

La Política Monetaria en Haití de 1919/22 a 1955/56: su naturaleza y su grado de eficacia

(resumen de un trabajo que será publicado en francés)

**Guy Pierre,
Universidad Autónoma de la Ciudad de México**

**[XXI JORNADAS DE HISTORIA ECONÓMICA
ASOCIACION ARGENTINA DE HISTORIA ECONOMICA
UNIVERSIDAD NACIONAL DE TRES DE FEBRERO
Buenos Aires, 23-26 de septiembre de 2008**

Objetivos del trabajo y fuentes utilizadas

- Reevaluar la PM durante el largo periodo de 1919/22-1955/56 respecto al desempeño de la economía nacional.
- Definir al mismo tiempo el carácter del régimen monetario del país durante la primera mitad del siglo XX

Fuentes

- ◆ Archivos del Departamento de Estado
- ◆ Archivos de “la Banque de l’Union Parisienne”
- ◆ Series monetarios de “la Banque Nationale de la République d’Haiti”
- ◆ Informes financieros del “General Adviser Receiver”
- ◆ Todos los Acuerdos de carácter económico y político firmados por Haití y EUA entre 1915 y 1947;

Bibliografía especial de apoyo:

- *Joseph Chatelain, La banque nationale, son histoire- ses problèmes, 1954;*
- *Alain Turnier, Les Etats Unis et le marché haïtien, 1954;*

Régimen monetario y evicción en el mercado local del capital financiero francés por el capital financiero norteamericano

A. Se parte en el trabajo del corte brusco y radical que se produjo en 1919 en la Política Monetaria a raíz de la ocupación del país por los Estados Unidos, con el fin principal de ayudar a la **First National City Bank of New York** (FNCB) a tomar el control del sistema financiero local en el marco de una larga disputa entre esta institución bancaria newyorquina y la *Banque de l'Union Parisienne* (BUP), que dominaba el mercado local desde el año 1910. Es decir después de la dominación del mismo durante (X años) por también un banco francés, la "***Société Générale de Crédit Industriel et Commercial***".(SGCIC)

B. Asimismo el país adoptó con base en un "Agreement" llamado "*Convention monétaire de 1919*" un régimen monetario de corte ricardiano, es decir un régimen ortodoxo muy rígido que reguló la oferta monetaria con un respaldo total de las emisiones de billetes en US dólar . (Cf. ***Artículo 9 de la "Convention Monétaire"***)

C. Este régimen monetario se estableció con base en un tipo de cambio fijo de, **5 Gourdes (moneda local) por US \$1**, y se quedó vigente hasta mucho después de la retirada total de la FNCB en el mercado local, es decir hasta la liquidación total en el año 1947 de un empréstito de **26.000.000 de dólares-oro con una tasa de interés de 6% y por un periodo de 30 años** que este banco obligó al Estado haitiano a colocar, en el año 1922, en la plaza de Nueva York con el entendido que este empréstito, que estaba garantizado por las recetas aduaneras de la nación, debería ser utilizado por las autoridades locales para realizar los hechos siguientes:

- a) pagar todas las deudas externas pendientes que el Estado tenía con unos bancos franceses; (Empréstito de 1896; con la SGCIC; Empréstito de 1910 con la BUP)
- b) pagar todas las deudas internas pendientes del Estado hasta la llegada de los marines ;
- c) cancelar todos los reclamos financieros pendientes contra el Tesoro;
- d) financiar la construcción de infraestructuras diversas y apoyar el crecimiento económico;

Periodización y carácter general de la PM

A. Se indica en el trabajo que durante el largo periodo mencionado, la PM pasó por dos grandes fases:

- Una primera, entre 1919/22 y 1935/47; y
- Una segunda entre esta última fecha y la caída del Gobierno del Gral. Paul Magloire en diciembre de 1956; (Véase Esquema de la PM- Plancha #)

B. Durante estas dos fases, la PM fue esencialmente de **carácter pasivo y prudencial**, y se desempeñó en un marco institucional diseñado esencialmente por el State Department, en coordinación con el First National City Bank, agente emisor del empréstito de consolidación de 1922;

C. Dicho marco institucional estuvo controlado hasta el fin de la primera fase de la misma por un funcionario norteamericano, en calidad de “**General Adviser Receiver**”, y que fue nombrado directamente por el presidente de los Estados Unidos en virtud del artículo 2 del Tratado de 1915 entre EUA y Haití, mismo que determinó la base legal de la ocupación del país por las tropas norteamericanas y que definió de manera perentoria, por otro lado, cuatro reglas claves que las autoridades norteamericanas habían establecidas también anteriormente (Convención de 1907) en la Republica Dominicana. O sea:

- Todas las recetas por concepto de derecho aduanales debían ser entregadas al General Adviser Receiver (Art. 3);
- El gobierno haitiano no podía en ningún caso modificar las tasas arancelarias establecidas **sin el previo acuerdo** del presidente de los Estados Unidos (Art. 9; subrayado nuestro);
- El gobierno haitiano no podía aumentar bajo ningún pretexto la deuda pública **sin el previo acuerdo** del presidente de los Estados Unidos (Art. 8; subrayado nuestro);
- Las recetas arancelarias debían ser afectadas en primer lugar al pago del servicio de la deuda (empréstito de 1922) y al pago de la Fuerza pública así como al mantenimiento de la oficina del General Adviser. El remanente de estos ingresos debía ser depositado en una cuenta del Gobierno (Art. 5);

Dos Tesis:

■ **La PM que el país ha definido durante los años 1920 y que se mantuvo casi sin ningún cambio hasta mucho después del retiro de la FNCB del mercado local, ha sido muy rígida y de corte ricardiano. Sin embargo ha sido necesaria que el país la adoptara. Ello en el sentido que:**

a) Facilitó la estabilidad de la moneda local que venía fluctuando demasiado a lo largo del siglo XIX, en particular durante el último tercio del siglo XIX; (Cf. **Gráfica- plancha siguiente**)

b) Permitió de esta manera , por otro lado, la eliminación de un cierto modo de acumulación especulativo de capital que afectaba fuertemente la dinámica de la economía local. Nos estamos refiriendo acá a la **especulación sobre la tasa de cambio** que un número reducido de grandes comerciantes venía implementando. Cabe apuntar que los bancos franceses (**SGCIC-BUP**) que controlaban anteriormente el mercado financiero estimulaban de una manera u otra estas formas de especulaciones, ya que eso les permitía negociar mejor con el Estado que se encontraba de manera recurrente en situación de crisis de liquidez;

■ **La PM fue sin embargo en el plano económico muy poco eficaz, ello en el sentido que:**

a) en términos generales, estorbó el proceso de crecimiento económico durante todo el largo periodo de 1919/22-195/56;

b) no ayudó a la economía a aprovecharse de tres coyunturas claves, lo que le hubiera permitido incrementar bastante su capacidad competitiva respecto a las demás economías de la región del Caribe. Es decir reducir en términos relativos su atraso respecto a estas economías, a la de la república Dominicana en particular. Nos estamos refiriendo acá a las tres coyunturas siguientes:

1. la que surgió a nivel mundial después de la crisis de 1921, y que provocó un flujo bastante sostenido de IED en el país;
2. la de la Gran depresión, que marcó un gran avance del desarrollo del capitalismo en el país, aunque en términos globales la economía sufrió mucho de esta misma;
3. la que se registró después de la Segunda Guerra Mundial y de la Guerra de Corea, que constituyó una excelente coyuntura para la pequeña industrial orientada hacia el mercado local, y para algunas ramas particulares del sector de economía de plantación, como por ejemplo el sector de “Henequen”.

Consideraciones en torno a la Primera Tesis.

■ Con respecto a la primera tesis citada, nos apoyamos en el trabajo en un análisis muy estricto de los elementos siguientes:

1. el régimen de emisión de moneda a partir de la firma de la “Convention de 1919”;
2. la estructura del sistema bancario durante cada una de las dos grandes fases arriba mencionadas, y el control de la misma por la FNCB por medio del “*Banque National de la Republique d’Haiti*” que había comprado a la BUP en 1920, y que tenía el control de las emisiones de billetes;
3. el estatuto legal y el enorme poder del funcionario especial que fue nombrado directamente por el presidente de los EUA,

Lo anterior nos permite examinar en el trabajo dos hechos:

A. En primer lugar, la fuerte rigidez de la PM. Ello, en el sentido que no existió casi ninguna margen de maniobras para que el Estado pudiera flexibilizar ésta, o aliviar su presión durante una coyuntura determinada, sobre todo durante la primera fase de 1919/22 a 1947. Fue un sistema mucho más rígido, a decir verdad, que el que existió a fines del siglo XIX en el país dado que:

1. el banco debía mantener de manera permanente en su bóveda una reserva equivalente a la masa total de los billetes en circulación. Esta reserva debía ser compuesta, según la “Convention de 1919”, de :

a) 1/3 parte en US dólar;

b) 2/3 parte en “efectos de comercio”, con dos buenas firmas de integrantes del sector comercial y con un plazo máximo de vencimiento de 180 días;

2. el General Adviser Receiver impuso al Estado en este marco una regla de política presupuestaria equilibrada, lo que correspondía en la realidad a una política restrictiva. La política presupuestaria cambió de orientación después de 1947, pero de manera bastante “equivocada”;

B. En segundo lugar, el mantenimiento de la tasa de cambio adoptada y por tanto la eliminación de la especulación cambiaria por parte de los comerciantes locales; (Vease grafica- plancha siguiente)

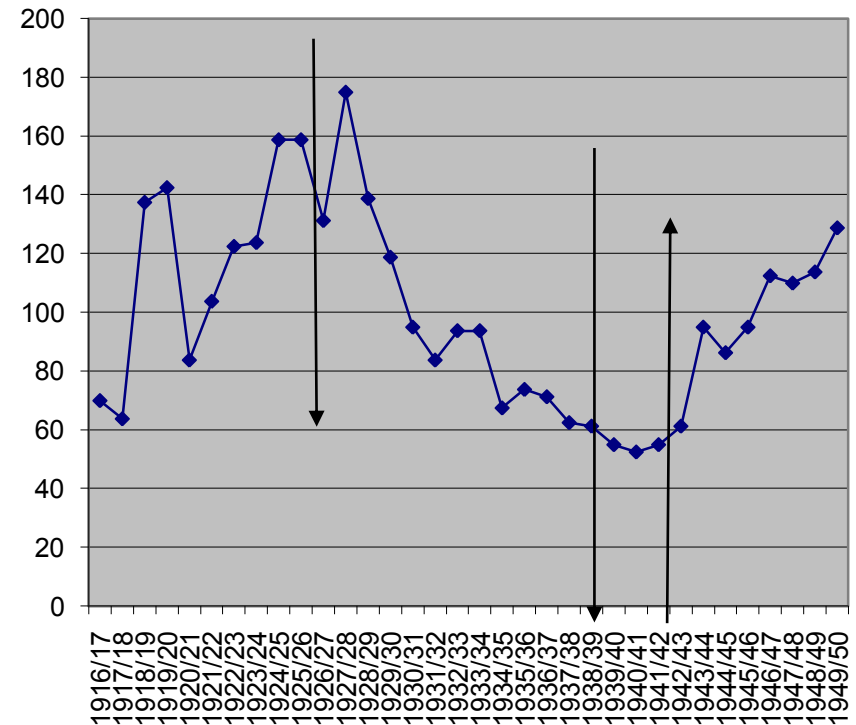
Evolución del Índice de papel moneda de 1889 a 1917



Consideraciones en torno a la Segunda Tesis.

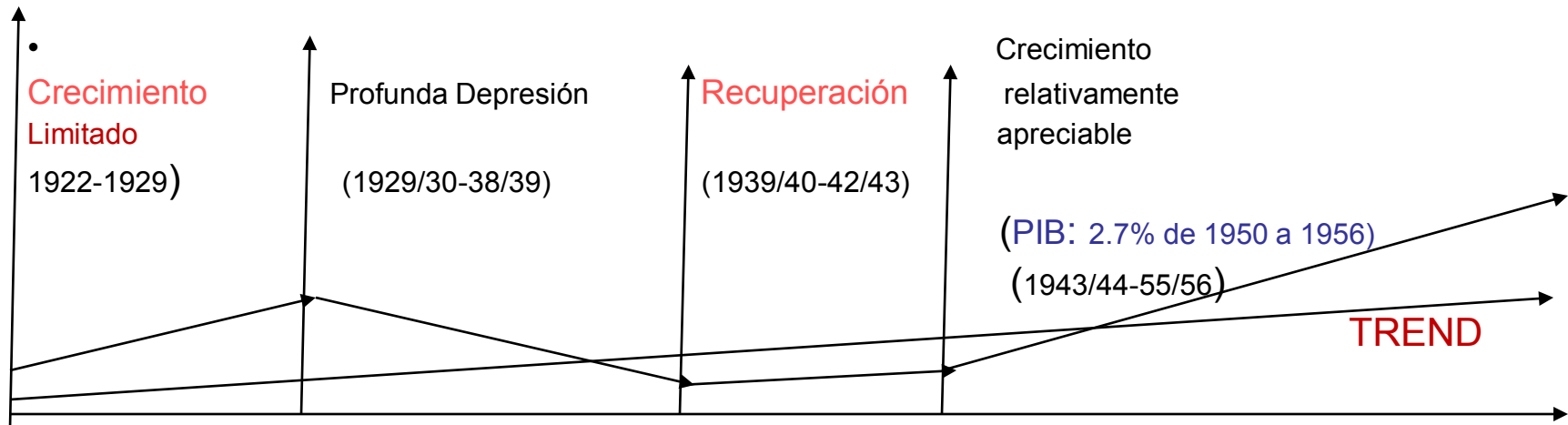
- En cuanto a la segunda tesis, empezamos por determinar con base en unas series relativamente fiables las grandes fases por las cuales la economía ha pasado durante el largo periodo indicado. Y luego analizamos
- 1. los movimientos de la masa monetaria, basándonos en las variaciones de la oferta y la demanda de créditos durante cada una de las fases económicas establecidas por parte de:
 - a) los dos bancos que constituyeron el sistema bancario (BNRH-First National City Bank y The Royal Bank of Canada), y,
 - b) las distintas unidades de producción;
- 2. el nivel de liquidez del banco del estado (propiedad hasta el año 1935 de la First National City Bank) ,
- 3. el nivel de la tasa de interés durante las distintas coyunturas;

Movimientos del Índice real del comercio exterior par habitante, 1916/17-1949/50
[Base 1916/17-1949/50 =100]



Perfil del movimiento económico global entre 1919/22 y 1955/56

(Establecido con base en el índice real del comercio exterior por habitante y del índice del poder de compra de las exportaciones)



- Se estima que durante los 35 años de 1919-1956, la tasa promedio de crecimiento del PIB en precios constantes no debió haber sido superior a la tasa promedio de crecimiento de la población, la cual, según nuestros cálculos, debió haber sido del orden de 1.6 à 1.8% durante el periodo de 1920-1950 .
- Acumulación de un enorme atraso respecto a las demás economías de la región durante el largo periodo de 1919-1956;
- ¿Como explicar eso? , o dicho de otra manera, ¿cuales son las relaciones que se puede establecer entre este pobre resultado global logrado a nivel del sector económico real y la PM?

Une PM pasiva durante el primer ciclo de IDE y el nuevo arranque de la economía de plantación (1919/22-1928/29)

1. **1919/22-1928/29: un periodo de expansión limitada en el marco de un largo movimiento de tipo B (Kondratieff)**

- Movimiento del CE a precio constante y-flujos de IDE (Implantación de 4 empresas extranjeras - dinamismo de sectores de plantación) [cf. gráficos]
- Fuerte dinamismo de los sectores de producción orientados hacia el mercado local y con capitales de origen local y de capital de origen externo (OJO: La Compagnie de Tabac « Comme Il Faut- La Luckett Wake Tobacco Co.)
- Arranque de un ciclo de IDE (no sostenido sin embargo en comparación con lo que se dió en le república Dominicana durante el mismo periodo)
- Comportamiento del sector cafetelero
- Repunte y alza de los precios de un cierto número de materias primarias en el mercado nternacional;
- Incremento de los ingresos y sus efectos en la demanda de moneda ;

2. **Prudencia por parte de las autoridades monetarias**

2.1. Reforma monetaria en 1919-

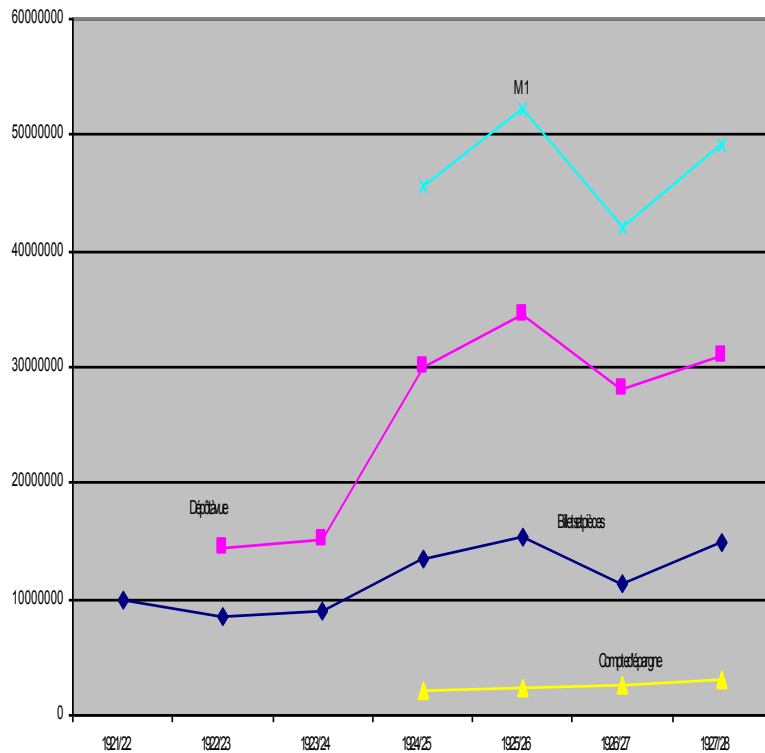
- Determinación de la tasa de cambio:: 5 Gdes =US \$1
- Circulación del dólar a la par de la moneda local (la gourde);

2.2 Control del incremento de la oferta de moneda

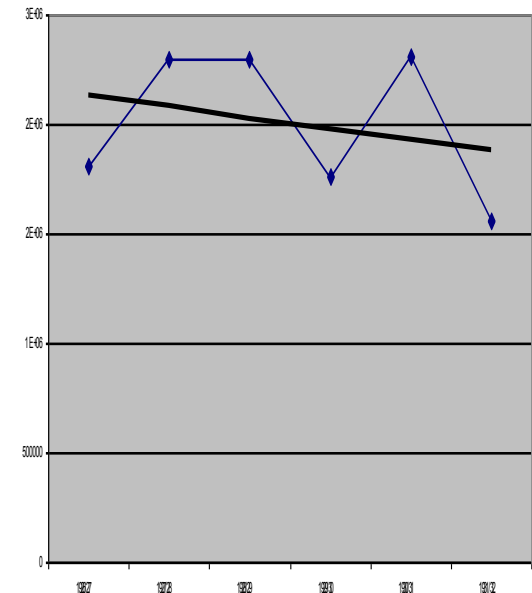
- Lentos movimientos de créditos- (ventilación de los créditos por periodo de tiempo)
- Incremento de los billetes , de las piezas/ y de los depósitos a la vista- Tendencia de M1 (cf. gráficos-)

Tendencias de M1 y movimientos de créditos

Mouvements de M1, 1920-1928
[En Gourdes au taux de 5Gdes = US\$1]



Moyenne annuelle du volume de crédits
1926/27-1931/32 (Cf. J. Chatelein)



Una PM pro-cíclica durante la profunda y larga depresión de 1929/30-1938/39

A. 1929/30-1938/39: Crisis y depresión

A.1. Una primera aproximación global

- La crisis: su datación de manera precisa
- La depresión: (su magnitud y su duración): Fuerte contracción de los sectores tradicionales—de las exportaciones y de los ingresos);
- Situación particular del sector cafetalero [cf. Gráfico]
- Contracción de la demanda de moneda

A.2. Una aproximación más compleja de la crisis: comportamiento contrastada de algunos sectores fundamentales:

- Depresión et dinamismo sin embargo de los sectores capitalistas de plantación [**Azúcar- Sisal**] y de algunas unidades de producción orientadas hacia el mercado local.
- Necesidades de moneda de crédito por parte de los agentes;

B. Comportamiento des autoridades monetarias: un comportamiento pro-cíclico

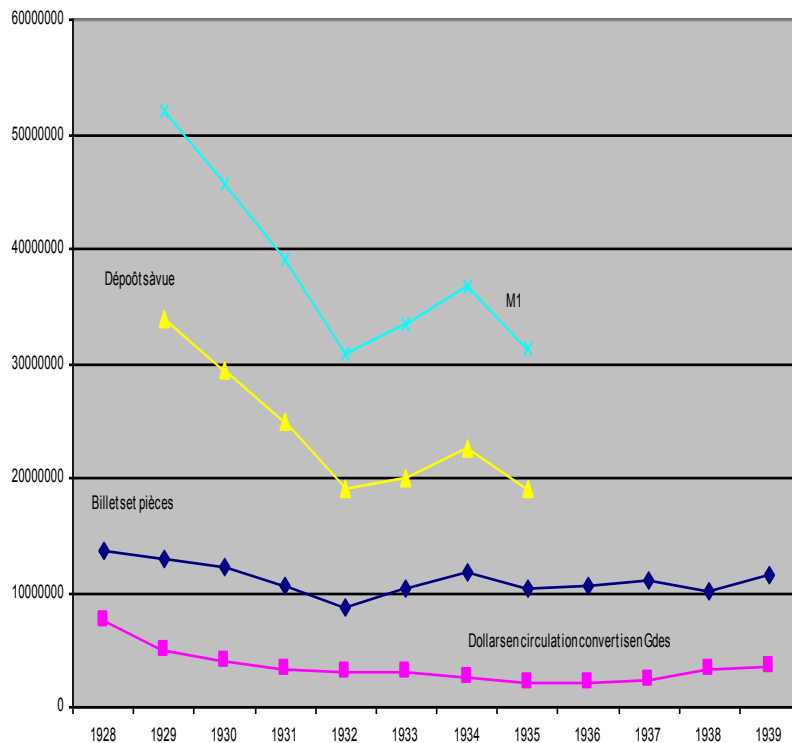
- Fuerte estrechamiento de la política de créditos
- Sin cambio la tasa anual de interés: 12% (Cf. Ley del 5 de marzo de 1936);
- Consecuencias:

[Contracción de M1 (de 7% entre 1929 y 1935)

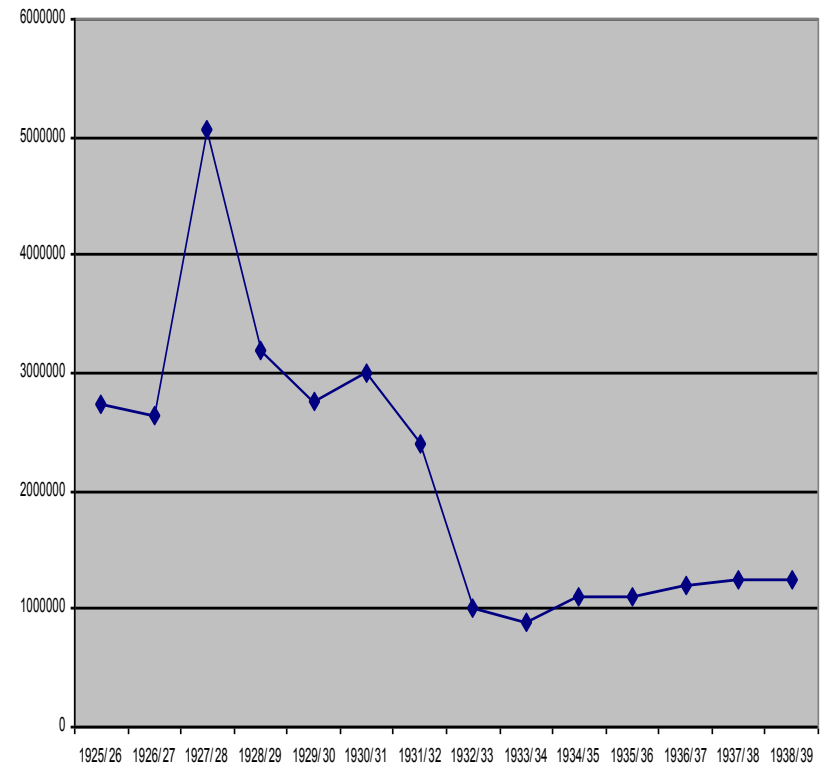
Disminución en particular de los depósitos a la vista (6.7%)de 1928 à 1939), y del volumen de dólares en circulación (1.66%) (Cf. Gráficos-diapo/siguiente)]

Tendencias de M1 y movimientos de créditos durante la depresión

Mouvements de la mmasse monétaire, 1928-1939
[En Gourdes au taux de 5 Gdes = US \$ 1]



Moyenne de prêts réalisés par la BNRH et la Royal Bank of Canada, 1925/26-1938/39



Una PM anti-cíclica pero muy prudente y contradictoria durante el periodo de repunte-expansión (1943/44-1955/56)

A. Repunte et crecimiento sostenido (Cf. Gráficos)

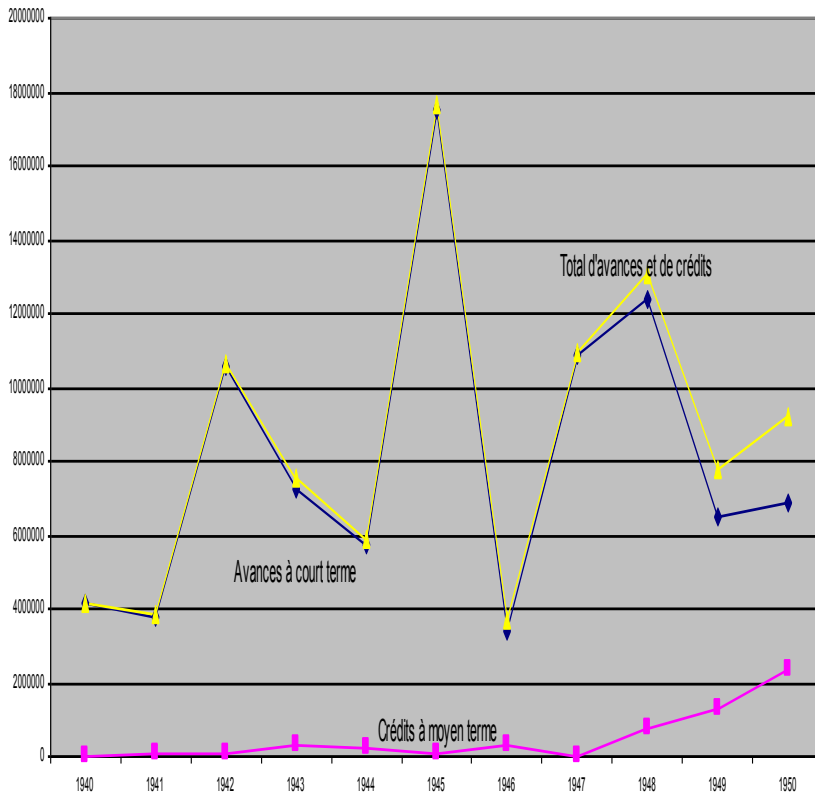
- a) Efectos positivos de la IIa. Guerra mundial et de la Guerra de Corea en la economía nacional
- b) Fuerte dinamismo de los sectores de plantación et del sector cafetalero (consecuencias del alza sostenida de los precios de materias primas) (cf. gráficos- precios des materias primas)
- c) Incremento sostenido de los ingresos de la demanda de moneda;

B. Comportamiento de las autoridades monetarias: Abandono de la PM Pro-ciclica pero en un marco general de prudencia (Oferta de moneda)

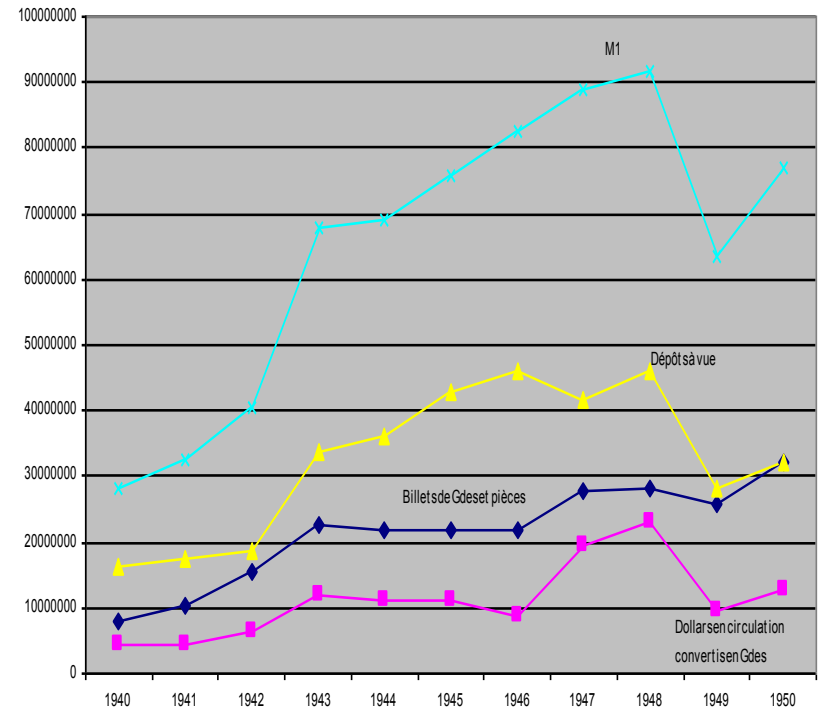
- Reactivación sostenida de M1 pero de manera limitada (cf. –gráficos);
- 1942-1951: Emisiones de monedas en coordinación con el dinamismo económico;
- “Boom” considerable de prestamos a corto plazo y limitación (**plafonnement**) de créditos a mediano y largo plazo [cf gráficos];
- Mantenimiento sin embargo de la tasa de interés por arriba de 10%: (Efectos sobre la demanda de moneda)

Tendencias de M1 y movimientos de créditos entre 1943 y 1956

Distribution de crédits, 1940-1949



Mouvements de la masse monétaire, 1940-1950
[En Gourdes au taux de 5 Gdes = US \$ 1]

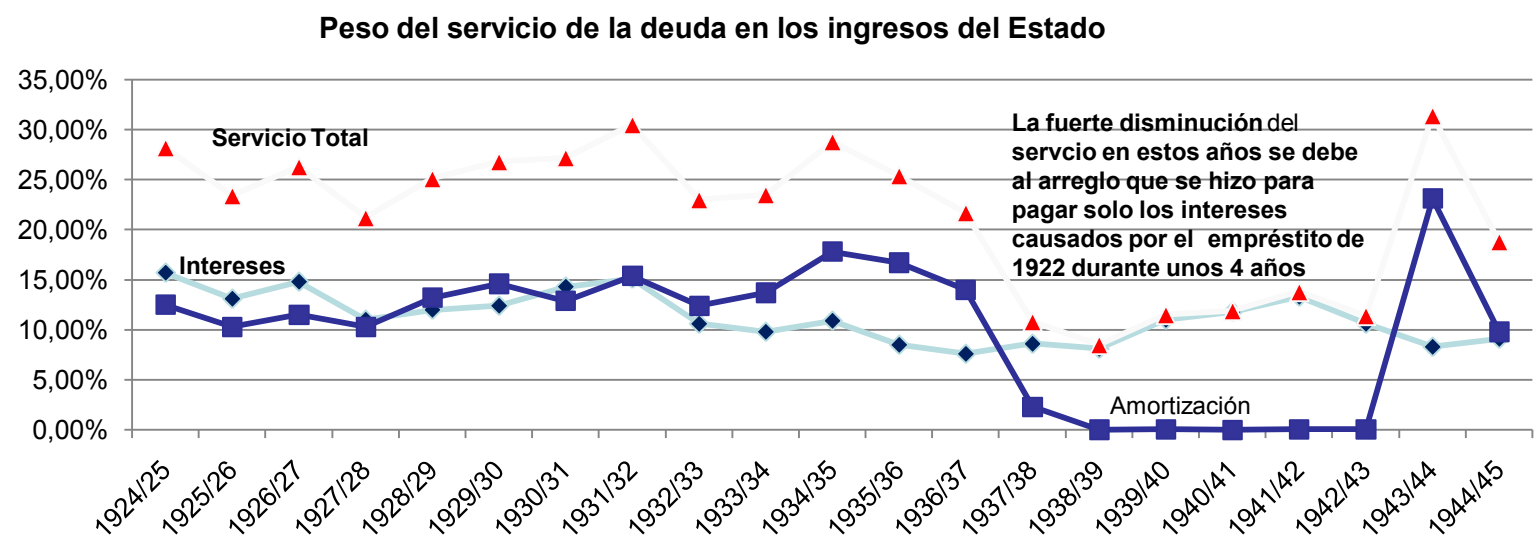
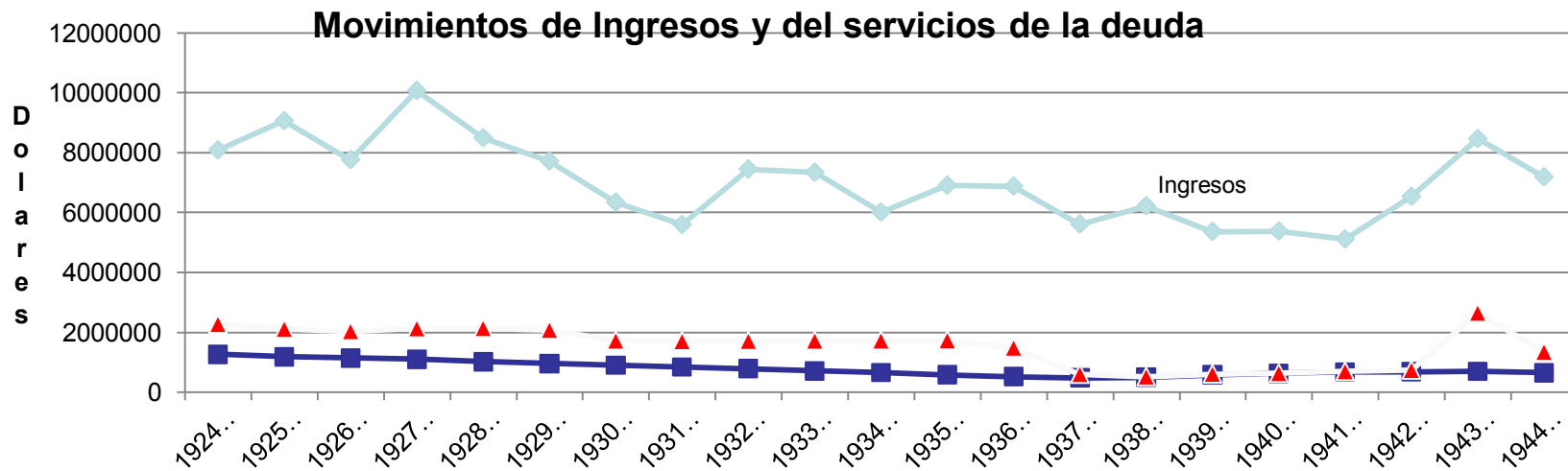


Causas explicativas del carácter “pasivo y prudencial” de la PM durante todo el periodo de 1919/22-1955/56

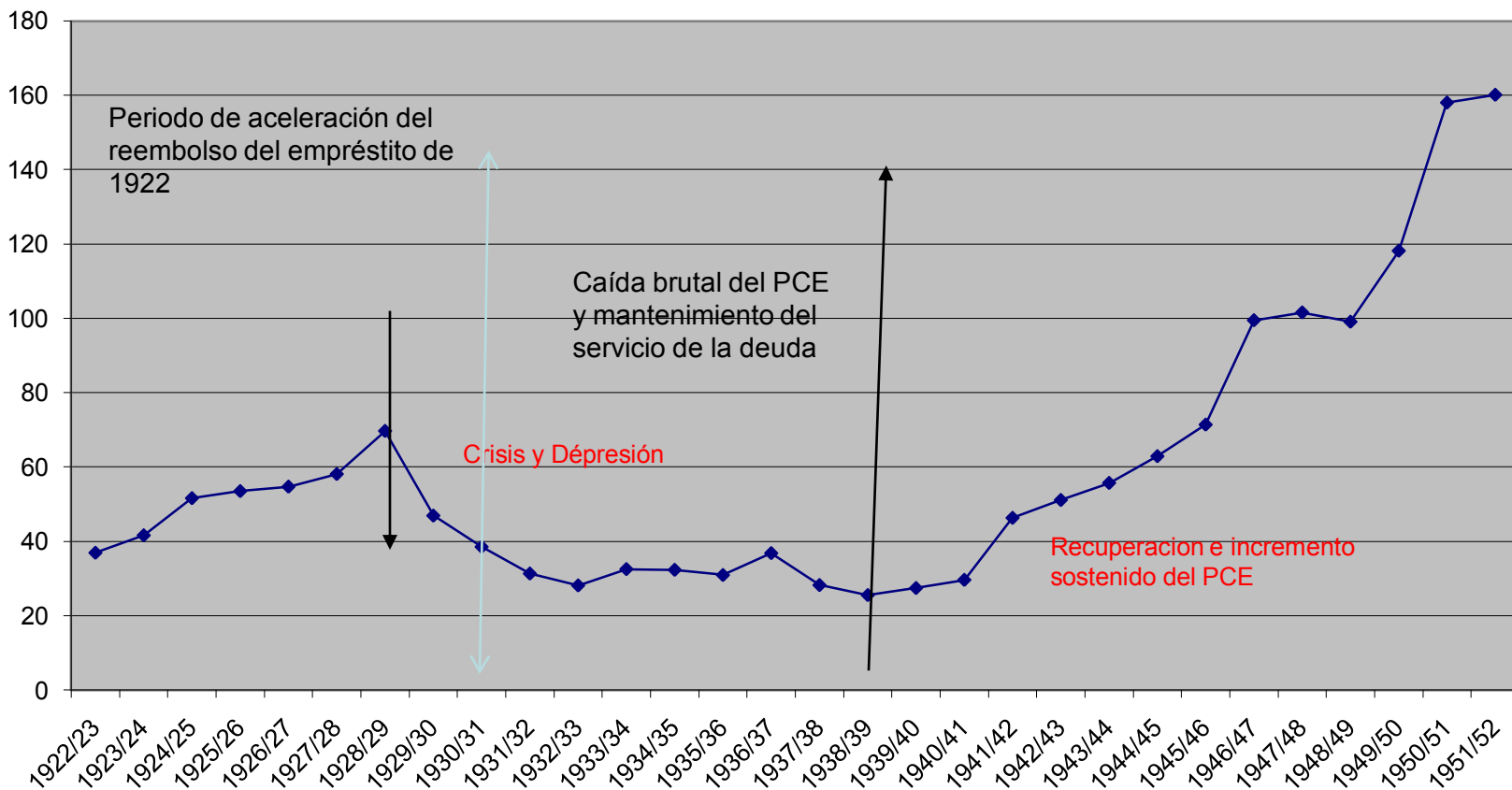
Todo lo anterior nos permite subrayar en el trabajo que la PM ha tenido durante el largo periodo considerado un carácter pasivo y prudencial, y ha sido por este mismo hecho poco eficiente, es decir en cuanto a sus efectos en el crecimiento económico. ? Cómo se explica eso?

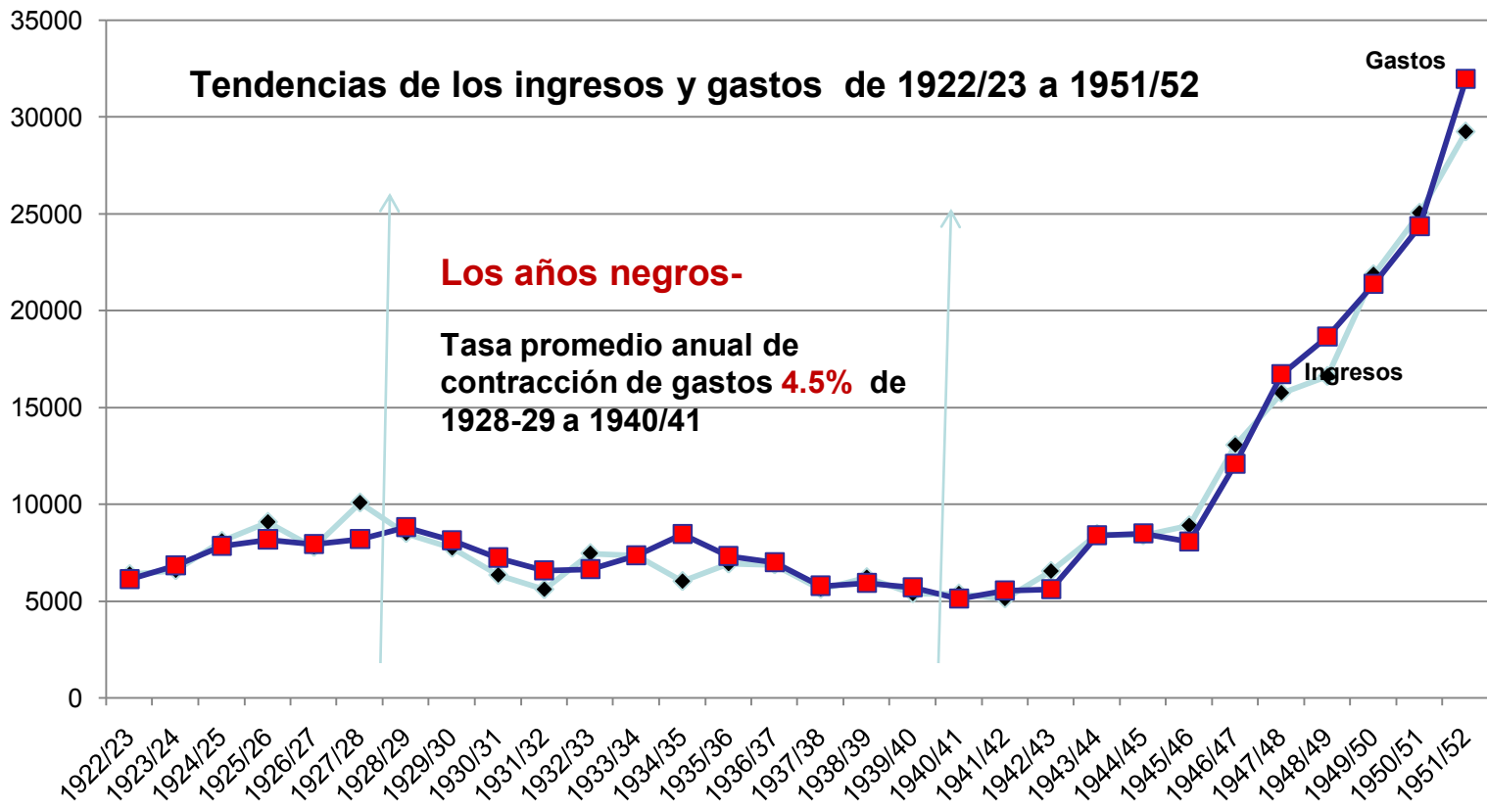
Tres grandes causas:

- Regulación en última instancia de la PM por el Pago del empréstito de consolidación de 1922, la cual se hizo de la manera siguiente: -
 1. **otorgando** una prioridad permanente (independientemente de la situación presupuestaria) al servicio de la deuda (Cf. fundamento legal: “Convention de 1919”)
 2. **implementando** una política presuestaria restrictiva (Durante toda la primera fase de la PM)
 3. **Aplicando** una política de pago acelerada (o anticipada) de la deuda durante la fase de crecimiento limitado (1922-1928/29) y la Gran depresión (aunque los ingresos fiscales se contraeron enormemente durante la Crisis –Véase plancha # 19);
 4. Fuerte peso del servicio de la deuda en los ingresos del país durante todo los años de la depresión, e incluso durante los mejores años de la economía nacional (1942/43-1955/56) . Ello aunque durante unos tres a cuatro años se redujeron bastante el servicio de la deuda por medio de un arreglo respecto al respecto del capital, y que después de la Guerra los términos de intercambio se han mejorado, lo que disminuyó el peso de la deuda (Cf. plancha #.18);
- Efectos contradictorios de la política de cambio fijo en la dinámica económica
 1. Estabilidad monetaria y Sobrevaluación de la tasa de cambio-
 2. Problemas a nivel de la Balanza de pagos por, entre otras cosas, de importaciones masivas de bienes de lujo durante unos periodos claves (La recesion de 1930-38- cf plancha #20)
- Debilidad del Estado a nivel político a causa fundamentalmente del bajo nivel de desarrollo del capitalismo (economía de plantación) al iniiicio del siglo XX (1900-1915 – **Unos años antes de la ocupación del país**);



Indice real del poder de compra de las exportaciones, 1922-1952 y Periodos críticos del servicio de la deuda
(Base 100: promedio de 1946/47; 1947/48 et 1948/49 Cf. Benoît)

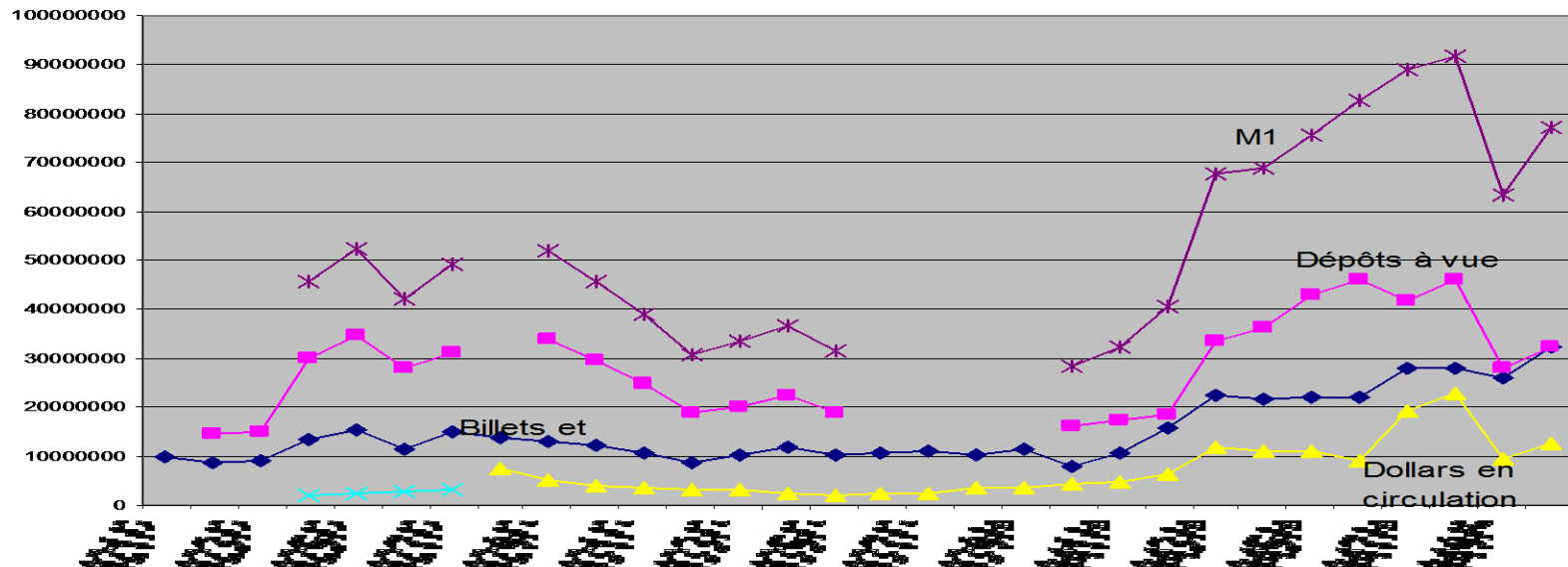




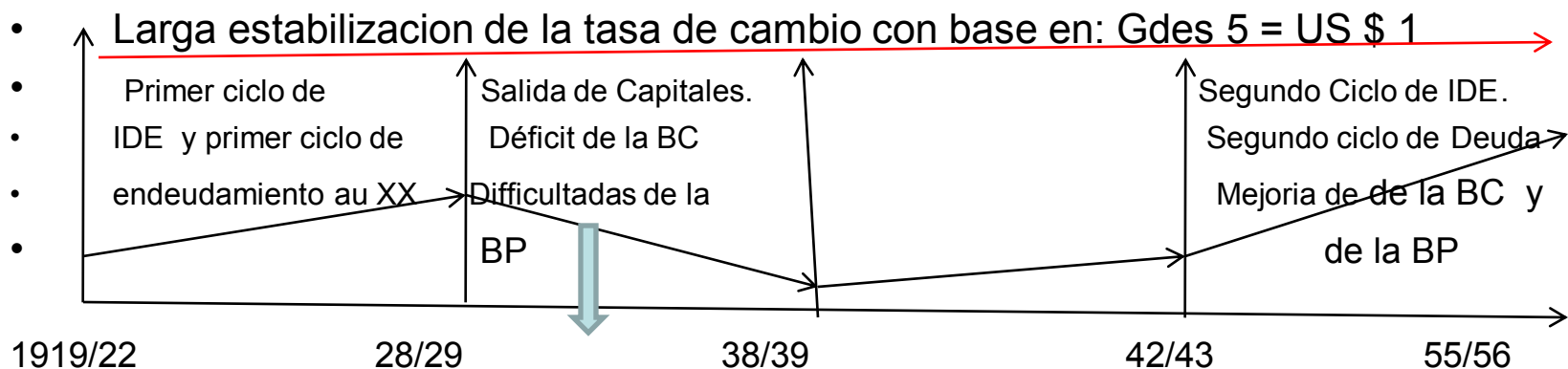
Tendencias generales de M1 y de sus componentes de 1921 a 195/51

- Estimaciones aproximativas de la:
 - Tasa promedio anual de crecimiento de M1 de 1924/25-1950/51: [2.04%]
 - Tasa promedio anual de crecimiento de billetes y piezas: [4.1%] (1921/22-1950/51)
 - Tasa promedio anual de volumen de dolares US \$ en circulation: [2.35%] (1928/29-1950/51)
 - Tasa promedio anual de depositos a la vista: [2.9%] (1922/23-1950/51)

Profil général de M1 et de ses composantes de 1921/22 à 1950/51



REPRESENCION ESQUEMATICA DEL MOVIMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS Y DE LA TASA DE CAMBIO



[Debieron haber devaluado la moneda durante la depresión]

- Observaciones:
- 1. Dos momentos importantes en la evolución de la BP:
 - a) Periodo de depresión; fuerte deterioración de la BP
 - b) periode de 1942/43-1955/56: gran mejoría de la BP
- 1. Desde el punto de vista global, ha sido necesario definir y mantener la estabilidad de la moneda local (la gourde) respecto al dólar al terminar la crisis de 1910;
- 2. Sin embargo, eso correspondió mucho más a los intereses del banco de Nueva York, la FNCB, que a los de la economía local. Ello, dado que eso constituyó una garantía por el reembolso del empréstito de 1922 por el Estado haitiano.

A manera de conclusión

A. El análisis global permite señalar dos hechos a manera de conclusión:

■ Primero la gran rigidez de la PM y algunos mecanismos de funcionamiento (o aplicaciones) de la teoría ricardiana : “The currency principle” y ello aunque no fue totalmente perfecto dado que resultó muy difícil estimar la masa monetaria (M1) por el hecho que las autoridades locales y norteamericanas dejaban entrar y salir del país sin ningun control efectivo el dólar y piezas de moneda norteamericana . O sea, los agentes aceptaban el billete verde como medio de transacción, instrumento de inversiones y moneda de reserva,

■ Segundo, la PM se dio fundamentalmente por meta estabilizar el régimen de cambio, y no se interesó por tanto en el crecimiento económico;. Eso se ilustró con la inmovilización en EUA de una parte de los fondos del banco local. Ello aunque la demanda de créditos en el país se hacia sentirse por parte de muchos empresarios;

B. Una comparación con el caso de la república Dominicana permite enriquecer el análisis dado que el “Tratado de 1915” y la “Convention de 1919” que el State Department obligó al estado haitiano a firmar se inspiraron del **Tratado de 1907** que fue impuesto al estado dominicano. Sin embargo, conviene mencionar que la PM adoptada por este país durante el mismo periodo fue más eficiente, ello dado que:

1. el sistema económico de plantación (enconomía azucarera), es decir el sistema capitalista de producción, era mucho más desarrollado en vispera de su ocupación por los “marines” que en Haití. Eso puede explicar, a nuestro juicio, el porque la PM tuvo allá, en su relación con la economía real, un efecto un poco más “eficaz” que en Haiti. O sea que el Estado dominicano pudo encontrar –aunque con grandes dificultades- ciertos márgenes de maniobras, sobre todo a partir de la toma del poder por Trujillo en medio de la Depresión de 30. En efecto a partir de este periodo se observó

2. una mayor capacidad de resistencia por parte del Estado dominicano. Esta se expresó esencialmente por medio de:

a) una gran ofensiva por parte del dictador (a partir de la Gran depresión) contra las corporaciones azucareras norteamericanas (Intento de adquirir a varias por presiones fiscales);;

b) la ley de emergencia de 1931 que permitioóal estado reajustar la deuda externa;

b) la derogación en 1940 del artículo del Tratado de 1907 que impedía al Estado dominicano modificar las tarifas arancelarias sin el previo acuerdo del presidente de los Estados Unidos;