

## **MEMORIA DEL TRABAJO DE FIN DE GRADO**

**La crisis de 1929 y la caída de la bolsa China**

**Crisis of 1929 and the fall of the Chinese Stock Exchange**

Autor: D<sup>a</sup> Alicia Ramón Marichal

Tutor: D. Fernando Carnero Lorenzo

**Grado en Contabilidad y Finanzas**

**FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO**

**Curso Académico 2015/2016 - Convocatoria Julio**

LUGAS Y FECHA

En La Laguna, a 8 de Julio de 2016

## RESUMEN

Con la caída de la Bolsa China han nacido dudas y preocupaciones sobre la salud del sistema económico-financiero del gigante asiático. Pero las consecuencias no se aparcan en el propio país, sino que han provocado turbulencia en todas las bolsas del mundo. Analizando por un lado el histórico crack del 29 y el desplome reciente de la bolsa de China, podremos conocer los puntos en común y diferencias entre estos dos acontecimientos.

La caída bursátil china es un tema muy reciente, y al ser un tema que se está desarrollando en la actualidad, no conocemos realmente las consecuencias que pueda acarrear, ni las soluciones propuestas, para lo que se pudiera denominar “crisis”. Por eso, nuestro objetivo es analizar y estudiar, con la ayuda de la experiencia, estos dos momentos para reconocer los puntos fuertes y débiles de lo que podría desembocar, o no, en una profunda crisis.

**Palabras claves:** Crisis, crack del 29, caída bursátil, China.

---

## ABSTRACT

There has occurred some amount of doubts due to the fall of the Chinese Stock Exchange, as well as, the concern about the finance of the asiatic giant in the financial sistem. But the concequences aren't of the country, but it is due to the turbalances in all of the Stock Exchange around the world. From a historical point of view, the crash of 29 and the collapse of the Chinese Stock market, we can know the similarities and diferences in these two events.

The fall of the Chinese Stock is a recent theme, and as it is ocurring at the moment, we do not know the concequences that may occure nor we can propose solutions to this, that we can consider a “crisis”. For this, our objective is to analyze and to study, with the help of experince these two moments to spot the strong and weak points that this may lead to, or not, a deep crisis.

**Keywords:** Crisis, crack 29, stock market crash, China.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN.....	3
2. REPÚBLICA POPULAR DE CHINA .....	4
2.1. CHINA EN EL MUNDO.....	4
2.2. EVOLUCIÓN Y DESARROLLO ECONÓMICO .....	4
2.3. MEDIDAS ECONÓMICAS CRECIMIENTO DE CHINA .....	4
2.4. EL YUAN EN CHINA Y EN EL MUNDO.....	6
2.5. UNA POTENCIA COMERCIAL.....	7
3. LA BOLSA CHINA.....	9
3.1. LA BOLSA DE SHANGHAI.....	9
3.2. LA BOLSA DE HONG KONG.....	10
3.3. LA BOLSA DE SHENZHEN.....	11
4. LA GRAN DEPRESIÓN: CRACK DEL 29.....	11
4.1. EL GRAN CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS AÑOS 20.....	12
4.1.1. Estados Unidos, el gran protagonista .....	12
4.1.2. El final del gran auge económico.....	13
4.2. CAÍDA DE LA BOLSA DE NUEVA YORK .....	13
4.3. CAUSAS DE LA CRISIS.....	14
4.3.1. La artificial bolsa de valores.....	15
4.3.2. La sobreproducción.....	15
4.3.3. Inflación y sistema monetario.....	15
4.4. CONSECUENCIAS DE LA CRISIS.....	16
4.4.1. Consecuencias económicas.....	17
4.4.2. Consecuencias sociales.....	18
4.4.3. Consecuencias políticas.....	18
4.5. EXPANSIÓN DE LA CRISIS AL RESTO DEL MUNDO.....	18
4.6. SOLUCIONES ANTE LA CRISIS.....	20
4.6.1. La salida de la crisis.....	20
4.6.2. El pensamiento Keynesiano.....	21
4.6.3. La presidencia de Franklin Delano Roosevelt.....	21
4.6.4. El New Deal del presidente Roosevelt.....	22
5. CAÍDA DE LA BOLSA CHINA.....	24
5.1. DE CAMINO HACIA UNA CRISIS GLOBAL.....	24
5.2. EVOLUCIÓN DE LA CAÍDA DE LA BOLSA.....	26
5.3. POSIBLES FACTORES PROPICIARIOS DE LA CAÍDA DE LA BOLSA.....	28
5.4. COMO AFECTA LA CAÍDA BURSÁTIL.....	29
5.4.1. Efectos de la crisis en los países Asiáticos.....	29
5.4.2. Efectos de la crisis en el resto del mundo.....	30
5.5. MEDIDAS PARA SUBSANAR EL DESPLOME DE LA BOLSA .....	32
6. CONCLUSIÓN.....	34
7. BIBLIOGRAFÍA.....	34

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

1. Gráfico 1. Crecimiento anual en porcentaje del PIB de China (1978-2015).....	5
2. Gráfico 2. Variación anual Exportaciones e importaciones (1998-2015).....	8
3. Gráfico 3. Evolución Shanghai Composite Exchange (01.2014-07.2015).....	25
4. Gráfico 4. Evolución del precio del petróleo en dólares por barril de Brent. (1970-2015).....	27
5. Gráfico 5. Caída de valores bolsas del mundo. Miércoles 20 de Enero de 2016 ( <i>Miércoles Oscuro</i> ).....	28

## 1. INTRODUCCIÓN

China lleva años superando todas las previsiones de crecimiento, y ha llegado a convertirse en el principal competidor de Estados Unidos en el ranking como primera potencia mundial, aun llegando a superarle en determinados aspectos.

El famoso eslogan que hace referencia a la crisis iniciada en 2008, decía: “*Cuando Estados Unidos estornuda, el mundo se resfría*”, actualmente ha cambiado. Y es que el efecto contagio también depende ahora de otros países, lo que indica, que Estados Unidos ya no es el único que volatiliza los mercados mundiales.

La situación actual de China, es un acontecimiento que no se puede ignorar. Y es que, hace no más de dos años, China empieza a vivir su peor momento desde 2007. La crisis financiera de 2008, ha dejado secuelas hasta nuestros días, y el sistema económico-financiero no se ha recuperado del todo desde entonces. Estas secuelas han desembocado en, ahora sí, la mayor caída bursátil de China en años.

La importancia de China, como una de las principales economías del mundo, ha provocado el conocido “*efecto dominó*”. El mercado bursátil ha caído en China, y esto ha provocado el desplome de las bolsas del mundo.

Al ser un tema actual, no sabemos aún las verdaderas consecuencias que tendrá este fatal acontecimiento, ni cuánto durará, ni la profundidad de lo que pudiéramos llamar crisis. Por eso, realizaremos un estudio comparativo con la crisis financiera de los años treinta, el acontecimiento histórico más importante de la primera mitad del siglo XX.

La comparación entre el estado actual que vive China y el *Crack de 1929* de Estados Unidos, nos llevará a conocer los puntos en común y las diferencias entre las épocas y la evolución de la crisis. El objetivo, por tanto, es comparar la situación y reflejar como se desarrolló y se encausó la crisis de 1929, con la situación actual que está viviendo China y el mundo.

## 2. LA REPÚBLICA POPULAR CHINA

### 2.1. CHINA EN EL MUNDO

La República Popular de China, o simplemente China, es un Estado soberano situado en Asia Oriental. Es el país más poblado del mundo, con más de mil trescientos millones de habitantes, y ha sido la economía de más rápido crecimiento, siendo la primera potencia económica mundial por PIB en términos de paridad de poder adquisitivo, y manteniéndose como la segunda potencia por PIB nominal. Además, se trata del mayor exportador e importador de bienes y la primera potencia industrial. China es considerada por numerosos analistas una superpotencia emergente. Autores, como Geoffrey Murray<sup>1</sup>, afirman que: «China emerge sin problema, y será una de las superpotencias relevantes del siglo XXI».

### 2.2. EVOLUCIÓN Y DESARROLLO ECONÓMICO

La economía china lleva años superando todas las previsiones de crecimiento. El nacimiento de esta gran economía, que crece muy rápidamente, precede de un largo periodo de declive, de mediados del siglo XIX hasta mediados del siglo XX. China inició su recuperación durante el periodo maoísta<sup>2</sup>, y se internó en una trayectoria de reajuste rápido a partir de 1978. De 1950 a 1978, el crecimiento económico chino alcanza la media mundial, y entre 1978 y 2002 bate todos los récords.

Desde 1978, China arranca un período de reforma y apertura hasta la actualidad, con el que la economía del país ha superado todas las previsiones. Esta política de reforma fue formulada por *Deng Xiaoping*<sup>3</sup>, la cual se basaba en la política de las “cuatro modernizaciones”, creada en 1964 por el primer ministro *Zhou Enlai*. Estas cuatro modernizaciones recaían sobre la agricultura, la industria, la tecnología y la defensa, cuyo resultado sería el desarrollo de las fuerzas productivas, que llevaría al desarrollo de la economía.

A finales de los años setenta, China situó entre sus prioridades la modernización de su economía y ha hecho todo para conseguirlo: fue abandonando progresivamente los planes por la economía de mercado, movilizándolo sus inmensos recursos de mano de obra y ha aprovechado abiertamente la globalización para convertirse en la fábrica del mundo.

El objetivo final de la política reformista de *Deng*, era que China llegara a ser una potencia de primera línea mediante un crecimiento económico y el desarrollo tecnológico, y es así como consigue desbancar a Japón como economía más importante de Asia, y como segunda potencia mundial, en su momento.

### 2.3. MEDIDAS ECONÓMICAS DE CRECIMIENTO

Es muy difícil medir la producción y el crecimiento de China por diferentes factores, como el tamaño del país, los cambios en los métodos y conceptos utilizados, los cuales se adaptan con retraso a los del sistema económico, etc.

---

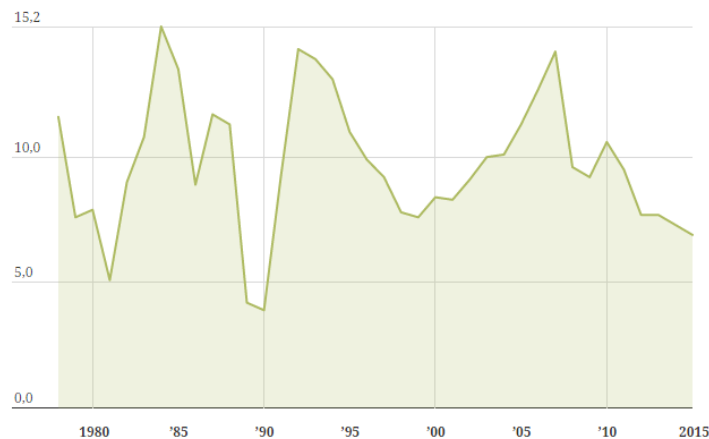
<sup>1</sup> Autor de la obra “*China, the next superpower*” (“*China la próxima superpotencia*”).

<sup>2</sup> Doctrina política basada en los pensamientos de Mao Zedong (1894-1976), que constituye una vía original de construcción del socialismo en China.

<sup>3</sup> Líder de la República Popular China a partir de 1978 hasta los últimos años de su vida.

China lleva años superando todas las previsiones de crecimiento. Si desde 1950 a 1978, el crecimiento económico de China fue similar a la media mundial, desde entonces hasta nuestros días no ha hecho más que superar los pronósticos.

GRÁFICO 1. Crecimiento anual en porcentaje del PIB de China entre 1978-2015



FUENTE: National Bureau of Statistics of China (NBS)

El gráfico muestra la evolución del crecimiento porcentual anual de la economía china desde 1978 hasta 2015. Según estadísticas oficiales, el PIB chino aumentó un 9,5% anual por término medio entre 1980 y 2005. A partir de 2005 el PIB chino sigue creciendo, convirtiendo de esta manera al país en una verdadera locomotora mundial.

En 2007, aportó el 17% del crecimiento mundial, distinguiéndose cada vez más, su claro papel como potencia económica. A partir de entonces, y como podemos observar en el gráfico, el PIB chino se mantiene creciente, suponiendo año a año un crecimiento del país.

En los últimos años se ha producido un cambio histórico. El gigante asiático supera a EEUU - líder económico del planeta desde 1978 -, en términos del PIB a paridad del poder adquisitivo (PPA), según estimaciones del *Fondo Monetario Internacional* (FMI). Un hito que llega cinco años antes de lo esperado, ya que los pronósticos del FMI habían atrasado este cambio histórico hasta 2019, y ocurrió finalmente en el año 2014.

En concreto, el PIB chino en 2013 alcanzaba los 16,15 billones de dólares, mientras que el de Estados Unidos superaba esa cifra, alcanzando 16,77 billones de dólares. Un año después, en 2014, el escenario cambia: China suma 17,632 billones y Estados Unidos 17,416 billones, en un nuevo orden mundial que prevé que se mantenga en los próximos años.

Según previsiones elaboradas por el FMI, la diferencia entre China y Estados Unidos se irá ampliando a favor de la primera hasta 2019. Se prevé que, el resultado de las sólidas tasas de crecimiento del tigre asiático, será de un crecimiento de 6,8% en 2016, un 6,6% un año más tarde, un 6,4% en 2018 y un 6,3% en 2019. Si hacemos una comparativa con Estados Unidos, este se acelerará un 3% en 2016, un 2,9% en 2017, un 2,7% en 2018 y un 2,6% en 2019, confirmándose esa desaceleración pausada<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Esta medición está realizada en paridad de poder de compra, que no está sujeta a las volatilidades del tipo de cambio, como sí sucede en el cálculo basado en el volumen de PIB en dólares corrientes.

Aun conociendo estos datos, Estados Unidos no deja de ser más rico que China, donde los ingresos por habitante suponen sólo una quinta parte de los estadounidenses.

#### 2.4. EL YUAN EN CHINA Y EL MUNDO

La moneda del curso legal en China es el *yuan* o *renminbi* (RMB), moneda aparecida al fundarse el Banco Popular de China, y que se puso en circulación por primera vez poco antes del triunfo de los revolucionarios en la Guerra Civil China de 1949.

La primera serie de billetes emitida por el banco del yuan se introdujo durante la Guerra Civil. A partir de entonces, se producen hasta una quinta serie, billetes y monedas emitidas en una primera edición en 1999, y una segunda en 2005.

La estrategia de devaluar el yuan ha sido históricamente el caballo de batalla de China. En enero de 1994, decidió establecer un tipo de cambio fijo ligado al dólar. Esa decisión implicó una devaluación del 50% en el tipo de cambio.

Este sistema, que le otorgó una gran ventaja competitiva, se mantuvo hasta mitad del 2005, cuando flexibilizó el régimen cambiario debido a las presiones mundiales. El actual sistema consiste en establecer un tipo de cambio de referencia con el dólar, y permitir a la divisa fluctuar en una banda de 2%, por encima y por debajo de esta referencia.

Sin ir más lejos, las autoridades anunciaron en el mes de Agosto de 2015, la devaluación del yuan, que significó el mayor debilitamiento de la moneda desde 1994. Esta devaluación fue de un 4,6%, además, dividida en tres etapas. La caída del valor del yuan, sucede tras la caída sostenida de las ventas al extranjero del gigante asiático.

Está claro que la preocupación de China es su crecimiento económico, y con la devaluación, sus productos son más competitivos en el mercado de exportaciones. Los movimientos ordenados están justificados. Con ello se logran varios objetivos: intentar reconducir al yuan a su nivel de equilibrio, reactivar las exportaciones, y con ello el crecimiento económico, y por último, generar presiones inflacionarias ante los riesgos de deflación.

A pesar de la progresiva desaceleración económica que empezaba a atravesar el país, las autoridades chinas decidieron sostener el valor del yuan con el objetivo de evitar fugas de capitales y presentar su moneda como un valor estable para impulsar su uso fuera de las fronteras.

Y es así, como el último día de noviembre de 2015, el FMI anunciaba la decisión de incluir el yuan en la cesta de monedas que sustenta los *derechos especiales de giro*<sup>5</sup> (DEG), la cual se hará efectiva a partir del 1 de octubre de 2016.

El yuan tiene un peso en la cesta del 10,92%, en tercer lugar después del dólar (41,73%) y el euro (30,93%), pero por delante de la libra esterlina (8,09%) y el yen japonés (8,33%). Por tanto, la inclusión del yuan en los DEG se basa en la importancia de la economía china, que por ser uno de los países más exportadores del mundo, el uso del yuan se ha incrementado sustancialmente en los pagos internacionales.

---

<sup>5</sup> Activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI, para complementar las reservas oficiales de los países miembros. Formado por una cesta de cuatro monedas; dólar, euro, libra y yen.

Tras esta inclusión en los DEG, puede nacer la idea de que el yuan ya es una moneda reserva merecedora de pertenecer al club de las cinco divisas más importantes del mundo, aunque, a pesar de que ha conseguido grandes avances, sigue siendo, por ahora, una moneda limitada.

## 2.5. UNA POTENCIA COMERCIAL

China es la mayor economía de exportación en el mundo y se encuentra en el puesto 37 como economía más compleja, según el Índice de Complejidad Económica (ECI).

El comercio representa más del 45% del PIB de China (media 2012-2014, OMC). Con un superávit comercial cuantioso en los últimos años, China se convirtió en el mayor exportador del mundo y ocupa el segundo puesto en la clasificación mundial.

Los principales socios comerciales de China son los países del sudeste asiático, Estados Unidos y la Unión Europea.

Los principales destinos de las exportaciones de china son Estados Unidos (432\$ miles de millones), Hong Kong (258\$ miles de millones), Japón (166\$ miles de millones), Alemania (101\$ miles de millones), y Corea del Sur (88.9\$ miles de millones). Por otra parte, los principales orígenes de sus importaciones son Corea del Sur (142\$ miles de millones), Estados Unidos (134\$ miles de millones), otros países de Asia (131\$ miles de millones), Japón (131\$ miles de millones) y Alemania (96,7\$ miles de millones).

Las principales exportaciones de China son ordenadores (208\$ miles de millones), equipos de Radiodifusión (157\$ miles de millones), Teléfonos (107\$ miles de millones), Circuitos integrados (61,5\$ miles de millones) y componente de máquinas de oficina (46,9\$ miles de millones).

En 2014, China exportó 2,37\$ billones, por lo que es el exportador más grande del mundo. Durante los últimos cinco años, y hasta 2014, las importaciones de China han aumentado una tasa anualizada del 11,8%. Pasó de 1,35\$ billones en 2009 a 2,37\$ billones en 2014.

Entre sus principales importaciones tenemos Petróleo crudo (205\$ miles de millones), Circuitos integrados (135\$ miles de millones), Mineral de Hierro (73,4\$ miles de millones), Oro (63,9\$ miles de millones) y coches (55.2\$ miles de millones).

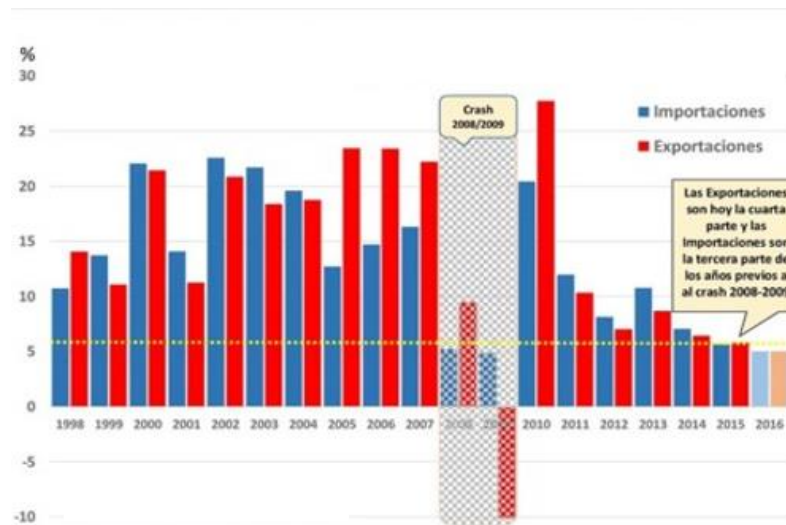
En 2014 China importó 1,53\$ billones, en el segundo puesto de importadores del mundo. Las importaciones de china han incrementado entre 2009 y 2014 una tasa anualizada del 14,4%, de 782\$ billones en 2009 a 1,53\$ billones en 2014.

Según datos publicados por la Administración aduanera de China, el valor total de las exportaciones e importaciones de bienes en ese año – 2014 - fue de 4.16 billones de dólares (3.05 billones de euros). Los intercambios comerciales chinos aumentaron un 7.6%, respecto al año anterior.

Cabe destacar, que a pesar de los revolucionarios números en el crecimiento económico que presenta el gigante asiático hasta entonces, a finales de 2015 y en el primer trimestre de 2016, China ve caer sus exportaciones e importaciones, aunque estas últimas de forma más moderada.



GRÁFICO 2. Variación anual Exportaciones e Importaciones entre 1998-2015



FUENTE: FMI World Economic; base de datos

El país comienza a mostrar preocupantes signos de ralentización, con una caída interanual del 7,3% en los siete primeros meses de 2015, y hasta un 8,8% en el mes de julio de ese mismo año, según los datos de las aduanas publicados.

El economista *Qu Hongbin*<sup>6</sup>, del *HSBC*, atribuye las malas cifras de julio a la debilidad de las exportaciones, especialmente hacia mercados como la Unión Europea o Japón. Otros analistas del *HSBC*, explicaron que a pesar de la devaluación del yuan, ésta no ha impulsado el crecimiento de las exportaciones. Por tanto, se considera que el principal motivo de las decepcionantes exportaciones es la débil demanda global.

La economía China creció un 7% en el primer trimestre, la peor tasa en seis años, y mantuvo ese porcentaje en el segundo trimestre, lo que provocó que se mantuvieran las dudas sobre la economía, y que además, fue en julio cuando comienza la peor "crisis" bursátil vivida en años.

En la actualidad, China sigue mostrando signos de desaceleración. Según el gobierno chino, las exportaciones durante febrero de este año (2016), marcaron el peor registro en los últimos años. Éstas cayeron un 25,4% con respecto a 2015, mientras que las importaciones un 13%.

Estos números resultan alarmantes si los comparamos con los de hace 25 años, ya que hace un cuarto de siglo que China no mostraba índices de crecimiento económico anual tan malos.

Pese a la incertidumbre que existe sobre el estado de la demanda mundial y de la propia salud de la economía China, el ministro de Comercio, *Gao Hucheng*, aseguró que confiaba en que las condiciones comerciales de China podrían estabilizarse y mejorar durante este año, aunque éstas, son palabras con las que muchos analistas no estuvieron de acuerdo.

<sup>6</sup> Director de investigación de la economía de Asia, y economista jefe de *HSBC*, comentarista de economía de la televisión Central de China y columnista.

### 3. LA BOLSA CHINA

La bolsa de valores en China, se inauguró en Shanghái durante el auge de las acciones mineras en 1891 y creció en tamaño durante la última década del siglo XIX.

La principal bolsa de China es la bolsa de Shanghái, seguida de la bolsa de Shenzhen y la bolsa de Hong Kong. Las dos primeras no están totalmente abiertas a los inversores internacionales, debido al estricto control ejercido por las autoridades de China, mientras que la de Hong Kong no tiene restricciones.

Sus principales índices son el Shanghái Stock Exchange Composite (SSE Composite), Shenzhen Stock Exchange Composite (SZSE Composite) y el Hang Seng Index (HSI).

Las compañías que cotizan en las principales bolsas chinas, cerca de tres mil, se clasifican bajo tres categorías básicas:

- Acciones serie "A": compañías chinas locales denominadas en renminbis, y negociadas principalmente entre inversores locales en las Bolsas de Valores de Shanghai o Shenzhen. Cotizadas y negociadas en renminbis chinos, constituyen el grueso mercado y en ellas se centra la negociación *retail* (al por menor) de los chinos.
- Acciones serie "B": representan también compañías chinas con un valor nominal en renminbis negociadas en Shanghai y Shenzhen pero, a diferencia de la serie "A", sí son accesibles a inversores internacionales y las transacciones sobre ellas pueden llevarse a cabo en dólares americanos o en dólares de Hong Kong.
- Acciones serie "H": representan empresas china a las que cualquier inversor puede acceder. Se negocian en la Bolsa de Hong Kong y en dólares de Hong Kong. Todas las compañías son comunes con las clases "A" o "B" pero su cotización en Hong Kong es más transparente y eficiente.

La tipología de sociedades ligadas al mercado chino es todavía más amplia al existir compañías que pueden no estar constituidas en China, pero que tiene su negocio principal allí y que se negocian en las Bolsas de Londres o Nueva York.

Es interesante mencionar, por su peculiar denominación, los llamados *Red Chips* de la Bolsa de Hong Kong, que son sociedades en las que al menos el 30% de su accionariado está en manos públicas y que son numerosas.

#### 3.1. LA BOLSA DE SHANGHAI

La bolsa de Shanghai, *Shanghai Stock Exchange (SSE)*, fue fundada el 26 de noviembre de 1990, y comenzó a operar a partir del 19 de diciembre de ese mismo año. Es una organización sin ánimo de lucro, regida directamente por la *Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC)*. SSE basa su desarrollo en los principios de legitimidad, regulación, autodisciplina, y el cumplimiento, con el fin de crear un mercado transparente, abierto, confiable y eficiente.

SSE intenta llevar a cabo una variedad de funciones tales como proporcionar mercado y facilidades para el comercio de valores, la formulación de reglas de negocio, la aceptación y

organización de los listados, seguimiento de la negociación de valores, regulación de los miembros y sociedades cotizadas, y la gestión y difusión de información sobre el mercado.

Después de un cuarto de siglo de desarrollo, SSE ha realizado esfuerzos loables para impulsar reformas. Con la introducción de “*Shanghai-Hong Kong Stock Connect*” y la “*Opción de Capital*”, la bolsa abrió un nuevo camino y se convirtió en un intercambio más abierto, amplio y moderno.

La bolsa de Shanghai negocia con cuatro grandes categorías de valores: acciones, bonos, fondos y derivados.

Se ha puesto en funcionamiento instalaciones del sistema de intercambio y comunicación de infraestructuras del mundo, que pueden contribuir a la buena marcha de los mercados de valores de Shanghai.

A finales de 2007, contaba con más de 71,30 millones de inversores y 860 sociedades cotizadas. En este año, los capitales obtenidos sobrepasaron los 661,6 mil millones de RMB. Un gran número de compañías que pertenecen a la industria e infraestructura y sector de la tecnología, no solo han obtenido capital, sino que también mejoraron su mecanismo de operaciones a través de la bolsa de Shanghai.

A finales de 2014, SSE contaba con 995 empresas cotizadas, con una capitalización total del mercado de 24,4 billones de RMB. Su volumen de negocios anual total se situó en 37,56 billones de RMB, y el volumen medio diario alcanzó 153,3 millones de RMB. El capital total recaudado en el mercado de acciones en 2014 fue la asombrosa cifra de 396.259 millones de RMB. El mercado de bonos consiguió un total de 2,29 billones de RMB, con una cifra de negocio anual de 86,68 billones de RMB.

El mercado de fondos cuenta con 75 fondos, con un valor de mercado de 208,4 millones de RMB, y un volumen de negocio anual de 3,7478 billones de RMB. La cuenta registrada de los inversores ha llegado a 123,17 millones de RMB a finales de 2014.

En la actualidad, los últimos datos registrados a finales de marzo de 2016 indican que, SSE cuenta con 1.050 compañías listadas.

### 3.2. LA BOLSA DE HONG KONG

La bolsa de Hong Kong, *Hong Kong Stock Exchange*, está entre las ocho bolsas más importantes del mundo y la tercera más grande Asia. La bolsa se estableció originalmente en 1891 bajo el nombre de *Asociación de Corredores de Bolsa en Hong Kong*. La Bolsa fue nombrada Bolsa de Hong Kong en el año 1914.

De 1921 hasta 1986, la bolsa de Hong Kong no era la única bolsa en existencia, ya que había otras cuatro funcionando. Sin embargo, esas cuatro bolsas se fusionaron con la bolsa de Hong Kong y crearon un nuevo sistema informático.

Esta bolsa de valores presenta una capitalización de 10.000.000 millones de dólares de Hong Kong, lo que equivale a 1.300.000 millones de dólares USD.

Los principales productos negociados en dicha bolsa, incluyen: equidad, bonos, producto fiduciario, títulos de deuda, Fondos mutuos, Warrants y mercado de futuros.

*Hang Seng Index* (HSI) es su principal índice bursátil. Es usado para grabar y monitorizar diariamente los cambios de las más grandes compañías de Hong Kong en el mercado de acciones. Sus valores ponderan por el criterio de capitalización. Para formar parte del índice, el valor debe estar dentro del 90% de empresas con mayor capitalización y volumen, y haber cotizado en la Bolsa de Hong Kong durante más de 24 meses.

Como hemos comentado anteriormente, la bolsa está abierta al capital extranjero, a esto es lo que llamamos acciones del tipo B, cotizadas en dólares americanos y abiertas a inversión extranjera.

### 3.3. LA BOLSA DE SENZHEN

La bolsa de Shenzhen fue creada el 1 de diciembre de 1990. Es una entidad legal regulada bajo la supervisión de la *Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC)*. También organiza y supervisa el comercio de valores, y realiza tareas prescritas por las leyes, reglamentos, normas y políticas.

Sus principales funciones incluyen proporcionar el lugar y las instalaciones para la negociación de valores, la formulación de normas de funcionamiento, la organización y supervisión de la negociación de valores, supervisión de miembros, gestión y difusión de información y mercado, entre otras funciones aprobadas por la CSRC.

Los productos de la SZSE cubren acciones, fondos de inversión y bonos. Las líneas de productos incluyen acciones serie "A", acciones serie "B", índices, fondos de inversión (incluidos los ETFs y los LOF), productos de renta fija (incluidos bonos colectivos de PYME y valores respaldados por activos), y se ha diversificado los productos financieros derivados (incluido los certificados y recompras).

La bolsa de Shenzhen juega un papel cada vez más importante en el apoyo de la economía real y la transformación de crecimiento económico de la nación.

Desde el año 2000, SZSE ha firmado memorandos de entendimiento con treinta principales bolsas de valores e instituciones financieras en el mundo, y una mayor cooperación transfronteriza y comunicaciones. También, ha tomado parte activa en las organizaciones internacionales de valores. SZSE es miembro de la *Federación Mundial de Bolsas (WFE)* y de la *Federación de Bolsas de Asia y Oceanía de archivo (AOSEF)*. También es miembro afiliado de la *Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO)*.

### 4. LA GRAN DEPRESIÓN: CRACK DEL 29

La crisis económica iniciada en 1929, ha sido uno de los hechos históricos más importantes de la primera mitad del siglo XX, que afectó, no solo a Nueva York, sino a casi todos los países del mundo.

La década de 1920 fue un período de crecimiento y desarrollo económico. Pero los desequilibrios existentes cristalizaron en las crisis más profunda del sistema capitalista, excepcional por su gravedad, larga duración y por las consecuencias que produjo.

Desestabilizó la vida de una gran parte del mundo, facilitó el auge de las rivalidades entre las naciones e hizo quebrar entre el pensamiento liberal tradicional, obligando a buscar la solución de nuevos caminos económicos y sociales.

## 4.1. EL GRAN CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS AÑOS 20

Tras finalizar la primera guerra mundial, hubo un periodo de reconstrucción que llevó a un gran crecimiento y dinamismo económico, fundamentalmente en los sectores industriales y empresariales. Estados Unidos será precisamente el gran protagonista de un sostenido despegue económico desde mediados de la década de 1920. Época conocida como “*felices años 20*”, que se caracterizará por el aumento de la producción de bienes de consumo, la aparición del crédito (como principal mecanismo para asegurar el acceso de la población a estos productos) y la masificación de la especulación bursátil.

### 4.1.1. Estados Unidos, el gran protagonista

La primera Guerra Mundial resultó muy beneficiosa para Estados Unidos. Gran parte de los armamentos, alimentos y productos industriales que precisó la maquinaria de guerra, se producían en Estados Unidos, lo cual estimuló el crecimiento económico. Además las pérdidas fueron muy modestas.

Es entonces, cuando da el salto y se convierte en la primera potencia mundial, desbancando a Gran Bretaña. Son muchos los factores que aseguraron un fuerte crecimiento después de la Guerra, que se prolongó durante los 10 próximos años.

Estados Unidos poseía una eficaz producción agrícola, y la industria representaba casi el 45% mundial. El aumento de la producción industrial estuvo directamente vinculado a la mecanización y reorganización de los procesos productivos. Se consolidaron sectores industriales nuevos, como la industria eléctrica, la química y la petroquímica, la aeronáutica, la automotriz, el cine y la radiofonía. Como consecuencia de este desarrollo industrial sin precedentes, el sistema energético se renovó, sobre todo a partir del aumento de consumo de petróleo y electricidad. La industria se hizo más eficiente al incorporarse el *Taylorismo* y el *Fordismo*, como nuevas formas de producir y organizar el trabajo y la producción en serie. Como la competencia era muy fuerte, aumentó la concentración empresarial y se formaron las *Trusts*<sup>7</sup>.

La mayor disponibilidad de bienes en los hogares, tuvo como consecuencia la disminución de precios, lo que estimuló el consumo de la población. A esto también contribuyó el desarrollo de la publicidad. Se utilizó la prensa y la radio para promocionar los nuevos productos. En este escenario, el sistema de compras a plazo comenzó a cumplir un papel importante. El acceso al crédito facilitó el consumo, y justificó los elevados índices de producción industrial. La estabilidad general y la visible prosperidad económica parecían haber desterrado el miedo al endeudamiento.

Esa misma confianza parecía existir en el mundo financiero, donde no sólo participaban los grandes capitalistas, sino cualquier ciudadano que tuviera algo de dinero para invertir en acciones. La especulación se convierte entonces en la práctica cotidiana que prometía fáciles ganancias. La compra de acciones en bolsa se fue transformando en uno de los negocios más rentables. Muchas veces, para comprar acciones, empresarios pedían créditos a los bancos. Sus ganancias podían llegar al 50% anual, y el interés que debían pagar por los créditos era del 12%, por lo que los beneficios eran enormes. A finales de década, la prosperidad, que antes dependía del desarrollo industrial, pasó ahora a depender de la especulación, y la Bolsa de Nueva York se convirtió en el centro de la economía mundial, donde llegaban capitales de todos los puntos del planeta.

---

<sup>7</sup> Varias empresas que producen lo mismo se unen, formando una sola empresa.

#### 4.1.2. El fin del gran auge económico

El fin del auge económico llegó promovido por varios acontecimientos. La sostenida economía que llevaba Estados Unidos perjudicó gravemente a los campesinos, que no vivían su mejor época, como consecuencia de la baja en los precios de los productos agrícolas. La mecanización de las actividades agrícolas provocó el aumento de la disponibilidad de alimentos. A esta situación se la sumó la recuperación de la agricultura europea y la incorporación al mercado de nuevos países, como Rusia y Argentina, los cuales acaparaban los nuevos destinos de exportación. Esto provocó que los salarios de los trabajadores rurales disminuyeran, en comparación al sueldo medio de los obreros industriales. Ante tal panorama, muchos trabajadores agrícolas vendieron sus tierras, cuyo precio estaba infravalorado, puesto que eran vendidas por debajo del valor real y se generó un aumento de la migración hacia las grandes ciudades.

La década de 1920 también estuvo marcada por la violencia y la corrupción asociada a las mafias, precedida por la implantación de la Ley Seca<sup>8</sup>, la cual desató la creación de un mercado clandestino, cuyo contrabando estaba bien visto por autoridades sobornadas.

Los “felices años 20” tuvieron un abrupto fin el 24 de octubre de 1929, cuando la Bolsa de Valores de Nueva York se desplomó, ante el pánico estadounidense y mundial. 1929 fue un año destinado a ser recordado, donde lo que sucedió fue que un desenfrenado auge fue progresando en el mercado de valores, y, como todas las burbujas especulativas, tenía que estallar.<sup>9</sup>

#### 4.2. CAÍDA DE LA BOLSA DE NUEVA YORK

Fue en el año 1928, cuando relucieron algunos síntomas que hacían prever que la economía estaba en peligro. Los ingresos de la población no habían subido tanto como para que el consumo siguiera creciendo. Los almacenes estaban llenos de mercaderías que no podían ser vendidas y muchas fábricas empezaban a despedir a sus trabajadores. Sin embargo, en la bolsa seguía la fiesta especulativa, los precios de las acciones no reflejaban la situación económica real de las empresas. Aunque el crecimiento de muchas de ellas se había detenido, sus acciones seguían subiendo porque había una gran demanda de los especuladores.

Fue ese otoño de 1929, cuando la economía entró en una fase depresiva. Anteriormente, en junio, los índices de producción industrial habían alcanzado su cota máxima, y desde entonces, su tendencia fue decreciente. Al advertirse los primeros signos de contracción en las transacciones comerciales, los inversionistas mejor informados comenzaron a vender sus acciones antes que los precios descendieran en exceso. La repentina venta hizo cundir la incertidumbre, y todos quienes habían invertido dinero en la Bolsa quisieron deshacerse de sus acciones, creando un ambiente de desconfianza en el que nadie quería invertir. Con la excesiva oferta, los precios de las acciones cayeron drásticamente y los inversionistas tuvieron que vender sus acciones a precios menores.

Durante el mes de marzo de 1929, la bolsa tuvo algunos altibajos, concretamente el 25 de marzo, cayó 9,5 puntos. Incluso, al día siguiente, los nervios se desataron, y se intentaba vender todo lo que se podía. Tomando alguna medidas, como hizo *Charles Mitchell*<sup>10</sup>, utilizando el dinero del

---

<sup>8</sup> Entra en vigor en enero de 1920 la 18ª enmienda a la Constitución de Estado Unidos, la Ley Seca, que prohibía la fabricación, el transporte y venta de bebidas alcohólicas en todo el país. En 1933 se derogó dicha ley.

<sup>9</sup> José Barriga. 15 de Agosto de 2011. “*El Crack de 1929 y la crisis económica*”.

<sup>10</sup> Importante banquero estadounidense, presidente de la compañía Nacional de la Ciudad y del National City Bank.

Banco de la Reserva Federal para cubrir las ventas, se frenó la caída y se devolvió la confianza. Aun así, ese martes 26 la bolsa cayó 15 puntos.

Estos sustos se olvidaban rápidamente y la bolsa se recuperaba y seguía creciendo. Según transcurrían los meses, la bolsa experimentaba caídas esporádicas, que no eran más que *caídas antes de seguir subiendo*, según pensaba la mayoría.

Nadie pudo o quiso darse cuenta de la gravedad de la situación, muchos inversores aprovecharon esas inesperadas caídas, para comprar más barato. Pero la crisis fue inevitable. El miércoles 23 de octubre, la bolsa sufrió una gran caída, al bajar en una sola sesión 31 puntos (casi un 7%). Aquel día fue solo un augurio de lo que pasaría al día siguiente: El recordado *Jueves Negro* de Wall Street. La bolsa entró en caída libre, y todos los inversionistas se limitaban a vender desesperadamente sus acciones, provocando nuevas bajadas.

Cuando todos acumulaban pérdidas aparecieron las primeras compras. Grandes empresas, invirtieron en grandes cantidades: *El Times*, *Montgomery Ward*, *General Goldam Sachs Trading Corporation*, *J.I. Case*. Las grandes empresas no se vieron tan afectadas ante este gran golpe, incluso llegaron a sacar beneficios del primer aviso que había dado la bolsa. Los grandes perjudicados fueron las familias y pequeñas empresas.

Fue así como se desata el crack de la bolsa de Wall Street. Más de 13.000.000 de títulos que cotizaban en baja no encontraron compradores y ocasionaron la ruina de miles de inversores, muchos de los cuales, habían comprados las acciones con créditos que ya no podían pagar. Esto llevó a que la gente entrara en pánico, y quienes poseían dinero en cuentas bancarias corrieran a retirarlo. Los bancos no eran capaces de hacer frente a tal magnitud de reintegros, sumándole a esto, que Estados Unidos había tratado de hacer frente al descenso de la demanda con una expansión del crédito, y se vieron desbordados por deudas incobrables. Ante eso, se negaron a dar nuevos créditos y a refinanciar las deudas existentes, pero a pesar de estas medidas, más de 600 bancos americanos cayeron en quiebra.

El lunes 28 de octubre, la bolsa cayó 49 puntos, pero el que pasó a la Historia fue el *Martes Negro*. Aquel día se vendieron más de 16 millones de títulos, y el índice cayó 43 puntos, y no se experimentó ningún tipo de recuperación. No fue solamente aquel día el que acabó arruinando a los bancos, empresas o inversores particulares, fue aquella sucesión de caídas vertiginosas, las que, acumuladas, tumbaron grandes fortunas. En pocos días, la Bolsa de Wall Street había perdido el 25% de su valor, casi cinco mil millones de dólares.

A mediados de noviembre de ese año, la bolsa norteamericana ya había perdido la mitad de su valor. En apenas un mes, ya había pasado de 415 a 224 puntos, y así, hasta que su mínimo histórico se marcó el 8 de junio de 1932, que dejaron finalmente el índice en 58 puntos.

### 4.3. CAUSAS DE LA CRISIS

Es más difícil dar cuenta del auge especulativo y subsiguiente crack del mercado, que explicar su influencia sobre la depresión que les siguió a continuación. Es muy complicado conocer con exactitud las causas de la crisis, pero son muchas las interpretaciones sobre las causas de ésta, por lo que, existen varios hechos determinantes que son imprescindibles mencionar. El auge económico que se vivió en los años 20, perseguido por una sobreproducción, el crecimiento artificial de la bolsa de valores, la inflación y el desequilibrio del sistema monetario originaron la mayor crisis financiera vivida hasta ahora.

#### 4.3.1. La artificial caída de la bolsa

El mejor negocio era invertir en bolsa, donde las ganancias estaban garantizadas. La bolsa fue creciendo de una manera espectacular, gracias a la facilidad de crédito y a la especulación de los inversores, que no correspondía con el valor real de la economía. Ese desajuste entre la bolsa y la economía tenía que estallar por algún lado. Pero, ¿Cómo y por qué se mantuvo esta situación especulativa? Existen varias razones que lo explican. Por un lado, la inflación monetaria, que dio como resultado una política de dinero barato y facilidad de crédito. La estructura bancaria también forma parte de esta explicación. Estaba formada por múltiples y pequeños bancos, cuya supervivencia financiera dependía del alza de los valores de la bolsa. Presentaba casi siempre a corto plazo con un interés del 12%, cuando ellos obtenían créditos de la Reserva Federal al 5%. Era un buen negocio, pero los bancos dependían mucho de la especulación bursátil y contribuían al alza de los valores. Además, no existía control estatal sobre los bancos. Por otro lado, la psicología de las masas, convencidas de que el sistema era infalible, y que ignoraban, o quería ignorar, la proximidad de una posible crisis.

#### 4.3.2. Sobreproducción

El sector agropecuario fue el primero en experimentar los alarmantes indicios de la crisis, puesto que fue el primero en dar señales de una temprana caída de los precios. Este fenómeno fue la consecuencia del extraordinario aumento de la producción agropecuaria durante la primera guerra mundial, para abastecer a las naciones beligerantes. Un factor también importante fue la mecanización, y la consecuente sobreproducción. Por ello, desde 1921, y sobre todo a partir de 1925, comienza el descenso de precios y rentas agrarias. Este acontecimiento adquirió proporciones dramáticas en Estados Unidos, debido al endeudamiento de los granjeros para modernizar sus explotaciones.

La sobreproducción se vio alimentada, así mismo, por la incorporación de otras naciones jóvenes, como Brasil, Argentina y Australia, al mercado mundial de exportaciones agrarias.

Por último, el desastre se agravó aún más por las medidas tomadas por los campesinos para frenar la caída de sus rentas. Granjeros y agricultores aumentaron la producción, pensando que así compensarían los bajos precios mediante mayores ventas. Sin embargo, esta medida aumentó todavía más los stocks sin vender y alimentó la continua disminución de los precios.

#### 4.3.3. Inflación y el sistema monetario

Otro de los factores que contribuyó a provocar la crisis fue la creciente inestabilidad del sistema monetario internacional. Las dificultades monetarias se detectan con el agravamiento de un elemento perturbador del valor de las monedas, que es la inflación.

La primera Guerra Mundial contribuyó doblemente a provocar el fenómeno de la inflación. Durante el conflicto, los países beligerantes emitieron mucha moneda, para poder atender el pago de los abastecimientos, pero a costa de provocar el inevitable aumento de los precios. Sin embargo, una vez terminado el conflicto, el proceso inflacionario continuó. Ahora debido a las necesidades de la reconstrucción y el pago de las pensiones de guerra.

Para sufragar las colosales cifras de gastos los países europeos, no solo se limitaron a emitir unos billetes cada vez más desvalorizados, sino que también pidieron masivos créditos a los EEUU.



Esta mecánica convirtió a la nación americana en la principal potencia financiera del mundo, y particularmente, en el gran banquero de Europa.

Así pues, desde la Gran Guerra, el dólar se fue transformando, compitiendo con la libra esterlina, en la principal moneda en los intercambios mundiales. Simultáneamente, las divisas europeas entraban en un profundo declive, que se materializaba en los siguientes datos; En primer lugar, una fuerte volatilidad de sus cotizaciones. En segundo término, las crecientes dificultades de los bancos estatales, para garantizar la convertibilidad del papel moneda en otro. Y por último, la depreciación de las divisas europeas frente al dólar.

El máximo exponente del hundimiento del sistema monetario fue la hiperinflación de Alemania. El marco<sup>11</sup> perdió todo su valor en 1923, puesto que el tipo de cambio pasó de 4 marcos por dólar, a millones y millones de marcos por dólar. Las consecuencias fueron catastróficas para la economía germana. Al perder la moneda su valor, desapareció el ahorro, las cuentas bancarias y la capacidad del país para disponer de capital propio con el que financiar a sus empresas.

Alemania se vio obligada a depender de los créditos provenientes de otros países, particularmente de los préstamos norteamericanos. Esa dependencia financiera fue total, si tenemos en cuenta que, además, Alemania tenía que pagar a los países vencedores, las reparaciones de guerra que se le impusieron entonces, en el tratado de Versalles. Y es que, cuando los norteamericanos solicitaron con exigencias la devolución de sus préstamos, y paralizaron la concesión de nuevos créditos, la nación entró en una profunda crisis.

Otra de las consecuencias que acarrió la guerra fue la posterior crisis del patrón oro, el cual garantizaba hasta entonces, la confianza en el sistema monetario mundial. La principal consecuencia de dicha quiebra, sería la pérdida del valor fijo que disfrutaban las principales monedas respecto al oro. A partir de 1919, solo el dólar pudo mantener la conversión en oro, y por esta razón, se transformó en la divisa internacional por excelencia. Las restantes monedas entraron en un proceso de depreciación y grandes turbulencias en los mercados, y decreciente especulación.

El impacto fue muy grande, puesto que uno de los pilares del sistema monetario mundial se había desplomado antes de 1929. La confusión era general en el mercado internacional de divisas, ya que había países que mantenían sus reservas en oro, mientras que otros prefirieron hacerlo sobre monedas convertibles.

#### **4.4. CONSECUENCIAS DE LA CRISIS**

Las consecuencias de la crisis de 1929 fueron muy graves y profundas para el sistema capitalista, pero igualmente para las sociedades europeas que la padecieron, ya que no solo generaron repercusiones económicas, sino graves alteraciones sociales y políticas, que implicaron un serio retroceso de la democracia y el auge de los totalitarismos.

Por eso, lo conveniente, es analizar las consecuencias en un triple ámbito; económico, político y social.

---

<sup>11</sup> Moneda oficial de Alemania Occidental (1948-1990) y de Alemania (1990-2002) hasta la adopción del euro en 2002.

#### 4.4.1. Consecuencias económicas

El hundimiento económico fue, en un principio, el más evidente. Entre 1929 y 1932, la producción mundial descendió alrededor de un 40%, siendo las empresas más afectadas las tradicionales, seguidas de las de bienes de consumo.

Otro sector económico muy perjudicado fue el agrario, que siguió sufriendo el hundimiento de los precios y el descenso de la demanda. Una caída del consumo, que se manifestó en los núcleos urbanos como consecuencia del desempleo, y después a escala mundial. Así, los stocks agropecuarios sin vender arrastraron al campo a la ruina.

Las dificultades de las empresas y los consumidores provocaron una drástica reducción del comercio internacional, como consecuencia inevitable de la profunda contracción de la demanda. El comercio se contrajo en la década depresiva de los treinta a unos niveles desconocidos.

La crisis del comercio mundial se agravó todavía más, debido al endurecimiento de la competencia y la introducción de medidas proteccionistas por los gobiernos nacionales. Todos los países entraron en esta dinámica proteccionista mediante la elevación de los derechos aduaneros a las importaciones, o incluso, cerrando el territorio nacional al mercado exterior.

Puede decirse que, ante la gravedad de aquella crisis, se impuso el egoísmo de los países frente a la colaboración internacional para adoptar soluciones consensuadas y solidarias para superarla.

Los graves problemas sociales que estaba provocando la crisis, principalmente el incremento del desempleo, hizo que los gobiernos priorizaran la defensa de los intereses económicos de cada país. La generalización de las prácticas proteccionistas, sin embargo, determinaron el agravamiento de la situación, y el enquistamiento de una inestabilidad mundial.

#### 4.4.2. Consecuencias sociales

Una de las consecuencias más grave provocada por la crisis de los años treinta, fue la destrucción masiva del empleo. La cifra de parados acumulados por cada país alcanzó niveles desorbitados, y al contraer aún más la demanda, retrasó la recuperación.

Pero el desempleo tenía en aquel entonces, una dimensión social más grave que en la actualidad, debido al escaso desarrollo de los sistema estatales de protección.

Miseria, mendicidad, comedores sociales y otras medidas caritativas, se multiplicaron para paliar la profunda crisis social en unos países que, hasta entonces, estaban acostumbrados a la abundancia.

En 1932, en todo el mundo había 40 millones de desempleados a escala mundial. Este paro se dividía en paro total o parcial. En Estados Unidos, la mayoría de los trabajadores estaban contratados a tiempo parcial (63 de cada 100), con sueldos miserables.

La polarización social<sup>12</sup> se agravó de nuevo en las sociedades capitalistas, haciendo mayor el contraste entre ricos y pobres, entre empleados y unos parados, ahora de larga duración, que no podían satisfacer las necesidades básicas de su familia.

Este panorama explica el malestar social y la creciente sensación de injusticia, puesto que algunos sectores, como los funcionarios o jubilados, se encontraban más protegidos que otros frente a la crisis.

#### 4.4.3. Consecuencias políticas

El malestar y la crispación de las masas sociales de los años treinta, terminó proyectándose en el terreno político, con unas consecuencias nefastas para el proceso democratizador, que se venía desarrollando desde finales del siglo anterior.

En este sentido, las medidas deflacionistas que adoptaron los gobiernos para afrontar aquella crisis, al resultar infructuosas y contraproducentes, intensificaron todavía más el descontento popular.

Por ello, las posiciones más extremas del espectro político se radicalizaron y ganaron seguidores, particularmente, entre las víctimas de la depresión, como parados, agricultores, clases medias arruinadas, o el colectivo de los soldados regresados de la guerra.

El fenómeno del radicalismo, caracterizado por el creciente éxito de las ideologías antiliberales, antidemocráticas y anticapitalista, afectó por igual a los partidos de la extrema izquierda, especialmente el comunista, como la extrema derecha, donde surgieron los movimientos fascistas. Ambas ideologías coincidían en defender la implantación de sistemas autoritarios.

El balance final fue muy negativo para los regímenes parlamentarios, puesto que entre los años veinte y los treinta, el autoritarismo se impuso en numerosos países, tanto europeos como latinoamericanos, mediante golpes de estado que provocaron la difusión de la dictadura.

La reacción involucionista y, sobre todo, el temor a los regímenes fascistas, explicaría la aparición de los frentes populares. Fueron compromisos electorales, como los surgidos en Francia y España a partir de 1936, en los que se integraron los partidos de izquierda tras aparcar sus enfrentamientos internos, y otras fuerzas democráticas, unidos ahora con un objetivo común, que era frenar la expansión del fascismo.

#### 4.5. EXPANSIÓN DE LA CRISIS AL RESTO DEL MUNDO

La crisis, iniciada con el hundimiento de la Bolsa neoyorquina, se extendió con rapidez por el resto del mundo.

La exportación del desastre se originó cuando los bancos americanos, necesitados de liquidez, cancelaron sus aportaciones crediticias en el exterior, repatriando sus capitales y provocando la quiebra en cadena de bancos europeos.

---

<sup>12</sup> Teoría que explica la existencia de conflictos sociales como el resultado de una sociedad organizada en función de sus intereses. «*La historia de todas las sociedades existentes hasta ahora es la historia de la lucha de clases*» (generalmente conocido como “*la teoría de la lucha de clases como motor de la historia*”). Karl Marx.

Europa, especialmente Alemania y Austria, con una economía estrechamente vinculada a los préstamos norteamericanos (14.000.000 millones de dólares), dejó de adquirir sus productos, retrayendo la demanda de alimentos y materias primas a terceros países.

Al igual que en los países industrializados de primera fila – EEUU, Reino Unido, Alemania y Francia – otros estados encontraron dificultades. Fue el caso de Italia, donde el número de parados aumentó ostensiblemente, o el de España y Portugal. En estos países, bajo las dictaduras de *primo de Rivera* y *Oliveira Salazar*, se acometieron iniciativas económicas en las que el Estado asumió el control de sectores estratégicos (hidrocarburos, telefonía, etc.) mediante la creación de grandes compañías. Siguieron el ejemplo de Alemania, pero sobre todo el de Italia de Mussolini.

En Europa Oriental (Yugoslavia, Rumanía, Bulgaria, Polonia y Hungría), con un menor potencial industrial, las dificultades se dejaron sentir especialmente en el sector rural, el descenso de los beneficios empresariales, el declive de la actividad económica y el consiguiente aumento del paro.

Todos estos países encontraron una vía de escape rápida de la crisis a través de la acción de dictaduras que impulsaron un alto grado de intervencionismo económico.

Fuera de Europa, los efectos de la crisis se hicieron notar en las áreas agrícolas. Fue el caso de los dominios coloniales de las grandes potencias y países con economías dependientes. África, Asia y América Latina se vieron severamente afectadas.

La contracción de la demanda de bienes agrícolas, a menudo producidos en régimen de monocultivo para la exportación (café de Brasil, Té indio, plátanos en Guatemala y Costa Rica), asestó un duro golpe a ese tipo de economías, que a lo largo del siglo XIX habían sido objeto de una profunda transformación.

Esos cambios supusieron la sustitución de la agricultura tradicional de subsistencia, por otra destinada a la exportación, dejando ésta en manos de grandes compañías metropolitanas y extranjeras.

En el caso japonés, con una actividad proyectada hacia la exportación de manufacturas, la crisis supuso un desastre económico, pues le fue extremadamente difícil colocar sus artículos en un mercado contraído y proteccionista.

La necesidad de encontrar nuevos mercados donde vender mercancías y obtener materias primas baratas, alentó acciones de carácter imperialista<sup>13</sup>, ya iniciadas antes de la crisis.

Una excepción de la crisis fue la URSS. La revolución socialista de 1917 había triunfado, destruyendo el sistema capitalista.

Con una economía totalmente estatalizada y planificada, alejada de los circuitos comerciales y crediticios internacionales, la Unión Soviética se mantuvo al margen de las dificultades del mundo capitalista. Cuando estalló el problema, el joven estado comunista estaba inmerso en la realización de su Primer Plan Quinquenal (1928-1933).

Durante el desarrollo del Segundo (1933-1938), se introdujeron elementos organizativos que mejoraron la productividad y estimularon la competitividad, convirtiendo al país en la tercera potencia mundial, por detrás de Estados Unidos y Alemania.

---

<sup>13</sup> En 1931, Manchuria (región de China), fue conquistada e incorporada al imperio japonés.

El crecimiento económico y la ausencia de paro, hicieron volver las miradas de muchos intelectuales y trabajadores hacia el socialismo, en un momento en el que el capitalismo liberal estaba sumido en un profundo caos.

## 4.6. SOLUCIONES ANTE LA CRISIS

### 4.6.1. La salida de la crisis

La depresión económica que siguió al crack de 1929, generó un panorama sombrío en el mundo de los años treinta. Los gobiernos quedaron sorprendidos por la magnitud de la depresión y las cifras del desempleo. Las medidas *deflacionistas* eran la receta clásica del pensamiento liberal para superar la crisis del capitalismo. Pero lejos de solucionar el problema, lo agravaron aún más, y estas medidas fracasaron.

Esta frustración, que contrastaba con la estabilidad de la economía planificada soviética, hizo pensar a muchos contemporáneos que aquella depresión ponía fin al propio capitalismo.

Solamente los Estados Unidos, se singularizaron al aplicar un plan original para superar la depresión, el programa *New Deal*, que impulsó el presidente Franklin D. Roosevelt, y que implicaba, en contra del liberalismo económico tradicional, el intervencionismo del estado.

Al principio de la crisis, los políticos aplicaron las medidas tradicionales del sistema, para propiciar la recuperación, ya que en las depresiones precedentes, esos mecanismos habían funcionado. Las crisis eran conocidas entonces, como parte integrante e inevitable, de los ciclos económicos del capitalismo, y la experiencia mostraba que se superaban en un, más o menos, corto periodo de tiempo.

No obstante, la dramática novedad introducida por la crisis del 29 fue su profundidad, y el continuo fracaso de las soluciones tradicionales para superarla. Los economistas liberales, como Adam Smith o David Ricardo, pensaban que eran desajustes pasajeros de la economía, causadas por la sobreproducción y el exceso de inversiones. El estado debía abstenerse en la intervención de la actividad económica, y dejar que el propio sistema, a través de los despidos de trabajadores y quiebras empresariales, volviera a recuperar por sí solo el crecimiento.

Así, en su opinión, para salir de la fase depresiva, los estados debían seguir una política deflacionista, que se basaba en cuatro principios: Fomentar la reducción salarial, reducir el gasto público, equilibrar el presupuesto del estado y defender el valor de la moneda.

Estas fueron las medidas que aplicaron los gobiernos a partir de 1929, empezando por los Estados Unidos. El presidente del crack, el Republicano *Herbert Hoover*, creyó en todo momento en la eficacia de las medidas tomadas, y por ello, lo aplicó, pensando que la depresión sería breve. Pero su fracaso le costó las elecciones presidenciales de 1932, las cuales ganó el demócrata Roosevelt, con un programa más esperanzador y sensible a las necesidades de la población.

Países como Alemania, Reino Unido y Francia eligieron la vía de la deflación para enfrentarse a la crisis. Pero todas estas medidas –equilibrio del presupuesto, devaluación del valor de la moneda, aumento de impuestos, reducción de sueldos, equilibrio del presupuesto, etc. - se mostraron inútiles, e incluso contraproducentes, ya que agravaron la situación.

Las consecuencias provocadas por el mantenimiento de las políticas deflacionistas fueron nefastas. Las secuelas de la deflación se arrastraron durante toda la década de los treinta, y pese a las mejoras que se vieron después de 1933, el ambiente de crispación social e ideológica que provocaron aquellas medidas, enrareció el panorama internacional de este periodo, y radicalizó el enfrentamiento de las ideologías políticas.

#### 4.6.2. El pensamiento Keynesiano

La gravedad de la depresión, terminó por impulsar la reflexión crítica sobre las viejas fórmulas liberales, así como nuevas propuestas para superar la crisis, e incluso, una reconstrucción del sistema capitalista. La alternativa encontró fundamentación teórica en los planteamientos innovadores de *John Maynard Keynes*.

Keynes, economista británico, sostenía ya en 1913, que el liberalismo económico de corte clásico necesitaba adecuarse a las circunstancias económicas y sociales del nuevo siglo.

Esa afirmación, la profundiza en su obra "*Teoría general sobre el empleo, el interés y el dinero*", publicada en 1936. En ella, analiza las causas de la depresión mundial y proponía una serie de recetas para solventarla. Aseguraba, que el motor de la economía tenía que basarse en la adecuada relación entre la oferta y el consumo, puesto que de ella, dependían los beneficios empresariales y la inversión.

Según Keynes, la crisis de 1929 había retraído la demanda y era necesario estimularla de alguna manera, generando una demanda adicional, que tirase de la producción. Abogaba por una iniciativa activa de intervención del Estado, que restableciera el equilibrio entre la oferta y la demanda.

Keynes apoyó entonces, un mayor protagonismo del Estado en la vida social y económica. Fue precisamente lo que, mediante *New Deal*, puso en práctica en Estados Unidos el presidente *F.D. Roosevelt* en 1933<sup>14</sup>.

#### 4.6.3. La presidencia de Franklin Delano Roosevelt

*Franklin Delano Roosevelt*, miembro del partido demócrata, asumió la presidencia el 4 de marzo de 1933, convirtiéndose en el trigésimo segundo presidente de los Estados Unidos. Venció al candidato del partido republicano, el ex presidente Heber Clark Hoover, cuya actuación política en la presidencia resultó ser un fracaso. Hoover, mantenía una postura optimista ante la crisis, convencido de que un nuevo ciclo económico conllevaría la recuperación de la economía norteamericana. Sin embargo, las políticas liberales aplicadas para salir de la crisis, habían agravado la recesión con más paro, más proteccionismo, más contracción del comercio internacional, etc. Es por esta razón, por la que el pueblo americano no reeligió en su cargo presidencia a Hoover. La disputa electoral se centró durante la campaña en el tema de la crisis.

La elección de Roosevelt se ve históricamente como el cambio exigido por el pueblo norteamericano para poner en marcha soluciones que pudieran atajar la situación de crisis, tras el fracaso republicano en las elecciones de 1932. Roosevelt accedió a la presidencia iniciándose un nuevo periodo de gobierno demócrata y progresista, en el que se cuestionarían todas las ideas de un modelo económico liberal, hasta entonces vigente, que se habían mostrado inválidas e

---

<sup>14</sup> Algunas de las ideas formuladas de Keynes fueron aplicadas tanto en Estados Unidos, presidido por Roosevelt, como en Francia, por el gobierno del Frente Popular.

insuficientes para dar solución a los nuevos problemas. El mercado ya no era capaz de resolver por sí mismo los problemas que la libertad económica y la especulación habían provocado. El sistema era incapaz de corregirse solo, y se necesitaban nuevas recetas que dieran solución a los problemas planteados.

#### 4.6.4. El New Deal del presidente Roosevelt

El ahora presidente de los Estados Unidos, puso en marcha un gran proyecto para intentar solventar la crisis: El *New Deal*<sup>15</sup>. Acometerá, a partir de su llegada a La Casa Blanca en 1933, este nuevo programa gubernamental para recuperar la economía, constituido por una serie de medidas desarrolladas entre los años 1933 y 1937, con el objetivo de aliviar, recuperar, socorrer y reformar la economía de los Estados Unidos tras la Gran Depresión, y al mismo tiempo, devolver a la castigada sociedad la confianza en la recuperación.

Las actuaciones se encaminaron a poner fin a la postración de los más de doce millones de parados estadounidenses. Para ello, se consideró prioritario fomentar la demanda e incrementar el consumo para reactivar la producción.

*“Nuestra más ardua tarea, la primera, es hacer que el pueblo vuelva al trabajo. No es un problema insoluble si nos enfrentamos a él con prudencia y valentía. Puede realizarse, en parte, mediante la contratación directa por parte del gobierno, actuando como en su caso de guerra, pero, al mismo tiempo llevando a cabo los trabajos más necesarios, a partir de estas personas contratadas, para estimular y reorganizar la utilización de nuestros recursos naturales.”* Discurso de toma de posesión de F.D. Roosevelt. Marzo de 1933.

Roosevelt trató no solo de recuperar la situación económica, sino también de mejorar las condiciones de las capas más desfavorecidas. Por eso, el programa defendía la intervención directa del estado en la economía, para adoptar medidas económicas y sociales.

Dicho programa se divide en dos etapas. Distinguimos en primer lugar, aquellas medidas que fueron adoptadas durante el primer período o *First New Deal*, que se desarrolló durante los años 1933 y 1934, y aquellas otras que se ejecutaron durante el segundo periodo o *Second New Deal*, durante los años 1935 y 1937.

La diferencia entre una y otra etapa, es que la primera se dirige a adoptar medidas de reforma y recuperación económica de gran alcance, mientras que la segunda etapa tuvo un carácter más radical, basándose en reformas específicas de apoyo a los trabajadores.

En la vertiente económica se abordaron diferentes ámbitos: Financiero, industrial y agrícola. En el sector financiero se potenció un mayor control del Estado sobre los bancos<sup>16</sup>, y se exigió un aumento de sus reservas a fin de garantizar su solvencia. También se estimuló la concesión de créditos destinados a la inversión empresarial. Se promulgó, además, la *Ley de Obligaciones Federales*, con el fin de proteger a los inversores de posibles fraudes. Por otra parte, el dólar fue

---

<sup>15</sup> Las disposiciones que implementó durante los primeros cien días de su mandato tuvieron continuidad a lo largo de varios años y recibieron el nombre de *New Deal*.

<sup>16</sup> Ley “*Banking Act*”, entró en vigor el 16 de junio de 1933, y promulgaba la separación entre la banca de depósito y la banca de inversión, creación de un sistema bancario conformado por bancos nacionales, estatales y locales (*Ley Anti-monopolio*, también conocida como *Sherman Act.*), y vetar a los bancos de participar en los consejos de administración de las empresas industriales, comerciales y de servicios.

devaluado un 41% frente a otras monedas extranjeras, con el fin de facilitar la exportación de los productos americanos.

Se publica en 1933 la *National Industrial Recovery Act* (ley de Recuperación de la Industria Nacional). La finalidad de esta ley era regular la actividad de las industrias estadounidenses y permitir la “coordinación de esfuerzos” entre éstas, para estimular la recuperación económica y establecer un programa nacional de obras públicas. Esta ley tenía dos secciones: la primera autoriza la emisión de “códigos” para la libre competencia, garantizaba derechos sindicales, fijaban estándares de trabajo y regulaba el precio de algunos productos derivados del petróleo y sus derivados, así como su coste de transporte; La segunda, creaba la *Public Works Administration* (PWA), dedicada a financiar obras públicas por parte del gobierno federal, encargando la ejecución de dichas obras a contratistas privados.

La reforma agraria, a través de la *National Labor Relations Act* (Ley de Ajuste de la Agricultura), también publicada en 1933, buscó la recuperación del campo, siendo el objetivo primordial la disminución de la producción, ya que la sobreproducción que se arrastraba desde la década de los veinte, había hundido los precios y los beneficios de los agricultores. Esa reducción se consiguió a cambio de una indemnización recibida por los agricultores. El resultado que se obtuvo de la disminución de las cosechas fue la subida de los precios, y así, en tres años se consiguieron duplicar las rentas agrarias.

En cuanto a la vertiente social, por medio de la *National Labor Relations Act* (Ley de Relaciones Laborales Nacionales), publicada el 5 de julio de 1935, se reguló el derecho de los trabajadores a la sindicación y a la negociación colectiva en sus empresas, garantizando también el derecho a la huelga, reglamentando un salario mínimo y la jornada horaria máxima. Con la disminución del paro, la fijación del salario mínimo y la tendencia al alza de los sueldos, se creó una masa de asalariados con cierto poder adquisitivo, que multiplicó la demanda en unos momentos en que la producción estaba muy necesitada de estímulos.

También se impulsó una legislación destinada a corregir las desigualdades sociales más flagrantes del capitalismo. Mediante la *Social Security Act* (Ley de Seguridad Social), aprobada el 14 de agosto de 1935, se creó el primer sistema federal de seguro de desempleo y de pensiones<sup>17</sup>.

Por otra parte, se pusieron en marcha gigantescos proyectos de obras públicas a través de la *Public Works Administration* (Administración para el Progreso del Empleo), con el objetivo de proporcionar empleo público. Se empleó a 3.800.000 parados entre los años 1935 y 1941, que contribuyeron con su trabajo a la mejora de las infraestructuras del país.

La llamada “Revolución Roosevelt” dio una respuesta decidida y valiente a los acontecimientos catastróficos sucedidos de 1929, que supuso el motivo de su reelección a la presidencia en varias ocasiones<sup>18</sup>. Para 1940, la situación se había revertido en mayor medida, y, aunque se estaba lejos de recuperar la prosperidad total, lo cierto es que Roosevelt, mediante el New Deal, consiguió corregir los efectos negativos del capitalismo.

---

<sup>17</sup> Unificaba un programa federal para dar cobertura a los desempleados y pensionistas jubilados. Considerada por algunos sectores conservadores como radical cuando fue promulgada. Hoy constituye uno de los pilares básicos de la protección social americana.

<sup>18</sup> Fue reelegido en las elecciones de 1936, 1940 y 1944. Ejerció la presidencia durante un periodo seguido de más de doce años (los cuales podrían haber sido dieciséis, sino hubiera sido por su repentina muerte, en abril de 1945).



No fue hasta el desenlace de la Segunda Guerra Mundial, cuando consiguieron un nuevo impulso que les devolvería el bienestar y les otorgaría la hegemonía política mundial, durante la segunda mitad del siglo XX.

## 5. CAÍDA DE LA BOLSA CHINA

La bolsa china vive su peor momento y su mayor caída desde 2007. Y es que la crisis financiera que se vivió a partir de los años 2007-2008, ha dejado secuelas, y las bolsas no se han recuperado totalmente desde entonces. La economía internacional ha vivido una serie de circunstancias que han podido catalogarse como de enorme incertidumbre, rápidos cambios y crisis<sup>19</sup>. China, consiguió salir mejor librada de la crisis, y se convirtió en un activo actor global sobre el que se acumularon altas expectativas internacionales para la solución de ésta.

Los años 2008 y 2009 fueron muy difíciles para la economía global, que no se enfrentaba a una situación parecida hacía décadas. La mayoría de las economías desarrolladas experimentaron fuertes caídas en su crecimiento económico. Por el contrario, China se desempeñó de tal forma que pudo mantener una tasa de crecimiento económico y un desarrollo respetables.

Pero los últimos movimientos en China, los bajos precios del petróleo, la devaluación de su moneda y las dudas sobre la salud del gigante asiático - en cuanto al ámbito económico -, son los ingredientes que componen esta tormenta bursátil, que provoca la caída generalizada de las bolsas mundiales.

Según el economista *Eñaut Apaolaza*, los países más perjudicados ante este caos bursátil, serán países con economías endeudadas: *"Me refiero sobre todo a las economías europeas y la estadounidense"*<sup>20</sup>.

Antes del inicio de esta posible crisis que asola China, desde mediados de junio del año pasado 2015, las bolsas habían crecido un 150%, sobre todo, a base de adquirir deudas. Como todos los acontecimientos indican, tras varias caídas consecutivas, hemos asistido a la explosión de la burbuja bursátil china, lo que va a provocar la desaceleración económica y la entrada en recesión del país, y el tambaleo, en consecuencia, del sistema económico-financiero del resto del mundo.

### 5.1. DE CAMINO HACIA UNA CRISIS GLOBAL

El desplome del gigante asiático comienza a finales del año 2014. El hecho sorprende, porque hablamos de la segunda economía del planeta, y sobre todo, por ser de las pocas en el mundo que en años de crisis económica internacional ha continuado creciendo a grandes ritmos y actuando de locomotora para muchísimos otros países.

En el último trimestre de 2014, es cuando el gobierno Chino, acostumbrado a tasas económicas crecientes abrumadoras (cercanas a los dos dígitos), no queda satisfecho con que la economía

---

<sup>19</sup> La economía internacional se vio perjudicada por la explosión de la burbuja inmobiliaria estadounidense en 2005, con la aparición del llamado crédito *subprime*. Muchos son los factores que incidieron en que el mercado hipotecario de Estados Unidos se contrajera, y llevara a que muchos deudores dejaran de pagar, estallando, de manera inevitable, la burbuja inmobiliaria.

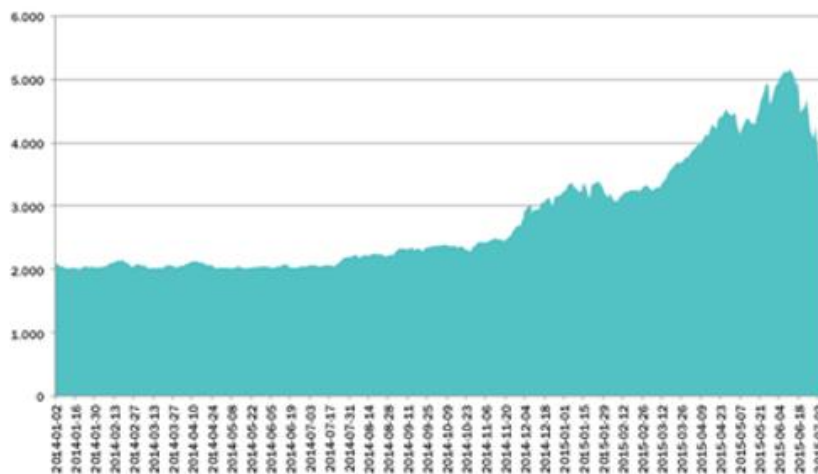
<sup>20</sup> Palabras del economista a la RT, canal de televisión internacional de la Federación de Rusia.

China se estuviese ralentizando durante ese año, que marcó su crecimiento más bajo de los últimos 25 años. El gobierno ideó un plan para reimpulsar el crecimiento: La inyección estatal de enormes cantidades de capital en las bolsas, con el fin de aportar a unas empresas, ya muy endeudadas, nuevas fuentes de financiación.

El objetivo era que los índices bursátiles, que llevaban desde el año 2009 estancados, aumentaran de forma paulatina, pero progresiva. Sin embargo, esto llevó al inicio de un rally bursátil que creó una de las mayores burbujas de la historia.

El gobierno chino no tuvo en cuenta el impacto que provocaría el contexto internacional sobre sus propias bolsas. Y es que, a finales de 2014, el Banco Central Europeo (BCE), estaba llevando a cabo su estrategia de expansión cuantitativa, consistente en inundar los mercados financieros de dinero, para estimular la economía europea. Debido a la enorme influencia del BCE, mucho otros bancos centrales se vieron obligados a aplicar medidas de inyección de dinero para no verse arrastrados por la decisión de la Eurozona. De esta forma, entre diciembre de 2014, y febrero del año siguiente, 17 bancos centrales de diferentes países implementaron medidas de estímulo monetario, proporcionando aún más a los mercados financieros “dinero fácil”. Esto significaba, que en la mayor parte del mundo, los agentes económicos iban a tener muchísimas facilidades para endeudarse.

GRÁFICO 3. Evolución del Shanghai Composite Index entre 01/2014 - 07/2015



FUENTE: Bloomberg

El efecto conjunto de la decisión de Pekín y del contexto de facilidad de endeudamiento, tuvo como consecuencia el origen de la burbuja bursátil en china, como podemos ver en el gráfico adjunto. Cuando existe la posibilidad de hacer un buen negocio, y al mismo tiempo existe la posibilidad de financiarse, la gente se lanza a invertir, endeudándose en grandes cantidades, si es necesario. La idea es comprar barato, para vender caro. Este movimiento es realizado por muchos inversores, por eso el precio tiende a aumentar, de forma que queda asegurado que el precio de la acción que se compra aumentará con el paso del tiempo. De esta manera, se crea un círculo virtuoso que anima a nuevos inversores a participar en la bolsa, impulsando todavía más los precios, y el alza de la bolsa.

Mientras la burbuja continúa, sólo hay expectativas de ganar dinero. Se llegó a estimar que más de 90 millones de pequeños inversores chinos se apuntaron a la ola de inversión.

Las burbujas aparecen cuando la actividad financiera se aleja de la actividad productiva a una velocidad creciente. Lo normal sería que la bolsa aumentara al mismo ritmo que lo hace la producción, las ventas y los beneficios de las empresas que cotizan en ella. Pero si la bolsa aumenta mucho más rápido que estos indicadores de economía real, significa que se ha creado una burbuja. Esto es lo que comenzó a ocurrir a finales de 2014.

El 15 de junio de 2015, acaba estallando la burbuja, llegando el momento en el que el aumento de los precios se detiene, y da la vuelta, convirtiéndose en un círculo vicioso que empuja los precios a la baja. A los inversores les entra el pánico, y se lanzan a vender sus acciones. La consecuencia es que las ventas se dispararon y los precios cayeron.

Un año después, el índice Shanghai Composite ya había perdido un 31% de su valor, y el de Shenzhen un 38%. Un total de 1.429 compañías, es decir, el 51% del total de empresas cotizadas, suspendieron la cotización de sus acciones para evitar mayores pérdidas.

Las alarmas saltaron en la administración de Pekín entonces, conscientes de que varias semanas de caídas no iban a suponer un ajuste pasajero, sino el, ya producido, estallido de una burbuja sin precedentes. Lo que sí estaba claro, es que el ambiente de pánico ya afectaba a otros países, y que se estaba convirtiendo en un problema a escala global, pudiendo ya denominarla *crisis*.

## 5.2. EVOLUCIÓN DE LA CAÍDA DE LA BOLSA

El Índice Shanghai Composite cerró 2014 en los 3.234 puntos. En los primeros meses del año 2015, concretamente el 12 de junio, alcanza sus máximos anuales hasta los 5.178 puntos. Desde entonces, ha entrado en una espiral bajista que ha puesto en guardia al conjunto de mercados. El 19 de junio, cerró su peor semana desde el año 2008, al desplomarse más de un 13%. Casi un mes después, al comienzo de la sesión del 7 de julio consigue una caída de 5,8% al cierre de dicha sesión, hasta los 3.686 puntos, acercándose así, a los 3.234 puntos con lo que inició 2015.

El balance final de esa misma semana es un 12% de pérdidas acumuladas, que se amplía al 28% en el conjunto de las tres últimas semanas, desde los máximos anuales del pasado 12 de junio.

Es a comienzos del año 2015, cuando se produce la caída del precio del petróleo, lo cual enciende las alarmas mundiales. Entre junio y diciembre de 2014, sufrió la tercera mayor depreciación semestral de los últimos 25 años. A comienzos del 2015, el coste del barril ha llegado a caer por debajo de los 50 dólares en el *Brent*, referencia europea, y retrocedió hasta los 48 dólares en el *West Texas*, crudo de referencia de Estados Unidos.

GRÁFICO 4. Evolución del precio del petróleo en dólares por barril de Brent entre 1970 - 2015



FUENTE: Periódico El País (07/01/2015)

El Banco Popular de China decide devaluar el yuan, a mediados de ese año, lo que provoca una caída en el precio del petróleo<sup>21</sup>. Y es que, la devaluación del yuan, está arrastrando el precio del crudo: un yuan más débil, supone un petróleo más caro para los chinos – puesto que el precio del petróleo está denominado en dólares –. China es el segundo mayor consumidor de petróleo del mundo, por lo que cualquier decisión que puede modificar el consumo esperado de sus ciudadanos, puede desembocar en subidas o bajadas del precio del crudo.

Según va avanzando el año, la Bolsa China continúa su caída pese a los intentos por estabilizarla. El pasado 28 de julio, los indicadores del mercado de valores chino han continuado con su tendencia a la baja y han vuelto a registrar pérdidas. A pesar de las medidas tomadas por el Gobierno de Pekín<sup>22</sup>, el 24 de Agosto de 2015, el llamado *Lunes Negro*, el índice general de la Bolsa de Shanghái, sufre su mayor caída en ocho años, un 8,49% (297,83 puntos), y retrocedió hasta 3.209,91 unidades y se sitúa en pérdidas anuales. La sangría que ha supuesto este Lunes Negro, supuso que más de 800 valores cayeran por encima del 10% permitido en ese mercado.

Al día siguiente, con el titular de “*La resaca del Lunes Negro*”, los mercados volvieron a sufrir fuertes caída por segundo día consecutivo en las primeras operaciones de China, donde el principal índice de la bolsa de Shanghái cayó un 5,5% en la apertura. En otras partes de Asia, los mercados también comenzaron la jornada en un clima de volatilidad (El *Nikke* de Tokio cayó más del 3%, y el índice de *Hang Seng* de Hong Kong un 4,4%).

Además, el precio del petróleo cayó. El precio del crudo Texas acabó en la bolsa de Nueva York en 38,24\$ - un descenso del 5,46% -, que por primera vez en seis años, se encuentra por debajo de los 40 dólares. Mientras, el barril de Brent, cerró en 42,69\$, el mínimo desde principios de 2009.

A partir del verano de ese año 2015, las caídas de la bolsa aumentan las dudas sobre la desaceleración económica de la potencia asiática. Las cifras trimestrales del PIB reflejan el peor

<sup>21</sup> El exceso de oferta de petróleo en el mercado está siendo uno de los factores que funciona como lastre para los precios de éste. El *West Texas* se ha llegado a hundir más de un 4% tocando los 43 dólares por barril. El *Brent* ha llegado a corregir más de un 3%, hasta los 49 dólares.

<sup>22</sup> Una de esas medidas, es la tomada por el Banco Central chino, inyectando 8.000 millones de dólares en el mercado para tratar de estabilizar los indicadores.

crecimiento de China desde la crisis financiera. Además, las devaluaciones del yuan hacen que la moneda vaya cuesta abajo, que ha caído un 5% frente al dólar, en lo que va de año.

En la primera jornada del año 2016, los mercados de China han cerrado la sesión antes de tiempo - como consecuencia de la nueva normativa de paralización de las cotizaciones - cuando las pérdidas acumuladas por el índice CSI 300 – que agrupa a tres centenares de firmas con cotización en Shanghái y Shenzhen - han alcanzado el 7%.

El 7 de enero se produce, por segunda vez en cuatro días, el cierre de las bolsas. La bolsa china vivió la jornada más breve de su historia, apenas veintisiete minutos de operaciones. Unos días después, la bolsa se desploma otro 5,3%.

GRÁFICO 5. Oleada en la baja de los valores de las bolsas mundiales. *Miércoles 20 de Enero de 2016. El miércoles oscuro.*



FUENTE: El Periódico de Catalunya (20/01/2016)

Tras una jornada de tranquilidad, y la caída nuevamente de la bolsa, los ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales de los países que forman el G20, se reúnen. Un encuentro marcado por la caída de los precios del crudo, y por las turbulencias del mercado de valores.

Las bolsas están viviendo una sucesión de caídas provocadas por las grandes dudas sembradas sobre el debilitamiento de la economía china y el desplome del petróleo. En un contexto marcado por el nerviosismo, no hacen falta muchos datos nuevos para provocar turbulencias y terremotos en los mercados.

### 5.3. POSIBLES FACTORES PROPICIARIOS DE LA CAÍDA DE LA BOLSA

Los factores no se resumen en uno solo, sino que son un cúmulo de circunstancias, lo que ha llevado a caídas tan pronunciadas.

En primer lugar, el frenazo de la economía. Crecimientos de dos dígitos durante varios años impulsaron al gigante asiático a convertirse en la segunda potencia mundial, pero ahora, está viviendo una realidad distinta. Si bien crece en un 6,9% anual, y aunque, siga creciendo, no es comparable con los datos donde oscilaba años atrás. La desaceleración de la economía China ya no es una preocupación, sino una realidad.

Por otro lado, la manufactura china también está en momentos difíciles. Se produce una contracción de la actividad industrial. El indicador de la actividad fabril marca meses negativos, y el sector servicios se expandió en diciembre de 2015, su menor tasa desde julio del año anterior (donde marcó, según estadísticas, el dato más débil desde 2005). La constricción de la demanda mundial por productos chinos y el crecimiento de los coste laborales están pesando sobre una industria que se está intentando adaptar a un nuevo contexto.

Otro factor determinante ha sido la existencia de un mercado inflado. La bolsa china ha vivido años al alza, pero un alza que según expertos, es ficticia, y que ha llevado a los índices a estar sobrevalorados. Además los gobiernos, motivaron a los pequeños inversionistas a entrar en bolsa. Así, hasta un 90% del mercado lo conformaban inversores individuales, los cuales se han visto perjudicados, ya que el desconocimiento del funcionamiento del mercado, atrapó a miles de inversores con el desplome del verano de 2015.

Otra fuente de inestabilidad en la economía fue la depreciación del yuan. En junio de 2015, esta medida ayuda al desplome de la bolsa china, que arrastró a bolsas europeas y americanas, cuando el gobierno decide devaluar el yuan en casi un 5%.

Con un yuan depreciado las exportaciones chinas se tornan más competitivas en el mercado global, pero hace que las materias primas que cotizan en moneda americana se vuelvan más caras, lo que puede debilitar la demanda de materias primas, incluido de petróleo.

China es la segunda economía global que más demanda petróleo, por lo tanto, al devaluar el yuan el petróleo será más caro. Por esta razón, los índices de referencia del crudo se desploman, ante la mayor debilidad de la moneda china.

#### 5.4. COMO AFECTA LA CAÍDA BURSÁTIL

“Si Estados Unidos tose, el mundo se resfría”. (Crisis financiera 2008). Este famoso eslogan hace referencia a hace diez años, cuando un estornudo de Estados Unidos constipaba al resto del mundo. Sin embargo, una década más tarde, el efecto contagio también depende de otros continentes. Se deja ver así, que ya no solo Wall Street volatiliza los mercados mundiales – lo que no significa que EEUU haya dejado de tener influencia -, sino que países como China han cobrado gran importancia. Esto indica, que Estado Unidos ya no es el único del que depende el devenir del resto del mercado bursátil. La otra cara de la moneda la representa China, que inauguró la década apenas representando un 0,4% del mercado bursátil, y ahora supera el 8%. Esto se debe, a que los mercados se han dirigido hacia China, como consecuencia de su increíble crecimiento económico de los últimos 30 años.

Es por ello, hasta hace unos años, la preocupación de la economía china provocó el hundimiento de las bolsas asiáticas, que luego arrastraron a las plazas de todo el mundo, en un **lunes negro** provocado por el temor en los inversores por las perspectivas de la economía mundial.

##### 5.4.1. Efectos de la crisis en los países asiáticos

Shanghai lideró el hundimiento general, llegando a su nivel más bajo en ocho años. Esta caída se diseminó primero por el resto de las bolsas de Asia.<sup>23</sup>

---

<sup>23</sup> El efecto dominó alcanzó las bolsas europeas, y se extendió al resto del mundo.

El lunes negro, el *Nikkei* de la bolsa de Tokio, cerró la jornada con una pérdida del 4,61%, cayendo su nivel más bajo en seis meses, tras cinco sesiones consecutivas en rojos. También Hong Kong se vio afectada, donde el índice Hang Seng bajó un 5,17%, en tanto que la bolsa de Taipei, en Taiwán, perdió un 4,8%. En India, el *Sensex* retrocedió un 5,94%.

#### 5.4.2. Efectos de la crisis en el resto del mundo

La ola de contagio llegó hasta Europa, donde las principales plazas bursátiles abrieron con pérdidas de alrededor del 2,5%, que se profundizaron por el desplome de las bolsas chinas, la apreciación del euro y la caída del precio del petróleo.

La bolsa de París fue la más afectada, pedía más del 7,5%, pero cerró finalmente, con una baja de 5,35%. En la bolsa de Milán, su índice *FTSE MIB* y *FTSE Italia All-Share* perdían 5,96% y 5,7%, consecutivamente. La bolsa de Fráncfort cayó un 4,7%, y la bolsa de Londres perdió un 4,67%.

La bolsa española sufrió su mayor caída en tres años. El *Ibex 35*, índice más importantes del país, cerró con una baja de 5,01%, un descenso que no registraba desde el 2 de agosto de 2012 – en medio de la crisis de deuda y en el verano de rescate a los bancos españoles-. Durante la jornada llegó a desplomarse un 7,5%.

En Grecia, la Bolsa de Atenas cerró con fuertes pérdidas, que alcanzaron el 10,54%.

Mientras tanto, el euro subía y se cambiaba a 1,1628 dólares, frente a los 1,1494 dólares a media jornada y a los 1,1427 dólares en las primeras horas de la negociación europea del mercado de divisas.

Wall Street también se vio afectado. El *Dow Jones* cayó un 6,62% aunque después se moderaron las caídas en sus tres indicadores. Nunca antes el *Dow Jones* se había hundido tanto en el arranque de una jornada.<sup>24</sup> Otros índices, como el *Nasdaq 100* y el índice *S&P 500* también conocieron estas oleada de caídas.

Sin embargo, al cierre de la bolsa de Nueva York se vio que el impacto no fue tan fuerte en Estado Unidos como parecía al inicio de la jornada. La sesión de Wall Street fue de intensa volatilidad y finalmente cerró mejor de lo que se esperaba.

Los mercados financieros latinoamericanos, también se vieron arrastrados por el desplome en su apertura, pero luego moderaron su caída a mitad de jornada. En Brasil se produjo una caída del 2,49%. La bolsa argentina también se colapsó, al igual que ocurrió en México.

Lo cierto es que, a partir del Lunes Negro, comienza esa oleada de bajas en los valores de la bolsa, y el mundo financiero entra en un bucle movido, en este caso, por China, debido a su enorme influencia económica, que prevalece hasta nuestros días, y que hace aún, mantener la preocupación y la dudas sobre la salud de la financiera y económica mundial.

#### 5.5. MEDIDAS PARA SUBSANAR EL DESPLOME DE LA BOLSA CHINA

Como ya hemos explicado, el colapso de China se centra en varias razones, primero la desaceleración económica del país y la caída del petróleo, el apoyo a la financiación de empresas

---

<sup>24</sup> El anterior récord fue el 29 de septiembre de 2008, en plena crisis financiera, cuando esa referencia de Wall Street se desplomó 777 puntos.

(ya altamente endeudadas) y el gobierno, incentivando la participación en bolsa de pequeños inversores.

China no tarda en empezar a tomar medidas. Para estimular la economía, el Gobierno ha tomado una serie de medidas a causa de la ralentización del país. El programa contempla mayores exenciones tributarias para las pequeñas empresas, la construcción de viviendas sociales y la aceleración del tendido de líneas ferroviarias.

El banco central flexibilizó las condiciones monetarias, ya que fue bajando los tipos de interés o el coeficiente de reservas, favoreciendo así, la toma de préstamos para invertir en acciones. En concreto, el banco central chino redujo en 25 puntos básico el interés aplicado a los préstamos a un año, que se sitúa en el 4,6%, así como en el caso de los depósitos a un año, que pasa a ser de 1,75%. Así mismo, el instituto emisor chino, ha reducido en medio punto porcentual el encaje bancario exigido a la mayoría de los bancos del país.

Tras conocerse algunos datos de la economía del país, los inversores comienzan a cuestionarse si el apoyo del banco central se mantendría mucho más tiempo. Las autoridades empezaron a preocuparse por el elevado nivel de endeudamiento de algunos agentes y a restringir significativamente, el acceso a los préstamos por parte de los inversores. Así es, como un elevado número de inversores intenta salir del mercado.

Con el objetivo de frenar la sangría, el Gobierno chino desplegó un conjunto de medidas de rescate para estabilizar el mercado, incluyendo entre ellas la suspensión de salida a bolsa a compañías, encareciendo la toma de posiciones cortas en el mercado de futuros o dirigiendo la inversión de compañías de seguros a la bolsa. Además, las autoridades instaron a los bancos a prestar dinero a la *Compañía China de Finanzas y Valores*, para que ésta, a su vez, comprara valores y diera soporte al mercado.

El banco Popular de China ha realizado inyecciones de liquidez en su sistema financiero. A finales de Agosto de 2015, realizó la enésima inyección por valor de 150.000 millones de yuanes (unos 20.300 millones de euros), para aumentar su liquidez. El mismo organismo explicó en un comunicado – publicado por la *agencia oficial Xinhua* - que lo hace por la reducción de liquidez causada por las pasadas devaluaciones del yuan.

La *Comisión Reguladora del Mercado de Valores de China (CRMV)*, estableció una nueva normativa, que entro en vigor el pasado 1 de enero. Consiste en congelar de forma automática la cotización de las bolsas durante quince minutos, si las acciones suben o bajan un 5%, y si más tarde la variación alcanza un 7%, en sentido positivo o negativo, se suspenden las transacciones para lo que resta de jornada<sup>25</sup>.

Además de la paralización de la bolsa, La CRMV ha introducido un límite de cantidad de acciones que podrán vender los inversores. Los accionista, por tanto, que controlen al menos, el 5% de las acciones de una sociedad, podrán vender un máximo del 1% del capital social de la firma, durante un periodo de tres meses<sup>26</sup>.

---

<sup>25</sup> Con anterioridad, la regulación bursátil permitía una variación máxima de un 10% para los títulos individuales de cada empresa que, en caso de alcanzarse, estaban obligados a suspender su cotización durante el resto de la jornada.

<sup>26</sup> China obliga a los accionistas a comunicar públicamente con una antelación de 15 días hábiles, su intención de reducir su participación en una compañía cotizada.



Aún no podemos hablar en mayor contenido de medidas que se hayan tomado para paliar la situación, al igual que no podemos considerar todas las consecuencias que pueda acarrear la situación que se está viviendo, ya que, se trata de un tema actual, y de una manera u otra, sigue transcurriendo, ya sea para encausar la situación, o para caer en un profundo y recesivo periodo de crisis.

## 6. CONCLUSIÓN

El paralelismo de la caída de la Bolsa China con el crack del 29 comienza a ser alarmante. Y es que, la caída de la bolsa china nos recuerda el estallido de Wall Street en 1929. Si estudiamos los dos acontecimientos, nos damos cuenta de las similitudes entre éstos, al igual que de sus diferencias, las cuales pueden estar condicionadas porque China se ha valido de la experiencia, y ha tomado como ejemplo lo ocurrido en el desplome del 29.

Es precisamente por lo que decimos que China juega con ventaja, y aunque una crisis es inevitable, se vale de la historia para intentar anteponerse a los sucesos. Aunque, en contraposición, aprender de la crisis del 29 hace que la posible actual "crisis", avance de manera demasiado lenta, retrasando así su, quizás, inevitable aparición.

Por eso, tenemos que plantearnos realmente si China está viviendo ya una crisis, si está comenzando esta etapa, o, si simplemente, se trata de un obstáculo, que mediante una serie de reajuste se superará.

Son muchas las similitudes entre el crack del 29 y la actual situación de China. Tanto Estados Unidos como el gigante asiático, vivieron un periodo de auge económico, donde ambos crecían a grandes ritmos. Gracias al rápido y desorbitado crecimiento, Estado Unidos, durante los años veinte, consiguió convertirse en la primera potencia mundial, desbancando a Gran Bretaña. China ha conseguido convertirse en la segunda – primera en varios aspectos -, llegando a ser una locomotora mundial. Igual que estos países, que por sus medios y poder económico mueven el mundo, también son los causantes de que, cuando las cosas se tambalean, surjan problemas.

Las dos economías entran en fase depresiva económica debido a diferentes motivos, pero sin embargo, en sus mercados bursátiles, continúa la "fiesta especulativa". El desajuste entre la Bolsa y la economía real es lo que provoca que se cree una burbuja, y se acabe provocando una gran caída en el mercado de valores. Es lo que ocurre tanto en Estados Unidos como en China, donde el estallido de la burbuja provoca las ventas desesperadas de acciones de inversores, y la consecuente caída de precios. La facilidad de endeudamiento, conocido como "dinero fácil", es uno de los responsables del estallido de dichas burbujas.

Decimos entonces, que la caída de ambas bolsas viene dada por el fácil endeudamiento, por la situación ficticia que se vivía en el mercado de valores, y por las dudas creadas sobre la salud de ambos países. También cabe decir, que antes del gran desplome que viven los dos mercados, - cuyas fechas se catalogan, en el caso de Estados Unidos, como Jueves y Martes negro, y en el caso de China el Lunes Negro- se produce una serie de caídas esporádicas, las cuales se consideran, pequeñas caídas antes de seguir creciendo, definiendo con esto, el exceso de confianza, característica de los inversores. También debemos tener en cuenta, que al igual que pasó en Wall Street hace ocho décadas, en China no solo invierten empresas o personas que manejan grandes capitales, sino que invierten ciudadanos sin conocimientos financieros, y con recursos limitados para hacer frente a los imprevistos.

Según estadísticas de *Bloomberg*, en el comportamiento de la bolsa de Shanghai se ha detectado una señal alarmante, cuyo gráfico recuerda peligrosamente al que trazó el *Dow Jones* en el año en el que se desplomó la bolsa americana. Y es que, este movimiento, viene propiciado por una medida similar a la que se tomó el siglo pasado: La inyección de capital para estabilizar los mercados, realizada para solucionar los problemas de liquidez.

Estados Unidos intentó hacer frente al descenso de la demanda mundial con una expansión del crédito. Fue entonces cuando necesita liquidez, y los países endeudados no son capaces de cargar con su deuda, y crean créditos incobrables, provocando la quiebra de cientos de bancos. El sistema bancario se rompe, y comienza la crisis. China también pretende fomentar la demanda mundial, y para ello, devaluó su moneda con el fin de mejorar sus exportaciones. Disminuyendo el valor del yuan el país mejora sus ventas, pero perjudica sus importaciones. La moneda se devalúa, y a China le resulta más caro comprar fuera del país. Esto provoca, que siendo el segundo mayor comprador de petróleo, la demanda de éste disminuya, y se produzca un exceso de oferta del barril, generando la caída del valor del crudo.

Otro aspecto muy importante a destacar, es la expansión de ambas caídas bursátiles al resto del mundo. Estados Unidos provocó la caída de las bolsas mundiales, y China, tras el lunes negro, comenzó una oleada de bajas en los mercados de valores, entrando en un bucle movido, en este caso, por el gigante asiático, al igual que ocurrió a finales de los años veinte con Estados Unidos. De aquí, la curiosidad al destacar el eslogan "*Cuando Estados Unidos estornuda, el mundo se resfría*", comparándolo con la situación actual, y transmitiendo con esto, que el gigante asiático ha cobrado tanta importancia, que la salud mundial no solo depende de Estados Unidos.

Tenemos que tener en cuenta que se trata de épocas distintas. La crisis de 1929 viene precedida de la Primera Guerra Mundial, donde son muchos los factores que influyen en la economía de los países, puesto que estas son destrozadas como consecuencia de la guerra. El crack del 29 fue un proceso, cuyo punto culminante se dio después, abriendo paso a la gran fase de recesión de los años treinta. China viene precedida de la crisis financiera que se vivió en 2008, y que ha dejado secuelas hasta entonces, ya que las bolsas no se han recuperado totalmente.

Esto deja un frente abierto sobre los regímenes de ambos países. Y es que Estados Unidos es un estado capitalista, mientras que China sigue un régimen comunista, el cual se ha visto pisado por el progreso económico del país. La reforma económica de *Deng Xiaoping*, llevó a China a un aperturismo económico que le ha convertido en uno de los motores de la economía mundial. Podría profundizar más este concepto, pero no pudiendo extenderme más, quería dejar constancia de los diferentes regímenes que adoptan ambos países, y como China se convierte en una gran economía de mercado, pasando de un comunismo a un capitalismo salvaje.

Es imposible ignorar los acontecimientos que se están desarrollando en el mercado chino, puesto que su similitud con la crisis de 1929 es muy preocupante. Nunca se está preparado para vivir una crisis, y muchos menos de tal gravedad. Muchos analistas consideran que China vive los primeros pasos de lo que fue una profunda crisis en el 29. Otros consideran que China ya está involucrada en una crisis financiera. Lo que está claro, es que las similitudes con el crack del 29 son preocupantes, y que China debe actuar en consecuencia para no desafiar a la mayor crisis que se ha vivido hasta el momento.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

- Agustí Sala. 20 de Enero de 2016. “China y el petróleo provocan el desplome de las bolsas. Redacción eL Periódico de Catalunya. <http://www.elperiodico.com/es/noticias/economia/las-bolsas-abren-rojo-arrastradas-por-asia-petroleo-4829761>
- Amanda Mars. 7 de Enero de 2015. “La caída del precio del petróleo enciende las Alarmas”. Redacción El País. [http://economia.elpais.com/economia/2015/01/06/actualidad/1420576088\\_389011.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/01/06/actualidad/1420576088_389011.html)
- A.S.S. 3 de Julio de 2015. “La Bolsa china sigue en caída libre”. Madrid. <http://www.expansion.com/mercados/2015/07/03/55962f6e22601d0e6c8b456e.html#comentarios>
- Bnco Mundial. “Crecimiento del PIB (% anual). <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2014&start=1961>
- Bernard Gazier D.L. 1985. “El crac del 29”. Barcelona.
- Beatriz Amigot. 28 de febrero de 2011. “Los secretos de cómo China se convirtió en la segunda economía del mundo”. <http://www.expansion.com/2011/02/25/economia/1298633236.html>
- El economista. EFE. 29 de Junio de 2015. “La burbuja de la Bolsa de China podría haber explotado: cae un 21% en medio mes”. <http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/6831010/06/15/La-burbuja-de-la-Bolsa-de-China-podria-haber-explotado-cae-un-21-en-medio-mes.html>
- El economista. EFE. 24 de Agosto de 2015. “Lunes negro en China: Shanghái se hunde un 8,5%, su peor sesión desde el 2007”. <http://www.eleconomista.es/indices-mundiales/noticias/6954585/08/15/Las-bolsas-chinas-siguen-hundiendose-pese-a-las-ultimas-medidas-de-Pekin.html>
- El economista. 11 de Agosto de 2015. “El petróleo se desploma lastrado por la devaluación del yuan”. <http://www.eleconomista.es/materias-primas/noticias/6931987/08/15/El-petroleo-se-desploma-lastrado-por-la-devaluacion-del-yuan-.html>
- El economista. 7 de Julio de 2016. “China deja caer el yuan y la bolsa cierra antes de hora al desplomarse otro 7%”. <http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/7262170/01/16/La-bolsa-china-se-hunde-un-7-y-se-suspenden-las-operaciones.html>
- Françoise Lemoine, María Hernández Díaz. 2007. “La economía China”. Madrid.
- Francisco Quintana Toret. 10 de Marzo de 2015. “Las causas de la crisis”. <https://www.youtube.com/watch?v=ONiWvjfsz3o>
- Francisco Quintana Toret. 12 de Marzo de 2015. “Consecuencias de la crisis”. <https://www.youtube.com/watch?v=iZMwv3R7JVQ>
- Francisco Quintana Toret. 18 de Marzo de 2015. “Las soluciones de las crisis”. <https://www.youtube.com/watch?v=Zrw0kDVhkns>
- F.J. de la Cruz. 2011. “La crisis de 1929. Consecuencias mundiales. Políticas de recuperación”. Palencia. <http://clio.rediris.es/n37/oposiciones2/tema62.pdf>
- Gloria Claudio Quiroga. 2009. “China, 30 años de crecimiento económico”. Madrid.
- Isidre Ambrós. 19 de Enero de 2016. “El PIB de China creció un 6,9% en el 2015, la cifra más baja en 25 años”. Redacción La Vanguardia. <http://www.lavanguardia.com/internacional/20160119/301504123868/pib-china-crecio-6-9-2015-cifra-mas-baja-25-anos.html>
- Ismael Arana. 28 de Julio de 2015. “La Bolsa china continúa su caída pese a los intentos por estabilizarla”. Redacción de El Mundo. <http://www.elmundo.es/economia/2015/07/28/55b6e942268e3e144c8b4571.html>

- Ismael Arana. 4 de Enero de 2016. “China cierra sus Bolsas antes de tiempo ante las fuertes caídas”. Redacción de El Mundo.  
<http://www.elmundo.es/economia/2016/01/04/568a2073268e3e4c278b45bb.html>
- J.J. Lozano Cámara. 2004. “El New Deal”. Málaga. Última actualización: 3 de Julio de 2016.  
<http://www.claseshistoria.com/entreguerras/solucionesnewdeal.htm>
- John Kenneth Galbraith. 1976. “El crash de 1929”. Barcelona.
- José Barriga. 15 de Agosto de 2011. “El Crack de 1929 y la crisis económica”.  
<http://historiabarriga.blogspot.com.es/2010/08/la-decada-de-1920.html>
- José Daniel Barquero Garcés. 8 de Mayo de 2014. “La economía China: un reto para Europa”.
- Juan Francisco Ramírez. 15 de Marzo de 2015. “Regulación bancaria: Ley Glass Steagall o Banking Act (1933 EEUU) y Art. 135 CE.”  
<http://www.laverdaddelanzarote.com/opinion/juan-francisco-ramirez/regulacion-bancaria-ley-glass-steagall-banking-act-1933-eeuu-y-art-135-ce/20150315082609008670.html>
- La Nación. 24 de Agosto de 2015. “Lunes negro: tras el desplome chino, se hunden las bolsas de Europa, EEUU y América Latina”. <http://www.lanacion.com.ar/1821778-fuerte-caida-de-las-bolsas-asiaticas-y-europeas-ante-el-temor-por-china>
- Luis Federico Florio. 7 de Enero de 2016. “¿Por qué cae la bolsa en China? La Vanguardia.  
<http://www.lavanguardia.com/economia/20160107/301244897460/por-que-china-bolsa-cae.html>
- María Serrano Segarra. Marzo de 2010. “La crisis económica de 1929: Roosevelt y el New Deal”.  
<https://revistasocialesyjuridicas.files.wordpress.com/2010/09/06-tm-08.pdf>
- Manuel Guillermo Silva Ramón. 7 de Agosto de 2011. “Estados Unidos estornuda y el mundo se resfría”. <http://www.manuelsilva.es/economia-y-empresa/estados-unidos-estornuda-y-el-mundo-se-resfría/>
- Página oficial Shanghai Stock Exchange.  
<http://english.sse.com.cn/investors/shhkconnect/introduction/definition/>
- Página oficial Hong Kong Stock Exchange. <https://www.hkex.com.hk/eng/index.htm#>
- Página oficial Shenzhen Stock Exchange <http://www.szse.cn/main/en/>
- Portal Santander. Última actualización: Abril 2016. “China; política y economía”.  
<https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/china/politica-y-economia>
- RT, canal de televisión de la Federación Rusa. 24 de Agosto de 2015. “Lunes Negro: las bolsas de todo el mundo se desploman”.  
<https://www.youtube.com/watch?v=1mBdcc21zKg&feature=youtu.be>
- Víctor Muñoz. 7 de Mayo de 2012. “El New Deal como solución a la crisis de 1929”.  
<http://redhistoria.com/el-new-deal-como-solucion-a-la-crisis-de-1929/#.V3kDx7jhDIV>  
<https://revistasocialesyjuridicas.files.wordpress.com/2010/09/06-tm-08.pdf>
- Xavier Fontdeglòria. 25 de Febrero de 2016. “Las Bolsas chinas se desploman más de un 6%”. Redacción de El País.  
[http://economia.elpais.com/economia/2016/02/25/actualidad/1456388020\\_558826.html](http://economia.elpais.com/economia/2016/02/25/actualidad/1456388020_558826.html)