

U2. La Gran Depresión y el giro intervencionista

Historia Económica Argentina · Clase 09

Sebastian Freille

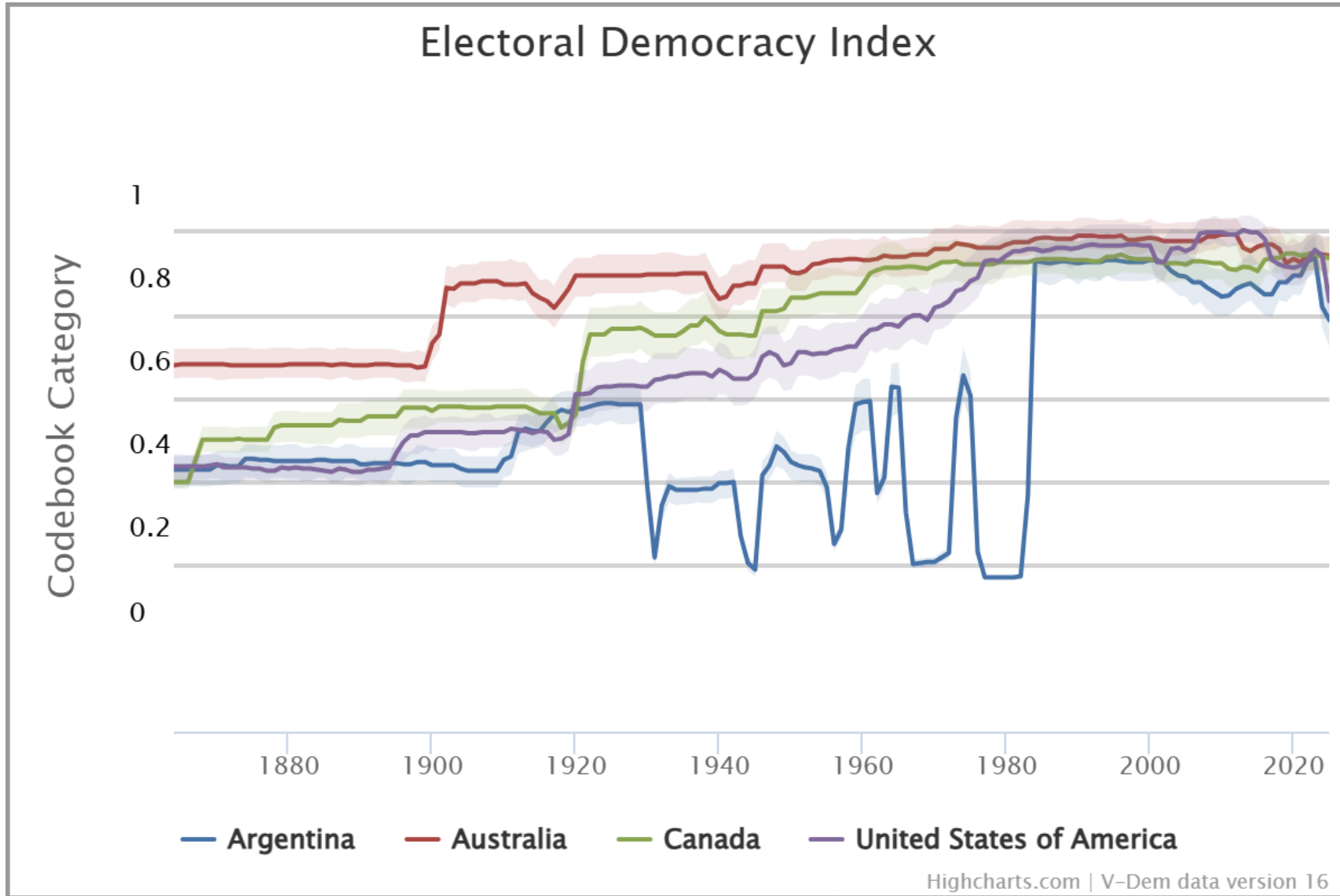
Universidad Nacional de Córdoba

Outline

- Apertura y hoja de ruta
- Bloque 1. El golpe de 1930 y la Década Infame
- Bloque 2. La vulnerabilidad de una economía abierta
- Bloque 3. El Pacto Roca-Runciman
- Bloque 4. El giro intervencionista
- Bloque 5. Recuperación y sus límites
- Cierre

Apertura y hoja de ruta

Una imagen dice más que...



Indice de democracia electoral, 1863–2025

Dónde quedamos

- La crisis de 1929 **quebró el patrón oro**: suspensión, controles, devaluación y creación del **BCRA (1935)**.
- La respuesta monetaria fue **reactiva al principio**, pero derivó en un **régimen de controles** sin precedentes.
- Miramos la crisis desde la **política económica**: ¿qué hicieron los gobiernos de la Década Infame? ¿Defensa del *status quo* o nacimiento del **Estado intervencionista**?

Idea clave

La Década Infame fue un tiempo en que **el Estado aprendió a administrar la economía** mediante controles, aranceles selectivos y comercio bilateral.

La pregunta de hoy

Si la Gran Depresión fue un shock externo, ¿por qué la respuesta argentina terminó **reforzando** la orientación hacia Gran Bretaña? ¿Fue el giro intervencionista una **elección** o una **trampa**? ¿Y quién pagó el costo de la recuperación?

Mapa de la clase

1. **Bloque 1 — El golpe de 1930 y la Década Infame: política y economía.**
2. **Bloque 2 — La vulnerabilidad de una economía abierta: el ciclo económico argentino según O'Connell.**
3. **Bloque 3 — El Pacto Roca-Runciman (1933): bilateralismo y controversia.**
4. **Bloque 4 — El giro intervencionista: Juntas Reguladoras, comercio selectivo, creación del BCRA.**
5. **Bloque 5 — Recuperación y sus límites: 1933–1939.**

Bloque 1. El golpe de 1930 y la Década Infame

[1.1] El 6 de septiembre de 1930

- El general **José Félix Uriburu** encabezó el **primer golpe de Estado** de la historia argentina (en siglo XX)
- El objetivo declarado: “restaurar” los valores de la república conservadora, combatir el “caos” radical y la “demagogia”.
- En la práctica: **fraude electoral sistemático**, proscripción de la UCR, y un régimen que legitimó el poder por vía de la “**Concordancia**” (coalición conservadora).

El precio de la estabilidad política

La Década Infame compró “orden” con **degradación institucional**: elecciones fraudulentas, intervención federal en pcias. opositoras y legitimidad política cada vez más débil.

[1.2] De Uriburu a Justo

- **Uriburu (1930–32)**: intentó crear un partido nacionalista de corte corporativo; fracasó. Su política económica fue **ortodoxa**: ajuste fiscal, defensa del patrón oro ya caído.
- **Agustín P. Justo (1932–38)**: representaba el ala “moderna” del conservadurismo. Frente a la crisis, adoptó una política **pragmática**: controles de cambios, negociación comercial bilateral, intervención selectiva.
- **Roberto M. Ortiz (1938–40) y Ramón S. Castillo (1940–43)**: continuaron la línea, con creciente tensión entre alianza británica y presión estadounidense.

[1.3] La Década Infame en perspectiva

- El régimen no fue un mero “retorno al pasado”: fue una **adaptación** del modelo agroexportador a un mundo sin patrón oro ni flujos de capital libres.
- Terratenientes, bancos extranjeros e industriales negociaron dentro de un Estado que, por primera vez, **administraba activamente** la economía.

¿Continuidad o cambio?

Gerchunoff y Llach destacan la **paradoja** de los treinta: el régimen conservador terminó construyendo las **herramientas del intervencionismo**.

Bloque 2. La vulnerabilidad de una economía abierta

[2.1] El ciclo económico argentino

- Hacia fines de los años veinte, Argentina tenía un **ciclo económico propio**.
- Las exportaciones representaban el **24% del PBI** y el **67% de la demanda final** del sector rural.
- El capital extranjero poseía el **32% del capital fijo**.

Una economía pequeña y abierta

O'Connell: Argentina no era un “país pequeño” estándar; sus exportaciones **influían sobre precios mundiales**.

O'Connell (1984).

[2.2] Inestabilidad antes de 1929

- Los **términos de intercambio** ya eran volátiles. Promedio de los años veinte → **27% por debajo** de 1913.
 - Caen 24% (1919–22), suben 37% (1923–25), caen 10% (1926–27), suben 35% (1928), caen 7% (1929).
- El **servicio de la deuda externa** absorbía el 31% de las exportaciones y el 8,5% del PBI.

La deuda como ancla

Argentina necesitaba **nuevos capitales** cada año solo para pagar deuda. El ajuste lucía inevitable –luego de crecimiento del gasto 1928–1930, entre 1931–33 una fuerte baja.

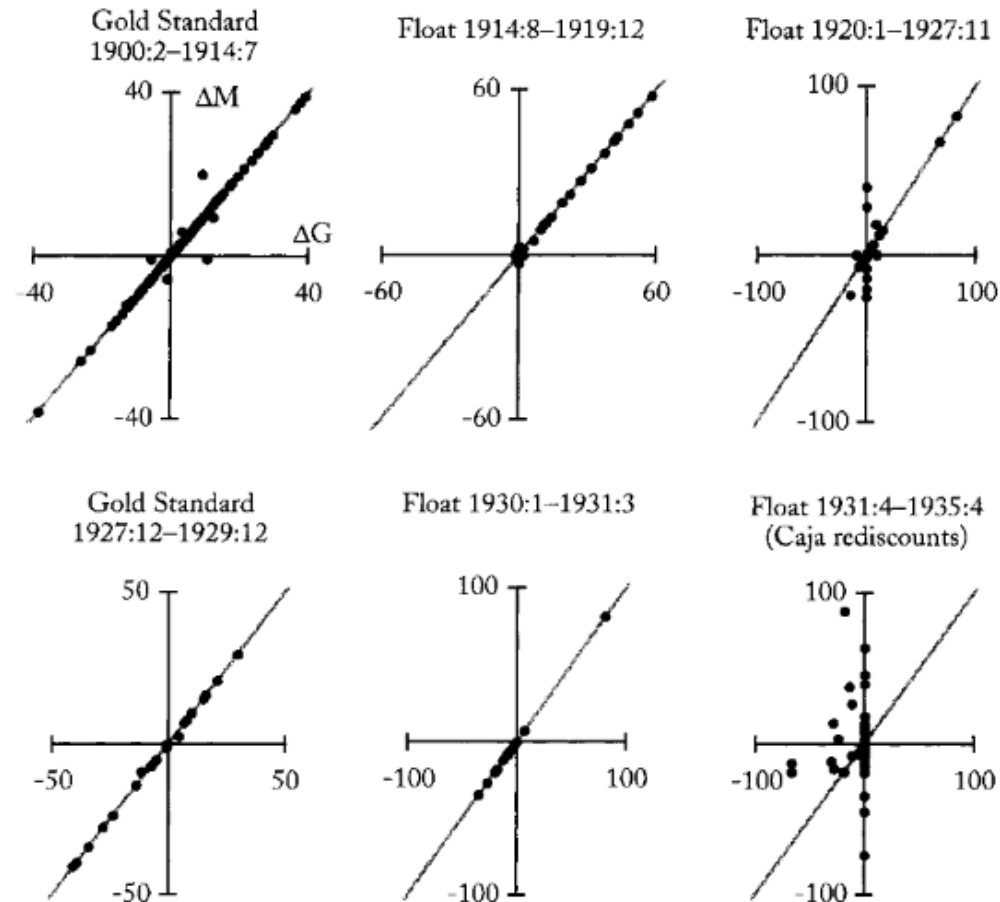
[2.3] Los mecanismos de transmisión

- El sistema fiscal dependía excesivamente de las importaciones: las **tres cuartas partes** de los ingresos corrientes provenían de aranceles y gravámenes a la importación.
- El sistema monetario, sin Banco Central hasta 1935, transmitía los shocks externos de manera **rígida**: la creación primaria de dinero dependía del flujo de oro y divisas.
- Resultado: un país **sin autonomía de política económica** ante los shocks externos.

O'Connell (1984).

[2.3] Los mecanismos de transmisión (cont.)

Figure 9.2. Changes in Gold Stocks and the Money Base, 1900–1935



Relación tenencias de oro y base monetaria, 1900-1935

[2.4] La crisis: 1929–1932

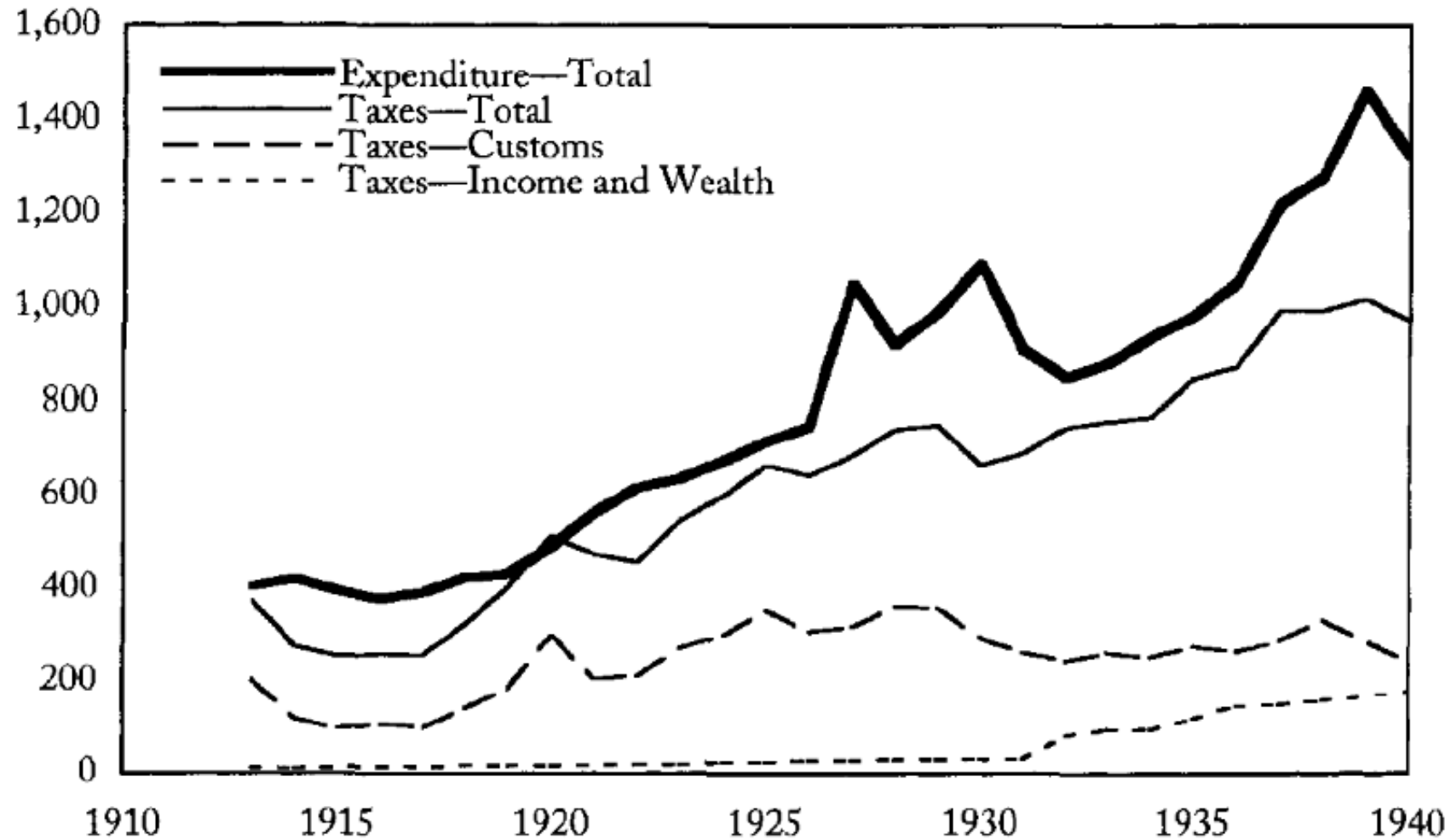
- **Precios rurales** cayeron 45,5% (1928–1932); precios no rurales, apenas 4,1%.
- **Términos de intercambio interno** (rural/no rural) cayeron 47,3%: transferencia masiva de ingreso del campo a la ciudad.
- PBI real cayó; desocupación subió; importaciones se derrumbaron.

¿Quién pagó la crisis?

Los productores agropecuarios asumieron el costo principal. La ciudad se industrializó a costa del campo.

[2.5] La estructura fiscal

Figure 9.1. Fiscal Structure, 1910–40



Estructura fiscal, 1910-1950

Bloque 3. El Pacto Roca-Runciman

[3.1] El contexto: Ottawa y el imperial preference

- En **1932** el Imperio Británico adoptó el “**imperial preference**” en Ottawa: aranceles preferenciales para los dominios y colmenas, a costa de los proveedores externos.
- La Argentina, aunque no era colonia, dependía del mercado británico para el **61% de sus exportaciones de carne** y una parte crucial de sus cereales.
- Si Gran Bretaña cerraba su mercado, el modelo agroexportador argentino **colapsaba**.

Gerchunoff y Llach (2007), cap. 3; O'Connell (1984).

[3.2] La negociación de 1933

- En **mayo de 1933**, el vicepresidente **Julio A. Roca** firmó en Londres el **Pacto Roca-Runciman**.
- Cláusulas principales:
 1. Gran Bretaña mantenía importaciones de carne y cereales argentinos.
 2. Argentina **no aplicaría aranceles discriminatorios** contra productos británicos.
 3. Garantía de **libre traslado de utilidades** y pago de la deuda en libras.

[3.3] Las controversias

- **Scalabrini Ortiz** y los nacionalistas denunciaron el pacto como rendición a los intereses británicos.
- Los críticos señalaron que **consagró la orientación hacia un solo mercado** y reforzó estructuras monopólicas.
- Los defensores argumentaron que, sin el pacto, las exportaciones habrían caído aún más.

Una pregunta estructural

¿Podía diversificar sus mercados en 1933? O'Connell señala que la complementariedad con EE.UU. era escasa: producía los mismos bienes que Argentina exportaba.

[3.4] El acuerdo suplementario

- En **septiembre de 1933** se firmó el acuerdo suplementario:
 - Reducciones o consolidaciones de aranceles para más de **300 ítems** de interés británico.
 - Estas concesiones se extendían a terceros países por la cláusula de “**nación más favorecida**”.
- El sistema de **bilateralismo** se replicó con otros países europeos (Alemania, Italia, etc.), pero el acuerdo con Gran Bretaña fue el eje.

O'Connell (1984).

Bloque 4. El giro intervencionista

[4.1] Del laissez-faire al control

- **Control de cambios** (1931): el Estado administraba divisas.
- **Juntas Regulatoras** de Granos, Carnes y Algodón: fijaban precios mínimos.
- **Control selectivo de importaciones**: permisos previos, cuotas, licitaciones.
- **Impuesto a los réditos** (1932): primer impuesto directo a la renta personal.

Intervencionismo de emergencia

Medidas de **emergencia** se consolidaron como **política permanente**.

[4.2] Las Juntas Reguladoras

- Creadas entre 1933 y 1936 para defender precios agropecuarios.
- La **Junta de Granos** compraba cosechas a precios mínimos y vendía en el exterior; las pérdidas se financiaban con **ganancias del margen de cambio**.
- Problema: Argentina carecía de **silos y almacenamiento**. No podía retener cosechas como Brasil con el café.

El límite físico

Sin infraestructura de almacenaje, las Juntas podían fijar precios mínimos, pero no manipular stocks a gran escala.

[4.3] Política comercial y discriminación

- Sistema de **dos mercados de cambio** usado como **arma comercial**:
 - Importaciones británicas al **tipo oficial** (más barato).
 - Importaciones de EE.UU. y otros al **mercado libre** (más caro).
- En **1935**, **recargo del 20%** sobre importaciones del mercado libre.

El costo de la preferencia

Benefició a importadores británicos, pero encareció bienes de capital de EE.UU.

[4.4] La creación del BCRA (1935)

- El **BCRA** se creó en marzo de 1935 (Ley 12.155).
- Fue parte del **giro intervencionista**: centralizó emisión, reguló crédito y administró controles de cambios.
- Su directorio incluía **representantes de bancos extranjeros**, lo que generó críticas sobre autonomía nacional.

¿Reforma o contrarreforma?

Para nacionalistas, reforzó la subordinación financiera. Para técnicos, era la **condición necesaria** para autonomía monetaria.

Bloque 5. Recuperación y sus límites

[5.1] La recuperación: 1933–1937

- A partir de **1933**, la actividad comenzó a recuperarse.
- Causa principal: **aumento de precios mundiales** de cereales por sequías en Norteamérica y Australia.
- Precios del trigo subieron **80%** (1933–34 a 1936–37).
- **Valores de exportación** crecieron 128% (1932–1937).

‘Dios es argentino’

La recuperación dependió de una **sequía en los competidores**. Los términos de intercambio volvieron al nivel de 1928 en 1937.

[5.2] Crecimiento industrial

- La industria creció durante la Depresión: el empleo industrial aumentó un **14%** entre los quinquenios 1930–34 y 1935–39.
- La sustitución de importaciones se aceleró: bienes de consumo no durables primero, luego intermedios.
- Pero el crecimiento fue **desigual**: concentrado en Buenos Aires y en industrias de bajo valor agregado.

La industrialización de los treinta

La industria creció, pero no por política industrial deliberada: creció porque el **cierre de importaciones** (por falta de divisas) creó un **mercado cautivo** para la producción local.

[5.3] Distribución del ingreso

- Los **términos de intercambio internos** mejoraron a favor del campo: subieron 53% (1933–1937).
- Pero los **salarios reales** tendieron a disminuir entre los dos quinquenios.
- Las **ganancias urbanas** crecieron a expensas de salarios e ingreso rural.

Ganadores y perdedores

Redistribución hacia **sectores urbanos no asalariados** y **propietarios rurales**. Los **asalariados** perdieron participación.

[5.4] Los límites estructurales

- A pesar de la recuperación, quedaron **vulnerabilidades**:
 - Dependencia del **mercado británico** consagrada por Roca-Runciman.
 - Industrialización **fragmentada**: sin política deliberada.
 - **Fiscalidad débil**: el Estado dependía de aranceles.
 - **BCRA débil**: capital mixto y mandato confuso.

Idea clave

Recuperación **real pero incompleta**: solo **adaptó** la estructura productiva.

Cierre

Ideas fuerza

1. La **Década Infame** fue **continuidad adaptativa**: salvó el modelo agroexportador... pero construyó el intervencionismo estatal.
2. Economía **vulnerable por estructura**: dependencia de precios mundiales, deuda externa, sin autonomía monetaria (O'Connell).
3. El **Pacto Roca-Runciman (1933)** consolidó la **subordinación al área esterlina**.
4. **Control de cambios, Juntas Regulatoras y BCRA (1935)** inauguraron al Estado como **administrador de escasez**.
5. La **recuperación** fue **importada**; la industrialización, **espontánea**.
6. La **distribución del ingreso** favoreció a sectores urbanos propietarios; perjudicó a asalariados y pequeños rurales.

Preguntas para llevarse

- ¿Fue el Pacto Roca-Runciman una **necesidad** impuesta por la estructura del comercio mundial o una **elección política** de una elite terrateniente dependiente?
- Si la industrialización de los treinta fue **espontánea** (por cierre de importaciones), ¿podía consolidarse sin una **política industrial deliberada**?
- ¿Por qué el Estado intervencionista de los treinta no reformó la **estructura fiscal** ni la **tenencia de la tierra**? ¿Qué lecciones dejó para el peronismo?
- Puente a la clase 10: en **1940**, la Segunda Guerra Mundial obliga a una nueva crisis... y al **Plan Pinedo**, la primera propuesta de cambio de rumbo.

Bibliografía de la clase

Obligatoria

- **O'Connell, A. (1984).** La Argentina en la Depresión: los problemas de una economía abierta. *Desarrollo Económico*, 23(92).
- **Gerchunoff, P. y Llach, L. (2007).** *El ciclo de la ilusión y el desencanto*, **cap. 3.**

Complementaria

- **Gómez, M. (2018).** *Los avatares de la primera Caja de Conversión...*, **cap. 6** (creación del BCRA).
- **Salera, V. (1941).** *Exchange Control and the Argentine Market.*