

Tema 4

La economía del periodo de entreguerras

4.1 La Primera Guerra Mundial y sus repercusiones económicas

4.2 Los años 1920. Recuperación y crecimiento desequilibrado

4.3 La Gran Depresión de los años treinta y las políticas anticrisis

4.1

La Primera Guerra Mundial y sus repercusiones económicas

La IGM (julio 1914 a noviembre 1918) marca el inicio del siglo XX. El periodo anterior se caracterizaba por:

- Dominio político y económico de Europa
- Buen funcionamiento del patrón oro
- Libertad de movimientos de los factores productivos
- Limitada intervención del Estado en la economía

Causas políticas del conflicto armado

En las décadas anteriores:

- Sucesión de conflictos locales y choques coloniales
- Ocupación de los últimos espacios coloniales, formación de imperios económicos
- Enfrentamientos entre los imperios alemán, ruso, austriaco y turco; reivindicaciones francesas sobre Alsacia y Lorena...

LA COLONIZACIÓN HACIA 1914



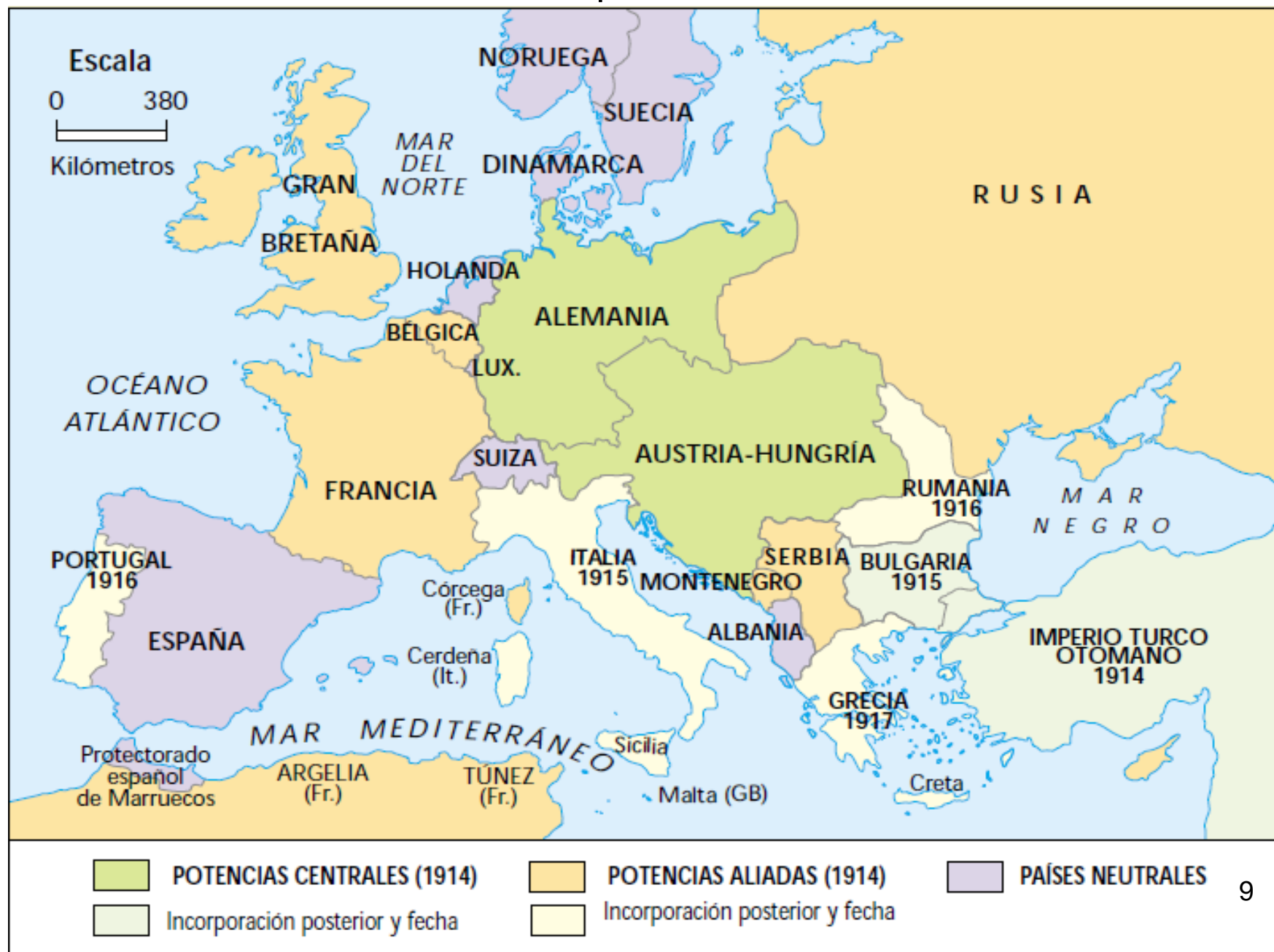
Mapa tomado de VV.AA (2002):
Historia del mundo contemporáneo.
Bachillerato. Anaya



Causas económicas

- Δ producción y productividad de la 2ª RT \rightarrow lucha por los mercados mundiales
- Invasión de productos *made in Germany*
- Alemania, con escasas colonias (productos y materias primas)
- Las rivalidades cruzadas fomentaron la creación de dos bandos que entraron en conflicto: *los imperios centrales y la Triple Entente*

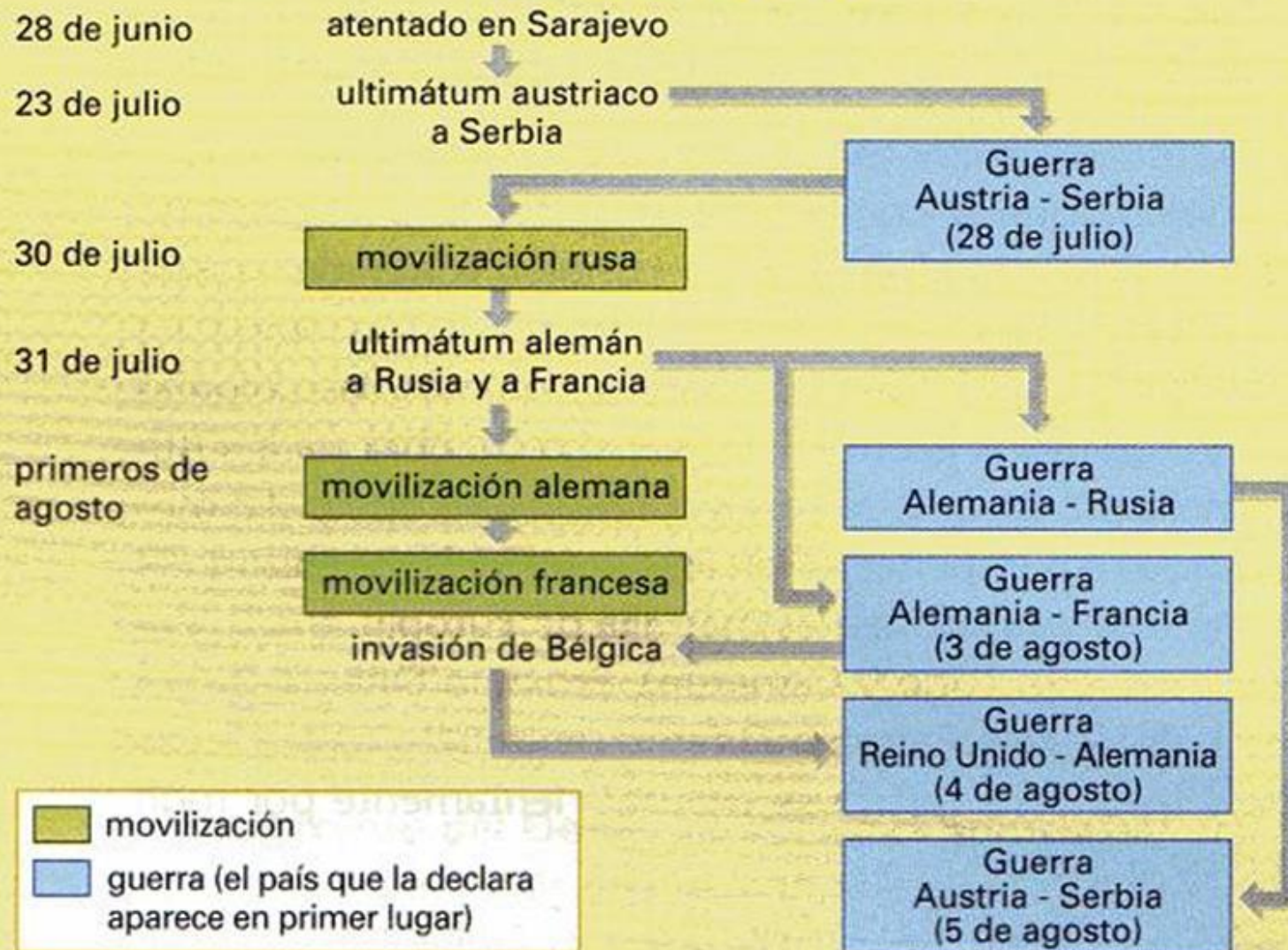
Los bloques en 1914



Asesinato del
príncipe
heredero de
Austria-Hungría
en Sarajevo, por
un nacionalista
serbio (28 de
junio de 1914)



EL SISTEMA DE ALIANZAS EXTIENDE EL CONFLICTO, JULIO-AGOSTO 1914



Los bandos enfrentados

(por año de entrada en el conflicto)

Año	Entente o Aliados	Imperios Centrales
Agosto 1914	Francia Reino Unido Rusia Serbia Bélgica	Alemania Austria-Hungría
1914	Japón	Turquía
1915	Italia	Bulgaria
1916	Rumanía	
1917	Estados Unidos Grecia	
1918	Abandono de Rusia (Paz de Brest-Litovsk)	



Guerra diferente a las anteriores. Los avances de la 2ª RT provocaron una capacidad destructiva sin precedentes



Consecuencias directas IGM

Idea generalizada de que el conflicto sería corto y los daños restringidos

- 65 millones de combatientes movilizados
- 8 millones de fallecidos y 7 de incapacitados (directos)
10-31 millones de fallecidos y 20 millones de heridos en total
- Estimación del coste de la guerra 338.000 millones de \$
(508.352 Tm de oro)
- Francia recuperó el PIB de 1913 en 1923, Alemania en 1925

Consecuencias directas IGM

- Pérdida de la importancia de la economía europea
- Exceso de capacidad productiva en industria armamentística
- Destrucción de redes de transporte
- Desajustes económicos
- Malestar social
- Revolución rusa
- El fin de varios imperios (austro-húngaro, alemán y turco), modificando el mapa de Europa

3

Variacions del PIB, 1913-1918
(1913 =100)

	1913	1918
Regne Unit	100	113,2
França	100	63,9
Bèlgica	100	67,7
Itàlia	100	133,3
Alemanya	100	82,0
Àustria	100	73,3
Hongria	100	82,6
EUA	100	114,8
Canadà	100	106,5
Japó	100	127,8
Argentina	100	95,2
Brasil	100	112,6
Xile	100	111,2
Perú	100	117,2

6. *Producción y comercio mundial, 1913-1924*
(distribución regional expresada en porcentajes)

	Participación en la producción mundial		Participación en el comercio mundial	
	1913	1923	1913	1924
Europa	43	34	59	50
América del Norte	26	32	14	18
Asia	20	21	12	16
América Latina	7	8	8	9
África	2	3	4	4
Australia	2	2	3	3

Los problemas económicos durante la guerra

Aumento del gasto público

Table 1.5. *The share of government spending in national income: 1913–1918, by country (percentage of GDP at current prices)*

	Australia	Canada	France	Germany	UK	USA
1913	5.5	7.0	10.0	9.8	8.1	1.8
1914	5.7	10.0	22.3	23.9	12.7	1.9
1915	9.6	13.1	46.4	43.8	33.3	1.9
1916	14.0	16.5	47.2	50.3	37.1	1.5
1917	17.2	15.7	49.9	59.0	37.1	3.2
1918	17.2	16.9	53.5	50.1	35.1	16.6

Sources: Obstfeld and Taylor (2003); Mitchell (2003a, 2003b); UK from Feinstein (1972: tables 2 and 3); Germany from Sommariva and Tullio (1987); and France from table 3.8. Thanks to Jari Eloranta for help with these figures.

Financiación del esfuerzo bélico

Alemania:

- Impuestos sobre gasto total de guerra (Preferentemente sobre bienes de consumo masivo; deficientes sobre beneficios, rentas y patrimonios)
- Financiación básica con emisiones de deuda pública
- Explotación de los territorios ocupados

Reino Unido:

- Impuestos sobre gasto total de guerra
- Impuesto sobre la renta: tipo máximo del 6'25% al 30-50%
- Impuestos indirectos sobre consumo
- Derechos arancelarios
- Emisiones de deuda pública
- Préstamos exteriores (Estados Unidos)

La forma de financiación más relevante fue el endeudamiento:

- Emisión deuda pública interior (bonos de guerra)
- Préstamos exteriores (sólo para los países de la Entente)
- Emisión de billetes por los bancos centrales

Evolución deuda pública interna (1913=100)

	Gran Bretaña	Francia	Alemania	Italia
1914	99	102	105	104
1915	163	118	198	124
1916	334	155	621	158
1917	565	241	1150	223
1918	826	377	1467	398
1919	1043	458	1883	493

Δ circulación fiduciaria



Suspensión convertibilidad en oro de los billetes en
circulación



Tendencia inflacionista (frenada por control de precios)

Los problemas económicos durante la guerra

Abastecimiento:

- De armamento y alimentos (bloqueo puertos alemanes, guerra submarina de Alemania contra GB)
- Recursos del consumo a la producción militar. Mejoras técnicas y productivas: cadena de montaje
- Incorporación masiva de las mujeres al mercado de trabajo (mecánica y conducción de vehículos)
- Δ intervencionismo del Estado, armas y medios de transporte, planificación de la producción (formación de cárteles) y control de precios (racionamiento)

Los intentos de reconstrucción europea

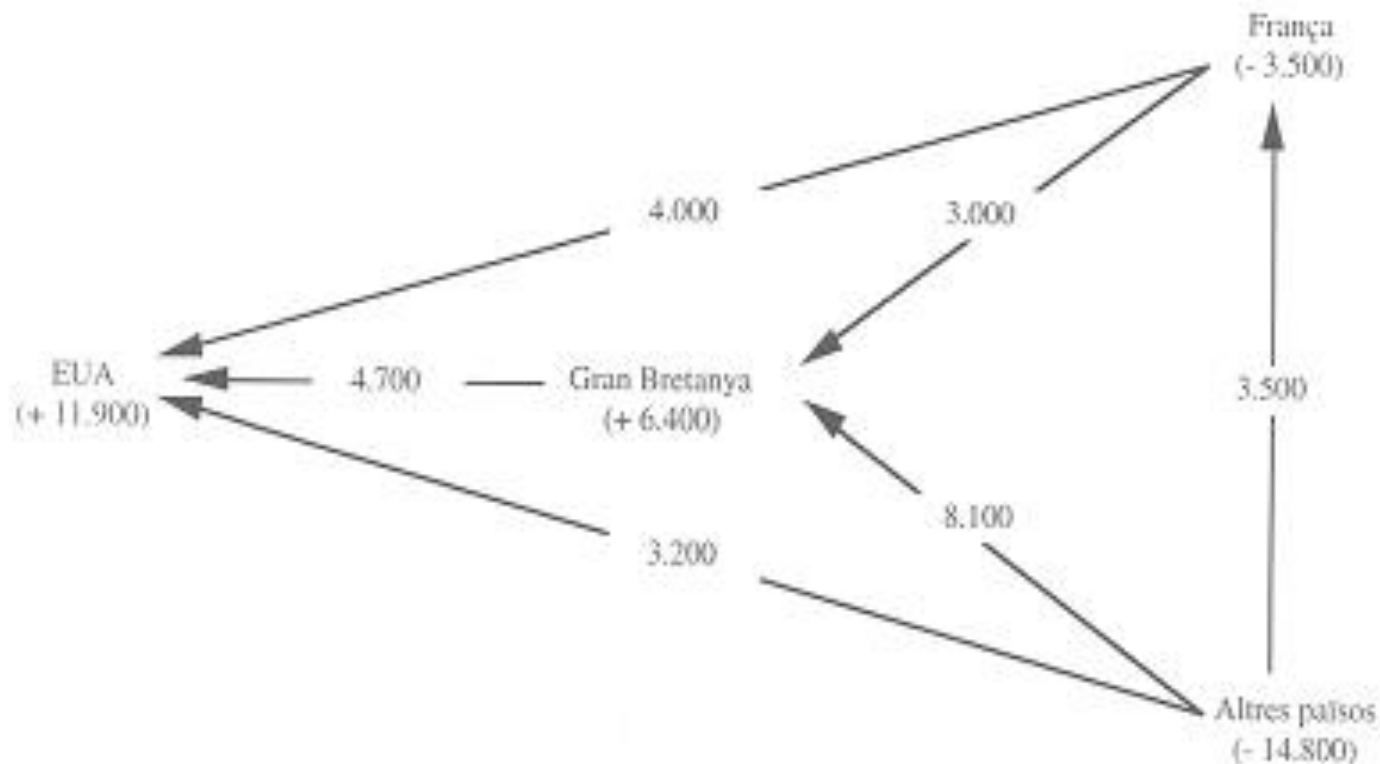
- Tras la guerra, el papel del Estado en la economía fue rápidamente reducido. Todos querían volver al antiguo "orden liberal"
- Sin embargo, no fue posible debido a:
 - ✓ Los efectos negativos de los tratados de paz
 - ✓ La falta de cooperación internacional
 - ✓ Carencia de un líder internacional (EE.UU.)

Los problemas económicos de la Reconstrucción

- Inflación
- Deuda Pública
 - El pago de las deudas hacia EE.UU.
- Retorno al patrón oro
- Reconversión de las industrias a la producción civil
- Disolución del ejército
- Graves conflictos sociales y políticos
- Tratado de Versalles

El problema del endeudamiento internacional y de las reparaciones

El triangle de deutes interaliats en finalitzar la Primera Guerra Mundial
en milions de \$



Nota: Les xifres entre parentesi assenyalen els saldos corresponents

Font: A. SAUVY, *Histoire économique de la France*, vol. I, Fayard, 1918-1931, pàg. 169

El problema del endeudamiento internacional y de las reparaciones

- Una vez acabada la guerra, las deudas debían devolverse en los términos establecidos
- Los problemas financieros impidieron reunir los fondos necesarios para liquidarlas
- Durante toda la década de los 1920, buena parte de las deudas de guerra se refinanciaron

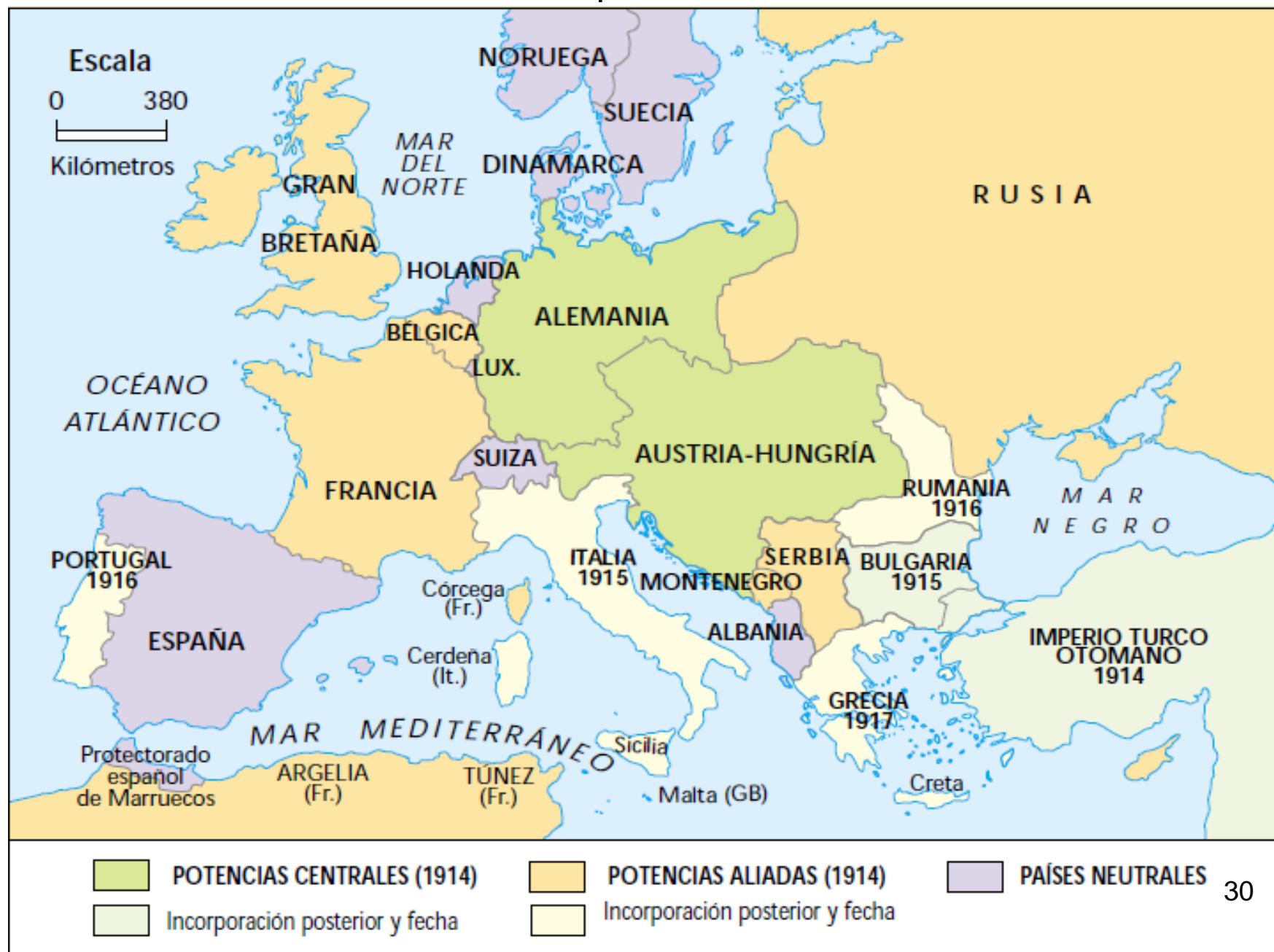
El problema del endeudamiento internacional y de las reparaciones

- El problema se agravó con la cuestión de las reparaciones
- Francia y Bélgica exigieron que Alemania pagara por los daños causados por la guerra
- Las reparaciones fueron un motivo permanente de disputa, tanto entre Alemania y los aliados, como entre los mismos aliados.

El Tratado de Paz de Versalles (1919)

- Seguridad → cambios territoriales y sanciones a los vencidos
- Al redefinir el mapa europeo se prestó escasa atención a los factores económicos → obstáculo a la recuperación
 - Polonia, Austria, Hungría, Yugoslavia etc., tuvieron que crear nuevas administraciones y economías nacionales (exceso de heterogeneidad)

Los bloques en 1914



Europa en 1918



La Reorganización territorial de Europa

- Alemania perdió 13% de su territorio
 - Alsacia-Lorena, recuperadas por Francia
 - Todas las colonias (en África, Asia y el Océano Pacífico)
- Austria-Hungría 5 nuevos estados
 - Austria, Hungría, Checoslovaquia, Polonia, Yugoslavia
- Disolución del Imperio Otomano

Sanciones económicas del Tratado de Versalles

Las intenciones de Francia

Alemania debía pagar todo el coste de la guerra:

- Destrucciones de edificios e instalaciones
- Gastos militares
- Beneficios perdidos durante el conflicto

EE.UU. Rebajó las expectativas francesas, aunque Alemania fue obligada a pagar las destrucciones físicas y las pensiones a los afectados por la guerra.

Pagos en especie (20% renta alemana de 1921)

Carbón, reservas de oro, material de guerra, barcos mercantes, 5.000 locomotoras, 150.000 vagones de tren...

Alemania debía pagar 31.455 millones US\$ (47.000 t de oro)

Pago inmediato 38%, el resto en 42 años

(Entregas del Gobierno + impuesto sobre exportaciones alemanas)

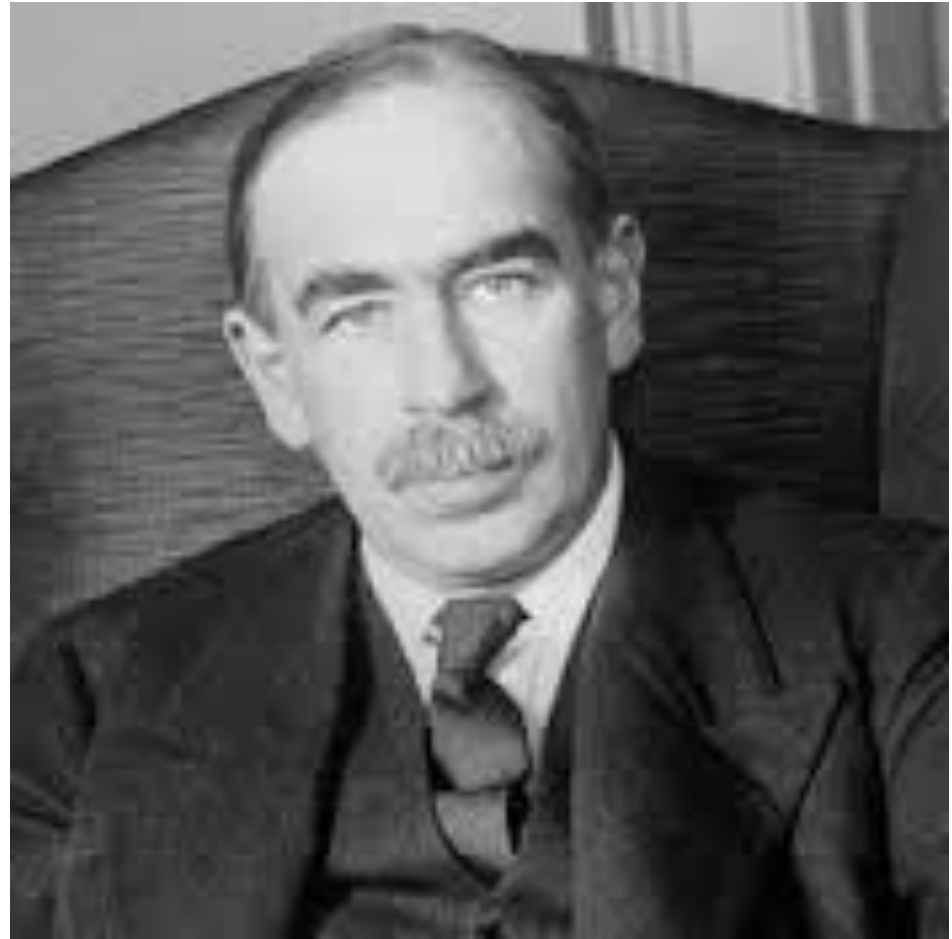
Condiciones inviables económicamente e inaceptables políticamente

Las consecuencias Económicas de la paz (1919)

J. M. Keynes

Alemania había perdido:
10% territorio y población
33% carbón
75% hierro

Capacidad máxima de pago:
9.736 millones de US\$ (1/3)



Alemania requería una balanza de pagos favorable, y propuso el envío de trabajadores a las zonas destruidas de Bélgica y el norte de Francia

Vinculación entre pagos y crecimiento → incentivo a no estimular Δ PIB

Ocupación de territorio alemán ante retrasos en los pagos

TRATADO DE VERSALLES

CONDICIONES POLÍTICAS

- Cesión de territorios alemanes:
 - Alsacia y Lorena (a Francia).
 - Corredor de Danzig (a Polonia).
 - Eupen y Malmédy (a Bélgica).
 - Schleswig a (Dinamarca).
- Prohibición de la unión con Austria.
- Disgregación del Imperio Austrohúngaro (Trianon y St. Germain).

CONDICIONES MILITARES

- Abolición del servicio militar.
- Reducción del ejército a 100.000 efectivos alemanes.
- Desarme supervisado por la Sociedad de Naciones.
- Ocupación de la orilla izquierda del Rin.
- Desmilitarización de la orilla derecha en una franja de hasta 50 km.

REPARACIONES DE GUERRA

DESTRUCCIÓN DEL IMPERIO COLONIAL

- Cesión a los aliados de todos los derechos y títulos sobre las posesiones ultramarinas alemanas.
- Cesión de la mayor parte de su marina mercante

PAGO DE INDEMNIZACIONES

- Cesión de las propiedades de Silesia, el Sarre y Alsacia y Lorena.
- Pago de reparaciones por los efectos de la guerra (65.000 millones de libras).

Los problemas monetarios

La hiperinflación alemana

En 1918, el marco alemán tenía 1/10 valor de preguerra, y continuó perdiendo valor. En 1923 la economía alemana era de intercambio.

Dos escuelas explican el fenómeno:

- Balanza de pagos
- Déficit presupuestario (Eichengreen, 1992)

Escuela de la balanza de pagos

Depreciación de la moneda \rightarrow encarece importaciones y Δ precios interiores $\rightarrow \Delta$ coste bienes y servicios adquiridos por sector público $\rightarrow \Delta$ necesidad de emisión de billetes \rightarrow depreciación de la moneda

Escuela del déficit presupuestario

Falta de consenso para equilibrar el presupuesto

Déficit cubierto con emisión de billetes $\rightarrow \Delta$ inflación interior y depreciación marco en el exterior

Δ velocidad de circulación + fuga de capitales

Presupuesto desequilibrado \rightarrow señal de incapacidad de pago

Evolución del presupuesto alemán

(miles de millones de marcos oro)

Año	Ingresos	Gastos	Saldo
1919 (abril-dic.)	2.496,0	8.643,0	-6.147,0
1920	3.171,0	7.098,0	-3.927,0
1921	6.237,0	10.395,0	-4.158,0
1922	4.029,0	6.240,0	-2,211,0
1923	2.589,0	6.543,0	-3.954,0
1924 (enero-junio)	3.273,9	2.944,1	329,8

Ritmo de la hiperinflación alemana

Año	Mes	Marcos papel por marcos oro
1920	Enero	15,4
	julio	9,4
1921	Enero	15,4
	julio	18,3
1922	Enero	45,7
	julio	117,0
1923	Enero	4.279,0
	julio	84.150,0
	Agosto	1.100.100,0
	septiembre	23.540.000,0
	octubre	6.014.3000.000,0
	noviembre	1.000.000.000.000,0



Alimentando el fuego



Niños jugando

El fin de la hiperinflación

Conciencia de la necesidad de equilibrar el presupuesto estabilizando los precios y prescindiendo de las reparaciones

Estabilización monetaria:

(Nov. 1923) tasa de cambio de 4.200 millones de marcos por dólar. Generación de confianza en la política monetaria

Creación del *Rentenmark* (un billón de marcos papel). La moneda se apoyaría en la renta inmobiliaria (exigible mediante impuestos en caso de necesidad)

El fin de la hiperinflación

Confianza en la nueva moneda

EE.UU. Vinculó deuda interaliada a las reparaciones, suavizando las exigencias (Plan Dawes, 1924)

En 1930 las indemnizaciones de guerra dejaron de reclamarse

Alemania pagó $\frac{1}{4}$ de la cantidad inicialmente reclamada (80% de la cifra propuesta por Keynes)

Los problemas monetarios

Regreso al patrón oro

Reducción cantidad de oro y Δ moneda fiduciaria en los países beligerantes (excepto EE.UU.)

Δ precios y pérdida poder adquisitivo monedas

Dificultad para volver al patrón oro

Libre cotización de las monedas en los mercados internacionales

Valor de diferentes monedas en 1920 respecto a 1913:

Libra esterlina: 75%

Franco francés: 36%

Lira italiana: 25%

La situación entre los países vencidos era aún peor

Desorden monetario

Conferencia de Génova (1922): retorno al patrón oro y a las políticas basadas en la deflación (disminución del gasto)

Ante la falta de oro, se restringió su circulación

- Billetes convertibles sólo para grandes transacciones interbancarias (patrón lingote oro)
- Reservas países periféricos basadas en oro o en divisas convertibles (patrón cambio oro)

La falta de colaboración de EE.UU. y la hiperinflación alemana afectaron a la eficacia de las medidas, pero entre 1922 y 1929, 19 países volvieron al patrón oro

Libertad para fijar la paridad → inestabilidad financiera

Todos los países volvieron al patrón oro con una paridad por debajo de la de 1913, excepto: Suecia, Holanda, Gran Bretaña, Dinamarca y Noruega

Dos casos paradigmáticos:

- Gran Bretaña (1925 al 100% paridad anterior)
- Francia (1926 al 20,3% paridad anterior)

Gran Bretaña

Interés del Banco de Inglaterra y agentes financieros por recuperar la paridad anterior. Una libra fuerte para recuperar el papel de centro económico mundial

Volver a la paridad anterior suponía:

Igualar la circulación monetaria con las reservas de oro

Mecanismos:

Superávit presupuestario y reducción del crédito → huelga general de 1926

La situación de la economía británica no permitía la paridad anterior a la guerra

Los tipos de interés altos perjudicaron la inversión y las exportaciones

En 1925 supera el PIB de 1913, pero con un desempleo del 9% y una caída del 75% de las exportaciones

Francia

Política contraria a la inglesa. No se deseaba generar malestar social

Estado endeudado en el interior (con el banco central, billetes en circulación) y en el exterior (préstamos)

Parte del país arrasado

Impagos alemanes, falta de crédito → continuar imprimiendo billetes. La inflación permitió reconstruir el país y recuperar la inversión (interés real negativo)

La baja cotización del franco mejoraba sus exportaciones y permitió acumular oro (el 2º con mayores reservas tras EE.UU.)

La debilidad del nuevo orden monetario

Tras la adopción del patrón oro por Gran Bretaña y Francia éste se consideró restablecido

2ª mitad años 1920, políticas monetarias restrictivas, pero aplicadas de forma laxa ante el nuevo contexto:

- Fin de la superioridad británica
- Nuevo centro financiero (Nueva York)
- Liderazgo y cooperación ausentes. Cambios sociales

El patrón oro acabaría desapareciendo a causa de la depresión de los 1930

4.2

Los años 1920. Recuperación y crecimiento desequilibrado

Los desequilibrios de la posguerra

- Cambios en la economía real:
 - Difusión de la industrialización fuera de Europa
 - Difusión de nuevas tecnologías
 - Rigidez de los mercados de bienes y factores
- Cambios en la economía financiera:
 - Pérdida de las bases de la hegemonía británica
 - El problema del endeudamiento y las reparaciones
 - La hegemonía financiera pasiva de los Estados Unidos

La acentuación de la competencia en los mercados internacionales

- Cuando la guerra terminó, los países beligerantes volvieron a sus actividades anteriores a la guerra y sus exportaciones volvieron a fluir a los mercados internacionales.
 - Los recién llegados intentaron mantener las posiciones conquistadas durante la guerra.
- Los países desarrollados no siempre pudieron volver a ocupar las posiciones anteriores a la guerra.
 - Exceso de capacidad y desempleo (también en España).
 - Desequilibrio distribución de la renta

Distribución de la capacidad industrial mundial 1913-1929

	1913	1926-29
Gran Bretanya	14,10	9,40
França	7,00	6,60
Alemanya	14,30	11,60
Itàlia	2,70	3,30
Bèlgica	2,10	1,90
Suècia	1,00	1,00
Rússia o URSS	4,40	4,30
Estats Units	35,80	42,20
Canadà	2,30	2,40
Japó	1,20	2,50
Índia	1,10	1,20
resta del món	14,00	13,60
Total	100,00	100,00

Font: A. MADDISON (1962, 185-186)

- También se crearon problemas similares en los países exportadores de productos básicos (empeoramiento RRI)
 - Δ oferta para atender la demanda excepcional de materias primas y alimentos creada por la guerra
- En general, los años 1920 se han caracterizado como una situación de exceso de oferta...
- Los sectores económicos afectados, normalmente, reaccionaron pidiendo protección a sus gobiernos

Evolución PIBpc (1913=100)

	1919	1925	1929
Japón	131,77	135,95	146,08
EE.UU.	107,16	118,52	130,15
Francia	77,38	114,68	129,64
Alemania	79,78	109,22	125,29
Italia	110,94	108,96	115,43
Gran Bretaña	98,98	104,55	111,84

Evolución productividad (% Δ anual acumulado)

	Francia	Alemania	Italia	G. Bretaña	Japón	EE.UU.
1870-1890	1,40	1,92	0,77	1,44	2,00	1,58
1890-1913	1,74	1,86	2,43	1,04	1,73	2,23
1913-1929	2,39	1,38	2,05	1,46	3,45	2,44

La difusión RT y cambio estructural de las economías

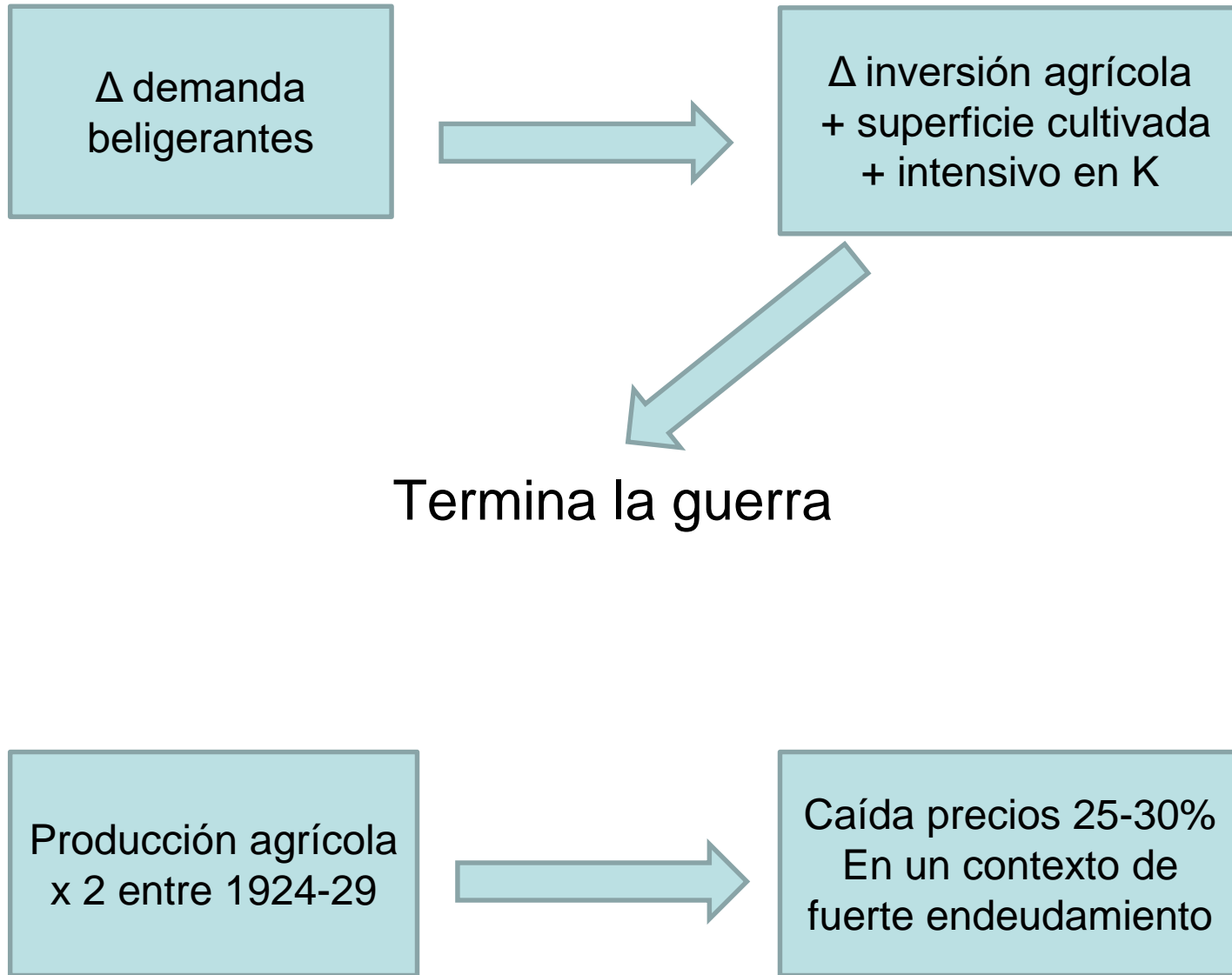
- Desde la década de 1870 se estaba desarrollando la llamada Segunda Revolución Tecnológica, ligada a:
 - La electricidad,
 - El motor de explosión,
 - La química orgánica,
 - Los procesos de producción en cadena (economías de escala)
 - El desarrollo de la gran empresa moderna

Gran potencial RT por el aumento de la eficiencia y por la demanda que generaba. Aumentaron beneficios y redujeron costes y precios, extendiendo el consumo de productos industriales

Frenos al crecimiento:

- Instalaciones obsoletas o excesivas para la demanda real
- Capacidad de compra insuficiente
- Alto desempleo
- Rigideces financieras (pol. monet. restrictivas patrón oro)

Mejoras y dificultades en la agricultura



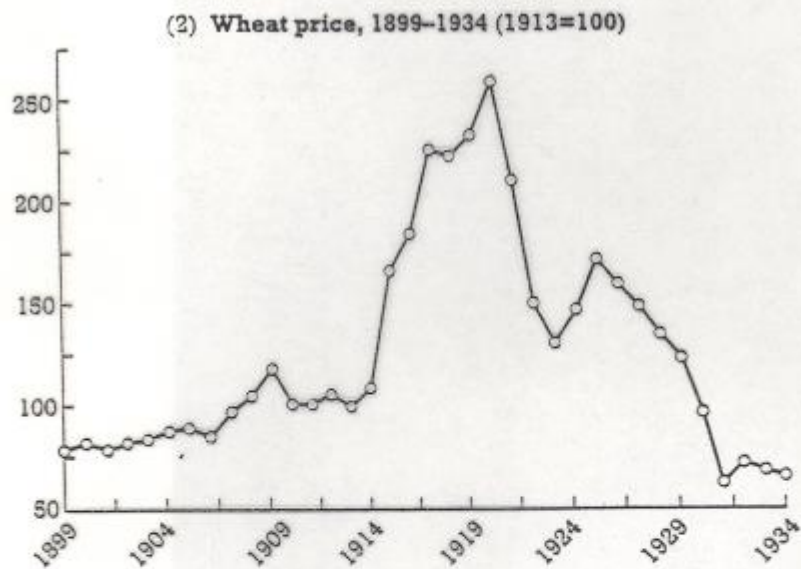
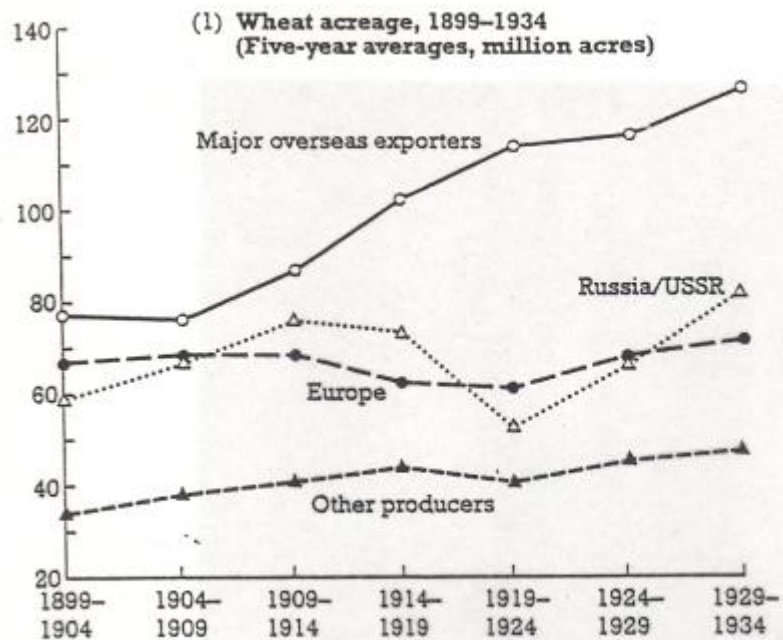


Fig. 4.2. Trends in the world wheat market, 1899-1934

La reestructuración del comercio internacional

Principales cambios durante la década de los veinte:

- Reducción de una parte de Europa (Alemania, GB) en el comercio internacional
- Tendencia a la autosuficiencia (ISI)
- Intentos de industrialización en nuevos países del este de Europa
- Aumento del proteccionismo (equilibrio BP, razones sociales)

El principal problema de los países exportadores de productos primarios: caída de los precios en contexto de aumento de la inversión agraria

Mejoras en la productividad → exceso de oferta

Aumento precio inputs (abonos)

Tras la guerra, los países beligerantes recuperaron su capacidad agrícola (sector estratégico)

Los exportadores subsidiaron sus productos, acumularon stocks, aumentaron las barreras arancelarias y en algunos casos redujeron su producción.

Los precios elevados artificialmente provocaron un mayor aumento de la oferta

La hegemonía financiera pasiva de EE.UU.

Estados Unidos, líder tecnológico. Tras la IGM, el país con mayor superávit en su balanza de pagos

En los años 1920 las empresas norteamericanas comenzaron a instalar filiales en otros países (Ford en Alemania y URSS), aunque no se consolidarían hasta después de la Segunda Guerra Mundial

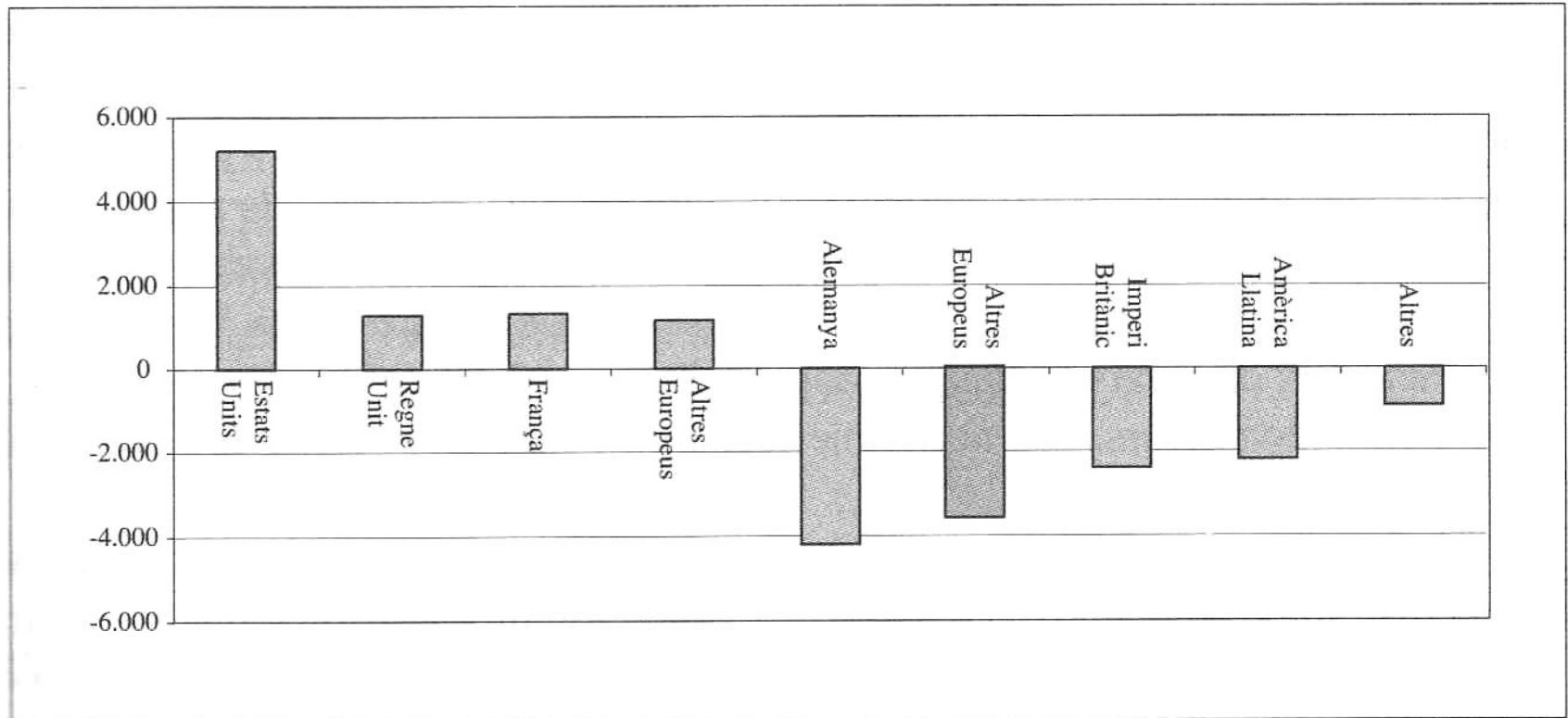
Durante los años 1920, EE.UU. se convirtió en el prestamista del resto del mundo:

- Los antiguos aliados
- Los países derrotados
- Los países productores básicos

El papel de EE.UU. en el sistema multilateral de pagos

QUADRE 12.6

Orígens i destinacions dels fluxos de capitals (1924-1930). Milions de \$



Font: Feinstein (1995)

GB y EE.UU. Diferentes estrategias inversoras

- GB en el siglo XIX: inversiones vinculadas con su comercio exterior (acciones de empresas, deuda a l/p). Situación financiera estable
 - En caso de necesitar liquidez, el coste recae sobre el acreedor
- EE.UU. En los años 1920: títulos de deuda y préstamos a corto plazo. Situación financiera inestable
 - En caso de necesitar liquidez, el coste recae sobre el deudor

Entre las causas que explican que la Reserva Federal no reemplazara al Banco de Inglaterra en su papel regulador del sistema figuran:

- La menor dependencia de la economía norteamericana del comercio exterior
- La estructura del sistema bancario norteamericano (número excesivo de entidades, sometidas a regulaciones diferentes)
- Inexperiencia de los banqueros centrales (y de los privados) en asuntos internacionales. La Fed había empezado a funcionar en 1914

4.3

La Gran Depresión de los años treinta y las políticas anticrisis

Características de la crisis

- Inesperada
- Inusualmente larga
- Origen en EE.UU. y transmisión a Europa (especialmente Alemania)
- Todos los países industrializados se vieron afectados (excepto la Unión Soviética y Japón)
- Dramáticas consecuencias sociales

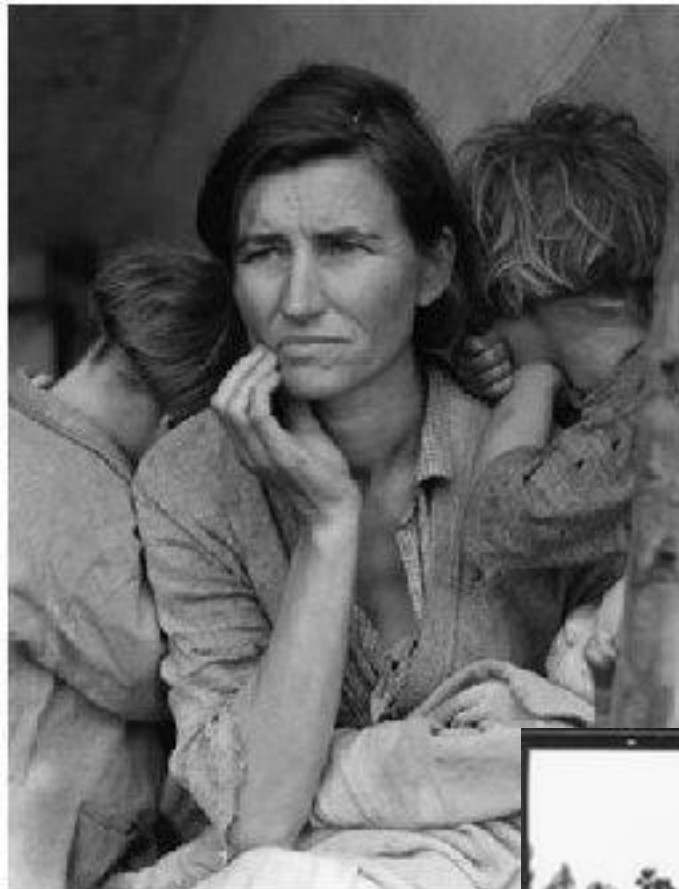
Cambios estructurales tras IGM

- La sustitución de GB por EE.UU. como potencia mundial
- La reducción del comercio internacional respecto al anterior periodo
- El mal funcionamiento del patrón oro

Bases de la crisis (EE.UU.)

- Economía de EEUU tras la IGM: felices años veinte:
 - Δ Productividad \rightarrow Δ Producción y Δ Demanda
 - Industria de bienes de consumo duraderos, construcción
 - Cine, radio, publicidad, marketing
 - Inversión en bolsa





Bases de la crisis (EE.UU.)

Problemas estructurales:

- En el sector agrícola
- En el sector industrial
- Especulación bursátil y crack de la Bolsa

Los problemas agrícolas

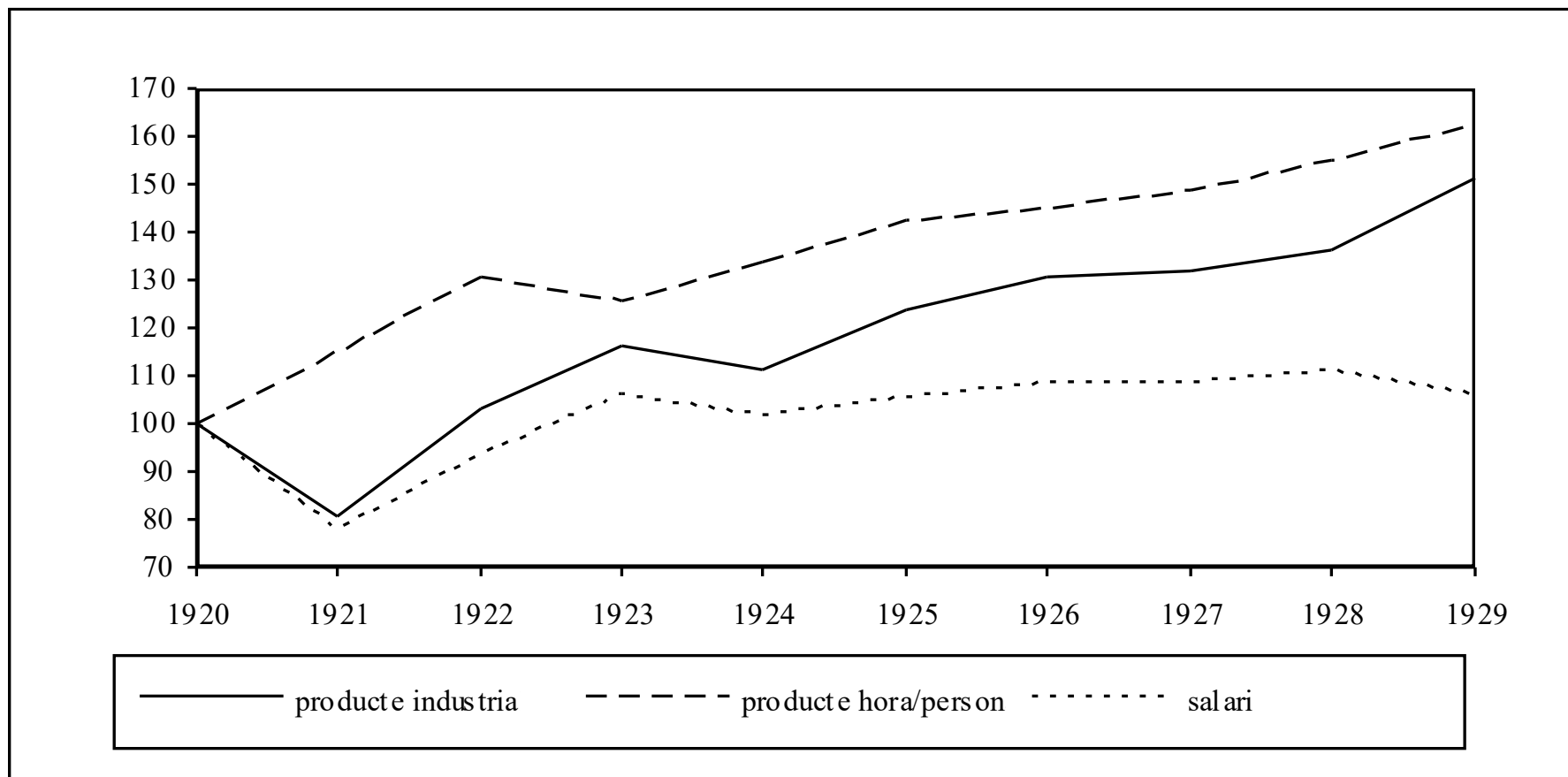
- Problemas estructurales en las pequeñas explotaciones
 - De trigo: descenso consumo interior (Δ bienestar) \rightarrow reducción demanda un 25%. Descenso exportaciones por competencia \rightarrow Precio trigo bajó a la mitad
 - De algodón: monocultivo de algodón. Propietarios afroamericanos, atrasadas técnicamente
- Desfase entre oferta y demanda. Las explotaciones endeudadas no cubrían sus gastos financieros ante la caída de los precios.

Sin embargo, la producción agraria no disminuyó. Muchos agricultores Δ su producción, reduciendo aún más los precios

Los problemas industriales

- 1920-29 la producción crece un 50% y el empleo disminuye un 6% (excepto industrias bienes de consumo duradero)
- Δ productividad (electrificación, cadena de montaje y camiones y coches). Escaso reflejo en los salarios (a pesar de esto, sensación de mayor renta por caída precio alimentos, menos horas trabajadas e incorporación laboral mujeres)
- Escaso reflejo en los precios de venta, que bajaron poco
→ acumulación de beneficios y Δ desigualdad. Gran concentración del ahorro

Producción, productividad y salarios industriales en EE.UU. 1920-1929



Font: P. FEARON, *War, Prosperity and Depression. The US Economy, 1917-1945*, Oxford U.P., 1987, pàg. 52 i 56

Δ producción > capacidad de compra, agravado por la atonía de las exportaciones a Europa (productos de EE.UU., caros e innecesarios)

Caída de la producción en agosto 1929. Sectores más afectados: bienes de consumo duradero (y construcción). Se podían haber reducido precios o aumentado salarios, pero años antes se optó por derivar las inversiones al sector financiero a través de tres vías:

- Financiando a plazos las ventas
- Concediendo créditos a c/p al exterior
- Invirtiendo en bolsa o en préstamos para la inversión bursátil

El desplome de la bolsa (1929)

Causas de la burbuja:

- Traspaso de los beneficios empresariales a la bolsa
- Venta de los bonos de guerra (obligaciones) puso dinero en manos de los inversores.
- Captación del pequeño ahorro (sociedades de cartera)
- Inversión a crédito (efecto multiplicador)

La afluencia de capitales y el efecto multiplicador provocaron un aumento de las cotizaciones, aportando grandes beneficios

“Nunca antes se ha reunido el Congreso de EE.UU. con una perspectiva más agradable que la que aparece en el momento actual. En el ámbito doméstico hay tranquilidad y alegría ... y el registro más alto de los años de prosperidad. En el ámbito extranjero hay paz y buena voluntad, que proviene de la comprensión mutua”

Calvin Coolidge, diciembre 1928



El desplome de la bolsa (1929)

- Exceso de capital en la bolsa, sin respaldo en la economía real
- No se detiene la especulación por:
 - 1) Lógica de las burbujas (retirarse a tiempo)
 - 2) Ausencia de autoridad monetaria
 - 3) Ideología ultraliberal → autorregulación

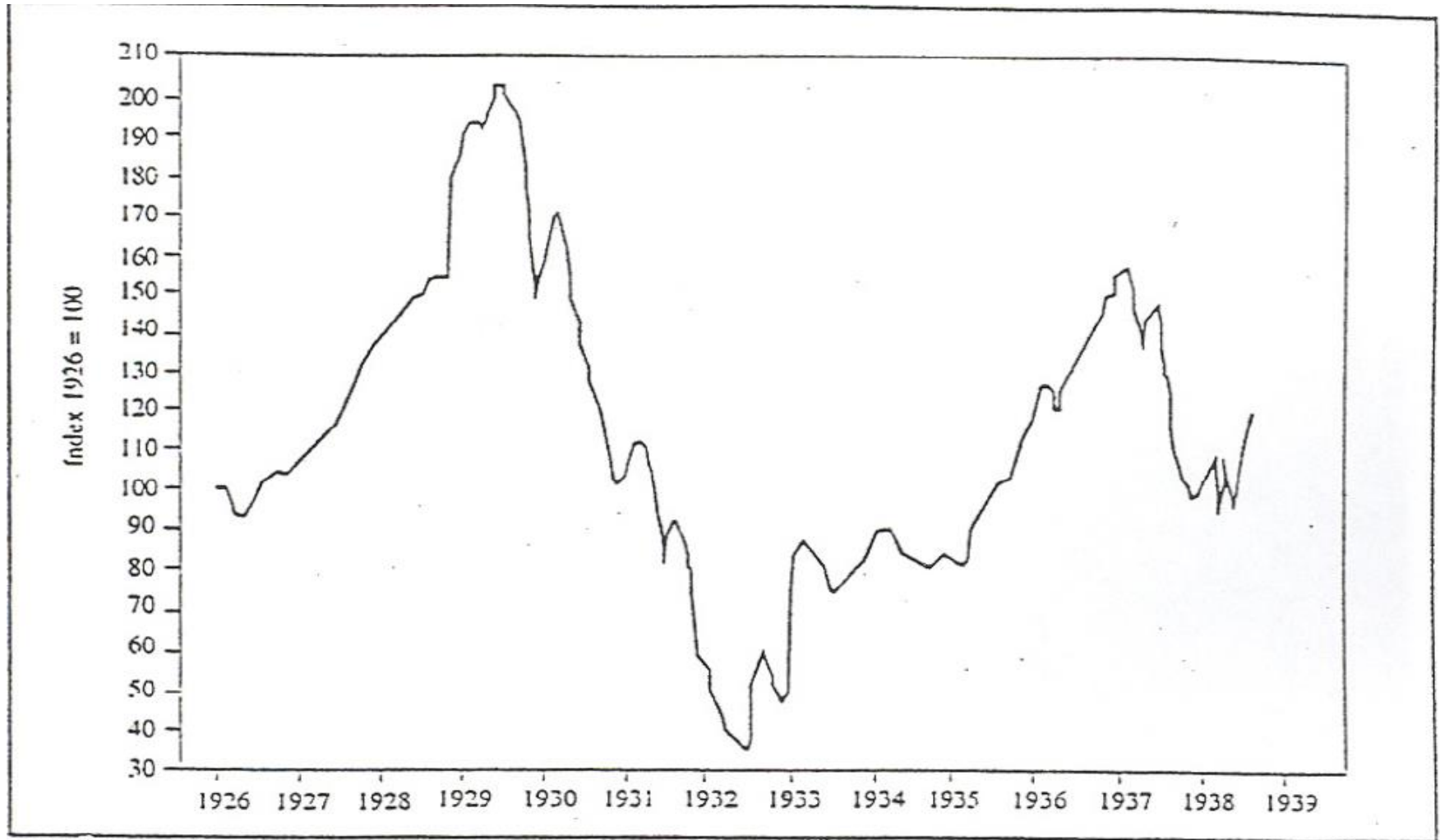
9 agosto 1929: el *Federal Reserve Bank* de Nueva York Δ la tasa de descuento bancaria del 5% al 6% → reducción créditos a los *brokers*

Freno a la tendencia especulativa → la reducción de las cotizaciones provocó que los títulos ya no cubrieran la deuda del *bróker*, y cuando éste reclamaba, se le daba una orden de venta (proceso retroalimentado)

El jueves negro, 24 de octubre de 1929, la bolsa inició su caída. El martes, 29 de octubre se pusieron a la venta 29 millones de títulos sin apenas órdenes de compra. La bolsa continuó cayendo hasta mediados de 1932, no recuperando el nivel previo hasta 1954.

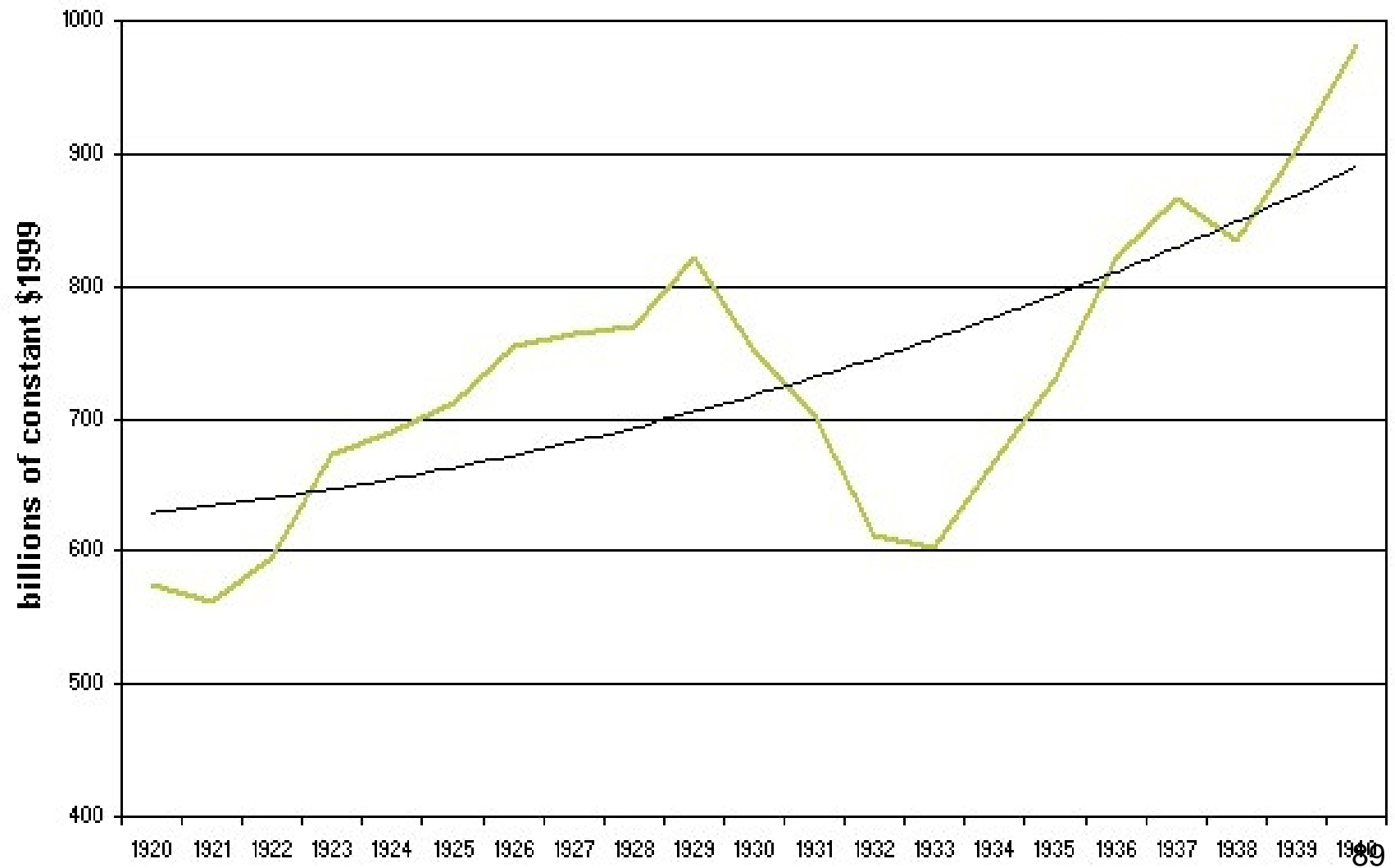


Crack '29 Wall Street



PIB de EE.UU.

GDP 1920-1940



La Depresión en EE.UU.

La contracción de la economía estadounidense fue la causa principal de la crisis mundial

Caída de la producción industrial en agosto de 1929, “crisis” a partir del crack de la bolsa

Difusión de la crisis por: 1) potencia de EEUU, 2) conductibilidad del patrón oro, 3) políticas de empobrecer al vecino

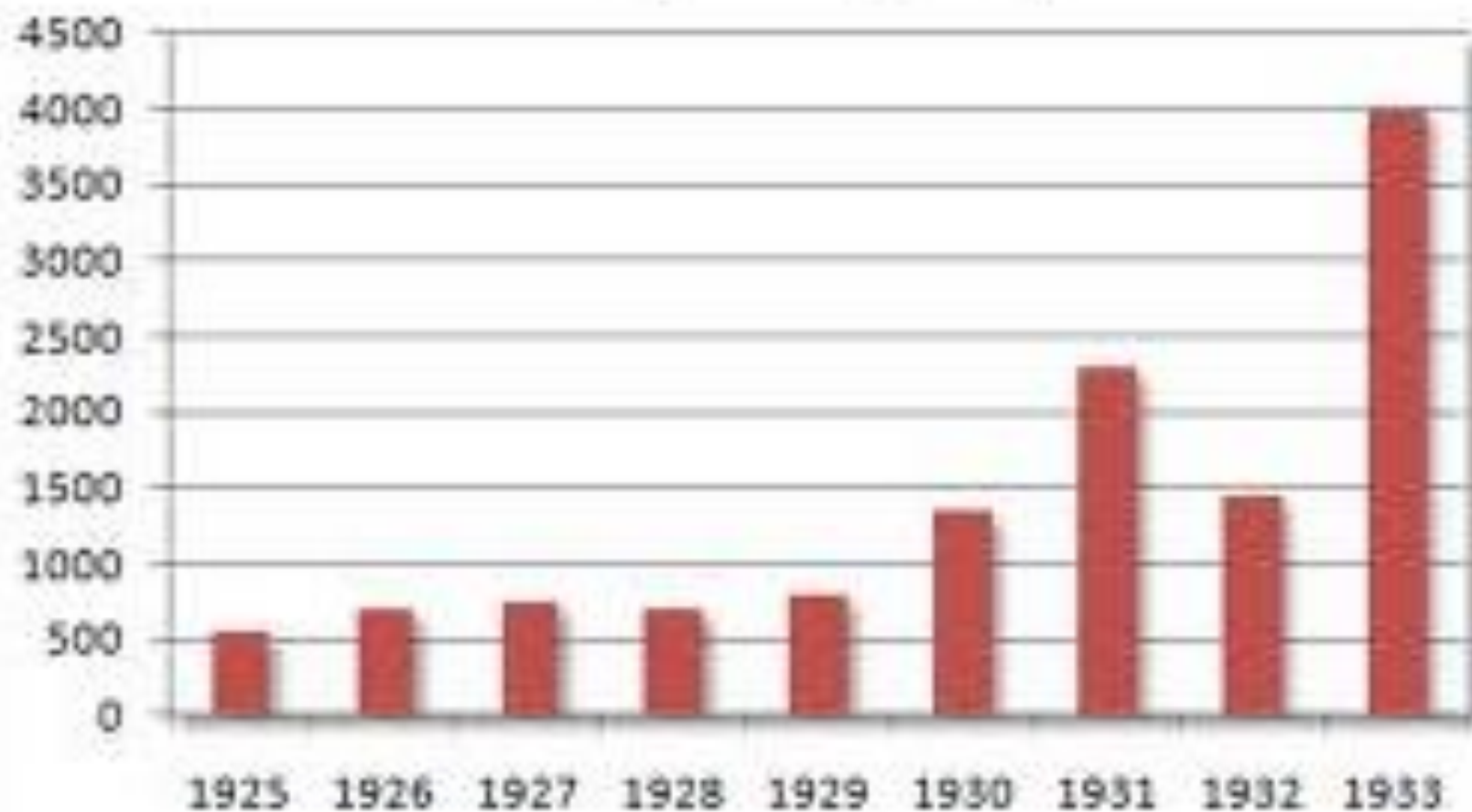
Las políticas económicas y monetarias empeoraron la situación

El impacto del crack bursátil y la crisis financiera

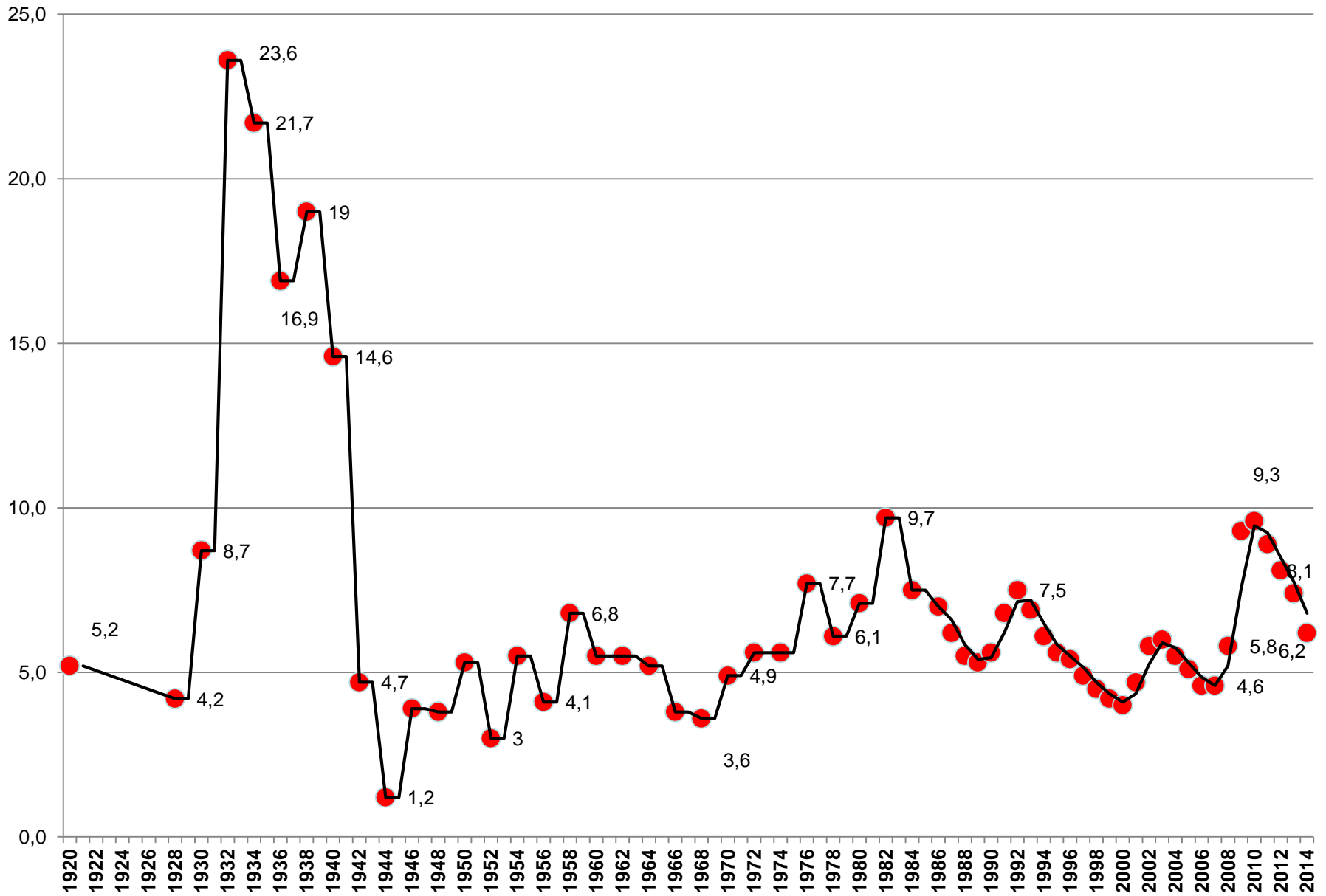
- Crack de la bolsa y quiebras de los *brokers*. Los bancos suspendieron pagos o redujeron el crédito para aumentar sus reservas. Reducción de la oferta monetaria → caída de precios. La Reserva de NY intentó paliar la falta de efectivo comprando valores a los bancos, pero la Reserva Federal (FRB) se lo prohibió
- Primera oleada grave de quiebras bancarias: noviembre y diciembre de 1930. Periodo 1929-1933, 11.000 bancos en quiebra → efecto pánico bancario → reducción adicional de la oferta monetaria (espiral deflacionista)
- Créditos a interés fijo, la deflación de precios y salarios los encarecía (insolvencias hipotecarias/desahucios). Especialmente grave en el campo
- Cese de las ventas a plazos
- La producción agraria aumentó ante la caída de los precios, empeorando la situación

Bank Failures in the 1920s and 1930s

Source: The Great Depression by Murray Rothbard



● Tasa de desempleo EEUU (%)



Las primeras respuestas políticas

- Políticas ortodoxas para mantener las reservas de oro
 - Restricción del crédito y de la moneda, negativa a la reducción de impuestos y al aumento del gasto público
- Proteger el mercado nacional
 - Aranceles, bilateralismo comercial, cárteles internacionales
- "Efectos de sincronización": los países adoptan la misma política, y como resultado los mercados se encuentran más restringidos
- Falta de coordinación y cooperación internacional
 - Nadie actuó como prestamista de último recurso

La pasividad de la administración Hoover fue debida a:

- La creencia de la necesidad de limpieza en el sistema financiero y económico
- Adhesión al patrón oro que limitaba el crédito que la Reserva Federal podía conceder. Ante la salida de varios países del patrón oro en 1931, las presiones sobre el dólar se hicieron más fuertes → endurecimiento de la política monetaria
- Hoover acabó creando en enero de 1932 la *Reconstruction Finance Corporation* para apoyar a los mercados crediticios, pero sus efectos fueron limitados

La difusión de la depresión al resto del mundo

EE.UU. en 1929: 45% de la producción industrial mundial y 12,5% de las importaciones. La adhesión teórica a los mecanismos de ajuste del patrón oro y el incumplimiento en la práctica de éstos llevaron a la economía mundial a una deflación que conduciría a la gran depresión

La restricción crediticia de EE.UU. a mediados de 1928 provocó una reducción de la demanda en los países deudores → caída de precios interiores → reducción importaciones y Δ exportaciones (funcionamiento temporal del mecanismo de equilibrio del patrón oro)

La transmisión de la depresión a la periferia se produjo mediante 4 mecanismos. Los 2 primeros comerciales y los 2 últimos financieros:

- Caída del volumen de las exportaciones, superior a la caída de la producción en los países desarrollados
- El empeoramiento de la RRI en contra de los productos primarios
- La desarticulación del mercado internacional de capitales
- La caída mundial de los precios (negativa para el endeudamiento en términos reales)

La difusión de la crisis

País	Año del mínimo PIB	Mínimo PIB (1929 =100)	Recuperación del PIB de 1929	Mín. producción industrial (1929=100)	Mín. nivel de precios (1929=100)
JAPON	1930	92,7	1932	-	83
REINO UNIDO	1931	94,2	1934	89	85
SUECIA	1932	95,7	1934	89	91
ITALIA	1931	94,5	1935	86	76
ALEMANIA	1932	76,5	1936	61	77
BELGICA	1932	92,1	1936	63	75
POLONIA	1933	79,3	1937	58	58
AUSTRIA	1933	77,5	1939	62	95
EE.UU.	1933	71,5	1939	62	75
FRANCIA	1932	85,3	1939	74	75
CHECOSLOVAQUIA	1935	81,8	1937	75	⁹⁸ 90

La difusión de la crisis a escala global

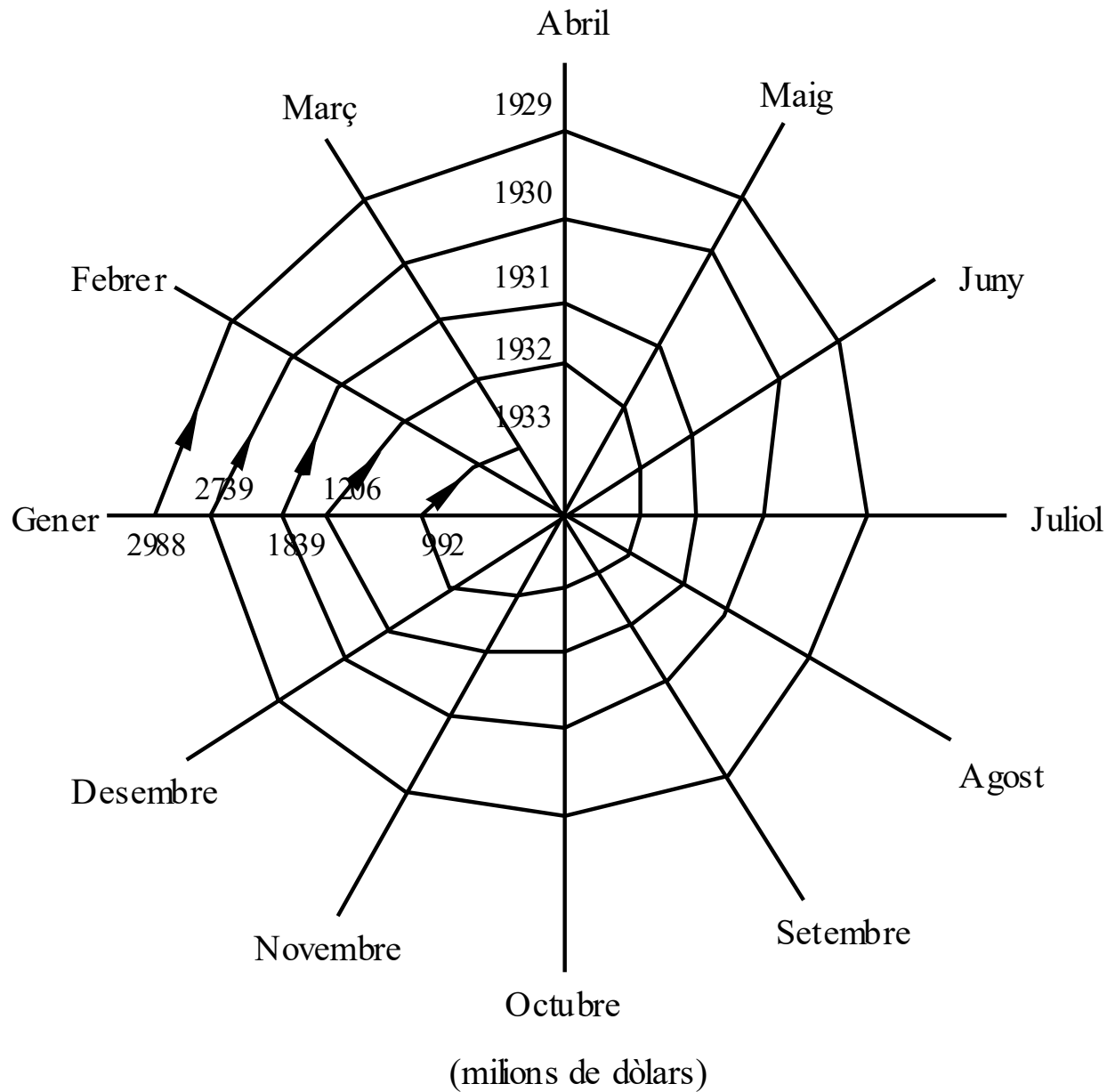
- Disminución del comercio internacional
 - Aumento de **aranceles** → empezó en EE.UU. (Smoot Hawley Tariff, 1930) pero afectó a todos
 - **Restricciones** de EE.UU. a la compra de productos primarios (aranceles + trabas administrativas)
 - Disminución de las **importaciones** de manufacturas por parte de los países productores de materias primas
 - En 1929-1933 los precios internacionales de más de 40 materias primas se redujeron a la mitad

Evolución comercio mundial, 1913-1938 (1913 = 100)

	Volumen comercio		Valor comercio *	
	Manufact.	Prod. Pr.	Manufact.	Prod. Pr.
1913	100	100	100	100
1926-30	113	123	145	128
1931-33	81	116	100	68
1934-35	84	114	117	85
1936-38	100	125	120	93

* = En US \$ corrientes

Contracci3n del comer3cio internacional



Trabas al comercio internacional (aranceles)

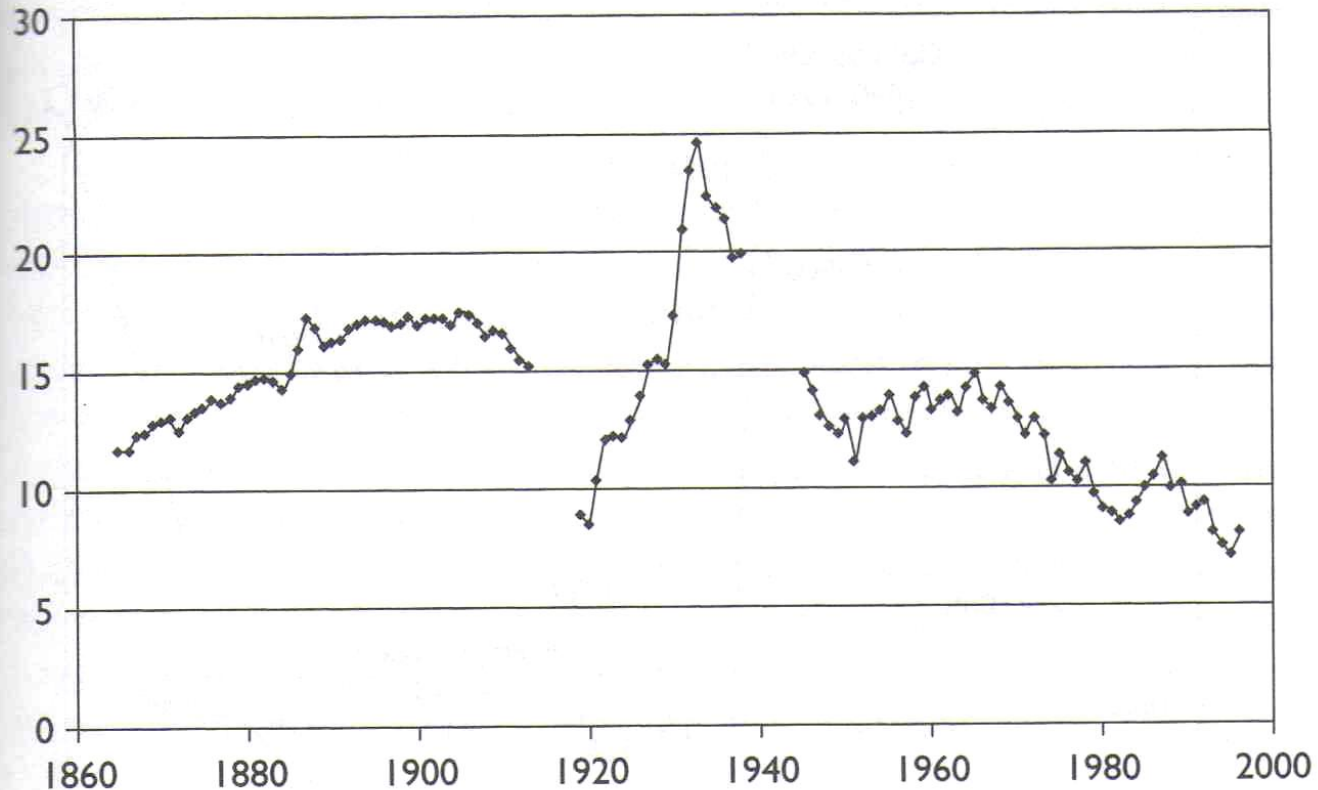


Figure 1.7 Average (unweighted) tariffs, thirty-five^a countries, 1860–2000

^aThe thirty-five countries include most of the current OECD countries, plus a number of developing countries with prominent trading sectors during the nineteenth century (for example, Argentina, Mexico, China and India).

Source: CEPR (2002)

El colapso del mercado internacional de capitales

La caída del crédito exterior de EE.UU. comenzó en 1928 (de >1.000 millones de US\$ en 1927 a <700 en 1928). El flujo de capitales se convirtió en negativo para Europa, y esto se empeoró con la reducción de las importaciones de EE.UU.

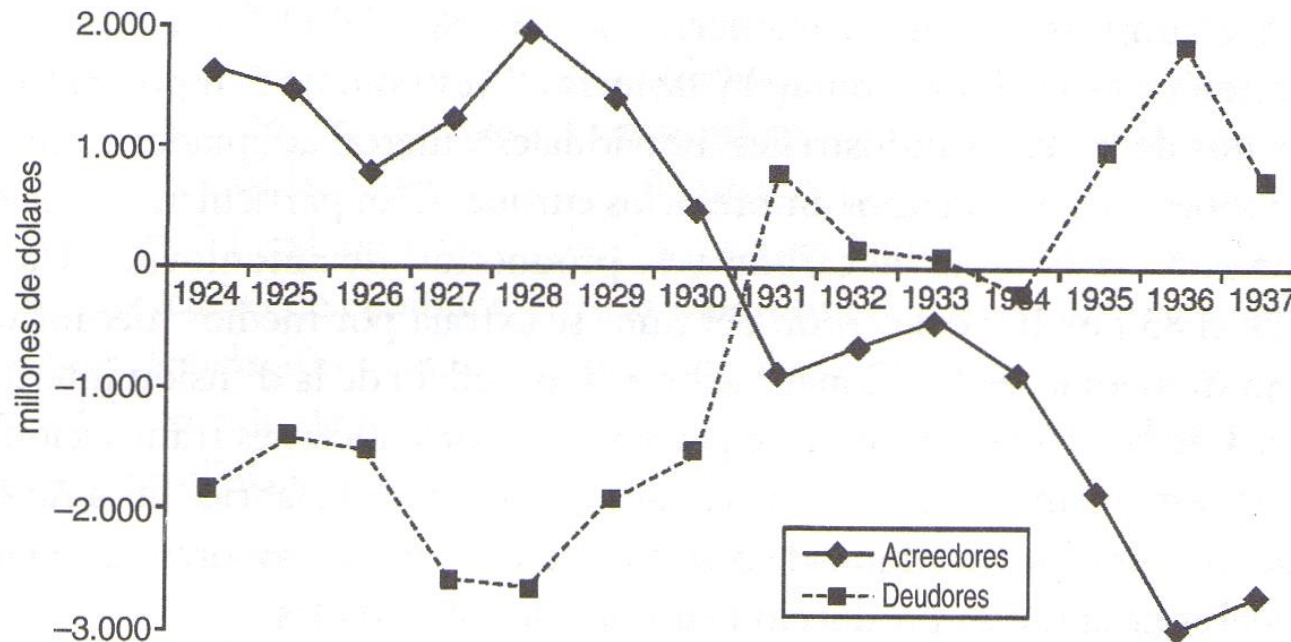


GRÁFICO 2.2. Flujos de capital, 1924-1937

Fuente: Charles H. Feinstein y Catherine Watson, «Private Internacional Capital Flows in the Inter-War Period», en *Banking, Currency, and Finance in Europe between the Wars*, Charles H. Feinstein, ed. (Oxford, 1995).

- Los países acreedores, ante la disminución de los créditos aumentaron sus reservas, pero no Δ la circulación monetaria de acuerdo con las reglas del patrón oro, lo cual restringía la liquidez internacional (incumplimiento de las normas del patrón oro)
- Para hacer frente a los pagos, los países deudores redujeron sus reservas de oro y aumentaron los impuestos. Los bancos redujeron y encarecieron el crédito. Quiebras grandes bancos alemanes y austriacos en 1931
- Caída de consumo y producción y aumento del desempleo. El patrón oro limitaba las políticas. Si imprimían dinero la confianza en la moneda caería
- Los gobiernos europeos, constreñidos por el patrón oro impusieron políticas deflacionistas (Δ interés y reducción créditos \rightarrow caída brusca de la masa monetaria)
- Los países más afectados salieron del sistema depreciando sus monedas y restringiendo el comercio. Los que antes abandonaron el patrón oro, antes se recuperaron de la crisis

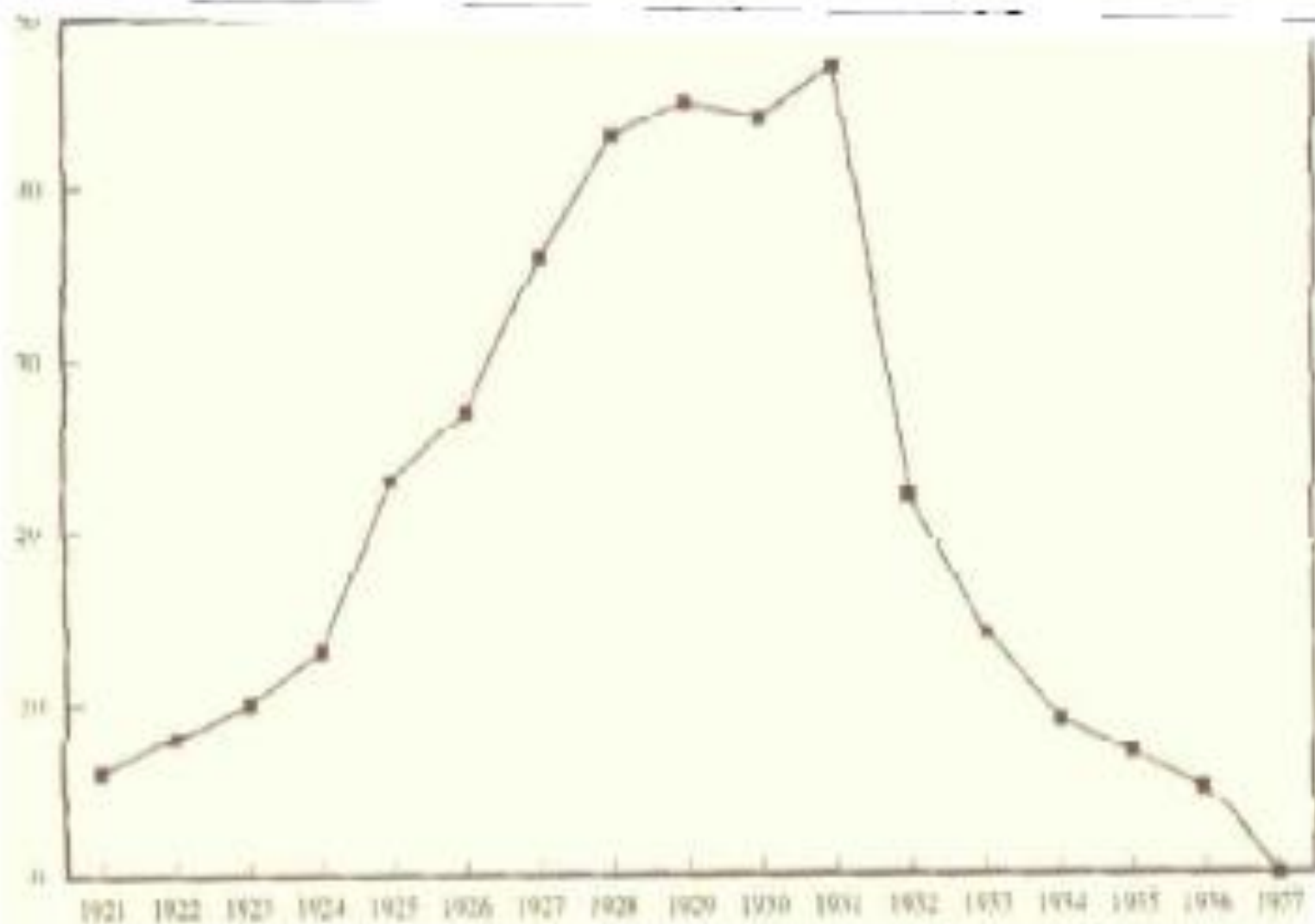
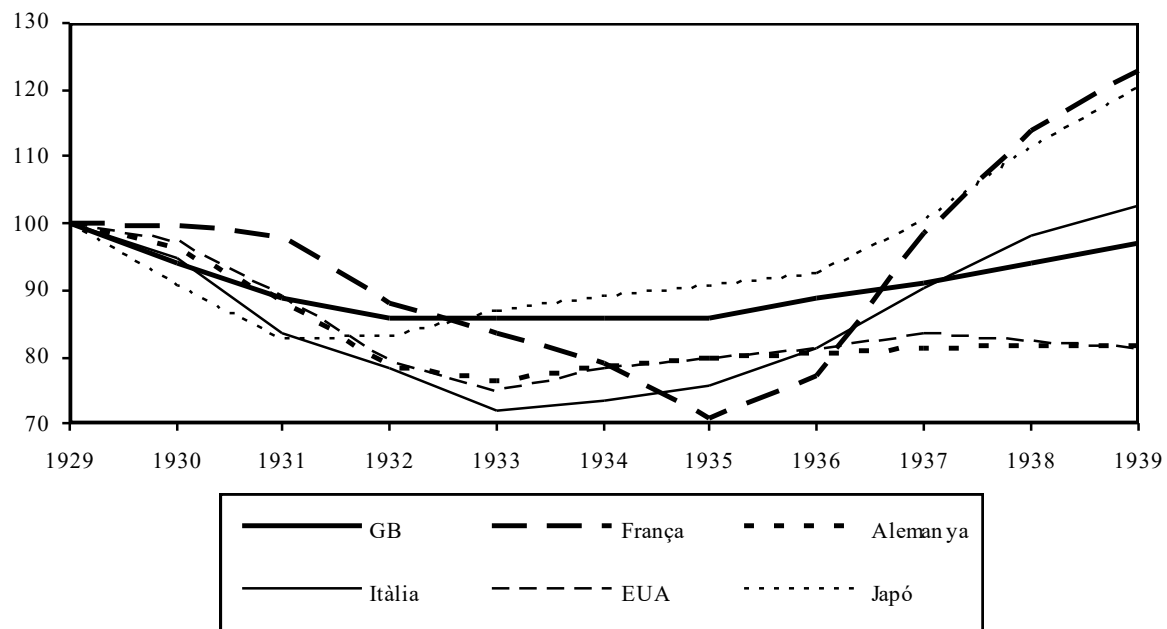
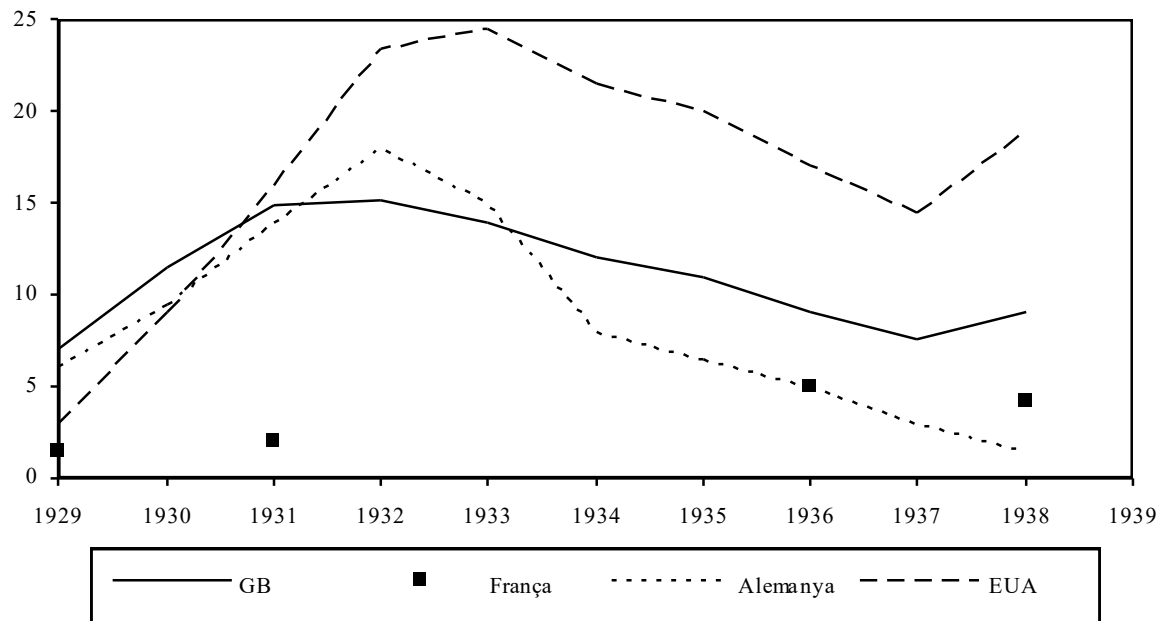
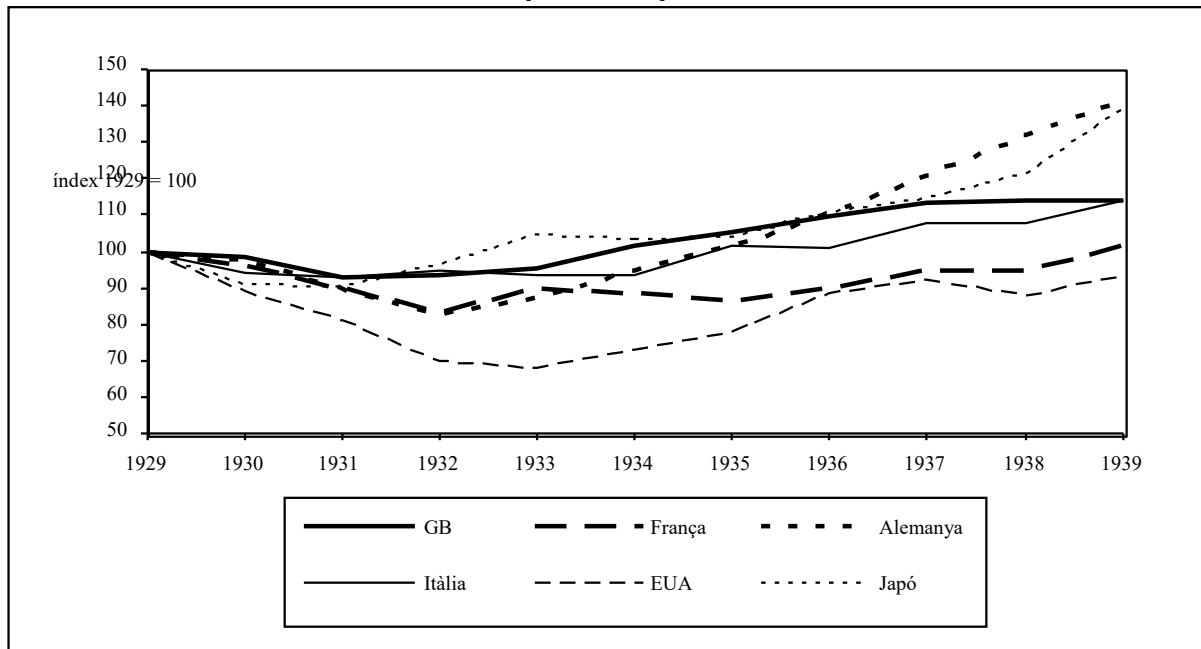


Figure 3.1. Number of Countries on the Gold Standard, 1921-37. Source: Palyi 1972, table IV-1.



El PIB per cápita



Producción industrial (1929=100)

Año	EE.UU	GB	Alemania
1929	100	100	100
1935	83	108	99
1936	95	113	109
1937	99	117	116
1938	94	118	125
1939	102	120	137

Consecuencias a medio plazo de la crisis de 1929

- Reconocimiento del papel del Estado
- El mundo, antes globalizado, se encontró dividido en diferentes (y en competición) áreas monetarias
 - Área libra: GB, los países escandinavos, *Commonwealth*
 - Área dólar: América del Norte y del Sur
 - Área yen: Asia oriental y meridional
 - Área *reichsmark*: Alemania y Europa Sudoriental
- Altos costos sociales que favorecieron el ascenso al poder de regímenes totalitarios

El modelo

- Sobreproducción (mercados limitados)
- Caída de los precios (deflación)
- Desempleo
- Recortes salariales
- Reducción de los mercados
- Respuestas tradicionales (retiro de capitales del exterior, proteccionismo) → limitación adicional del mercado y propagación de la crisis
- Falta de cooperación internacional (políticas de empobrecimiento del vecino)

Las diferentes vías de salida de la depresión

Rasgos generales

Las medidas adoptadas para superar la depresión variaron en función de la situación de cada país. Cuatro aspectos:

- Medidas monetarias
- Restricciones comerciales
- Suspensiones de pagos (de la deuda)
- Medidas sociales

Problemas monetarios: dos orígenes con iguales consecuencias:

- No renovación créditos de EE.UU. (Alemania)
- Disminución valor exportaciones (volumen y precios, menor elasticidad de las importaciones impedía reducir éstas en igual medida). Endeudamiento (Latinoamérica)

Las devaluaciones monetarias: mejorar la balanza comercial (aunque la cascada de devaluaciones afectó a su efectividad)

Abandono del patrón oro y devaluación (también efectos negativos):

- Generaban inflación
- Incrementaban la relación deuda externa/PIB
- Oposición acreedores
- Recuperación económica no tan rápida
 - Los países aún con patrón oro elevaron sus barreras aduaneras
 - Las políticas monetarias restrictivas para contener la inflación dificultaron la recuperación

Control de cambios combinado con medidas de protección industrial:

- Δ barreras aduaneras
- Políticas de obras públicas (estímulo de la demanda)
- Reducciones de impuestos
- Controles de salarios
- Fijación de precios (garantía beneficios empresariales)
- Ayudas a la creación o modernización de industrias

Desincentivo a inversión y mejoras en productividad.
Políticas combinadas con subsidios sociales

Políticas internas:

- Protección industrial:
 - Contratos públicos, exenciones de impuestos, subvenciones a las empresas
- Medidas sociales:
 - Sostener la demanda
 - Luchar contra desempleo
 - Subsidios y prestaciones
 - Asistencia sanitaria

Cuadro 4.2. Tasas de cobertura del seguro de desempleo en 1936

	Forma de seguro	Asegurados	Tasa de cobertura (% población activa)
Francia	Voluntario	215.000 *	1% *
Noruega	Voluntario	70.000	6%
Dinamarca	Voluntario	432.000	24%
Bélgica	Voluntario	915.000	23%
Finlandia	Voluntario	31.000	2%
Suiza	Voluntario	551.000	28%
Reino Unido	Obligatorio	14.285.000	63%
Irlanda	Obligatorio	411.000	31%
Italia	Obligatorio	5.000.000 *	28% *
Austria	Obligatorio	780.000	24%
Alemania	Obligatorio	12.803.000	38%

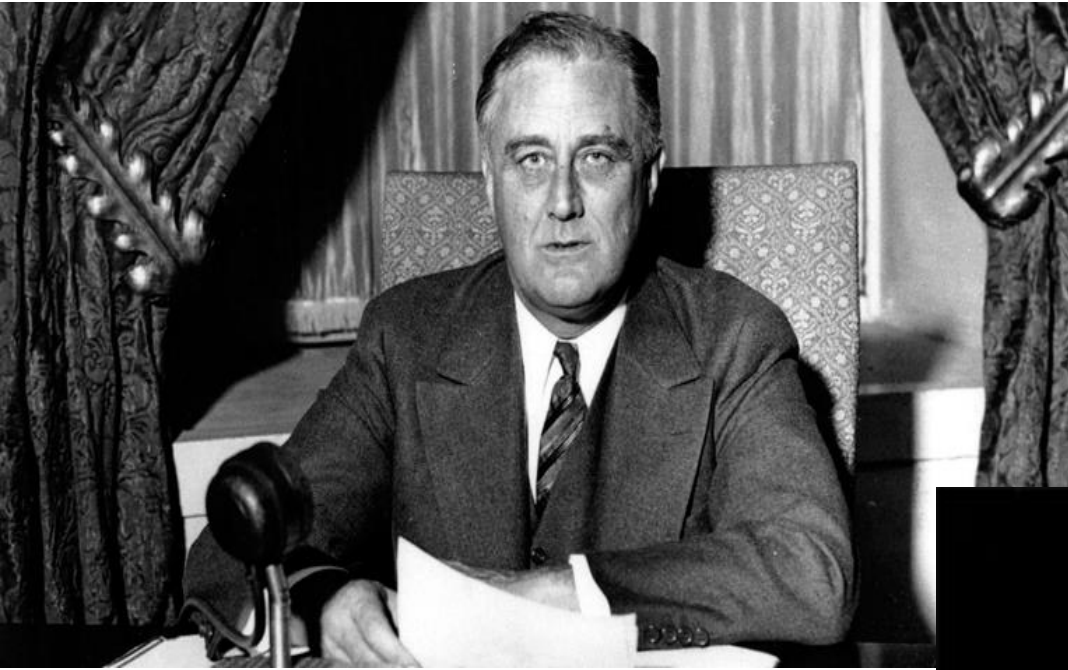
* Las cifras hacen referencia al año 1933.

Fuente: Flora (1983).

Políticas económicas y resultados en la década de 1930

	Δ anual del PIB (1932-38)	PIB en 1938 (1929=100)	Políticas monetarias	Políticas fiscales
Francia	2,0	96,5	Ortodoxas	Ortodoxas
Alemania	8,2	125,2	Expansivas	Expansivas
Reino Unido	3,6	118,4	Expansivas	Ortodoxas
EE.UU.	4,4	94,8	Ortodoxas	Ort./Exp.
Japón	5,0	137,4	Expansivas	Ortodoxas
Italia	2,8	115,0	Ortodoxas	Expansivas

Dos formas de salir de la crisis: EE.UU. y Alemania



EEUU: el *New Deal*

- Elecciones de 1932: F.D. Roosevelt, 100 días, 15 leyes → *New Deal*, coordinar economía
- Intervención del Estado para resolver problemas concretos
- Medidas expansionistas
- Tres objetivos:
 - Evitar repetición del crack bursátil
 - Reactivar la economía real
 - Redistribuir la renta y la riqueza

La caída de precios se atribuía al **exceso de producción** y de **competencia** o a la **falta de rentas** para comprar la **producción de la agricultura y la industria**, por tanto, era necesario regular todos estos aspectos

Precedente: el control y la regulación económica durante la IGM (intervención y cartelización de sectores económicos clave)

Grandes recelos políticos (acusaciones de socialismo)

EEUU: el *New Deal*

- Cinco líneas de actuación:
 - Sistema financiero y política monetaria
 - Política presupuestaria (gasto público)
 - Sector agrario
 - Sector industrial
 - Política social y asistencial
- Dos etapas:
 - Entre 1932 y 1935: cuatro primeras líneas
 - A partir de 1935, segundo *New Deal*: mejoras sociales

Política monetaria y financiera

Emergency Banking Act (Ley de Emergencia Bancaria). Plenos poderes al presidente para legislar en materia financiera

Cierre de todos los bancos (*banking holiday*) y evaluación de su solvencia. Los viables recibirían ayuda estatal

50% no tenía problemas de solvencia

45% podían funcionar con ayudas

5% fueron liquidados

Ayuda canalizada a través de la *Reconstruction Finance Corporation* (RFC)

Glass-Steagall Banking Act. dividió a los bancos en comerciales y de inversión (vigencia hasta 1999)

Seguro obligatorio para cubrir los depósitos y mecanismos para evitar que los créditos fueran a la especulación bursátil

Creación de instituciones de crédito estatal dirigidas a sectores concretos (agricultura, industria, sector exterior) y ampliación de las atribuciones del Sistema Federal de Reserva (Banco Central)

Creación de la *Securities and Exchange Commission* (Comisión de Valores y Cambio)

Abandono de la ortodoxia monetaria y fiscal. La prioridad sería relanzar la economía estimulando el consumo:

Δ masa monetaria y del gasto público

Paralización de facto del patrón oro: emisión de deuda (3.000 millones US\$) e impresión de dinero (3.000 millones US\$); acuñación de monedas de plata. Se pretendía:

- Financiar el gasto público mediante el endeudamiento
- Δ la masa monetaria en circulación
- Permitir la reapertura de minas de plata en zonas empobrecidas

La moneda perdió un 1/3 de su valor respecto a la libra y se devaluó oficialmente un 41% en 1934.

La devaluación pretendió reactivar la economía, pero también dañó a la economía internacional:

- Abaratamiento exportaciones, Δ los desequilibrios existentes
- Provocó una fuga de capitales hacia EE.UU. (compra \$ a cambio de oro u otras divisas)

Política presupuestaria

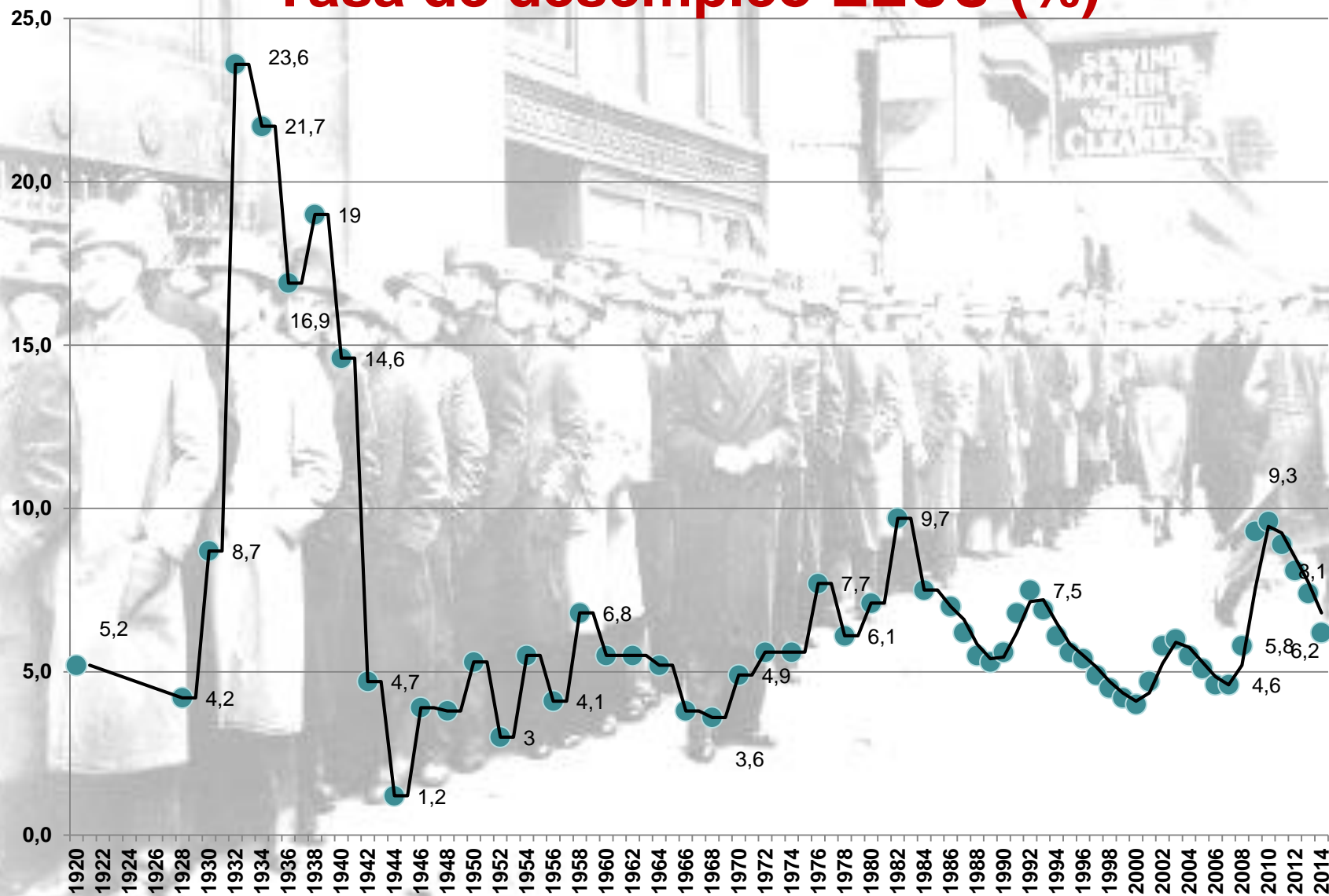
- Rompe con la ortodoxia del equilibrio presupuestario
- Aumento del gasto público (la deuda pública pasó del 20 al 55% de la renta)
- Aumento de los impuestos... indirectos (no redistributivos)

$$\Delta GP = \text{Déficit público}$$

Política presupuestaria

- Gasto público: infraestructuras y agricultura
- Planes de empleo público
 - Tres condiciones:
 - 1) Trabajo útil
 - 2) No competitivo con la empresa privada
 - 3) Salario mínimo
- Resultado positivo, pero cuando se suspenden los programas vuelve la recesión

• Tasa de desempleo EEUU (%)



Mejora del territorio (limpieza de bosques, acondicionamientos, plantación de árboles) y obras públicas

Entre 1936-39 1/3 de los parados trabajaron en programas como el *Public Work Administration* (PWA)

- 1.000.000 de Kms. de carreteras
- 77.000 puentes
- 285 aeropuertos
- >100.000 edificios públicos (ayuntamientos, colegios, hospitales, bibliotecas)

Política agraria

- Organismo regulatorio (*Federal Farm Relief Board*)
(fundado por Hoover, potenciado por Roosevelt)
- Ley de Ajuste Agrícola (AAA): indemnización por dejar de producir
- Crédito rural
- Experiencia piloto: *Tennessee Valley Authority*

Producción y precios de productos primarios en EE.UU. (1929=100)

Año	Maíz		Trigo		Algodón	
	Prod.	Precio	Prod.	Precio	Prod.	Precio
1929	100	100	100	100	100	100
1931	102	40	112	38	115	34
1933	95	65	65	71	88	60
1934	57	102	63	82	65	74

Barbero; Beremblum et al. (2001), p. 353.

Política industrial

- Ley de Reconstrucción de la Industria Nacional (NIRA)
- Cartelización (IGM) = coordinación
- Mantener precios y niveles de empleo altos
- Legislación laboral: 40 horas semanales

Oposición del empresariado

Declarada inconstitucional por TS (1935)

Balance: ¿fracaso? Δ salario real un 30% en cuatro años

Legislación social y asistencial

- Tras reveses en el Tribunal Supremo, desde 1935: segundo *New Deal* centrado en el plano social
- Legislación laboral: semana laboral de 40 horas
- Ley de la seguridad social:
 - Jubilación
 - Subsidios de desempleo
 - Asistencia por accidente o enfermedad laboral
- Ley Wagner (*National Labor Relations Act-NLRA*): reconocimiento de los sindicatos, negociación colectiva

Ley Wagner

Se prohíbe a los empleadores:

- Interferir en la libertad de asociación y autoorganización de los trabajadores.
- Restringir la facultad de los trabajadores para unirse, fundar, o apoyar a sindicatos; pactar colectivamente salarios y condiciones de trabajo, y designar representantes
- Asistir o dirigir una organización sindical
- Discriminar a los trabajadores que presenten quejas, acusaciones, o testimonios contra sus empleadores
- Rehusar una negociación colectiva de salarios o condiciones de trabajo con los trabajadores o los representantes de éstos

Principales consecuencias de la Ley Wagner:

- Estimuló el crecimiento del sindicalismo en EE.UU. (Federación Estadounidense del Trabajo, Congreso de Organizaciones Industriales). Porcentaje de afiliación: 9% → 33% manufactura; 51%→75% minería, 1930-40
- N° elevado de huelgas durante la Segunda Guerra Mundial → mala imagen NLRA entre empresarios y Gobierno
- En 1947, la Ley Taft Hartley redujo la potestad para iniciar huelgas en industrias consideradas “de seguridad nacional”. Se rompió el monopolio sindical sobre la mano de obra. Las empresas podían contratar trabajadores no sindicados

Balance del *New Deal*

- Críticos liberales: intervención estatal innecesaria
- Críticos keynesianos: medidas insuficientes
- ¿Solución en la II Guerra Mundial?

EEUU: EL NEW DEAL



La salida fascista

- Alemania
 - Gran impacto de la crisis (reparaciones, dependencia de los créditos exteriores)
 - Medidas deflacionistas ortodoxas, control de cambios e importaciones, reducción gasto público
- Nacionalsocialismo (desde 1933)
 - Lucha contra el desempleo: obras públicas y, desde 1936: gasto militar (armamento y sustitutivos sintéticos)
 - Economía orientada a la victoria militar y al predominio de Alemania
 - Endoso de deuda pública obligatoria a bancos
 - Requisa y expolio
 - Δ impuestos y reinversión forzosa de beneficios

Alemania. Antecedentes al ascenso del nazismo

Alemania, el país europeo más afectado por la crisis. La diferencia radicó en los aspectos financieros

>1924, tras el Plan *Dawes* el crédito (a c/p) de EE.UU. permitió a la economía recuperarse (euforia económica ficticia). En 4 años 1924-28 la producción industrial se dobló. Los lastres de la recuperación fueron:

- Debilidad de la estructura financiera (reparaciones y poca capacidad de formación de capital interior)
- Debilidad de la industria (dinero caro, Δ salarios reales > productividad. Desempleo al 10%)
- Déficits del sector público (balanza de pagos)

El crédito de EE.UU. comenzó a disminuir en 1928

Pérdida de confianza ante la situación política (comunistas y nacionalsocialistas)

Bancarrota del *Creditanstalt* de Viena (mayo 1931) provocó retirada capitales por temor al contagio. En dos meses se perdió 1/3 parte reservas de oro y moneda extranjera

Se obtuvo una moratoria y se adoptaron medidas deflacionistas ortodoxas: control de cambios, limitación de importaciones, restricción de créditos y reducción del gasto público

El ascenso del nacionalsocialismo

Raíces políticas y sociales:

- La idea de pueblo predominante sobre el Estado o territorio (exclusión judíos y gitanos, inclusión poblaciones alemanas en el extranjero)
- Antisemitismo
- Resentimiento tras la IGM y Versalles
- Necesidad de un espacio vital

Bases sociales del nazismo

- Trabajadores de la pequeña industria, agricultores, funcionarios, administrativos
- Apoyo de los grandes empresarios: Krupp, Thyssen, Bosch, Siemens (financian la campaña electoral de 1932)
- El partido Nazi es el más votado, Hitler obtiene el poder en enero de 1933, consolidándose como *führer* en agosto de 1934

288 de 647 escaños para el NSDAP. En los siguientes meses, incendio del Parlamento e ilegalización resto partidos

La superación nazi de la depresión

Objetivo: el predominio de Alemania. Política y economía subordinadas a los intereses del Estado-Partido. Expansión, autarquía y corporativismo

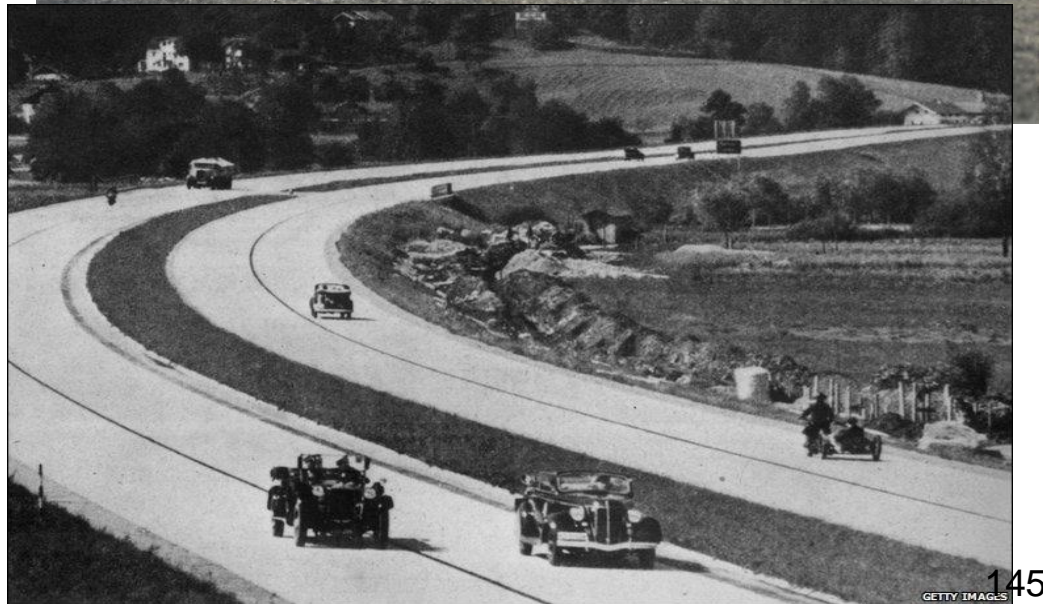
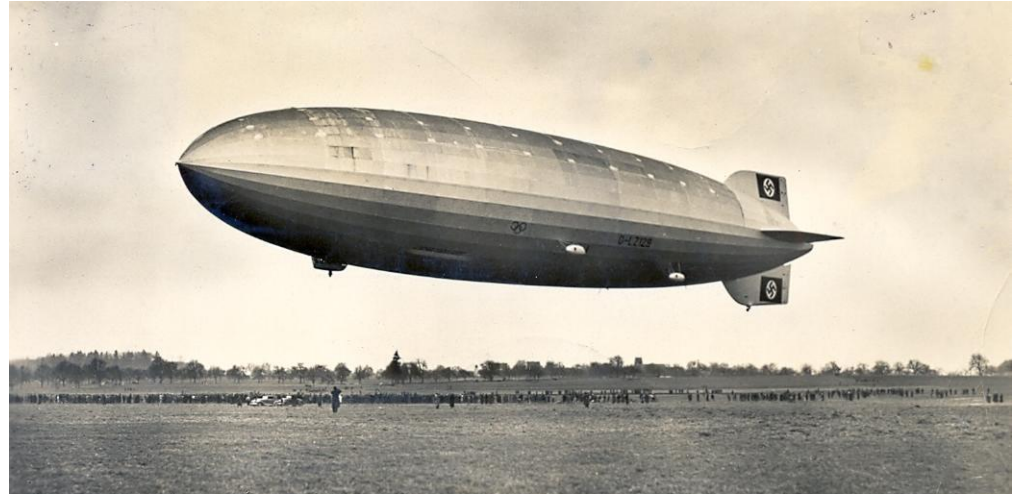
Dos etapas:

Superar la depresión y reducir el desempleo (1933-36)

Preparación para la guerra (1936-39)

1ª etapa: 1933-1936

- Ley para la Constitución Orgánica de la Economía Alemana (1934): control estatal de la producción, asignando materias primas
- Programa de obras públicas, ayudas a la industria
- Programa financiado con la subida de impuestos + medidas para evitar la inflación
- Expansión del gasto público (17% → 28%. Consumo privado 80% → 59%)
- Supresión de sindicatos e integración de trabajadores y empresarios en el Frente Alemán del Trabajo (DAF)





2ª etapa: desde 1936

- El gasto público se concentró en:
 - Fabricación de armamento
 - Obtención de productos sustitutivos sintéticos
- El gasto público se financió con:
 - Deuda, impuestos, reinversión forzosa de beneficios empresariales
 - Requisas de oro y divisas, expropiaciones
- Resultados:
 - En cinco años se duplicaron la producción industrial y la renta nacional
 - Reducción del desempleo



MEDIA ANUAL DE PARADOS EN ALEMANIA ENTRE 1929 Y 1939



El primer objetivo se logró con un programa de obras públicas financiado con impuestos. La inversión pública x3,5 en 1932-35 y x 2,3 en 1935-38

El generar crecimiento sin inflación se resolvió de varios modos:

- Pago de gastos estatales con letras del tesoro a 3 meses (cuando se cobraban, el Δ de la producción compensaba el Δ de la masa monetaria)
- Férreo control salida de divisas

>1936 el segundo plan concentró el gasto público en la preparación de la guerra. El gasto militar pasó a ser el 8,3% del gasto público en 1933 al 61% en 1938 (20% renta nacional)

Producción industrial en Alemania (1932=100)

Sectores industriales	1932	1933	1935	1938
CARBÓN	100	105	136	177
ACERO	100	133	286	413
QUÍMICA	100	115	156	250
TEXTIL	100	114	115	135
MUEBLES Y HOGAR	100	102	115	163

Evolució del PIB dels EUA (1929 = 100)

	1929	1935	1936	1937	1938	1939
índex	100	82	94	98	94	101

Evolució del PIB d'Alemanya (1929 = 100)

	1929	1933	1935	1936	1937	1938	1939
índex	100	89	105	114	127	140	151

Alemania:	1928	1938	1939
Gasto militar			
(% sobre	1	18	23
el PNB)			

En 5 años la producción industrial y el PIB se duplicaron (sin Δ de productividad)

El desempleo se redujo, pero también gracias a:

- Δ del aparato represor (1,5 millones de puestos en ejército, policía y milicias)
- primas para las mujeres que se dedicaran a trabajar en casa
- pérdida de derechos de los represaliados

Financiación del gasto:

- Emisión deuda pública comprada obligatoriamente por bancos y cajas
- Venta de participaciones bancarias adquiridas en la crisis de 1931
- Requisa de oro y divisas de particulares, expolio de bienes y propiedades de judíos
- Δ de los impuestos (x3 en 1933-39)
- Reinversión forzosa de parte de los beneficios empresariales (>6%)
- Créditos del *Reichsbank* (75% de su crédito) y de grandes compañías públicas (ferrocarriles, correos)

El sector agrario

Subvenciones con reducciones de impuestos e intereses de deudas, acceso a maquinaria y abonos. Integración de los *Erbhof* (explotaciones familiares) en la Corporación Alimentaria, que fijaba precios y compraba producción.

El sector exterior

Relaciones con el exterior controladas, operaban a través de *clearing* con 25 países (importante en países del Este)

El control de cambios distinguía entre esos 25 países y el resto. Alemania suspendió unilateralmente todos los créditos a favor de extranjeros de países sin tratados de comercio bilaterales. Los créditos se convirtieron en deuda pública al 3% a amortizar en 1945

De la superación de la depresión a la derrota

La economía creció bajo el nazismo, pero tuvo dos problemas:

- Una economía orientada a la preparación de la guerra produce empleo y aumenta su PIB, pero no produce bienestar
- Ni la economía ni el ejército alemanes fueron lo bastante fuertes para mantener una larga lucha contra prácticamente el resto del mundo



NACIONALSOCIALISMO ALEMÁN

INTERVENCIÓN DEL ESTADO

No recurrieron a la nacionalización total de la economía
(Confiscaron las empresas judías)

Se apoyaron en la coacción y la vigilancia para conseguir sus objetivos

INDUSTRIA PESADA

Fuerte acumulación de capital en manos de los empresarios de la industria pesada. Se persuadió a los industriales de que cooperaran con el nuevo régimen industrial con la promesa de poner fin a los problemas laborales si lo hacían y la amenaza de confiscarles y encarcelarles si no lo hacían

PROGRAMA DE OBRAS PÚBLICAS

AUTARQUÍA

POLÍTICA DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES

INTERVENCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO

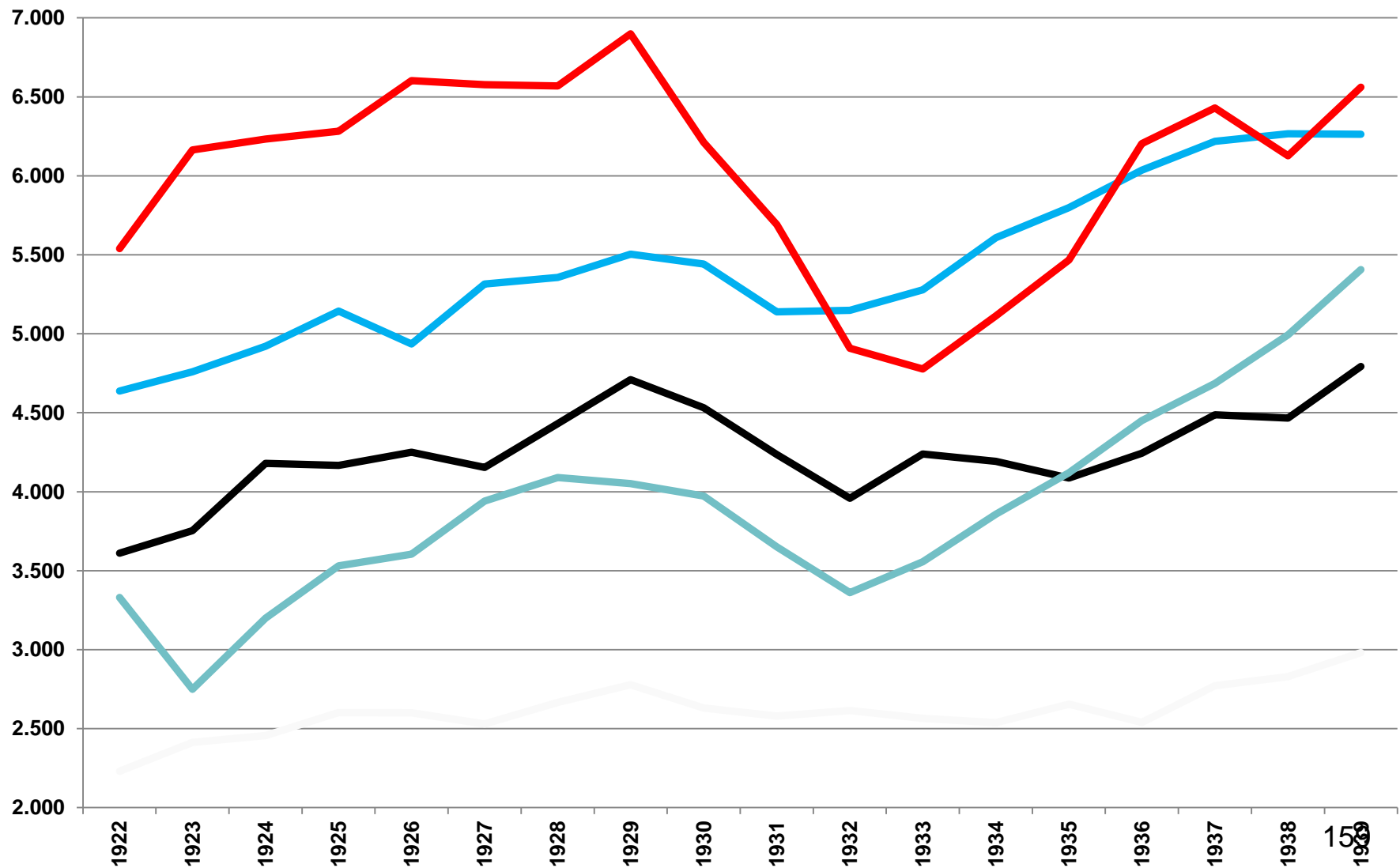
PERMISOS A LA IMPORTACIÓN

Acuerdos comerciales con otros países para compensar las con el fin de alcanzar el equilibrio entre ambos y ahorrar oro: CLEARING

REARME

PIB p/c (\$1990)

— Francia — Alemania — Italia — R.U. — EEUU



¿Dudas, preguntas?