

# Trabajo Fin de Grado

## Diferencias y semejanzas de la Gran Recesión y la Gran Depresión

Autor/es

Eduardo Melús Garza

Director/es

María Dolores Gadea Rivas

Facultad de Economía y Empresa  
2016

## INFORMACIÓN

**Título:** Diferencias y semejanzas de la Gran Depresión y la Gran Recesión

**Autor:** Eduardo Melús Garza

**Director:** María Dolores Gadea Rivas

**Facultad:** Economía y empresa, año 2016

## RESUMEN

Este trabajo final de Grado tiene como objetivo analizar las semejanzas y diferencias entre las dos grandes crisis económicas de la historia: la Gran Depresión y la Gran Recesión. Para ello y, para poder entender mejor la comparación, se ha realizado una breve explicación previa de los dos periodos económicos. A pesar de haber sido dos crisis económicas a nivel mundial, en el caso de la Gran Recesión, solamente se ha estudiado la crisis en Estados Unidos. Esto es debido a que en ambos casos se han creado en la potencia norteamericana, pero no ha pasado tiempo suficiente para saber cuáles han sido sus efectos con más exactitud como ha podido ocurrir en la Gran Depresión. Finalmente, se encuentra el estudio de las comparaciones entre ambos periodos económicos. De nuevo, al ser crisis creadas cuyo inicio fue en Estados Unidos, las comparaciones se hacen en referencia a dicha nación.

## ABSTRACT

This end-of-degree project has as its main purpose to analyze the similarities and differences between the two major economic crisis in the history: the Great Depression and the Great Recession. In order to, and to be able to understand better the comparison, it has made a brief explanation of the two previous economics periods. Despite being two economic worldwide, in the case of the Great Recession, only has studied the crisis in United States. This is because in both cases have been created in the north America potency, but has not spend enough time to know what were their exactly effects as could have happened in the Great Depression. Finally, there is a study of comparisons between the two economics periods. Again, as the crisis was created in United States, the comparisons are made in reference to that nation.

## Contenido

1.- LA GRAN DEPRESIÓN DEL 1929 .....	4
1.1.-Situación Previa .....	4
1.2.- El crac de la bolsa.....	5
1.3.- Extensión de la crisis al resto del mundo .....	7
1.4.- El New Deal .....	8
1.5.- Medidas anticrisis del resto del mundo .....	10
2.- LA GRAN RECESIÓN.....	11
2.1.- El boom inmobiliario .....	11
2.2.- Estallido de una crisis financiera.....	13
3.- COMPARACIÓN DE LAS DOS CRISIS .....	16
3.1.- Semejanzas .....	16
1.- RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO.....	16
2.- EL SECTOR REAL .....	17
3.2.- Diferencias .....	22
1.- LA DIFERENTE ACTACIÓN DE LA <i>RESERVA FEDERAL</i> .....	22
2.- ESPECULACIÓN EN 1929 VS LA ESPECUALCIÓN EN EL 2000.....	24
3.- ESTRUCTURA BANCARIA.....	27

## 1.- LA GRAN DEPRESIÓN DEL 1929

### 1.1.-Situación Previa

Tras la finalización de la Primera Guerra Mundial, hubo un periodo de reconstrucción de aquellos países más afectados. En este periodo, Estados Unidos tuvo un papel fundamental porque fue el país que financió la recuperación de los estados Europeas. Estados Unidos pasó de ser una metrópoli completamente endeudado en 1914 a ser el **acreedor más importante del mundo** tras la Gran Guerra. Con esta situación económica, el país americano quería colocarse como una gran potencia económica y ser un referente mundial.

La Primera Guerra Mundial provocó un gran crecimiento industrial y agricultor en Estados Unidos. Era el principal proveedor de materias primas y productos alimenticios e industriales ya que en Europa no se poseía del suficiente capital productivo para satisfacer toda la demanda. Así pues, a través del comercio marítimo, la flota americana se convirtió en la segunda marina más importante del mundo y Estados Unidos empezó a tener una gran influencia sobre Europa.

En los años 20, la potencia estadounidense gozó de un aumento muy notable en su productividad, incrementándose los beneficios empresariales y salarios de los trabajadores. Aunque, a priori, esta mejora de condiciones laborales de los obreros fuera positiva para la economía, en este caso no fue así. Estos incrementos salariales no fueron reasignados en nuevas inversiones, sino que fueron destinados a la financiación de la **especulación bursátil** de Nueva York.

Poco a poco, las economías del resto del mundo se iban recuperando de la postguerra causando una sobreproducción en Estados Unidos debido a que no eran tan dependientes de los norteamericanos. Ante esta situación, se creó un exceso de oferta agrícola produciéndose, en consecuencia, un descenso de los precios e incrementándose la desigualdad de rentas en dicho país. Los granjeros americanos se vieron altamente perjudicados por el descenso de los precios a causa de las inversiones que tenían para las nuevas formas de explotación.

El gobierno americano, con la finalidad de proteger la producción nacional, subió los aranceles de las importaciones. La consecuencia de esta medida fue que el

resto del mundo hizo lo mismo, provocando un empeoramiento drástico del comercio exterior mundial.

Por otro lado, durante la guerra, en el sector monetario las principales divisas perdieron su valor con respecto al oro, siendo el dólar la única moneda que permaneció con el cambio fijo y convirtiéndola en la divisa internacional. El mercado monetario estaba inmerso en un panorama de incertidumbre en el que los inversores seguían buscando aquellos negocios que maximizaran su rentabilidad.

Alemania sufrió un hundimiento del sistema monetario causando una gran inestabilidad económica. El marco alemán perdió todo su valor y las personas se quedaron sin ahorros, imposibilitando la financiación empresarial. Ante esta situación, la potencia germana tuvo que pedir prestado al resto del mundo, en especial a los Estados Unidos. El fracaso del Reino Unido, quienes intentaron que la libra esterlina volviera a ser una divisa internacional, acrecentó, todavía más, la inestabilidad financiera.

## **1.2.- El crac de la bolsa**

En los años 20 la economía de los Estados Unidos estaba en pleno crecimiento; los salarios, los beneficios empresariales, la producción... Todo estaba en plena expansión. Esta coyuntura económica también llegó al parqué en *Wall Street* donde se estaba produciendo una gran especulación y nadie la paraba. El Sistema Federal de Reserva no atajó a tiempo el problema bursátil atrayendo a capital europeo haciendo que el valor de las acciones se incrementara de manera exponencial y ficticia, ya que los precios de las acciones en bolsa eran mucho mayores que la actividad real de las empresas.

Muchos pequeños empresarios se quisieron beneficiar de las inversiones por su rapidez y rentabilidad. Los agentes de bolsa eran los más beneficiados; vendían a sus clientes los títulos que compraban a través de préstamos bancarios y con los rendimientos obtenidos en la bolsa, pagaban los créditos y los intereses bancarios.

A pesar de todo, había varios indicios de que la economía no funcionaba tan bien como marcaba la bolsa neoyorkina. Desde 1925, los precios de las materias primas se encontraban en continuo descenso, las dificultades económicas de Reino Unido arrastraban al sistema monetario internacional a una situación inestable, la producción

alemana se estancó desde 1927 y el comercio internacional se debilitó por las causas expuestas anteriormente.

En agosto de 1929 se determinó, por parte de la *Reserva Federal*, una subida del precio de dinero para regular el crédito invertido en bolsa, sin embargo, esta medida llegó demasiado tarde.

El 24 de octubre de 1929 se conoce popularmente como el **jueves negro**. Ese día fue en el que el índice de la bolsa de Nueva York descendió un 11% (llegando a cambiarse de mano 16 millones de acciones). Antes del cierre de la bolsa por el fin de semana, se retiraron unos 30 mil millones de dólares de la bolsa. Esta caída prosiguió en los siguientes días, llegando a alcanzar el 30% de su valor.

El martes 29 de octubre de 1929 fue el inicio de la **Gran Depresión** y de la mayor crisis financiera que ha sufrido Estados Unidos. A través de los descensos en la bolsa, se desencadenó un gran pánico financiero y la desconfianza por parte de todos los agentes económicos en los Estados Unidos.

El Martes Negro se llegaron a perder 14 mil millones de dólares, lo que equivaldría (ajustando el valor a la inflación actual) a casi 200 millones de dólares contemporáneos. A nivel de comparativa, esta cantidad equivalía aproximadamente a **diez veces el presupuesto de todo el gobierno federal para el año 1929**, una cantidad superior a lo gastado por el país norteamericano en la Primera Guerra Mundial. Aunque, si lo comparamos con la cantidad perdida en la crisis del años 2007, este valor es pequeño, ya que en el siglo XXI se llegó a perder el trillón de dólares.

En los años iniciales de la Gran Depresión se llegaron a cerrar 9.000 bancos y como consecuencia de ello, se dejó sin ahorros a los clientes. A diferencia de ahora, entonces no había un fondo de garantía en el que los depositantes tenían asegurados sus ahorros. Si el banco se declaraba en quiebra, los ahorradores se quedaban sin dinero. Ante esta situación, se produjo una retirada masiva de los fondos, provocando una **quiebra de aquellos bancos más solventes**.

Las empresas dejaron de obtener el crédito por parte de los bancos y, sumado a que los consumidores finales no tenían ahorros por la caída de la bolsa de Nueva York, esto se tradujo en un descenso del consumo generalizado en el país. Ante esta coyuntura

económica, las empresas redujeron gastos en los sueldos de los trabajadores y en recortes en la plantilla.

En el año 1932 había en todo el mundo **40 millones de desempleados**. En Estados Unidos se llegó a tener un 25% del paro. Dentro de la gente en activo, el 63% tenía un contrato a tiempo parcial. Los más damnificados de esta situación económica fueron, por un lado, los jóvenes ya que no poseían experiencia laboral y, por otro, los centros escolares, que no pudieron soportar la prolongación de la escolaridad de algunos estudiantes provocando que el nivel cultural se redujera enormemente.

El presidente del Gobierno americano, Herbert C. Hoover, decidió tomar una serie de medidas económicas de poco éxito donde la más destacada, por su repercusión negativa, fue la *Smoot-Hawley* (Ley de Aranceles), en 1930. Con la finalidad de proteger la producción nacional e incentivar el consumo, se implantaron tarifas a productos importados. En un principio se pensó aplicar, únicamente, a productos agrícolas, ya que el sector primario fue el más perjudicado en la crisis, pero, finalmente, se generalizó también a los bienes industriales.

Ante esta medida, los países europeos reaccionaron adoptando medidas muy similares como venganza a los Estados Unidos. De este modo, el mercado americano se quedó sin un mercado internacional en el que poder vender sus productos aumentándose, todavía más, la crisis interna.

### **1.3.- Extensión de la crisis al resto del mundo**

El gran peso que tenía la economía americana con el resto del mundo hizo que la crisis se propagara a partir del año 1931. La caída de los precios y el cierre del mercado extranjero en Estados Unidos hizo que bajaran los precios en Europa para ser más competitivos y que las exportaciones se redujeran respectivamente.

Aun así, la crisis no afectó en todos los países de la misma manera:

- **Alemania:** el crecimiento económico que el país germano desarrolló en los años previos al crack fue impulsado por los préstamos de dinero que Estados Unidos le concedió para la recuperación tras la derrota en la Primera Guerra Mundial. Una vez estalló la crisis, la potencia americana pasó de financiarle a reclamarle el pago de los intereses de los préstamos

anteriores. Como consecuencia, el paro llegó a registrar a más de 6 millones de personas sin trabajo.

- **Francia:** la crisis en el país galo no se empezó a notar hasta el año 1931 donde las exportaciones descendieron tres cuartas partes por el cierre del mercado internacional. El paro no fue tan notable como en Gran Bretaña o Alemania ya que muchas personas extranjeras regresaron a sus países de origen y se produjo una reducción de horas en la jornada laboral.
- **Inglaterra:** fue el país que menos notó la crisis mundial. Prácticamente no se produjeron cambios reseñables en la economía ni en la situación social del país. En la única variable económica que se observó la crisis estadounidense fue en el comercio exterior, como en el resto del mundo.

#### 1.4.- El New Deal

El 8 de noviembre de 1932, ante la pasividad del gobierno presidido por Herbert C. Hoover, el demócrata Roosevelt ganó las elecciones poniendo en marcha una serie de medidas para salir de la crisis económica en la que se encontraba Estados Unidos. Son las conocidas como el *New Deal*.

1. Se estableció un sistema bancario para que se abrieran aquellos bancos cuya solvencia fuera demostrada y se colocaron bajo control del departamento del Tesoro con la finalidad de dar seguridad y confianza a los ciudadanos. Se recurrió a los préstamos federales en el caso de que fuera necesario. En pocos meses se consiguió **estabilizar el sistema bancario reduciendo al mínimo las quiebras**.
2. Se **abandonó el patrón oro**<sup>1</sup>. El precio del oro viene determinado libremente por el mercado y se veta la exportación de dicho metal. Todas las personas que poseyeran muchas monedas de oro tuvieron que cambiarlas por dólares de papel. La consecuencia de esta medida fue que el gobierno obtuvo más liquidez en la economía.

---

<sup>1</sup> El **patrón oro** es un sistema monetario en el que se determina el tipo de cambio donde las autoridades monetarias de cada país fijan el precio de sus divisas en función del oro. Se permite la exportación e importación de oro. En este sistema se establecen tipos de cambio fijos entre todas las divisas pero el tipo de cambio que se establece entre dos monedas viene determinado a partir de la cantidad de oro por la que se intercambia cada moneda.



3. Se **separaron las acciones que podían hacer los bancos de inversión y los comerciales**. De este modo, se puso fin a la especulación que realizaban los segundos. Además de esto, se creó un sistema bancario conformado por bancos nacionales, estatales y locales y se prohibió que los bancos participaran en los consejos de administración de las empresas. Con respecto a los bancos comerciales se creó, como medida de seguridad a los depositantes, el *FDIC* (Federal Deposit Insurance Corporation) que hoy en día todavía está en vigor. Con esta medida se consiguió que, en el caso de que un banco quebrara, los depositantes pudieran recuperar su dinero.
4. Se creó una agencia independiente del gobierno americano para regular el cumplimiento de las leyes y reglamentos del mercado bursátil y, de este modo, evitar una nueva crisis en el mercado de valores. En la actualidad, se trata del Securities and Exchange Comision (SEC).
5. Se **eliminó la ley Smoot-Hawley** que instauró el gobierno anterior para proteger la producción nacional a través de aranceles sobre bienes extranjeros. Para muchos economistas esta medida fue la principal causa de la Gran Depresión. A cambio de esta ley se creó una la Ley de Tarifas Recíprocas que permitía acuerdos con diferentes países para gozar de un libre mercado.
6. Se derogó la **Ley Seca** del año 1920 que prohibía la venta y consumo de bebidas alcohólicas en todo el país. Esto fomentó la creación de un mercado nuevo en el país y una nueva fuente de ingresos para las administraciones.
7. La medida más exitosa aprobada en el New Deal según estudios futuros fue la **Ley de Seguro Social** destinada a mantener el Estado de Bienestar. Con esta ley se intentó ayudar a las personas afectadas durante la Gran Depresión. De este modo, se crearon ayudas contra los desempleados (prestación del paro) y las personas jubiladas (pensiones). Con esta ley, además, se fomentó que las personas de edad avanzada dejaran de trabajar y fueran personas más jóvenes las que ocuparan ese puesto de trabajo consiguiendo, así que el paro juvenil descendiera. Con respecto al mercado de trabajo, hay que destacar también la creación de la Asociación de Recuperación Nacional (NRA en inglés). Con este

estamento se prohibió el trabajo infantil, estableciéndose en 16 años la edad mínima para trabajar y se fijaron unas horas máximas de jornada laboral, ocho horas, y un salario mínimo para los trabajadores.

### 1.5.- Medidas anticrisis del resto del mundo

Como ya se ha comentado, la crisis económica de los Estados Unidos se extendió al resto mundo. Ante esta situación los gobiernos de los diferentes países tuvieron que realizar diferentes medidas para evitar la quiebra económica.

1. **Francia:** el gobierno galo cuidó dos aspectos por encima del resto: provocar deflación y el descenso de los salarios. Estas medidas no fueron del agrado de la sociedad y, en 1936, hubo un cambio de gobierno liderado por el Frente Popular. El nuevo Primer Ministro León Blum **copió muchas de las medidas de Roosevelt y su New Deal:** subió los precios, los salarios y creó puestos de trabajo. Los resultados no fueron los esperados debido a que no realizó, al mismo tiempo, una política monetaria severa.
2. **Gran Bretaña:** los problemas económicos a los que se enfrentaban se empezaron a solventar a través de la devaluación de la libra. Como consecuencia se creó una **zona económica esterlina** compuesta por los países del Reino y parte de los países Escandinavos con acuerdos bilaterales muy favorables para los británicos.
3. **Alemania:** el gobierno germano, ante la situación de crisis mundial en la que estaba sumergido, realizó una **política fiscal restrictiva** a través del aumento de los impuestos y con un mayor control sobre los bancos. Las consecuencias de estas políticas fueron un mayor paro y un menor consumo de los ciudadanos, debido a su descenso del poder adquisitivo.

## 2.- LA GRAN RECESIÓN

Muchos economistas dicen que la crisis financiera que estamos viviendo en la actualidad tiene sus orígenes en el año 2008, con la caída del banco americano *Lehman Brothers*. Aunque es cierto que este hecho tuvo consecuencias nefastas en la economía mundial, hay que identificar las causas por las que esta entidad financiera tuvo que cesar su actividad.

### 2.1.- El boom inmobiliario

Tras el atentado terrorista en Estados Unidos de las *Torres Gemelas* del 11 de septiembre del 2001 y el estallido de la burbuja de las *punto.com*, la Reserva Federal tenía el temor de que el consumo se desanimase. Para evitar esto, bajó el tipo de interés del dinero situándose en el 1%. Los resultados fueron positivos. El consumo aumentó ya que el crédito bancario era abundante, las exportaciones de las materias primas y manufactureras se incrementaron y también la construcción de casas.

Este descenso del tipo de interés provocó que las inversiones en letras del tesoro ya no fueran tan rentables como lo eran anteriormente y, como consecuencia, los inversionistas buscaran otro mercado en el que obtener mayores beneficios. Este mercado fue el inmobiliario. Se tenía la idea de que el precio de los inmuebles siempre estaría al alza y, por esta razón, se pensó que era buen mercado en el que realizar inversiones.

Las entidades financieras, ante la gran cantidad de hipotecas que tenían en sus balances, realizaron ingeniería financiera para crear unos nuevos derivados financieros que les reportaran mayores beneficios. Así, se crearon los **CDO** (Collateralized Debt Obligation) u Obligación de Deuda Garantizada.

Estos instrumentos financieros estaban titulizados por hipotecas de diferentes personas. Constaban de tres partes según su riesgo de impago y, por lo tanto, su rentabilidad (a mayor riesgo mayor rentabilidad): bajo riesgo, riesgo medio y alto riesgo. El riesgo dependía de la probabilidad de pago de las mensualidades de los préstamos. El funcionamiento era el siguiente: el dinero de las mensualidades hipotecarias iban destinados a los tres escalones de los CDOs. El primero en realizarse el pago es el del bajo riesgo y el último el que poseía un alto riesgo de impago.

Para que los inversores no tuvieran dudas acerca de la solvencia de estos instrumentos financieros se contrataron los servicios de entidades crediticias de la entidad de *Standard and Poor's* y *Fitch*, entre otras. De este modo, el escalón de bajo riesgo llegó a recibir una calificación de AAA y el del medio de BBB. A la parte de gran riesgo no se le evaluó.

Toda esta situación era como una espiral. Los bancos podían pagar a los inversionistas a través de las mensualidades de las hipotecas, recibiendo un beneficio por esta operación. Mientras que los inversionistas reciben una mayor bonificación que, con el 1% que ofrecía el tipo de interés de la Reserva Federal.

Los clientes que compraban los CDOs eran compañías de seguros, fondos de pensiones, bancos y gobiernos extranjeros, en el caso de las inversiones calificadas con una AAA (muy segura) y BBB (segura).

Además de todo esto, se tenía la idea de que era una buena inversión porque en el caso de que se dejaran de pagar las mensualidades, las entidades financieras se quedarían con las casas cuyo precio estaba en alza continuo.

El problema vino cuando se concedieron las hipotecas a personas que no tenían ingresos suficientes para hacer frente a los pagos ni tampoco activos embargables. A este tipo de personas se les denominó NINJA (No Incomes, No Job, No Assets). Por otro lado, esta clase de hipotecas fueron denominadas *Subprime*.

Las causas que produjeron, entre otras muchas, el estallido de la burbuja inmobiliaria fueron:

1. El **aumento de la tasa de interés interbancario de la FED**. Entre junio de 2004 y septiembre de 2007 la Reserva Federal elevó su tasa del 1% al 5,25%.
2. Con la guerra que había declarado Estados Unidos a Irak y el resurgimiento de economías en vías de desarrollo, como la India, se produjo una reducción de la oferta del petróleo. Esto provocó, además de otra serie de condicionantes, el incremento de la inflación desencadenando una **desaceleración de la economía norteamericana**.
3. El mercado inmobiliario se empezó a encontrar en una situación de **exceso de oferta de casas**; había más casas ofertadas que personas

demandando estos bienes raíces. Como consecuencia, el precio de las casas empezó a bajar.

4. Por último, se generó una **gran incertidumbre en los mercados**. Se empezó a extender el rumor de que la burbuja inmobiliaria tendría graves repercusiones económicas en el sector financiero y en la economía real.

La mayoría de las hipotecas fueron contratadas con tipos de interés variable, que dependían de las tasas de interés que marcaba la FED. Ante el aumento de dicho tipo de interés y las bajas rentas de las personas que poseían una hipoteca *subprime*, se dejaron de pagar las hipotecas y se embargaron gran número de propiedades provocando el estallido de la crisis actual.

## **2.2.- Estallido de una crisis financiera**

El desencadenante de la crisis financiera fue, para muchos expertos, la quiebra del banco norteamericano *Lehman Brothers*. Pero antes de que éste cayera, ya había habido problemas de solvencia económica en otros bancos importantes del país.

El primer banco que tuvo problemas de solvencia fue ***Bear Stearns***, que fue adquirido por parte de *JP Morgan*. El lunes 17 de marzo de 2008, se hizo oficial su compra por una cuantía de 236 millones de dólares (suponiendo un descuento del 93% sobre el último día que cerraron los títulos de bolsa). La característica más importante que tuvo esta adquisición fue que la Reserva Federal colaboró en la compra con la aportación de 30.000 millones de dólares para hacer frente a los activos menos líquidos que tenía cartera. Además de esta medida, tras la compra, la FED rebajó los tipos de interés un 0,25%, situándose en el 3,25%.

Tras la quiebra de *Bear Stearns*, el sistema financiero entró en cierto pánico y estaba expectante ante cuál iba a ser la reacción tanto de las instituciones gubernamentales como de la bolsa y de las demás entidades financieras.

No fue hasta el 13 de septiembre (siete meses más tarde) cuando las dos gigantes hipotecarias de Estados Unidos, ***Fannie Mae*** y ***Freddie Mac***, declararon tener una deuda de 5.400 millones de dólares. Este hecho fue una gran amenaza para la economía norteamericana porque ambas empresas respaldaban financieramente a casi la mitad de las hipotecas del país.

Ante esta coyuntura, el Tesoro americano se vio casi con la obligación de realizarles un rescate financiero. Dicho estamento compró 1.000 millones de dólares en títulos y, al mismo tiempo, inyectó hasta 100.000 millones de dólares para cuando fuera necesario. La condición de esta inyección de liquidez era que el Tesoro estaba bajo la tutela de la dirección financiera.

Todo esto se hizo con el objetivo de devolver la confianza de los inversores, reactivar el mercado inmobiliario, muy mermado por el estallido de la burbuja y dar fin al descenso continuo que estaban sufriendo los precios de los activos con garantía hipotecaria.

Un hecho destacable es que el presidente de la FED, Ben Bernanke, estaba de acuerdo con el rescate de las empresas hipotecarias dando su respaldo: “Yo apoyo firmemente la decisión del director de la FHFA (Agencia Federal de Financiación de Vivienda) de poner a Fannie Mae y Freddie Mac bajo tutela de la Reserva Federal”.

Tan solo dos días más tarde, se produjo el hecho clave de la crisis financiera actual. El 15 de septiembre del 2008, se declaró en quiebra el cuarto banco más importante de *Wall Street*: **Lehman Brothers**.

La causa de que uno de los bancos creados de las hipotecas *subprime* quebrara fue según su director financiero, Ian Lowitt, “la falta de liquidez que provocó una reacción en cadena”. La realidad es que se vio muy afectada por la crisis financiera debido a la gran cantidad de hipotecas basura que tenía en su balance.

Para salvar la quiebra de esta empresa hubo dos bancos que se postularon como grandes candidatos: *Bank of America* y *Barclays*. Ninguno de los dos llegó a hacer efectiva su compra porque esperaban que la Reserva Federal financiara partieran de los activos tóxicos que tenían en balance como habían hecho en casos anteriores. En este caso, no ocurrió. El presidente de la FED, Ben Bernanke, alegó que no ayudó a la entidad a que no quebrara puesto que no podía autorizar un rescate de las dimensiones del agujero económico que poseía en balance.

Ante la negativa de esta institución, el *Bank of America* decidió retirar la oferta de compra de *Lehman Brothers* y sí adquirir *Merill Lynch*. Lo mismo se decidió en la entidad del otro lado del Atlántico. Al no hacerse cargo la FED de los activos

contagiados, *Barclays* no quería exponerse al riesgo de contraer problemas de solvencia económica.

Los problemas financieros de compañías americanas seguían muy presentes. El 17 de septiembre, la compañía de seguros **AIG** tuvo que ser rescatada financieramente. A pesar de que la Reserva Federal sostenía que no iba a realizar la inyección financiera se vio en la obligación de financiar el 80% de la parte del negocio. Esta operación podría haber sido el mayor cataclismo económico desde el crack de 29. Las condiciones que se acordaron en este rescate fueron la devolución de la deuda en 24 meses y unos intereses marcados por Libor a tres meses, más 850 puntos básicos.

Gracias a esta operación, los bancos americanos pudieron convencer a los reguladores de que el riesgo crediticio era pequeño debido a que contaban con el apoyo de la aseguradora, quien respondería ante posibles impagos futuros.

Las autoridades estaban sumamente preocupadas ante la situación financiera del país. Tenían el temor de que el crédito no llegara a los ciudadanos, como ocurrió en la Gran Depresión, y afectara todavía más a toda la economía. De este modo, para evitar el colapso económico, se decidió dar financiación (hasta 700.000 dólares) a los principales bancos de Estados Unidos. La característica que tenía esta financiación era que, a diferencia de otras, ésta se proporcionaría a bancos que tuvieran problemas financieros o no. Entre los bancos que recibieron esta ayuda destacaron: *Goldman Sachs*, *JP Morgan* y *Morgan Stanley*.

### **3.- COMPARACIÓN DE LAS DOS CRISIS**

En cualquier periodo de crisis económica se producen una serie de variables comunes y heterogéneas. Muchos pueden ser los factores que provoquen que la misma medida adoptada en dos situaciones diferentes no tenga la misma repercusión.

De este modo, a continuación, se va a realizar una comparación de factores comunes entre las dos grandes crisis que hemos vivido en la historia económica reciente: la Gran Depresión y la Gran Recesión. Así pues, se van a explicar cuáles son las semejanzas y diferencias que han tenido.

#### **3.1.- Semejanzas**

##### **1.- RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO**

Cuando la economía de cualquier país se colapsa, se producen grandes problemas financieros. En las crisis de este estudio no fueron una excepción.

Tras el desplome del precio de las acciones de la Gran Recesión y la Gran Depresión se produjo un aumento del coste de financiación en el mercado interbancario y de capital.

Una vez pasado el Jueves y Martes Negro de la Gran Depresión, los inversores volvieron a destinar sus excedentes monetarios en los bonos corporativos, provocando que se aumentara el coste de financiación dentro del mercado de capitales. Aun con esta vuelta a la “normalidad”, el crédito al público por parte de los bancos iba en descenso por sus múltiples quiebras. Muchas eran las personas que retiraban sus ahorros de los bancos para salvarlos. Para poder cumplir con gran parte de la demanda que estaban recibiendo, las entidades bancarias se vieron obligadas a vender muchos de los activos que poseían en el balance.

Por otro lado, en la crisis actual, los inversores se refugiaron en activos seguros como fueron los bonos de Estados Unidos y de países emergentes. Por su parte, los bancos, escarmentados por lo que había ocurrido, pusieron mayores restricciones al crédito de las familias, empresas e interbancario. Se llegó a una situación límite en la que no se fiaban unos bancos de otros.

En ambas crisis, la caída de la bolsa neoyorkina provocó que los valores de los balances bancarios se vieran reducidos drásticamente. La crisis, que al principio se



presuponía de liquidez, se acabó transformando en una crisis de solvencia. Aunque la cuantía de la crisis es mucho mayor en la Gran Recesión, este hecho se ve mucho más reflejado en la Gran Depresión porque es en esta época donde hubo una quiebra masiva de bancos, llegando a cesar su actividad bancos que, en un principio, no se habían visto afectados. Un hecho que favoreció a la que prácticamente ningún banco de actual crisis no quebrara fue la inyección de liquidez por parte de la *FED*.

Otra similitud dentro del sistema bancario, fue que en los dos periodos se realizó una gran compra de activos aunque la finalidad en ambos casos fue muy diferente. En la crisis del 29 la compra de bonos por parte del Gobierno norteamericano fue para incrementar la masa monetaria de la economía ya que se vio muy perjudicada a causa de la subida de la tasa de interés y por la desconfianza de los consumidores.

Mientras que en la crisis actual se realizó un gran compra de activos tóxicos que tenían los bancos en sus balances provocados por la compra de las hipotecas *subprime* y los *CDOs*. Con esta operación de compra, se conseguiría un saneamiento del sistema financiero y una mayor liquidez a los bancos de inversión.

## 2.- EL SECTOR REAL

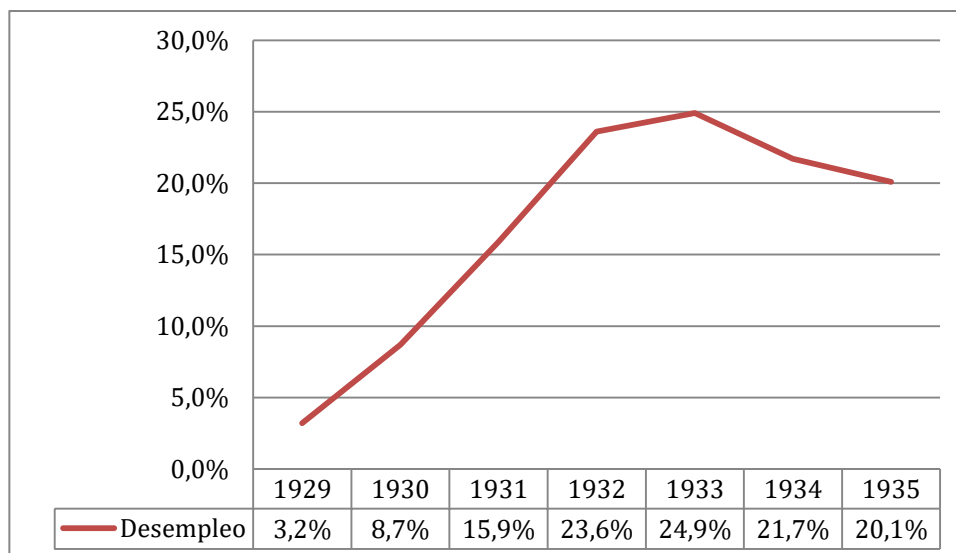
Antes de explicar la similitud de este punto entre las dos crisis, voy a explicar la diferencia entre el sector financiero y el sector real. Son dos términos interdependientes, es decir, el sector real necesita al sector financiero y viceversa. El sector real es aquella economía que engloba todas las industrias, fábricas, comercio, agricultura... la que se fundamenta en un cúmulo de trabajo y capital. Mientras que el sector financiero es aquel que engloba los bancos en las que se presta el dinero, las acciones...

Como es lógico, en cualquier crisis económica, sea el inicio de donde sea (financiero, especulativo, económico...), uno de los más damnificados es el sector real. Por ello en este apartado se van a estudiar diferentes parámetros de la economía y las repercusiones que tuvieron en ambas crisis.

Una de las variables más afectadas en ambas crisis son las **personas desempleadas**. En este apartado hay que señalar que los datos que se tienen del crack del 29 no son completamente exactos ya que, en aquella época, no se tomaban datos de la gente que no tenía trabajo. Se pensaba que el que no trabajaba era porque no quería y

no porque no encontrara trabajo. Fue a partir de la Gran Depresión cuando se comenzó a recoger datos acerca de los parados.

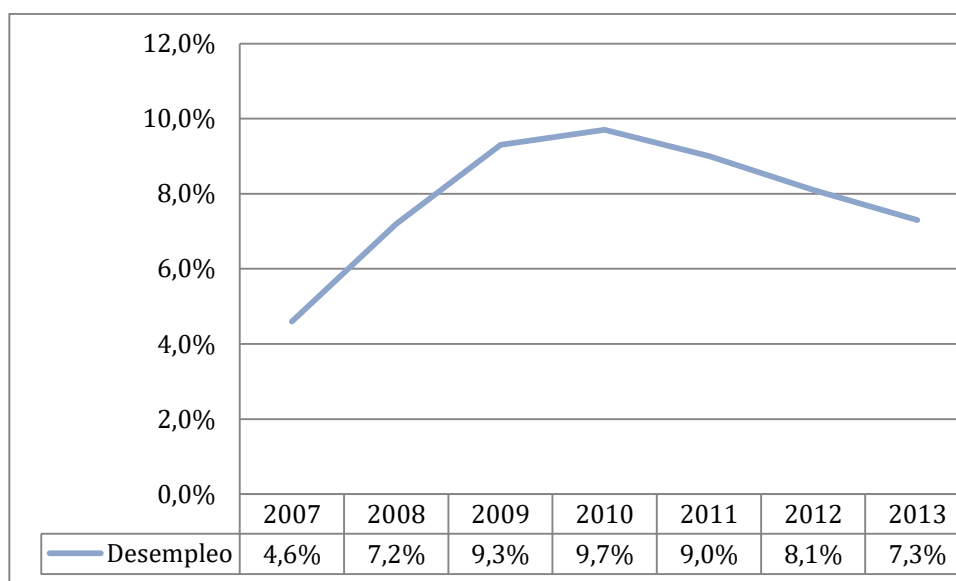
**Gráfico 1.- Evolución del desempleo en la Gran Depresión**



Fuente: elaboración propia en base a datos de *G. Smiley "Historical Recent Unemployment Rate Estimates for the 1920s and 1930s"*

La evolución que tuvo la tasa de desempleo tras el crack del 29 en la nación americana fue espectacular. En tan solo tres años su tasa aumentó un 20%. En el año 1933 casi se llegó a tener una cuarta parte de la población activa en paro. Pero es que, además de esto, hay que señalar que en cinco años consecutivos (1931-1935) su tasa de desempleo sobrepasó el 10%. Un porcentaje que solamente se ha superado una vez en la historia de la nación, en la Gran Depresión.

**Gráfico 2.- Evolución del desempleo en la Gran Recesión**

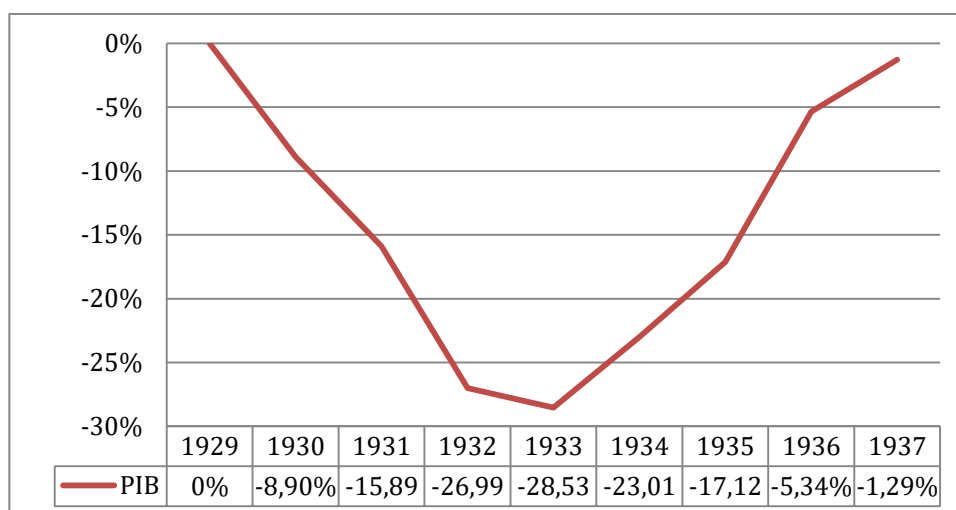


Fuente: elaboración propia en base a datos de *indexmundi.com*

En el periodo económico más reciente del estudio, la tasa de desempleo no ha pasado del 10%. La amplitud de dicha tasa en los primeros seis años de estudios (2007-2013) solamente ha sido del 5%. Hay que señalar que desde el año 1982, donde la tasa de paro se llegó a situar en el 8,2%, no se ha registrado una tasa de desempleo tan alta como en el periodo actual.

Otro factor importante en una economía es el **Producto Interior Bruto**. Como es lógico, en un periodo de colapso económico este indicador desciende porque la demanda de bienes se desacelera. Los motivos son múltiples, la bajada del poder adquisitivo de los agentes económicos, de la demanda de países extranjeros (exportaciones), menor producción las empresas que no reciben el crédito suficiente... En los dos siguientes gráficos se muestra la evolución que ha tenido el PIB de Estados Unidos durante los ocho primeros años de ambas crisis económicas.

**Gráfico 3.- Evolución del PIB durante la Gran Depresión**

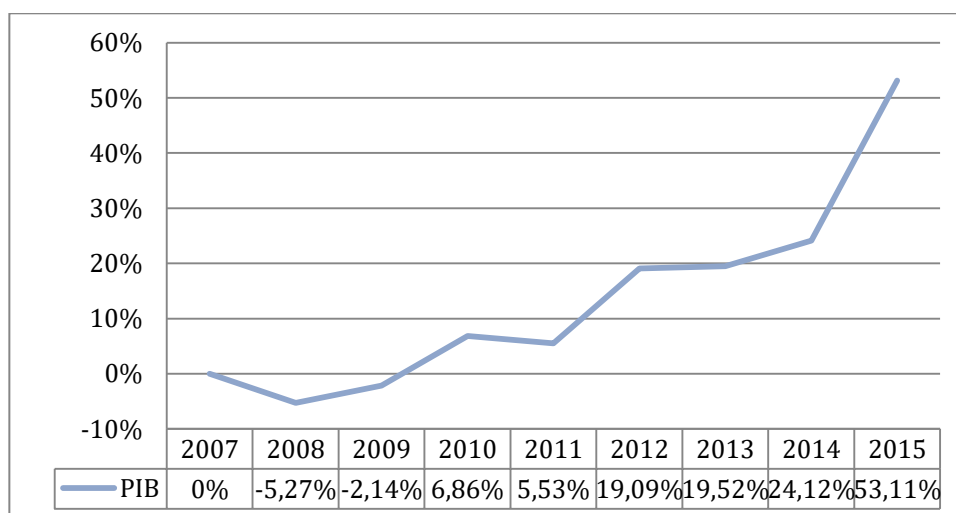


Fuente: elaboración propia en base a datos de *Agnus Maddison*.

En este gráfico se puede observar la evolución porcentual que tuvo el PIB de la potencia económica americana en base al año 1929. Durante el gobierno de Hoover y debido a su inactividad la evolución fue negativa llegando a descender en tan solo cuatro años hasta un 28,53%. Una vez se proclamó Roosevelt presidente y puso en marcha las medidas del NEW DEAL, la economía repuntó.

Aun así, el gráfico muestra que ocho años más tarde todavía no se había alcanzado la producción del PIB del año del estallido de la burbuja bursátil, aunque estuvo muy cerca de llegar a esa cuantía.

**Gráfico 4.- Evolución del PIB durante la Gran Recesión**

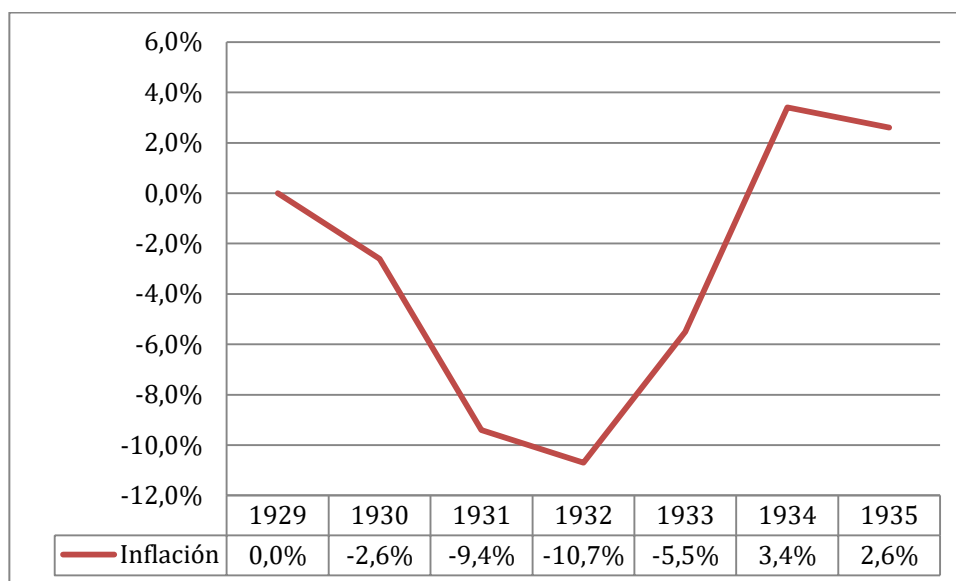


Fuente: elaboración propia en base a datos del periódico *Expansión*.

En el caso de la crisis actual, el PIB americano se ha visto mucho menos perjudicado. Tan solo ha habido dos años que su cuantía ha sido por debajo del año de inicio de la crisis. Además, 8 años más tarde del inicio de la crisis, la producción de la nación se ha incrementado en más del 50%.

Por último, se va a estudiar la evolución que tuvieron los precios, a través de la **Inflación**, de los bienes durante los dos periodos de crisis económica.

**Gráfico 5.- Evolución de la Inflación durante la Gran Depresión**

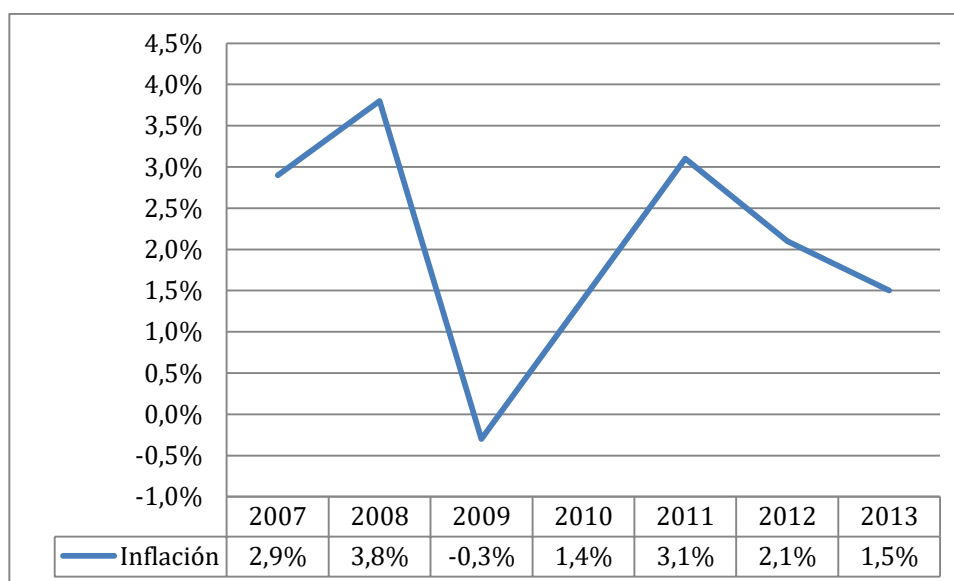


Fuente: elaboración propia en base a datos de James D. Hamilton “*Monetary factors in the Great Depression*”

Como ya se ha comentado anteriormente, durante el periodo posterior al estallido de la bolsa Norteamericana de 1929, los precios sufrieron una caída. Un ejemplo de esta regresión fue el precio de bienes de primera necesidad, como el trigo y el maíz que se vio reducido, en el año 1930, 18 y 14 centavos respectivamente.

En el gráfico puede verse cómo en los cuatro años posteriores la deflación fue en aumento (llegando a situarse en el 10%). Las causas de este descenso masivo de los precios fueron, entre otras, la no dependencia de potencias económicas del viejo continente a Estados Unidos y el exceso de oferta de los bienes producidos. Además, un factor muy importante que marcó el descenso de los precios fue que la mayor parte de la producción americana estaba orientada hacia consumidores de gran poder adquisitivo como los automóviles y electrodomésticos.

**Gráfico 6.- Evolución de la Inflación durante la Gran Recesión**



Fuente: elaboración propia en base a datos del periódico *Expansión*.

### **3.2.- Diferencias**

#### **1.- LA DIFERENTE ACTUACIÓN DE LA *RESERVA FEDERAL***

En una crisis económica, uno de los mayores problemas que existen es la falta de liquidez en el mercado. En todos los agentes existe un gran miedo ante la situación económica que están viviendo, lo que produce que se consuman muchos menos bienes secundarios y se ahorre mucho más dinero. Esto provoca que el movimiento de dinero sea más lento produciendo, en algunas ocasiones, una recesión económica.

Tienen que ser las autoridades, a través de las políticas monetarias, las que se encarguen de moderar la cantidad de dinero que puede haber en una economía (aumentando y disminuyendo la masa monetaria). Para obtener esto, hay diferentes recursos dependiendo de lo que se quiera conseguir.

Tras la impresionante subida que se estaba produciendo en la bolsa americana durante los años 20, la *FED* decidió aumentar la tasa de los tipos de interés para frenar el incremento de la especulación bursátil. Esta subida del precio de dinero hace que los inversores compren bonos del Estado y se reduzca el dinero en circulación de la economía. Esta medida fue nefasta ya que tuvo consecuencias negativas en la economía real.

Una vez se produjo el estallido de la burbuja bursátil la *Reserva Federal* aplicó un lento descenso del precio del dinero hasta que, en el mes de julio del año 1930, la mantuvo al 2,5% durante los seis meses siguientes.

Además de esta situación, Gran Bretaña decidió en 1931 salir del patrón oro. Este hecho provocó que muchos bancos europeos y entidades económicas comenzaran a convertir sus dólares en oro ante el miedo de que Estados Unidos también abandonara dicho sistema. Para intentar fortalecer el dólar, la *FED* debería haber incrementado el tipo de interés compensando, de este modo, el riesgo derivado de mantener dólares descendería y se hubiera frenado la venta masificada de dólares.

En aquella época, los dirigentes de la *Reserva Federal* tenían la idea, contraria al keynesianismo, de que el mercado sería el encargado de regular los movimientos de dinero y que no tenían que realizar muchas operaciones.

No fue hasta la entrada de Roosevelt al Gobierno y su implantación del *NEW DEAL* cuando se realizaron una serie de medidas para que la economía saliera de la depresión en la que estaba inmersa.

En la crisis actual, la *Reserva Federal* ha tenido una gran cantidad de actuaciones. Antes del inicio de la crisis, se realizó una política monetaria expansiva al dejar al mínimo posible el tipo de interés (1%). Esto produjo que los inversores buscaran otros mercados más rentables para sus operaciones financieras y, como es lógico, una expansión de dinero a través del crédito (en el que destacó las concesiones de hipotecas).

Durante los años en los que se formaba la burbuja inmobiliaria y, ante un buen repunte de la economía, donde se estaba en plena expansión económica, se fue subiendo el tipo de interés gradualmente hasta situarse al 5,25%.

Tras el estallido del boom inmobiliario y de la posterior crisis financiera de 2008, se tuvo la obligación de rebajar la tasa de interés para que, de esta manera, el crédito fluyera en la economía real.

La **conclusión** a la que he llegado sobre las políticas llevadas en ambas crisis por parte de la Reserva Federal es que fueron completamente diferentes. En el caso de

la Gran Depresión tuvo una actividad muy discreta, dejando que fuera la propia inercia de la economía quien resolviera la crisis.

Mientras que, por otro lado, en el caso de la Gran Recesión, la *Reserva Federal* tuvo un papel mucho más activo tomando continuas decisiones tanto sobre el precio del dinero, como apoyando financieramente a las compañías que estaban declarándose en quiebra. Los resultados de todas las decisiones pudieron ser más o menos acertados en todos los casos. Pero pienso que, en ese sentido, se aprendió del pasado y se creyó que se tenían que realizar medidas que evitaran el colapso de la economía norteamericana.

## 2.- ESPECULACIÓN EN 1929 VS LA ESPECUALCIÓN EN EL 2000

El crack del 29 fue un derrumbe de una estructura económica que mantenía toda su fortaleza en el mercado de valores americano.

La tardía entrada de Estados Unidos a la Primera Guerra Mundial (se realizó en el último año de conflicto) generó que, durante el periodo de la ofensiva, en el que las naciones se destruían mutuamente, los agricultores americanos experimentaran una prosperidad fuera de lo común. Esto fue debido a la gran demanda de los países del viejo continente muy mermados por la Gran Guerra.

Ante este aumento de la producción agrícola, se generó un incremento del precio de las tierras labradas. Pero no solo fue el sector primario el que se vio beneficiado del conflicto, ya que el secundario también vio ampliada su capacidad manufacturera y su productividad.

Una vez finalizado el conflicto, se produjo la **segunda revolución industrial**. Los hogares empezaron a demandar electricidad, se desató la compra de electrodomésticos, el cine empezó a tener una gran fama, se construyeron nuevas superficies comerciales... Es decir, se empezó con el periodo denominado "*los felices años 20*".

Estados Unidos gozó durante la segunda década del siglo XX de un periodo de gran crecimiento económico. Los negocios generaban unos ociosos beneficios, gracias a una gran producción, provocando que no fuera difícil encontrar trabajo durante este ciclo temporal. Además, todo este buen síntoma económico provocaba que muchas personas emprendieran un nuevo negocio.



En tan solo cuatro años (1925-1929), el número de empresas manufactureras se vieron incrementadas en, prácticamente, un 13%. En el año del estallido del crack bursátil, 1929, la cifra de fabricación de vehículos fue de 5 millones y medio (cifra que no se volvería a alcanzar hasta el año 1953).

El problema que tuvo toda esta situación fue que este crecimiento económico no se produjo por el consumo de los clientes sino por la inversión productiva empresarial. Además de esto, el crecimiento desigual de la renta, la reducción del consumo y, como consecuencia, los beneficios empresariales fueron fatales para el devenir de la economía.

Ante toda esta situación, los grandes beneficiados fueron los especuladores ya que animaban a los pequeños empresarios a introducirse en el atractivo mundo bursátil. En este mercado, era fácil obtener rentabilidad ya que se estaba viviendo una burbuja excepcional y, además, la facilidad del crédito por parte de los bancos animaba a que los agentes colocaran sus excedentes empresariales en el mercado de valores.

Como era de esperar, la burbuja bursátil no duró hasta siempre. De este modo, el 24 de octubre del 1929 se llevó a cabo el crack de la bolsa y, de este modo, se inició una de las peores crisis económicas de la historia.

En los primeros años del siglo XXI se produjo un derrumbamiento del tejido industrial siendo los sectores de los servicios y la construcción los únicos donde se encontró un incremento de la producción.

La causa de esta destrucción fue el crecimiento virtual que vivió en desde 1990 hasta el 2000. Los salarios no se veían incrementados ni en Estados Unidos ni en Europa desde el año 1983. Sin embargo, el consumo no se vio tan perjudicado a pesar de este no incremento debido a la facilidad de financiación. Muchos hogares Norteamericanos recibieron préstamos por un importe superior al que contrataron en los últimos treinta años.

Tras el estallido de la burbuja de las *punto.com* y del atentado terrorista contra las torres gemelas el 11 de septiembre del 2001 en Estados Unidos, la *Reserva Federal* rebajó los tipos de interés al 1%. La consecuencia fundamental que tuvo esta medida fue que las entidades financieras buscaran otro mercado en el que realizar sus inversiones y obtuvieran unos mayores beneficios. Así pues, ante el incremento de la producción de

inmuebles, las entidades comenzaron a conceder préstamos hipotecarios de manera más fácil y habitual.

El problema vino cuando estas hipotecas se concedieron a personas cuyo nivel de ingresos y de activos que abalaron dichos préstamos no cubrían las cantidades proporcionadas. Además, los bancos crearon unos derivados financieros a partir de las hipotecas que fueron vendidas por el resto del mundo.

De nuevo, como es lógico, la burbuja inmobiliaria estalló originándose, de este modo, una crisis económica mundial similar a la que se vivió en el siglo anterior. Un hecho relevante es que el número de participantes durante la burbuja de la crisis actual fue inmensamente superior a la del siglo XX. En la actualidad son **millones los agentes afectados** directamente o indirectamente por la burbuja inmobiliaria.

La diferencia de ambas crisis es el origen de las burbujas. En la Gran Depresión la burbuja fue creada por el sector real. Fueron los propios consumidores quienes, a través de su consumo desproporcionado y su afán por conseguir dinero fácil a través del mercado de valores, originaron una crisis económica que, posteriormente se convirtió en financiera.

Sin embargo, en el periodo económico que estamos viviendo ahora fue al contrario. Lo que empezó siendo una crisis financiera se ha convertido en una económica. Fueron los propios bancos quienes, a través del crédito fácil y arriesgado y de la ingeniería financiera, crearon una crisis financiera que repercutió a todo el mundo y, que todavía, nueve años más tarde, seguimos viviendo sus consecuencias.

Además de todas estas diferencias, una fundamental fue el **tiempo de propagación**. En la primera, en la Gran Recesión, el crack de la bolsa no afectó directamente a la economía productiva inmediatamente. Se tardó un año entero hasta que el país entrara en recesión iniciándose, así, la Gran Depresión.

El Producto Nacional Bruto estadounidense, al año siguiente del estallido del mercado de valores, descendió un 9,4%, en 1931 lo hizo en un 8,5% y en 1932 en un 13,6%. Además, fue en este periodo, en el que se registró una tasa de desempleo del 23,6% (en torno a los 13 millones de personas). Además de esto, la imposición de aranceles no hizo más que aumentar la grave situación económica ya que redujo en un 66% el comercio exterior.

Por un lado, la situación económica del resto del mundo, donde muchas potencias estaban empezando a salir de los problemas económicos y financieros que les había provocado la Gran Guerra y, por otro, que no estuvieran tan globalizadas las economías como son en la actualidad, hizo que la crisis del siglo pasado tardara **tres años en propagarse** al resto del mundo.

El caso de la propagación de la crisis financiera que estamos viviendo en la actualidad es muy diferente que en la Gran Depresión. Ahora, nos encontramos en un mundo totalmente globalizado. Cualquier problema que posee una nación afecta al resto del mundo de manera directa o indirecta. Esto fue lo que ocurrió en esta ocasión. Estados Unidos es la potencia económica mundial por excelencia. Si algo ocurre en dicha nación, el resto de economías no tardan en notar las consecuencias del problema que está sufriendo el país americano.

Si a esta primera hipótesis le sumamos que los bancos norteamericanos vendieron productos financieros tóxicos, como eran los CDOs, para el resto del mundo las consecuencias son la rápida propagación del colapso financiero sufrido en el mundo. De este modo, y a diferencia de la Gran Depresión, la Gran Recesión tardó en propagarse al resto del mundo tan solo **tres meses**.

### **3.- ESTRUCTURA BANCARIA**

En este aspecto sí que parece que la experiencia de la Gran Depresión nos ha servido para aprender y poder mejorar una estructura que en los años 30 poseía una debilidad extrema.

Según algunos economistas las causas de la propagación de la Gran Depresión fuera el sistema bancario y la falta de reacción que tuvieron ante la crisis que se estaba instaurando.

En aquella época no existía una regulación como la que se posee en el sistema financiero actual. Un ejemplo muy claro de la debilidad, o inexperiencia, es la no existencia de poseer un encaje bancario de los depósitos en la Reserva Federal. La consecuencia de esto fue que en cuanto un banco sufría problemas de solvencia, éste no podía recurrir al prestamista de última instancia y arrastraba, como consecuencia, a una serie de bancos que podrían no tener dichos problemas de solvencia.

Antes del estallido de la crisis, el papel que tuvo el sistema bancario fue el de suministrar liquidez, de un modo muy sencillo y desproporcionado, a los especuladores y familias. Una vez se produjo el crack de la bolsa, las autoridades declararon el cierre de todas las entidades financieras durante cuatro días del mes de marzo de las ciudades de Chicago y de Nueva York para evitar la retirada masiva de dinero. Durante estos días de cese de la actividad financiera se decidió cuáles iban a ser las entidades que permanecerían abiertas al público y a cuáles se les obligaría a cesar su actividad económica.

Sin embargo, durante los años 1990 y 2000, los bancos fueron los causantes del inicio de la especulación a través, de nuevo, de la facilidad del crédito que gozaban los clientes de las sucursales bancarias. Además, las empresas financieras se adueñaron de recursos de los pensionistas que, sin saberlo, estaban asumiendo cotas de riesgo muy grandes.

El peso del sector bancario en la economía era demasiado elevado y su quiebra podría acarrear, como así fue, unas consecuencias nefastas para el devenir de la economía. Un hecho relevante que demuestra la importancia que tenía es que la cifra de actividad que llegó a alcanzar fue de 500 billones de dólares, unas **10 veces el total del PIB mundial**. Además de esto, en el año 2004 los beneficios que obtenía el sector financiero americano representaban el 40% del total de todos los beneficios frente al 2% que tuvo en el año 1964.

Los datos expuestos en este apartado son una prueba más de que la crisis actual fue una crisis financiera que se transformó en una crisis económica. Las causas del estallido de la burbuja fueron muchas pero uno de los principales responsables fueron las entidades financieras.

Sin embargo, en el crack del 29 la situación fue al revés. Lo que empezó siendo una crisis económica, debido a la mala estructura que tenía el sistema financiero de la época, se transformó en crisis financiera. La inexperiencia que se tenía ante una situación tan grave como la que se estaba viviendo en esa época produjo que las quiebras de los bancos se extendieran, ante el temor de los depositantes de quedarse sin los ahorros de toda su vida.

#### 4.- CONCLUSIONES

Este trabajo final de grado tiene como objetivo el poder analizar y saber un poco más acerca de los dos peores periodos económicos mundiales más recientes. Se pueden realizar comparaciones de muchos factores de la economía, como se ha hecho con el PIB, el desempleo o la inflación. Pero lo cierto es que es muy difícil averiguar cuál de las crisis fue peor.

Según los datos que se pueden ver en las gráficas de las comparaciones se puede decir que la Gran Depresión fue una crisis financiera mucho más profunda que en el caso de crisis económica actual. Esto puede saberse debido a que se ha realizado la evolución de dichos factores en función del periodo de inicio de estallido del crack del 29, en el caso de la Gran Depresión, y del año en el que supuestamente se inició la crisis, con el estallido de la burbuja inmobiliaria, en el caso de la Gran Recesión. Pero lo cierto es que para poder entender las dos crisis hay que entender también el contexto en el que se produjeron.

Asimismo, en el caso de la Gran Depresión, la situación política mundial no era favorable. La razón es que se acababa de salir de la Primera Guerra Mundial y, pocos años después y una vez ya estallado la economía norteamericana, se iba a iniciar la Segunda Guerra Mundial. En los periodos bélicos, la economía de los países no es muy favorable para que se cree crecimiento. Pero, si además, le sumas que se produjo una crisis en la que empezaba a ser una potencia mundial, todavía lastra más la evolución de la riqueza.

Por otro lado, la crisis del siglo XXI ha sido mucho más global. En las variables analizadas en el trabajo se ha visto que, probablemente, la Gran Depresión tuvo unas consecuencias mucho más profundas que en la Gran Recesión. En la actualidad el mundo está mucho más interconectado gracias a la globalización. Por esta razón, aunque la el estallido de la burbuja inmobiliaria se iniciara en Estado Unidos, tardó muy poco tiempo en propagarse al resto del mundo.

Además de todo esto, los inicios de las crisis no fueron iguales. Por un lado, en la Gran Depresión se creó una crisis económica que se convirtió en una crisis financiera. Por otro lado y, en contraposición, en la actual, lo que empezó siendo una crisis financiera se convirtió en una crisis económica.

Por último, el tiempo de duración de ambas crisis son completamente diferentes. En el siglo pasado el estallido de la Segunda Guerra Mundial ayudó a que se pusiera fin a la crisis económica. En cambio, en la actualidad el tiempo de duración de la crisis todavía sigue siendo una incertidumbre. Muchos economistas predijeron, en el inicio de la misma, que duraría únicamente tres años pero, como se puede comprobar, se equivocaron. Actualmente, nadie sabe cuánto tiempo puede llegar a durar las consecuencias de las hipotecas *subprime* y los CDOs.

## **BIBLIOGRAFÍA**

PETER TEMIN. (1995): *Lecciones de la Gran Depresión*, Alianza, D.L., Madrid

PABLO MARTÍN-ACEÑA (2011): *Pasado y presente. De la Gran Depresión del siglo XX a la Gran Recesión del siglo XXI*, Fundación BBVA, Bilbao.

## **Filmografía**

CHARLES FERGUSON. (2010): *Inside Job*

CURTIS HANSON. (2011): *Malas noticias*.

ADAM MCKAY (2015): *La gran apuesta*

## **Base de datos**

[http://www.acadeco.com.uy/files/2009\\_premio3.pdf](http://www.acadeco.com.uy/files/2009_premio3.pdf)

<http://www.revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net/wp-content/uploads/CRACK-DE-1929-Causas-desarrollo-y-consecuencias.pdf>

<http://ocw.usal.es/humanidades/historia-contemporanea-de-europa-siglo-xx/contenidos/tema6.pdf>

[http://148.206.107.15/biblioteca\\_digital/capitulos/380-5256vli.pdf](http://148.206.107.15/biblioteca_digital/capitulos/380-5256vli.pdf)

<http://www.expansion.com/diccionario-economico/patron-oro.html>

<http://www.expansion.com/diccionario-economico/securities-and-exchange-commission-sec.html>

<http://www.expansion.com/2010/04/16/economia-politica/1271434084.html>

<http://www.sinpermiso.info/textos/comparacin-del-desempleo-durante-la-gran-depresin-y-la-gran-recesin>

<https://economieaplicadaupol7.wordpress.com/2015/03/25/la-crisis-del-29/>

<http://www.datosmacro.com/paro/usa?sector=Paro&sc=LAB->

<https://economieaplicadaupol7.wordpress.com/2015/03/25/la-crisis-del-29/>

<http://www.argenpress.info/2008/09/ms-all-del-colapso-capitalista.html>

<http://www.elmundo.es/especiales/2008/10/economia/crisis2008/quienesquien/>

[http://cincodias.com/cincodias/2012/05/29/economia/1338404148\\_850215.html](http://cincodias.com/cincodias/2012/05/29/economia/1338404148_850215.html)

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2008/06/pdf/fd0608.pdf>

<https://lapesetaindiscreta.wordpress.com/2013/11/20/breve-explicacion-de-la-crisis-economica-mundial/>

<http://www.cafebabel.es/politica/articulo/la-crisis-economica-de-2008-explicada.html>

<http://www.expansion.com/actualidad/especiales/conmocion-sistema-financiero/Guia-entender-crash-siglo.html>

[http://www.elconfidencial.com/mercados/fondos-de-inversion/2008-03-17/jpmorgan-compra-bear-stearns-a-precio-de-quiebra-270-millones-de-dolares-un-93-por-debajo-de-su-cotizacion\\_830663/](http://www.elconfidencial.com/mercados/fondos-de-inversion/2008-03-17/jpmorgan-compra-bear-stearns-a-precio-de-quiebra-270-millones-de-dolares-un-93-por-debajo-de-su-cotizacion_830663/)

[http://elpais.com/diario/2008/03/15/economia/1205535605\\_850215.html](http://elpais.com/diario/2008/03/15/economia/1205535605_850215.html)

[http://elpais.com/diario/2008/09/17/economia/1221602401\\_850215.html](http://elpais.com/diario/2008/09/17/economia/1221602401_850215.html)

<http://www.afi.es/EO/CDOs.pdf>

<http://contaduriapublica.org.mx/obligaciones-de-deuda-garantizada/>

[http://www.crashbolsa.com/crisis\\_financiera\\_mundial\\_de\\_2008](http://www.crashbolsa.com/crisis_financiera_mundial_de_2008)

<http://web.archive.org/web/20130415184816/http://www.materiabiz.com/mbz/economia/finanzas/nota.vsp?nid=38841>

<http://www.elmundo.es/especiales/2008/10/economia/crisis2008/rescate/index.html>

[http://www.elconfidencial.com/mercados/fondos-de-inversion/2008-03-17/jpmorgan-compra-bear-stearns-a-precio-de-quiebra-270-millones-de-dolares-un-93-por-debajo-de-su-cotizacion\\_830663/](http://www.elconfidencial.com/mercados/fondos-de-inversion/2008-03-17/jpmorgan-compra-bear-stearns-a-precio-de-quiebra-270-millones-de-dolares-un-93-por-debajo-de-su-cotizacion_830663/)

[http://cincodias.com/cincodias/2008/09/13/mercados/1221267698\\_850215.html](http://cincodias.com/cincodias/2008/09/13/mercados/1221267698_850215.html)

[http://economia.elpais.com/economia/2008/09/07/actualidad/1220772773\\_850215.html](http://economia.elpais.com/economia/2008/09/07/actualidad/1220772773_850215.html)

<http://www.expansion.com/2008/07/14/opinion/1145825.html>



[http://elpais.com/diario/2008/09/16/economia/1221516004\\_850215.html](http://elpais.com/diario/2008/09/16/economia/1221516004_850215.html)

<http://www.elmundo.es/mundodinero/2008/09/17/economia/1221609588.html>

<http://www.elmundo.es/mundodinero/2008/09/20/economia/1221929903.html>

[http://www.nytimes.com/2008/09/21/business/21cong.html?\\_r=0](http://www.nytimes.com/2008/09/21/business/21cong.html?_r=0)

<http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=2200&c=us&l=es>

<http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=71&c=us&l=es>

<http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?v=74&c=us&l=es>

<http://www.datosmacro.com/pib/usa>