

Introducción a la macroeconomía

Crisis económica: 1929

Clase 11

1. Introducción de la Clase

Bienvenido a la unidad 11 de la materia *Introducción a la Macroeconomía*. En esta unidad analizaremos uno de los momentos más críticos de la historia económica mundial: la Gran Depresión de 1929. Para entender su envergadura, inicialmente analizaremos el contexto anterior, el cual se caracterizó por un robusto crecimiento económico en la década de 1920, conocido como los años felices, y por una confianza casi ilimitada en el mercado y en la especulación financiera. Este escenario, que parecía prometer prosperidad sin límites, escondía al mismo tiempo fragilidades estructurales que poco después se harían evidentes.

A continuación, analizaremos en profundidad el origen y emergencia de la crisis, sus consecuencias devastadoras en diversas naciones y las políticas económicas implementadas para su enfrentamiento. Más allá de los hechos históricos, lo importante será reflexionar juntos sobre cómo esta experiencia cambió la forma de entender el papel del Estado en la economía y sentó las bases de muchas discusiones que aún hoy seguimos teniendo. La idea es que, al finalizar esta unidad, puedas no solo identificar las causas y consecuencias de esta crisis, sino también reconocer sus lecciones para los desafíos económicos actuales.

11. Crisis económica: 1929

RDA 2: Analizar las características esenciales de las principales crisis del mundo, así como las políticas económicas aplicadas para enfrentarlas.

A continuación, vamos a explorar uno de los episodios más trascendentales de la historia económica moderna: la crisis de 1929 y la posterior Gran Depresión. Comenzaremos revisando el contexto previo, marcado por el auge industrial, el consumo masivo y la expansión del crédito durante los llamados *felices años veinte*. Analizaremos cómo la especulación financiera y los desequilibrios estructurales se transformaron en detonantes del crack bursátil de octubre de 1929, cuyo impacto trascendió el ámbito financiero y se extendió a la producción, el comercio y el empleo. Estudiaremos también sus consecuencias globales, observando cómo afectó de manera distinta a Estados Unidos, Europa y América Latina, y cómo en algunos casos generó procesos de transformación económica. Finalmente, abordaremos las respuestas de política pública, con especial atención al *New Deal* de Roosevelt, que marcó un cambio de paradigma en la intervención del Estado y dejó lecciones que siguen siendo relevantes en el debate económico actual.

11.1 Contexto previo a la crisis

Imagina una sociedad marcada por la ilusión de la modernidad: automóviles cada vez más accesibles, radios en casi todos los hogares, grandes avances en la producción industrial y una fuerte expansión del crédito. Ese era el panorama de Estados Unidos y buena parte del mundo occidental durante los años veinte (Parkin & Loría, 2015). La Primera Guerra Mundial había terminado en 1918 y, aunque Europa sufría las secuelas del conflicto, Estados Unidos emergió fortalecido, consolidándose como potencia económica y financiera.

En este período, conocido como los “*Roaring Twenties*” o los felices años veinte, la economía norteamericana experimentó un crecimiento acelerado (Mankiw, 2007). El modelo de producción en serie, perfeccionado por Henry Ford en la industria automotriz, permitió aumentar la productividad y abaratar los costos de producción. Esto no solo impulsó el consumo masivo, sino que generó un ambiente de confianza en el futuro.

A manera introductoria, se invita a ver el video denominado “El crack de los 29 y la Gran Depresión”. El video explica de manera clara cómo el crack de la Bolsa de Nueva York en octubre de 1929 marcó el inicio de una de las crisis económicas más profundas de la historia: la Gran Depresión. Se muestra cómo la especulación bursátil, el uso excesivo del crédito y la sobreproducción generaron una burbuja que terminó estallando y arrastrando al sistema financiero, al comercio y al empleo. Además, describe los efectos globales de la crisis y cómo esta obligó a repensar el papel del Estado en la economía, abriendo paso a políticas intervencionistas como el New Deal. Este análisis visual complementa los temas de la Unidad 11, pues permite comprender de manera didáctica las causas, el estallido y las consecuencias internacionales de la crisis de 1929, así como las lecciones que dejó para la teoría y la práctica económica contemporánea.

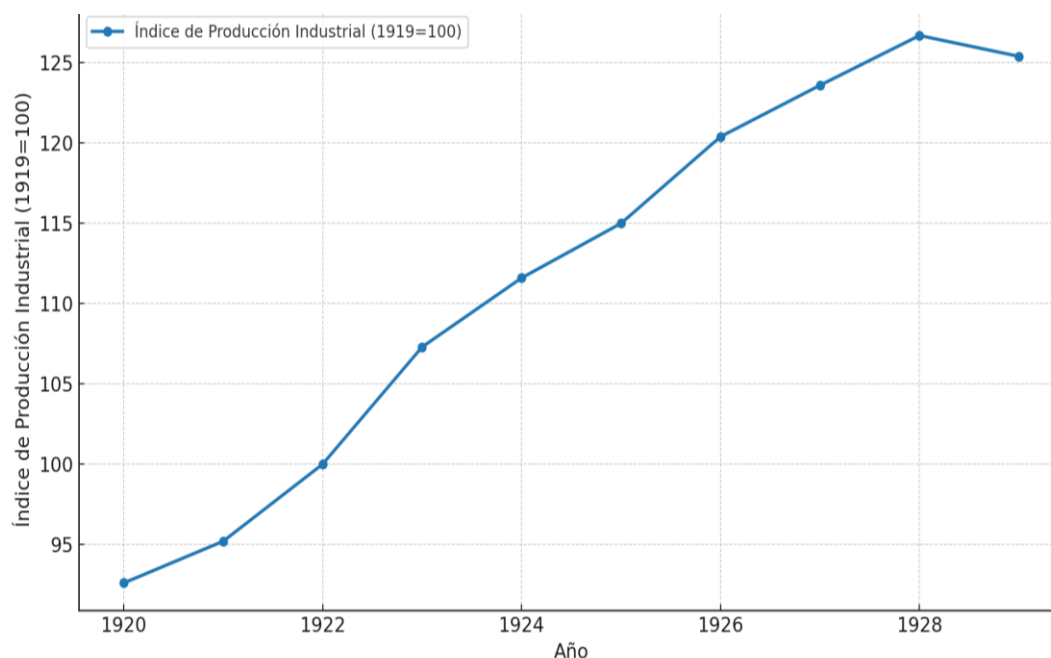
Enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=sxqzgizzdo>

La expansión del crédito fue un factor clave. Los bancos ofrecían préstamos fáciles tanto a consumidores como a inversionistas (Parkin & Loría, 2015). Muchas familias adquirían bienes duraderos, como automóviles o electrodomésticos, a plazos, mientras que numerosos ciudadanos invertían en la bolsa de valores con la expectativa de obtener ganancias rápidas. La figura a

continuación presenta el crecimiento de la producción industrial de Estados Unidos entre los años 1920 a 1929.

Figura 1

Producción industrial en Estados Unidos (1920–1929)



Nota. Serie temporal del índice de producción industrial de EE. UU. en la década de 1920; muestra tendencias y fluctuaciones previas a la Gran Depresión. Adaptado de Reserva Federal de Estados Unidos, 2023. Elaboración: Andrea Cadena.

En la figura se observa un crecimiento sostenido de la producción industrial hasta 1929, con un aumento cercano al 36 % en menos de diez años. Este comportamiento refleja la expansión económica de los llamados felices años veinte, impulsada por la innovación tecnológica, la producción en serie y la ampliación del crédito al consumo. Sin embargo, detrás de esta aparente prosperidad se ocultaban desequilibrios estructurales, como la concentración de la riqueza y la especulación bursátil, que terminaron por debilitar las bases de la economía (Mankiw, 2007; Parkin & Loría, 2015). El dinamismo productivo de la década fue, en cierto sentido, el preludio de la vulnerabilidad que desembocaría en el crack de 1929 y en la posterior Gran Depresión.

Sin embargo, detrás de esta aparente prosperidad había desequilibrios estructurales. La riqueza no estaba distribuida de manera equitativa: mientras una parte de la población disfrutaba del consumo moderno, otra vivía en condiciones de pobreza (Parkin & Loría, 2015). La agricultura,

por ejemplo, enfrentaba una sobreproducción que reducía los precios y golpeaba los ingresos de los agricultores.

Además, el auge bursátil se basaba en gran parte en la especulación. Los inversionistas compraban acciones con dinero prestado, confiando en que siempre podrían venderlas a precios más altos. Este fenómeno, conocido como apalancamiento financiero, creó una burbuja que tarde o temprano tendría que estallar. La figura a continuación presenta un análisis de las fortalezas y debilidades de la economía de los años veinte.

Figura 2

Factores de fortaleza y debilidad en la economía de los años veinte

Fortalezas	Debilidades
Crecimiento industrial sostenido	Alta desigualdad en ingresos
Expansión del crédito y consumo	Sobreproducción agrícola
Innovaciones tecnológicas	Burbuja especulativa en la bolsa
Liderazgo económico de EE. UU.	Dependencia del crédito bancario

Nota. Síntesis de los principales factores que potenciaron y, a la vez, vulneraron la economía de la década de 1920. Adaptado de Parkin & Loría, 2015. Elaboración: Andrea Cadena.

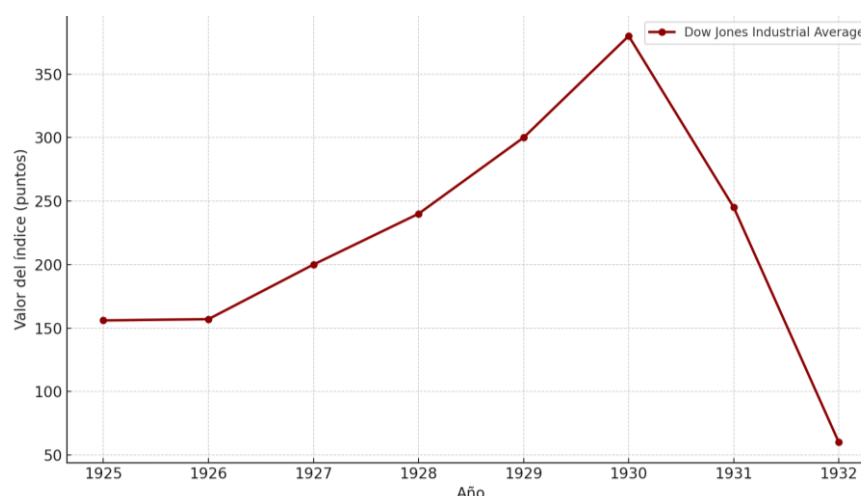
11.2 Origen y estallido de la crisis

El 24 de octubre de 1929, conocido como el “jueves negro”, la burbuja especulativa estalló. Los precios de las acciones comenzaron a desplomarse en la Bolsa de Nueva York, provocando pánico entre los inversionistas. En cuestión de días, millones de dólares en valor bursátil desaparecieron (Blanchard & Pérez, 2017).

Este colapso no fue un hecho aislado, sino la manifestación de desequilibrios acumulados. Los inversionistas que habían comprado acciones a crédito no pudieron pagar sus deudas, los bancos comenzaron a registrar pérdidas y la confianza se desplomó.

Figura 3

Evolución del índice Dow Jones (1925–1932)



Nota. Serie temporal del promedio industrial Dow Jones entre 1925 y 1932; muestra el auge de finales de la década y el colapso posterior a 1929. Tomado de Dow Jones & Company, 2023. Elaboración: Andrea Cadena.

La figura evidencia el comportamiento del índice Dow Jones entre 1925 y 1932, un período en el que la euforia bursátil llevó las cotizaciones a niveles sin precedentes. Entre 1925 y 1929, el valor del índice se duplicó, reflejando la especulación y el optimismo de los inversionistas. Sin embargo, a partir de octubre de 1929 se observa una abrupta caída que redujo el índice a menos de una sexta parte de su valor máximo para 1932. Este desplome no solo marcó el inicio de la Gran Depresión, sino que mostró la fragilidad de una economía excesivamente dependiente de la especulación financiera y del crédito fácil (Parkin & Loría, 2015).

El derrumbe bursátil generó un efecto en cadena. Miles de bancos quebraron, lo que redujo drásticamente el crédito disponible para empresas y consumidores. La caída de la demanda provocó que muchas industrias cerraran o redujeran su producción, lo que incrementó el desempleo (Mankiw, 2007). En poco tiempo, Estados Unidos pasó de la prosperidad a la depresión económica. Lo que comenzó como una crisis financiera se transformó en una crisis de producción, empleo y comercio internacional. A manera de reflexión, la figura a continuación muestra una comparación de variables económicas entre 1929 y 1933.

Figura 4

Impacto inmediato del crack de 1929 en Estados Unidos

Variable económica	1929	1933
Desempleo (%)	3,2	24,9
PIB (variación anual)	+6,6	-13,0
Bancos en quiebra	659	4.004

Nota. Panorama de los efectos inmediatos tras octubre de 1929 (caída bursátil, contracción del crédito, cierres bancarios y pérdida de empleo). Adaptado de Reserva Federal de Estados Unidos, 2023. Elaboración: Andrea Cadena.

Los datos resaltados en la figura anterior permiten observar la magnitud del colapso económico que sufrió Estados Unidos tras el crack de 1929. En apenas cuatro años, la tasa de desempleo pasó de un 3,2 % a casi el 25 %, lo que significa que una de cada cuatro personas activas quedó sin trabajo. Al mismo tiempo, el PIB experimentó un giro radical: de crecer a una tasa anual del 6,6 % en 1929, cayó a un -13, % en 1933, reflejando una contracción sin precedentes en la producción y el consumo. La fragilidad del sistema financiero también se hace evidente en el aumento de bancos en quiebra, que pasaron de 659 en 1929 a más de 4.000 en 1933. Estas cifras muestran que la crisis no fue un fenómeno pasajero, sino un colapso estructural que afectó a la economía en múltiples frentes, debilitando la confianza en los mercados y en la capacidad de autorregulación del sistema económico.

11.3 Impactos económicos a nivel global

Estados Unidos: epicentro de la crisis

En EE. UU., el impacto fue devastador: el desempleo llegó a afectar a una cuarta parte de la población activa, miles de empresas cerraron y millones de personas perdieron sus ahorros. Las denominadas “colas del hambre” y los campamentos improvisados de desempleados se convirtieron en símbolos de la época (Parkin & Loría, 2015).

Para profundizar a mayor detalle los impactos de la crisis en la economía estadounidense, se recomienda leer las páginas 541-542 del libro citado en la referencia del párrafo anterior.

Enlace: <https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-version-para-latinoamerica-1744295966>

Además, la caída en la demanda interna redujo drásticamente la producción, lo que agravó la crisis social (Mankiw, 2007). Familias enteras, que hasta pocos años antes habían disfrutado de los beneficios del consumo masivo, se encontraron de pronto sin ingresos y con serias dificultades para acceder a bienes básicos. La desconfianza hacia el sistema financiero aumentó con las quiebras bancarias, mientras que la incertidumbre política crecía ante la incapacidad del gobierno para ofrecer soluciones inmediatas. Este contexto de desesperanza marcó profundamente a la sociedad estadounidense y evidenció que el mercado, por sí solo, no podía garantizar estabilidad en momentos de crisis.

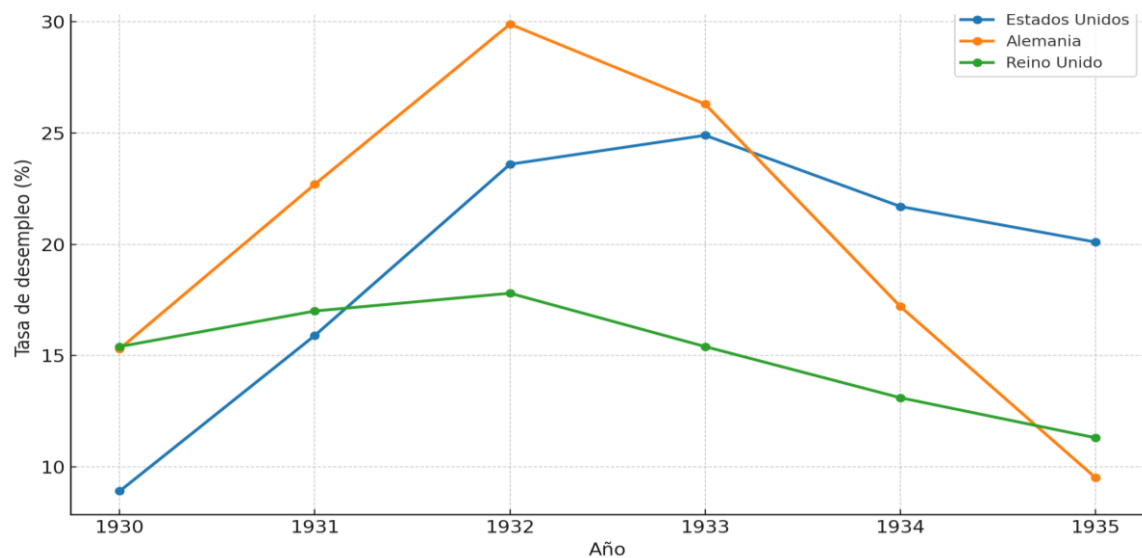
Europa: una crisis importada

Europa, todavía debilitada por la Primera Guerra Mundial y dependiente de los créditos estadounidenses, también sufrió gravemente. Alemania, que ya enfrentaba la carga de las reparaciones de guerra, vio cómo se retiraban los capitales extranjeros, lo que desestabilizó su economía y contribuyó al ascenso del nazismo. En el Reino Unido y Francia, el comercio internacional se desplomó, generando recesión (Parkin & Loría, 2015).

La figura, a continuación, representa gráficamente las dinámicas del desempleo en Estados Unidos, Alemania y Reino Unido entre 1930-1935.

Figura 5

Desempleo en países seleccionados durante la Gran Depresión (1930–1935)



Nota. Comparativo de tasas de desempleo en varios países durante 1930–1935; permite observar la magnitud y heterogeneidad del impacto. Elaborado sobre la base de datos de U.S. Bureau of Labor Statistics, 2023. Elaboración: Andrea Cadena.

América Latina: entre dependencia y transformación

Los países latinoamericanos, dependientes de la exportación de materias primas, fueron duramente golpeados por la caída de los precios internacionales (Blanchard & Pérez, 2017). El valor del café en Brasil, el cobre en Chile o el banano en Ecuador se desplomó. Sin embargo, la crisis también impulsó un cambio importante: el inicio de estrategias de industrialización por sustitución de importaciones, con las que los países buscaron producir localmente lo que antes importaban.

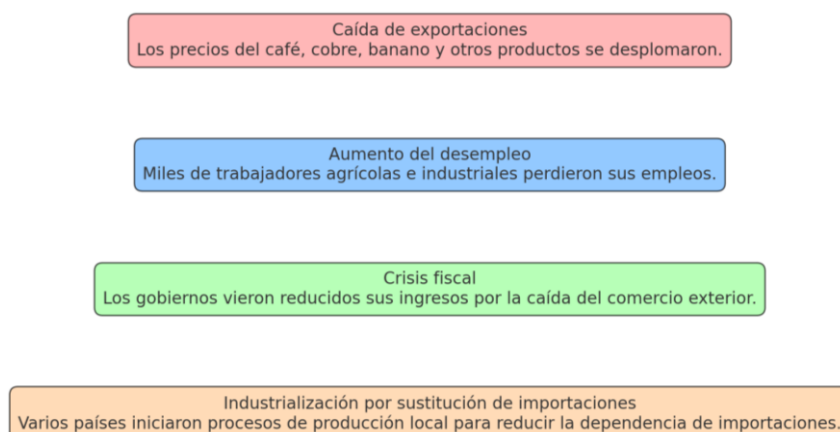


Figura 1. Impactos de la Gran Depresión en América Latina

Elaboración de la autora Andrea Cadena

La figura anterior sintetiza los principales impactos de la Gran Depresión en América Latina. La fuerte caída de los precios internacionales de productos básicos como el café, el banano, el cobre o el azúcar redujo los ingresos de exportación y, en consecuencia, provocó crisis fiscales en muchos países (Blanchard & Pérez, 2017). Esto derivó en un incremento del desempleo y en una contracción del comercio, lo que golpeó duramente a las economías dependientes del sector primario. Sin embargo, este escenario de crisis también impulsó un cambio estructural: varios países comenzaron a promover la industrialización por sustitución de importaciones, buscando producir localmente lo que antes compraban en el extranjero. Así, aunque la Gran Depresión significó un retroceso en términos sociales y laborales, también abrió el camino hacia nuevas estrategias de desarrollo económico que marcarían el rumbo de la región durante gran parte del siglo XX.

11.4 Políticas económicas implementadas para enfrentar la crisis

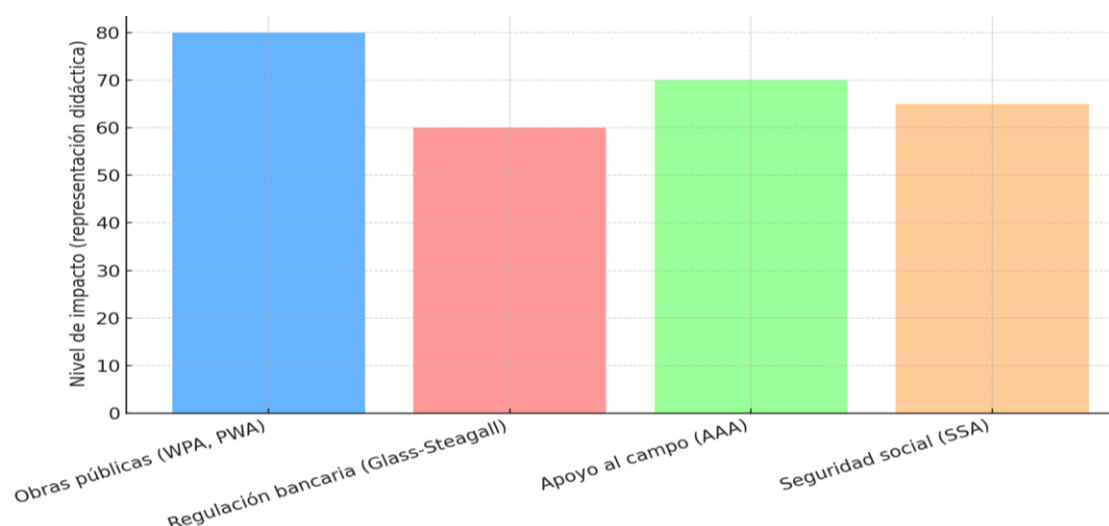
Al inicio, la respuesta de los gobiernos fue limitada. En Estados Unidos, el presidente Herbert Hoover defendía una visión liberal clásica, confiando en que el mercado se ajustaría por sí mismo. Sin embargo, las medidas aplicadas, como el aumento de aranceles con la Ley Smoot-Hawley, agravaron la situación al reducir el comercio internacional (Parkin & Loría, 2015).

El New Deal de Roosevelt

Con la llegada de Franklin D. Roosevelt en 1933, se implementó el New Deal, un conjunto de políticas inspiradas en el pensamiento keynesiano emergente. Estas incluyeron programas de empleo público, regulaciones financieras, apoyo a la agricultura y construcción de infraestructura (Mankiw, 2007). El objetivo era reactivar la demanda agregada y devolver la confianza a la economía. La figura a continuación, representa a manera didáctica el nivel de impacto de las medidas implementadas por el presidente de ese entonces.

Figura 7

Principales programas del New Deal



Nota. Síntesis de las medidas clave del New Deal (empleo público, regulación financiera, seguridad social, apoyo agrícola e industrial) y sus objetivos inmediatos de alivio, recuperación y reforma. Adaptado de Blanchard & Pérez, 2017, y Mankiw, 2007. Elaboración: Andrea Cadena.

La figura anterior resume los pilares del New Deal, el conjunto de políticas implementadas por Franklin D. Roosevelt a partir de 1933. A través de programas de obras públicas como la Works Progress Administration (WPA) y la Public Works Administration (PWA), se generaron millones de empleos en infraestructura. La Ley Glass-Steagall introdujo una regulación bancaria que buscó devolver la confianza al sistema financiero, mientras que la Agricultural Adjustment Act (AAA) otorgó apoyos al sector agrícola para estabilizar precios y rentas. Finalmente, la creación de la



Social Security Act (SSA) sentó las bases del sistema de seguridad social estadounidense. En conjunto, estas medidas reflejan la influencia del pensamiento keynesiano, al reconocer la necesidad de un Estado activo en la reactivación económica y en la protección social, transformando de manera duradera la relación entre gobierno, mercado y ciudadanía (Parkin & Loría, 2015; Blanchard & Pérez, 2017).

Así, más allá de la recuperación parcial que se logró, la Gran Depresión dejó una huella duradera: consolidó la idea de que el Estado debía tener un papel activo en la economía. Se sentaron las bases para el desarrollo de políticas de bienestar social y de intervención económica que marcaron el siglo XX.

Referencias citadas en la clase 11.

- Blanchard, O., & Pérez, D. (2017). *Macroeconomía: teoría y política económica con aplicaciones a América Latina* (7.^a ed.). Pearson.
<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-teoria-y-politica-economica-con-aplicaciones-a-america-latina-1744295965>
- Dow Jones & Company. (2023). *Dow Jones Industrial Average – historical data*. Macrotrends.
<https://www.macrotrends.net/1319/dow-jones-100-year-historical-chart>
- Mankiw, G. (2007). *Macroeconomía* (6.^a ed.). Antoni Bosch.
<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-1744295979>
- Parkin, M., & Loria, E. (2015). *Macroeconomía: versión para Latinoamérica* (11.^a ed.). Pearson.
<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-version-para-latinoamerica-1744295966>
- Reserva Federal de Estados Unidos. (2023). *Industrial Production Index [1919=100]: datos históricos de producción industrial de Estados Unidos*. Macrotrends.
<https://www.macrotrends.net/2583/industrial-production-historical-chart>
- U.S. Bureau of Labor Statistics. (2023). *Unemployment rate – historical data*. <https://www.bls.gov>

Definición de los términos citados en la clase 11.

Especulación bursátil: La especulación bursátil se refiere a la compra y venta de acciones u otros valores financieros con el objetivo principal de obtener ganancias rápidas a partir de las variaciones en los precios, más que por el interés en la inversión productiva a largo plazo. Este tipo de práctica suele apoyarse en el endeudamiento o en expectativas poco realistas de que los precios seguirán subiendo indefinidamente. Aunque puede generar beneficios para algunos inversionistas en el corto plazo, la especulación descontrolada tiende a crear burbujas financieras que, al estallar, provocan inestabilidad y crisis en los mercados.

Índice Dow Jones: El índice Dow Jones, o Dow Jones Industrial Average (DJIA), es uno de los indicadores bursátiles más antiguos y reconocidos del mundo. Creado a finales del siglo XIX, mide el desempeño de un conjunto de grandes empresas que cotizan en la Bolsa de Nueva York, funcionando como un termómetro del estado general del mercado financiero estadounidense. Sus movimientos reflejan la confianza de los inversionistas y la situación de la economía en su conjunto, lo que lo convierte en una referencia clave para el análisis económico y financiero tanto a nivel nacional como internacional.



La excelencia no se improvisa

síguenos

