

# História Económica e Empresarial

2015-2016

Aula teórica 12

## **A Grande Depressão**

Origens da Grande Depressão

Alastramento da Grande Depressão

Respostas à Grande Depressão: política económica conjuntural anticíclica e transformações dos sistemas económicos

---

## Origens da Grande Depressão

✓ Crescimento económico rápido na segunda metade dos anos 1920

Porém, sinais de uma crise Juglar acumulavam-se em finais da década ...

... a crise desencadeou-se nos Estados Unidos da América no outono de 1929 ...

... transformou-se numa grave depressão nos anos seguintes ...

... e propagou-se à generalidade da economia mundial

## Como é que a crise se transformou numa depressão ?

✓ Alguns autores apontam razões estruturais

= a conjugação de uma fase B Juglar com uma fase B Kondratiev =

✓ Alguns autores apontam erros de política económica

= a contenção orçamental e as restrições monetárias aplicadas de acordo com o paradigma clássico dominante agravaram a crise =

## Como é que a crise e a depressão se propagaram ? I

### Mecanismos comerciais

Os EUA reagiram

- ✓ reduzindo as importações como consequência da redução do rendimento e da procura
- ✓ adotando uma política protecionista para evitar problemas de pagamentos externos
- ✓ As outras economias reagiram do mesmo modo, provocando um efeito multiplicador

=> Cada país saiu pior da situação — contração do rendimento e do emprego

## Como é que a crise e a depressão se propagaram ? II

### Mecanismos financeiros I

- ✓ Redução drástica dos movimentos internacionais de capitais
- ✓ Gradual abandono do padrão divisas-ouro por todos os países ...
  - ... ou para realizarem tentativas de desvalorizações competitivas ...
  - ... ou porque tinham dificuldades de pagamentos externos

= Crises bancárias com corridas aos levantamentos de depósitos e falências de bancos em quase todos os países, particularmente graves nos EUA e na Europa Central (Alemanha e Áustria) =

## Mecanismos financeiros II

Fim da convertibilidade

- da libra (1931)
- do dólar (1933)
- do franco (1936)

=> sistema monetário internacional de câmbios flutuantes

... mas consolidação dos blocos comerciais e dos blocos cambiais gerados pelo padrão divisas-ouro =

Tudo se acabou por traduzir numa redução

- do nível da atividade e do emprego em termos nacionais
- dos movimentos internacionais de bens, de pessoas e de capitais

## Respostas à Grande Depressão I

O liberalismo económico estava a ser posto em causa

- pelas doutrinas socialistas
- pela prática intervencionista herdada da Primeira Guerra Mundial ...  
... e continuada por governos socialistas reformistas
- pela experiência soviética

= O mau resultado da aplicação das recomendações de contenção  
orçamental e restrição monetária como remédio para a crise e a depressão

=> um novo recrudescimento das doutrinas e das práticas intervencionistas.



## Respostas à Grande Depressão II

### Práticas intervencionistas

- política económica conjuntural anticíclica
- transformações dos sistemas económicos

= a desenvolver na aula seguinte =

## **Bibliografia obrigatória de apoio a esta aula**

- Ana Bela Nunes, Nuno Valério. *História Económica e Empresarial*. Lisboa: Presença, 2015 — Capítulo 6

- Texto 5, a ser discutido nas aulas práticas

Charles H. Feinstein; Peter Temin; Gianni Toniolo. “Epilogue: the past and the present”. In *The European Economy Between the Wars*. Oxford: Oxford University Press, 1997, pp. 187-204.

**A partir desta aula e da bibliografia obrigatória indicada os alunos deverão ser capazes de:**

- Entender como se desencadeou uma crise em finais da década de 20 do século XX
- Distinguir visões alternativas de como a crise se transformou na Grande Depressão
- Explicar os mecanismos comerciais de propagação da Grande Depressão
- Explicar os mecanismos financeiros de propagação da Grande Depressão
- Distinguir os dois tipos de políticas económicas implementados para combater a Grande Depressão