

**TFG: LA ECONOMIA DE LOS EEUU DE 1920 A 1939: EL CRACK DEL 29, LA GRAN DEPRESION, REPERCUSIONES Y SOLUCIONES**



**UNIVERSIDAD MIGUEL HERNANDEZ**  
**FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y JURIDICAS DE ELCHE**  
**GRADO: 4º ADE**  
**2018-2019**

**Alumna: Rocío Tristán Bautista**

**Tutor: Juan Pablo Juarez Mulero**

## ÍNDICE

Resumen .....	3
Introducción .....	4
Los felices años 20 .....	5
❖ Importancia de EEUU a nivel mundial	
❖ Razones de la expansión económica de EEUU en los años 20	
❖ Grupos que no disfrutaron del bienestar	
Antecedentes de la Gran Depresión .....	10
El comienzo del crack del 29 .....	13
La Gran Depresión .....	15
¿Qué causas llevaron a la Gran Depresión? .....	18
❖ Desplazamiento de la curva IS	
❖ Desplazamiento de la curva LM	
Consecuencias de la recesión en EEUU .....	21
❖ Consecuencias económicas	
❖ Consecuencias sociales	
❖ Consecuencias políticas	
La extensión de la crisis .....	25
Soluciones a la gran recesión: el New Deal .....	28
❖ Efectos del New Deal	
Conclusión .....	32
❖ ¿Se puede volver a repetir esta gran crisis?	
❖ ¿Qué se ha aprendido?	
Bibliografía .....	33

## RESUMEN

En este trabajo lo que vamos a hacer es analizar lo que ocurrió en la economía estadounidense en dos décadas, concretamente la de 1920 y 1930. Son las décadas prácticamente más importantes de este país, ya que, en la década de 1920, gracias a la Primera Guerra Mundial y a la Bolsa de Nueva York, el país tuvo una gran bonanza económica con bajísimo paro, altas tasas de producción, superávit en la balanza de pagos debido a que todo el mundo invertía en este país, además de un nuevo estilo de vida con la introducción de la mujer al mundo laboral, el sufragio universal, los ciudadanos comenzaron a poder comprarse electrodomésticos, vehículos... todo ello hacia una vida más fácil y más social. Un concepto muy importante creado en esta época fue el de la compra a crédito: la gente podía comprar acciones pagando solamente un 10% de su valor total, y el 90% restante podían devolverlo una vez obtenidos los beneficios en Bolsa. La gente tenía tal confianza que la mayoría de acciones se compraban de esta forma.

Sin embargo, la siguiente década que vamos a ver, fue totalmente lo contrario. Cuando la burbuja especulativa no podía dar más de sí, llegó el jueves negro, 24 de octubre de 1929, y todo el sistema económico de EEUU se fue al traste. Después de ese día, llegó la gran depresión. Hubo suicidios de gente que invirtió todos sus ahorros en la Bolsa, la gente se empobreció sin tener casas donde vivir ni alimentos para comer. La mayoría de los bancos quebraron al no poder tener de nuevo los capitales que prestaron a sus clientes, debido a que prestaban a la mayoría de la población sin exigir casi garantía.

Esta recesión fue tan grande que se extendió al resto del mundo: las deudas de reparación de guerra no pudieron llevarse a cabo completamente ya que EEUU era el acreedor de muchos países de Europa, y al no tener capital no podían prestarles. Al no poder prestarles a Europa, éstos tampoco podían cumplir con dichas reparaciones. El sistema de patrón de cambio oro se debilitó e Inglaterra decidió salirse. Después de él, también EEUU y muchos otros, por lo que unos años después, este sistema desaparecería. Bancos importantes de Europa también quebraron. La pobreza y el desempleo se extendieron a otros países del mundo, y como respuesta, casi todos llevaron a cabo medidas proteccionistas y devaluaciones de sus monedas, pero, sin embargo, esto no solucionó sus crisis, sino que la empeoraron. Años después, volviendo a abrir sus mercados, entre otras medidas, conseguirían solucionar o aliviar algunos de sus problemas.

El 4 de marzo de 1933 Roosevelt fue elegido presidente de los EEUU y aplicó una serie de medidas para acabar con la gran depresión del país, fue llamado "El New Deal". Fueron 6 tipos de medidas: generales, de agricultura, industria, obras públicas, inversión privada, y sociales. Aunque el efecto no fue inmediato, sí que consiguieron salir de esta gran crisis, la peor de toda la historia mundial.

## INTRODUCCION

Me ha motivado hacer esta investigación porque ha sido la crisis económica más importante vivida hasta el momento. Hoy en día, aún no podemos declarar una causa concreta a tal crisis económica, y siguen habiendo muchas investigaciones sobre ello.

Podemos decir que la macroeconomía es importante para la vida de las personas, ya que, como veremos más adelante en esta investigación, si un país no está bien económicamente hablando, tampoco estará bien ni demográficamente, ni socialmente. Las grandes crisis económicas suelen conllevar bajadas de natalidad y del bienestar de las personas, aumento de pobreza y de mendicidad, y la del crack del 29 fue la mayor de todos los tiempos. En un apartado del trabajo veremos cómo afecta a la vida de la población estadounidense.

Hay varias teorías de distintos economistas que explican la causa de la crisis. Por ejemplo, la teoría marxista comenta que fue debido a la sobreproducción del sistema capitalista. Keynes nos dice que fue producida por la no intervención del Estado en el mercado, Hayek argumenta que fue el ciclo natural de la economía y que debido a que el Estado no intervino, la crisis fue más dura de la que hubiese sido. Kindleberger, en cambio, dice que no fue una crisis de EEUU que afectó al resto del mundo, sino que fue una crisis mundial de la que EEUU fue el país más perjudicado.

El objetivo de este trabajo es ver como una recesión en un país puede afectar a casi todos los países del resto del mundo. Nunca hay que dejar de mirar al pasado para, como mínimo, intentar no cometer los mismos errores y que no vuelva a ocurrir. Sin embargo, aunque sepamos lo que ha ocurrido, puede volver a pasar, aunque siempre se intentará que no vuelva a ser de tal magnitud. Como vimos en 2007, otra gran crisis a nivel mundial, de la que también se tardó en salir.

## Los felices años 20

Cuando finalizó la primera guerra mundial, Estados Unidos se convirtió en la primera potencia económica mundial. Fue lo que denominamos “Los felices años 20”, que tuvo su inicio en 1922-1924 hasta 1929. Fueron años de crecimiento económico y de transformaciones políticas, sociales y culturales. Se caracterizó por la gran producción de bienes de consumo, el uso del crédito para comprar estos productos y la especulación bursátil.

Muchos países dependían de la economía de EEUU. En la guerra mundial de 1914, los aliados recibieron bastantes créditos para que adquiriesen materiales de guerra, materias primas y alimentos. Y cuando la guerra terminó, también les concedían préstamos a sus enemigos. Además, era el gran proveedor de materias primas, productos alimenticios e industriales.

Debido a la guerra, Francia, Alemania y Reino Unido tenían que recuperarse de las pérdidas humanas, materiales y en infraestructuras. Como el territorio de EEUU no fue atacado en la guerra y, por lo tanto, no tuvo que ser reconstruida, se aprovechó de la ocasión para crecer. Su situación económica mejoró cuando estos 3 países comenzaron a recuperarse.

En la Conferencia de Génova (1922) se aplicaron políticas de estabilización monetaria y de precios, para así controlar los créditos, y volver al patrón-oro para terminar con una inflación que no podía controlarse. Pero la versión clásica del patrón-oro fue modificada por una más flexible. Además de admitir oro, también podían utilizarse divisas que se convirtiesen en oro. Estas fueron la libra esterlina y el dólar. También permitían que cada país negociara con el tipo de cambio que creyeran más conveniente, sabiendo que no todos iban a ser realistas, y que tendrían consecuencias en sus países, como le ocurrió a Reino Unido, que estableció la misma paridad que la que tenía en la preguerra. Sus precios, en realidad, eran más altos que en 1913, y la libra se sobrevaluó, lo que hizo que sus exportaciones disminuyeran al no ser tan competitivas como las del resto de países. Para aumentar las exportaciones, bajaron los precios y los salarios. Esto hizo que los ciudadanos convocaran la primera huelga general en 1926. Al bajar precios y salarios, aumentó el paro, en consecuencia, el gasto público, debido a que había más desempleados necesitando ayudas subsidiarias, y el Estado se endeudó. Por el contrario, Francia pactó una paridad muy inferior a la de preguerra, lo que hizo que su moneda se infravalorara. Sus exportaciones aumentaron, lo que conllevó a aumentar también las reservas de oro.

Para quienes no sepan que era el sistema del patrón oro, según José Ángel Pedraza (2018), éste era un sistema monetario que fijaba el valor de la moneda de un país en relación con la cantidad de oro que poseyera. Esto quería decir que los tipos de cambio eran fijos, por lo que no podían utilizar ese instrumento para aplicar una política monetaria. Este sistema dejó de funcionar al terminar la Primera Guerra Mundial, ya que el gasto de la guerra les llevó a muchos países a endeudarse. Estos países decidieron abandonar el patrón oro para poder llevar a cabo una política monetaria de inflación y devaluar sus monedas. Ya en 1922, como hemos comentado en el párrafo anterior, hubo una serie de modificaciones

entre las que se incluyeron que el tipo de cambio dejase de ser fijo, las monedas ya no dependían del oro, sino de una moneda que pudiese convertirse en oro, las cuales fueron la libra y el dólar, entonces los países que habían abandonado este sistema, con esta modificación, volvieron a entrar. Sin embargo, llegaría a su fin en 1971 cuando EEUU abandonara el patrón oro, aunque antes de él, lo dejarían otros países, pero ya se hablará de esto en puntos posteriores de este trabajo.

En 1924 se estableció el Plan Dawes en la Conferencia de Londres, con la intención de disminuir las deudas interaliadas, ya que Alemania tuvo más problemas de los que ya tenía para pagar las reparaciones de guerra. La causa fue que Alemania no podía pagarle a Francia, y ésta, que acumuló mucho rencor desde la Primera Guerra Mundial cuando en el año 1871 Alemania les quitó Alsacia y Lorena, decidió ocupar el Rhur en enero de 1923, que era la localidad más industrializada del país. Alemania pidió a los trabajadores de ese territorio que no se pusiesen a las órdenes de los franceses, por lo que Francia, al ver que no trabajaban, decidió despedirlos a todos, y Alemania tuvo que hacerse cargo de los despidos de toda esa población. La ocupación fue un fracaso para los franceses y una catástrofe para los alemanes, ya que con esta ocupación, el sistema fiscal y monetaria de Alemania cayó en picado y con él la capacidad para pagar las deudas interaliadas. Cuando se elaboró el plan, los franceses se fueron del Rhur, las tensiones entre ellos disminuyeron y comenzó la internacionalización. EEUU concedía créditos a Europa mediante una nueva forma de pago, fijándose una proporción que variaba según crecía la economía de esos países. A Alemania le dieron un calendario de pagos flexibles. Los bancos estadounidenses emitían fondos al gobierno para que los prestase a Alemania. Ésta a su vez lo usaba para pagar indemnizaciones a otros países europeos, y estos otros países se los devolvían a EEUU, también para pagarles sus deudas. Por lo que, al final, la mayoría del dinero volvía al país, además de sumarle la deuda que Alemania le debía. Por lo que podemos observar del Plan Dawes, podemos decir que se sostenía gracias a la economía estadounidense, por lo que si ésta fallaba, el plan no funcionaría, y, además, los efectos se expandirían a otros países. Gracias a este plan, Alemania logró equilibrar su presupuesto y volvieron al patrón oro a finales de 1924, y en 1925 la producción en Europa se igualó con respecto a la de 1913.

### **Importancia de EEUU a nivel mundial:**

A consecuencia de la Primera Guerra Mundial, la economía europea entró en una fase de declive: su producción industrial bajó un 33% entre 1913 y 1920. EEUU se benefició y se convirtió en el único país que podía hacer frente a la escasez de alimentos en Europa. Como dato, la American Relief Association dio 1.415 millones de dólares en comida a Europa.

La industria de EEUU se vio beneficiada por el fin de la guerra en Europa. Estos países no podían producir lo que se demandaba, ya que necesitaban tiempo para volver a curarse y reconstruirse, y las divisas europeas se depreciaron con

respecto al dólar, por lo que empezaron a importar productos, sobre todo, de EEUU, además de convertirse en el principal acreedor de Europa con 10 mil millones de dólares al ser el país que mayor financiación dio a la guerra.

Las exportaciones americanas pasaron de 2.800 a 7.300 millones de dólares de 1913 a 1917: las exportaciones de trigo y harina de 125 a 505 millones de dólares, y las de carne de 68 a 668 millones de dólares.

Internamente, la industria pesada del hierro, acero y carbón aumentó, y también se construyeron más fábricas de armas. Se estima que los beneficios de las empresas pasaron de un 20% a 120% de 1915 a 1918, y en la agricultura de 3.900 millones de dólares a 8.900.

Todo esto contribuyó a que el país pasase de ser deudor a acreedor, sus inversiones en el exterior aumentaron un 50% y las inversiones externas a EEUU bajaron de 7.200 millones de dólares a 4.000, todo esto entre 1914 y 1919. Además, los aliados le compraban a EEUU mercancía por valor de 14.200 millones de dólares.

### **Razones de la expansión económica de EEUU en la década de los 20.**

La gran confianza que tenía la población en el sistema económico hacía que no parasen de invertir en acciones de la Bolsa de Nueva York, y ésta no parase de crecer. Debido al magnetismo que experimentaba la Bolsa de Nueva York para los inversores, que atrajo también a los extranjeros, la economía de EEUU consiguió un superávit en la balanza de pagos. Llegó a tener la mitad de las reservas mundiales de oro, y el dólar fue la única de las monedas fuertes que permaneció convertible. Las cotizaciones de las acciones no dejaban de subir, por lo que la gente seguía invirtiendo sin parar. Sin embargo, los que más beneficios obtenían eran la clase alta-media y empresarios, mientras que los agricultores tenían cada vez más difícil vender su producción, por lo que no podían pagar sus deudas, y a los obreros no le aumentaron tanto su salario en proporción a lo que los empresarios ganaban, por lo que éstos últimos también sacaban margen de beneficio de los salarios.

El Gobierno proclamó la libertad de mercado y la no intervención en la economía. El liberalismo económico era un concepto muy arraigado entre los estadounidenses. Aunque no fue del todo cierto, ya que el Gobierno intervino en la economía disminuyendo los impuestos a las personas más adineradas, para así promover las exportaciones e inversiones de capitales en el extranjero.

EEUU, al finalizar la Primera Guerra Mundial, se convirtió en el principal acreedor de Francia, Inglaterra, Alemania y sus aliados debido, sobre todo, a las reparaciones de guerra.

Los métodos creados por Taylor y la producción en cadena y división del trabajo de Henry Ford hicieron que aumentase la producción en un 64% en menos de 10 años. La industria del automóvil fue la más importante. En 1928 se crearon 4.300.000 vehículos y su ingreso fue de 68.000 millones de dólares. Esto hizo que aumentase también la demanda de petróleo, acero, caucho y que se

construyesen más carreteras. Todo ello fruto de las innovaciones de la Segunda Revolución Industrial. También aumentó la producción industrial debido a la mecanización y reorganización de los procesos productivos. Se empezaron a comprar coches y electrodomésticos que cambiaron la forma de consumir de la población, al crecer la disponibilidad de los bienes y caer los precios debido a la mayor oferta de estos productos.

Crearon el sistema de compras a crédito, que hizo que EEUU consumiera mucho más, ya que podías pagar en el momento una parte de la deuda, y también después, por lo que los ciudadanos compraban todo lo que podían pagando solamente lo mínimo con todo el dinero que tenían, sin prepararse para devolver en el futuro lo restante.

El país, extasiado de tanto bienestar, consumía más y las vidas sociales de ellos aumentaron.

La mujer comenzó a entrar en el mundo laboral para trabajar, sustituyendo a los hombres que se marchaban a la guerra, y vieron como ellas también eran importantes para la sociedad. Este hecho les estimuló para reclamar sus derechos: el derecho a voto, la capacitación profesional, la igualdad de sexos dentro de la familia y la apertura a nuevos trabajos. El 19 de agosto de 1920 se aprobó la 19ª Enmienda de la Constitución, en la que el derecho a voto no podía ser negado por razón de sexo, y las mujeres consiguieron el sufragio universal.

Empezó a desarrollarse el uso de la publicidad para aumentar las ventas y promocionar los productos. La radio, el cine y el automóvil formaron parte de este cambio de vida de los americanos, mucho más consumista y sociable. También se impulsó el jazz, espectáculos deportivos, y aumentó el turismo al caer el precio de los billetes de viajes. Aunque los salarios de los trabajadores no aumentaron en la misma proporción, el acceso al crédito contribuyó a que éstos consumiesen más.

La confianza en la Bolsa de Nueva York era tan grande, que todos los ciudadanos podían invertir en acciones. La especulación era una acción diaria en la que invertía todo el mundo, desde los grandes capitalistas hasta cualquier ciudadano con algo de dinero ahorrado. Desde 1928, los inversores norteamericanos dejaron de invertir en el exterior atraídos por la Bolsa de Nueva York.

#### Grupos que no disfrutaron del bienestar:

No todo era bonito en la década de 1920, ya que había grupos que no pudieron disfrutar de esta prosperidad americana:

Los agricultores estaban endeudados. La razón fue que, a raíz de que en la Primera Guerra Mundial, en Europa se acabó con la quinta parte de los campos de trigo, el precio de la tierra en EEUU aumentó demasiado, por lo que los agricultores conseguían hipotecas a precios altos que en futuro no podrían pagar. Esto fue debido a que todos ellos sabían la dificultad por la que estaba pasando Europa para plantar trigo, por lo que decidieron aprovecharse de esa

situación, además de sumarle que los estadounidenses se dedicaban a producir este tipo de cereal, ya que si plantaban otro tipo, les saldría más costoso y difícil. Sin embargo, el resultado no fue el esperado, ya que al plantar todos trigo, hubo una sobreproducción de cereal que hizo que su precio disminuyese hasta llegar al mínimo histórico en 1930. Rusia y Argentina aparecieron como países productores y los principales exportadores de productos agrícolas. Además, en las ciudades pequeñas se disminuyó los gastos en alimentación. Todo ello produjo una migración hacia las grandes ciudades.

La población negra no pudo disfrutar de los beneficios de la prosperidad. Los empresarios los contrataban para los trabajos peor remunerados y solían vivir en malas condiciones y pasando hambre. Además, existía el grupo Ku Klux Klan, con unos ideales racistas, que les hacían la vida más difícil, eran perseguidos por las calles y amenazados de muerte.

El aumento de los salarios fue bastante desigual entre los trabajadores y los empresarios. Mientras a los trabajadores les subieron los salarios un 8%, a los empresarios les aumentó su beneficio un 70%. Esta diferencia hizo que para los trabajadores no les creciese tanto su consumo, pero se solventó gracias al crédito, que en esa época era fácil de conseguir, lo que más tarde haría que este efecto se sumara a la negatividad del crack de la Bolsa de Nueva York.

La prosperidad económica y social no pudo acabar con la violencia y corrupción de las mafias. Estos llegaron después de aplicarse La Ley Seca en 1919. Esta ley prohibía la fabricación, comercialización y producción de todo tipo de alcohol. Sin embargo, las repercusiones que conllevó esta ley fueron totalmente lo contrario. Se formó un mercado clandestino con integrantes gánsters, que mediante la violencia e intimidación consiguieron que el alcohol siguiese en el mercado. La policía y las autoridades del país estaban al tanto del tráfico del alcohol, pero no hicieron nada para detenerles ya que ellos mismos obtenían grandes beneficios por sobornos de los gánsters. La Ley Seca fue derogada en 1933, sin haber conseguido el objetivo principal.

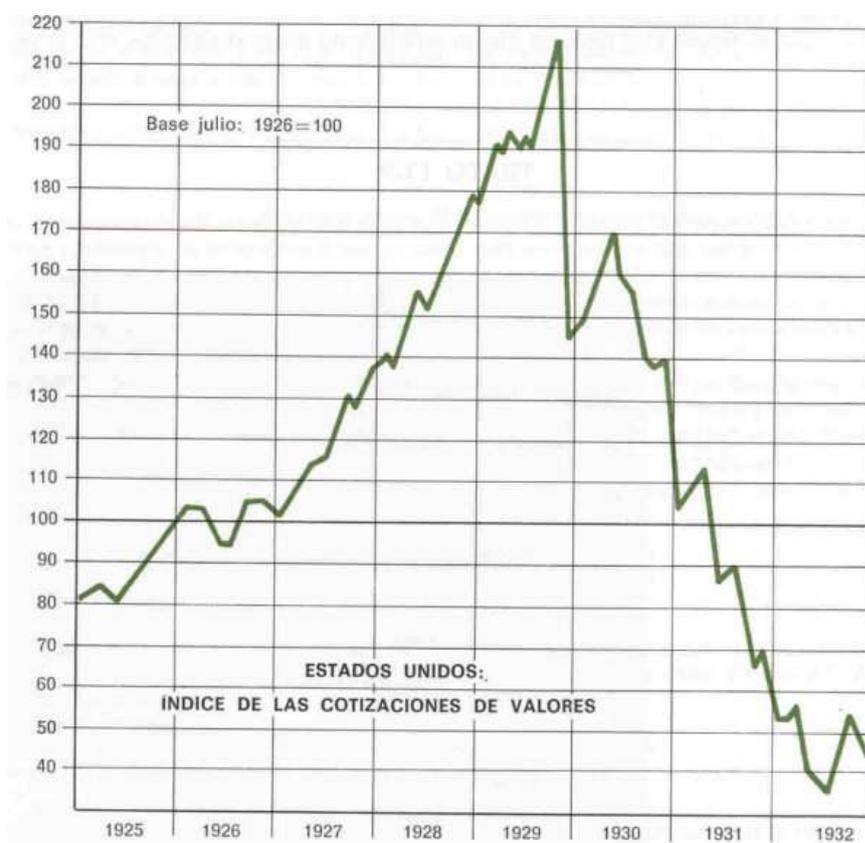
## Antecedentes de la Gran Depresión

Desde 1924, los empresarios incrementaron su producción alentados por la bonanza económica del país, y al haber altas tasas de producción, la oferta de productos era muy alta en relación a la demanda. Se formó un desequilibrio acumulándose stocks que no se vendían. Las ganancias empresariales bajaron y los dueños optaron por despedir a gran parte de sus trabajadores y éstos, a su vez, al no obtener recursos, dejaban de consumir, por lo que se convirtió en un círculo vicioso que no tenía fin.

Los fabricantes pactaban el precio de sus productos entre ellos antes de sacarlos al mercado, por lo que ponían el precio del mercado de un monopolio, en vez del de la competencia perfecta. Esto contribuyó a que aumentase el paro, ya que la gente de la clase baja y media no podían comprar los productos, bajaba la demanda y por consiguiente la producción, así que no necesitaban a tantos trabajadores.

La mayoría de la población se endeudó con los bancos para poder comprar electrodomésticos, automóviles y otros bienes de consumo.

El mercado estaba saturado, la inversión industrial disminuía, y los agricultores vieron como sus ganancias bajaban. Sin embargo, y a pesar de este panorama, el mercado bursátil era totalmente lo contrario, existía una fuerte demanda de acciones y las cotizaciones de valores no paraban de aumentar.



Gráfica 1: índice de las cotizaciones de valores de EEUU. <https://sobrehistoria.com/el-crack-del-29-el-mayor-desastre-bursatil-de-la-historia/>

La gente pensaba que el bienestar no iba a dejar de caer, que no tenía fin, pero se equivocaban, ya que esta expansión económica estaba financiada por el crédito, y en algún momento tendrían que devolver el dinero prestado. La gente que estaba algo escéptica con esta subida tan atronadora, prefería no decir nada y mantenerse al margen, ya que de lo contrario, no les iban a tomar en serio y los podrían tachar como “aguafiestas”.

Lupiañez (s.f.), comenta que la especulación fue la principal causa del Crack de la Bolsa de Nueva York, y se vio favorecida por varios motivos:

- La inflación monetaria, que dio como resultado una política de dinero barato y con facilidades para que la gente obtuviera créditos. Les prestaban dinero a los brokers, y éstos a su vez se los daban a sus clientes para que comprasen acciones, usando como garantía esas mismas acciones.
- La estructura bancaria: muchos bancos y pequeños, cuya supervivencia dependía de la Bolsa. El Estado no ejercía ningún tipo de control sobre ellos, así que prestaban créditos a un tipo de interés del 12% cuando ellos los obtenían al 5% por parte de la Reserva Federal.
- La psicología de las personas respecto a la Bolsa, que seguían invirtiendo todos sus ahorros sin pensar en lo que podría deparar el futuro, convencidas de que el sistema era infalible.
- Con la existencia de una crisis industrial y que los empresarios no obtenían tantos beneficios, buscaban otras formas de conseguir dinero, y la mayoría de veces era invirtiendo en Bolsa, ya que conseguían beneficios a corto plazo y casi sin ningún tipo de riesgo.

En Marzo de 1929 corría el rumor de que la Bolsa estaba sobrevalorada y que un día llegaría a su fin, y se supo que el Consejo de la Reserva Federal convocaba reuniones casi todos los días. El día después de filtrarse esa información, el lunes 25 de Marzo se produjo una venta masiva de acciones, el índice cayó 9,5 puntos (un 3% de su valor) y el martes llegó a perder 3 puntos por hora; en todo el día fueron 15 puntos (un 4% de su valor).

Charles E. Mitchell Coral ,presidente del National City Bank, compró todos los títulos que pudo con sus ahorros para que así la gente recuperara la confianza en el mercado. Su plan funcionó y la Bolsa volvió a subir rápidamente. En los 8 meses siguientes 118 puntos. Los créditos llegaron a alcanzar la cifra de 7.000 millones.

En este período de Marzo fue cuando Joe Kennedy, fundador de la dinastía Kennedy, se dio cuenta que el mercado estaba sobrevalorado, cuando su limpiabotas, Patrick Bologna, le recomendó que comprase acciones de empresas del ferrocarril y petroleras. Fue cuando citó su famosa frase, que hasta ahora, nadie ha olvidado: *“Si cualquiera podía invertir en bolsa y un limpiabotas puede predecir lo que va a ocurrir, significa sin duda que el mercado está sobrevalorado”*

Por desgracia para los norteamericanos, este período no fue el peor para la Bolsa, solo fue un vaticinio de lo que ocurriría meses después, y del que ya no se podría arreglar ni comprando tantas acciones como la gente pudiese.

Entre Marzo y Septiembre de 1929, la economía ya mostraba signos de debilidad: la producción de vehículos disminuyó un 33% y la producción industrial un 7%. Sin embargo, a pesar de que en Octubre el índice de la Bolsa cayera 8 puntos, la mayoría de la gente aprovechó “la ocasión” para comprar “más barato”, sin imaginarse que sería el preludio de algo catastrófico.

En septiembre de 1929, la producción de acero, el transporte de los ferrocarriles y el sector de la construcción comenzaron a bajar. Los inversionistas empezaron a alarmarse y a vender sus acciones antes de que cayesen los precios. Esto creó una incertidumbre entre la población que conllevó a que más gente quisiera vender también sus acciones. Al aumentar la oferta, los precios cayeron y tuvieron que vender sus acciones más baratas.

En el resto del mundo, ya empezaba a notarse los malos augurios unos meses antes. En el primer semestre de 1928, los préstamos estadounidenses a extranjeros eran de 140 millones de dólares. Comenzaron a bajar hasta que a mediados de 1929 se situó en 70 millones de dólares, y 3 meses más tarde en 35 millones. Como los capitales volvían a EEUU y los inversores no querían otras monedas, todas las que no fuesen dólares, se devaluaban. Para resolver este problema, los gobiernos europeos subieron los tipos de interés para que ya no hubiese tantas salidas de capital.

Existían los “call loans” (créditos a la vista) cuyas tasas de interés aumentaban en la misma medida que su demanda, de manera que solamente eran rentables si se vendían rápidamente. Esto conllevó a que se produjese una masiva oferta que hizo que cayesen los índices bursátiles, y cuánto más tardaran en venderse, menos beneficios obtendrían, incluso pérdidas, ya que el dinero lo tendrían que devolver después de la venta.

Esto fue un problema para la Reserva Federal, ya que si EEUU mantenía el tipo de interés, la especulación seguiría aumentando, pero si los subían, afectaría a los países de Europa. EEUU eligió resolver los problemas internos y el día 5 de Agosto de 1929 la FED decidió aumentar los tipos de interés un 1%, pasando del 5 al 6%, para así parar la especulación bursátil y que disminuyese la inversión en créditos. Sin embargo, esta subida no resolvió el gran problema del país y tampoco frenó la especulación, ya que la repatriación de capital fue a parar a la bolsa estadounidense y el 19 de Septiembre se llegó al punto más alto del índice. Además, esta subida del tipo de interés tuvo como consecuencias la disminución de la inversión y del consumo.

## **El comienzo del crack del 29**

### **Jueves Negro: 24 Octubre 1929**

En este trágico día terminaron los felices años 20 y empezó el descenso sin frenos de la Bolsa de Nueva York, terminando en la peor crisis sufrida hasta la historia a nivel mundial, de la que tardarían en recuperarse, y muchos nunca olvidarían.

El miércoles 23 de Octubre la Bolsa bajó en una sola sesión 31 puntos (casi un 7%).

El 24 de Octubre de 1929, bajó un 9% debido a la gran oferta de acciones, sin que nadie pudiese frenar esa caída comprándolas, como ocurrió en Marzo. Los accionistas ofertaban sus acciones a un tercio de su valor, y aun así, nadie se las compraba. Según datos, este día se perdieron más de 13 millones de dólares en acciones, muchas de las cuales se compraron con crédito que más tarde no podrían pagarse.

Los agentes de la Bolsa solicitaban desesperados garantías de los títulos que habían comprado a crédito, pero nadie podía ofrecerla, así que intentaban vender las acciones, lo que provocaba más bajadas de la Bolsa.

Debido a esta gran bajada y al desconcierto de la gente, que se fue directamente hasta allí para vivir en tiempo real lo que ocurría, la policía tuvo que salir a la calle y controlar la situación.

Por la tarde, se corrió el rumor de que un grupo de banqueros inyectaron en la bolsa un poco más de 6.000 millones de dólares. Tuvo su efecto y las caídas fueron minorándose, incluso hubo alguna que otra alzada, pero no lograron la recuperación que sí que ocurrió en marzo.

Cuando terminó el día, el mensaje oficial era que lo peor ya había pasado. La Bolsa solo había caído 12 puntos, menos de lo que por la mañana se podía imaginar. Sin embargo, los pequeños inversores, con pocos recursos, se arruinaron, y progresivamente eso iba a producir que también se arruinasen los bancos, al no poder hacer frente a las deudas con ellos. Increíblemente, algunas grandes compañías sacaron beneficio de este desplome.

Este día tenía que llegar tarde o temprano ya que el sistema económico en el que se respaldaba EEUU estaba erigido por las expectativas de la población y la especulación bursátil. Al principio parecía un buen negocio, todo el mundo invertía, pero a la mínima crisis que hubo, el sistema se vino abajo, llevándose los ahorros y las cómodas formas de vida de todos los estadounidenses.

A lo largo de ese fin de semana, por las calles se mascaba la tensión, y el presidente Hoover intentó relajar la situación, quitándole importancia a los asuntos financieros del país y dándoselos a la producción y distribución de productos, donde eran firmes y prósperos.

## **Martes Negro: 29 Octubre 1929**

Después de unos días en los que la Bolsa parecía que podía recuperarse, llegó el Lunes Negro, en el que volvió a descender, cayendo el Dow Jones un 13%. Esta vez los bancos no intervinieron. Podemos ver la gran caída que supuso en el gráfico 1 inserto en la página 10.

Al día siguiente, el Martes Negro, 29 de Octubre de 1929, día en que se hundió la Bolsa, dio comienzo el “Crack del 29” y, por consiguiente, a la “Gran Depresión”.

En este día que pasaría a la historia, se perdieron 14.000 millones de dólares, más que el presupuesto federal del año 1929, y el índice cayó 43 puntos. Tal era el pánico y la desastrosa situación, que los servicios médicos no daban abasto, y se llegó al extremo de que muchos grandes inversores de la Bolsa de Nueva York se tiraban desde lo alto de sus oficinas.

Más de un millón de familias quedaron arruinados y sin hogar, pues habían invertido todos sus ahorros, obtenido créditos que no podían pagar y con los cuales habían hipotecado sus casas.

La gente, como en el Jueves Negro, se agolpaban fuera del edificio de Nueva York para estar informados de lo que fuera pasando con sus ahorros.

Esta caída conllevó a que la gente que tuviese dinero en los bancos fuese a retirarlos, pero éstos no pudieron hacer frente a tantas devoluciones. Además, como anteriormente habían concedido tantos créditos a casi todos los ciudadanos, sin ningún tipo de fianza, ese dinero, con la caída de la bolsa, no iba a poder ser liquidado por sus clientes, lo que llevó al cierre de muchos bancos estadounidenses. Además, estos mismos bancos, querían vender sus propias acciones para obtener liquidez, lo que agravó más esta situación.

Se cerraron empresas y muchos ciudadanos se fueron al paro.

Podemos pensar que este día fue el que arruinó a los estadounidenses. Sin embargo, la causas fueron las sucesivas caídas tan drásticas que conllevaron que la Bolsa perdiese un 25% de su valor.

Aquí da comienzo “la Gran Depresión”.

## **La Gran Depresión**

En Noviembre de 1929 la Bolsa ya había perdido el 50% de su valor con respecto al año 1924. Cayó más desde 1930 a 1932 que en el año 1929. El 8 de Julio de 1932 bajó hasta 41,22 puntos, el punto más bajo desde que se creó en 1896. El Dow Jones perdió el 89% de su valor, unas pérdidas de 72 millones de dólares.

Con la crisis financiera llegó la crisis económica.

Se descubrieron fraudes, sobre todo en los monopolios. Estos se aprovechaban de la falta de supervisión de las autoridades monetarias.

El crac afectó al consumo y la inversión. Los inversores no podían pagar los préstamos que pidieron a los bancos en los años 20 y eso provocó que los bancos no facilitasen tantos créditos como anteriormente. La gente que tenía dinero metido, iba a retirarlo, los bancos más pequeños no tenían fondos para todos los clientes, por lo que quebraban y dejaron a todos sus clientes sin devolverles sus ahorros. El crac se convirtió en una crisis bancaria a partir de 1930.

Las grandes empresas tenían problemas de liquidez. Los créditos desaparecieron, y con ellos, el consumo, la inversión y la producción bajaron. Cerraron fábricas y despidieron a sus trabajadores. Los campesinos no pudieron cancelar sus préstamos, por lo que perdieron sus tierras y tuvieron que irse a las grandes ciudades. La crisis bancaria conllevó una crisis económica en 1931.

La producción industrial disminuyó un 10% y las importaciones un 20% en 1932. El precio de las materias primas también cayó. Por ejemplo: el caucho pasó a venderse de 21 centavos la libra a 3; la seda, de 5,20 a 1,95 y el café de 23 a 8 centavos la libra. Los precios agrícolas bajaron un 52% y el de los productos metálicos un 18%. Los de bienes de consumo duraderos fueron los que menos notaron la crisis, aun así bajaron un 8%.

## DOC.5 LA PRODUCCIÓN Y EL PARO EN EE UU



Gráfica 2: evolución de la producción industrial y el paro en EEUU desde 1920 a 1939. Fuente: <http://aprendehistoria4eso.blogspot.com/2018/04/la-gran-depresion.html>

La oferta monetaria de EEUU también cayó. A finales de 1930 el dinero ascendía a 53,6 mil millones de dólares, y a mediados de 1931 pasó a 52,9 mil millones. El stock de oro disminuyó de 7,7 mil millones a 3,6 mil millones.

El presidente estadounidense Hoover aprobó el 17 de junio de 1930 la “Ley Hawley-Smoot” en la que subieron los aranceles estadounidenses de los productos extranjeros. Con esta ley se quería conseguir que los efectos de la Gran Depresión no fuesen tan devastadores para la producción americana, especialmente para proteger a los agricultores y trabajadores de EEUU. Sin embargo, tras aplicar estos aranceles, muchos países contraatacaron a EEUU con su misma moneda. Canadá, que era su principal exportador de productos agrícolas, aumentó sus aranceles un 30% contra 16 productos americanos. Gran Bretaña y Francia también adoptaron medidas proteccionistas. Y otros países importaban otros productos que no fuesen de EEUU.

La gran bajada de demanda agregada provocada por el crack del 29 conllevó a una gran deflación que duró 10 años, desde 1929 a 1939. Las consecuencias fueron varias:

- Disminución del consumo y de la inversión
- Las deudas que tenía la población debida, mayoritariamente, a las acciones que compraron anteriormente y que no han podido vender, aumentaron su valor real, por lo tanto, debían más que el año anterior.

- Disminuye el valor de los activos que tienen en posesión, por lo que bajan sus garantías para pagar sus préstamos, y, aunque quieran vender lo que tienen para pagar sus deudas, se le suma que cada vez lo que tienen vale menos, y lo que tienen que pagar vale más, por lo que cada día que pasaba y aumentaba la deflación, eran más pobres.
- Las entidades bancarias ofrecen menos crédito, lo que conlleva a que los empresarios inviertan menos, haya menos actividad y no crezca el empleo.
- Los salarios de los empleados se vuelven más rígidos a la baja y los márgenes de las empresas tienden a disminuir, por lo que los empresarios tienen otra razón más para ofrecer menos empleo.

Se le unió una gran acumulación de productos en stock que no se vendían, un alto paro, baja producción y la ruptura del sistema de pagos de países extranjeros.

Tras estallar la crisis en 1929 el paro rondaba el millón y medio de personas, pero al año siguiente ya fueron 4,2 millones, es decir, el 8,8% de la población activa. En 1931, ascendió a 7,9 millones y en 1932 eran casi 12 millones de desempleados, un 24% de la población. La gente que no perdió su trabajo, vio cómo su salario disminuía o, se convertían en trabajadores a tiempo parcial. Las cifras de estos trabajadores ascendían a un 63% de la población.



Gráfica 3: el desempleo de EEUU de los años 1929 a 1939 Fuente: *Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970, Parts I and II*, U.S. Department of Commerce, Bureau of Census, 1975, Washington, D.C.

Los alquileres estaban muy caros y la gente dormía en postigos o por la calle. Además, para esta gente, cada vez era más difícil conseguir alimentos. Como curiosidad, ante tal pobreza y escasez de alimentos, había un municipio llamado Tulsa, en el estado de Oklahoma, que compró alimentos de comerciantes locales en grandes cantidades para así repartirlos entre los parados. Había 3 clases de raciones: para los adultos, para los jóvenes y para los niños.

## ¿Qué causas llevaron a la Gran Depresión?

¿Un desplazamiento de la curva IS? ¿Un desplazamiento de la curva LM? Vamos a analizar las dos hipótesis que defienden los economistas del modelo IS-LM de porque razón se llegó a la Gran Depresión.

Según Mankiw, 2000, p.363, el modelo IS-LM representa la relación entre los mercados reales (curva IS) y el mercado monetario (curva LM). Describe el equilibrio de la renta y los tipos de interés, y podemos analizar los efectos a corto plazo que tendrá una política monetaria y/o fiscal.

Empecemos a valorar las dos posibles hipótesis:

### **1- Desplazamiento de la curva IS**

“La curva IS representa la relación entre el tipo de interés y el nivel de renta que surge en el mercado de bienes y servicios” (N. Gregory Mankiw, 2000, p.327)

Tras el crack, bajó la renta y los tipos de interés, lo que conllevó a un desplazamiento restrictivo de la curva IS. A esta teoría se le denomina “hipótesis del gasto” y defiende que la Gran Depresión fue debido a una disminución por parte del Estado del gasto público.

Hay varias teorías del desplazamiento de la curva IS, y una de ellas es la bajada del consumo. Al disminuir la riqueza y subir la incertidumbre sobre el futuro de la economía por el crack del 29, los consumidores empezaron a ahorrar lo poco que tenían y no gastaban, por lo que la gente que podía permitirse seguir consumiendo al mismo nivel que al de antes de la crisis, no lo hacían para poder ahorrar porque no sabían que les depararía el futuro.

Otra teoría del desplazamiento restrictivo de la curva IS fue la gran bajada de la inversión en la vivienda. Como en los felices años 20 hubo mucha demanda para comprar casas, la oferta también aumentó, y las empresas invirtieron mucho en construcción. Al acabarse gran parte de esa demanda, se formó un exceso de oferta en viviendas de las que se quedaron sin vender, lo que conllevó a que bajase su inversión. Este exceso de oferta coincidió con el descenso de la inmigración y de la natalidad, lo que contribuyó también a que la población no pensase en comprarse una vivienda en un futuro próximo.

Por estas razones se redujo el gasto privado. Ahora vamos a ver una serie de sucesos que, ya en la época de la Depresión, contribuyeron a que el gasto se redujese aún más.

Cuando comenzó la Depresión, en 1930 quebraron muchos bancos, y esto ayudó a que bajase el gasto en inversión. Las empresas ya no podían conseguir tan fácilmente créditos para realizar inversiones, y tampoco los ciudadanos, por lo que su gasto disminuía.

Los políticos, en vez de intentar paliar los efectos del crack aumentando el gasto público, para que disminuyese el paro, aumentase la renta de la gente y con ello el consumo, estaba más interesado en equilibrar el presupuesto del país. Para

ello, a través de la Revenue Act (ley de ingresos) aplicada en 1932, aumentaron los impuestos para los consumidores, sobre todo los que tenían una renta baja y mediana y, además, bajaron todavía más el gasto público, para que el déficit presupuestario del país no fuera mayor y con suerte pasase a ser superávit.

## **2- Desplazamiento de la curva LM**

“La curva LM representa la relación entre el tipo de interés y el nivel de renta que surge en el mercado de saldos monetarios.” (N. Gregory Mankiw, 2000, p.341)

La oferta monetaria bajó un 25% entre 1929 y 1933, y la tasa de paro aumentó del 3,2 al 25,2%. Estos dos motivos son los más importantes para defender la “hipótesis monetaria”, que culpa a la Reserva Federal de la Gran Depresión por no tomar decisiones para evitar que la oferta monetaria disminuyese tanto. Esto conllevó a que la curva LM tuviese un desplazamiento contractivo que explica la hipótesis monetaria.

Sin embargo, podemos afirmar que esta hipótesis plantea dos problemas:

- 1- La conducta de los saldos monetarios reales. Para que haya un desplazamiento restrictivo de la curva LM tiene que cumplirse solamente una disminución de los saldos monetarios reales. Sin embargo, en el periodo de 1929 a 1931, éstos crecieron. La bajada de la oferta monetaria conllevó a que bajasen todavía más los precios.
- 2- La conducta de los tipos de interés. Si lo que condujo a la Gran Depresión fue el desplazamiento hacia dentro de la curva LM, los tipos de interés hubiesen aumentado. Sin embargo, los tipos de interés nominales bajaron durante estos 4 años.

Estas dos razones parecen suficientes para rechazar esta hipótesis, pero vamos a analizar otro mecanismo a través del cual la política monetaria podría ser la culpable de la Depresión: la deflación de los años 30.

Entre 1929 y 1933, el nivel de precios bajó un 25%, lo que hizo que pasase de una recesión económica tras el crack, a una gran Depresión. Esto se debió a la disminución de la oferta monetaria. Algunos economistas creían que una bajada en el nivel de precios ayudaría a acabar con la recesión, ya que cuando bajan los precios, los salarios monetarios reales aumentan, la población cree que tiene más dinero y consumen más, por lo que la producción aumenta y con ella, la renta.

Sin embargo, otros economistas argumentan otro tipo de consecuencias para la bajada del nivel de precios: una de ellas es la teoría de la deflación y la deuda y la otra explica los efectos de la inflación esperada.

- 1- Teoría de la deflación y la deuda: cuando el nivel de precios disminuye, un deudor pasa a deber más, su deuda real aumenta, por lo que se genera una redistribución de la riqueza: los deudores deben más y los acreedores se enriquecen. Esta redistribución afecta al consumo de bienes y servicios, a no ser que tanto acreedores y deudores gasten por igual, ya

que el efecto de consumir menos de los deudores debido a su reducción de dinero real se compensa con el de los acreedores, que consumirían más. Sin embargo, por regla general, no suele ser así, ya que los deudores suelen gastar más (por eso son deudores). El efecto neto es una reducción del gasto, la curva IS se desplaza hacia dentro y conlleva a una bajada de la renta nacional.

- 2- Efectos de la inflación esperada: una variación de la inflación esperada desplazaría la curva IS. Suponemos que la gente espera que el nivel de precios caiga en el futuro. La inflación esperada pasa a ser negativa. El tipo de interés real aumenta ya que depende negativamente de la inflación esperada. La subida del tipo de interés hace que disminuya el gasto de inversión planeado. La curva IS se desplaza hacia abajo, lo que conlleva a que disminuya la renta nacional.

Cuando la gente cree que va a haber una bajada del nivel de precios, las empresas se preparan para que ocurra, por lo que se piensan más el pedir préstamos para invertir porque creen que más tarde tendrán que pagar más al devolverlos. Esto hace que baje el gasto planeado y se reduzca la renta. Al reducirse la renta, ya no hay tanta demanda de dinero, lo que hace que baje el tipo de interés nominal para que se equilibre con el mercado de dinero. Pero, aunque baje el tipo de interés nominal, el real ha aumentado, ya que el nominal desciende menos que la deflación esperada.

Podemos observar que en las dos explicaciones, al bajar los precios, se reduce la renta nacional por el desplazamiento hacia adentro de la curva IS. Gran parte de culpa de la Depresión la tiene el FED, que no aplicó ninguna política para frenar la bajada de la oferta monetaria, ya que la deflación de 1929 a 1933 se originó debido a esa bajada, que hizo que también disminuyese la renta sin hacer falta que hubiesen bajado los saldos monetarios reales o haber subido los tipos de interés nominales.

En mi opinión, creo que la hipótesis monetaria es la más correcta para explicar cómo ha pasado de una recesión económica tras el crack del 29, a una Gran Depresión. Cuando la oferta monetaria cayó a niveles tan bajos, el FED podría haber usado algún instrumento para controlar esa bajada de la oferta y aumentarla para que no sea tan drástica esa caída, por ejemplo, bajando los tipos de interés, por lo que las empresas tendrían más facilidad para pedir y conseguir préstamos, con ello aumentaría la inversión y el consumo, la demanda agregada y la producción y, al haber más demanda y producción, las empresas necesitarían más personal para poder cubrir esa demanda, por lo que contratarían más personal y aumentaría el empleo.

## Consecuencias de la recesión en EEUU

### Consecuencias económicas

EEUU había sido tan importante en las reparaciones de guerra para los países europeos, que cuando se originó el crack, en seguida se difundió la crisis al resto del mundo y empezaron a verse consecuencias en los demás países también. Con la crisis financiera llegó la crisis económica, primero en EEUU y después en los demás países. El comercio internacional y los pagos de los países europeos a EEUU se colapsaron al no poder salir capital del país que mayoritariamente prestaba. Pero primero vamos a comentar la crisis en el país donde se originó, esto es, en EEUU:

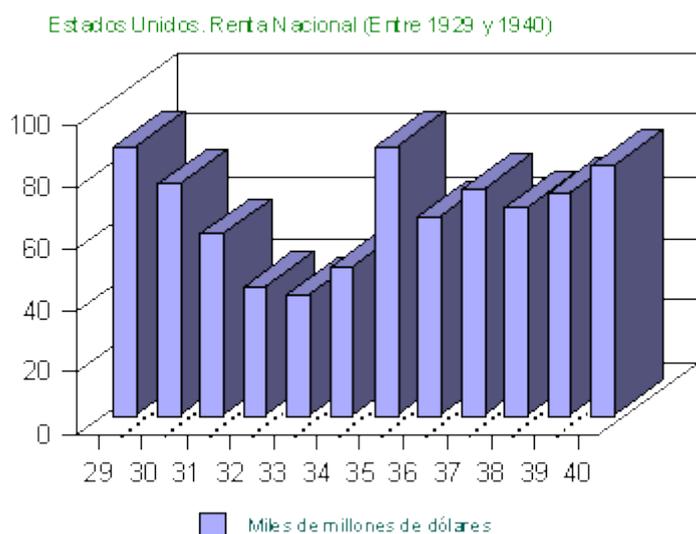
#### - Crisis financiera:

Como se ha señalado anteriormente, muchos bancos quebraron al no poder hacer frente a la devolución de los ahorros de los ciudadanos. Esto fue una consecuencia de haber prestado tanto crédito con pocas garantías, y las únicas eran los propios títulos de la Bolsa que cada vez eran menos valiosos. Como dato, en EEUU quebraron más de 5.000 entidades bancarias. Esto conllevó que las empresas no tuvieran forma de financiar sus inversiones, por lo que no podían llevar a cabo el trabajo y cerraban.

#### - Deflación:

Nadie concedía créditos, los precios bajaban (los de los productos agrícolas cayeron 58,7%) y el capital no circulaba, por lo que bajó la actividad económica. Además, adoptaron medidas proteccionistas que en vez de arreglar esta situación, hicieron que los efectos fueran mayores.

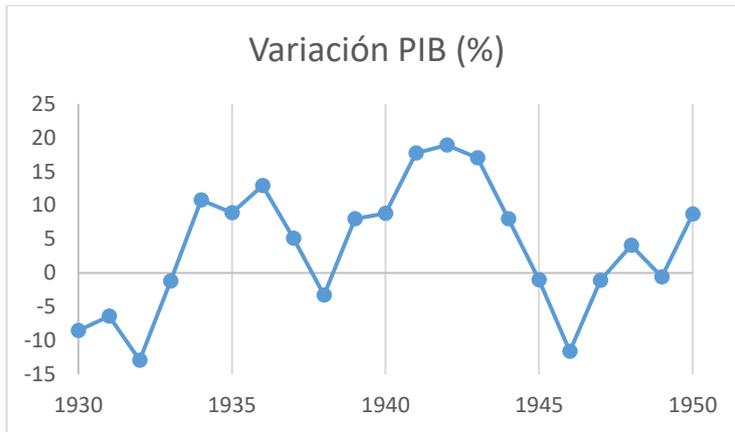
#### - Disminución de la renta nacional:



Gráfica 4: evolución de la renta nacional de EEUU entre 1929 y 1940.

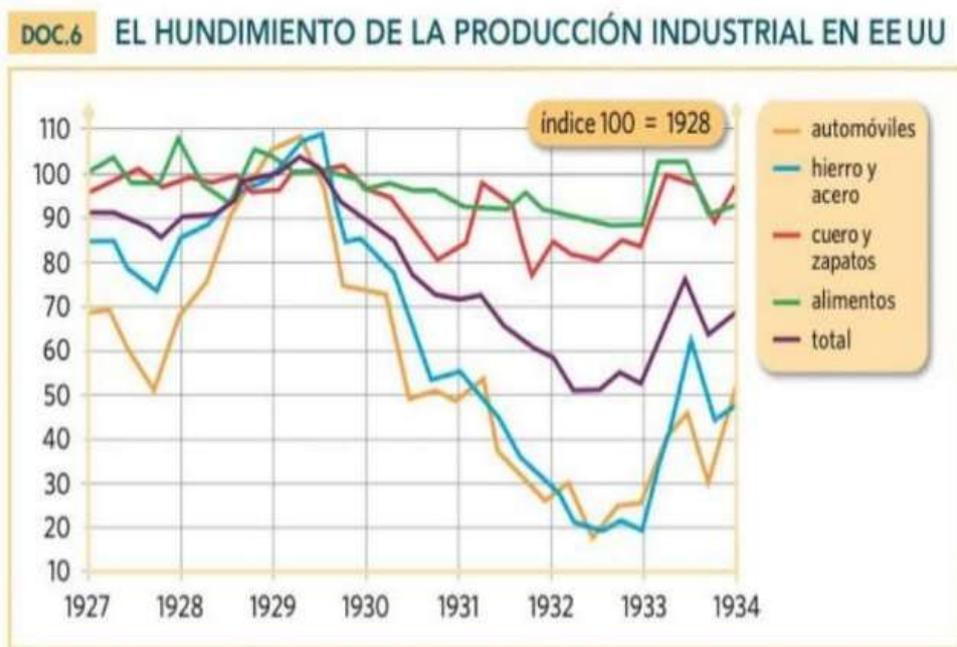
Fuente: <http://www.claseshistoria.com/entreguerras/consecuenciaseconomicas.htm>

En EEUU el PIB bajó rápidamente, a causa de la disminución de las ventas de bienes y servicios.



Gráfica 5: evolución del PIB de EEUU desde 1930 a 1950. Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/>

La producción industrial bajó un 50%, la producción de maquinaria un 75%, y la inversión privada cayó de 15.800 millones de dólares a 900.



Gráfica 5: producción industrial de EEUU de 1927 a 1934. Fuente: <http://aprendehistoria4eso.blogspot.com/2018/04/la-gran-depresion.html>

- Crisis del modelo económico liberal:

La política del liberalismo clásico (la no intervención del Estado) fracasó, y se pasó a otra filosofía totalmente opuesta, que era la de que el Estado tenía que actuar en determinados ámbitos para ayudar a los ciudadanos y hacer desaparecer el caos instaurado en el mundo.

El presidente Roosevelt, llevó a cabo un programa de recuperación económica, llamado el “New Deal”, del que hablaremos más adelante.

### **Consecuencias sociales**

En 1932 había más de 12 millones de parados y los que sí que conservaron su empleo vieron como bajaron sus salarios, por lo que su capacidad de compra también disminuyó, con ello el consumo. Además, la producción cayó al bajar el consumo. El paro también conllevó a que aumentara la mendicidad y las enfermedades. Para los jóvenes fue imposible encontrar su primer trabajo y en los colegios e institutos no podían prolongar la escolaridad.

El nivel de bienestar alcanzado en EEUU en los años 20 se esfumó y la pobreza llegó a los campos y a las ciudades. Algunos ciudadanos querían emigrar a las ciudades, pero éstas no eran capaces de acoger a más gente por lo que se crearon una especie de guetos marginales donde reinaba la pobreza. Les pusieron el nombre de “Hoovervilles” (por el presidente Hoover) y llegaron a ser poco más de un millón de personas, sin tener las mínimas condiciones de higiene y viviendo en chabolas pequeñas con cartones. Estos se formaron cerca de comedores sociales o en terrenos donde no había nada, como parques vacíos o descampados. Llegaron a asentarse también en grandes ciudades como Nueva York. Un Hooverville muy conocido fue el que se formó en Central Park, que podemos ver en la fotografía nº 2 de abajo. Se formó en un embalse seco, a la sombra de los rascacielos de Nueva York.



*Fotografía 1: Hooverville en Central Park 1933 <http://delaymag.com/hooverville-la-chabola-norteamericana/>*

En 1940, cuando el país estaba casi recuperado y el desempleo se redujo, empezaron a ser abandonadas o quemadas por la policía.

La recesión afectó a las clases bajas y a la media, que al final acabaron convirtiéndose en la clase baja, y las desigualdades entre estas y la clase alta

se acrecentó. La bajada de los precios benefició a muy poca gente, solamente a la clase alta, ya que la mayoría seguía siendo pobre y, aunque a la clase alta le afectó la crisis quebrando algunos de sus negocios, sus patrimonios personales no variaron mucho.

El sistema no era capaz de garantizar la supervivencia de los sectores más pobres que no podían ni comprar los alimentos más básicos, y en el campo se destruían cosechas enteras con la intención de mantener los precios de estos productos.

Aumentó la mortalidad, sobre todo por los suicidios que hubo en el Jueves y Martes Negro, y tras el crack. O eso dicen algunos medios de comunicación, ya que otros opinan totalmente lo contrario: dicen que sí que es cierto que hubieron suicidios los días negros de la Bolsa de Nueva York, pero que no tantos como se informó, y que de los muchos que hubieron no se investigaron las razones y se dio por hecho que era a causa del desplome, lo que no se sabe con total seguridad.

El alcoholismo, la delincuencia y el racismo aumentaron, a raíz de todo esto.

Empezó a haber un descenso demográfico: debido a la crisis, la gente no quería casarse ni tener hijos, y unido al aumento de la mortalidad infantil por falta de recursos económicos y a que EEUU cerró las puertas a la entrada de emigrantes, la natalidad descendió. También aplicaron medidas para restringir la natalidad debido al gran paro que surgió tras la crisis.

### **Consecuencias políticas**

Cuando terminó la Primera Guerra Mundial muchos países europeos adoptaron el liberalismo democrático, las libertades individuales y el sufragio universal. Sin embargo, tras el crack del 29, esta política salió mal parada y favoreció las ideologías nacionalistas y totalitarias, como fue el caso de Italia y Alemania. En Gran Bretaña triunfó la ideología filo fascista. En cambio, en Bélgica y Francia no cambiaron sus ideales.

En el año 1936 John Maynard Keynes publicó su libro "Teoría general de la ocupación. El interés y el dinero". En ella establecía la intervención del Estado para aumentar el consumo y la inversión, y favorecer a las empresas expansivas, fomentar obras públicas y el proteccionismo. La idea clave del pensamiento keynesiano era que en cualquier depresión, y sobre todo, para conseguir acabar con la de EEUU de ese momento, la solución era que el Gobierno aumentase la demanda agregada incrementando los gastos públicos, ya que así aumentaría el empleo y la gente tendría más dinero para consumir, sin pensar en que el país llegase a tener déficit público, y sin aumentar los tipos de interés, para que esta política fuese eficaz, ya que si subían los tipos de interés, los préstamos estarían más caros, por lo que a las empresas les costaría más pedir capital para invertir, el empleo bajaría, y con ello el consumo y la demanda de productos. Sin embargo, esta teoría no se llevó a cabo hasta después de la Segunda Guerra Mundial.

## **La extensión de la crisis**

La depresión de EEUU se extendió a través de dos canales: el comercio y las finanzas internacionales.

La crisis de EEUU se propagó al resto del mundo debido a que, en la Primera Guerra Mundial, EEUU pasó a ser el país más importante económicamente hablando, quitándole el puesto al Reino Unido, que a pesar de haber sido el referente anteriormente, nunca ejerció como líder. Esta influencia de EEUU al resto del mundo se debía, sobre todo, al papel de acreedor que tenía desde el final de la Primera Guerra Mundial, ya que era el prestamista de los países europeos: de Alemania, para que pudiese pagar las reparaciones de guerra, y de otros países europeos que fueron derrotados en la guerra, para que reconstruyesen lo que había sido aniquilado durante el conflicto bélico. A partir del crack, EEUU dejó de prestar dinero a estos países, y esta fue una de las grandes razones de la extensión de la crisis. También volvieron a tomar medidas aislacionistas, como aplicar aranceles o barreras al comercio exterior. EEUU era un país con un alto comercio internacional, y al aplicar este tipo de medidas, las importaciones empezaron a caer y se hizo notar en el resto del mundo.

EEUU, tras aplicar los aranceles, ya no compraba materia prima, y los países de Europa y América Latina, como respuesta, dejaron de comprarle productos manufacturados. Los países latinoamericanos eran los más dependientes a EEUU, por lo que son los que más sufren los efectos de esta crisis. Como disminuye el consumo de sus productos en EEUU, empieza a aparecer la sobreproducción y todos los inconvenientes que esto conlleva.

En todos los países europeos cerraron muchas empresas, la producción bajó y, debido al aislacionismo que practicaron muchos países, las exportaciones e importaciones también disminuyeron. Con todo esto, subió el desempleo y bajó la renta nacional, y aparecieron la pobreza y la delincuencia.

Después de la crisis, el objetivo de los gobiernos era estabilizar la paridad oro de sus monedas, por lo que una serie de medidas que tomaron fue la de reducir el gasto público, por lo que tuvieron que aumentar los impuestos. A raíz de este aumento, el crédito se volvió más caro, el consumo y la producción bajaron y con ello aumentó el desempleo.

El sistema monetario internacional decayó en 1931 cuando el Reino Unido se fue del patrón de cambio oro. La libra y el dólar eran las únicas monedas convertibles, por lo que estaban sometidas a una gran presión. El dólar sí que podía hacer frente a esa presión, pero la libra no fue capaz. Todo empezó a mediados de 1931, en Austria, cuando su banca central obtuvo grandes cantidades de préstamo de bancos extranjeros: se endeudó a corto plazo para inmovilizar capitales de inversiones a largo plazo. Cuando el Creditanstalt, que era el gran banco austriaco, quebró debido al deterioro de su neto patrimonial, se originó el pánico bancario. Los bancos austriacos demandaban créditos al banco central y éste no podía otorgárselos porque no disponían de suficientes

reservas. Los extranjeros desinvertieron rápidamente y tuvieron que congelar sus depósitos en moneda extranjera.

Afectó a bastantes empresas y a los accionistas de ese banco, que también habían invertido en el extranjero, por lo que las consecuencias se pudieron apreciar también fuera de Austria. Esta crisis llegó a Alemania y en julio de 1931 el Reichsbank, Banco Central de Alemania, perdió la mitad de sus reservas de oro. Suspendieron los pagos de sus deudas, entre las que se incluían las de reparaciones de guerra, por lo que también se extendió a los demás países europeos, que usaban el capital alemán de las reparaciones de guerra para la prosperidad de su país. Fue el colapso financiero de Europa Central.

Desde julio de 1931 que se suspendieron los pagos de Alemania, se produjo una conversión masiva de libras esterlinas y se retiraron los depósitos mantenidos en Londres. Esta gran conversión desbordaba las reservas metálicas que tenía el Banco de Inglaterra, por lo que decidieron abandonar el patrón oro.

Muchos de los países perdedores de la Primera Guerra Mundial, entraron en suspensión de pagos por el gran endeudamiento que tenían de las reparaciones de guerra, y que se agravó con la crisis mundial. Como ningún país fue capaz de ayudar, estos problemas no se pudieron resolver y se veía como este sistema empezaba a decaer. Este hundimiento afectó negativamente a la libra que se depreció un 40% frente al dólar. La producción industrial a nivel mundial cayó un 37%, el comercio internacional un 25% en volumen y un 60% en valor. Más tarde, muchos países seguirían sus pasos y abandonarían el sistema del patrón de cambio oro.

Antes de que el Reino Unido se saliese, lo abandonaron los países de Latinoamérica. La razón fue que debido a la deflación y a que las exportaciones de productos primarios cayeran al cerrarse la actividad internacional, les produjo déficits en sus balanzas comerciales. Hay que indicar que la economía de estos países se basaba, principalmente, en productos primarios, y que entre la deflación, que hacía que los precios de estos productos bajasen, las empresas obtuvieran menos beneficio por lo que producían menos, y el proteccionismo mundial, que también produjo disminución de la producción al haber menos demanda, entraron en una crisis que era difícil de solucionar. Debido a esta crisis, tuvieron que usar sus reservas hasta que acabaron con ellas y entraron en suspensión de pagos. Muchos de estos países eran deudores, por lo que no podían pagarles a sus acreedores. Gracias a la cancelación de los pagos (sin oposición de EEUU ni Europa), pudieron reactivar su economía y expandir su producción y el comercio interno.

Como conclusión podemos opinar que la crisis económica se agravó por dos razones: la primera, todos los países llevaron a cabo medidas proteccionistas y devaluaciones de la moneda para minimizar las consecuencias de la crisis mundial y bajar el desempleo. Y la segunda, porque los economistas liberales, a pesar de haber fracasado, seguían proponiendo medidas ortodoxas basadas en una “moneda sana” y un “presupuesto equilibrado” por temor a la inflación, sin saber dar soluciones para que la crisis no fuese tan severa.

Vamos a analizar resumidamente los efectos que tuvieron en otros países europeos la Gran Depresión de EEUU y las políticas que emprendieron sus Gobiernos, que casi todos optaron por la deflación, restricciones al crédito y a las importaciones, sin acordarse de que el proteccionismo y el cierre de puertas a los mercados exteriores fueron los que les llevaron al fracaso después de la Primera Guerra Mundial.

- Alemania: comenzamos por Alemania, que fue la más afectada, después de EEUU, de la gran crisis mundial. Este país aún no se había recuperado de la Primera Guerra Mundial y como EEUU era el que les prestaba dinero para pagar las reparaciones de guerra, al retirarse ese capital, no pudieron hacer frente a esas deudas. El capital estadounidense también se utilizaba para que Alemania se recuperase de la crisis, así que esta retirada también contribuyó a que se redujese la inversión y, por consiguiente, la producción industrial alrededor del 58%. Esto llevó a que el paro llegase a una cifra de 6 millones, y la agricultura se estancó. El Gobierno alemán escogió una política deflacionista para salir de esta crisis.
- Francia: a partir de 1931, las exportaciones francesas disminuyeron una cuarta parte. El empleo disminuyó, aunque no tanto como en Alemania y el Reino Unido. Una de las razones fue que Francia no estaba tan industrializado como los otros dos países, y otra fue debido a que muchos emigrantes se fuesen a sus países de origen, y las horas de trabajo se redujesen. Bajaron los precios de los productos, lo que contribuyó a que la población pudiese mantener su poder adquisitivo, exceptuando la agricultura que se redujo bastante. La crisis financiera no llegó tan fuerte gracias a las grandes reservas de oro que mantenía el país y por eso fue uno de los países que más se mantuvo dentro del sistema de patrón cambio oro. Este Gobierno también optó por aplicar una política deflacionista.
- Reino Unido: sus exportaciones disminuyeron, y el desempleo aumentó. Sin embargo, no fue tanto el impacto y no hubieron muchos cambios a nivel político ni social, ya que este país rehuyó de la crisis al salirse rápidamente del sistema de patrón cambio oro. Esta salida le produjo una serie de beneficios para su país, entre ellos, poder devaluar la libra, que les hizo ser más competitivos en el mercado exterior y mejorar sus exportaciones, aunque no lo suficiente para que no hubiesen pérdidas. Sin embargo, la salida del sistema provocó una fuga de capitales exteriores, que por fortuna no trajo consecuencias fuertes negativas.
- España: cuando llegó la crisis a España, se paralizaron las obras públicas. Esto conllevó a que disminuyese la producción y el empleo.

## **Soluciones a la gran recesión: EL NEW DEAL**

En 1932 se convocaron elecciones presidenciales y Franklin Delano Roosevelt fue el elegido con un 56% de los votos. Había prometido reducir el gasto del Estado un 25%, elaborar un presupuesto más equilibrado y prohibir que el gobierno interviniese en áreas del sector privado. Formaba parte del Partido Demócrata y gobernó EEUU desde 1933 hasta 1937. Tuvo un equipo de políticos liberales que se inspiraron en las teorías de Keynes, comentadas en unas páginas más atrás. Llevó a cabo una serie de medidas económicas para intentar salir de la crisis, y fueron conocidas con el nombre del "New Deal", cuyas bases principales eran una gran intervención del Estado en la economía y la creencia en las teorías del subconsumo.

El pensamiento de Roosevelt fue que la deflación se originó debido a que el Estado no controló los mercados y eso conllevó a que la oferta aumentara demasiado, por lo que ese exceso de oferta dio paso a la bajada de los precios.

Los dos objetivos del New Deal eran:

- 1- Aumentar el gasto público para que aumentase la producción, el consumo y la inversión.
- 2- Aumentar los controles bancarios y hacerlos más estrictos para que no volvieresen a quebrar tantos bancos como en la Gran Depresión.

Para ello, llevaron a cabo una serie de medidas agrupadas en 6 categorías: generales, de agricultura, industria, obras públicas, inversión privada y acciones sociales.

- 1- Políticas generales: creadas para que volviese la confianza en la economía y los bancos. En enero de 1934 EEUU abandonó el patrón cambio oro, no por obligación como el Reino Unido, sino para reactivar su economía. Al salirse de este sistema, emitieron billetes para devaluar el dólar, se fomentaron las exportaciones a través de subvenciones y aumentan los precios reduciéndose la oferta. Para ello prohíben las exportaciones de oro y devalúan el dólar un 41%, con lo que las exportaciones netas aumentan, con ello el consumo, el dinero en circulación y el gasto público. Crean la ley bancaria y un seguro sobre depósitos bancarios, para protegerlos, evitar la especulación en Bolsa y que no se pueda conseguir, como en el pasado, créditos tan fácilmente. Se creó la Emergency Banking Act en 1933, una ley que cerraba los bancos que eran insolventes, para que así trabajasen solamente los que eran solventes y la población volviese a confiar en ellos. La Reserva Federal también podía intervenir para variar el volumen global de crédito. Además, se estimularon los créditos hacia las inversiones empresariales. Una política financiera que se llevó a cabo para ayudar a los bancos fue la legalización en abril de 1933 del uso de la inflación para lograr un crecimiento económico y que los bancos pudiesen jugar con los tipos de interés para conceder préstamos. Además, la inflación ayudaría a los deudores, ya que en términos reales, pasarían a deber menos, y

considerando que mucha de la población era deudora, al deber menos podrían consumir más.

También se creó la Securities and Exchange Commission (Comisión de Valores y de Cambio), y con esta ley se mantuvieron controladas las especulaciones.

- 2- Políticas agrícolas: diseñadas para mantener los precios de los productos agrícolas. En 1929 se creó la Federal Farm Relief Board y que se siguió llevando a cabo cuando Roosevelt subió al poder. Consistía en reducir la oferta de los alimentos pudiendo almacenarlos y así no salían al mercado, por lo que no había tantos alimentos y los precios podían seguir subiendo. También aplican una nueva ley en 1933, llamada Agriculture Adjustment Act: indemnizan a los campesinos que reduzcan las superficies cultivadas. Su objetivo es bajar la producción para acabar con la sobreproducción que existía desde la década de 1920. Con esta ley, no solo se mantuvieron los precios de estos productos, sino que aumentaron en 3 años y, además, se duplicaron las rentas agrarias. La población agraria y la superficie de cultivo bajaron, y se concentraron en menos superficie, así, aumentó la productividad. También ayudaron a los propietarios de las tierras que las tenían hipotecadas y con el riesgo de poder ser embargadas.
- 3- Política industrial: mediante la National Industrial Recovery creada en 1933, se quiere estimular la actividad económica y acabar con la sobreproducción. Para ello se fijan unos precios mínimos, la semana laboral de 40 horas con un salario mínimo, lo que conllevó a que el poder adquisitivo de los trabajadores aumentase y con ello la demanda de bienes y servicios del país. Se prohíbe el trabajo de los niños y se comienza a reconocer a los sindicatos.
- 4- Política de obras públicas: para mejorar algunas zonas del país que estaban devastadas y empobrecidas tras la gran recesión, además de crear empleo. Se construyeron, mediante la Public Works Administration (WPA) en 1935, cerca de 122.000 edificios públicos, más de 1 millón de km de carreteras, 77.000 puentes y 285 aeropuertos. Se aplica la Tennessee Valley Authority (TVA), un programa de obras públicas del Estado para la construcción de presas y centrales hidroeléctricas destinadas a la colonización e industrialización del valle del río Tennessee. Esta ley creó empleo para más de 3 millones de personas.
- 5- Política de inversión privada: no se pudo llevar a cabo con éxito debido a que la población no tenía confianza en las acciones emprendidas por el Estado, aunque si no llegan a aplicar políticas de inversión pública, la depresión hubiese sido más grave.
- 6- Políticas sociales para ayudar a la gente desempleada. Por medio de la National Labor Relations Act, el Estado fomentó el empleo y acabó con un tercio del desempleo mediante ofertas de empleo público y solicitando a empresas privadas la construcción de obras públicas. Se creó, en 1935, la Social Security Act, que fue el primer sistema federal de un seguro de

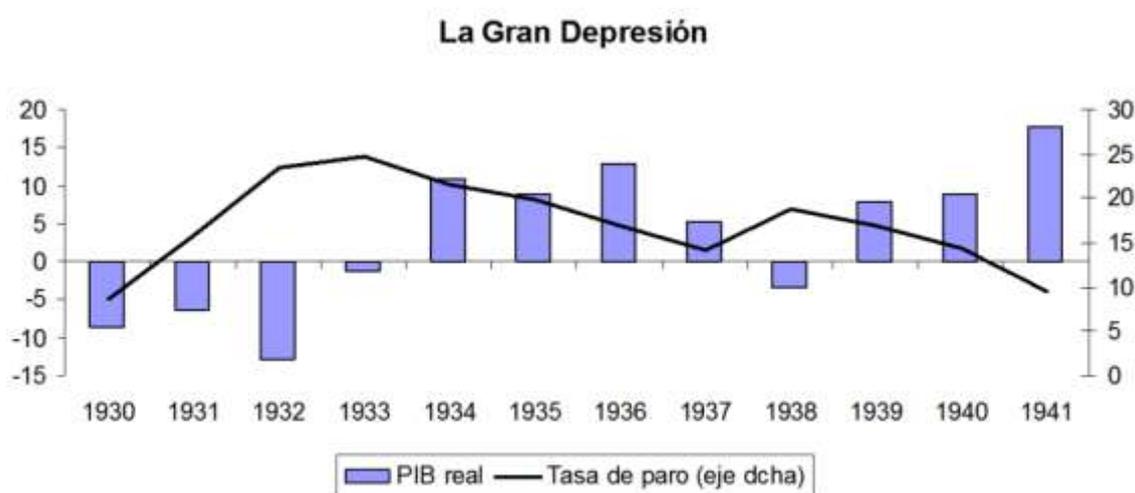
desempleo y otro de jubilación (pensiones), para acabar con las desigualdades sociales, especialmente para la gente mayor que había sido la más perjudicada por la crisis. En esta ley no estaban incluidos los familiares de los trabajadores ni los autónomos (entre éstos estaban los agricultores), y las enfermedades que no fuesen causadas en el trabajo tampoco estaban subvencionadas. Estos seguros se financiaron mediante impuestos a las bebidas y a las rentas no distribuidas de las empresas. Aunque se generó un déficit presupuestario, éste desapareció cuando el país comenzó a recuperarse, por lo que digamos, fue una buena inversión.

### Efectos del New Deal

Podemos ver, a través de los datos macroeconómicos como la tasa de desempleo, el PIB y la producción industrial, la recuperación de EEUU después de aplicarse las diferentes políticas del New Deal.

Observamos que el New Deal fue positivo y que ayudó a que el país se recuperase de esa gran crisis, pero tardaron muchos años. El efecto de esta serie de leyes no fue inmediato, y hasta finales de la segunda guerra mundial, no se recuperó. El desempleo bajó de 14 millones a 7,5 entre 1933 y 1937. Aunque el paro aún seguía alto, en 1937 se recuperaron los niveles de producción. Podemos comentar que gracias a la demanda europea de armas, EEUU consiguió salir de la recesión.

El PIB también volvió a aumentar tras las políticas emprendidas por Roosevelt. Como podemos comprobar en el gráfico 7, el PIB creció con fuerza a partir de 1934 y lo siguió haciendo con excepción del año 1938.



Fuente: Bureau of Economic Analysis, estimaciones del Bureau of Labor Statistics

Gráfica 7: PIB real y tasa de paro. Fuente: Bureau of Economic Analysis

Los conservadores vieron algunas leyes demasiado socializadoras y sintieron que atentaban a la libertad empresarial, por lo que el Tribunal Supremo anuló la Agriculture Adjustment Act. Se modificó por dar indemnizaciones a quienes cultivaran productos menos rentables.

Después de aplicar el New Deal, el ambiente volvió a ser de optimismo entre la población y Roosevelt fue elegido de nuevo presidente en la siguiente campaña electoral.

## Conclusión

Como conclusión de esta investigación, podemos decir que las causas de la Gran Depresión siguen sin estar claras, pero lo que sí sabemos, gracias a Friedman y Schwartz, entre otros economistas, es que la caída de los agregados monetarios debido a la crisis bancaria que surgió tras el crack, fue lo que convirtió a una crisis normal en una gran depresión.

También podemos decir que una política monetaria correcta es muy importante para combatir una crisis de deflación y de demanda. Por ejemplo, cuando en 1928 decide la Fed subir los tipos de interés para parar la especulación, lo que se produce es un empeoramiento de la situación del país, ya que, de lo contrario, no para la burbuja especulativa, sino que aumenta el desempleo porque a las empresas les cuesta más solicitar capital para sus inversiones.

### ¿Se puede volver a repetir esta gran crisis?

Se siguen practicando las compras a plazo financiadas con deuda, siguen habiendo créditos baratos, se ha especulado con la vivienda... de hecho, en 2007 hubo otra gran crisis a nivel mundial, conocida como la Gran Recesión, aunque no de tal magnitud como la analizada en este trabajo.

EEUU había sido un país muy liberal, el Estado no había tenido que intervenir mucho a lo largo de toda su historia. Hasta que llegó la Gran Depresión y el New Deal, y empezaron a confiar en el intervencionismo del Estado, aunque siempre ha sido más limitado que en Europa. Sin embargo, en los años 80 y 90 quisieron volver al mercado libre y eso conllevó a que la especulación volviese a crecer sin ningún tipo de control.

### ¿Qué se ha aprendido?

Con este trabajo hemos podido aprender que un exceso de oferta puede hacer que bajen muchísimo los precios, tener sobreproducción y aumentar el desempleo.

Que el Estado intervenga en la economía no es perjudicial para ésta.

Las políticas proteccionistas, aunque creamos que mejorarán la producción del país porque solo se podría comprar en tu país, puede llevar a totalmente lo contrario, porque se perdería la competitividad extranjera, sinergias que se pueden crear con otros países y a los clientes de fuera de nuestras fronteras, que para algunas empresas serían más que los de su propio país.

## **Bibliografía**

Aparicio Cabrera, A (2013), Historia económica mundial 1870-1950, recuperado de: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0185084913713379>

Comín, F., Hernández, M. & Llopis, E. (2005), *Historia económica mundial, Siglos X-XX* (p.296-332), 1ª edición, Barcelona, España: Crítica

Doxrud, J (2016), La crisis económica de 1929 y la Gran Depresión, recuperado de: <http://www.libertyk.com/blog-articulos/2016/6/20/la-crisis-economica-de-1929-y-la-gran-depresin-ii-por-jan-doxrud>

Fons, P. (2014) La economía en el periodo de entreguerras (1919-1939), recuperado de: <https://es.slideshare.net/papefons/la-economia-en-el-periodo-de-entreguerras-19191939>

L/K, 2015, Los felices años 20 y el crack del 29, recuperado de: <http://eltrabajonoshacelibres.blogspot.com/2012/07/los-felices-anos-20-y-el-crack-del-29.html>

Lupiañez, Francisco, s.f., El Crack de 1929 – La Gran Depresión, recuperado de: <https://zonavalue.com/estrategia/el-crack-de-1929-la-gran-depresion>

Karel, William (Canal +). (2017) “1929 – La Gran Depresión” <https://www.youtube.com/watch?v=svvJevKve6A>

Mankiw, G. (2000), *Macroeconomía*, (p. 369-378), 4ª edición, Nueva York: Antoni Bosch

Odisea (2013) Wall Street – El Gran Crack de 1929 <https://www.youtube.com/watch?v=oqfNgt6bzfc>

Pedraza, José Ángel (2018), ¿Qué es y cómo funciona el patrón oro?, recuperado de <https://oroinformacion.com/que-es-y-como-funciona-el-patron-oro/>

Pérez Romero, D. (2014) La crisis de 1929 y la depresión económica de los años treinta (Tesis doctoral) Universidad de Valladolid, Valladolid, España. <https://uvadoc.uva.es/bitstream/10324/4425/1/TFG-O%20117.pdf>

Pulido, Antonio, 2016, NY 1929: del “martes negro” de la Bolsa a la Gran Crisis, “comentario en el blog”, recuperado de: <https://www.antoniopulido.es/ny-1929-del-martes-negro-de-la-bolsa-a-la-gran-crisis/>

Rothbard, M. (2013), *La Gran Depresión*, 1ª edición, Madrid, España: Unión Editorial