de la agricultura. Después de la guerra realizaron reformas agrarias que redistribuyeron

los latifundios pero no se tomaron medidas conducentes a la modernización de las explotaciones, por lo que supuso una caída de la productividad agraria.

Algunos carecían de una estructura económica previa, de bancos centrales, y todos carecían de capital para promover la industrialización. Su atraso y la necesidad de modernización, les llevó a establecer altos aranceles a la importación.

Proteccionismo

Los intereses creados al amparo de la guerra una vez terminada esta exigieron barreras arancelarias, entre 1919 y 1921 tuvo lugar un proteccionismo generalizado. Una vez recuperada la actividad económica descendió la presión pero se mantuvo cierto nivel de proteccionismo, Todos los países europeos (exportadores de productos agrícolas o exportadores de productos industriales) recurrieron a restricciones del comercio. Los países industriales además de subir los aranceles a determinados productos, subvencionaron sus exportaciones.

Gran Bretaña abandonó su política librecambista en 1915 (arancel McKenna, un arancel del 33% sobre automóviles, motocicletas, tintes sintéticos y otros productos industriales) y la mantuvo después de la guerra con la ley de salvaguarda de la industria en 1921, negociando muchos tratados comerciales en los que abandonó "la cláusula de Nación más favorecida". Estados Unidos que ya tenían aranceles altos, en 1922 los subió en algunos productos industriales (Fordney McCumber), y restringió la llegada de nuevos inmigrantes (establece un sistema de cupos por países).

Los países de Europa Central y Oriental establecieron su propia política económica con un elevado grado de nacionalismo, fomentando la autosuficiencia, cuando su tamaño y atraso hacían necesario mercados más amplio, por lo que la recuperación económica fue difícil en esta área. Los países agrícolas (Bulgaria, Hungría y Rumania aunque esta tiene petróleo) para potenciar su propia industrialización establecieron barreras a la entrada de manufacturas procedentes de sus antiguas zonas abastecedoras. Mientras que Austria y Checoslovaquia (más industrializados) exportaron manufacturas a occidente y a países no europeos, y pasaron a importando productos agrícolas, no de sus vecinos orientales sino de zonas alejadas.

Fuera de Europa después de la guerra establecieron protección a algunos sectores industriales que se habían desarrollado durante la guerra Australia,⁷ la India⁸ y Argentina.⁹

El pago de las reparaciones e indemnizaciones de guerra y el Pago de las deudas de guerra entre los aliados

Uno de los principales problemas y discrepancias entre los aliados estuvo en la forma de pago de las deudas de guerra. En Europa sobre todo GB, Francia e Italia, estaban fuerte endeudados con Estados Unidos. El principal deudor neto entre los aliados era Francia, quien también había concedido préstamos a los aliados. GB era a su vez el principal acreedor de los aliados europeos, pero era deudor de USA. GB estaba dispuesto a renunciar a cobrar las deudas, pero Francia proponía saldar sus deudas con los pagos que recibiese de Alemania en concepto de reparaciones e indemnizaciones. EU quería cobrar las deudas de los aliados, y separar las deudas de guerra, de los pagos por indemnizaciones y reparaciones.

El pago de las deudas por parte de los aliados les generó dificultades presupuestarias y de transferencia puesto que tenían que pagar en oro o dólares, y sus balanzas comerciales con USA eran deficitarias. Las deudas de guerra supusieron una transferencia de 1.000 millones de \$ a USA.

El otro problema fue los elevados pagos que Alemania tuvo que realizar en concepto de reparaciones 33.000 millones de \$ (a pagar en 20 años), fundamentalmente a Francia, Bélgica y GB. Alemania al mismo tiempo tenía que enfrentarse con su reconstrucción económica y reequilibrar sus finanzas públicas. Por los acuerdos de paz Alemania perdió sus colonias, y sus inversiones externas, perdió el 17 % de su territorio (76% minas de hierro, 68% m de zinc y 26% de m de carbón), la marina de guerra, parte de su flota mercante y pesquera, tuvo que entregar locomotoras, vagones, camiones, armas. Las exportaciones alemanas dirigidas a los países con derecho a indemnización estaban sometidos a un arancel en concepto de pago parcial de las indemnizaciones de guerra. Es decir, Alemania

---

⁷El hierro, acero, maquinaria y química.

⁸Hierro, acero, textiles, papel y química.

⁹Productos farmacéuticos.

tenía muy menguada su capacidad productiva y limitada su capacidad para obtener divisas. Inicialmente, por falta de dinero, tuvo que hacer frente al pago de las reparaciones con carbón, productos químicos y otros bienes, (las discrepancias en estos pagos llevo a la invasión del Rhur por parte de Francia y Bélgica en 1923). Posteriormente con cargo al presupuesto y con transferencia de divisas, es decir, que gran parte de sus ingresos por exportaciones volvían a salir para el pago de la indemnizaciones.

Una vez conseguida la estabilidad del marco oro (después de la hiperinflación de 1923), y reconstruido el sistema monetario en 1923, se elaboró un plan internacional para que Alemania pudiese pagar las indemnizaciones, plan Dawes (1924) propuesto por los americanos. Se preveía unos pagos anuales que aumentarían conforme el crecimiento económico de Alemania. Para lo cual se emitió un préstamo de 200 millones de \$, que se negoció en la bolsa de NY, que permitiría a Alemania reanudar los pagos de las indemnizaciones y cubrir los déficit de la balanza de pagos. En 1928 ante los logros del crecimiento alemán, se comenzó a elaborar otro plan internacional con un nuevo préstamo de 300 millones de \$ (el plan Young de 1929, amplió el plazo a 37 años y redujo las cuotas de las reparaciones), pero cuando se alcanzó el acuerdo la economía alemana entraba en crisis y al poco tiempo comenzaba la crisis mundial. En 1931 Hoover propuso una moratoria en el pago de las reparaciones y consiguió un crédito para ayudar a resolver la crisis financiera en Alemania, finalmente en 1932, los países acreedores renunciaron a cobrar a Alemania.

La inestabilidad monetaria

Los métodos de financiación de la guerra 1ªGM y el abandono del patrón oro durante la guerra, provocaron la inflación y la depreciación de las monedas europeas (quedaron por debajo del valor de la paridad de preguerra). Como la tasa de inflación fue diferente en cada país, el valor de las monedas ya no era el mismo que el de preguerra. Se agudizo porque algunos países produjeron devaluaciones competitivas de sus monedas.

La prioridad para los países europeos fue alcanzar la estabilidad monetaria, y para ello se pensaba en volver al patrón oro. que restablecería el equilibrio

automáticamente (la flexibilidad de los precios, de los salarios y los tipos de interés).

En la conferencia de Génova de 1922, se había discutido restablecer el sistema monetario internacional, aunque por la escasez de oro se propuso un **patrón cambios oro**, que establecía que el valor de la moneda de cada país estaba respaldada por las reservas de oro y por divisas convertibles en oro. Sin embargo, no se diseñó ningún plan sistemático, ni coordinación entre los Bancos Centrales para lograr la estabilidad monetaria, ni para fijar los tipos de cambio. Cada país estabilizó su moneda y volvió al patrón oro, cuando considero que se daban las condiciones adecuadas.

Para alcanzar la estabilidad monetaria se desarrollaron en Europa en la primera mitad de los años 20 dos tipos de políticas diferentes :

a) Controlar la inflación y estabilizar las monedas respecto al oro, es decir, volver a la paridad de guerra (o a una más baja), aplicando políticas restrictivas y deflacionarias. Estas políticas eran antisociales porque suponían aumento del desempleo y reducción del Gasto Público. Se utilizaron varias vías: 1º Política fiscal con restricción presupuestaria y reducción del déficit público; 2º Contracción de la oferta monetaria; 3º Aumento de impuestos; 4º Consolidación de la deuda flotante; 5º Endeudamiento externo.

b) Continuar con el endeudamiento, aumentando la inflación. En estos países la moneda perdió su valor como medio de cambio, al desencadenarse un proceso hiper inflacionario. Ej de Austria los precios se multiplicaron por 14.000 (se estabilizó en 1922), en Hungría por 23.000 (1924), Polonia por 2,5 millones (1924), en Rusia por 4.000 millones (1924), en Alemania por 1 billón (1924). Tuvieron que crear una nueva moneda.

La forma en que se realizó la vuelta al patrón oro (en realidad cambio /oro) tenía muchos elementos de inestabilidad que finalmente estallaron en 1931:

1º El tipo de cambio fijado para cada moneda (en el momento de su incorporación al oro), no respondió a la capacidad real de la economía del país y no tuvo en cuenta la evolución de los precios y de los costes internos. Se siguieron criterios diversos: a) la capacidad de su Banco Central de respaldar la moneda, b)

por criterios de prestigio internacional (libra esterlina), c) en función del valor alcanzado en el mercado en un momento de especulación contra la moneda (franco). Recuperaron la paridad anterior a la guerra: GB, los países nórdicos, Países Bajos, Suiza. Restablecieron el patrón oro, pero con un tipo por debajo de la paridad anterior: Italia en un 25%, Francia en un 20%, Bélgica 14,3%, Checoslovaquia 14,3%, Finlandia 12,5%, Yugoslavia 9,1%, Bulgaria y Rumania con 3,7%. Suecia volvió al oro en 1924, y GB en 1925, a partir de 1926 los países fueron entrando en el patrón cambios oro. A principios de 1926 existían monedas estables en 39 países (17 en Europa, 2 en América del Norte, 12 en América Central y Sur, 2 en África, 2 en Asia y 4 en Oceanía), a finales de 1928 puede decirse que el patrón cambios oro estaba completo, faltaba en Europa: España, Checoslovaquia, Portugal y Rumania.

2º Con el nuevo patrón cambios oro unas monedas estaban sobrevaloradas (libras, corona sueca, lira, yen) y otras infravaloradas (franco, marco). El Banco de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra, el Banco de Francia respaldaron sus monedas en oro, el resto de los bancos centrales respaldaron su moneda en su mayor parte con dólares y libras. Para mantener un tipo de cambio sobrevaluado (10%), GB tuvo que aplicar una política deflacionista, lo que significó que para mantener la competitividad tuvo que reducir los costes (los salarios) y el nivel de precios en un porcentaje similar, lo que generó descenso de la inversión y paro. Por otra parte los países con monedas infravaloradas, y que recibieron oro (Francia) no expandieron su oferta monetaria y acumularon oro, contribuyendo con ello a la escasez mundial del metal. En consecuencia, acumularon reservas de oro Estados Unidos y Francia que tenían balanzas con superavit, mientras que GB experimentaba problemas de escasez.

3º Habían cambiado las prioridades de los BC. Antes de la guerra con el patrón oro los déficits de la balanza de pagos se resolvían a través del tipo de descuento del BC para atraer oro, y el control de la emisión de dinero se hacía a través de las reservas de oro. Las cosas cambiaron en la época del patrón cambios oro, porque el tipo de descuento (y las operaciones de mercado abierto) era utilizado por los Bancos centrales para hacer frente a la situación económica interior, que buscaban incidir en la inversión, por lo que los no funcionaban los mecanismo de ajuste automático que llevaban al equilibrio del tipo de cambio. Por

otra parte, al existir tres mercados monetarios importantes para las compras de oro y divisas (Nueva York, París y Londres) y no uno como en el siglo XX (Londres), se producían entre dichos mercados movimientos de capitales a corto plazo especulativos (flujos de dinero caliente) en función del tipo de descuento y de la confianza en la divisa. Además la presentación a la conversión en oro de las monedas claves por parte de terceros países, provocaba fuertes tensiones y problemas de liquidez (en los Bancos con monedas claves), que les obligaba a tener una mayor existencia en oro de las requeridas por sus transacciones comerciales. No existía cooperación internacional entre los Bancos centrales, para apoyar a la moneda en dificultades. Estos movimientos generaron problemas en las reservas de oro, sobre todo al Banco de Inglaterra.

Los préstamos e inversiones externas.

En los años veinte no existieron criterios para determinar la concesión de préstamos externos, la mayoría de las inversiones se realizaron en función de los beneficios y no en función de la necesidad de capital para la reconstrucción. Se realizó una política de préstamos poco prudente, se concedieron préstamos a corto plazo, y se utilizaban para realizar inversiones a medio o largo plazo, y además los prestamistas no tuvieron en cuenta la capacidad real de pago de los deudores. Los préstamos internacionales, condujeron a un endeudamiento muy elevado y mientras existió el flujo de capital a los países deudores, se pudo mantener el crecimiento económico. Pero cuando en 1928 comenzaron a retirarse los capital todos las economías deudoras se resintieron. La repatriación de capitales desde 1928 hizo que los países acreedores en 1931 se convirtiese en importadores de capital.

El movimiento de capitales durante el período de entre-guerras fue irregular, hubo fuertes fluctuaciones: cayo en 1921 (cese del boom), en 1923 (Alemania), 1926 (huelga en GB) y entre 1928 a 1933. Hasta 1921 fueron importantes los créditos intergubernamentales, después de 1924 se reanudó de una manera muy intensa el préstamo y la inversión pero privada. El capital invertido eran fundamentalmente a corto plazo y atraído por los elevados tipos de interés: inversiones a corto plazo en cuentas o depósitos bancarios, créditos a corto plazo.

USA sustituyó a Europa como principal prestamista, y una vez recuperada la

economía de GB y Francia en la segunda mitad de la década de 1920, estos dos países realizaron también préstamos externos, entre los tres representaban las 3/4 partes de las inversiones extranjeras en 1929.

Inglaterra prestaba dinero a largo plazo y pedía capital a corto plazo, sus préstamos se dirigían sobre todo a su imperio, 1/5 a América Latina y dentro de Europa a Alemania.

La escasez de capitales en Europa después de la guerra se mitigó con los préstamos fundamentalmente americanos, se dirigieron de forma importante a Alemania, a Europa Centro y Oriental y los Balcanes.

Alemania fue el país que recibió mayor cantidad de préstamos, procedían de EU, GB, y los Países Bajos a partir de 1924. Alemania tenía que hacer frente a las indemnizaciones de guerra, pero la hiperinflación de 1923 había terminado con su ahorro, por lo que tanto los bancos, como las empresas y las instituciones públicas (gobierno, municipios), acudieron al préstamo exterior. El préstamo de 1924 le permitió volver al patrón oro y reanudar los pagos por reparaciones, después llegaron los préstamos privados en grandes cantidades. Las 3/4 partes del capital recibido por Alemania, fue a parar al sector privado para el re equipamiento y la expansión económica; contribuyó a elevar el nivel de vida, pero aumentó la propensión a la importación (salida de divisas). Parte del capital recibido se utilizó para financiar importaciones y comprar oro y divisas. El 60 % del capital a largo plazo se dirigió al gobierno y a las empresas semipúblicas. El capital a corto plazo que recibían los bancos procedente del extranjero fue invertido en proyectos a largo plazo en la industria, esto hizo que el sistema bancario alemán fuese vulnerable a las retiradas de capital. La llegada masiva de préstamos extranjeros encubrió su debilidad para hacer frente a los pagos (tomó prestados 28.000 millones de marcos y pagó por reparaciones 10.300 millones entre 1924-1930). En definitiva Alemania recibió en préstamos más de lo que podía pagar. El crecimiento económico alemán de la segunda mitad de la década de 1920' se hizo con un elevado grado de endeudamiento, y dependió de la llegada de los préstamos americanos. La salida del capital americano hacia 1928 fruto del auge de la bolsa neoyorquina ralentizó su crecimiento y generó crisis de liquidez.

En la primera mitad de los 20 los préstamos internacionales contribuyeron a

la estabilización monetaria de Europa Central y Oriental, y facilitaron divisas a Gran Bretaña para equilibrar su déficit. En la segunda década la inversión en los países de Europa Central y Oriental fue utilizada para: a) cubrir el exceso de importaciones de bienes y servicios; b) para pagar los intereses y amortizar el capital prestado en años anteriores; c) para consolidar deudas a corto plazo interiores; d) solo una pequeña parte se utilizó para diversificar las economías y estimular el desarrollo agrícola.

Fuera de Europa las economías latinoamericanas recibieron el mayor volumen de capital externo. Después de la crisis de 1921, EU se convirtió en el mayor inversor en esta zona. La inversión era a largo plazo en :bonos gubernamentales y municipales (que invirtieron en obras públicas, y les permitió mantener déficit presupuestario), inversión en cartera (acciones de empresas), inversión directa (se concentró en la producción básica; producción de azúcar, minerales y petróleo). Las importaciones de capital, aumentaron la capacidad productiva de la economía latinoamericanas. Los ingresos de los Estados latinoamericanos procedían de los cobros por las exportaciones. La caída de los precios agrarios y de las materias primas a partir de 1925, empeoró sus balanzas comerciales, porque continuaron importando productos manufacturados. Aumentó su nivel de endeudamiento con el exterior. Cuando disminuyó el flujo de nuevos capitales a partir de 1928, se encontraron con mayores problemas de déficit de balanza de pagos, en respuesta aumentaron el volumen de sus exportaciones (contribuyendo a la caída de los precios de sus exportaciones) y redujeron las importaciones de productos procedentes de los países industriales (contribuyeron al descenso de las exportaciones de los países industriales). Hicieron frente al pago de los intereses y a la amortización de los préstamos con sus reserva de divisas, por lo que experimentaron problemas de liquidez, que les llevaron a la contracción de la oferta monetaria (establecieron Bancos centrales a lo largo de la década de 1920; Kemmerer), que provocó deflación. La deflación dificultaba más su situación deficitaria, puesto que las deudas se habían contraído en valores nominales y la reducción de sus precios aumentaba el coste de la deuda además de reducir los ingresos de los productores nacionales.

El exceso de capacidad de producción

Una vez que terminó la guerra, en Europa la construcción naval, la minería de carbón, la siderurgia del hierro y acero pasaron a ser sectores sobredimensionados, es decir, se había creado un exceso de capacidad para las necesidades de una economía en paz. Por otra parte la difusión de las técnicas de la segunda RI generó un exceso de capacidad y tensiones entre los nuevos y los viejos sectores (fibras sintéticas sustituyen a las fibras naturales, el petróleo y la electricidad al carbón).

Como consecuencia de las demandas de guerra y de la postguerra, en la periferia europea y fuera de Europa se produjo una expansión del sector agrario y del sector extractivo, acudiendo al endeudamiento. Una vez que se normalizó la situación en Europa, había sobreproducción y cayeron los precios de los productos agrarios.

6.3 Ciclos durante el periodo de entre guerras.

Auge de postguerra desde 1919 hasta marzo de 1920: el auge estuvo ligado al proceso de reconstrucción de las infraestructuras, medios de transporte y comunicaciones, y de las economías destruidas por la guerra. Hay un aumento de la demanda europea, de mercancías alimentos y materias primas, mucho dinero acumulado y no gastado durante la guerra. Los gobiernos abandonaron el control de precios, continuaron con la expansión monetaria, y el gasto público, y se favoreció un proceso inflacionista. Todo ello hizo aumentar el consumo, la inversión, el número de empresas y el empleo, y tiene lugar un proceso de compras e inversiones especulativas. El auge económico repercutió también en los Países productores de productos primarios, que aumentaron sus ingresos por exportaciones y elevaron su endeudamiento externo.

Para frenar la inflación, algunos gobiernos aplicaron políticas fiscales y monetarias restrictivas, es decir, reducción del gasto, aumento de impuestos y contracción monetaria, estas políticas provocaron, el encarecimiento y la reducción del crédito, y la disminución de los precios. Estas medidas restrictivas, coincidieron con el estancamiento de la demanda a partir de marzo de 1920, y con un exceso de capacidad de producción, consecuencia del aumento de la producción generada por la inversión especulativa de los años anteriores, que unida a la normalización del

tráfico marítimo que hizo aumentar la oferta de productos de ultramar, y en consecuencia se produjo una caída de precios.

El auge cesó en marzo de 1920, se produjo una recesión hasta 1921 (fue breve pero intensa). Esta recesión de 1921 afectó sobre todo a GB, EU, Japón, Suecia, en donde cayó la producción industrial, los precios, y aumento el paro, se contrajeron las importaciones en estos países. La recesión, sin embargo no afectó a los países de Europa Central y Oriental y en Alemania cuyos gobiernos para reconstruir sus economías aplicaron políticas expansionistas e inflación. Esta recesión repercutió en los países exportadores de productos primarios fuera de Europa, sobre todo a América Latina. La caída de la demanda y en consecuencia de los precios agrarios, hizo disminuir los ingresos de los agricultores, reaccionaron aumentaron la producción para compensar la caída del ingreso, pero esto agudizó la caída de los precios. La caída de precios aumentó el coste de la deuda, que había sido adquirida a elevados tipos de interés y cuando los precios de los productos eran elevados.

A partir de 1922 la economía mundial entra en un fase de auge y crecimiento económico que durara hasta 1929 (algunas economías tienen recesión en 1926), la mayoría de los países, aunque con diferencias, logran alcanzar los niveles de producción y de comercio de antes de la guerra. Durante la primera mitad de la década se produjo la estabilización monetaria, el control de la inflación, y el regreso a patrón oro, se reanuda el movimiento de capitales, en general, hacia 1926 se alcanzó la recuperación. Se dieron fuertes presiones inflacionista en Polonia y Alemania en 1922-1923. Una vez superada la inflación en los distintos países en la primera mitad de los 20, se produjo la tendencia a la caída de precios, que sobretodo afecto a las rentas del sector primario y de los exportadores de productos primarios.

Durante este período se produjeron fuertes desigualdades en el crecimiento económico entre países: Creció más Estados Unidos que Europa, y dentro de Europa creció más Francia y Alemania que Gran Bretaña, aunque Alemania tuvo dificultades en la primera parte de los años 20. Fuera de Europa creció Japón.

El crecimiento se debió también a la aplicación masiva de los avances en la electricidad y en el motor de combustión interna: el camión, autobús y automóvil

privado, que permitieron flexibilizar el transporte de bienes y personas, y transformaron la fuerza motriz mecánica de la agricultura (tractor, la cosechadora; sobre todo en USA).

El crecimiento se debió al aumento del consumo de bienes duraderos (la radio, los electrodomésticos), gracias al aumento de la renta. "la oferta crea su propia demanda".

A pesar del auge de los años 20 y aunque creció el empleo en los nuevos sectores (química, electricidad, la ingeniería eléctrica, la fabricación de automóviles y los bienes de consumo duradero), existió un importante nivel de paro (centrado en el textil, piel, carbón, hierro, acero y construcción naval)¹⁰. La productividad de los sectores modernos era elevada, y el crecimiento industrial no fue capaz de absorber la mano de obra que era expulsada de los sectores tradicionales en decadencia.

Los beneficios empresariales crecieron más que los salarios, y los riesgos de saturación de los mercados llevo a desviar parte de los beneficios empresariales al mercado de valores.

Crisis y depresión entre 1929 y finales de 1932: Se caracteriza por . a) una fuerte deflación (cayeron los precios de todos los productos: agrarios, industriales y de las materias primas), b) caída del ahorro y de la inversión, c) caída de la producción industrial (casi a la mitad en USA y Alemania), d) un fuerte aumento del desempleo (24,8% en USA en 1933, 26,3% en Alemania), e) una contracción del comercio internacional (60%). Se abandonó el patrón oro, y volvió la inestabilidad de los tipos de cambio, se produjeron devaluaciones competitivas y controles de cambio de divisas. En las relaciones comerciales se abandona el multilateralismo y el librecambio, y se vuelve al comercio bilateral, no solo aumentan muy significativamente los aranceles, sino que se establecen cuotas a la importación, barreras no arancelarias, acuerdos de creating.

Hubo una contracción general de la renta per cápita, a excepción de URSS. Recuperación desde 1933 hasta 1939, aunque con una pequeña recesión en 1937, el

---

¹⁰ Afectó sobre todo a GB con un nivel medio de paro ente 1921-1929 de 8,1% de la fuerza laboral y a Dinamarca con 8,6%, pero otras economías como Alemania con un 4% o Usa 4,8% también les afectó.

crecimiento fue interrumpido por el estallido de la 2ª GM.

6.4 *Crecimiento y desequilibrio de la economía internacional 1921-1929*

Gran Bretaña. Perdió mercados exteriores y durante la guerra había adquirido deudas con USA, mientras que sus deudores no podían hacer frente a sus pagos. Era una economía dependiente de la importación de alimentos y de materias primas, y deficitaria en su balanza comercial.

Su política durante los primeros años 20 estuvo encaminada a la protección social a través de los subsidios de paro, y en el área económica deflacionista dirigida a acumular reservas de oro en el Banco de Inglaterra para conseguir que la libra regresara al patrón oro con la paridad de la guerra (4,86\$). Como la economía británica había experimentado una inflación superior a la americana, al regresar al patrón oro con el mismo valor de antes de la guerra (1 libra 4,86\$), significó una sobrevaloración del 10%, de manera que para mantener la competitividad externa, debía conseguir rebajar un 10% los costes internos: precios internos y los salarios. Los elevados tipos de interés desincentivaron las inversiones y la sobrevaloración de la libra encareció las exportaciones. La política restrictiva, redistribuyó la renta en favor de los rentistas y en contra de los trabajadores, redujo el gasto público que imposibilitó la modernización de escuelas, o la creación de empleo con la construcción de carreteras y obras públicas, ocasionando una fuerte conflictividad social y laboral. Por otra parte la industria exportadora había perdido mercados y se encontró con nuevos competidores: La industria del algodón se enfrentaba a la competencia de los fabricantes japoneses, chinos e hindúes en sus mercados asiáticos, y con la competencia de las nuevas fibras artificiales; la industria del carbón, tenía competidores en Alemania y Polonia, además de la competencia que significaba el petróleo. Las importaciones inglesas aumentaron y compitieron con los productos nacionales. Sus reservas de oro disminuyeron, ocasionando numerosos problemas al BI, que tuvo que tomar dinero a corto. Su capacidad de atraer capitales dependía del diferencial con el tipo de interés con NY. GB creció durante la segunda mitad de la década de 1920, pero en 1929 apenas superaba el nivel de la renta per cápita de antes de la guerra, presentando un elevado nivel de desempleo 7 - 11% y un estancamiento de su comercio exterior.

Francia fue el país que más sufrió la guerra, una parte importante de las batallas se realizó en sus regiones más ricas - su zona industrial de producción de acero y carbón y sus zonas agrícolas. En consecuencia Alemania tenía que realizar fuertes pagos a Francia en concepto de reparación. Durante los primeros años 20 el gobierno realizó una política expansionista, que indujo a un fuerte crecimiento económico, produjo inflación y depreciación monetaria. Su política expansionista, estaba en parte basada en los pagos que iba a recibir de Alemania, pero como las reparaciones solo cubrían 1/3 del coste de la guerra, recurrió al endeudamiento interno, sobre todo a corto plazo. El elevado endeudamiento a corto plazo llevó al gobierno a pedir nuevos préstamos al Banco de Francia, quien a cambio aumentó la oferta monetaria, y provocó un aumento de los precios. Utilizó la creación de dinero y el déficit público para financiar los costes de la reconstrucción, compensar a las víctimas de la guerra, programas sociales. Existía una lucha política entre los partidos de izquierda (querían aumentar los impuestos sobre el capital y sobre el patrimonio) y la derecha (quería reducir los gastos sociales).

La inflación y el aumento del déficit público, contribuyeron a la pérdida de confianza en el franco, y por tanto a la devaluación y a la salida de capitales. Las fluctuaciones del franco venían muy determinadas por las negociaciones del pago de indemnizaciones alemanas, cuando se preveía un pago, los observadores pensaban que se reduciría el déficit público. Con ello, pensaban, se reduciría la inflación y contribuiría a apreciar la moneda, por tanto apostaban por el franco y subía el tipo de cambio. Al revés sucedía cuando las previsiones de capacidad de pago de Alemania empeoraban, esto es disminuía el tipo de cambio. Con la reacción de los trabajadores alemanes a la invasión francesa de la cuenca del Rhur en 1923, la resistencia pasiva, el franco se devaluó y Francia perdió muchos capitales, ello aceleró la presión inflacionista. La depreciación del franco llegó a un punto máximo en 1926 (pasa de 5,18 F/\$ a 49,22 F/\$). El gobierno aumentó los impuestos sobre el tráfico de empresas y sobre el consumo, y redujo el gasto público. La reducción del gasto permitió al gobierno suscribir un préstamo en dólares, que a su vez contribuyó a restablecer la confianza en el franco en 1924. Pero en 1925 el franco volvió a depreciarse, varios factores pudieron influir: a) la percepción de que para

recuperar había que producir una deflación, que suponía una reducción de precios y salarios; y b) un impuesto sobre el capital a raíz del cambio de gobierno (se pasa de uno de centro-derecha a uno de centro-izquierdas), indujo a que los inversores a convertir deuda en francos en deuda en libras y dólares. Se produjeron ventas masivas de francos, ello aceleró la caída del tipo de cambio, con ello la inflación y la reducción del valor real de los ingresos fiscales. En 1926 con un nuevo gobierno (Poincaré) se aplicó una política de reducción del gasto público, un aumento de los impuestos indirectos, se asegura que no se establecería impuestos sobre el capital, y se consolidó la deuda flotante (la deuda a corto se convierte en deuda a largo). El capital regresó a Francia, contribuyendo a aumentar el tipo de cambio, se decidió estabilizar el franco entrando en el patrón cambios oro a 25,16F por \$ (1/5 de su valor anterior a la guerra). El tipo de cambio estaba por debajo del valor real, y ello suponía una subvaloración del franco, atrajo capitales especulativos y el BF obtuvo oro y divisas. Esta política perjudicó a los rentistas y a los trabajadores, pero favoreció a las exportaciones. Francia creció durante los años 20, fue una de las economías de mayor éxito en Europa, su renta per cápita aumentó en más de un tercio. Sus exportaciones aumentaron en torno al 50%, se desarrollaron la electricidad y la electroquímica, los sectores de automoción con un fuerte grado de concentración.

Alemania

Alemania (Weimar 1918-1933) recurrió a la creación de dinero, a la deuda a corto plazo, a los impuestos indirectos y al gasto público, como forma de lograr la reconstrucción y aumentar el gasto social. Produjo un fuerte aumento de los salarios y el empleo, pero déficit presupuestario y una hiperinflación. Consiguió pleno empleo, aumento de la producción agraria e industrial pero basada en una moneda que continuamente perdía valor.

Veamos el sistema que generó la hiperinflación:

1º los pagos por reparaciones absorbían recursos de la economía, parte de los recursos obtenidos por la economía Alemana se destinaban al pago de las indemnizaciones de guerra, y suponían salida de divisas y oro. Necesitaba exportar más de lo que importaba, y el proteccionismo de la economía europea y americana dificultaba las exportaciones alemanas

2º el déficit público financiaba los gastos de la reconstrucción, y para ello se recurría a la creación de dinero. Se contribuía con ello a la subida de precios, y provoca la caída del valor real del ingreso fiscal por ello volvía a aumentar la emisión de deuda pública y crear más dinero.

3º Déficit de la balanza de pagos. La pérdida de sus recursos por los acuerdos de paz hizo necesaria la importación de bienes, y ello le condujo a un déficit de la balanza comercial. Pero el continuo déficit de la balanza de pagos, inducía a la depreciación de la moneda y provocaba una salida de capitales por la pérdida de confianza en la moneda. También salieron marcos anticipándose a la próxima depreciación del dinero, acelerando con ello la propia depreciación. Aunque la depreciación del marco aumentaba sus exportaciones y ello permitía obtener más divisas, pero a la vez generaba escasez de productos en el mercado interno y encarecimiento de las importaciones, por lo tanto, la depreciación contribuía a aumentar los precios.

4º La subida de precios aumentaba el coste de la vida. Por lo que disminuía la propensión a ahorrar (a medida que el dinero pierde el valor se tiende a gastar más), aumentaba la velocidad de circulación del dinero, y por tanto se presionaba más a la subida de los precios

5º los salarios reales aumentaban para mantener la paz social y para que las rentas monetarias recuperasen la pérdida del valor adquisitivo, pero significaba aumentarlos costes de producción y por tanto nueva subida de precios.

Cuando el ejército de Francia y Bélgica invadió la cuenca del Rhur para apropiarse de la producción de las minas de carbón y cobrar en especies las indemnizaciones de guerra, los trabajadores alemanes se declararon en huelga pasiva (no trabajaron). El gobierno apoyó y financió la huelga, y para ello emitió más dinero para pagar los salarios de los huelguistas, por lo que ya la inflación se descontroló: la hiperinflación. La depreciación del marco fue tan fuerte que paso de 14 marco/\$ a 4,2 billones marcos/ \$ en noviembre de 1923. La hiperinflación produjo una desigualdad muy fuerte, desfavoreció a los ahorradores, a las prestamistas, a las clases medias que vivían de sueldos, y benefició a los especuladores, a los deudores y, dio fuerte poder a la industria pesada.

Se elaboró un plan de estabilización económica, para controlar la inflación en

noviembre de 1923 se desmonetizó el marco sustituyéndolo por una nueva moneda *reichsmark*, equivalente a 1 billón de marcos antiguos, se cortó drásticamente el gasto público. La estabilización del marco supuso una devaluación (la estabilización del marco se consigue en agosto de 1924), para conseguirlo se respaldó la nueva moneda con el patrimonio agrícola e industrial del país, al mismo tiempo que llegaron los préstamos de acuerdo con el plan Dawes. Préstamo que suponía una ayuda financiera a Alemania para pagar las reparaciones. Alemania se comprometía a mantener la estabilidad monetaria (40 % de la emisión respaldada en oro), y fijar el valor del marco en términos de oro.

A partir de la estabilización, aumentaron los tipos de interés para atraer capital extranjero, llegaron importantes cantidades de préstamos privados, y la economía alemana se hizo dependiente de la entrada de capital extranjero. Estos capitales se utilizaron para pagar los plazos de las reparaciones, realizar inversiones en infraestructuras, y en el sector agrícola (con un peso muy fuerte los grandes terratenientes). Sin embargo las inversiones se dirigieron en muy escasa medida al sector que podría generar más divisas y tampoco sectores que proporcionasen rentabilidad suficiente para pagar los intereses.

A partir de la estabilización, se produjo una reorganización industrial, y se introdujo la tecnología americana, se construyeron nuevas plantas de gran tamaño para asegurar economía de escala. Se reactivó la economía, en el momento de mayor auge 1928 su renta per cápita era solo un 13% más del nivel de preguerra. Tuvo lugar un proceso de concentración empresarial y fusión de los grandes bancos, es decir, que hubo poca competencia interna. Se produjo una sustitución de mano de obra especializada, relativamente eficiente y barata por una costosa maquinaria moderna, es decir, que no absorbió gran cantidad de mano de obra, por lo que existía un cierto nivel de desempleo. Las exportaciones aumentaron pero no alcanzaron el nivel de antes de la guerra. Se mejoró el nivel de vida interno, aunque ello contribuyó a aumentar las importaciones, la agricultura estaba afectada por la tendencia bajista de los precios. A finales de 1927 se produjo enfriamiento de la economía que generó retirada de capitales americanos, esta fue en aumento en 1928 con el auge de la bolsa de NY, lo que provocó un empeoramiento de la situación financiera. Aumentó el desempleo y ello generó un aumento del déficit público.

Un nuevo gobierno en 1930 para mantener la convertibilidad del nuevo marco y evitar la inflación aplicó una política deflacionista. Esta política buscaba también equilibrar el presupuesto, se redujeron los gastos públicos y aumentaron los impuestos. Desarrolla una política más nacionalista, oponiéndose a las reparaciones y trata de crear una unión aduanera con Austria, que provoca nueva retirada de capital extranjero. Al mismo tiempo se pensaba que si se reducían los salarios podrían aumentar los beneficios empresariales, y que la disminución de los precios aumentaría las exportaciones, por lo tanto aumentaría el empleo. Sin embargo esta política coincidió con el inicio de la crisis económica mundial, por lo que Alemania no se benefició de las exportaciones, al caer más los precios del mercado mundial cayeron que los precios de los productos de exportación alemanes.

Los bancos comerciales alemanes además estaban experimentando caída de depósitos y en el valor de sus acciones, es decir, pérdida de liquidez y de capital. Sus préstamos eran a largo plazo, y tenían una cantidad importante de deuda aceptada con cargo a las empresas importadoras, bajo su propia garantía (no existía garantía por parte de las propias empresas, el banco respaldaba el pago de esas importaciones). Los bancos industriales tenían grandes cantidades de préstamos a largo plazo a la industria y con una elevada participación en el capital de la industria. Aumento el desempleo entre marzo de 1929 y marzo de 1931 aumento en 2, 8 millones de personas, en 1932 alcanzaría el 30,8%.

Los países de Europa Central y Oriental (Austria, Hungría, Bulgaria, Checoslovaquia, Grecia, Rumania, Polonia, Yugoslavia), se enfrentan a mayores problemas que los de Europa Occidental: devastación material, problemas territoriales y desorganización económica, caos financiero (presupuestos desequilibrados, inflación, inestabilidad monetaria), problemas en la balanza de pagos, rápido crecimiento demográfico, paro, reforma agraria, inestabilidad política, organizaciones administrativas débiles.

La mayoría contaban con un gran porcentaje de población agraria, técnicas de cultivo tradicionales y escaso desarrollo industrial centrado en la industria ligera, y la renta per cápita baja (excepción de Checoslovaquia, Austria y Rusia).¹¹ La

---

¹¹ En Checoslovaquia y los Estados Bálticos la reforma fue positiva, aumento la

población creció muy rápidamente, pero como EU había restringido la inmigración se frenó la emigración, por lo que el proceso de reconstrucción se realizó con fuerte presión de la población sobre la tierra. Esto significó que en la reforma agraria se produjese una excesiva parcelación de la tierra, es decir, una agricultura de pequeña escala, dificultándose la mecanización y la mejora de la productividad.

Para lograr la industrialización utilizaron la inflación, la depreciación monetaria y el proteccionismo. La inflación estimulaba las inversiones internas, la depreciación monetaria estimulaba las exportaciones, que básicamente era de productos primarios, y con el proteccionismo evitaron la competencia externa. Se consiguió crecimiento fuerte aunque con gran número de empresas ineficientes y un exceso de capacidad de producción.

Todas estas economías recibieron préstamos que cumplían el papel de reforzar la confianza en la moneda, evitar la salida de capitales y la especulación, además de aportar divisas al país. En 1925 la región (excepción de Checoslovaquia) no había alcanzado el nivel de 1914, ni en relación al comercio ni a la producción industrial. En la segunda parte de los años 20 crecieron más rápidamente que Europa occidental, pero no lograron alcanzar el nivel de renta europeo. A partir de 1925 aumentó tanto el nivel de endeudamiento (a excepción de Checoslovaquia) como el coste del endeudamiento. Los pagos del servicio de la deuda se hacía con nuevos préstamos. Cuando comenzaron a bajar los precios de sus exportaciones empeoró las cargas de la deuda, situación que se agudizó con la disminución de la afluencia de capital a partir de 1928 y la caída de la demanda de sus exportaciones.

Estados Unidos

La economía americana experimento un boom a partir de 1921 y hasta 1929, aunque con una ligera recesión en 1923 y 1927. El auge estuvo basado en la demanda interna, impulsada por el crecimiento de la construcción de viviendas y la construcción de fábricas de bienes de consumo, a las nuevas industrias de bienes de consumo duradero, sobre todo la industria automovilística. Se generalizó el fordismo y el taylorismo en las industrias y en consecuencia se produjo una alta

---

producción; en Hungría Polonia y Bulgaria las reformas fueron modestas y el efecto sobre la

productividad: se redujeron los costes unitarios, incrementaron los beneficios y se mantuvo la estabilidad de precios. La diferencia entre tasa de crecimiento entre la economía americana y la de la economía europea se agranda, se cuadriplica entre 1901-1929.

La agricultura americana había crecido en la primera mitad de la década con un fuerte expansión de la superficie cultivada y un fuerte endeudamiento de los agricultores, sin embargo no experimento auge en la segunda mitad de la década. Tampoco el sector textil y el de la piel experimentaron buenos resultados.

Durante el auge americano de los años 20 había dos tendencias en la economía americana: una al aumento de la inversión y otra al estancamiento del consumo. Los beneficios generados por el aumento de la productividad fueron a parar sobre todo a la remuneración del capital, mientras que los salarios aumentaron en mucha menor proporción. El menor crecimiento de los salarios permitió a los empresarios aumentar la inversión a través de la reinversión de beneficios, es decir, aumentar la oferta, pero a medida que se expandió la producción los beneficios empresariales fueron reinvertidos en la bolsa, por su mayor liquidez, y por su elevada rentabilidad.

Sin embargo la menor subida de los salarios dificultaba la expansión del consumo. Se produjo un aumento de los gastos de consumo, gracias al sistema de compra a crédito y venta a plazos.

El crecimiento de las exportaciones americanas le supuso a EU un superávit de la balanza comercial, lo que le permitió la salida de capital americano hacia el resto del mundo. Aunque la exportación de capitales permitió al resto del mundo participar en el auge americano.

El crecimiento más espectacular en la segunda mitad de la década de 1920 fue el la bolsa, apoyado por los beneficios empresariales y los dividendos. Factores que influyeron en el auge de la Bolsa: los beneficios empresariales, la falta de otras oportunidades de inversión, las facilidades de acceso a la bolsa a los pequeños ahorradores a través de las compañías de inversiones, las facilidades de crédito dadas por los brokers (prestaban a sus clientes con garantía de las propias

---

producción agraria pequeñas. En Rumania y Yugoslavia causó efectos negativos.

acciones). Crecieron más los beneficios de la bolsa que los beneficios comerciales, y más que los beneficios empresariales. A su vez el auge de la bolsa de New York atrajo capital tanto americano como europeo.

El Banco de la reserva Federal (Fed) vendía bonos del gobierno para salir del sobrante de liquidez de la economía y evitar la influencia sobre los precios, pero eso presionaba a los países deudores. En 1927 el Fed rebajó del tipo de interés y realizó operaciones de mercado abierto (comprar deuda pública), pretendía fomentar la salida de capitales (medida solicitada por las autoridades monetarias europeas, para apoyar la afluencia de capitales a GB), pero la medida provocó en la economía americana un exceso de liquidez, y se produjo una burbuja especulativa. Para corregir el auge de la bolsa el Fed en el primer semestre de 1928 aumentó el tipo de interés, aunque no frenó la actividad en la bolsa, sin embargo encareció el crédito, contribuyendo a frenar la expansión de la economía americana, frenó la salida de capital americano y además atrajo al capital desde el exterior. Se mantuvo esta política durante bastantes meses, entre 1928-1929.

En EU desde mediados de 1926 se había detenido el auge de la construcción, como consecuencia del menor dinamismo en el crecimiento de la población y de la desigual distribución de la renta a favor de los beneficios durante la primera mitad de la década. A pesar de ello el consumo siguió en expansión apoyado en el crédito al consumo, el auge bursátil y la acumulación de existencias de las empresas.

En agosto de 1929 el Índice de la Producción industrial cayó y comenzó a sentirse la subida de tipos de interés del Fed, aumentando el coste de los préstamos y reduciendo el margen de beneficio entre los dividendos cobrados y lo pagado por los préstamos para comprar las acciones.

Los países productores de productos primarios

La mayoría eran productores primarios de uno o dos productos. Entorno al 85% de las exportaciones de los Países Productores Primarios (PPP) se dirigía a los países industriales, y estos países recibían 1/3 de las importaciones de productos manufacturados. A partir de la depresión de 1921 los precios internacionales de los productos agrarios tendieron a descender debido a: la recuperación de la agricultura europea, el proteccionismo en Europa de sus mercados agrarios, el persistente desempleo de muchas economías industriales, la sobreproducción de los

países productores primarios (la mayoría de los países para salir de la crisis aumentaron sus producciones como forma de mantener sus ingresos, lo que agudiza el problema del exceso de oferta).

El aumento de la inversión americana y la demanda de productos de los países industriales permitieron a estos países disfrutar de un boom económico a lo largo de la década. El boom de la industria automovilística benefició a Venezuela, México, Ecuador, Perú y Bolivia (estaño y petróleo). Mejoró la situación de los países exportadores de combustible y empeoró la de los países exportadores de grano.

El superávit de sus balanzas comerciales les permitió equilibrar sus cuentas externas. A partir de 1925 empezaron a disminuir los saldos acreedores de los PPP, bien por un exceso de importaciones bien por la disminución de los precios de las exportaciones,¹² la caída de los ingresos por exportaciones supuso para estas economías un déficit comercial, al seguir manteniendo elevadas las importaciones. El déficit se corrigió gracias a los préstamos recibidos a lo largo de la década, pero la situación empeoró con la nueva caída de los precios en 1929, el descenso de la concesión de nuevos norteamericanos y europeos, por el creciente pago de los servicios de la deuda. El déficit se financió con la salida de divisas extranjeras y con las reservas de oro y disminuyó su capacidad para importar manufacturas.

6.5 *La crisis económica internacional y la gran depresión 1929-1933*

Sobre tres ejes se desarrolló la gran depresión: la caída de la producción industrial, una crisis financiera de carácter global y la desintegración de las relaciones económicas internacionales.

Hay que distinguir diferentes momentos en la depresión: a) Momentos anteriores y factores económicos latentes en la economía internacional antes del estallido de la crisis bursátil, b) el crack de la bolsa en New York en 1929 y la situación interna de la economía americana a partir de ese momento; c) la repercusión de la crisis americana en el resto del mundo y la depresión internacional desde 1930-1933.

No hay una única interpretación de las causas que provocaron la crisis y la depresión de 1929-1933, y no se puede atribuir a la guerra la causa directa de la

---

¹² Disminuye la mayoría de los precios de los productos primarios, los principales

crisis, aunque esta originó desajustes y desequilibrios estructurales en la economía mundial. Antes de estallar la crisis de la bolsa en octubre de 1929, existía en la economía mundial una deflación estructural: Exceso de capacidad productiva tanto de productos agrícolas como industriales, empeoramiento de la Relación Real de Intercambio para los países productores de productos primarios (por el descenso de los precios agrarios), y desequilibrios en las cuentas externas de los países.

Influyeron factores monetarias; el descenso de la oferta monetaria, la mala distribución de las reservas mundiales de oro, la contracción del crédito, el endeudamiento. Influyeron factores reales: Contracción del consumo y de la inversión, la caída de los precios agrarios, la dependencia de los PPP de la demanda de los países industrializados y la elevación de tarifas por parte de USA.

Los países productores primarios dependían de la demanda externa y de la llegada de nuevos préstamos. Europa (sobre todo GB) dependía de sus exportaciones, de la demanda de los países productores primarios, y de la llegada de capital. Estados Unidos era un exportador neto, aunque su balanza comercial con Latinoamérica y Asia era deficitaria, con el resto del mundo era de superávit.

6.5.1 La crisis en Estados Unidos

El jueves negro del 24 de octubre de 1929 se produjo el pánico en la bolsa y provocó la venta masiva de acciones que hizo bajar el precio de las mismas. Otra ola de ventas se produjo el martes 29 y el índice de precios de la bolsa continuó cayendo [El índice industrial (Dow Jones) pasó de 300 a principios de 1929 a 198 el 13 de noviembre, aunque a finales de año se había recuperado a 248]. La caída de los precios de las acciones hizo que los bancos exigieran el pago de los préstamos. Los inversores debieron para ello vender las acciones y ello forzó la caída de las cotizaciones.

Los bancos restringieron los préstamos y disminuyeron las facilidades de crédito. Cesó la salida de préstamos americanos al exterior. En el interior los que no pagaron hipotecas se les desahució, cayó el precio de las viviendas y cayó la construcción. Los agricultores no pudieron hacer frente a sus deudas y dejaron de

---

productos afectados fueron el café, el azúcar, el trigo y el caucho.

pagar las hipotecas, puesto que el precio de sus productos descendía. Los bancos se encontraron con impagados. La contracción del crédito a las familias deprimió el consumo.

Por otra parte las empresas americanas que se financiaban en bolsa, para obtener liquidez vendieron activos, existencias y restringieron gastos, su consecuencia fue tanto el descenso de la producción como la caída de los precios. Cayó la producción industrial; una de las industrias más afectadas fue la automovilística que a su vez afectó a las industrias relacionadas. Para la industria la caída del consumo repercutió en la caída de las ventas, las empresas experimentan problemas de liquidez y se produjeron quiebras de empresas. Es decir, que el afectó al aumento del paro, al aumento de stock de productos y al descenso de los precios industriales.

Pero la caída de la actividad productiva produjo dificultades para hacer frente al pago de sus deudas a los prestatarios, pequeña y mediana industria, agricultores, gobiernos locales. La falta de pago de los préstamos junto con la retirada de dinero por parte de los ahorradores de sus depósitos en los bancos, condujo a la falta de liquidez, a la desvalorización de los activos del sistema bancario americano. Se produjeron numerosas quiebras bancarias y suspensión de pagos entre 1929-33 (el 37,5% del total de bancos; la primera gran crisis bancaria americana se produjo en octubre de 1930), ante la pasividad del Banco de la Reserva Federal (no apoyó a los bancos en crisis en 1930 ante la crisis de liquidez, puesto que no aumentó ni la oferta monetaria ni redujo los tipos de interés). Este comportamiento de la Reserva Federal, según algunas interpretaciones, sería la que convertiría una contracción cíclica en una crisis económica muy grave.

Con las quiebras bancarias se produjeron: restricciones en la oferta monetaria, la desvalorización del capital de los bancos comerciales (en 1932 el valor de las acciones era el 15% del valor alcanzado en 1928), y la restricción del crédito. Se podría decir que el sistema bancario influyó de una manera muy determinante a la deflación de la economía americana entre 1929 y 1933.

La repercusión en el sistema bancario americano se explica por su estructura

descentralizada¹³ y por las grandes facilidades para el endeudamiento de todos los sectores. Se produjo una fuerte recesión de la economía americana, se hundió la confianza en los negocios, cayó la producción industrial, el PIB disminuyó un 30%, el desempleo alcanzó el 18,2% de la población activa, los precios cayeron espectacularmente (productos primarios, materias primas, bienes industriales y acciones).

El encarecimiento del crédito, o lo que es lo mismo el aumento del coste del endeudamiento de las familias, empresas y gobierno, justificaba que la única medida posible fuese la de descender los precios, para poder mantener las ventas. Pero eso mismo producía más deflación.

La caída de la demanda americana repercutió en el resto del mundo, al disminuir las importaciones en USA. Pero también influyó en el comercio mundial el establecimiento de un elevado arancel (Hawley- Smooth junio de 1930, del 52% sobre productos agrarios e industriales; los más afectados en América latina fueron Chile y Cuba)) sobre los productos de importación (agrícolas e industriales) en USA. La reacción del resto de la economía mundial fue tomar represalias contra los productos americanos, aumentando los aranceles a sus importaciones de productos americanos. Por lo que se produce una contracción del comercio que fue en cascada .

6.5.2 Las vías de difusión de la crisis: la crisis financiera internacional de 1931 y la gran depresión.

6.5.2.1 Repercusión de la situación americana en la economía internacional antes de la crisis:

Para frenar el boom de la bolsa de NY, el Banco de la Reserva Federal en agosto de 1928 había aumentado el tipo de descuento, ello encareció el crédito interno. La consecuencia de dicha medida fue: a) menos facilidades para la inversión en bolsa, b) crédito más caro para la industria, agricultura, para las familias, c) atracción del capital extranjero y provocó la retirada del capital americano

---

¹³ Un gran número de bancos de tamaño medio y de carácter local o estatal, prohibición de expansión geográfica a través de sucursales en otros estados (reducía su margen de maniobra al no contar con el apoyo de otras oficinas o sucursales que pudiesen proporcionar de liquidez a las regiones más afectadas por los impagos)

invertido en el exterior, en consecuencia dejaron de fluir préstamos americanos al exterior, agudizándose los problemas de la balanza de pagos a los países receptores de la inversión americana.

6.5.2.2 Repercusión a raíz de la crisis:

Cuando estalló la crisis en USA en 1929 la contracción de la demanda de importaciones de materias primas y alimentos, afectó a los países productores primarios así como a las manufacturas de los países europeos.

La depresión de la actividad económica americana repercutió en el resto del mundo al ir acompañada de una nueva reducción del préstamo americano al extranjero.

Se agudizó el problema de las economías exportadoras, al tener que continuar con el pago de los intereses y amortizaciones de la deuda que estaban fijadas en términos de oro, mientras sus ingresos disminuían, puesto que los valores de exportación bajaron más deprisa que los valores de sus importaciones.

Los países productores de productos primarios tenían dos opciones: a) utilizar las divisas que les quedaban para pagar los intereses de la deuda, porque sino no tendrían acceso a nuevos capitales, lo que significaba agudizar la deflación, b) abandonar la convertibilidad de la moneda. Primero se produjo una salida de oro, lo que condujo a políticas monetarias restrictivas y a reducción de las importaciones, posteriormente la mayoría depreció su moneda y abandonó el patrón oro; entre el 2º semestre de 1929 y el 1º de abril de 1930 varios países latinoamericanos abandonaron junto a Canadá, Australia y Nueva Zelanda. Afectó a las economías industriales que vieron disminuir las exportaciones que se dirigían a los países latinoamericanos.

6.5.2.3 Crisis financieras en Europa:

La contracción del préstamo internacional y la retirada de capitales americanos afectó a Europa. La retirada situó al sistema financiero europeo con una fuerte presión, es decir, la disminución de la liquidez y contribuyó a quiebras bancarias en Europa y la salida de oro hacia USA. Los bancos mixtos con fuerte intereses en la industria fueron los primeros en caer, como consecuencia de la caída de la producción industrial, de los precios y de las ventas. Los bancos comerciales presentaron problemas de liquidez, y los deudores tuvieron dificultades para

devolver los préstamos bancarios. En 1931 suspendió pagos el más importante banco de Europa central, el Creditanstalt de Viena en mayo, el pánico se expandió por Europa Central-Oriental (Hungría, Checoslovaquia, Rumanía, Polonia) y Alemania. El presidente de EU declaró una moratoria para el pago de las indemnizaciones de guerra, pero ya era tarde.

En Alemania se produjo una gran retirada de fondos del sistema bancario, la quiebra de las empresas industriales produjo la insolvencia de varios bancos alemanes, el gobierno declaró unas vacaciones bancarias para evitar la insolvencia de nuevos bancos. La crisis bancaria afectó a la agricultura, puesto que los agricultores dependían del crédito y estaba disminuyendo los precios agrícolas. Para salir de esta crisis y evitar la salida de divisas Alemania estableció control de cambios, aunque permaneció en el patrón oro (El Reichsbank compraba y vendía divisas, fija el cambio de las divisas en función de la paridad del marco respecto al oro). Alemania no podía devaluar su moneda por el temor al caos monetario provocado por la hiperinflación y por el compromiso para mantenerse en el patrón cambios oro.

6.5.2.4 Abandono de Gran Bretaña del patrón oro:

La falta de liquidez y de oro en Alemania y Centro Europa se extendió a GB, y ante la salida masiva de oro, el 21 de septiembre e 1931 GB abandona el patrón cambios oro y la libra esterlina se devaluó. El abandono tuvo repercusión internacional, porque con la devaluación de la libra se aprecian todas las monedas en términos de la libra esterlina, y los Bancos Centrales automáticamente vieron reducidas el valor de sus reservas en libras.

A partir de ese momento paulatinamente varios países abandonaron el patrón oro y se devaluaron las monedas, entre septiembre de 1931 y abril de 1932 lo hicieron 24 países. Algunos países realizaron devaluaciones competitivas para poder aumentar las exportaciones. Sin un patrón común los tipos de cambio fluctuaron, o en función de la oferta y demanda de la divisa, influidos por la salida de capitales del país, y se perjudican los países que permanecen en el oro. Permanecían en el patrón cambios oro durante un tiempo entre otros USA, Francia, Alemania¹⁴.

---

¹⁴No será hasta 1936 cuando entre EU Gran Bretaña y Francia se firma el Acuerdo

En la práctica se constituyeron diversos bloques monetarios en función de la divisa clave. A) En 1931 se constituye el bloque de la libra esterlina¹⁵: Los países de la Commonwealth (excepción de Canadá), Irlanda, Portugal, los Países Escandinavos, Estonia, Lituania, Argentina, Irán y Japón. B) En 1933 el bloque del dólar¹⁶, fecha en la que se devalúa el dólar y USA abandonó la convertibilidad: USA, Brasil, Canadá, Colombia, Ecuador y México. C) En 1933 el bloque del oro liderado por Francia, que mantuvo la convertibilidad del franco hasta septiembre de 1936,¹⁷ cuando se devaluó el franco: Francia, Bélgica (devalúa en marzo de 1935), Suiza y Holanda. D) El bloque del marco, que aunque se mantenía en el oro, estableció control de cambio de divisas: Alemania, los Balkanes (Bulgaria, Grecia, Rumania y Yugoslavia) Hungría, Turquía. E) El bloque del yen que cubre el este de Asia. Cada bloque estableció las limitaciones en la convertibilidad de su moneda, manipulación de los tipos de cambio de las monedas, y control a la salida de divisas.

6.5.2.5 Contracción del comercio Internacional:

La desaparición del patrón oro, la depreciación de las divisas, los déficits de las balanzas de pagos, la salida de capitales, estimularon el establecimiento de políticas autárquicas. La sustitución de importaciones, control de divisas, el control de los Estados sobre el comercio exterior, y sobre todo políticas comerciales muy restrictivas: limitaciones físicas a la importación, contingentes, cuotas o licencias de importación, establecimiento de fuertes aranceles generales, por productos, monopolios de importación, premios a la exportación. El aumento de los aranceles por parte de un país condujo a represalias por parte de los países afectados, quienes a su vez subieron los aranceles a las importaciones procedentes de ese país. Se abandonó el modelo de acuerdos multilaterales, estableciéndose intercambios bilaterales y regionales, y acuerdos monetarios.

En la práctica se formaron bloques comerciales entre países adyacentes o políticamente vinculados, dándose preferencia mutua en las relaciones comerciales,

---

Tripartito, que tendía a la reconstrucción del sistema económico internacional, se aceptó la devaluación del franco sin que ello condujese a movimientos de divisas que condujesen a devaluaciones competitivas.

¹⁵ La libra fluctuó entre septiembre de 1931 y primavera de 1932.

¹⁶ el dólar fluctúa entre abril de 1933 y enero de 1934.

¹⁷ El franco fluctúa entre 30 de junio de 1937 y el 4 de mayo de 1938.

y excluyendo del comercio a los países ajenos, eliminando en algunos casos aranceles. Supuso una contracción del comercio internacional y una recomposición de comercio, aumentó el volumen de comercio entre los países integrados en cada bloque, y disminuyeron los intercambios con los países de fuera del bloque.

Francia, Bélgica, Holanda, Italia, Japón y Portugal establecieron las relaciones con sus colonias. Alemania con el sur y el este de Europa.

GB constituyó el bloque más importante, con los territorios del imperio y de los dominios [la Commonwealth británica constituida en 1932 en Ottawa) y sus colonias], y aquellos países (Argentina, Dinamarca, Noruega y Suecia) para los que GB era su principal mercado de destino negociaron acuerdos comerciales.

Alemania establece relaciones comerciales con Austria, con el área agrícola y minera de Europa central y Sud Oriental, con Brasil, con los cuales intercambiaba alimentos y materias primas por manufacturas alemanas. En la zona del marco los pagos de las importaciones, se realizaron bajo acuerdos de clearing. El comercio exterior entre estos países se basaba en el cambio recíproco de productos por un valor aproximadamente igual, únicamente se utilizaban las divisas para el pago de los saldos. Era una relación ventajosa para Alemania que fijaba el valor.

6.5.2.6 Falta de liderazgo y cooperación internacional:

Finalmente influyó en la difusión de la depresión de los años 30s: a) la falta de cooperación internacional, b) la ausencia de un país que ejerciera el liderazgo una vez que se rompió el sistema monetario basado en la hegemonía de G.B. No se articuló un sistema de cooperación internacional para solventar la situación económica de falta de liquidez de los países, cada país trató de salir de la situación de forma individualizada. La falta de liderazgo económico de USA que era el país más poderoso: 1) al no asumir la dirección de la economía mundial, 2) con su intransigencia ante los pagos de deudas y reparaciones de guerra, 3) por su política monetaria que atrajo capital europeo hacia su economía, 4) la reducción de las importaciones, 5) los elevados aranceles, y 6) la restricción a la emigración.

La depresión fue más fuerte en EU, Alemania, Francia, Austria, Italia, Luxemburgo, Países de Europa Oriental- excepción de Bulgaria y Rumania- y en América Latina. Afectó menos fuertemente a GB, Países Bajos, Países Escandinavos, España y Rumania. No se sintió en URSS, Bulgaria y Dinamarca.

6.5 *Las respuestas a la crisis*

La deflación se detuvo a finales de 1932 y comienza la recuperación aunque no fue un proceso rápido ni generalizado, en 1937-38 hubo una ligera recesión que se recupera en parte a las inversiones relacionadas con el rearme para la 2ª GM.

El crecimiento estuvo en gran parte basado en el mercado interior,¹⁸ y en una intervención del gobierno en los asuntos económicos; bien para proteger a los productores y a las industrias más desfavorecidas, o bien con medidas de reactivación de la economía interna (dinero barato, obras pública, la financiación con déficit).

Los países de más éxito fueron Suecia, Alemania, se recuperó también GB, y en USA la recuperación fue lenta y vacilante. Francia experimentó retroceso y no comienza la recuperación hasta las vísperas de la 2ª GM. En los países de Europa oriental el atraso agrario actuó como obstáculo para la recuperación. A pesar de la recuperación se mantuvo el desempleo.

6.6.1 *El new deal: intervención del estado en la economía*

Ante la fuerte caída de la renta, del empleo, de la producción industrial, en 1933 Roosevelt llevó a la práctica un programa económico- social para impulsar el crecimiento en E.U. Hasta 1936 la política se llevo a cabo con un presupuesto equilibrado, pero después de la recesión de 1937 se la intervención del Estado se hizo recurriendo al déficit público.

Un elemento de la nueva política fue el apoyo al sistema bancario. Declaró una moratoria de pagos, aumentó la oferta monetaria y facilitó el crédito. Se aseguraron los depósitos bancarios, estableció un control sobre la entrada y salida de oro del país, y devaluó el dólar frente al oro buscando revalorar el oro para provocar inflación.

Otra medida fue impulsar la subida de los precios para generar expectativas empresariales que reactivasen la inversión productiva. En la industria se llevó a cabo

---

¹⁸ no interviene el comercio exterior como factor explicativo a excepción de Suecia y Finlandia.

el plan de regulación de la competencia,¹⁹ autorizando a las empresas a entenderse y caracterizarse para elevar los precios, se trataba de evitar guerras de precios entre las grandes empresas y contribuir a la caída de los precios. En la agricultura se trató de aumentar la renta agraria para incentivar la demanda, para ello se subvencionó a los agricultores y se incentivó al abandono de algunos cultivos²⁰ para evitar un exceso de oferta.

Medidas para aumentar los salarios y con ello reactivar la demanda, el crecimiento económico y la demanda de trabajo. A través de la ley Wagner se dio poder a los sindicatos para negociar con las empresas, proteger los convenios colectivos y penalizar a las empresas que no cumplieren los acuerdos. Hasta aquel momento la sindicación estaba muy mal vista dentro de la empresa americana. La presión sobre los costes de producción obligaría a las empresas a aumentar las mejoras tecnológicas y organizativas para estar en mejores condiciones de competencia.

Las medidas de mayor alcance fueron las relativas a la acción social, con el establecimiento de un subsidio a los desempleados, seguro de jubilación, y seguros de accidentes. Se trató de relanzar la economía con un plan de ayuda a los parados. Los programas de ayuda al trabajo (WPA), la creación de un cuerpo de voluntarios civiles para realizar trabajos y ocupaciones pagadas por el Estado; trabajos como la repoblación forestal, actividades socio-culturales, construcción de viviendas baratas, comedores públicos, servicios médicos por barrios..

Aumento de la inversión pública como forma de generar crecimiento que produciría un aumento del ahorro, y este a su vez nuevas inversiones que incentivasen la actividad económica. Se realizó la construcción de 20 presas en el valle del Tennessee, que permitió un plan de electrificación rural (REA) y el regadío, condujo al asentamiento de colonos y a la instalación de empresas para aprovechar el precio de la energía eléctrica. Se realizaron obras publicas en los diferentes estados como forma de crear empleo.

El New deal consiguió frenar el ciclo depresivo, pero no produjo un crecimiento fuerte, aunque estableció la cultura de la intervención del estado para

---

¹⁹NIRA.

el apoyo de las clases menos favorecidas por el capitalismo.

6.6.2 La política socialdemócrata: Suecia

En 1932 para salir de la crisis los socialdemócratas utilizaron las doctrinas económicas de la escuela de Estocolmo (K. Wicksell, B. Ohlin, G. Myrdal), que destacaban la necesidad de la intervención del Estado para conseguir el pleno empleo, impulsando políticas activas de empleo mejor que subsidios de desempleo, a través de la política fiscal y monetaria: creación de dinero, gasto social en educación, vivienda y sanidad, sistema fiscal progresivo, y el recurso a una financiación a través del déficit público para el desarrollo de la actividad económica. Se desarrolló una política de obras públicas con el fin de proporcionar trabajo a los parados, y dinero barato para incrementar la demanda global. Con dichas medidas se buscaba generar un efecto multiplicador que elevara el nivel general de la actividad económica. También se devaluó la moneda 1931-1932 por debajo de la libra esterlina, lo que impulsó las exportaciones. Se tomaron medidas de apoyo a la agricultura a través de subsidios agrarios.

La prioridad de la política fiscal fue la redistribución de la renta a través de una fiscalidad progresiva. La fiscalidad progresiva, se compensó con un aumento de las transferencias del Estado a las familias, a través de la oferta de servicios públicos, y el compromiso de los empresarios con la reinversión de beneficios en actividades productivas que creasen nuevos puestos de trabajo.

Se crearon unas instituciones para instrumentalizar las políticas adoptadas, para regular y controlar la evolución de la economía, y que servirían para frenar el gasto en momentos expansivos o aumentarlo en el momento que disminuyese el crecimiento. Fomentó la política de consenso entre el Estado y los agentes sociales. Fomentó la negociación centralizada de los salarios para evitar la subida en cascada de los mismos, que se podría dar en el caso de negociaciones sectoriales.

6.6.3 La economía corporativa: la economía nazi.

Alemania padeció la depresión más que la mayoría, pero fue la que tuvo una

---

²⁰ para compensar la caída de precios a través de la AAA.

recuperación más sólida, como consecuencia la política de Hitler. En las elecciones de 1933 ganó el partido nazi con el apoyo del gran capital. Se constituyó el III Reich y la economía de mercado fue transformada: se produjo una fuerte intervención del Estado en la producción y dirección de la economía a través de la planificación y dirección a corto plazo, aunque se mantuvo la propiedad privada, conservando los empresarios sus poderes sobre las decisiones empresariales y sin cambios en la distribución de la renta. No fue una planificación muy eficiente y hasta 1939 no se realiza planificación central.

Disolvieron el parlamento y persiguieron a líderes sindicales y a los disidentes. Se prohibieron los sindicatos, se estableció el servicio militar obligatorio, el servicio nacional del trabajo (Consistía en tareas comunitarias para jóvenes), se fomentó la vuelta a casa a las mujeres y, el control del movimiento de población del campo a la ciudad.

Se favoreció la concentración de capital, como forma de eliminar y regular la competencia, con el dominio de los carteles industriales. En cada sector las empresas cartelizadas dominaban el sector, obtenían la mayor cuota de producción, fijaban los precios, y tenían el privilegio para las exportaciones. Estas industrias gozaron de fuerte proteccionismo y no realizaron esfuerzos de modernización.

El primer objetivo fue terminar con el desempleo y para ello se realizó un plan de obras públicas, que consiguió eliminarlo.

Uno de los aspectos de la política económica nazi fue el aumento del Gasto Público. Aumentó la importancia del gasto público frente al gasto privado y al consumo. Inicialmente las inversiones públicas se dirigieron a infraestructuras: canales, ferrocarriles, autopistas y construcción de viviendas. A partir de finales de 1934 la política económica que se aplicó estaba bajo el objetivo de preparar a Alemania para la guerra. En función de ello, las mayores inversiones se destinaron a la industria de las armas (el 24% del presupuesto en 1933 y el 58% en 1937) y a la industria química producir productos sustitutos; de nitrógeno, caucho o derivados sintéticos del carbón. Se fomentó la investigación en las fibras sintéticas y los derivados de carbón, con el fin de hacer a Alemania autosuficiente, se racionaron las principales materias primas.

Se controló la actividad inversora y el mercado laboral. El gobierno

controlaba la inversión privada, sobre todo la de la industria de bienes de consumo, a través de control de precios y salarios, aumento de impuestos y ahorro forzoso. Las inversiones aumentaron la capacidad productiva del país, y se redujo drásticamente el desempleo, alcanzándose el pleno empleo en 1936.

Para financiar el gasto público se recurrió al Déficit Público, los impuestos y al endeudamiento. Para evitar la inflación, el Estado impuso la congelación de los salarios. La recuperación económica se hizo a costa del descenso del nivel de vida de la población.

Aunque para evitar la inflación se obligó a los grandes bancos y empresas a adquirir Deuda Pública con un interés muy bajo. A cambio las empresas obtenían los pedidos y encargos del Estado. El Estado constituyó un consorcio financiero, que se encargaba de realizar los pagos a las empresas. Emitía cheques que las empresas no cobraban, sino que con esos cheques obtenían de nuevos pedidos. De esta forma se evitó que aflorara la inflación, pero circulaban un montón de papel, que fue pagado con los botines de la guerra.

El comercio exterior estaba regulado por el Estado, que estableció control de cambios para evitar la salida de divisas. Se restringieron las importaciones no esenciales y se estimularon las exportaciones hacia aquellos países donde la relación real de intercambio fuese favorable para Alemania. Las divisas obtenidas con las exportaciones eran distribuidas por el gobierno entre los importadores según su criterio.

Las importaciones eran fundamentalmente de materias primas y alimentos y se dirigía hacia Europa sudoriental (Bulgaria, Rumania, Yugoslavia y Hungría) y América Latina. Alemania les exportaba productos industriales y bienes de equipo. Con todos estos países había firmado acuerdos de clearing bilaterales, para evitar la salida de capitales. En los acuerdos de clearing y el truco con los países de Europa Sud Oriental, Alemania dictaba el precio a pagar por los productos primarios, y acumuló deudas con los países que no importaron suficientes productos de Alemania, es decir, que Alemania en parte se financió a costa de sus proveedores.

Alemania aumentó su influencia económica y política en esta zona, puesto que eran países afectados por la crisis y dependían de la exportación de productos

primarios . La relación con Polonia, Austria y Checoslovaquia fue diferente, puesto que tenían unas estructuras económicas más avanzadas, Alemania ejerció presión abierta y chantaje militar, bloqueo económico, limitación al comercio exterior, prohibición de salida de turistas a esas zonas, y finalmente en 1938 Alemania se anexiona Austria y parte de Checoslovaquia y en 1939 invade Polonia.

6.6.4 *Gran Bretaña: la heterodoxia*

No se produjeron programas de obras públicas ni intervención del Estado en el sistema económico. El crecimiento se basó en su mercado interior sobre todo en el auge de la construcción y la industria de bienes de consumo duradero, las exportaciones ayudaron al crecimiento un poco más tarde y las industrias de productos básicos a final de la década fruto del rearme.

La política del gobierno británica en los años treinta se basó: en el establecimiento de barreras proteccionistas y controles al comercio, un aumento del gasto público entre 1929-1931 pero a lo largo de la década se mantuvo estable y se evitó la financiación con déficit, la disminución del precio del dinero, el BI bajó el tipo de interés, el apoyo a la reconstrucción de las industrias de la siderurgia y el acero. Estas medidas reanimaron la economía: aumentó la inversión y se facilitó el crédito.

Se aprobó un plan de construcción de viviendas que tuvo un efecto de arrastre muy fuerte sobre otros sectores, toda la industria de bienes de consumo duradero, en 1934 GB había recuperado los niveles anteriores a la crisis. El crecimiento económico afectó sobre todo a los sectores modernos como la electricidad y la química, se apreció menos en la minería y en la siderurgia que eran zonas en declive. Se colocaron los cimientos de la industria aeronáutica, de la petroquímica y automoción. Se produce concentración de capital potenciándose desde el gobierno los acuerdos de tipo cartel.

6.6.5 *Francia: Consecuencias de la ortodoxia*

Francia aun cuando la mayoría de los países abandonaran el patrón oro y depreciaron su moneda, mantuvo el valor del franco a la paridad del oro. Francia tenía abundantes reservas de oro, baja tasa de desempleo, lento descenso de los

precios y mantenimiento general del nivel de los salarios.

El mantenimiento en el patrón oro le obligó a que el ajuste recayese sobre su economía interna. Lo que le obligó a mantener un tipo de interés alto, reducir el gasto público, reducir costes y precios. Es decir, esa política le llevó a una política deflacionista. Protegió con ello al pequeño agricultor, al pequeño propietario y al pequeño rentista que era la mayoría de la población, pero encareció el crédito para la economía interna y dificultaba las exportaciones. Los precios sin embargo no disminuyeron mucho, no se habían disminuido ni los costes del transporte, ni los de la energía, ni de las materias primas. Se buscó reducción de salarios, pero con ello disminuyó la demanda, se paralizó la actividad económica y aumentó el desempleo.

El descontento político llevó al triunfo en 1936 del Frente Popular, coalición de la izquierda y los sindicatos, que cambió la política económica, tratando de aumentar el poder adquisitivo: reducción de la jornada laboral semanal a 40 horas y aumento del tiempo de vacaciones, aumento de salarios, aumento de impuestos y del gasto público, se establecieron controles sobre los trust. Se nacionalizaron los ferrocarriles, el Banco de Francia y algunas industrias de armamentos. En la agricultura se creó un organismo estatal que fijaba los precios y compraba los excedentes a los agricultores.

Las medidas no fueron bien acogidas por el sector financiero y se produjo una fuga de capitales. Finalmente el gobierno devaluó el franco en octubre de 1936 (35%) y abandono el patrón oro . Experimentó varias devaluaciones hasta 1938, se tuvo que reducir el gasto público, y dimitió el gobierno. En noviembre de 1938 con un nuevo gobierno se eliminó la reducción de la jornada laboral, se crearon nuevos impuestos, se redujeron los gastos público y se liberalizan precios, créditos y salarios. Se recupera la confianza y regresó el capital procedente del exterior. Pero será el rearme será quien reactive la economía.

El fracaso de la recuperación en Francia en la década de los 30s se debe a la política deflacionista y al mantenimiento del patrón oro.