

LA ECONOMÍA EN EL PERÍODO DE ENTREGUERRAS.

Por: Francisco García Moreno, Licenciado en Historia UCM.

9. La economía en el período de Entreguerras.

Los años 20. La crisis de 1929.

La Gran Depresión de los años 30 y sus consecuencias.


Las respuestas a la crisis. El "New Deal".

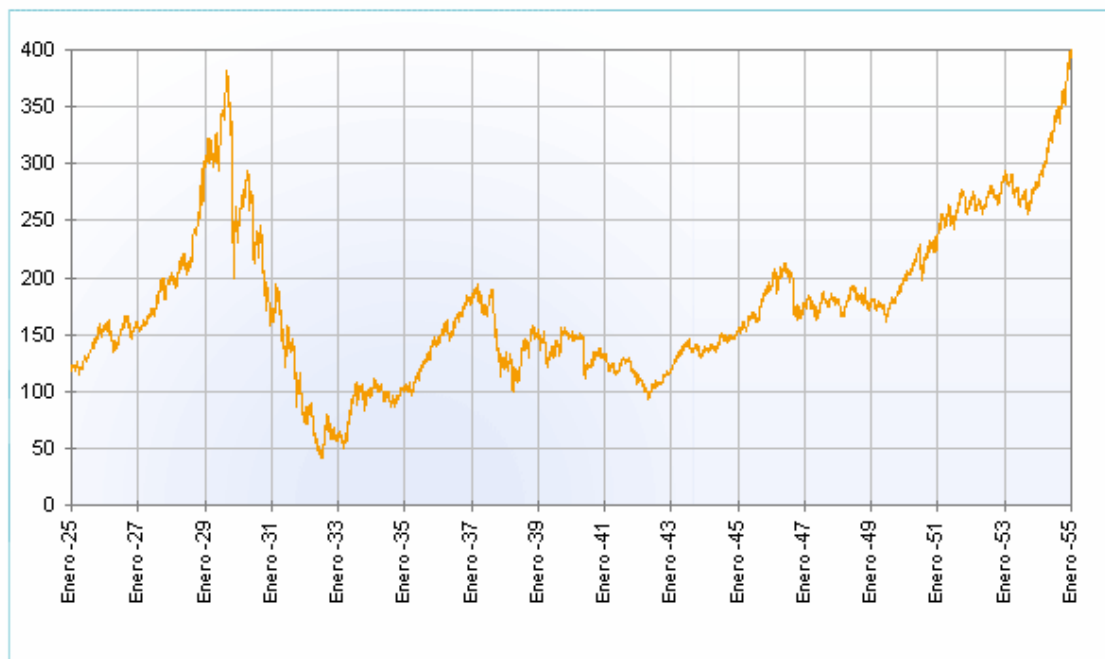
LOS AÑOS 20.

Los 5 años siguientes a 1924 fueron años de crecimiento económico, aumento del comercio internacional, la construcción y creación de nuevas industrias. Sin embargo, el crecimiento económico ocultaba una serie de fallas y deficiencias del sistema económico: Gran parte del crecimiento se financiaba a través del crédito y se basaba en la confianza mutua.

Evolución de la cotización de la bolsa de Nueva York.

Entre 1925 y 1955

 imprimir



1. Consecuencias de la 1ª guerra mundial.

Fueron tres, principalmente, las consecuencias que influyeron en la posterior crisis económica que afectó a todo el mundo:

- Durante la guerra Europa dirigió toda su producción a la industria de bienes destinados al mantenimiento de la guerra pero muchas de las materias primas y productos semielaborados venían de terceros países, principalmente de las colonias. Cuando finalizó el conflicto no pudieron exigir a estos países que dejaran de producir y de ahí la enorme cantidad de productos en circulación, la **sobreproducción industrial**.
- Las reservas de oro de Europa disminuyeron drásticamente ante los múltiples pagos que tuvieron que afrontar los respectivos Bancos Centrales. De esta forma las divisas o créditos no estaban en relación al oro disponible, **el dinero estaba sobrevalorado**.
- **Los créditos** a corto plazo provenían de USA. Gracias al plan Dawes y Young que hicieron depender a Alemania de dichos créditos. Alemania destinaba ese dinero al pago de las reparaciones de guerra a los aliados y estos últimos a su vez para devolverle los préstamos a USA. En el transcurso de la guerra USA pasó de ser un país deudor a uno acreedor, gracias al aumento espectacular de la producción. Esta dependencia tan fuerte de Europa provocó su hundimiento en el momento en que no llegaron los créditos americanos.
- USA tenía una balanza de pagos muy favorable porque vendía mucho al exterior y no compraba prácticamente nada. A un mismo tiempo acaparaba casi todas las reservas de oro mundiales y no volvía a ponerlas en circulación como GB que si compraba fuera. Optó por dar salida al dinero por medio de la concesión de muchos créditos.

La propia economía americana tampoco era tan fuerte porque se basaba en dos pilares erróneos:

- **La sobreproducción de la agricultura.** Durante la guerra los agricultores de USA se beneficiaron de la pérdida de cultivos en Europa y el aumento de los precios del grano. Tras la guerra, Europa recuperó su producción, al tiempo que la mecanización se extendía. Los granjeros americanos se negaron a reducir la producción a no ser que se los subvencionase. Se produjo una superproducción de trigo que generó una caída masiva de su precio. En 1930 el trigo alcanzó el precio en oro más bajo en 400 años.
- **La burbuja financiera.** En USA la gente se lanzó a comprar acciones en un mercado bursátil en el que aparentemente siempre se recuperaban las

inversiones. Las acciones y los valores de las materias primas tenían un precio muy por encima del real. A esta situación contribuyó la política de los bancos porque concedían créditos sin ningún tipo de aval y sin disponer, la ley no se lo impedía, de un mínimo en metálico en sus bancos.

EL CRACK DE 1929.

La costumbre de invertir dinero tomado a crédito para luego devolverlo se había generalizado entre la población estadounidense. Los precios de las acciones subían, pero una caída de los precios de estos podía obligar a los inversores a vender sus acciones para devolver el dinero tomado a crédito. Eso es exactamente lo que pasó. A una caída inicial de los precios siguió una oleada de pánico que llevó a la venta masiva de valores. En un mes las acciones se redujeron en un 40%.

El 24 de octubre de 1929 ha recibido el nombre de "Jueves negro". Ese día la Bolsa de Nueva York, el mayor mercado de valores del mundo, se hundió y arrastró consigo a la ruina a miles de inversores desatando una crisis que condujo a la depresión de los años 30.

Durante los meses precedentes se percibieron inquietantes signos de estancamiento en el mercado de valores. Una semana antes del crac se ejecutaron ventas de acciones superiores a lo normal.

El 21 de octubre esas ventas se incrementaron, pero fueron contrarrestadas por las compras que realizaron las grandes entidades bancarias (Banca Morgan).

El camino hacia el crac se inició cuando ciertos inversores, inquietos por los indicios de debilidad del mercado, decidieron vender. Especialmente sensibles a estos signos fueron los pequeños especuladores, muchos de los cuales no están en condiciones de hacer frente a una bajada que impidiera la devolución de los créditos que habían contraído precisamente para la adquisición de acciones.

Ese 24 de octubre se pusieron a la venta 13 millones acciones sin que en contrapartida las compras hubiesen sido significativas. El martes 29 fueron 33 millones las que se enajenaron. La oferta masiva de títulos devaluó su cotización e impulsó a los inversores a desprenderse de los que poseían.

El temor y la preocupación precedieron al pánico y a mediodía de dicho jueves la policía se vio obligada a desalojar la Bolsa ante los tumultos que se produjeron en sus inmediaciones. Se rumoreaba que varios acaudalados millonarios, arruinados, se habían suicidado.

El 29 de octubre el descenso continuó imparable a pesar del esfuerzo de los bancos por evitar el desplome de las cotizaciones mediante la adquisición de valores.

El intento fracasó y la Bolsa se hundió arrastrando consigo a todos los inversores entre los que hubo que contar importantes corporaciones financieras y bancarias.

Más de un millón de familias quedó en la más absoluta ruina pues había invertido sus ahorros, contraído créditos e hipotecado sus casas con objeto de adquirir unas acciones que inopinadamente habían perdido la mayor parte de su valor.

El paso siguiente en el proceso fue **la actuación de los bancos**, que temerosos de la retirada de ahorros por parte de sus clientes, vendieron sus propias acciones con el fin de obtener liquidez, acentuado de ese modo la caída del mercado.

Arruinados los inversores en bolsa, **los ahorradores retiraron sus depósitos** de los bancos y con ello anulaban la capacidad crediticia de éstos. Muchas entidades no pudieron afrontar la masiva retirada de capitales y quebraron.

Las empresas fueron privadas de ese modo de una fuente esencial de financiación y se vieron empujadas a cerrar y echar gente a la calle. Unas 32.000 firmas desaparecieron entre 1929 y 1932.

La interrupción de los créditos al consumo constriñó la demanda y la actividad productiva industrial. La combinación de restricción de créditos, quiebras bancarias y cierre de empresas originó un paro sin precedentes (más de 15 millones de desempleados) y una importante reducción de los salarios.

El desempleo contrajo el comercio y el consumo: los precios, especialmente los agrícolas, cayeron tan bruscamente que hubo que destruir cosechas enteras para intentar mantenerlos.

Con todo, muchos campesinos se arruinaron, un efecto que, al igual que los demás, retroalimentaba la crisis y la hacía más profunda y duradera.

Los efectos en resto del mundo fueron inmediatos ante la falta de créditos de USA y el proceso anterior se repitió en casi todos los países, disminuyendo en 2/3 el comercio.

2. Interpretaciones sobre la crisis.

Crisis de subconsumo o de escasa capacidad de compra. Sostenida por los keynesianos. La crisis es producida por la incapacidad de la masa de la población de comprar, debida al paro y la caída de precios agrícolas. La solución pasa por crear la demanda.

Crisis de sobreproducción o de mercado. La tesis marxista de Dobb cree que la causa fue la sobreproducción y la propia contradicción del sistema capitalista porque aumenta el número de productos y si no es capaz de encontrar mercados donde venderlos, la economía se estanca o se paraliza. (Marx sostuvo dos teorías sobre el origen de las crisis: crisis generadas por la tendencia a disminuir de la tasa de beneficio y crisis de sobreproducción, debidas a la falta de planificación de la producción capitalista)

En la actualidad sigue abierto el debate en torno a las siguientes cuestiones:

- ¿Fue una crisis cíclica? Algunos sostienen que si, otros que no porque duró más que en el 1848.
- ¿Por qué repercutió tanto en la agricultura?
- ¿Las medidas adoptadas por los gobiernos agravaron o paliaron la situación?

3. Tipos de políticas económicas ante la crisis.

Enfriamiento de la economía o deflación.

Era la medida clásica y consistía en disminuir la cantidad de dinero en circulación y aumentar el de mercancías. Así subiría el precio del dinero y bajaría el de los productos. Pero el efecto fue totalmente contrario porque disminuyó el poder adquisitivo y aumentó el paro.

La experiencia de los economistas neoclásicos sobre el desarrollo de la economía capitalista mostraba la existencia de crisis que afectaban cíclicamente sistema. Esas crisis debían solventarse sin el concurso del Estado, de acuerdo con la ortodoxia económica. La función de los gobernantes habría de limitarse a favorecer mediante su no intervención la acción de los mecanismos correctores del mercado.

Según el razonamiento de los seguidores de la teoría clásica, para atajar la crisis era necesario adoptar medidas de corte deflacionista que mantuviesen la solidez del dinero frente a la depreciación monetaria.

Para conseguir ese objetivo se propusieron las siguientes medidas:

- **La adopción de medidas proteccionistas** de cara al exterior disminuyendo las importaciones e incentivando las exportaciones. Fue contraproducente porque todos los países adoptaron la misma estrategia.
- **El abandono del patrón oro:** Primero Inglaterra y más tarde los demás países, abandonaron la convertibilidad de su moneda en oro y devaluaron su moneda para favorecer las exportaciones.
- **La reducción de la masa monetaria en circulación**, de los créditos, del gasto público y de los salarios. La reducción de los créditos y de la circulación monetaria condujo a una bajada de los precios (por el descenso de la demanda) y a una escasez de liquidez que se tradujo en una disminución de la actividad económica.
- **El descenso de los salarios**, lo que teóricamente debía mantener los niveles de empleo.

El resultado de las políticas deflacionistas fue un fracaso. Esta política fue seguida por Mussolini y por los laboristas ingleses y solo consiguió reducir aún más la demanda y la producción, acentuado con ello la depresión.

La realidad dio la razón a Keynes, pues el nivel empleo dependía de otras variables como el consumo y la inversión.

Por otra parte, el proteccionismo comercial impidió la concierto entre las economías nacionales y determinó el fracaso de los intentos de salir de la crisis de manera coordinada tal y como se puso de manifiesto en la frustrada Conferencia de Londres (1933).

El New Deal: Calentamiento de la economía o inflación(devaluación de la moneda).

Hasta 1932 gobernó el republicano Hoover, que había llevado a cabo una política clásica, esperando que la confianza se recuperase y la crisis remitiera y diera paso a un período de crecimiento. En 1932 millones de obreros parados y de las clases medias inferiores arruinadas eligieron presidente al demócrata Roosevelt.

Keynes propuso aumentar la cantidad de moneda circulante, aunque su precio fuera bajo, para estimular la compra. El Estado concedió gran cantidad de subsidios sociales y se convirtió en el primer comprador a través de la concesión de obras públicas al sector privado.

Esta teoría sería más tarde sistematizada en su obra "*Teoría general sobre el empleo, el interés y el dinero*", publicada en 1936. En ella analizaba las causas de la depresión mundial y daba una serie de recetas para solventarla. Aseguraba que el motor de la economía habría de sustentarse en una adecuada **relación entre la oferta y el consumo**, pues de ella dependían los beneficios empresariales y la inversión.

Según Keynes **la crisis de 1929 había retraído la demanda** y era necesario estimularla de alguna manera, generando una demanda adicional que tirase de la producción. Las medidas no intervencionistas de los estados capitalistas no habían logrado tal objetivo. Abogaba por tanto por una activa intervención del Estado que restableciera el equilibrio entre oferta y demanda.

Básicamente proponía lo siguiente:

- **El desarrollo de una política de inversiones estatales en obras públicas** (carreteras, pantanos, etc.) que sirviese de estímulo a la iniciativa privada mediante el aporte de cemento, hierro, componentes industriales, etc. La mano de obra empleada en estas actividades aminoraría el desempleo, incrementaría el número de consumidores y estimularía la demanda.

- **La puesta en circulación de abundante dinero** con el fin de provocar una moderada inflación. El peligro de una alta tasa de inflación sería inexistente en tanto el paro fuese elevado.
- **El incremento de los salarios.** La reducción de los salarios como medida para mantener el empleo (defendida por los economistas clásicos) fue refutada por Keynes quien aseguraba que el empleo no dependía de los salarios sino del consumo y la inversión. Una disminución de los sueldos de los trabajadores produciría un retraimiento que tendería a deprimir el consumo y en consecuencia, la producción.
- **La regulación estatal** de todos los sectores económicos, interviniendo en la fijación de precios, salarios, mercado laboral, asignación de subvenciones a las empresas, etc.

En resumen:

Keynes abogó por el abandono de la ortodoxia del "laissez-faire" que había guiado el capitalismo del siglo XIX y propuso un mayor protagonismo del Estado en la vida social y económica. Fue puesto en práctica por el presidente F. D. Roosevelt a partir de 1933 a través del New Deal.

En USA tuvo un buen resultado, de ahí el triunfo de los demócratas durante varias legislaturas, pero en GB no pudo llevarse a cabo porque la devaluación suponía precios más baratos que iban contra la libre competencia con respecto a sus colonias o protectorados.

En líneas generales el programa económico de Roosevelt se puede resumir en los siguientes puntos:

- Ayuda a los granjeros: Subsidios a la producción. Compra por el Estado garantizada y destrucción de excedentes para garantizar los precios.
- Programa federal de obras públicas.
- Abandono del patrón oro y devaluación del dólar.
- Control de la Bolsa y la actividad bancaria.
- Seguridad social, seguro de vejez y desempleo desde 1935.

Hay un antes y un después de la crisis de 1929 porque los países empezaron a adoptar medida proteccionistas. La New Deal de Roosevelt fue contradictoria porque aplicó medidas keynesianas y opuestas a esta política económica, lo cierto es que consiguió recuperar la economía, aunque el paro no se redujo definitivamente hasta la IIGM.

BIBLIOGRAFÍA.

- DOBB, Maurice.: *Estudios sobre el desarrollo del capitalismo.* Siglo XXI, Madrid, 1976.
- PALMER Y COLTON. *Historia contemporánea.* Akal, Madrid, 1983.

