Fundación Milenio

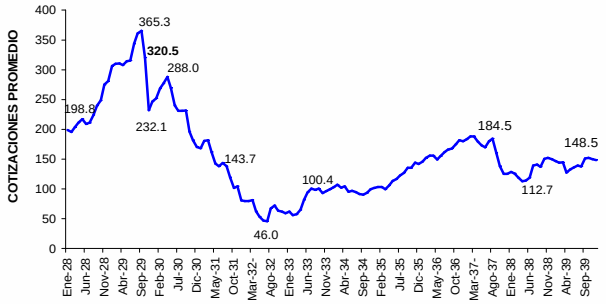
INFORME NACIONAL DE COYUNTURA

29 de octubre de 2010 Nº 72

81 años de la Gran Depresión

El jueves "negro" del 24 de octubre de 1929, la Bolsa de Valores de Nueva York sufrió una caída estrepitosa, que fue seguida de otro derrumbe el 29 de octubre denominado como el martes "negro" (ver gráfico 1). Estos hechos son considerados como el comienzo formal de la Gran Depresión; sin embargo, el crac bursátil no fue más que uno de los capítulos, por cierto importante, de un drama que comenzó a partir de los problemas financieros emergentes de la Primera Guerra Mundial. Alemania, ya en 1928, enfrentó agudos problemas que desembocaron en una crisis financiera, en gran medida producto de turbulencias de la misma naturaleza que comenzaron previamente en Austria y en otras economías europeas pequeñas, que formó parte de una debacle internacional que obligó a que se abandone el patrón oro en Gran Bretaña, Estados Unidos y en una gran mayoría de países en Europa y América Latina.

GRÁFICO 1
BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK:
ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA)
(Enero 1928 - Diciembre 1939)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Chile.

Al término de la Primera Guerra Mundial, los Estados Unidos se convirtieron en acreedores de los países vencedores y de Alemania, proporcionándoles créditos para que cumplan sus obligaciones. La situación de Alemania fue particularmente complicada, debido a las dificultades que enfrentaba para cumplir con sus obligaciones externas, situación que obligó a la aplicación de varios planes de reestructuración de su deuda, que solamente implicaron un alivio temporal, ya que la trayectoria de la crisis internacional, que ocasionó la suspensión de los créditos norteamericanos, derivó en la suspensión definitiva en los pagos del servicio de la deuda.

El primer conflicto bélico mundial obligó al abandono del patrón oro. Pasada la guerra, en el proceso de reordenamiento de la economía mundial, este sistema monetario fue reestableciéndose con modificaciones, que implicaron principalmente la introducción de dólares y de libras esterlinas como parte de las reservas monetarias, junto al oro, denominándose patrón cambio oro. El contenido de este régimen significaba un ámbito de acción reducido para la política económica y, además, que el mecanismo de ajuste opere mediante la aplicación de políticas deflacionistas y contractivas que transmitieron la crisis internacionalmente.

Los años veinte fueron de un desarrollo tecnológico acelerado en Estados Unidos, principalmente en la industria, agricultura y la construcción, que permitió generar importantes aumentos en la productividad, en la producción y en las utilidades. Este último factor reforzó la concentración en la distribución del ingreso, produciéndose un debilitamiento en la demanda de bienes. A partir de este momento los recursos de inversión se fueron desviando a la bolsa de valores, flujo reforzado por los créditos de la banca y por prácticas financieras nuevas e imprudentes, de manera que la inversión productiva fue disminuyendo y fue gestándose un ciclo de especulación bursátil que terminó abruptamente a fines de octubre de 1929, rompiendo la sensación de permanente crecimiento y bienestar que existía en la sociedad estadounidense.

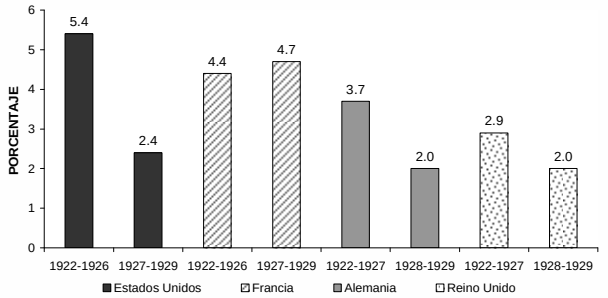
La respuesta inicial de política económica fue la aplicación de los mecanismos del patrón cambio oro y del mantenimiento de los principios del presupuesto equilibrado. Sin embargo, desde el momento en que este sistema monetario se desintegró se implementaron medidas proteccionistas que, además, tendían a la autarquía nacional y regional, como las devaluaciones, el control de cambios, los bloques económicos y los acuerdos comerciales bilaterales. Posteriormente, la orientación de la política económica fue cada vez más intervencionista. En esta línea el ejemplo relevante, fue el New Deal del presidente Roosevelt en Estados Unidos, que significó la implementación de medidas para la industria, agricultura y el sistema financiero, incluyendo, también, importantes medidas sociales.

Internacionalmente se realizaron algunos esfuerzos tendientes a construir las bases de un ordenamiento monetario y financiero; empero, el más importante, que fue la Conferencia Económica Mundial de 1933, fracasó debido a que Estados Unidos abandonó el patrón cambio oro, devaluó el dólar y lo dejo flotar, antes de la Conferencia, demostrando, de este modo, que no tenía interés en participar en un esfuerzo conjunto, y como líder, para estabilizar la economía mundial.

La búsqueda de respuestas a la pregunta de qué originó la Gran Depresión, ha continuado hasta ahora sin lograrse acuerdo. Se han elaborado muchas explicaciones de diverso carácter.

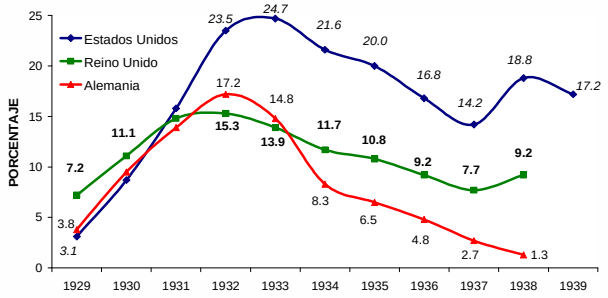
Para muchos economistas la Gran Depresión fue el hecho más relevante del siglo XX. Uno de ellos afirma que la importancia de la crisis de 1929 se debe a que fue el hecho a partir del cual "… surge la política económica, la intervención activa del estado para corregir la inestabilidad del capitalismo".

GRÁFICO 2
PRINCIPALES PAÍSES INDUSTRIALIZADOS: PIB
AÑOS 1922-1929



FUENTE: elaboración propia.

GRÁFICO 3
TASAS DE DESEMPLEO: ESTADOS UNIDOS, REINO UNIDO Y ALEMANIA
AÑOS 1929-1939



FUENTE: elaboración propia.

Por otra parte, este fenómeno implicó un parte aguas en la construcción de la teoría económica, en la medida en que determinó la emergencia del keynesianismo a partir de los aportes seminales del economista inglés John M. Keynes que, a diferencia de otros economistas importantes, vivió intensamente los hechos de su tiempo. Con él renace el enfoque macroeconómico que había sido olvidado por la economía neoclásica, concibiéndose la teoría económica orientada a resolver los problemas reales que afectaban a las personas. Asimismo, la política anticrisis empleada de forma intuitiva por las autoridades, de 1930 a 1936, es decir el prekeynesiamismo, encuentra una base teórica a partir de la publicación, en 1936, de la Teoría general del empleo, el interés y el dinero. Estos hechos justifican que varios economistas e historiadores del pensamiento económico consideren a Keynes como el economista más importante del siglo XX. Sin embargo, debe reconocerse que independientemente y antes que Keynes, en 1933, el economista polaco Michal Kalecki también desarrolló la base teórica de la demanda efectiva.

Las dos reacciones políticas contrapuestas frente al impacto de la Gran Depresión, que ocasionó la misma respuesta en términos económicos, es decir generar empleo con obras públicas, pero que políticamente fueron diferentes, es otra de las consecuencias de ella. Los ejemplos típicos fueron la política del New Deal de Roosevelt en Estados Unidos, que podría considerarse la respuesta democrática a la crisis, y la del nacionalsocialismo de Hitler en Alemania, que fue la respuesta dictatorial y brutal a la misma y que desencadenó la Segunda Guerra Mundial.

Los aspectos nombrados justifican la gran cantidad de trabajos que sobre la Gran Depresión se han escrito. El más importante es el de Charles P. Kindleberger: La crisis económica, 1929-1939 (1985), considerado uno de los más reconocidos especialistas sobre el tema, y que, además, escribió un conjunto de trabajos sobre diferentes aspectos de dicha crisis y publicó varios trabajos sobre las crisis financieras. Peter Temin, es otro autor que también publicó varias investigaciones, siendo la principal: Lecciones de la Gran Depresión (1989). Otro economista que escribió sobre el tema fue John K. Galbraith: El crac de 1929 (2000), libro que se publicó por primera vez en 1955 y que se ha reeditado en sucesivas oportunidades.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2009 Al 22 de Octubre	2010 Al 22 de Septiembre	2010 Al 22 de Octubre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	10.46	9.23	9.70	(7.24)	5.14
Peso /US$ (CHILE)	542.56	497.58	485.99	(10.43)	(2.33)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.86	2.79	2.79*	(2.27)	0.11
Peso /US$(ARGENTINA)	3.82	3.95	3.96	3.55	0.14
Real /US$(BRASIL)	1.73	1.72	1.70	(1.77)	(1.09)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	10,081.31	10,739.31	11,132.56	10.43	3.66
Euro / US$	0.67	0.76	0.72	7.80	(4.89)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	81.19	72.86	81.19	0.00	11.43
Soya (US$ /TM)	303.30	310.40	330.90	9.10	6.60
Oro (US$ /O.T.)	1,054.75	1,291.75	1,319.00	25.05	2.11
Plata (US$ /O.T.)	17.55	21.08	23.05	31.34	9.35
Estaño (US$ /L.F.)	6.72	10.51	11.97	78.26	13.94
Zinc (US$ /L.F.)	1.02	0.97	1.13	11.14	16.93

* Dato correspondiente al 21 de octubre.

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2009 Al 22 de Octubre	2010 Al 22 de Septiembre	2010 Al 22 de Octubre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	8,623.4	8,993.0	9,193.7	6.6	2.2
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	16,273.4	19,326.2	19,566.4	20.2	1.2
Omas (Netas)	2,770.6	2,284.4	2,370.2	(14.5)	3.8
Depósitos bancarios	6,497.1	7,141.1	7,231.8	11.3	1.3
Cartera bancaria	4,242.4	5,230.6	5,313.1	25.2	1.6
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	4,956.2	4,428.3	4,516.5	(8.9)	2.0

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.