

Cuadro macroeconómico — Argentina entre las dos guerras (1914–1943)

Historia Económica Argentina -FCE-UNC

Año / Período	Tipo	Balanza de Pagos / Comercio exterior	Términos de intercambio (TI)	Evento / Política económica
I. Primera Guerra Mundial (1914–1918)				
1914	<i>Evento puntual</i>	—	—	Cierre de la Caja de Conversión. Fin del patrón oro; TC pasa a flotante. Argentina recupera autonomía de política monetaria.
1914–1918	<i>Período</i>	- Balanza de pagos muy deteriorada. - Déficit de cuenta corriente por caída de exportaciones (mercados europeos cerrados). - Crédito externo cortado; el capital no ingresa. - Déficit fiscal financiado con emisión monetaria. Salida de oro previa al cierre de la Caja.	Caída drástica. TI caen 50% en el pico 1917-1918	- ISI "a marcha forzada". Industria crece 50% (1914-1923) vs. agro 10% - Nuevas industrias: textiles (hilanderías y tejedurías de algodón), metalúrgica para la construcción. - Petróleo local:
II. Gobiernos Radicales / "Los años veinte desfasados" (1918–1930)				
Nota estructural	<i>Vulnerabilidad fiscal</i>	- El 75% de los ingresos corrientes del gobierno provenían de aranceles e impuestos a la importación - En años de auge comercial, el Estado expandía gasto y emitía bonos; esos compromisos eran inflexibles a la baja cuando caía el comercio. Este mecanismo procíclico explica el colapso fiscal de 1929-1931.		La estructura tributaria concentrada en el comercio exterior ataba la política fiscal a los ciclos de precios de las materias primas y al volumen de importaciones
1918–1923	<i>Sub-fase 1</i>	- Balanza de pagos negativa en 1921-1924: saldo mediana –16,15 millones de dólares (Gómez, 2006). - Exportaciones no recuperaron nivel por precios, aunque cantidades mejoraron. - Flujos de capital inestables. La cuenta capital registró entrada pero no alcanzó para cubrir los servicios financieros externos.	Recuperación post-guerra pero parcial. TI mejoran respecto al piso 1917-18	- Continuación ISI industrial. Inversión en auge. - Frontera agrícola agotada: sin nueva tierra disponible para expandir exportaciones. - Caja de Conversión en modo "autorregulación": no emite contra reservas, pero el Banco de la Nación comienza redescuentos desde 1923

Año / Período	Tipo	Balanza de Pagos / Comercio exterior	Términos de intercambio (TI)	Evento / Política económica
1924–1929	<i>Sub-fase 2</i>	- Balanza de pagos superavitaria - Ingreso de capitales de largo plazo: 10% del valor de exportaciones. 300+ empresas extranjeras instaladas (Ford 1917, GM 1925, Bayer, Goodyear, Pirelli). - PIB crece alrededor de 5,76%/año	TI relativamente estables pero en perspectiva histórica siguen deprimidos Pico efímero en el 28 antes del Crack.	- Boom industrial pre-1930. Inversión industrial: máximo histórico pre-SGM - Patentes extranjeras: 8.731 en los años 20, pico histórico. - Consumo de electricidad se triplicó 1921-25 y de nuevo 1927-30 - Tendencia continua de sustitución de importaciones
1927	<i>Evento puntual</i>	Superávit Balanza de pagos.		TC vuelve a tipo legal de 2,27 m/n por peso oro. Retorno sin sobrevaluación: la autorregulación de la Caja en 1919-1927 había acercado el TC de mercado a la paridad
III. Gran Depresión y Década Infame (1929–1943)				
Dic 1929	<i>Evento puntual</i>	—	—	Inconvertibilidad definitiva: la Caja de Conversión cierra. TC flotante
1929–1933	<i>Gran Depresión</i>	- Colapso externo. Caída de exportaciones - Flujos de capital: se cortan 1929-1933	Deterioro severo estructural. TI caen un 40% entre 1928 y 1932	- Sep 1931 control de cambios - Nov 1933 mercado dual (oficial + libre); "margen de cambios" favorece a GB. - May 1933 Pacto Roca-Runciman: cuota carne GB a cambio de deuda 1933: Junta Reguladora de Granos, moratoria hipotecaria, impuesto a los réditos.
1931	<i>Quiebre monetario</i>	Reservas del sistema bancario bajas genero presión severa. Banco de la Nación ahonda funciones banco centralistas pero no alcanza.	—	La Caja de Conversión rompe con la ortodoxia: comienza a emitir dinero primario contra redescuentos (no contra oro). Esto marca el fin del sistema de currency board.
1935	<i>Evento puntual</i>	—	—	- Creación del BCRA. No fue una ruptura sino la institucionalización de funciones que la Caja de Conversión ya venía ejerciendo desde 1931 . La novedad real: supervisión bancaria formal + Instituto Movilizador de Inversiones Bancarias para sanear el sector.
1933–1937	<i>Recuperación</i>	- Mejora exportadora. Argentina recupera mercados. Precios de exportación en alza - Flujos de capital parcialmente normalizados. - Deuda externa renegociada.	Recuperación parcial. TI mejoran respecto al piso de 1932 pero sin retornar a niveles de los años 20.	- ISI como motor de crecimiento. Política cambiaria (depreciación + control de cambios) protege a la industria local. - BCRA activo en política de redescuento. El 78% de la producción industrial de 1935 proviene de firmas fundadas antes de 1930 : industrialización continua, no nacida con la Depresión.
1937–1938	<i>Recaída</i>	Fuga de capitales y déficit externo. La sequía en los países	Los TI vuelven a deteriorarse.	Sin respuesta anticíclica de envergadura El Plan Pinedo (1940) sería la respuesta tardía y frustrada.

Año / Período	Tipo	Balanza de Pagos / Comercio exterior	Términos de intercambio (TI)	Evento / Política económica
		competidores termina → exportaciones argentinas pierden mercados. Fuga de capitales. Déficit de BdP se agrava.	Argentina no puede sostener el ritmo de recuperación de 1933-37.	
IV. Revolución del '43 y Plan Pinedo (1940–1943)				
17-18 Dic 1940	Evento puntual	—	—	- Senado aprueba el Plan Pinedo. Plan bloqueado en Diputados. - Primer documento estatal que defiende explícitamente la industrialización
1940–1943	Plan Pinedo / Guerra	- Balanza de pagos compleja: 3 compartimentos. - Superávit comercial con GB (libras bloqueadas, no convertibles). - Déficit comercial creciente con EEUU. Intercambio marginal con AL. - EEUU discrimina comercialmente a Argentina por su neutralidad.	TI relativos. Diversificación de la canasta exportadora como respuesta a la guerra y al cierre de mercados tradicionales.	- Medidas del Plan Pinedo adoptadas gradualmente 1940-1943: Corporación para la Promoción del Intercambio (CPI). Comité de Exportación e Estímulo Industrial y Comercial (mar. 1940) - Sistema de crédito industrial (sep. 1943) con énfasis en "materias primas nacionales".
Oct 1941	Evento puntual	—	—	Creación de la Dir. Gral. de Fabricaciones Militares (Ley 12.709) y la Flota Mercante del Estado: el Estado avanza en industrialización pesada y autonomía logística.
4 Jun 1943	Evento puntual	—	—	- Golpe de Estado : militares derrocan a Castillo. - Revolución del '43. Visión de "industrias naturales" (metales, minerales, energía)