



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin De Grado

Keynes y su Influencia en las Crisis Económicas

El Papel de la Política Fiscal

Autor

Javier Bean Casas

Directora

María Amor Díez-Ticio Duce

Facultad de Derecho

2018/2019

ÍNDICE

I.	LISTADO DE ABREVIATURAS UTILIZADAS.....	3
II.	INTRODUCCION.....	4
III.	KEYNES.....	5
1.	VIDA Y OBRA.....	5
2.	KEYNESIANISMO: CICLO ECONÓMICO Y POLÍTICA FISCAL PLANTEAMIENTO GENERAL.....	8
IV.	LAS CRISIS ECONÓMICAS.....	10
1.	SIMILITUDES Y DIFERENCIAS ENTRE GRAN DEPRESIÓN Y GRAN RECESIÓN.....	10
1.1.	Similitudes.....	10
1.2.	Diferencias	11
2.	LA CRISIS DEL 29.....	12
2.1.	Origen y desarrollo.....	12
2.2.	Políticas Fiscales: New Deal	13
3.	CRISIS DE 2008	17
3.1.	Origen y desarrollo.....	17
3.2.	Políticas Fiscales: USA y UE	19
V.	EL CASO ESPAÑOL: PLAN E.....	23
VI.	CONCLUSIONES	28
VII.	BIBLIOGRAFIA.....	32

I. LISTADO DE ABREVIATURAS UTILIZADAS

BCE: Banco Central Europeo

CDO: Collateralized Debt Obligation (Obligación Colateralizada por Deuda)

EEUU: Estados Unidos

ET AL: Y Otros

EUR: Euros

FIDIC: Federal Deposit Insurance Corporation (Corporación Federal de Seguros de Depósito)

FMI: Fondo Monetario Internacional

IRPF: Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

IVA: Impuesto sobre el Valor Añadido

I+D: Investigación y Desarrollo

OIT: Organización Internacional del Trabajo

P: Página

PIB: Producto Interior Bruto

PLAN E: Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo

PP: Partido Popular

PSOE: Partido Socialista Obrero Español

PYME: Pequeña Y Mediana Empresa

S.: Siglo

UE: Unión Europea

VOL: Volumen

VS: Versus

II. INTRODUCCION

Keynes ha sido uno de los economistas más importantes y revolucionarios de la historia. No solo ha sido un hombre dedicado a la economía sino también a las matemáticas y la política, siendo importante en determinados hechos históricos de su época. Su doctrina económica ha seguido vigente incluso en nuestro siglo, sobre todo en la crisis de 2008, en la que el pensamiento keynesiano volvería a coger fuerza como una herramienta sanadora del periodo recesivo que castigaría a la mayoría de los países del mundo.

La figura de Keynes, pero, sobre todo, el keynesianismo y el papel jugado por las políticas keynesianas en los inicios de la crisis de 2008 fue lo que despertó en mí un gran interés para la realización del trabajo.

Para su realización, han sido de gran ayuda los recursos disponibles en internet, donde he encontrado la mayoría de información. He utilizado libros e informes recomendados por mi tutora, otros buscados por mí y para complementar información me he ayudado de artículos de periódicos, documentales y algún video explicativo que he encontrado por internet.

El trabajo comienza con una breve biografía del economista en la que se señalan sus obras y hechos más importantes. Se trata de realizar una breve presentación del contexto histórico en el que se desarrolló Keynes. El segundo punto centra la atención en el keynesianismo, en particular en el planteamiento general de su doctrina en los ciclos económicos y el papel que desempeña la política fiscal para hacer frente a los desequilibrios económicos. Para la realización de este punto ha sido de gran ayuda un video del catedrático de la Universidad Politécnica de Madrid Julián Pavón.

Tras la presentación del planteamiento teórico se realiza una síntesis de las dos grandes crisis económicas de la historia: Crisis de 1930 calificada por muchos autores como Gran Depresión y crisis de 2008, calificada como Gran Recesión y las medidas de política fiscal aplicadas para solventar dichas crisis. Este apartado finaliza con un punto en el que expondré el Plan E, medida de corte keynesiano, elaborada por el gobierno español como paliativa de la desastrosa situación económica en la que se encontraba el país.

Para finalizar el trabajo, realizaré una reflexión final sobre los hechos narrados y una bibliografía en la que aparecerán todos los medios de ayuda utilizados.

III. KEYNES.

1. VIDA Y OBRA

John Maynard Keynes nació en la ciudad de Cambridge en 1883 en el seno de una familia acomodada durante la época victoriana, de gran esplendor en la historia de Reino Unido que se refiere al periodo de reinado de Victoria I. Su nacimiento se produjo diez años después de la «Crisis económica de 1873», primera gran depresión del capitalismo occidental y en un momento en el que se estaba desarrollando la Segunda Revolución Industrial.

Keynes fue un estudiante sobresaliente de matemáticas en la universidad de Cambridge, donde fue nombrado miembro de la sociedad elitista de los Apóstoles, dedicada a la «persecución de la verdad». Su madre fue una de las primeras licenciadas de esa universidad y la primera mujer elegida alcaldesa en Cambridge. Su padre, discípulo de Marshall, fue un estudioso de la lógica y la economía¹. Antes de ser un gran economista, Keynes fue un gran matemático. Su obra más importante en el ámbito de las matemáticas fue «Tratado Sobre Probabilidad» (1920) en el que realizó importantes contribuciones a la estadística. En 1907 pasó a formar parte del grupo «Bloomsbury», compuesto por un conjunto de jóvenes e intelectuales británico, de ideología liberal y humanista. En 1909 entró como docente en «King's College de Cambridge» donde enseñaría economía hasta su fallecimiento. En 1911 fue nombrado director del «Economic Journal».

Durante la Primera Guerra Mundial, Keynes se declaró objetor de conciencia igual que la mayoría de sus colegas del grupo «Bloomsbury» aunque realizó trabajos para el Tesoro financiando el esfuerzo de la guerra, lo cual hizo que recibiera críticas de sus amigos más íntimos.

Su primera aparición pública importante tuvo lugar en la Conferencia de París (1919) encargada de designar las deudas de la guerra de los países vencidos durante la Primera Guerra Mundial. Sin embargo, poco después se retiró considerando que las sanciones impuestas a Alemania conducirían a una inflación elevada². Keynes consideraba una carga insostenible las «reparaciones» para la economía y la sociedad alemana. Ese mismo año escribe su libro «Consecuencias Económicas de la Paz» en el que relata las

¹ RONCAGLIA, A, *La Riqueza de las Ideas*, Zaragoza: Prensas universitarias de Zaragoza, 2006. P. 505.

² PLAZA Y JANÉS EDITORES (vol 12), Sabadell (Barcelona), 1991

consecuencias de la guerra y la imposibilidad de Alemania de enmendar la situación. Con este libro Keynes comenzó a conocerse mundialmente.

En 1923 escribe el «Tratado de Reforma Monetaria» en el que ataca las políticas deflacionarias de los años veinte y analiza el efecto de los tipos de cambio flexible y su importancia como estabilizadores de los precios en una economía local³.

Keynes amasó una considerable fortuna personal durante los años de entreguerras gracias a sus inversiones en los mercados financieros, fue presidente de una compañía de seguros e inversor en bolsa junto con algún familiar y amigos. Fue también autor de artículos de opinión en la prensa, coleccionista de obras de arte, empresario de teatro y uno de los directores del Banco de Inglaterra. En 1925 se casó con una bailarina rusa a pesar de la oposición de sus compañeros del grupo «Bloomsbury» y su preferencia por las amistades masculinas hasta ese momento.

Tras la Primera Guerra Mundial, en 1925 y a manos del ministro de hacienda británico en ese momento, Winston Churchill, Reino Unido decide volver al patrón oro, antigua moneda utilizada con anterioridad al estallido de la Primera Guerra Mundial. Dicha actuación produjo rechazo por parte de Keynes y un profundo desempleo en Reino Unido puesto que dio lugar a una apreciación de la moneda haciendo muy caros los productos ingleses para otros países. En ese momento, otros países industrializados, gozaron de un fuerte crecimiento económico en los años veinte, tal como explica el profesor Mark Blaug en su documental «Vida, Doctrina y Legado de Keynes». Gran Bretaña sale del patrón oro en 1931 en medio de un clima de desorden a nivel global tras el «Crack del 29». La Gran Depresión de 1929 fue una crisis financiera producida por la caída de la bolsa en Estados Unidos.

En 1936 escribe su obra cumbre, «Teoría General de Interés, la Ocupación y el Dinero». Este libro trajo consigo una revolución del pensamiento económico. Según el economista Paul Samuelson, la teoría clásica no podía explicar lo que estaba pasando en Londres o Nueva York en los años treinta y Keynes con su obra llenó ese vacío. Según James Tobin, premio Nobel de Economía, el mensaje de la Teoría General es que no puede confiarse

³ «En esta obra Keynes distinguió entre la estabilización interna y la estabilización exterior del valor del dinero y declaró su preferencia por la estabilización de los precios internos más que por la del valor exterior de la moneda nacional; fue, por lo tanto, crítico de la idea del regreso de la libra al patrón oro». RONCAGLIA A, *La Riqueza De Las Ideas*, Zaragoza: Prensas Universitarias de Zaragoza, 2006. P 508

en el libre mercado para mantener el pleno empleo en equilibrio. Ambos así lo exponen en el documental «Vida, Doctrina y Legado de Keynes» del profesor Mark Blaug.

En 1940 fue nombrado asesor del Tesoro, encargándose de los problemas de financiación de la guerra y en 1941 se incorporó al consejo de administración del Banco de Inglaterra. Un año más tarde fue nombrado Lord, título honorífico que se le da a miembros de la nobleza inglesa y altos cargos, con el nombre de Barón Tilton.

Tres años después del estallido de la Segunda Guerra Mundial escribe su obra «¿Cómo pagar la Guerra?» en la que defendía que para salir del agujero en el que andaba sumido Reino Unido, debía aumentar los impuestos y su hegemonía en las colonias africanas en lugar del recurso al endeudamiento, que generaba más inflación. Ese mismo año fue nombrado miembro de la cámara de los Lores (Cámara Alta del Parlamento de Reino Unido). En 1944 tienen lugar, en el estado de New Hampshire (EEUU), «Los acuerdos de Bretton Woods», con el objetivo de establecer un nuevo modelo económico mundial de posguerra para fijar las relaciones comerciales y financieras entre los países más industrializados. Es destacable el papel de Keynes en dichos acuerdos pues su postura se enfrentó a la de otro economista, Harry Dexter White. El mayor poder de negociación de los Estados Unidos condujo a unos resultados finales más próximos a la posición estadounidense. El proyecto presentado por los norteamericanos se denominó «Plan White», haciendo referencia al nombre del delegado americano⁴. Al mismo tiempo, Keynes jugó un papel importante en la planificación de dos instituciones económicas de gran importancia a nivel internacional como son el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

Murió en su casa de campo (en Tilton, Sussex) el 21 de abril de 1946, en plena actividad, a causa de un infarto de miocardio.

A pesar de ello el pensamiento de Keynes no murió con él, pues al pensamiento keynesiano se le unen seguidores denominados «keynesianos». Tampoco le faltan detractores entre los que podemos destacar al monetarista Milton Friedman quien lo acusa de alentar a la comunidad intelectual a creer que la solución a los problemas era dejar

⁴ RONCAGLIA A. *La Riqueza de las Ideas*, Prensas Universitaria de Zaragoza, 2006 P.509.

actuar al Estado y que la manera en que debía hacerse era poniendo a los intelectuales al frente. Friedman dice que la influencia de Keynes fue absolutamente mala⁵.

2. KEYNESIANISMO: CICLO ECONÓMICO Y POLÍTICA FISCAL PLANTEAMIENTO GENERAL.

El keynesianismo es la teoría desarrollada por Keynes, la cual ejerció gran influencia en el mundo tras la Segunda Guerra Mundial. La teoría keynesiana surge a raíz de la Gran Depresión y permitió explicar el porqué de dicha crisis y cómo corregir los errores que la habían producido⁶. El «laissez faire», es decir, dejar actuar al mercado, era la teoría que dominaba en ese momento. Keynes demostró que estas teorías no daban respuesta frente a la crisis.

Para explicar la debilidad de la actividad económica, Keynes desarrolló un modelo basado en la demanda agregada que fuera capaz de aportar medidas económicas destinadas a combatir el desempleo⁷. Los rasgos que caracterizan al keynesianismo se basan en:

Por un lado, mostró un mayor interés por el corto plazo. En este horizonte temporal, existe mayor rigidez de precios y salarios, lo que provoca que la demanda efectiva se encuentre alejada de la correspondiente al pleno empleo. Es por ello por lo que Keynes cree que se debe actuar en el corto plazo.

Keynes estaba preocupado por explicar los ciclos económicos, que son, según la definición de Marcelo Resico, «las oscilaciones de la actividad económica que dan lugar a la expansión y la contracción alternada de la economía en forma de eventos sucesivos. Por ello se presentan alternativamente épocas de auges y recesiones»⁸. Según Keynes, el origen de los ciclos económicos y en particular de las crisis económicas se debe a la insuficiencia de la demanda agregada.

Otro rasgo esencial que caracteriza el keynesianismo se basa en que las actividades económicas privadas, la economía de mercado, tienden a la inestabilidad y el desequilibrio. Keynes explica este argumento con el término «Animal Spirits» según el cual, los agentes económicos son individuos sujetos a impulsos de confianza y desconfianza en el futuro por lo que no pueden considerarse individuos racionales. Es

⁵ BLAUG, M. «Vida, doctrina y legado de Keynes», Londres, 1990.

⁶ PLAZA Y JANÉS EDITORES (vol 12), Sabadell (Barcelona), 1991.

⁷ RESICO, M, «Ciclos económicos y política macroeconómica», II.2, p. 183.

⁸ RESICO, M, «Ciclos económicos y política macroeconómica», II.2, p. 179.

decir, las expectativas de las personas provocan momentos de optimismo y pesimismo que alteran el funcionamiento normal del mercado. Es en este punto donde entra el papel del Estado, que debe aplicar políticas públicas de reactivación de la economía.

Desde la Gran Depresión, uno de los objetivos fue la atenuación del ciclo económico estabilizando los indicadores macroeconómicos mediante la política anti-cíclica debido a la gravedad ocasionada por los períodos de estancamiento. El objetivo de la política anti-cíclica es la atenuación de los ciclos económicos mediante la política monetaria y la fiscal. Keynes abogaba por el desarrollo de políticas económicas activas para hacer frente a las fluctuaciones económicas. Estas políticas deben ser diferentes en periodos de expansión y en periodos de recesión o crisis. En periodos de crisis, donde aparece el problema del desempleo deben aplicarse políticas expansivas para aumentar la demanda agregada, mientras que en periodos de expansión donde el principal problema es la inflación se aplicarán políticas restrictivas para reducir la demanda agregada. La política fiscal expansiva es aquella que se caracteriza por un aumento del gasto público y reducción de recaudación fiscal con el objetivo de aumentar la demanda agregada, mientras que la política fiscal restrictiva o contractiva es la opuesta, reducción del gasto público y aumento de los impuestos (recaudación fiscal) para reducir la demanda agregada⁹.

Para explicar las políticas económicas restrictivas y expansivas me he servido de la ayuda del catedrático de la Universidad Politécnica de Madrid, Julián Pavón en su conferencia «Muerte y Resurrección de Keynes»: Según el catedrático, con esta sencilla fórmula ($DA = C + I + G + Ex$)¹⁰, Keynes pretende combatir los dos problemas esenciales de cualquier economía: Desempleo e inflación.

Según Keynes, lo que hay que potenciar en épocas de crisis es la demanda agregada mediante políticas expansivas. Para ello, hay que estimular el consumo, que puede hacerse a través de la reducción de impuestos, de esta manera las familias tendrán más dinero para consumir. Otra opción es bajar los tipos de interés (coste del dinero) para que los empresarios inviertan más, aumentar el gasto público y fomentar las exportaciones netas (exportaciones e importaciones) mediante una reducción del tipo de cambio. Por

⁹ SÁNCHEZ, GALÁN, J, «política fiscal expansiva y contractiva», en *Economipedia*.

¹⁰ «La Demanda agregada está formada por la demanda de bienes de consumo, la demanda de bienes de inversión, la demanda del sector público a través del gasto público y por la demanda de los mercados internacionales a través de las exportaciones netas», PAVÓN, J, «Muerte y Resurrección de Keynes», Gabinete Tele-Educación, 5 de abril de 2010.

otra parte, para combatir la inflación en períodos de expansión hay que hacer lo contrario mediante políticas restrictivas. Disminuir la demanda agregada ya que la inflación se debe a un exceso de demanda. Bajar el consumo subiendo los impuestos, bajar la inversión subiendo los tipos de interés, disminuir el gasto público y promover una elevación del tipo de cambio para reducir las exportaciones netas.

Hay quienes dicen que Keynes muere en 1973 con el estallido de la crisis del petróleo. El keynesianismo consideraba que el desempleo (insuficiencia de demanda) era incompatible con la inflación (exceso de demanda) y en la crisis de 1973 coexisten inflación y desempleo ya que estamos hablando de una inflación de costes. Los precios suben porque suben los costes. Keynes previó solo la inflación de demanda por lo que no da respuesta a la inflación de costes. Keynes muere para, en palabras del profesor Julián Pavón, resucitar en la crisis de 2008 en la que se produce desempleo junto con deflación.

IV. LAS CRISIS ECONÓMICAS

Las políticas keynesianas se llevaron a la práctica tanto en la crisis de 1929, conocida como la Gran Depresión como en la reciente crisis de 2008, conocida como la Gran Recesión.

En este apartado expondré las políticas fiscales utilizadas en ambas crisis por parte de Estados Unidos y la Unión Europea y la influencia keynesiana de dichas políticas. Para entender los estímulos fiscales empleados en situaciones de crisis económica comenzaremos examinando brevemente algunas semejanzas y diferencias de la Gran Depresión y la Gran Recesión. Para ello he seguido las aportaciones de José Manuel González-Páramo en el libro «De la Gran Depresión del siglo XX a la Gran Recesión del siglo XXI»¹¹

1. SIMILITUDES Y DIFERENCIAS ENTRE GRAN DEPRESIÓN Y GRAN RECESIÓN

1.1. Similitudes

Lo primero en lo que coinciden ambas crisis es en su nacimiento, pues ambas comienzan en Estados Unidos y se expanden al resto del mundo debido a la influencia mundial de esta gran potencia.

¹¹ GONZÁLEZ-PÁRAMO, J. M., «La crisis financiera mundial: lecciones y retos» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011.

Ambas crisis comienzan con la especulación financiera. En el caso de la crisis de 1929 es la confianza de los inversores en la bolsa, la creencia de ganar dinero sin ningún riesgo que acabó reventando la bolsa de Nueva York. Se produce una situación parecida a la de 2008 en la que el bajo coste de las hipotecas hizo estallar la burbuja inmobiliaria. A estos acontecimientos se añade en ambos casos la caída de grandes entidades financieras como Creditanstalt (Austria, 1931) o Lehman Brothers (Estados Unidos, 2008).

Además de los orígenes de la crisis también podemos apreciar similitudes en las consecuencias pues ambas crisis han alcanzado prácticamente todo el planeta provocando desequilibrios globales, países desarrollados endeudados y un crecimiento del nacionalismo tras el periodo de crisis. El auge del fascismo en países como España o Italia y el ascenso al poder del nazismo en la década de los años treinta. En la época actual aparecen auges del nacionalismo con la llegada al poder de Donald Trump en Estados Unidos, Bolsonaro en Brasil o Salvini en Italia. También podemos nombrar a España donde estamos presenciando el aumento de popularidad de VOX.

1.2. Diferencias

No todo son parecidos de la crisis de 1929 con la de 2008. La primera es la política, pues actualmente se vive en un mundo ideológicamente menos tensionado y más próspero. Existe un consenso básico en ámbitos económicos y sobre todo humanos como la Declaración Universal de Derechos Humanos firmada tras la Segunda Guerra Mundial.

Actualmente nadie duda de la necesidad de la intervención del Estado en mayor o menor medida. La intervención del Estado es compatible con la libertad y funcionamiento del mercado, existe también supervisión de agentes económicos privados. Tras el estallido de la crisis en 2008 urge la necesidad tanto en Estados Unidos como en Europa de adoptar medidas urgentes para salir cuanto antes de la situación de recesión mundial. A diferencia de la crisis de 1929 la cooperación internacional resulta más sencilla y eficaz debido a la mayor comunicación y entendimiento tras la creación de organizaciones como el FMI, G8 o la misma Unión Europea, además de la existencia de índices para conocer el estado de la economía. Hay que añadir que en acontecimientos posteriores cabe la posibilidad de estudio de acontecimientos anteriores para no caer en los mismos problemas y poder encontrar soluciones más factibles en menor tiempo.

2. LA CRISIS DEL 29

2.1. Origen y desarrollo

Aunque es normal considerar el inicio de la Gran Depresión el 24 de octubre de 1929 o «Jueves Negro», día en el que se produjo el «crack bursátil», existe consenso en afirmar que no puede ser considerado el único factor explicativo de la crisis de manera que hay que tener en cuenta otros factores.

Hay distintas explicaciones de los factores que originaron la Gran Depresión como se expone en el libro «De la Gran Depresión del siglo XX a la Gran Recesión del siglo XXI». Friedman y Schwartz sostienen que «la causa de la Gran Depresión hay que buscarla en la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal. Elevados tipos de interés reales, combinados con una reducción del volumen de liquidez, provocaron un fuerte descenso de la cantidad de dinero del sistema lo que, conforme a los modelos monetaristas, provocó una caída de la renta, de la producción, del empleo y de los precios»¹². A todo ello hay que añadir las quiebras bancarias, que produjeron una fuerte contracción de dinero.

Por otro lado, economistas e historiadores de corte keynesiano sostienen que las causas de la Gran Depresión no se deben a políticas monetarias, sino más bien a una contracción autónoma de la demanda agregada, tanto de la demanda de consumo como la demanda de inversión¹³. Las razones se encuentran en el descenso en la construcción inmobiliaria, la caída de los precios agrarios y la recesión industrial.

Otro factor explicativo se refiere a la adhesión al patrón oro, situación que Keynes siempre criticó. La recesión de los años veinte redujo las importaciones mundiales y las exportaciones de capital, lo que condujo a un deterioro generalizado de las balanzas de pagos y agravó los desequilibrios exteriores¹⁴.

Hay quienes afirman que la explicación de estallido de la crisis se produce debido a las debilidades del sistema financiero americano e internacional. Como explica Martín Aceña, «la crisis financiera, que pusieron de manifiesto las quiebras bancarias en Estados

¹² MARTÍN-ACEÑA, P, «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p. 65.

¹³ MARTÍN-ACEÑA, P, «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p. 66.

¹⁴ MARTÍN-ACEÑA, P, «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p. 66.

Unidos y en Europa, donde suspendieron pagos o desaparecieron entidades de gran envergadura, contrajo el volumen de crédito disponible. En Estados Unidos quebraron 600 bancos a finales de 1930. La debacle en el sistema financiero americano se produjo al mismo tiempo que en la banca centroeuropea que acumulaba debilidades y desequilibrios desde el final de la Primera Guerra Mundial. La ausencia de financiación bancaria provocó el recorte de los planes de gasto, redujo la demanda agregada e intensificó la espiral deflacionista»¹⁵.

Hay que nombrar, por último, un cuarto factor que busca el origen de la Gran Depresión en «los desequilibrios financieros provocados por la Primera Guerra Mundial y no corregidos a lo largo de los años veinte, así como en las transformaciones estructurales acaecidas en la economía internacional en ese mismo período»¹⁶.

La crisis de Estados Unidos se propagó a varios países. En 1930 la economía europea había entrado en recesión y en 1931 se produce la quiebra del Banco de Viena Creditanstalt que arrastró consigo a la poderosa banca alemana¹⁷.

España también se vio afectada por la Gran Depresión, pero los problemas sociales internos afloraban en mayor medida que los problemas económicos internacionales por lo que no vamos a detenernos en su estudio. Se pasó del régimen dictatorial de Primo de Rivera a la II República y en 1936 cuando Keynes escribió su obra maestra comenzaba la peor etapa en nuestra historia. Las repercusiones de la crisis de 1929 se han estudiado más en relación con la economía de la Segunda República que con la economía internacional.

2.2. Políticas Fiscales: New Deal

En 1933 se empieza a dar soluciones a la crisis con el New Deal, que fue un programa de política económica puesto en marcha por la administración de Franklin D. Roosevelt, que tenía como objetivo luchar contra los efectos de la Gran Depresión en Estados Unidos. La finalidad del programa era la reforma de la política interna del país, transformar las

¹⁵ MARTÍN-ACEÑA, P, «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p. 67.

¹⁶ MARTÍN-ACEÑA, P, «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p. 68.

¹⁷ MARTÍN-ACEÑA P. *De la Gran Depresión del S. XX a la Gran Recesión del S. XXI*. 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011, p.20

prácticas financieras y fomentar la creación de empleo para alcanzar la recuperación económica. Significó el origen de una nueva relación entre el Estado y el sector privado.

La administración Roosevelt había culpado a la Reserva Federal y a los banqueros de los problemas de los años veinte y principios de los treinta por lo que la Reserva Federal se mantuvo bastante pasiva en los años treinta. Tras el estallido de la Gran Depresión, la Reserva Federal, tomó la medida errónea de aumentar los tipos de interés para frenar la especulación. Sus dirigentes, a diferencia de los defensores del keynesianismo, tenían la confianza en que el mercado solventaría los problemas y regularía la circulación del dinero por lo que no tendrían que realizar muchas inversiones. Pronto se dieron cuenta de la necesidad de intervención estatal para corregir los desequilibrios macroeconómicos, sustituir la iniciativa privada cuando fuese necesario y asegurar el suministro de bienes sociales y preferentes. La Gran Depresión modificó radicalmente las reglas del mercado que habían predominado hasta entonces¹⁸.

En 1932 Roosevelt, candidato del partido demócrata, fue nombrado presidente con una mayoría importante en el Congreso. Roosevelt contaba con la ayuda de un grupo de asesores formados por profesores, abogados y otros profesionales para aconsejarle conocidos como «grupo de cerebros». En 1933 se puso en práctica el New Deal, que puede ubicarse en dos fases distintas según el periodo en que fueron desarrolladas, tal como exponen Resico y Gómez Aguirre:

Primera fase. Medidas económicas (1933-1934): Comenzaba a producirse la reactivación de la economía y a aliviarse las peores consecuencias de la crisis, a través de programas de reforma financiera, estabilización de precios, obras públicas y medidas de fomento del empleo. Se produjo durante un periodo denominado «los primeros 100 días» (del 9 de marzo al 16 de junio de 1933), durante el cual se adoptaron medidas de sostenimiento de los precios agrarios y protección de los agricultores y el «Tennessee Valley Authority», uno de los grandes macroyectos del New Deal para impulsar obras públicas, creación de pantanos y centrales hidroeléctricas en zonas deprimidas.

Segunda fase. Medidas sociales (1935-1939): Además de las medidas anteriores, se introdujeron medidas sociales para beneficiar a la clase trabajadora. Así, se mejoró la

¹⁸ RESICO, M, GÓMEZ AGUIRRE, M. «La crisis de 1930 y las políticas del New Deal: un examen desde la economía y las instituciones», en *facultad de ciencias sociales y económicas*, ensayos de Política Económica, n.3, 2009.

posición legal de los sindicatos, ayudándoles a aumentar los salarios y poder adquisitivo de los trabajadores. En 1935 se estableció el sistema de Seguridad Social y la Administración para el Progreso del Empleo.

Las medidas más importantes del New Deal fueron:

-Establecimiento de un sistema bancario en la que los bancos debían mostrar su solvencia y estuvieran sometidos al control del Estado para dar mayor seguridad y confianza. En pocos meses se consiguió estabilizar el sistema bancario.

-Se abandonó el patrón oro y se pasó al dólar. De esta manera el gobierno obtuvo mayor liquidez.

-Se puso fin a la especulación de los bancos comerciales separando las acciones que podían hacer éstos con los bancos de inversión. Se creó un sistema bancario formado por bancos nacionales, estatales y locales y se prohibió a los bancos participar en los consejos de administración de las empresas. Se creó el FIDIC (Federal Deposit Insurance Corporation o Corporación Federal de Seguros de Depósitos) para que en el caso de que un banco quebrara los depositantes pudieran recuperar su dinero.

-Se creó una agencia independiente del gobierno para regular el cumplimiento de las leyes y reglamentos del mercado bursátil y así, evitar una nueva crisis en el mercado de valores.

-Se eliminó la Ley Smoot-Hawley que instauró el gobierno anterior para proteger la producción nacional con la creación de aranceles sobre bienes extranjeros.

-Se derogó la ley seca que prohibía la venta y consumo de bebidas alcohólicas en todo el país con el fin de buscar nuevas fuentes de financiación mediante impuestos.

-Se creó la Ley de Seguro Social para ayudar a las personas afectadas durante la Gran Depresión. Se crearon ayudas para desempleados, jubilados y se potenció la incorporación de jóvenes al mercado laboral para terminar con el paro juvenil. Se prohibió el trabajo infantil y se estableció un salario mínimo.

Fruto de la Gran Depresión fue la denominada economía mixta, que conjuga la iniciativa privada y un destacado papel del sector público en el funcionamiento del mercado¹⁹.

¹⁹ MARTÍN-ACEÑA P, «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del Siglo XX a la Gran Recesión del Siglo XXI* 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011. P.71.

Las políticas del New Deal resultaron efectivas a la hora de recuperar la demanda agregada y evitar una mayor contracción económica, lo que trajo consigo la recuperación de confianza en el sistema financiero. En Estados Unidos, en el periodo de 1933-1937, la producción creció un 33%²⁰.

Hay autores que señalan que sin el New Deal probablemente la economía norteamericana no se hubiera recuperado, pero ello no significa que la recuperación fuera total. La expansión de la demanda fue acompañada por un aumento de los precios y la recuperación del empleo no fue la esperada. El desempleo no recuperó su nivel de 1929 hasta 1943, en plena Segunda Guerra Mundial²¹. Según Resico y Gómez Aguirre, esto se debe a la iniciación de políticas fiscales y monetarias contractivas antes de tiempo y que el comercio internacional se recuperó lentamente. A ello hay que sumarle algunos errores puntuales que propiciaron el crecimiento más lento de la economía.

Algunas de las medidas propuestas en EEUU y concretadas en el New Deal se aplicaron en el ámbito europeo, quienes solicitaban a Estados Unidos la condonación de las deudas de la Primera Guerra Mundial, lo que hacía imposible la cooperación internacional.

En 1933 Keynes publicó su libro «El camino hacia la prosperidad» donde señalaba que la recuperación pasaba de manera obligatoria por la concertación económica²², que es el mecanismo que tiene por objeto crear empleos, permitir a los empresarios producir más y competir mejor en un Mercado interno fortalecido.

La mayor influencia Keynesiana en la recuperación económica la notó Gran Bretaña, que en 1931 abandonó el patrón oro, algo de lo que Keynes siempre había estado a favor y aumentó el proteccionismo, aplicó políticas fiscales expansionistas y eliminación de los controles de cambio. En 1936 Keynes escribió «Teoría General del Interés y el Dinero» lo cual significaría una revolución de la macroeconomía y legaría un activismo fiscal y monetario hasta ese momento desconocido.

²⁰ BORDO, M.P. Y JAMES, H. «La Gran Depresión y la Gran Recesión: ¿Qué hemos aprendido?» en *De la Gran Depresión del S.XX a la Gran Recesión del S XXI*. 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011. P. 118

²¹ RESICO, M., GÓMEZ AGUIRRE, M. «La crisis de 1930 y las políticas del New Deal: un examen desde la economía y las instituciones», facultad de ciencias sociales y económicas, 2009 ensayos de Política Económica, 3. P. 34.

²² MARTÍN-ACEÑA P. «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del S.XX a la Gran Recesión del S XXI*. 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011. P. 75.

Por su parte, Francia, tras la llegada al gobierno del Frente Popular en 1936 planteó una solución avanzada que implicó transformaciones en la economía liberal, como la nacionalización de los ferrocarriles y parte del Banco de Francia. El Gobierno de Blum puso en marcha un programa de obras públicas en el que se incluía un aumento de salarios y la reducción de la jornada laboral a 40 horas. Esta política no dio todos los resultados esperados y Francia adoptó años después medidas liberales como la liberalización de los precios o el recorte de medidas sociales. El estallido de la Segunda Guerra Mundial impidió el crecimiento económico y cambió el rumbo de la historia.

La Alemania nazi y la Italia fascista optaron por un modelo de autarquía, por lo que se abastecían con sus propios recursos evitando las importaciones. Hitler combatió el desempleo mediante la construcción de obras públicas y un programa de rearme militar. Buscó la autosuficiencia agraria, la concentración estatal y la reactivación de la economía por medio de grandes inversiones estatales, sobre todo en la industria armamentística. La economía alemana se recuperó lo cual significó el apoyo de muchos alemanes al III Reich.

3. CRISIS DE 2008

3.1. Origen y desarrollo

En verano de 2007 se inició en Estados Unidos la crisis financiera internacional, también conocida como Gran Recesión que, en 2008, ya había alcanzado a los países europeos. Tuvo un reflejo notable en el sector real de sus economías en el año 2009.

A principios del siglo XXI había un fuerte crecimiento de la renta real, los tipos de interés reales de los préstamos hipotecarios eran bajos, la tendencia demográfica era favorable ya que la generación del «baby boom» estaba envejeciendo y había un elevado flujo de inmigrantes lo que hacía que éstos buscaran su primera vivienda permanente. Este estímulo de la demanda elevó los precios de la vivienda, y las entidades hipotecarias fueron menos exigentes a la hora de conceder préstamos²³. La reducción del coste de la compra de viviendas hizo que se aprobaran hipotecas con demasiada facilidad que en ocasiones se convirtieron en fraude. A este aumento de la demanda se sumó la construcción de viviendas con excesiva rapidez, lo que provocó la existencia de viviendas sin vender. Se estrechó demasiado la relación entre quienes venden y quienes financian en el mercado inmobiliario, se debilitó el vínculo entre el agente bancario que originaba

²³ REINHART, V, R, «Orígenes y alcance de la crisis financiera», en De la Gran Depresión del S.XX a la Gran Recesión del S XXI, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p.234.

la hipoteca y el inversor. Se concedieron hipotecas a personas que no podían pagarlas provocando la «crisis de las hipotecas subprime». A los altibajos en el sector inmobiliario hay que añadir los desequilibrios en el mercado financiero. «Los valores bursátiles cayeron, agudizando las pérdidas de patrimonio en muchos hogares que ya se habían visto afectados por la pérdida de valor de sus viviendas»²⁴. Hay que destacar también la limitada capacidad de la Reserva Federal para emprender acciones y la política económica adoptada, pues una rápida intervención hubiera podido evitar el desastre. La actuación política avanzó muy lentamente.

Las disrupciones económicas adquirieron importantes proporciones y alcance internacional, cogiendo por sorpresa a la mayoría de los analistas, autoridades nacionales y agentes de mercado. Al igual que sucedió en la crisis de 1930, nadie pudo vaticinar con certeza la profunda crisis que se avecinaba.

Un importante problema de fondo fue el lema «Too big to fail» (demasiado grande para quebrar). Esta teoría se aplicó en 1984 en Estados Unidos para justificar el rescate del Continental Illinois, el cuarto banco más grande del país, que era insolvente²⁵. En 2008 se produjo el rescate de Bearn Stearns. Según Harold James, el lema demasiado grande para quebrar también influyó en la recuperación impidiendo la táctica del *banco bueno vs banco malo*. Un banco malo es una entidad, pública o privada, que adquiere los activos deteriorados de los bancos, que pueden ser préstamos o adjudicados, con la intención de liquidarlos en un periodo de tiempo determinado para liquidar los activos tóxicos de las antiguas cajas de ahorro que tan buenos resultados habían dado a Suecia y a otros países.

En septiembre de 2008 se produce la caída de Lehman Brothers, el gigante americano. Se dice que fue el desencadenante definitivo de la crisis. Se produjo una rápida caída del comercio en los meses posteriores a su quiebra.

La diferencia con la crisis anterior es que en esta sabíamos de la eficacia e ineficacia de las políticas adoptadas en la década de los años treinta. El acierto de la política fiscal de corte Keynesiano sobre todo en Estados Unidos con el New Deal hacía necesaria la adopción de políticas similares para combatir esta nueva crisis a la que el planeta se enfrentaba nuevamente. Desde el estallido de la crisis y, a diferencia de la anterior, los

²⁴ REINHART, V, R, «Orígenes y alcance de la crisis financiera», en *De la Gran Depresión del S.XX a la Gran Recesión del S XXI*, Fundación BBVA, diciembre de 2011, p.239

²⁵ BORDO, M, D Y HAROLD, «La Gran Depresión y la Gran Recesión, ¿qué hemos aprendido? En *De la Gran Depresión del S.XX a la Gran Recesión del S XXI* P. 126

países más importantes y afectados pronto se pusieron en contacto para buscar soluciones coordinadas y estabilizar cuanto antes el mercado.

3.2. Políticas Fiscales: USA y UE

La Gran Recesión se caracteriza por un elevado nivel de desempleo. Para combatirlo, Keynes defendía la articulación de políticas expansivas que animaran la demanda agregada. Aumentar el consumo de las familias reduciendo los impuestos, reducir el tipo de interés (coste del dinero) para así incrementar la inversión de las empresas, aumentar el gasto público por ejemplo para crear hospitales y escuelas y reducir los tipos de cambio para favorecer las exportaciones.

La crisis provocó una caída desmesurada de la demanda agregada, de alcance global, por lo que pronto se optó por adoptar medidas expansivas de política fiscal por parte de las grandes organizaciones a nivel mundial. En noviembre de 2008 se realizó una reunión extraordinaria del G-20 en la que se mencionó «el uso de medidas fiscales cuando sea apropiado para estimular rápidamente la demanda interna, a la vez que se mantiene un marco político que asegure la sostenibilidad fiscal»²⁶. El FMI también defendió esta línea de actuación, llegando a alcanzar la política fiscal el 2% del PIB de los países del G-20 en 2009 y 2010. Según Uxó, Salinas y Paúl, las razones por las que alcanzó protagonismo la política fiscal fue la insuficiencia de la política monetaria y los estabilizadores automáticos para estimular la demanda agregada y la falta de razones para negar la eficacia de la política fiscal. Era necesario un cambio importante en la trayectoria de la demanda mediante la política fiscal ya que los estabilizadores automáticos eran insuficientes debido a la magnitud del problema.

Las medidas fiscales adoptadas para rescatar al sistema financiero y estimular la demanda agregada ocasionaron también efectos negativos. Así, países como Estados Unidos y Gran Bretaña incurrieron en grandes déficits fiscales, alcanzando valores que superaron el 10% en 2009²⁷.

El Plan Europeo de Recuperación Económica fue la respuesta de la Comisión Europea ante la crisis económica mediante el impulso de reformas estructurales acompañadas de

²⁶ UXÓ, J Y SALINAS, J Y PAÚL, J «El Programa Español de Estímulo Fiscal frente a la Crisis», en *Instituto Universitario de Análisis Económico y Social, documentos de trabajo*, Universidad de Alcalá, septiembre, 2009.

²⁷ Moreno, David. «Política Fiscal en EEUU y Europa», *revista de análisis económico*, vol 26 nº2, diciembre, 2011.

acciones presupuestarias coordinadas con énfasis en la inversión «verde» y la innovación para reforzar la demanda agregada y recuperar la confianza de consumidores y empresarios. Fue el marco general para las políticas fiscales en la Unión Europea. Los gobiernos de muchos países pusieron en marcha políticas fiscales expansivas para estimular la demanda y mitigar las consecuencias macroeconómicas de la crisis. El plan constaba de dos pilares fundamentales: Por un lado, era necesario el incremento de la demanda a corto plazo mediante «un programa de estímulo fiscal adicional a la actuación de los estabilizadores automáticos, por un valor de 200 mil millones de euros (un 1.5% del PIB europeo)». Esas acciones a corto plazo debían centrarse también en aquellas inversiones que contribuyan a mejorar la economía europea a medio plazo para mejorar la competitividad económica, como, por ejemplo, la formación de nuevas tecnologías²⁸.

El plan establecía también la coordinación entre gobiernos nacionales y autoridades comunitarias. Como señalan Uxó, Salinas y Paúl, los programas de estímulo fiscal desarrollados deben tener en cuenta unos principios básicos que deberían contemplar todos los programas de estímulo fiscal:

- Las medidas deben ser adoptadas a tiempo para ser eficaces, deben dirigirse a sectores donde se asegure un mayor efecto sobre la demanda (automóvil y construcción) y hacia los más vulnerables. El efecto debe ser inmediato y transitorio.
- Es importante la composición del plan, por lo que debe aportar medidas por el lado de los gastos y de los impuestos.
- El margen de maniobra es muy distinto, por lo que debe tenerse en cuenta las diferencias entre los Estados Miembros.
- El Plan Europeo de Recuperación Económica es compatible con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (adoptado en 1997 por los Estados Miembros cuyo objetivo básico es facilitar y mantener la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea), el cual es flexible y permite que, en casos excepcionales se produzca una desviación del equilibrio presupuestario.

²⁸ UXÓ, J Y SALINAS, J Y PAÚL, J «El Programa Español de Estímulo Fiscal frente a la Crisis», en *Instituto Universitario de Análisis Económico y Social, documentos de trabajo*, Universidad de Alcalá, septiembre, 2009, p. 9.

- Los gobiernos deben apoyar la Estrategia de Lisboa (cuyos ámbitos más importantes se centraban en los ciudadanos, las empresas, infraestructura y energía, investigación e innovación) para mejorar la competitividad a largo plazo.

Podemos apreciar a grandes rasgos economía keynesiana en el Plan Europeo de Recuperación Económica. El plan destaca la intervención a corto plazo que caracteriza el keynesianismo, a diferencia de la economía clásica, que se había preocupado más por el crecimiento económico a largo plazo. En este apartado podríamos destacar la famosa cita de Keynes: «A largo plazo, todos muertos». El plan también aboga por la intervención del Estado cuando dice que los gobiernos y la propia Unión Europea deben coordinarse para reactivar la demanda. Tanto Keynes como el pacto, eran partidarios de desarrollar una política de inversiones estatales que sirviesen de estímulo a la iniciativa privada a través de la demanda de componentes industriales como cemento o hierro y así estimular la actividad económica y reducir el desempleo.

Las medidas para frenar el desempleo no obtuvieron el resultado esperado. La mayoría de los empleos que se consiguieron proporcionar eran temporales y las condiciones no eran las más adecuadas por lo que crecieron los subsidios por desempleo lo cual hizo que el gasto público aumentara considerablemente.

En 2010, ante los desequilibrios presupuestarios hubo un cambio en las políticas fiscales. Se produjeron varios ajustes, especialmente a través de recortes del gasto público lo que trajo consigo una fuerte oposición política pues las medidas impuestas afectaron de distinta forma a los Estados Miembros. Por ejemplo, a Alemania le sirvió para salir de la crisis, pero países como Grecia no corrieron la misma suerte. Estos recortes perjudicaron a los planes de estímulo de la demanda, salarios del sector público, pensiones, se recortó en educación, sanidad y la inversión en infraestructuras. Puede decirse que aquí comienza a abandonarse a Keynes en el intento de salir de la crisis económica. Esto ocurría en Europa mientras Estados Unidos ya estaba planteando el segundo paquete de estímulo fiscal para consolidar la recuperación económica.

Los rescates bancarios fueron las medidas que más repercusión y polémica suscitaron pues estos mismos bancos habían sido causantes de la crisis en gran parte. Estos rescates se justificaron en asegurar su supervivencia, dar seguridad a inversores y proteger a los pequeños ahorradores. El FMI se prestó a recomendar paquetes de gasto público

extraordinarios para contrarrestar una posible depresión debido a la magnitud de la crisis económica.

Estados Unidos fue el primero en reaccionar. Preparó rápidamente un rescate bancario por valor de 700.000 millones de dólares (Ley de Estabilización Económica de Urgencia). Tras la llegada al poder del presidente Obama (febrero 2009) respaldó un programa de estímulo fiscal equivalente al 2% del PIB (862 millones de dólares en incremento de gasto y reducción de impuestos)²⁹. El sistema financiero estadounidense presentaba una crisis de solvencia y la recuperación se basó en la adquisición de activos de alto riesgo y la capitalización de entidades a través de su nacionalización parcial o total.

La diferencia entre Estados Unidos y Europa es que el rescate en Europa alcanzó a un gran número de entidades bancarias mientras que en EEUU solo se rescataron los bancos más grandes (desaparecieron los más pequeños insolventes) y además también se rescató parte del sector industrial (General Motors).

Hay quien dice que la recuperación económica de Obama fue una inspiración del New Deal de Roosevelt. En 2009, Obama firmó la Ley de Reinversión y Recuperación de los Estados Unidos cuyo objetivo era proporcionar un estímulo a la economía americana. La ley de estímulo económico contó con 787 mil millones de dólares³⁰. Las claves de dicha ley fueron: Las ayudas a trabajadores con bajos ingresos y desempleados. Además, fue un objetivo prioritario la creación de millones de puestos de trabajo. Otro de los puntos clave fue el aumento de gasto en educación y salud pública con el objetivo de incorporar más de 40 millones de ciudadanos pobres excluidos del sistema sanitario público³¹. Estas medidas significaron, como explica Estefanía en un artículo de «El País», un mayor equilibrio entre el mercado y el Estado, pues la otra gran medida de la ley de Obama fue la inversión en infraestructuras. «El Estado proporcionó inyecciones masivas de gasto público en infraestructuras, nuevas tecnologías de información y comunicación, fuentes de energía renovable, sostenibilidad, así como reducción de impuestos a las clases más

²⁹ DÓMENECH, R. «De los planes de estímulos a los recortes fiscales», en *BBVA research* y Universidad de Valencia, marzo, 2016.

³⁰ «Obama firma plan por 787 mil millones», en *LaPrensa economía*, redacción Estados Unidos. Honduras, 18 de febrero de 2009.

³¹ ESTEFANIA, J. «Pactos para una nueva prosperidad en España: hacia un New Deal global», en *El país*, 5 de junio de 2009.

bajas de la sociedad, compensadas por incrementos de gravámenes a las capas más ricas»³².

Existe diferencia entre Estados Unidos y Europa, pues los estímulos fiscales fueron mayores en EEUU que en la UE. Las autoridades europeas lo justificaron alegando que en Europa funcionan mejor los estabilizadores automáticos encargados de disminuir los efectos de los ciclos.

V. EL CASO ESPAÑOL: PLAN E

La crisis financiera iniciada en 2007 en Estados Unidos se trasladó rápidamente a los países europeos, siendo España uno de los más perjudicados. El déficit público pasó del 1.92% del PIB en 2007 a situarse en un -10.95% en 2009, mientras que el desempleo era de un 8.8% en 2007 y en 2009 se situó en un 18.9% alcanzando sus máximos niveles en 2013 con un escandaloso 26% de paro, según datos sacados de datosmacro.com. Por su parte, el PIB experimentó una bajada de un 3.6% de su valor, unos 37.173 millones de euros según datos estadísticos de datosmacro.com. No fue hasta 2014 cuando el PIB volvería a aumentar tras varios años de recesión y en 2016 se superó los valores marcados en 2008, ocho años después del inicio de la crisis.

En 2008, el gobierno español, bajo el mandato del entonces presidente José Luís Rodríguez Zapatero (PSOE), aprobó el denominado Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo, más conocido como Plan E, consiste en un conjunto de medidas de distinta naturaleza con el objetivo de impulsar la actividad económica del país que se sustentan en cuatro ejes principales³³.

- Medidas de apoyo a familias y empresas
- Programa de estímulo fiscal
- Medidas de apoyo al sistema financiero
- Modernización de la economía mediante reformas estructurales.

³² ESTEFANIA, J, «Pactos para una nueva prosperidad en España: hacia un New Deal global», en *El país*, 5 de junio de 2009.

³³ «Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo», Gobierno de España, noviembre de 2008.

Voy a centrarme en las medidas de estímulo fiscal discrecional que incidieron sobre los ingresos y gastos. Para ello he utilizado «El programa español de estímulo frente a la crisis» de Uxó, Paúl y Salinas.

En el caso de los ingresos, las medidas se concentraron en reducción de impuestos personales (reducción de cuota IRPF) y el adelanto de pago a los contribuyentes (IVA). Además, se establecieron bonificaciones a las empresas en las cotizaciones a la Seguridad Social para la contratación de desempleados, centrándose sobre todo en las PYMEs, a las cuales se les facilitó el acceso al crédito.

Por el lado de los gastos, el gobierno adoptó dos medidas fundamentales. En primer lugar, la creación del Fondo Estatal de Inversión Local cuyo objetivo era incrementar la inversión pública en el ámbito local, es decir, actuar a corto plazo mediante la creación de empleo. Además, las inversiones públicas tienen un efecto mayor sobre la demanda y pueden generar efectos a largo plazo, en la medida en que aumenten el capital social de la economía. En segundo lugar, se creó el Fondo Estatal del Estado para la Dinamización de la Economía y el Empleo cuyo objetivo era mejorar la situación coyuntural de determinados sectores estratégicos. Se creó el «Plan Vive» dirigido a apoyar la financiación en la adquisición de nuevos vehículos.

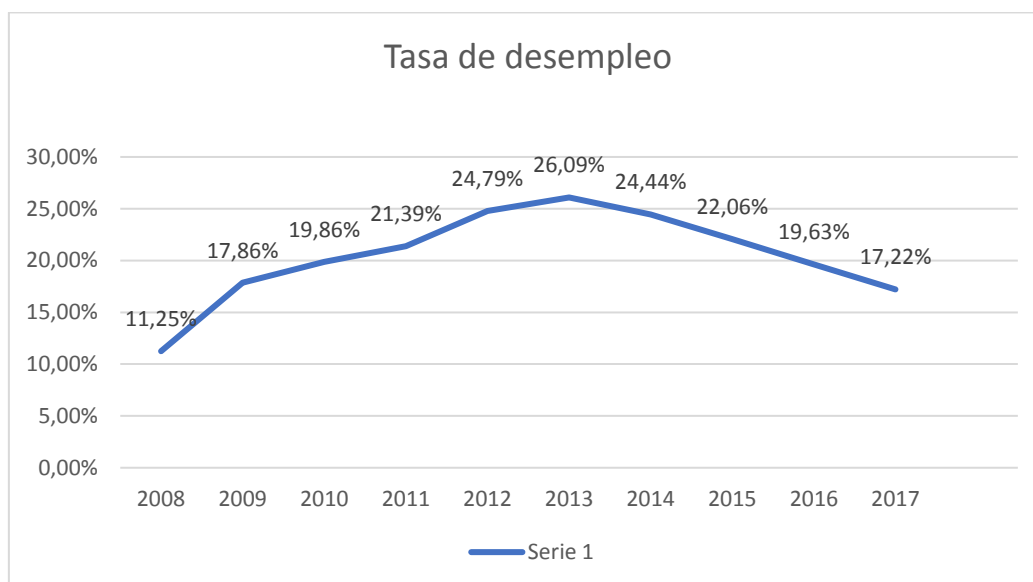
Hay autores que piensan que el Plan no dio lugar a los resultados esperados. Como explica Uxó, «el tamaño del estímulo fiscal que cada país necesita en un momento determinado no es el mismo, sino que varía en función del tamaño de la caída de la demanda. El estímulo discrecional será mayor cuanto mayor sea el saldo negativo que se prevé en la economía, más débil sea la actuación de los estabilizadores automáticos y menor el tamaño de los multiplicadores»³⁴. Es por ello por lo que hay que destacar la poca aportación que se destinó. Se estima un gasto de 16.000 millones de euros, equivalentes al 1,5% del PIB, cifra inferior a la acordada por los jefes de Estado y de gobierno en la Unión Europea (1,7%) y Estados Unidos (5,4%)³⁵. La recaudación de impuestos que se llevó a cabo es discutible en cuanto a su eficacia para aumentar la demanda agregada. La deducción de IRPF se produjo de forma generalizada cuando debería haberse dirigido a sectores con menor nivel de renta. El otro gran fracaso fue en el tema del empleo, pues el número de empleos satisfechos fue de 671.280, cuando el impacto de la crisis supuso la

³⁴ UXÓ, J SALINAS, J, PAÚL, J «El programa español de estímulo fiscal frente a la crisis», en *Instituto universitario de análisis económico y social*, Universidad de Alcalá, 2009, p.23.

³⁵ CLAVERO, V, en *Diario Público*, 21 abril 2017.

destrucción de 1.491.500 puestos de trabajo entre 2008 y 2009³⁶. Sin embargo, no puede atribuirse al «Plan E» el elevado desempleo que todavía sigue acechando en nuestro país. En 2017 la tasa de desempleo fue de un 17,22%, casi diez años después de la entrada en vigor del Plan. Como podemos contemplar en el gráfico 1, el máximo nivel de desempleo en España fue en 2013 con un 26,09%, por lo que incluso después del Plan E y años después de la irrupción de la crisis la tasa de paro siguió aumentando en nuestro país. El gobierno en ese momento (PP) acusó a la mala gestión del gobierno anterior y aplicaron medidas de recorte del gasto público que tampoco pudieron frenar el desempleo. En determinadas épocas del año se llegó a reducir mediante empleos temporales y precarios.

Gráfico 1: Tasa de Desempleo en España



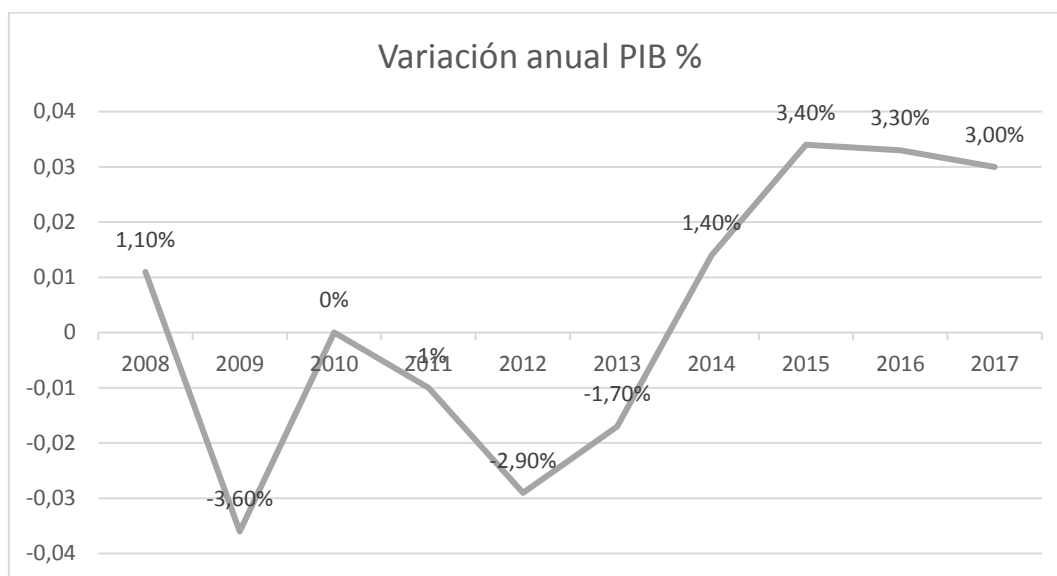
Tasa de desempleo. Fuente: Banco Mundial a través de datos de OIT

El PIB se vio afectado, lógicamente, en el transcurso de la Gran Recesión. El consumo de las familias se redujo bruscamente en los años de crisis a causa de la mala situación económica y la desconfianza de los consumidores. Junto con el consumo, otro componente se vio afectado por la crisis en España. La inversión, ya que las empresas no estaban dispuestas a asumir los riesgos de invertir en un periodo de recesión. El descenso del consumo y la inversión conllevó una disminución notable del PIB en España. Por

³⁶ BELLOD REDONDO, J.F, «La estrategia Keynesiana frente a la crisis en España» en *Revista de Economía Crítica*, nº20, segundo semestre 2015. Universidad politécnica de Cartagena.

suerte, el gasto público y las exportaciones netas no se vieron tan perjudicadas, ello hizo que la crisis no fuera más dramática todavía. El Plan E y su política de gasto público provocaron un aumento del PIB, aunque solo puntualmente, mientras que las exportaciones fueron superiores a las importaciones. El Plan E no tuvo una gran influencia sobre el PIB aunque cabe destacar que su aplicación no influyó negativamente.

Gráfico 2: Variaciones del PIB en términos porcentuales



Variaciones del PIB. Fuente: Datosmacro.com.

«En cuanto al déficit y el endeudamiento público, solo puede atribuirse al «Plan E» entre un 7% y un 15% de déficit público registrado en 2008 y 2009». Si bien no se esperaban estos datos, tampoco puede decirse que la culpa posterior de aumento del déficit fuera por culpa del plan. El déficit público ha ido reduciéndose lentamente hasta situarse en un 3,10% por debajo del PIB en 2017. «En 2009 se registra un déficit que alcanza al 11% del PIB por lo que la Unión Europea se vio obligada a intervenir ya que se sobrepasó el 3% fijado en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento»³⁷. El 27 de abril de 2009, la Comisión Europea exige al gobierno español la adopción de medidas urgentes para corregir el déficit público.

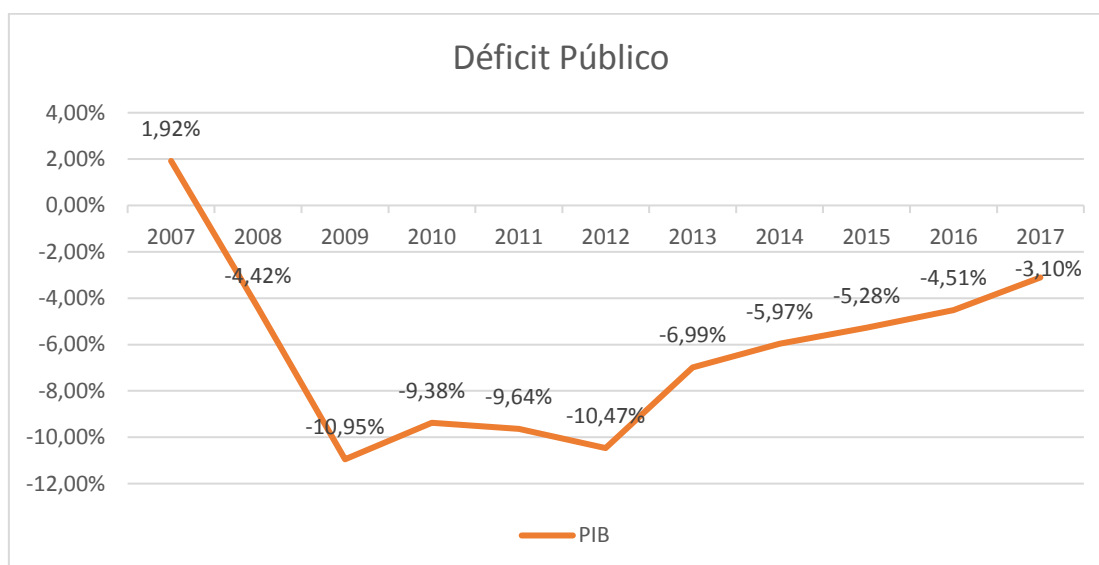
Las medidas adoptadas para frenar el déficit se han basado en políticas de austeridad. Se redujeron los salarios públicos, se hicieron recortes sociales que afectaron a sectores tan

³⁷ BELLOD REDONDO, J, F, «La estrategia Keynesiana frente a la crisis en España» en *Revista de Economía Crítica*, nº20, segundo semestre 2015, Universidad politécnica de Cartagena. P 10.

importantes como educación y sanidad, reformas de las pensiones, aumentando la edad de jubilación de los 65 a los 67 años.

El aumento del déficit trajo consigo la cancelación del Plan E. Como pudo saberse más tarde, en las memorias de José Luís Rodríguez Zapatero, el entonces presidente del Banco Central Europeo le escribió una carta en la que condicionaba el apoyo a la deuda soberana española al recorte de déficit público y a la implementación de medidas liberalizadoras en el mercado de trabajo.

Gráfico 3: Déficit Público España en términos del PIB



Déficit Público en España. Fuente: Datosmacro.com

Por tanto, el empeoramiento de la situación del sistema financiero y las presiones por parte de la Unión Europea y del Banco Central Europeo pusieron fin a la medida keynesiana aplicada en nuestro país. Se ha hablado mucho del «fracaso» del «Plan E», pero poco de la posibilidad de que la derrota se debiera a la insuficiencia material para su realización o las presiones posteriores para su erradicación. Posiblemente, en otras circunstancias, estas medidas hubieran resultado más efectivas.

VI. CONCLUSIONES

El objetivo de este trabajo era conocer el keynesianismo en las dos crisis económicas más importantes de la historia, profundizar en sus causas y consecuencias y analizar las políticas llevadas a cabo por los países para solucionarlas y la influencia de Keynes en dichas políticas.

Que Keynes ha influido a lo largo de la historia económica desde su existencia es algo innegable, lo paradójico es por qué se ha recurrido al economista sobre todo en momentos de crisis económica en las grandes potencias. Sabemos que Estados Unidos es un país en el que rige la economía capitalista pero que en periodos de crisis no ha dudado en recurrir a la economía keynesiana, la cual le ha conducido a resultados positivos. El New Deal y la política fiscal de Obama en 2009 han marcado la recuperación económica de Estados Unidos, mientras que la especulación financiera y el capitalismo americano han sido las causas de las dos crisis más grandes de la historia.

Terminada la Primera Guerra Mundial, EEUU confirmó su estatus como fortaleza militar. Comienzan a marcar su poder en la economía mundial al finalizar la Segunda Guerra Mundial en los Acuerdos de Bretton Woods, donde estaba presente Keynes. A Estados Unidos no le interesa la propuesta británica y se aprovecha de la situación vulnerable que vive el país y así adoptar su plan elaborado por Harry D. White. Tras dichos acuerdos se crea el FMI y el Banco Mundial, lo que acabaría convirtiendo a Estados Unidos en un gigante económico, estableciéndose el dólar como moneda de referencia. El FMI ha recibido considerables críticas por actuar en favor de una política neoliberal con la imposición de sus programas económicos.

En 1948 se pone en marcha el Plan Marshall impulsado por Estados Unidos para reconstruir los países devastados por la Guerra. Se establece una política común entre Europa y Estados Unidos. De esta manera EEUU refuerza su alianza con Europa y se muestra al mundo como una gran superpotencia mundial mientras está en marcha la Guerra Fría con la Unión Soviética, por lo que muchos calificaron el Plan como una muestra de imperialismo. Ambos imperios intentaron establecer su modelo económico al resto del mundo. En épocas de guerra, Estados Unidos también optó por un modelo de economía «keynesiana». «El Keynesianismo militar», también fue usado por la Alemania de Hitler. Se basa en un aumento desmesurado del gasto público por parte del gobierno en el área militar.

Es curioso que, en ambos casos, tanto para la recuperación económica en tiempos de crisis como para tiempos de guerra, EEUU la gran potencia neoliberal, ha recurrido al keynesianismo para enfrentar y vencer momentos difíciles para la economía. Es como si Keynes reapareciera en momentos de máxima necesidad y cuando soluciona el problema, vuelve a desaparecer.

La Unión Europea tiene unos marcos de actuación conjunta, lo cual parece haber sido un avance para sus Estados Miembros, pues no solo han coordinado sus economías, sino que han suprimido barreras, se ha establecido cooperación policial y judicial y una política exterior común. Puede decirse que el establecimiento de la Unión Europea ha sido un logro para sus miembros, ha sabido afrontar la crisis coordinadamente, aunque hay quien cree que la autonomía nacional hubiera resultado más efectiva para países como Grecia o España. A pesar de ello no puede negarse que los resultados de la Unión Europea le son favorables en su mayor parte. A diferencia de Estados Unidos, la economía keynesiana ha tenido menos influencia en Europa, aunque en gran parte, como sucedió en España, puede deberse a que no se confió plenamente en sus resultados y no se utilizaron todos los medios posibles como es el caso del Plan E. A pesar de la buena coordinación de los Estados Miembros la Unión Europea debería haber actuado antes y según algunos autores los estímulos fiscales deberían haber sido mayores. No tardó en aparecer en muchos países el problema del déficit y la deuda pública. La caída de los ingresos tras la recesión, sumada al incremento del gasto público debido a los estímulos fiscales dispararon el déficit público en la mayoría de los países de la UE afectando a los niveles de deuda pública. Algunos gobiernos nacionales se vieron obligados a aplicar medidas de austeridad. Estas consiguieron reducir el déficit a costa de recortar en ámbitos tan esenciales como sanidad y educación, provocando grandes altercados y movilizaciones ciudadanas. A ello hay que sumar la corrupción, un tema pendiente en la Unión Europea y que ha sido bastante notable en países como España o Grecia, donde el ejecutivo falsificó las cuentas dejando un país altamente endeudado.

En España se intentó esconder la situación de crisis por parte del gobierno de José Luís Rodríguez Zapatero, a pesar de ello se instauró una medida de corte keynesiano como fue el Plan E. El esfuerzo presupuestario realizado en ese momento no permitió alcanzar los resultados esperados en su totalidad. Los rescates del sistema financiero y el «perdón» de la deuda a los bancos trajo consigo corrientes de desconfianza hacia un sector clave en el funcionamiento de la economía, pero que tras malas gestiones y previsiones habían

provocado grandes catástrofes económicas. Como medida de protección frente a los desajustes del sistema bancario se han aumentado considerablemente las medidas de control y vigilancia reduciendo así su libertad de actuación. La recuperación española fue lenta, pero parece que poco a poco se ha ido superando la recesión.

Es difícil saber qué crisis ha sido más catastrófica, básicamente porque la Gran Depresión todavía no puede decirse que haya sido erradicada. Y, a pesar de lograr una recuperación económica que mantenga estable la economía, es posible que las consecuencias de la crisis perduren durante más tiempo. Si nos atenemos a la crisis de 1930 el problema mayoritario no fue en los años de crisis. La historia nos ha enseñado que las consecuencias graves vienen cuando parece que la crisis se ha erradicado pues, por ejemplo, en Alemania, tras la crisis de 1930 llega Adolf Hitler al poder (1933) que, con su política de autarquía mejorará notablemente la situación económica del país. Con una Alemania en recuperación, Hitler potenció un odio racial, hacia la etnia judía en particular, a la cual acusó de ser la causante de los problemas del pueblo alemán. Ello, unido a un momento de crisis económica y una posterior mejora llevó al pueblo alemán a confiar ciegamente en su «Fhurer». Tras ello llegaría el estallido de la Segunda Guerra Mundial, la cual fue, probablemente, una consecuencia indirecta de la crisis de 1930. La peor consecuencia posible. Si algo positivo hay actualmente, es que conocemos la historia anterior, por ello deberíamos saber que no podemos caer en los mismos errores. Aunque el estallido de una Tercera Guerra Mundial parece algo utópico y el entendimiento, respeto y cooperación mundial es mayor que en el siglo anterior, no hay que descuidarse de la gravedad del auge de la ultraderecha en el planeta otra vez. Pues, de nuevo, viene provocado por una crisis económica devastadora donde discursos populistas y de odio se aprovechan del malestar ciudadano y quien sabe en lo que puede desembocar de nuevo la llegada al poder de ultranacionalismos.

Es curioso también el hecho de que, en ninguna de las dos crisis, los economistas y analistas supieran vaticinar el derrumbamiento de la economía. Aquí me gustaría destacar la paradoja del limpiador de botas que invertía en bolsa. «Un día había un chico limpiando las botas de Rockefeller, este mismo chico preguntó al empresario cómo iba la bolsa en ese momento pues había realizado una inversión ya que era una forma de ganar dinero fácil. Cuando Rockefeller se enteró de que su limpiabotas invertía en bolsa decidió sacar todo el dinero que había invertido». Lo que se da a entender con esta historia es que cuando todo el mundo invierte en algo y parece saberlo todo sobre el tema es muy

probable que vaya a producirse la explosión de la burbuja, tal como sucedió con el crack bursátil y la burbuja inmobiliaria. Así explicado no parece tan difícil de predecir.

Para concluir, destacar que las teorías keynesianas triunfaron enormemente durante los años cincuenta y sesenta, provocando un alto crecimiento y bajo desempleo. Después, con el aumento de la inflación y del desempleo perdieron credibilidad, hasta que renacieron de nuevo con el estallido de la crisis de 2008.

Podríamos calificar a Keynes como un salvador en épocas de crisis. Si Jesucristo resucitó para librarnos del infierno podríamos decir que Keynes ha resucitado para salvarnos de las catástrofes económicas.

VII. BIBLIOGRAFIA

BASE DE DATOS SOBRE ESTADÍSTICAS DE LA OIT (ILOSTAT), en Banco Mundial.com [consultado el 26/11/2018]. Disponible en:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS>

BELLOD REDONDO, J.F. «La estrategia Keynesiana frente a la crisis en España», en *Revista General de Economía Crítica* [Revista electrónica], n. 20, segundo semestre 2015 [consultado el 20 de noviembre de 2018]. Universidad politécnica de Cartagena. Disponible en:

http://revistaeconomiacritica.org/sites/default/files/revistas/n20/Bellod_PlanE-La-estrategia-keynesiana.pdf

BERMEJO, J.C. «John Maynard Keynes biografía» en *actually notes magazine* [revista electrónica], biografías economía, 9 de diciembre de 2018 [consultado el 3 de enero de 2019]. Disponible en:

<https://www.actuallynotes.com/john-maynard-keynes-biografia/>

BLAUG, M. «Vida, doctrina y legado de Keynes». [Documental], Macmillan, Londres, 1990 [consultado el 4 de noviembre de 2018]. Disponible en: <https://www.youtube.com/watch?v=pf1-PUpuZIQ>

BORDO, M.D y JAMES, H. «La Gran Depresión y la Gran Recesión ¿qué hemos aprendido?» en *De la Gran Depresión del S. XX a la Gran Recesión del S. XXI* [Libro electrónico] 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011 [consultado los meses de noviembre y diciembre 2018]. Disponible en:

https://w3.grupobbva.com/TLFU/dat/DE_2012_IVIE_pasado_presente.pdf

CABALLERO FERRARI, F. «La salida de la crisis: Estados Unidos vs Europa» en *Economipedia*, [Revista electrónica] 21 de noviembre de 2016 [consultado el 1 de diciembre de 2018]. Disponible en:

<https://economipedia.com/actual/la-salida-la-crisis-estados-unidos-vs-europa.html>

CERÓN CRUZ, J. A. y DE LA FUENTE DEL MORAL, F. «Política Fiscal de la Unión Europea ante la crisis económica» [Artículo electrónico]. Universidad Complutense, Madrid, 2010 [Consultado el 13 de noviembre de 2018]. Disponible en: https://e-archivo.uc3m.es/bitstream/handle/10016/15826/politica_ceron_2010.pdf

CLAVERO, V. «La verdad sobre el denostado Plan E de Zapatero», en *Diario Público* [Diario electrónico], 21 de abril de 2017 [Consultado el 27 de noviembre de 2018]. Disponible en:

<https://blogs.publico.es/aqui-no-se-fia/2017/04/21/la-verdad-sobre-el-denostado-plan-e-de-zapatero/>

DE BARRÓN, I. «El Estado ha recuperado unos 8.568 millones, el 14,5% de las ayudas a la banca» en *Diario El País, economía* [revista electrónica], Madrid, 1 de junio 2018 [Consultado el 26 de noviembre de 2018]. Disponible en:

https://elpais.com/economia/2018/05/31/actualidad/1527790499_113528.html

«DÉFICIT PÚBLICO DE ESPAÑA» en *Revista económica Expansión/Datosmacro.com* [revista electrónica], 2018 [consultado el 26 de noviembre de 2018]. Disponible en:

<https://datosmacro.expansion.com/deficit/espana>

DÍAZ GÓMEZ, C. (2005): «Grilletes dorados» en *Vivat Academia* [Revista electrónica], n. 64, abril, Universidad de Alcalá de Henares, Madrid, 2005 [consultado el 4 de noviembre de 2018]. Disponible en:

<http://webs.ucm.es/info/vivataca/anteriores/n64/Num64/PDFs/n64.pdf>

DOMENECH VILARINO, R. y DOMINGO, J.A. y DE LA FUENTE MORENO, A. «Notas para una política fiscal en la salida de la crisis», en *Una política económica para la recuperación* [revista electrónica], BBVA research y Universidad de Valencia, n.883 marzo-abril, 2015 [consultado el 8 de diciembre de 2018]. Disponible en: https://www.uv.es/rdomenec/AdIFD_ICE_2015.pdf

DURAO BARROSO, J.M. «Comunicación de la Comisión al Consejo Europeo, un Plan de Recuperación Económica» [Documento electrónico], Comisión de las Comunidades

Europeas. COM (2008). Bruselas, 26 de noviembre de 2008. [Consultado el 9 de noviembre de 2018]. Disponible en:

<https://eurlex.europa.eu/legalcontent/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52008DC080&fro=EL>

ESTEFANIA, J, «Pactos para una nueva prosperidad en España: hacia un New Deal global» en *El País*, [revista electrónica], 5 de junio de 2009. Disponible en:

https://elpais.com/diario/2009/06/05/opinion/1244152812_850215.html

FERNÁNDEZ LORENZO, E. «El pensamiento de Keynes sobre los ciclos económicos». Trabajo final de grado Universidad de Valladolid, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Valladolid, 26 de julio de 2014. Disponible en: <https://uvadoc.uva.es/bitstream/10324/7204/1/TFG-E-3.pdf>

FORNERO, R.A. «Animal spirits: Qué significa en Keynes, y antes y después de Keynes», en *revista de la facultad de ciencia económica* [revista electrónica] 2009-2010 [consultado el 2 de enero de 2018]. Disponible en:

http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/9774/01-fornero-rfceco.pdf

GONZÁLEZ-PÁRAMO, J, M, «La crisis financiera mundial: lecciones y retos» en *De la Gran Depresión del S. XX a la Gran Recesión del S. XXI* [libro electrónico], 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011, [Consultado meses de noviembre y diciembre 2008]. Disponible en:

https://w3.grupobbva.com/TLFU/dat/DE_2012_IVIE_pasado_presente.pdf

«Guía de herramientas y pautas para un buen TFG: Derecho 2018-19» [documento electrónico], Universidad de Zaragoza, 2018-2019 [consultado constantemente durante la realización del trabajo]. Disponible en:

<https://moodle2.unizar.es/add/course/view.php?id=26224>

KEYNES, J.M. «Teoría General del Interés, la Ocupación y el Dinero» [libro electrónico] en *Fondo de cultura económica, traducción Hornedo, E y Martín Pérez, A*, México, marzo 1983, [consultado el 8 de noviembre de 2018]. Disponible en: <http://www.listinet.com/bibliografia-comuna/Cdu332-38FB.pdf>

MARTÍN-ACEÑA P. «¿Qué pasó en 1929? El año que cambió el mundo» en *De la Gran Depresión del S. XX a la Gran Recesión del S. XXI* [libro electrónico], 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011, [Consultado meses de noviembre y diciembre 2008]. Disponible en: https://w3.grupobbva.com/TLFU/dat/DE_2012_IVIE_pasado_presente.pdf

MARTÍNEZ ABASCAL, E, «Los números de la crisis económica» en *economía para todos* [revista electrónica] IESE Bussines School University of Navarra, 16 de septiembre de 2009 [consultado el 4 de febrero de 2019]. Disponible en:

<https://blog.iese.edu/martinezabascal/2011/09/16/los-numeros-de-la-crisis-economica/>

MARTÍNEZ ÁLVAREZ, J. A. «El futuro de la economía en la España democrática: Como superar la crisis» en *Instituto de estudios fiscales*, [sede electrónica], Ministerio del Interior, España, [consultado el 13 de noviembre de 2018]. Disponible en: http://portal.uned.es/pls/portal/docs/PAGE/UNED_MAIN/LAUNIVERSIDAD/UBICACIONES/05/DOCENTE/JOSE_ANTONIO_MARTINEZ_ALVAREZ/CONFERENCIA%20CHEDE%20MED%20EMBAJADA%20%20FRANCIA%20V2.PDF

MEDRANO MEDRANO, L. «Políticas fiscales en España durante la crisis». Trabajo final de grado Universidad de Zaragoza, Facultad Economía y Empresa, 2014, Disponible en: <https://zagan.unizar.es/record/15671/files/TAZ-TFG-2014-1313.pdf>

MELÚS GARZA, E. «Diferencias y semejanzas de la Gran Depresión y la Gran Recesión». Trabajo final de grado Universidad de Zaragoza, Facultad de Economía y Empresa, 2016. Disponible en:

<https://zagan.unizar.es/record/56514/files/TAZ-TFG-2016-2498.pdf>

MORENO, D. «Política Fiscal en EEUU y Europa: Efectos macroeconómicos de mediano plazo», en *revista de análisis económico*, [revista electrónica], vol 26 n. 2, diciembre, 2011, [consultado el 15 de noviembre de 2018]. Disponible en: https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-88702011000200003

«Obama firma plan por 787 mil millones», en *LaPrensa economía*, [revista electrónica] redacción Estados Unidos. Honduras, 18 de febrero de 2009 [consultado el 28 de enero de 2019]. Disponible en:

<https://www.laprensa.hn/economia/513007-97/obama-firma-plan-por-787-mil-millones>

PAVÓN, J. «Muerte y resurrección de Keynes», en Gabinete de Tele-Educación de la Universidad Politécnica de Madrid, [conferencia online], 5 abril 2010. [consultado el 27 de diciembre de 2018]. Disponible en:

<https://www.youtube.com/watch?v=9x6cGg7hGHg>

«PIB DE ESPAÑA» en *Revista económica Expansión/Datosmacro.com* [revista electrónica], 2018 [consultado el 4 de febrero de 2019]. Disponible en: <https://datosmacro.expansion.com/pib/espana>

PLAZA Y JANÉS EDITORES, S. A. Enciclopedia, Sabadell (Barcelona), 1991, tomo 12

PULIDO, A, «¿Qué pensaba Keynes del crack bursátil del 29?» En *economía para todos, retorno al pasado* [revista electrónica], Antonio Pulido, catedrático de Economía Aplicada en la Universidad Autónoma de Madrid, 7 de marzo, 2016 [consultado el 2 de febrero de 2019]. Disponible en:

<https://www.antonipulido.es/que-pensaba-keynes-del-crack-bursatil-del-29/>

Real Decreto-Ley 9/2008, de 28 de noviembre por el que se crea un Fondo Estatal de Inversión Local y un Fondo Especial del Estado para la Dinamización de la Economía y el Empleo. Disponible en:

<https://www.boe.es/boe/dias/2008/12/02/pdfs/A48125-48130.pdf>

<file:///C:/Users/pxell10/Downloads/000000163519.pdf>

«¿Qué es el modelo de Keynes o keynesianismo?» en *Educación financiera* [banco electrónico], BBVA, banca responsable, [consultado el 4 de enero de 2019]. Disponible en:

<https://www.bbva.com/es/bbva-es-el-mejor-banco-digital-en-espana-segun-la-revista-world-finance/>

REINHART, V.R. «Orígenes y alcance de la Crisis Financiera» en *De la Gran Depresión del S. XX a la Gran Recesión del S. XXI* [libro electrónico], 1ª ed. Bilbao: Fundación BBVA, 2011, [Consultado meses de noviembre y diciembre 2008]. Disponible en: https://w3.grupobbva.com/TLFU/dat/DE_2012_IVIE_pasado_presente.pdf

RESICO, M, GÓMEZ AGUIRRE, M. «La crisis de 1930 y las políticas del New Deal: un examen desde la economía y las instituciones» [documento electrónico], facultad de

ciencias sociales y económicas, ensayos de Política Económica, n.3, 2009 [consultado el 22 de enero de 2019]. Disponible en:

<http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/revistas/crisis-1930-politicas-new-deal.pdf>

RESICO, M, «Ciclos económicos y política macroeconómica», [documento electrónico] II.2. [consultado el 24 de enero de 2019]. Disponible en:

<https://docplayer.es/docview/25/4997438/#file=/storage/25/4997438/4997438.pdf>

RONCAGLIA, A. *La Riqueza de las Ideas*, Zaragoza: Prensas Universitarias de Zaragoza, 2006.

RUBIO A. «¿Qué es un banco malo?», en *BBVA research*, [revista electrónica], 15 de mayo 2018, [consultado el 12 de noviembre de 2018]. Disponible en: <https://www.bbva.com/es/que-es-un-banco-malo/>

SKIDELSKY, R. «Una nueva biografía de Keynes» en *Finanzas y desarrollo*, [revista electrónica], volumen 38 número 4, diciembre de 2001, [consultado el 5 de noviembre de 2018]. Disponible en:

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2001/12/pdf/chandava.pdf>

SFILIMBERGO, A et al SYMANSKY, S y BLANCHARD, O y COTTARELLI, C. «Política Fiscal para enfrentar la crisis», en *documento SPN/08/01 de la serie del FMI Staff Position Notes*, [documento electrónico], 29 de diciembre de 2008, [consultado el 18 de noviembre de 2018]. Disponible en:

https://www.researchgate.net/publication/268426501_Politica_fiscal_para_enfrentar_la_crisis

TORRERO MAÑAS, A. «Keynes y la crisis financiera actual: Reflexiones a la luz de su obra» en *Instituto Universitario de análisis económico y social*, [documento electrónico], Universidad de Alcalá, agosto de 2012, [consultado el 10 de noviembre de 2018]. Disponible en:

http://www3.uah.es/iaes/publicaciones/DT_08_12.pdf

TORRERO MAÑAS, A. «Keynes y el retorno al patrón oro de Reino Unido en 1925. La dificultad de la devaluación interna» en *Ekonomiaz*, [revista electrónica] n. 84, 3er

cuatrimestre, 2013, Universidad de Alcalá [consultado el 9 de noviembre de 2018].

Disponible en:

<file:///C:/Users/pxell10/Downloads/2.pdf>

UXÓ, J Y SALINAS, J Y PAÚL, J «El Programa Español de Estímulo Fiscal frente a la Crisis», en *Instituto Universitario de Análisis Económico y Social, documentos de trabajo* [documento electrónico], Universidad de Alcalá, septiembre, 2009, [consultado el 30 de enero de 2019]. Disponible en:

http://www3.uah.es/iaes/publicaciones/DT_09_09.pdf

