

Aula 4

Grande Depressão: Origens e Consequências

Felipe Loureiro

IRI/USP

2017

Sumário & Objetivos

Foco: diferenças da economia global pré e pós-crise. Assim sendo, discutiremos:

- Impactos da 1ª guerra sobre a economia global
- A economia global nos anos 1920
- Efeitos da Grande Depressão sobre comércio e finanças internacionais

A 1ª Guerra e a economia global

- **Primeiro**, houve a desestruturação do padrão-ouro e a interrupção do crescimento das relações de comércio e de finanças internacionais
- **Segundo**, modificaram-se padrões de comércio e de finanças. Vide, por exemplo, a troca de papéis entre EUA e Europa Ocidental na América Latina
- **Terceiro**, houve uma mudança na liderança econômica global (Europa Ocidental-UK/EUA)

A dominância dos EUA no pós-guerra

- **Produção manufatureira EUA** quase triplicou, passando de US\$ 23 (1914) p/ US\$ 60 bilhões (1919).
- **Exportações EUA** mais do que dobraram entre 1914 e 1917 (alimentos, matérias-primas, manufaturados, e armas e munições)
- **Dívidas europeias** junto aos EUA totalizavam US\$ 9,4 bilhões em 1922 (4,1 bilhões - UK e 2,9 bi - FRA)

Recriação da economia global pré-1914?

- Anos 1920 marcam **aparente recriação** das condições macroeconômicas pré-1914
- Maioria dos países decidiu **retornar ao padrão-ouro**: ALE (1924), UK (1925), FRA (1926) e BRA (1926)
- Isso permitiu um **revigoramento das transações comerciais e financeiras**, levando a um curto *boom* econômico

Problemas da economia global

- *Boom* econômico assentou-se em **bases frágeis**
- Questão da recriação do padrão-ouro: EUA diferiam do Reino Unido em aspectos importantes

Primeiro, negligência norte-americana participar de instituições de governança econômica global

Segundo, constantes superávits externos EUA, em contraste com déficits externos europeus

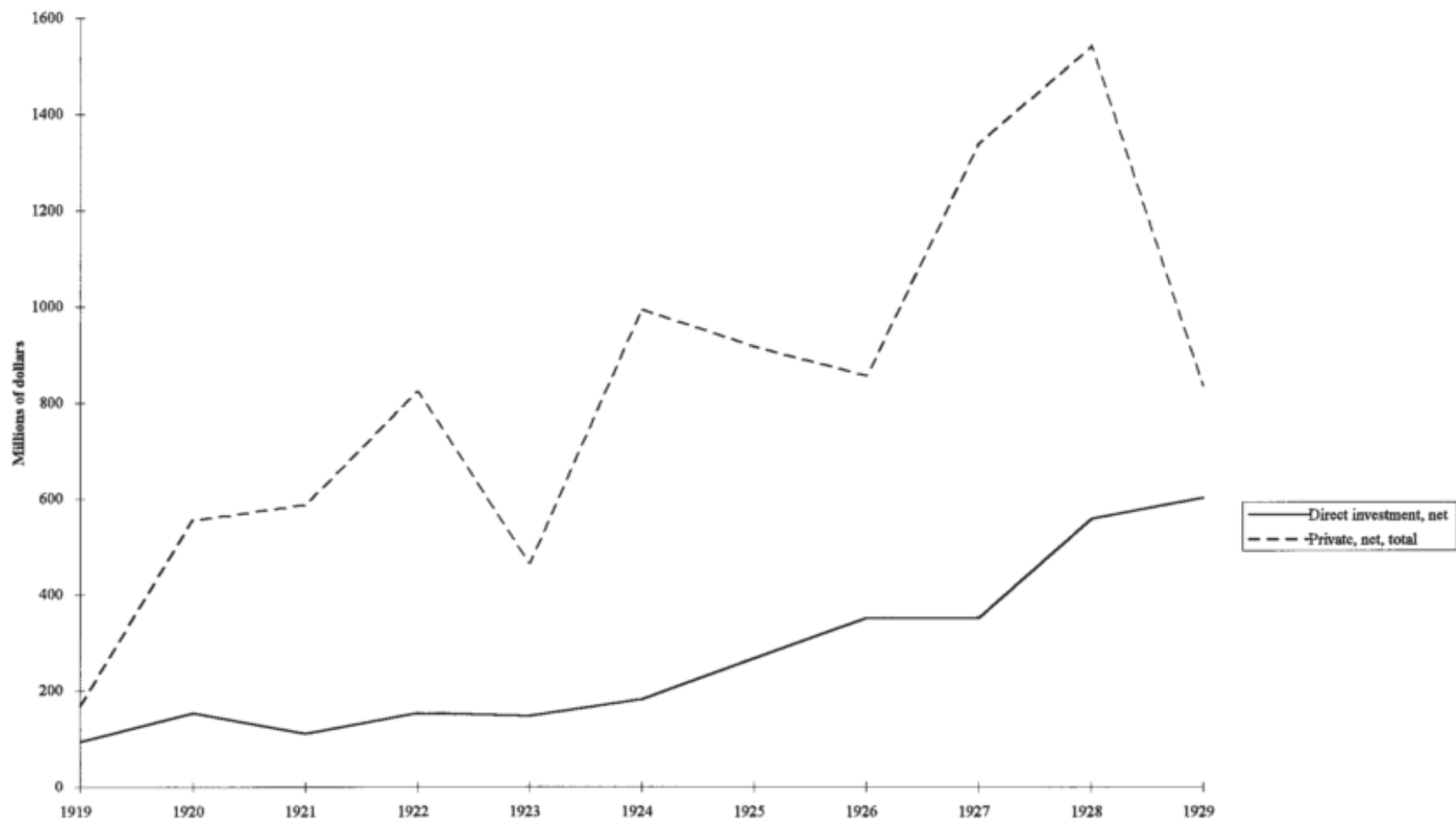


Figure 3.3. Private, Net, Total U.S. Capital Outflow, 1919–29. *Source:* Office of Business Economics 1954.

Desequilíbrios externos EUA-Europa

- **Por que desequilíbrio era perigoso?**

Primeiro, não se ofereciam condições a países endividados para honrar compromissos financeiros

Segundo, em caso de enxugamento de fluxos de capital, difícil evitar insolvência de devedores: EUA-Europa produziam bens similares

Seria exatamente isso que ocorreria em 1929

Depressão e Economia Global

Quais foram os principais efeitos?

- Fim do padrão ouro: flutuação cambial
- Forte intervenção estatal na economia, afetando comércio e finanças internacionais, sobretudo via:
 1. Controles cambiais
 2. Barreiras comerciais

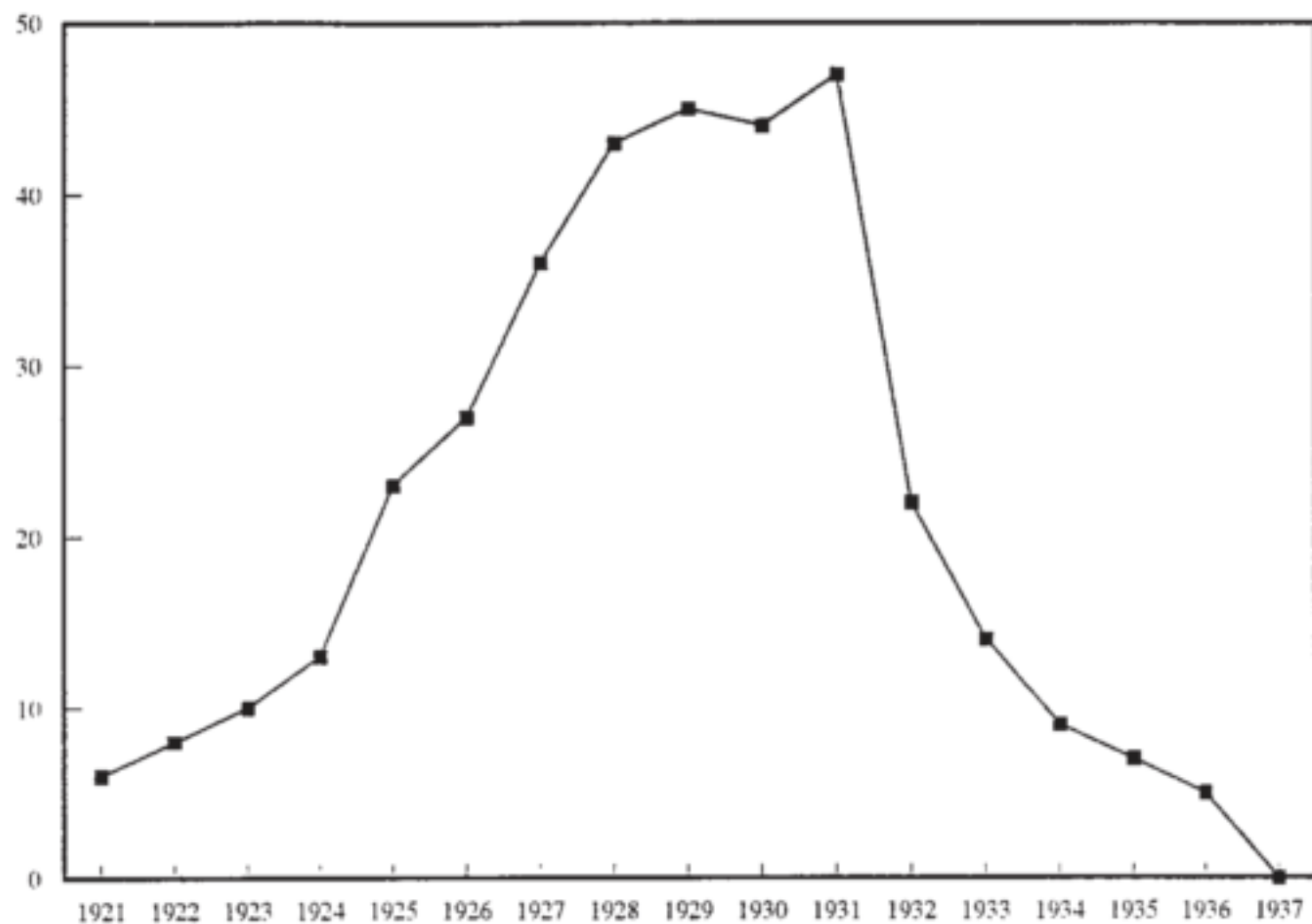


Figure 3.1. Number of Countries on the Gold Standard, 1921–37. *Source:* Palyi 1972, table IV-1.

Table 9.4: *Gold reserves and gold cover ratios of central banks*

Country	Ratio of gold reserves to notes and other sight liabilities (%)		Amount held (in millions of 1929 U.S. dollars)	
	1929	1936 ^a	1929	1936
Belgium	38.1	67.8	163	373
Denmark	39.6	50.8	46	32
Finland	19.0	61.3	8	21
France	47.4	59.1	1,631	1,769
Germany	36.1	1.0	560	16
Italy	27.5	22.0	273	123
Netherlands	49.9	81.4	180	289
Norway	36.0	74.2	39	58
Sweden	29.0	63.8	66	142
United Kingdom	27.4	78.3	711	1,529

^a With gold at market prices.

Source: League of Nations, *Monetary Review* (Geneva, 1937), table 6.

Controle cambial e sistemas pgto

- Controles cambiais geraram formas alternativas de pagamentos: **(i)** acordos de compensação **(ii)** acordos de *clearing* e **(iii)** acordos de pagamento
- Os **dois primeiros** deram-se entre países com controles cambiais; o **terceiro**, entre países com sistemas cambiais diferentes (*com* e *sem* controles).
- ALEMANHA destacou-se na assinatura de acordos de *clearing*; já UK, em acordos de pagamento.

Barreiras comerciais

- **Protecionismo alfandegário e quotas importação** generalizaram-se nos anos 1930
- Símbolo do livre comércio, **UK** impôs barreira alfandegária e taxas preferenciais (*Commonwealth*)
- Países que mantiveram padrão-ouro por mais tempo, como a **França**, foram obrigados a recorrer a quotas de importação

Table 2.2 Tariffs in % of value of imported goods, 1927–31 compared (Hogg, 1986: 11)

Country	General tariff		Agricultural tariff	
	1927	1931	1927	1931
Germany	20	41	27	83
France	23	38	19	53
Italy	28	48	25	66
Belgium	11	17	12	24
Switzerland	17	27	22	39
Sweden	20	27	22	39

Conclusões

- Restauração da ordem liberal pré-1914 nos anos 1920 falhou porque as condições globais eram muito distintas
- Grande Depressão abriu caminho para forte intervenção estatal na economia, que se manifestou, no plano internacional, nas áreas cambial e comercial
- Controles cambiais, acordos de compensação e barreiras comerciais viraram norma na economia global nos anos 1930