

Lecciones de la crisis de 1929 en 2009

Juan Pablo Arroyo Ortiz

Profesor de la Facultad de Economía U.N.A.M.



Conferencia Internacional

Historia de la Banca Central

Banco de México

Ciudad de México

Noviembre 23 y 24 de 2009

Condiciones internacionales 1900 a 1934

Contexto del cambio

- ✓ De la crisis de 1905 - 1907, patrón monetario.
- ✓ La guerra europea (1914 - 1918), cambio de geopolítica y reordenamiento de mercados.
- ✓ Expansión del capital financiero e industrial.
- ✓ Auge financiero y Boom inmobiliario en los Estados Unidos 1925.
- ✓ Descubrimiento de reservas petroleras 1920 en Venezuela.

Condiciones internacionales

1900 a 1934

Contexto del cambio

Expansión norteamericana década de los 20's

- ✓ Estados Unidos es el proveedor de Europa que sustituye a Gran Bretaña.
- ✓ También se convierte de un deudor neto a un acreedor, que hace del pago de los intereses y el principal prestado, un balance positivo en su balanza de pagos.

Condiciones internacionales

1900 a 1934

Contexto del cambio

- ✓ LA CRISIS DE 1929 FUE RESULTADO
- ✓ Caída de la demanda de manufactura
- ✓ De la sobre valoración del mercado de valores cuando la producción decaía
- ✓ La recuperación ocurre por las medidas que estimulan la producción y el desarrollo del mercado
- ✓ Esto fue el camino a la guerra mundial (36-45)

Cambios en el sistema monetario

1924 - 1932

- Adopción de patrón oro (1925) tuvo efectos en el comercio mundial, con la expansión de los productos norteamericanos
- Se desató la lucha por el oro (1925 -1932). Al tiempo de ocurrir una fuerte transferencia, por deudas.
- Nueva York se convierte en el principal centro financiero, sustituye a Londres.
- Al endurecer sus monedas Inglaterra y Francia el dólar se flexibilizó y ofreció mejores condiciones de precios en el mercado internacional.
- Crisis monetaria en Europa, deuda de guerra e inflación en Alemania y sus efectos en la preguerra Europea

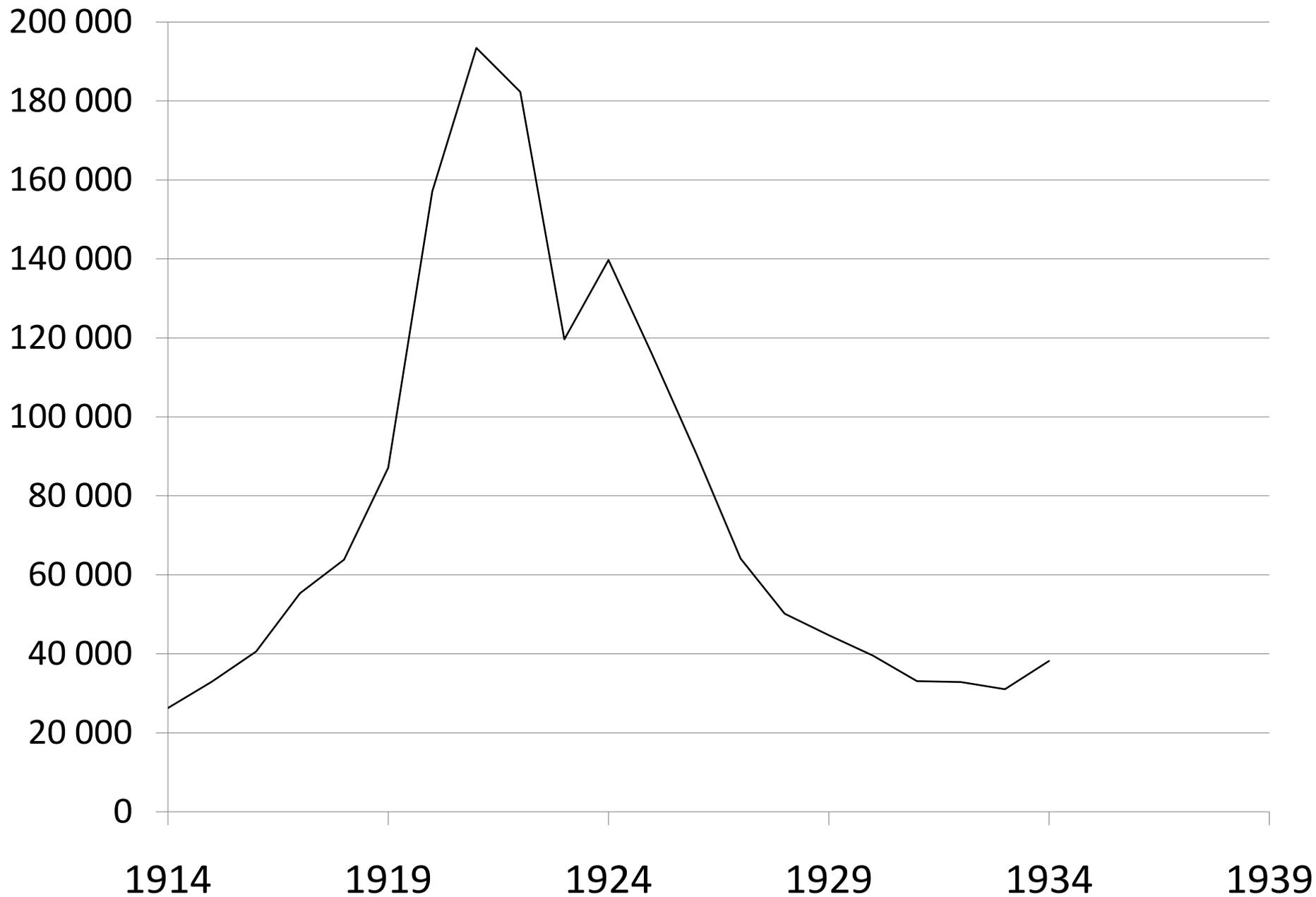
Crisis de la economía liberal y tránsito al poder hegemónico norteamericano.

- El pensamiento clásico fue incapaz de explicar el desbordamiento de la concentración, el mercado oligopólico y la desmesura en la especulación de valores.
- Surgieron las nuevas explicaciones alternativas a la Teoría Clásica.
- Los nuevos temas, ante el fracaso del mercado: las instituciones, seguro de desempleo, atención a adultos mayores, educación y salud.

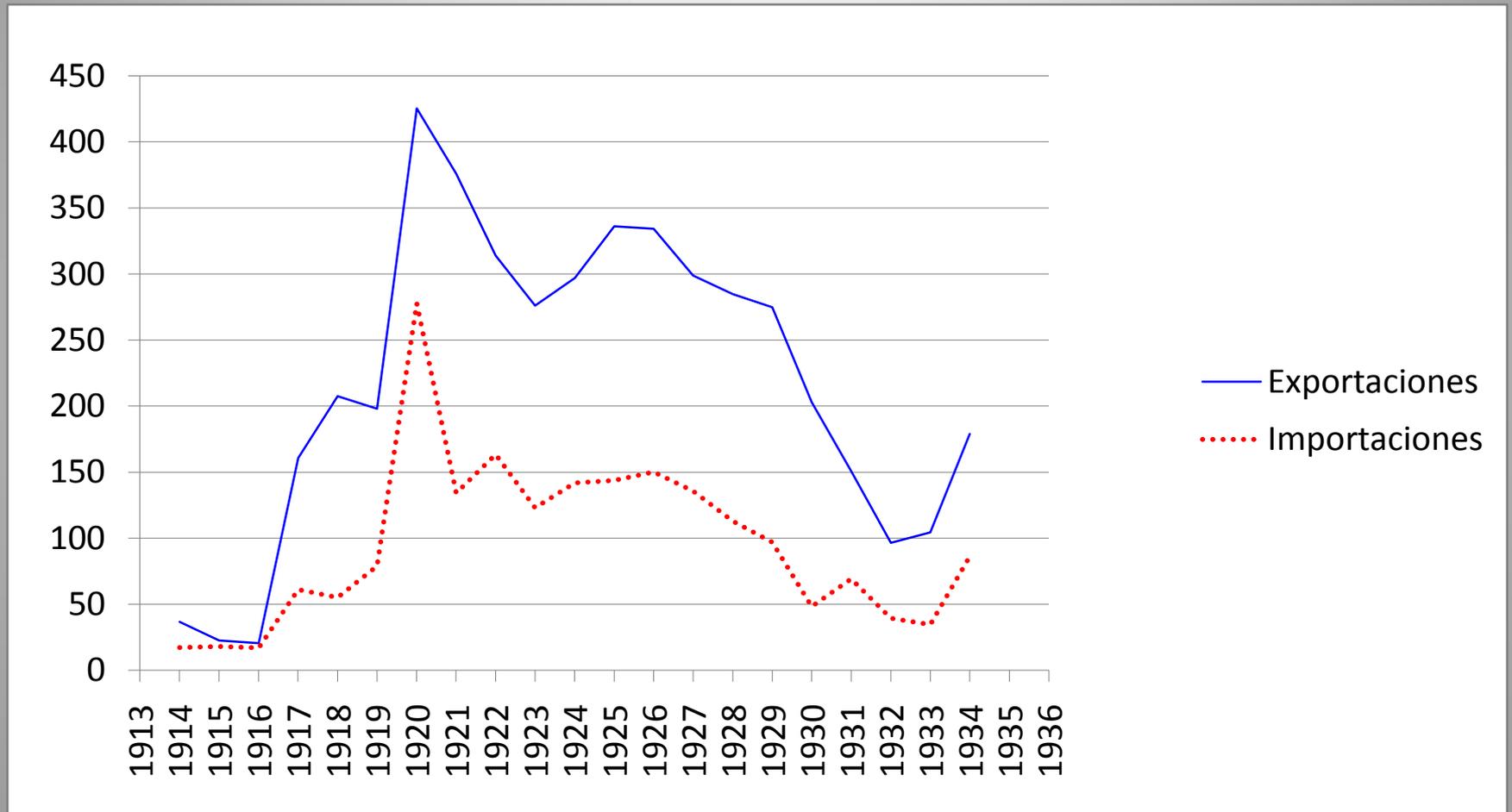
México ante la crisis de 1929

- Para México el problema inicia cuando el “PESO FUERTE” y posteriores monedas de plata son vehículo de fuerte fuga de capital
- Se complica en 1922 con la reducción de la venta petrolera.
- La recuperación de la crisis en México es pronta y se fundamenta en la producción agropecuaria y de sector extractivo.

"Producción de Petróleo (miles de barriles)"



Balanza Comercial 1913 - 1934



MÉXICO

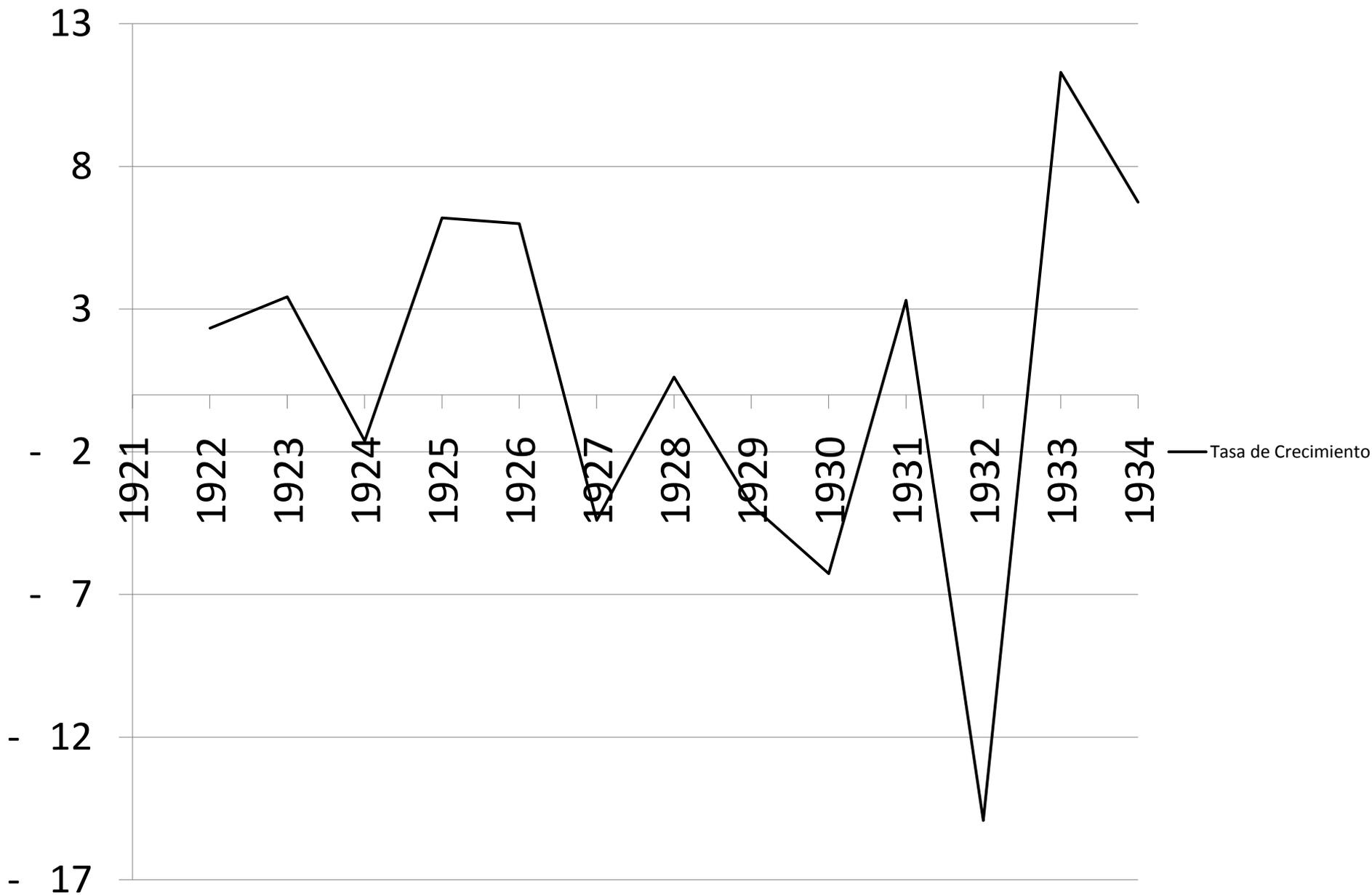
1929-1934

- “Sobreproducción” → reducción de las exportaciones
- Estado → Sustitución de importaciones
- Octubre 1928 cayeron los precios de los minerales alrededor del mundo (plata)
- Exportaciones de la plata:
 - 18% del total de exportaciones en 1926
 - 3.2% del total para 1932

- Campo resintió menos la crisis debido al autoconsumo y a la capacidad de exportación.
- 1929 hubo un aumento sensible de las exportaciones de fibras, materias vegetales, minerales y metales, al tiempo que bajaban las del petróleo
- Las exportaciones disminuyeron tanto en valor como en cantidad.
- Producción de petróleo cayó debido al descubrimiento de yacimientos en Venezuela

- Se recurrió a la exportación de tomate, garbanzo y arroz para compensar el déficit ocasionado por el petróleo.
- 1929-1930 disminuyeron las exportaciones y las importaciones.
- 1930 EU aumentó las tarifas arancelarias
- 1932-1933 Se elevan las importaciones debido a la necesidad de materias primas
- Sólo en 1932 hubo 96 quiebras de empresas
- Estabilización de los patrones monetarios de los países industrializados

Tasa de Crecimiento PIB



Condiciones Internacionales 1972 a 1995

Contexto del cambio

Cambio de hegemonía entre 1972 y 1995

El desarrollo de la sociedad mexicana, de su gobierno y sus instituciones, ocurre en el contexto del cambio de la hegemonía del poder político y económico mundial.

Del predominio del capital financiero y productivo desde los Estados Unidos, surge la globalización del sistema financiero, la constitución del G-7 y el Consenso de Washington.

Condiciones Internacionales

1972 a 2006

Contexto del cambio

1. Expansión del capital productivo y corporativo.

El globalización de la producción, abarcó mercados que de varios sectores. Internacionaliza la maquila de partes del proceso. Estandariza el consumo.

Esto ocurre entre 1972 y 2006

El mercado mexicano fue parte del soporte de la expansión. Abastece productos primarios industriales además de los tradicionales. Pero lo más importante es el abasto de mano de obra, en el territorio y en el exterior.

La expansión provocó cambios importantes en el comercio mundial y alteró los patrones de consumo.

Condiciones Internacionales

1972 a 1995

Contexto del cambio

2. Integración mundial del mercado de valores y la internacionalización del sistema bancario.
3. Del GATT a la OMC promoción global de la liberación comercial y de capitales.
4. Las reglas básicas del Consenso de Washington, que se promovían desde 1976, se convierten en la condición básica de acceso a los recursos internacionales.

POLÍTICA ECONÓMICA

1972 a 2009

Contexto del cambio

Aplicación de las reformas estructurales

- ✓ Liberación de mercados y desregulación
- ✓ Objetivo de estabilización y equilibrio, en la POLITICA MONETARIA (Ley de Taylor)
- ✓ Estado mínimo.
- ✓ Recursos naturales para financiar gasto público.
- ✓ Privatización, reformas fiscales, la empresa en la función pública.

POLÍTICA ECONÓMICA

1972 a 2009

Contexto del cambio

Cambios en el sistema financiero y monetario

El Fondo Monetario Internacional vigilante de la estabilidad, pero también de las reglas básicas de la reforma estructural.

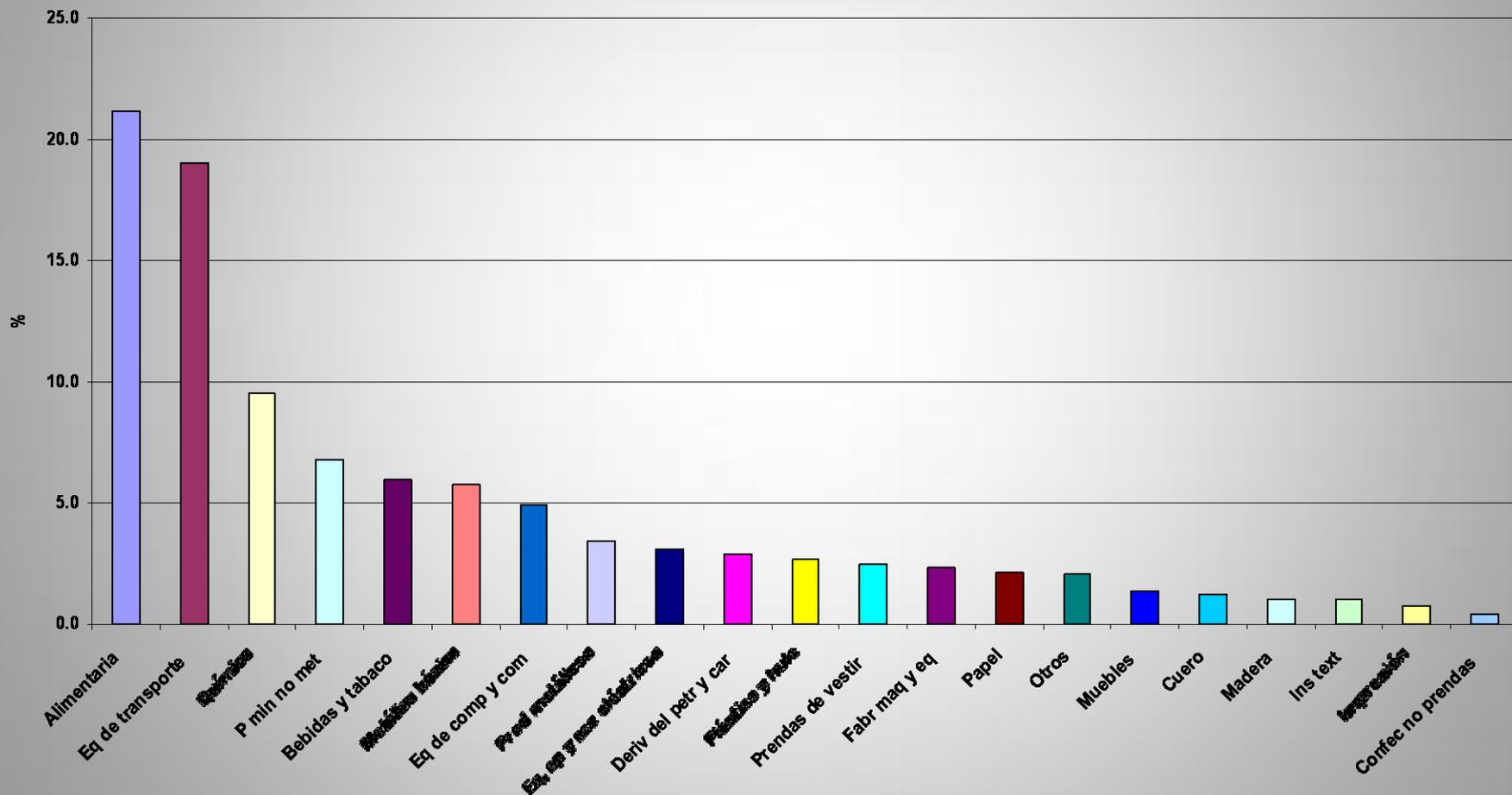
Se sustituye a los centros financieros por una red global de mercado financiero y de valores.

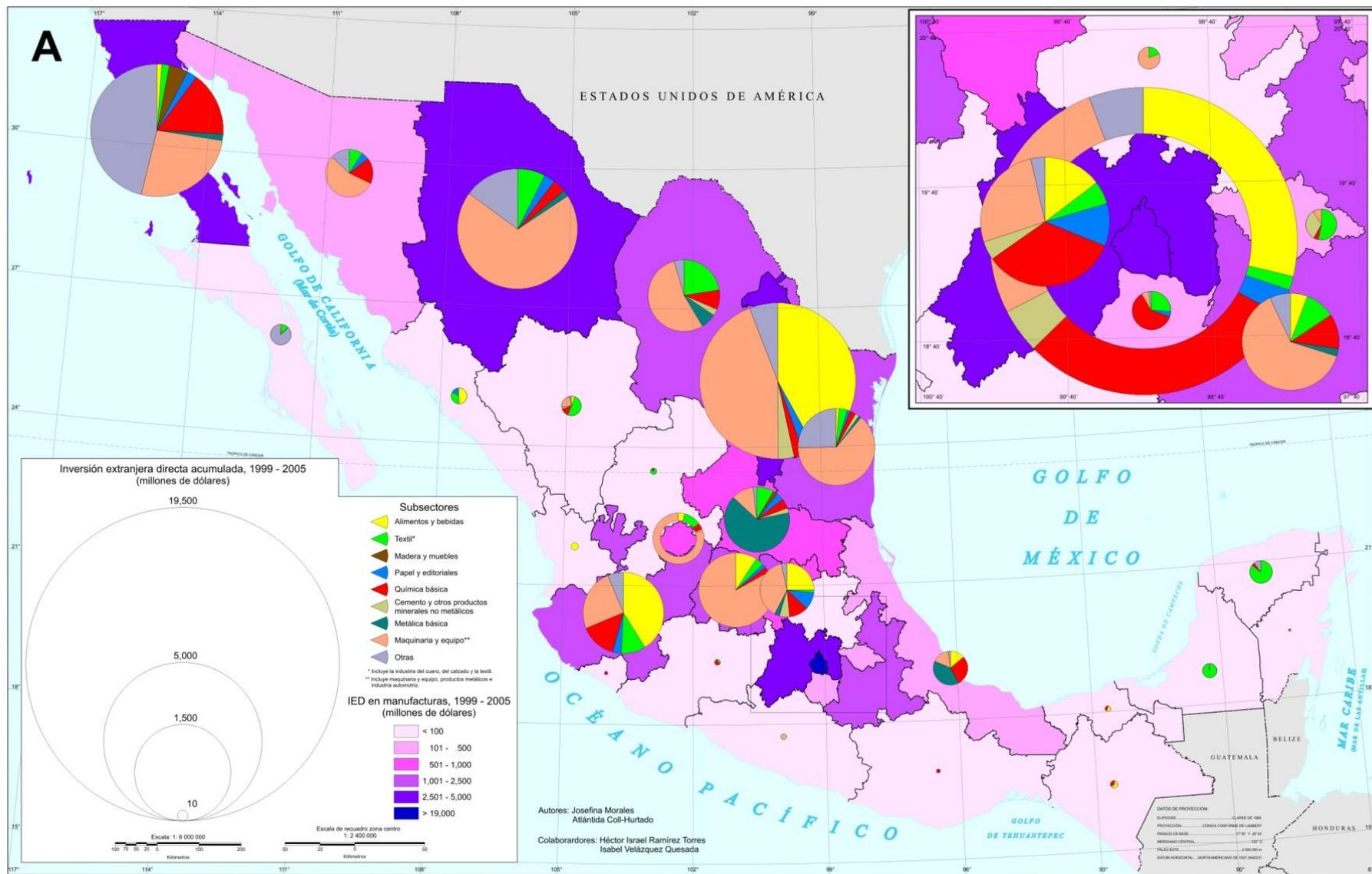
Se internacionaliza el sistema bancario, con una estructura oligopólica.

Las crisis financieras recurrentes reordenan paulatinamente el sistema global.

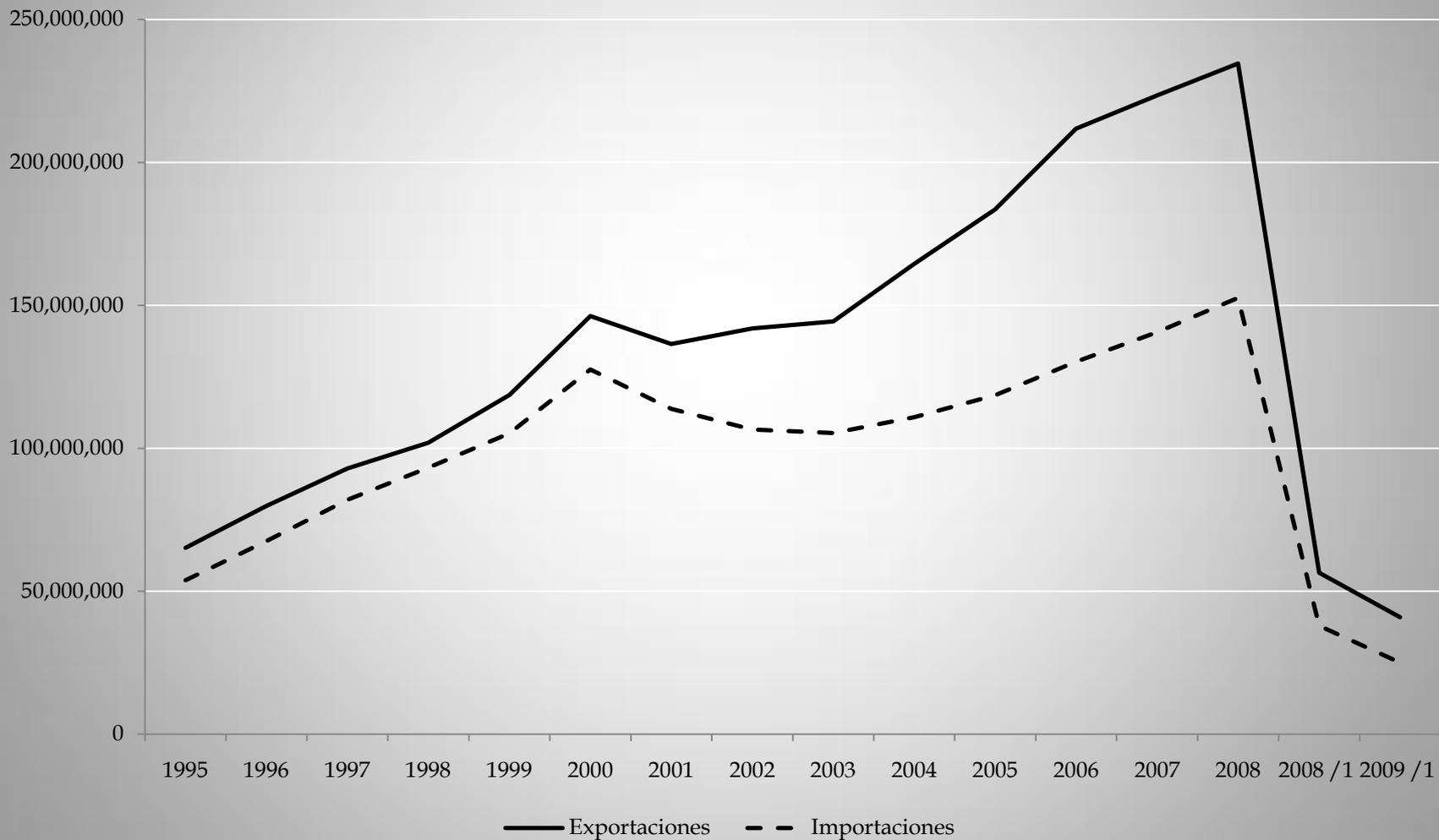
Se vincula el precio del petróleo a las tasas de interés

PARTICIPACIÓN en PIB SUBSECTORES 2007



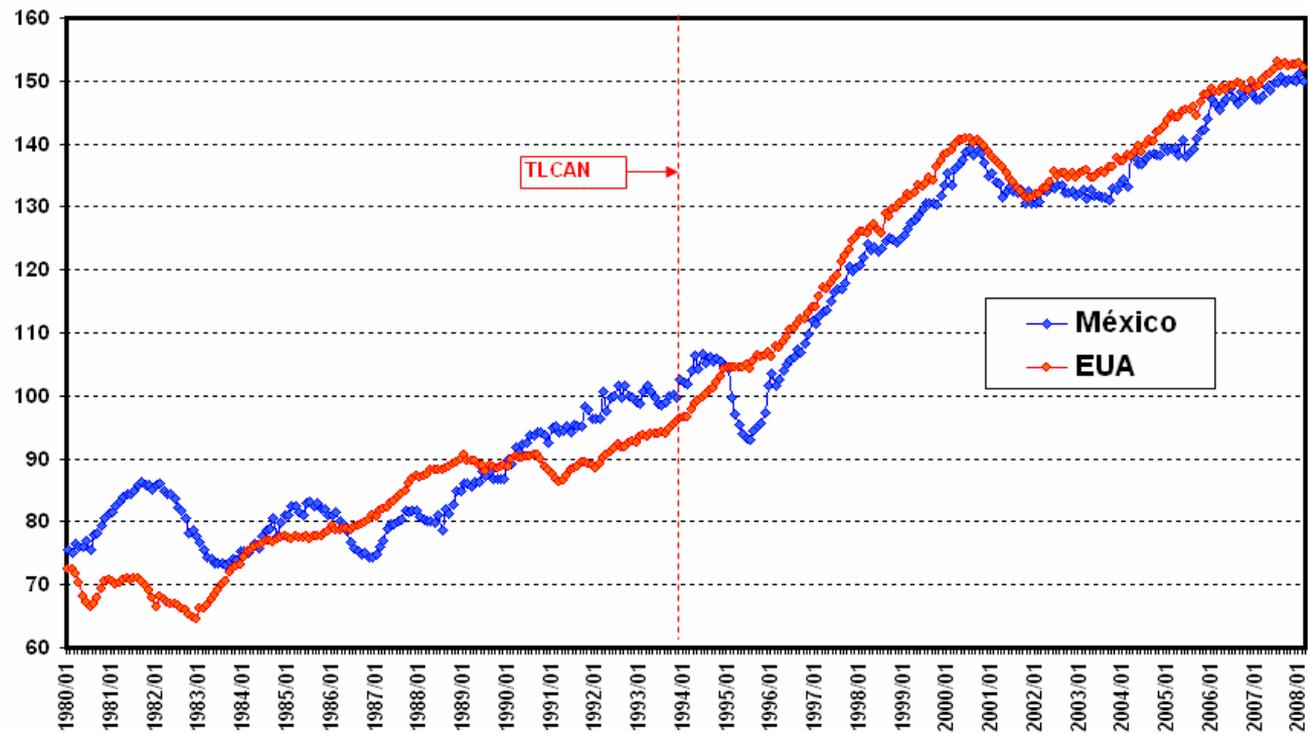


Balanza comercial de México con Estados Unidos 1995 - 2009



Indíces de Producción Industrial en México y Estados Unidos

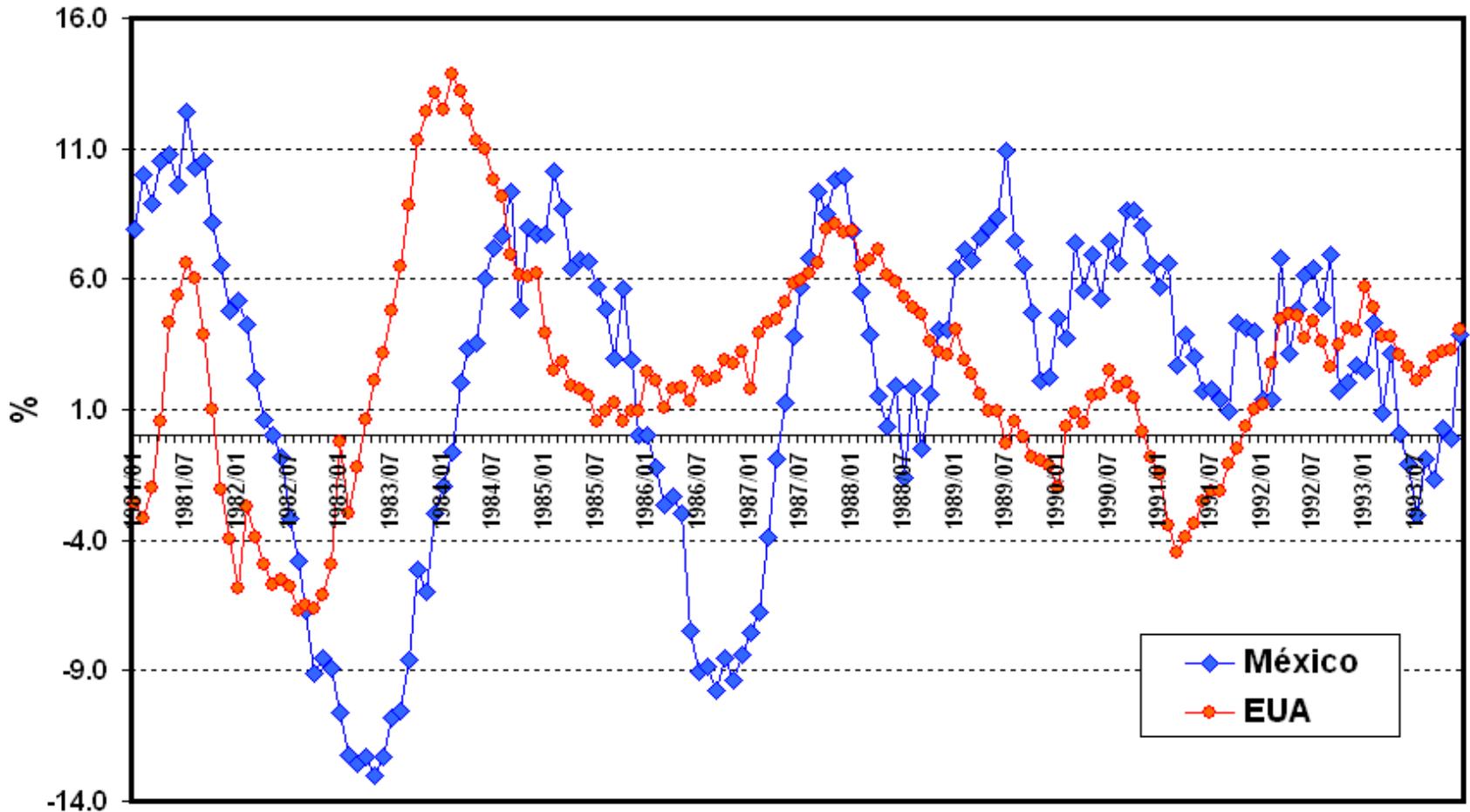
(Datos desestacionalizados, México 1993=100, EUA: 1994=100)



Fuente: INEGI y Federal Reserve

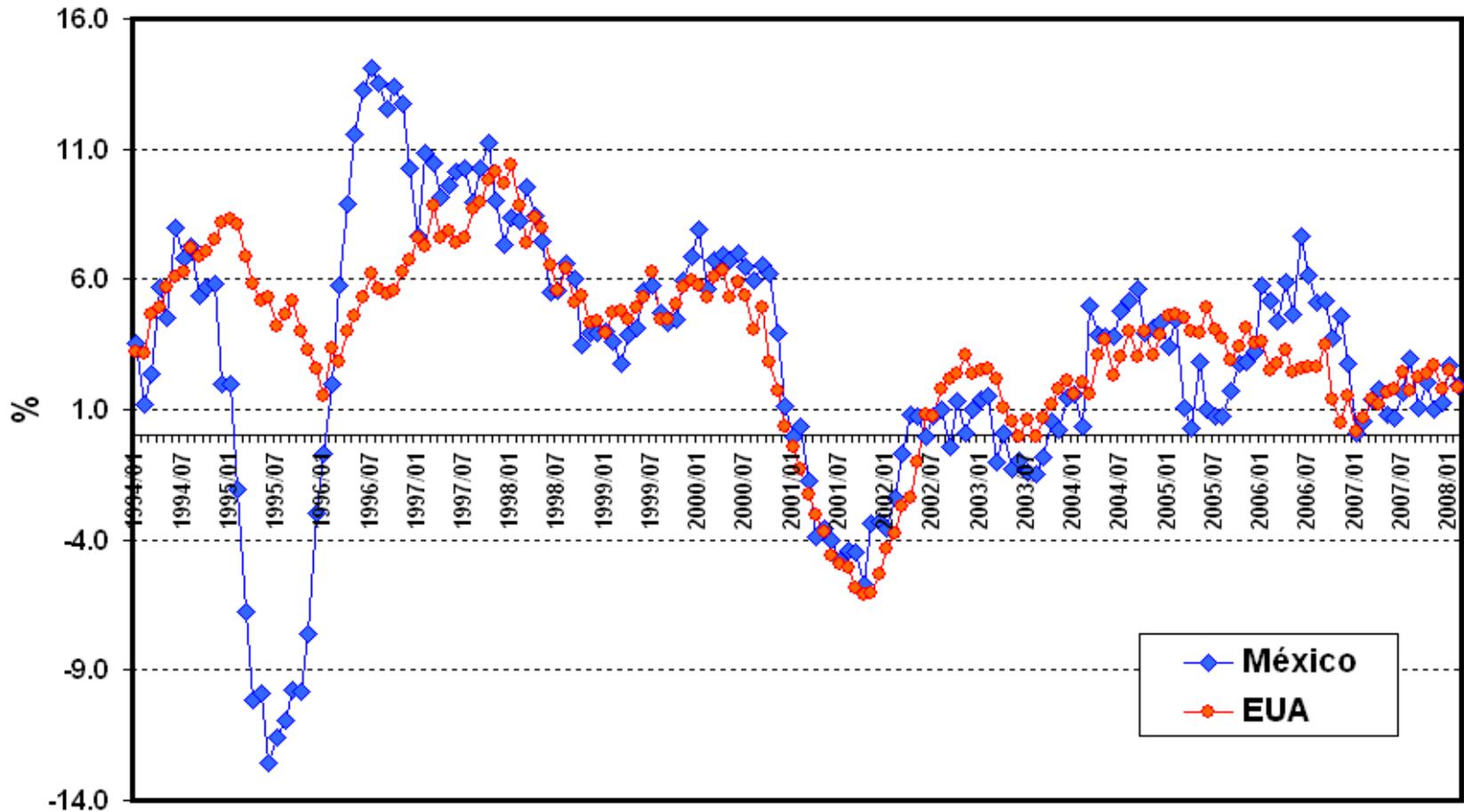
Correlación antes del TLCAN:

Crecimiento Anual de la Producción Industrial en México y Estados Unidos, 1981-1993



Correlación después del TLCAN:

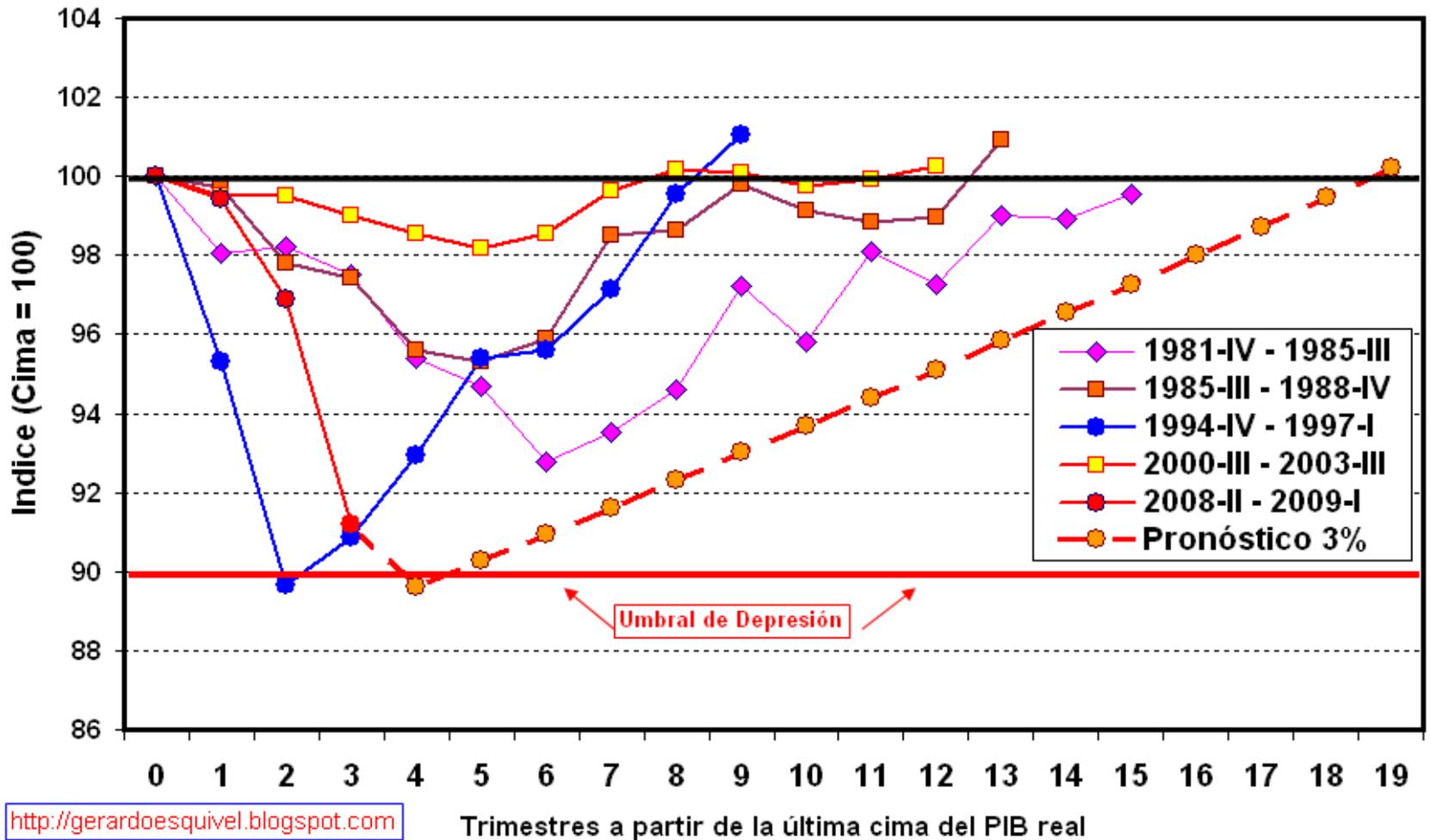
Crecimiento Anual de la Producción Industrial en México y Estados Unidos, 1994-2008



Fuente: INEGI y Federal Reserve

Recuperación de la Crisis Actual: ¡en 5 años!

México: Evolución del PIB Real Trimestral en las Recesiones Recientes y Pronóstico



LUIS CABRERA A PRINCIPIOS DE LOS
AÑOS VEINTES COMENTÓ QUE:

“...nuestro problema consiste en defendernos de la inversión de capitales extranjero, que vienen al país a comprar, a acaparar y a monopolizar las fuentes de nuestra industria y de nuestro comercio”.

- **MANUEL GÓMEZ MORÍN ESCRIBIÓ:**
- **“...los bancos extranjeros, así como las empresas extranjeras, sólo desarrollan los negocios que les interesa desarrollar, cuando les interesa hacer ese desarrollo y como conviene a sus planes que no siempre coinciden...con los mejores deseos de México. México no tiene una sola compañía mexicana que seriamente pueda trabajar nuestros recursos mineros; no tenemos una compañía mexicana que pueda desarrollar nuestros recursos forestales; no tenemos, en suma, empresas mexicanas capaces de aprovechar nuestros recursos naturales... ni la educación ni la situación económica de los mexicanos han permitido la formación de un mercado interior y la obra de los bancos e este sentido no sólo ha sido nula, sino que, por regla general, ha sido contraria hasta el punto de hacer pensar que muchas instituciones bancarias en México tienen como principal razón de su existencia el propósito de impedir que México llegue a ser capaz de formar sus propias empresas, de capitalizarlas y de manejarlas directamente”.**

- Por su atención,
- MUCHAS GRACIAS !!!
- jparroyo@unam.mx