

सुद्ध के बाद लगातार कई वर्ष तक यूरोप कर्जों को उतारने के स्थान पर वे अपना कर्ज बढ़ाते जा रहा रहे थे क्योंकि अमेरिका से उनके आयात, निर्मात की तुलना में कहीं अधिक थे। यह स्थिति और भी विषम बन गई थी क्योंकि अमेरिकी आर्थिक नीति विशेषात्मक टैरिफ Prohibitive Tariffs की भी प्रतिक्रिया के कारण यूरोपीय वस्तुएं अमेरिकी बाजारों में नहीं पहुँच पा रही थी।

1929 में अमेरिका के मुद्रा बाजार में सहेवाजी का एक तीव्र दौड़ आया जिसने आम अमेरिकी महाजनों का धन आकर्षित किया और इसके परिणामस्वरूप अमेरिका के धनकुबेर भी यूरोप के ऋण देने के बजाय अपने ही देश में पूंजी लगाने लगे।

यूरोप, जो उस समय अमेरिकी ऋणों के आधार पर टिका था, सहसा आधारहीन हो गया और यूरोपीय अर्थव्यवस्था इतनी डगमगाई की अर्थव्यवस्था के अर्थशास्त्री व इतिहासकार इस आर्थिक संकट को 20वीं शताब्दी का सबसे बड़ा आर्थिक संकट मानते हैं। इस संकट के प्रभाव इतना गहरा था कि इसने सारे विश्व को प्रभावित किया और विश्व में यूरोपीय देशों के अन्य देशों के साथ परस्पर सम्बन्धों को भी प्रभावित किया। उदाहरण के तौर पर इस मंदी के काल में जापानी उद्योग भी ठप्प पड़ गया।

जापानी किसानों व छोटे व्यापारियों की दशा अपने को इतनी खराब कर लिया कि उनको राहत पहुँचाने के लिए जापानी विस्तारवादियों ने मंचूरिया (चीन प्रांत) पर जापानी नियंत्रण को और अधिक मजबूत किया।

इसी प्रकार, भारत में भी इस काल में जापानी उद्योगपतियों ने परंपरागत अंग्रेजी कपड़े को हिलाने का प्रयास किया। इस काल में जापानी कपड़े, साइकिलें, पैन इत्यादि भारतीय बाजारों में बड़ी मात्रा में पहुँचने लगे। यह गहरा संकट लगभग 1933 ई० तक चला।

खाद्य पदार्थों तथा कच्चे माल की कीमतों में अप्रत्याशित गिरावट आई जिससे उत्पादन में धीरे-धीरे कमी आने लगी और बेरोजगारी बढ़ने लगी। F. B. Dickes and Hale नामक इतिहासकारों ने कीमतों का यूरोपीय सूचकांक तैयार किया है जो गिरती हुई कीमतों को दर्शाता है :

आधार वर्ष जनवरी 1929 = 100

फरवरी 1929 = 104.

फरवरी 1930 = 91.

जून 1932 = 64.

अपनी अर्थव्यवस्था, कारखानों तथा कृषि को उष्ण हो जाने से बचाने के लिए अपने ही देशों के निरोधात्मक शुल्क के साथ व संरक्षणालम्ब टैरिफ् प्रोत्तective Tariff की एक दीवार खड़ी करनी आरंभ कर दी जिसके परिणामस्वरूप अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार बिल्कुल उष्ण हो गया।