

TEMA 9. LA ECONOMÍA DE ENTREGUERRAS: CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LA I GUERRA MUNDIAL, EL CRACK DE 1929 Y LA CRISIS DE LOS AÑOS 30.

9.1. CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LA I GUERRA MUNDIAL

9.1.1. CRISIS ECONÓMICA DE POSGUERRA.

- ❖ La I GM agudiza los desequilibrios sociales y trunca desarrollo económico s. XIX:
 - Provoca 9 millones de muertos e infinidad de lisiados, destrucciones.
 - Desintegración bloques comerciales: Austria-Hungría. Turquía. Rusia. Centroeuropa alemana.
 - Empobrecimiento de los vencidos y deudas de los vencedores dificultan reinversiones.
 - Desequilibrio industrial por aumento producción países neutrales e industrias de guerra, y un descenso en el resto.
 - En 1918 se produce ruina industrias de guerra y gran desarrollo proteccionismo en países en reconstrucción, dificultando comercio,
 - La guerra truncó modernización industrias que ya en 1900 están obsoletas e impidió inversiones en modernización y renovación tecnológica.
 - Provocó aumento excesivo de salarios (pocos obreros, miedo a una revolución) y de materias primas.
 - Deudas de guerra:
 - Aliados deben dinero a los neutrales y a USA. Perdedores deben indemnizaciones a los vencedores.
 - Esto provoca el desplazamiento económico mundial hacia USA, enriquecida por abastecimiento aliados y préstamos de guerra. New York substituye a Londres como centro Financiero mundial.
 - Se produce un aumento circulación fiduciaria por encima de la producción y de las reservas oro:
 - Países intentan hacer frente a gastos guerra fabricando billetes
 - Entre 1914-18 se multiplica por 10 el numerario en circulación, lo que repercute en tina inflación de precios constante.
- ❖ **Crisis económica creada por la I G.M.:**
 - Crisis 1919:
 - Caída de precios y salarios, cierre industrias de guerra. paro, etc.
 - Soluciones propuestas:
 - Volver a situación de 1914 (USA-GB) restableciendo patrón oro, librecambismo y equilibrio presupuestos.

- Mantener crecimiento fiduciario (Francia-Alemania) a costa de alta inflación y proteccionismo.
- Países neutrales: Dictaduras se declaran proteccionistas y partidarios de obras públicas, orden social. aislamiento comercio internacional, mientras que democracias imitaran a GB. o Francia.
- Conferencia de Génova (1922-23):
 - ◆ Intenta unificar criterios contra la crisis.
 - ◆ Acuerdan adoptar patrón oro (Pagos internacionales garantizados en oro como divisa)
 - ◆ Abandono patrón oro para moneda y comercio interior,
 - ◆ Reconocimiento de USA como líder económico mundial.
 - ◆ Plan Dawes que aporta préstamos USA para que Alemania pague indemnizaciones y reconstruya su economía.

9.2. LA ECONOMÍA DE LOS FELICES AÑOS 20.

- ❖ En los 20 se produce un desarrollo fabuloso pero aparente. Desarrollo basado en:
 - Aumento nivel de consumo.
 - Clases medias muy numerosas.
 - Nuevos productos para fortalecer consumismo.
 - El ocio como negocio: vacaciones, divertimentos, etc.
 - Consumismo se impone a la austeridad decimonónica. aversiones desequilibradas.
 - Sectorialmente sólo se invierte en nuevas industrias, pero se olvida modernización viejas industrias de base.
 - Geográficamente (Empobrecimiento tercer mundo, ausencia inversión, reconversión en viejos países industriales como GB Francia).
 - Desequilibrios estructurales:
 - Conviven industrial nuevas con obsoletas,
 - La inflación [tic moneda común de la época, conviniéndose en hiperinflación en zonas como Alemania en 1920.
 - Proteccionismo convive con librecambismo.
 - Enriquecimiento convive con bolsas de pobreza cada vez mayores y más irrecuperables les dentro de las mismas naciones desarrolladas (GB., USA).
 - Agricultura:
 - Superproducción y caída precios constante.

- Empobrecimiento campo respecto a la ciudad.
- Países agrícolas se arruinan paulatinamente. Mercado interno países ricos. Acumulación riqueza en pocas manos,
- Salarios crecen por debajo de los precios.
 - Asalariados no participan del consumismo.
- Ley de consumos decrecientes.
 - Mercado Internacional:
 - Producción crece un 34.5% y el comercio un 27%. provocando crisis oferta-demanda y políticas proteccionistas.
 - Países pobres cada vez más alejados de los ricos al descender precios agrícolas y materias primas.
 - Proteccionismo reduce comercio entre países ricos.
 - Ruina alemana provoca hundimiento comercio europeo.
- Estados Unidos:
 - Encerrada en su enorme mercado interno.
 - Invierte poco en mercado internacional y en inversiones estructurales.
 - Adopta medidas proteccionistas.
 - Absorbe más capital del que reparte al resto.
 - Acumula la mayor parte del oro mundial, obtenido como pago a los préstamos de guerra a los aliados,
 - Sólo interviene en Europa ayudando con préstamos después Plan Dawes.
 - Crecimiento económico años 20 demasiado dependiente préstamos y especulación:
- Plan Dawes 1923:
 - Intenta ayudar a Alemania con préstamos USA.
 - Reserva Federal USA baja tipos de interés para desviar inversiones a Europa y ayudar a su reconstrucción.
 - Préstamos USA a Alemania repercuten en toda Europa. ya que Alemania vuelve a convertirse en compradora de productos europeos y americanos, tirando de la producción.
 - Esto permite restablecer políticas monetarias europeas estables (patrón oro), aumentar producción centroeuropea, recuperar centroeuropa como mercado, generar beneficios para reinversión, adquirir bienes de equipo a USA, etc., por lo que todos salían beneficiados.
 - 2 tipos de préstamos: Oficiales (pocos) y Privados a largo o a corto plazo.
 - Algunos préstamos también para tercer mundo para explotar materias primas, crear infraestructuras y desarrollar planes industriales.
 - Plan Dawes permite incrementar producción, pero pronto aparecen problemas:
 - Muchos préstamos a corto plazo: Permiten ser retirados fácilmente ante la más mínima crisis y perjudican inversiones a largo plazo.
 - Crecimiento poco cimentado. ya que todo dependía de créditos.

- Sólo crecen auténticamente las industrias modernas, como automóviles.
- La agricultura USA arruinada e hipoteca a los bancos.
- La construcción crecerá inicialmente gracias a los préstamos-vivienda, pero a partir de 1926 se arruinará al no poder los dueños devolver los préstamos.
- La mayor parte del consumo se basaba en la venta a plazos, y cuando el pago a plazos falló por falta de crédito. todo se hundió.

Préstamos Plan Dawes funcionan de la siguiente forma: USA concede por vía oficial o mediante inversores privados. préstamos a corto plazo para la reconstrucción de Alemania. los Bancos alemanes reciben esos créditos a corto plazo del extranjero y los entregan a largo plazo a los empresarios alemanes que los solicitan. En caso de crisis, como sucederá en 1929). los inversores extranjeros no renuevan sus préstamos a corto plazo, pero los bancos alemanes no pueden cancelar sus créditos a empresas alemanas porque los concedieron a largo plazo. por lo que estos bancos al tener que devolver ese dinero a los prestamistas extranjeros se quedan su liquidez. provocando su ruina. La ruina de estos bancos, a su vez provoca que las diferentes empresas alemanas no puedan seguir disfrutando de estos préstamos, por lo que también acabarán arruinándose. También muchos inversores extranjeros se arruinarán, ya que los bancos alemanes no podrán devolverles su dinero al no poder ellos cobrarlo de las empresas.

- Superproducción:
 - Créditos consiguen disparar tasas de producción.
 - Mayoría población pobre con salarios por debajo de los precios, lo que les impedía participar en el consumo, por lo que la capacidad de absorber manufacturas se ve limitada.
 - Empresas empiezan a acumular stocks invendibles desde 1926. cuando Ley Consumos Decrecientes empieza a cumplirse.
 - ◆ Beneficios Empresariales:
 - No se reinvierten en infraestructuras.
 - Se invierten en especulación inmobiliaria y bursátil y créditos a otras empresas.
 - Ley Salvaguarda de las Industrias y Ley de Importación de 1921 en GB., o ley Fordney-McCumber de 1922 en USA sobre tarifas arancelarias demuestra que en los 20 el proteccionismo existió y perjudicó el desarrollo del comercio internacional.
- Teoría capitalista demuestra:
 - Capacidad crecimiento producción infinita.
 - Incapacidad para incrementar mercado sin mejorar distribución beneficios.
 - Descontrol inversiones especulativas.
 - Consecuencias: Stocks mercancías, Caída de precios, Miedo escénico y retirada de fondo, Ruina final en 1929.

9.3. EL CRACK BURSÁTIL DE 1929 Y LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS 30.

9.3.1. EL CRACK DE 1929.

- ❖ Desde 1926 se enfrentan economistas que predicen la crisis y los que les desmienten.
- ❖ En 1928 ya se anuncia la crisis por:
 - Caída de precios agrícolas y materias primas.
 - Aumento paro en países industriales, lo que provoca caída de consumo.
 - Crisis construcción USA desde 1927.
 - Crisis negocio inmobiliario tras fraudes Florida desde 1926,
 - Primera recesión bolsa en 1928:
 - Significativas quiebras de empresas por fraudes.
 - Tipos de interés muy elevados ante la demanda créditos para especular en bolsa.
 - Tipos interés altos retraen inversiones productivas.
- ❖ Crack Bursátil 1929: Bolsa Nueva York se hunde el 21-29 de Octubre de 1929.
 - Primeras bajadas provocan pánico y crisis confianza inversores.
 - Venta apresurada de 50 millones títulos en 5 días desencadena el miedo.
 - Ventas a la baja para no perderlo todo.
 - Ruinas y suicidios contribuyen a acrecentar el pánico.
 - Evolución Índice Dow Jones . 1929 (125,4), 1930 (95,64), 1931 (55,47), 1932 (26,82).
 - Desconfianza hacia políticos y empresarios, hasta ahora idolatrados.

-Galbraith resume causas crisis: Pésima distribución de la renta (el 5% población tenía 1/3 de la riqueza), estructura de las empresas deficiente y demasiado dependiente de inversiones bursátiles especulativas y de acciones poco claras de holdings y trust, pésima estructura bancaria con más de 24.000 bancos en USA y sin garantías de fondos, dudosa situación de la balanza de pagos que se basaba en la obtención de ingresos por intereses de préstamos en el exterior y en políticas arancelarias proteccionistas a lo largo de todos los años 20, y los escasos conocimientos de los economistas.

Mecanismo desencadenamiento crisis después del Crack. Ruina bursátil provoca la quiebra de los grandes operadores (Brokers) que a su vez provoca ruina bancos que restaban dinero a esos Brokers y a inversores privados para invertir en bolsa. Ahorradores deciden retirar fondos de los bancos antes de que estos se arruinen completamente. Esto hace que los bancos, para devolver a los ahorradores titulares de depósitos el dinero que reclamaban, tengan que recuperar todos los préstamos que habían pedido para invertir en bolsa, lo que aumenta más la caída bursátil y también los concedidos para inversiones productivas (primero los de corto plazo y después los de largo plazo tanto de agricultores como de industriales). Esto provoca quiebra millones pequeños-medianos agricultores y de

industrias al quedarse sin créditos y al no poder colocar en el mercado sus Stocks. Caída brutal de precios y aumento desmesurado del paro y del consumo.

- ❖ **Medidas del presidente Hoover contra crisis (1929-1933):**
 - Fueron ineficaces.
 - Constitución USA impidió medidas eficaces de control economía.
 - Relaciones políticos-financieros impiden tomar medidas tajantes.
 - Al principio se cree que es un simple retroceso que el mercado se encargará de solucionar.
 - Negativa a bajar tipos de interés para seguir atrayendo dinero hacia EE.UU.
 - Política deflacionista.
 - Reserva Federal bajará tasas de descuento del 4,5 a 2%. pero curiosamente, reduce circulación masa monetaria, lo que hace que la primera medida no tenga resultados positivos.
 - Fracaso política de obras públicas, así como la Federal Farm Board de 1929 para sostener los precios agrícolas.
 - Políticas clasistas, dirigidas por la National Business Survey Conference, para mantener precios y beneficios empresariales.
 - Esta política significaba acumular stocks para impedir que exceso oferta provocase mayor caída precios, pero en 1932 los stocks ya son excesivos y será necesarios sacarlos de golpe al mercado, provocando caída vertiginosa precios.
 - Consecuencias crisis entre 1929-31 en EE.UU.:
 - Producción desciende un 48%.
 - Renta Nacional desciende un 28%.
 - Precios bajan un 33%.
 - **Paro** aumenta a un 21 % población activa.
 - Salarios bajan un 39%.
- ❖ **Extensión crisis al resto del mundo:**
 - Causas:
 - Tarifa proteccionista Smoot-Howley de 1930 contribuye a la crisis.
 - USA deja de comprar materias primas, alimentos, etc.
 - USA retira del extranjero el 50% de sus préstamos.
 - caída bolsa Nueva York provocó ruinas bancos europeos y de inversores europeos en USA.
 - Proteccionismo provoca:
 - Salvarse a costa del vecino.
 - Políticas deflacionistas para fortalecer monedas para poder importar más barato a costa de exportar más caro y reducir salarios.

- caída de precios. carencia de inversiones, paro. descenso consumo, igual que en USA.
 - Crisis financiera europea:
 - ◆ Reconstrucción Europa depende de prestamos USA, GB. y Francia.
 - ◆ Crisis llega definitivamente a Europa en 1931:
 - ◆ Quiebra bancos austriaco arrastra a empresas en crisis.
 - **Gran Bretaña:**
 - Intenta desentenderse crisis europea para que no la arrastre.
- Pierde mercado colonial e ingresos por invisibles (Fletes, seguros, intereses).
- Decide política deflacionista que provoca descenso salarios, equilibrio presupuestario, devaluación libra, aumento tipos de interés.
- Toda Europa para combatir crisis retira sus fondos depositados en bancos londinenses, lo que provoca crisis de estos bancos, devaluación libra. perdida convertibilidad moneda en oro, y prohibición sacar metales preciosos del país.
 - Francia:
 - Se niega a ayudar a Alemania con préstamos si esta no renuncian a unificación con Austria.
- Adopta proteccionismo a ultranza y política deflacionista.
- Recupera todos sus créditos en el extranjero.
 - Alemania:
 - Austria se hunde por completo y arrastra al resto de Centroeuropa.
- Perdida créditos extranjeros provoca ruina bancos e industrias.
- Hiperinflación y paro desmesurado (6 millones en 1932)
- Inestabilidad política y descenso producción industrial hasta el índice 69 sobre 100 en 1931, mientras en USA el índice era de 78 sobre el índice 100 en 1928.
- Desintegración economía internacional:
 - Incumplimiento acuerdos de Génova de 1923.
 - Cada país adopta soluciones particulares.
 - Hundimiento comercio internacional.
 - Cada país intenta salvarse a si mismo. olvidando la interdependencia económica mundial.
 - Políticas deflacionarias (Tipos interés altos, moneda fuertes. salarios bajos, equilibrio presupuestario)
 - Sistemas comerciales de trueque desaparecen.
- Nueva Estructura Económica Mundial:
 - Fracaso conferencia Londres 1933:
 - Fin libre cambismo internacional.
 - Todos buscan autarquía y proteccionismo.

- Mercados nacionales autárquicos dificultan recuperación comercio.
 - Aparecen bloques comerciales protegidos contra otros: Commonwealth, Francia Colonial. Alemania en los Balcanes.
 - Aparecen áreas reservadas por imposición militar:
 - Japón en Manchuria y Alemania en Centroeuropa.
 - Participación Estado en Economía: URSS con Planes Quinquenales, Roosevelt con New Deal, Hitler en Alemania, Musolini en Italia.
 - Teorías de Keynes.

9.3.2. AÑOS 30, GRAN DEPRESIÓN, KEYNESIANISMO Y RESPUESTAS A LA CRISIS.

- ❖ Keynes: Político y economista inglés.
 - Participa en tratados de paz de Versalles y predice error económico indemnizaciones alemanas.
 - En 1936 publica “Teoría general del empleo, interés y el dinero”.
 - Antes había hecho públicas sus teorías en artículos y conferencias.
 - El Keynesianismo ha sido la teoría económica capitalista que estructura nuestra economía desde los 30 hasta la actualidad.
 - Keynes creía que sólo la intervención estatal estimulando inversión y demanda pondría fin a la recesión y desempleo.
 - Estaba en contra del ultraliberalismo económico.
 - Los economistas clásicos creían que las crisis se debían a desajustes provocados por el propio crecimiento, que necesitaban de períodos de crisis para corregirse.
 - Según estos economistas bastaba con reducir salarios y tipos de interés para reactivar inversión.
 - Keynes decía que:
 - Políticas económicas tradicionales reducían el consumo, la renta y la demanda, y aumentaban el desempleo.
 - El Estado debe reactivar inversiones y demanda mediante:
 - Presupuestos (inversión en obras públicas, reparto positivo rentas).
 - Incentivar demanda (aumentar masa monetaria y reducir precios).
 - Políticas fiscales (impuestos). podía reactivar inversiones y demanda.
- ❖ New Deal de Roosevelt en USA:
 - El demócrata Roosevelt gana elecciones en 1933:
 - Harry Lloyd Hopkins sería su principal consejero.
 - Objetivos:
 - Reactivar producción industrial y agrícola.
 - Promover acuerdos tripartitos entre patronos-sindicatos-administración.
 - Reactivar el consumo.
 - Mejorar las condiciones sociales con impuestos equitativos y algunas medidas de protección social.
 - Intervencionismo estatal (Políticas keynesianas):

- Medidas de control sobre inversiones bursátiles.
- Creación de fondos de garantía en los bancos.
- Aumento de la circulación de moneda para generar inflación beneficiosa.
- Devaluación dólar para reactivar ventas al exterior.
- Crecimiento deuda pública para financiar obras públicas para reducir desempleo.
- Subida de impuestos para lograr más fondos públicos.
- Programa de grandes obras públicas:
 - Proyecto de regadío del valle del Tennesse.
 - La Social Security Act crea el primer seguro de paro, invalidez y jubilación en EE.UU, para 9,5 millones de parados.
- ❖ Medidas económicas países europeos dictatoriales: Alemania, Italia, URSS, etc.
 - Adoptan políticas de intervención estatal:
 - Obras públicas.
 - Autarquía económica.
 - Inversiones en industrias pesadas y armamentos.
 - Control absoluto del estado sobre empresas, impuestos, salarios y precios, y aumento de impuestos.
 - Sólo la URSS se libró de la crisis.
 - ❖ Europa democrática:
 - Después Conferencia de Londres se siguen dos caminos desde el punto de vista monetario:
 - Devaluación y abandono del patrón oro (GB.)
 - Deflación y seguir con el patrón oro (Francia).
 - Los dos fracasaron.
 - Al final se impone intervencionismo estatal por los laboristas ingleses y el Frente Popular francés después de acuerdos de Matignon de 1937 , que introduce los

convenios salariales, jornada laboral de 40 horas, vacaciones pagadas..

- No se saldrá levemente de la depresión hasta después de 1937, y ya en 1939 había nuevos síntomas de recesión en EE.UU y Alemania, sobre todo.

Devaluar: Disminuir valor de la moneda. **Inflación**=Aumento de precios y salarios.
Deflación=Lo contrario de inflación, reducir gastos públicos, aumentar impuestos directos e indirectos, reducir salarios y precios, reducir circulación monetaria. Esto provoca descenso generalizado de los precios y una revalorización de la moneda. **Índice Dow Jones**=Índice que mide la evolución de los títulos en bolsa en New York.

BIBLIOGRAFÍA.

- Pierre Renouvin. Historia de las relaciones internacionales. Madrid. Aguilar, 1966.
- J. B. Duroselle. Historia del mundo contemporáneo. Madrid. 1966.
- Pierre Reuouvin. El tratado de Versalles.
- J. K. Galbraith. El crack del 29. Barcelona, Ariel, 1985.
- N. Stone. La Europa transformada, 1878-1919. Madrid. Siglo XXI, 1985.
- M. Kitchen. El período de entreguerras en Europa. Madrid, Alianza, 1992.
- RAC Parker. El siglo XX Europa, 19 18-1945. Madrid, Siglo XXI. 1978.
- Bernard Gazier. El crac de 1929. Barcelona. Oikos-Tau, 1985.
- J. Heffer. La Gran Depresión. Madrid, Narcea, 1982.
- I. Morilla Critz. La crisis económica de 1929. Madrid, Pirámide. 1984.
- Fascículos Historia 16 sobre Historia del Siglo XX, sobre todo el nº 12 de "Siglo XX. Historia Universal", titulado El Crac 1929: La gran depresión asola el mundo", escrito por Ángel Bahamonde Magro, David Solar y otros.
- Cipolla, Carlo Maria (editor). Historia económica de Europa. 9 vols. Barcelona: Ariel, 1980.
- Díaz Fuentes, Daniel. Políticas fiscales latinoamericanas frente a la Gran Depresión. Argentina, Brasil y México (1920-1940). Madrid: Instituto de Estudios Fiscales, Ministerio de Economía y Hacienda, 1993.
- Léon, Pierre y Dupeaux, Georges. Guerras y crisis, 1914-1947. En "Historia económica y social del mundo". Tomo V. Madrid: Encuentro Ediciones, S.A., 1979.