

Introducción: Los hechos

Clase 2

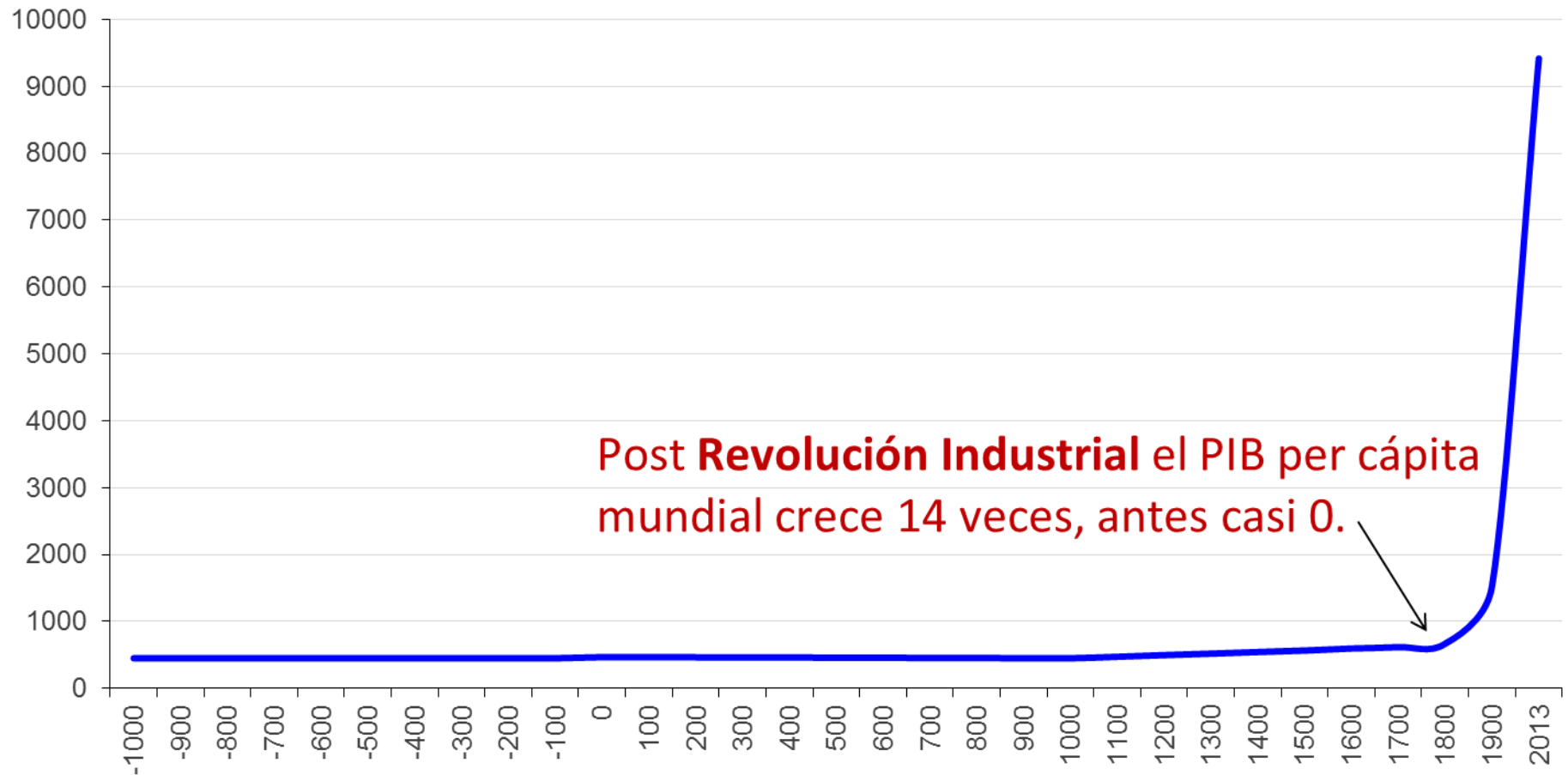
Curso: Crisis Financieras / MBA Global
Profesor: Raphael Bergoeing
Semestre: Primavera 2014

Agenda

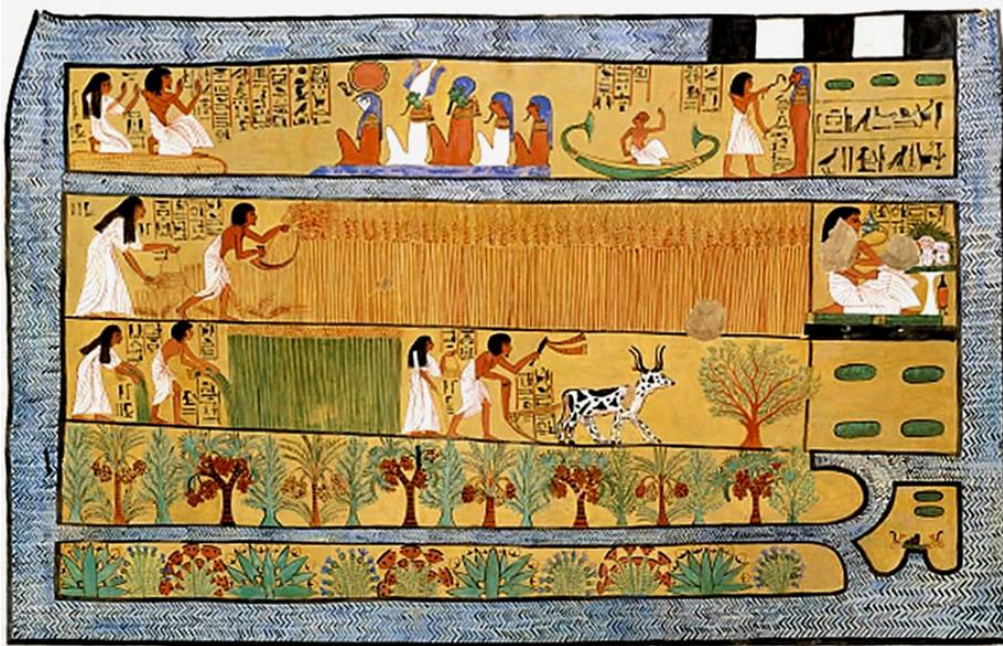
1. Prosperidad post revolución industrial
2. Desigualdad post revolución industrial
3. Los hechos estilizados post revolución industrial: globalización y mercado
4. Las crisis, reales y financieras

Producto interno bruto per cápita mundial

US\$ de 1990



Fuente: Madison (2007) y FMI / R. Bergoeing, 2014



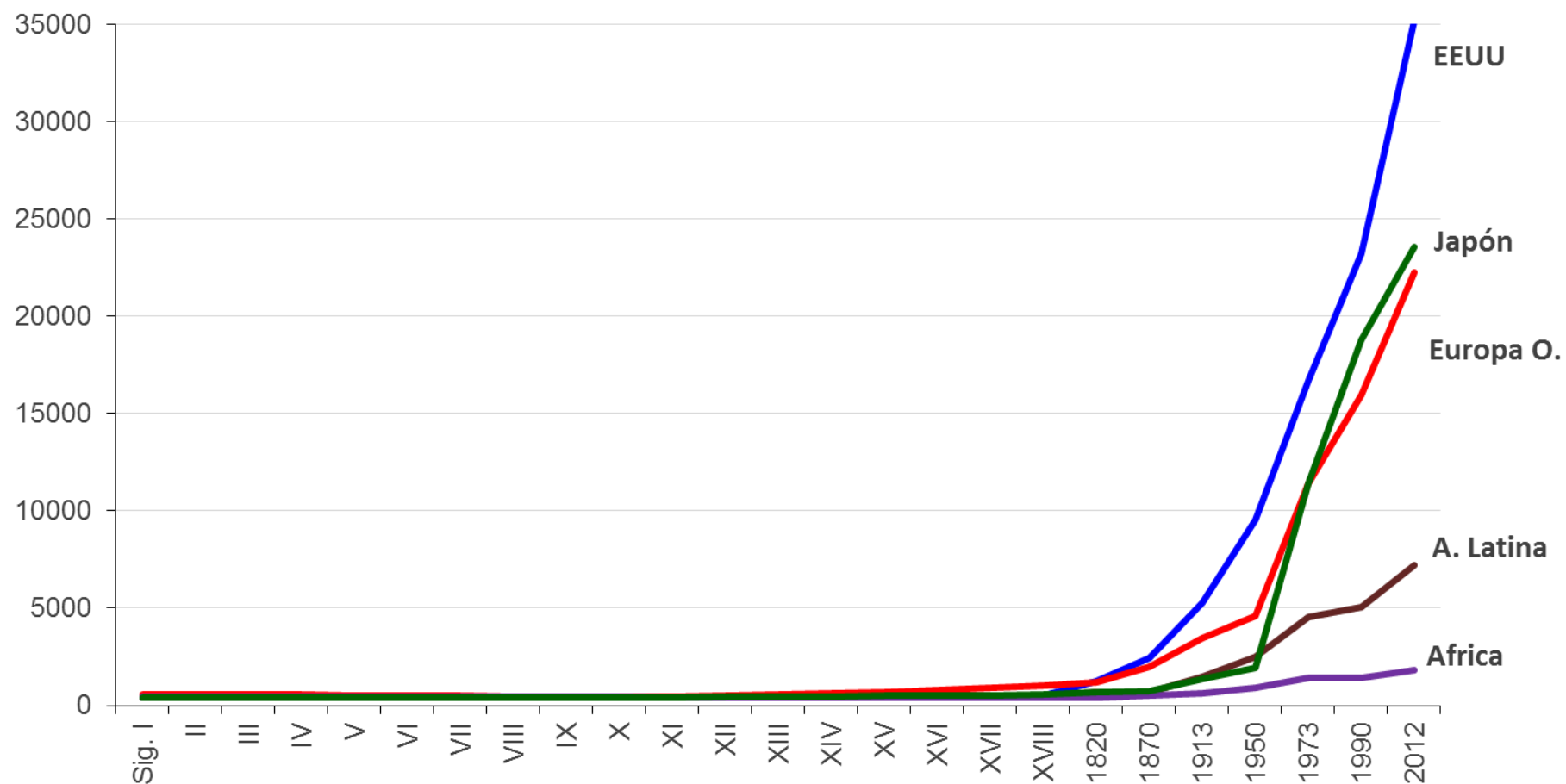
Pintura de la tumba de Sennedjem (Egipto, 19 dinastía / 1295-1186 AC). El cultivo de cereales



Granjeros arando con bueyes un campo con arroz (Kim Hong-do, 1745 – 1806, Corea)

Estancamiento (e igualdad), crecimiento (y desigualdad)

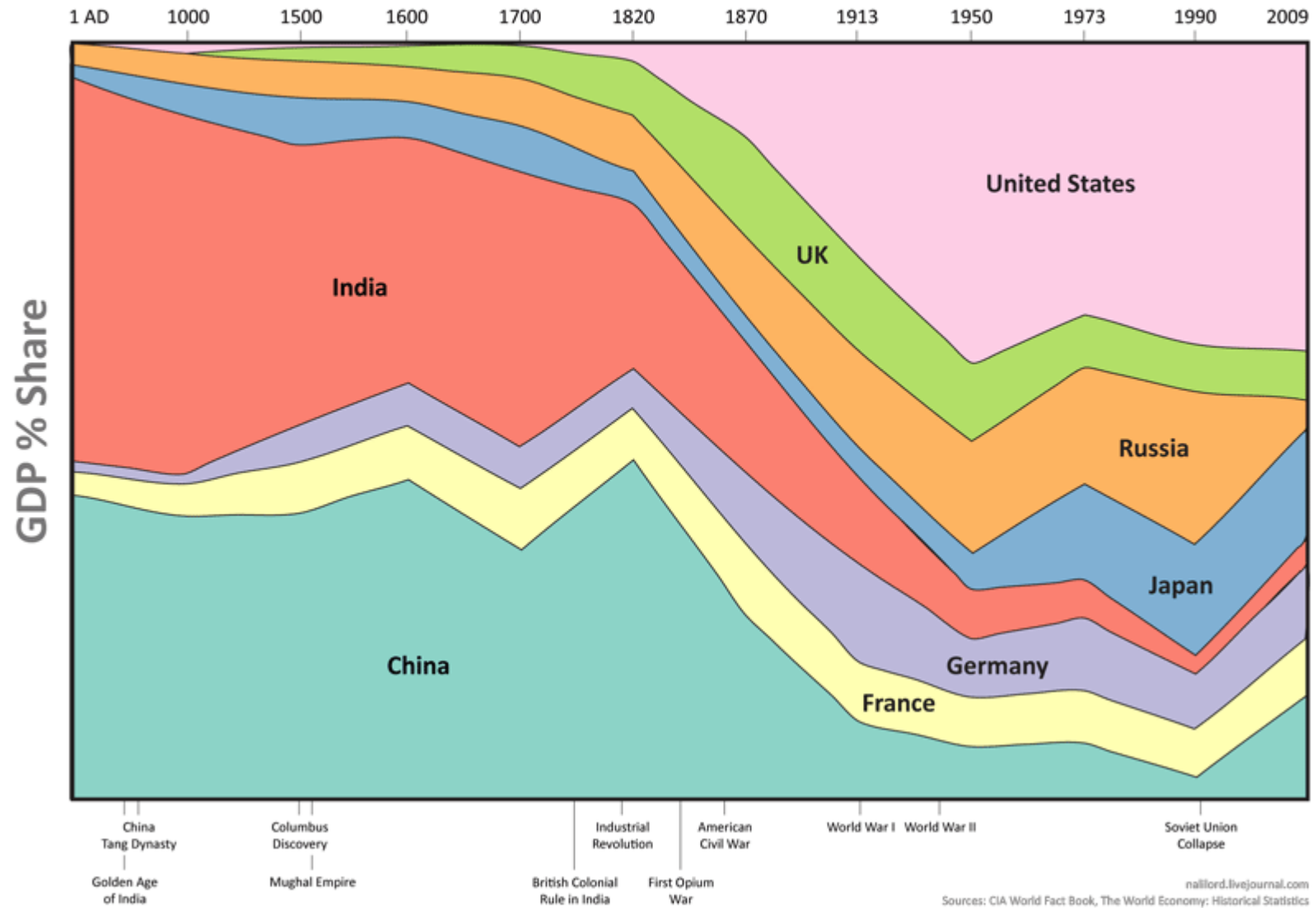
(PIB per cápita entre países y regiones, US\$ de 1990)



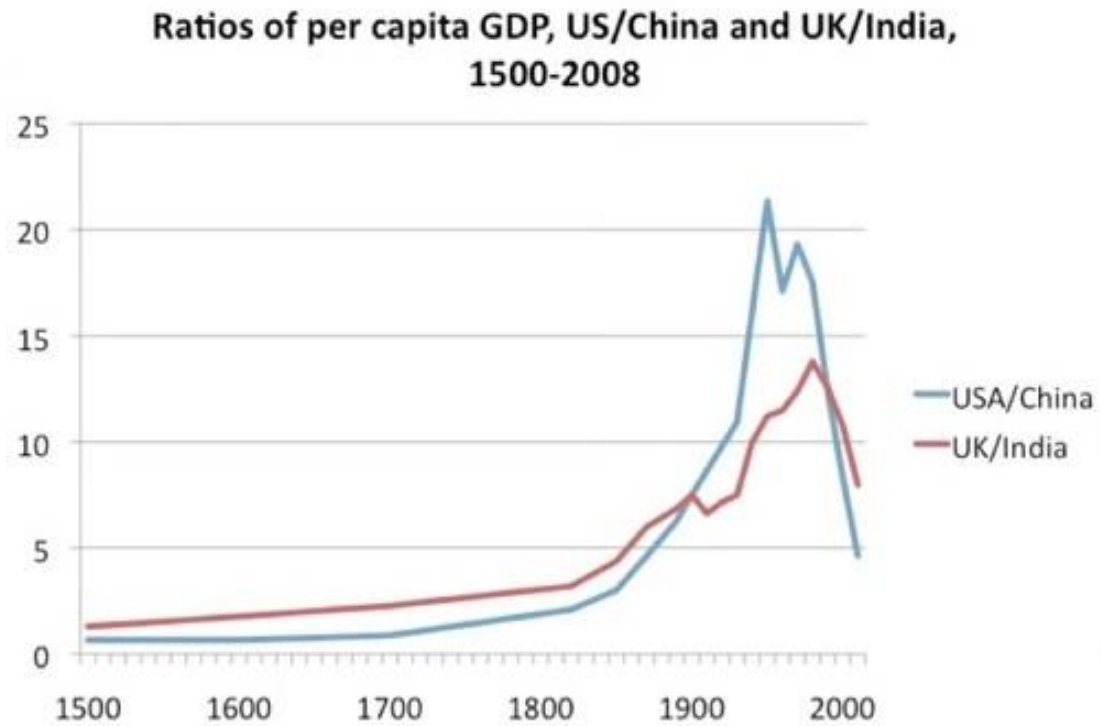
Fuente: Madison (2007) y FMI / R. Bergoeing, 2014.

Balance of Economic Power 1AD — 2009

Great powers GDP percent share of the total GDP volume of all 8 great powers at a given moment in time

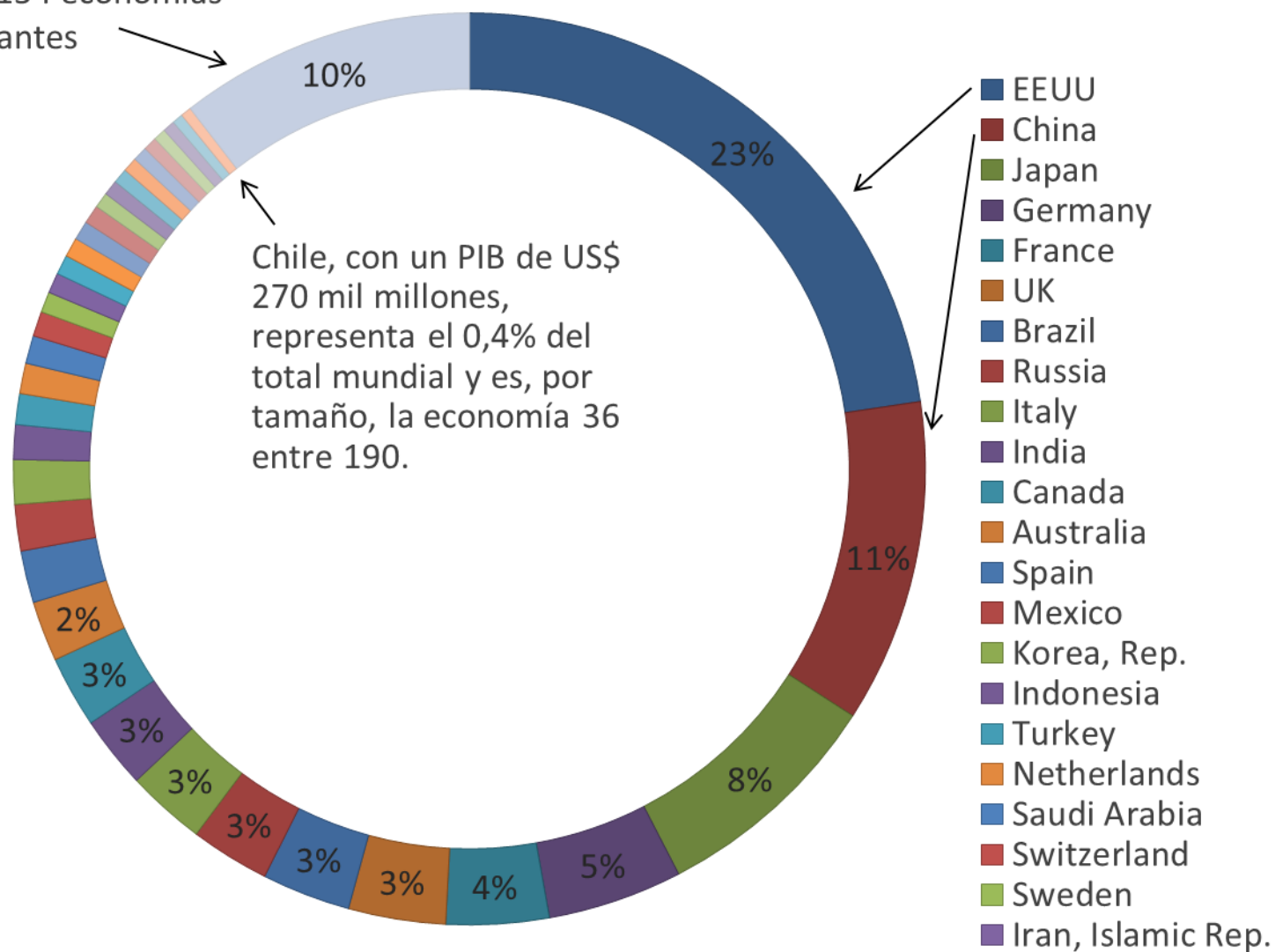


¿Re-convergencia?



PIB mundial 2012 = US\$ 71 millones de millones
(190 países, % del total)

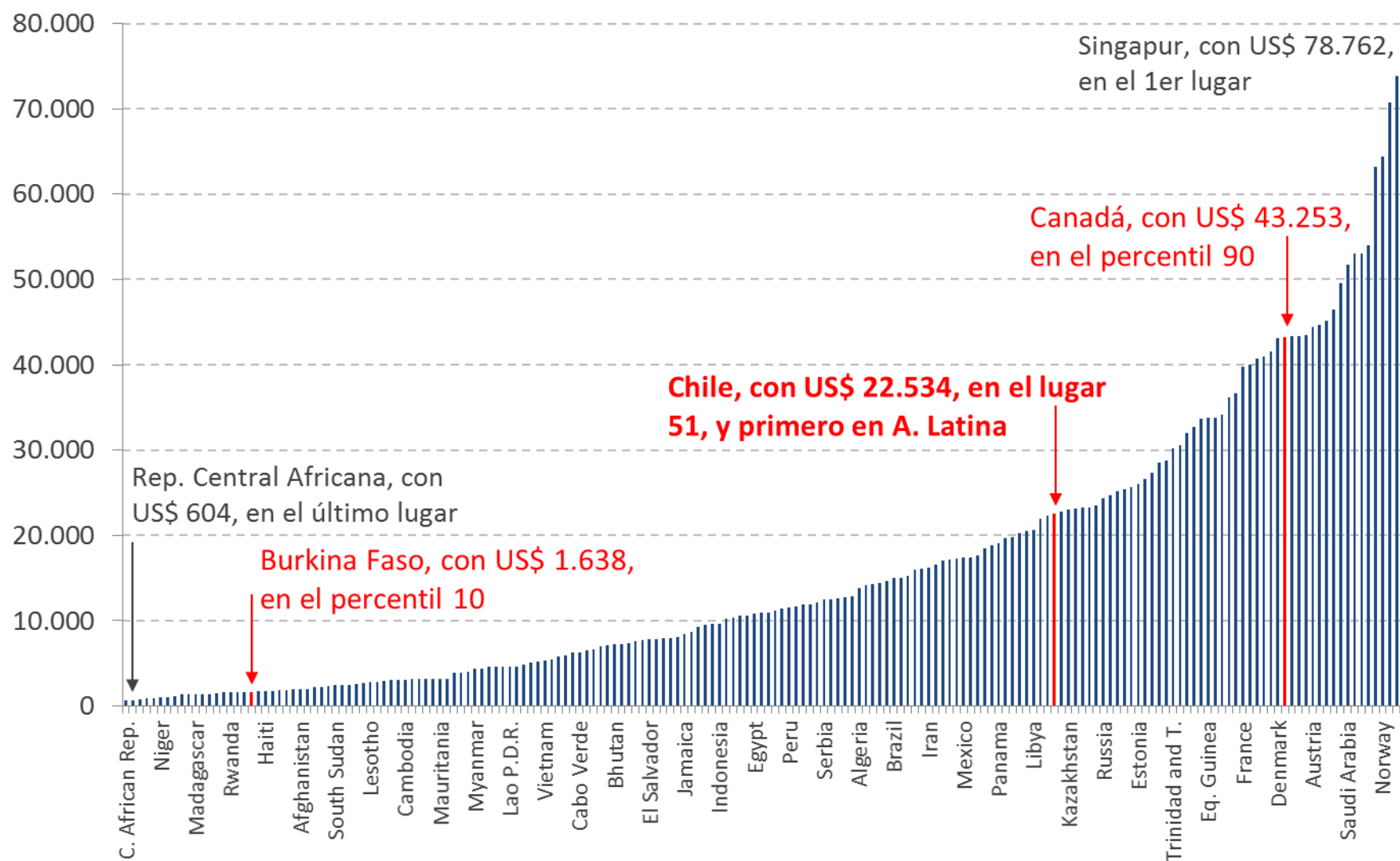
Las 154 economías restantes



Fuente: Banco Mundial / R. Bergoeing, 2014.

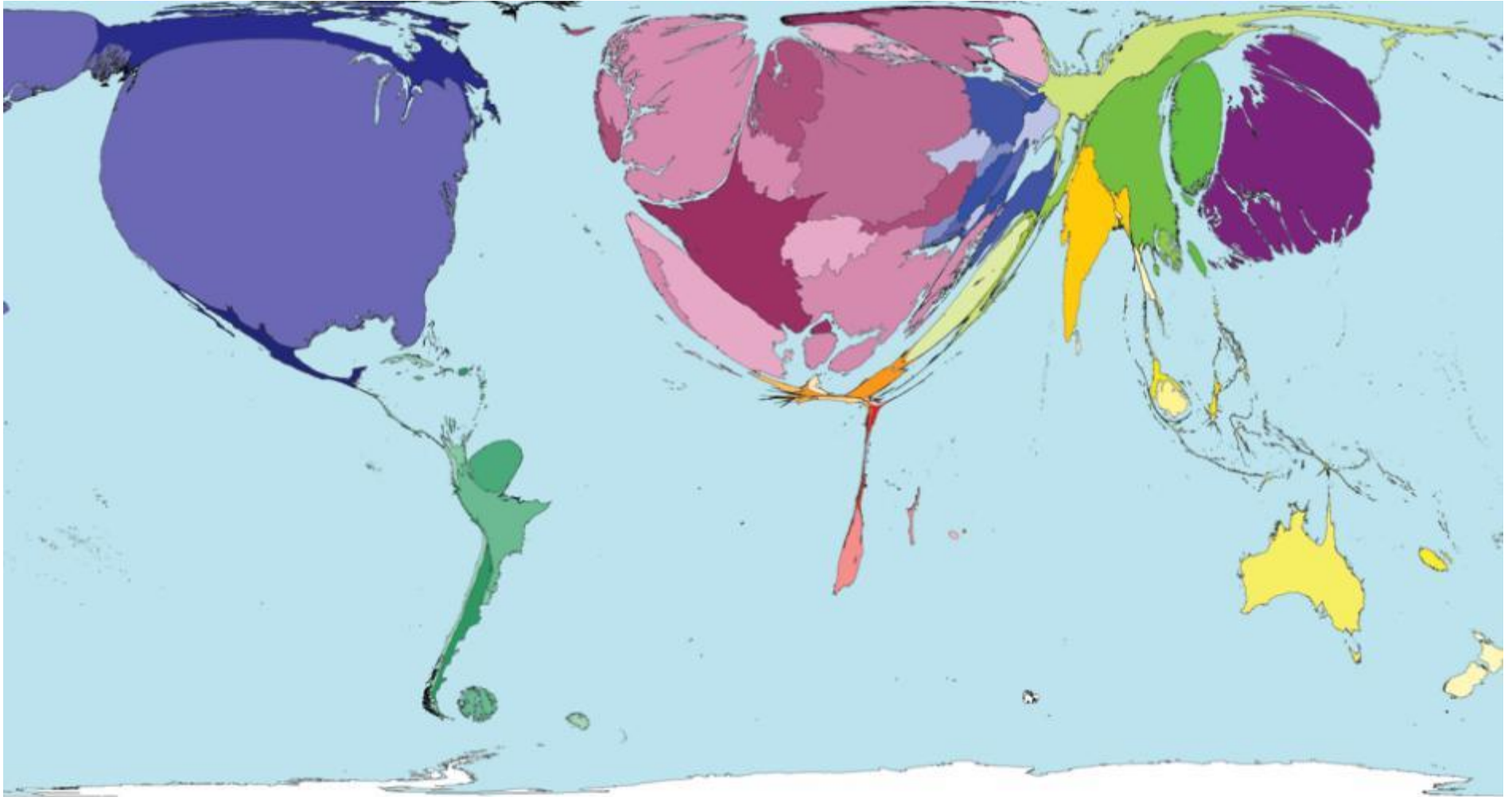
Ingresos per cápita 2013

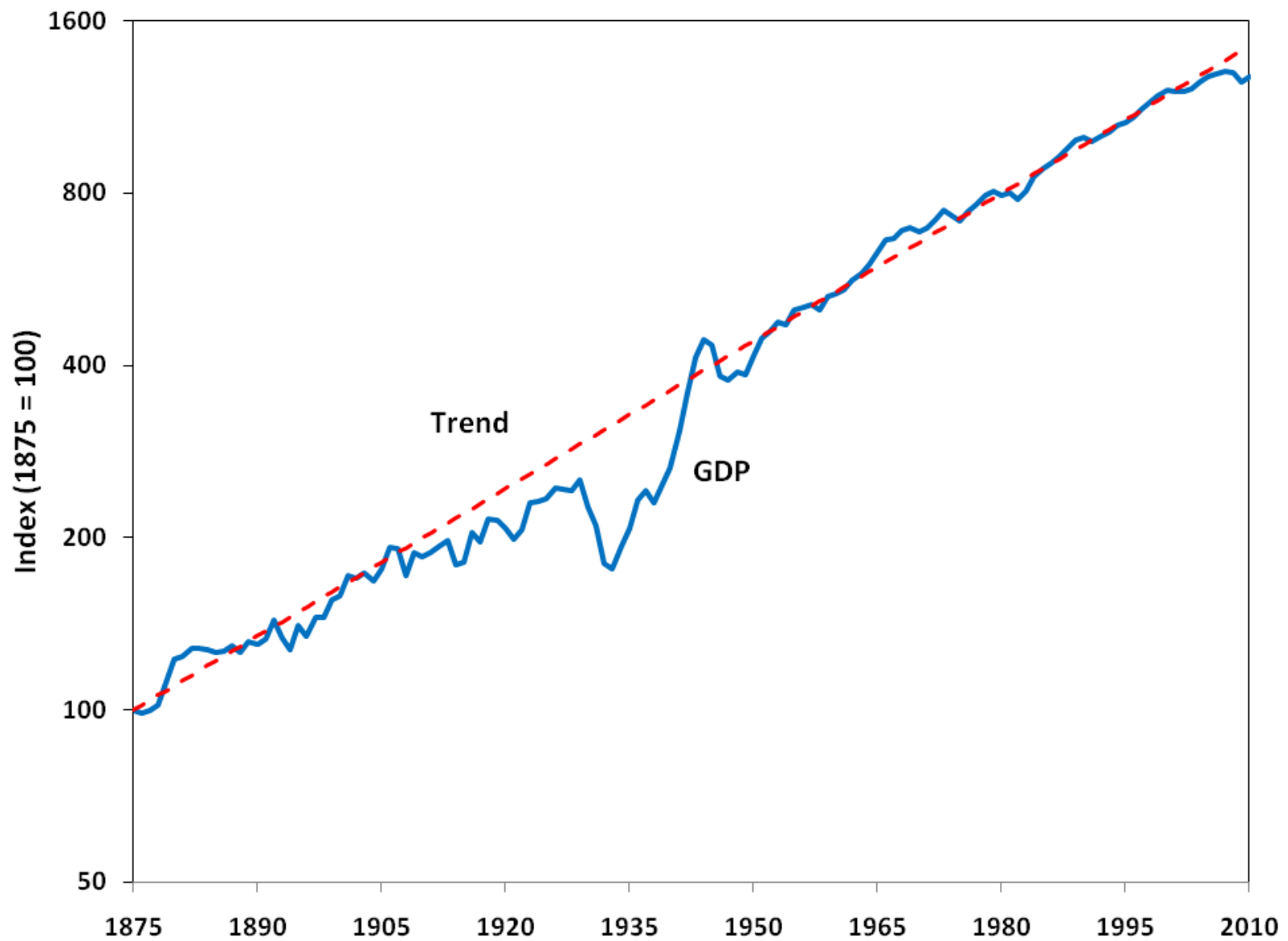
(184 países, dólares anuales ajustados por paridad)



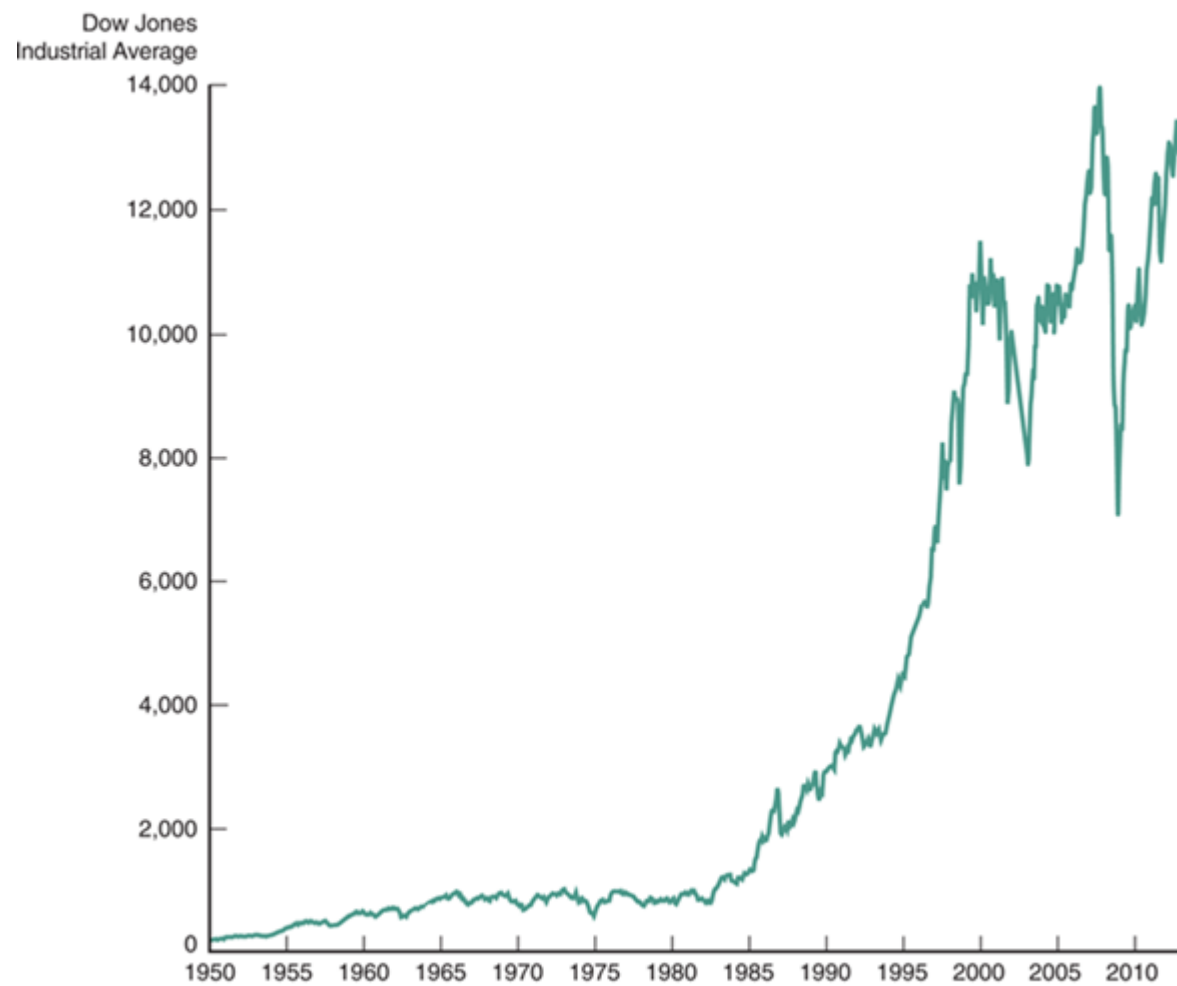
Fuente: FMI (octubre 2014) / R. Bergoeing, 2014. Nota: Qatar (US\$ 145.894) y Luxemburgo (US\$ 93.333) no considerados.

Si ajustamos el tamaño de cada país proporcionalmente a su PIB pc en relación al global.

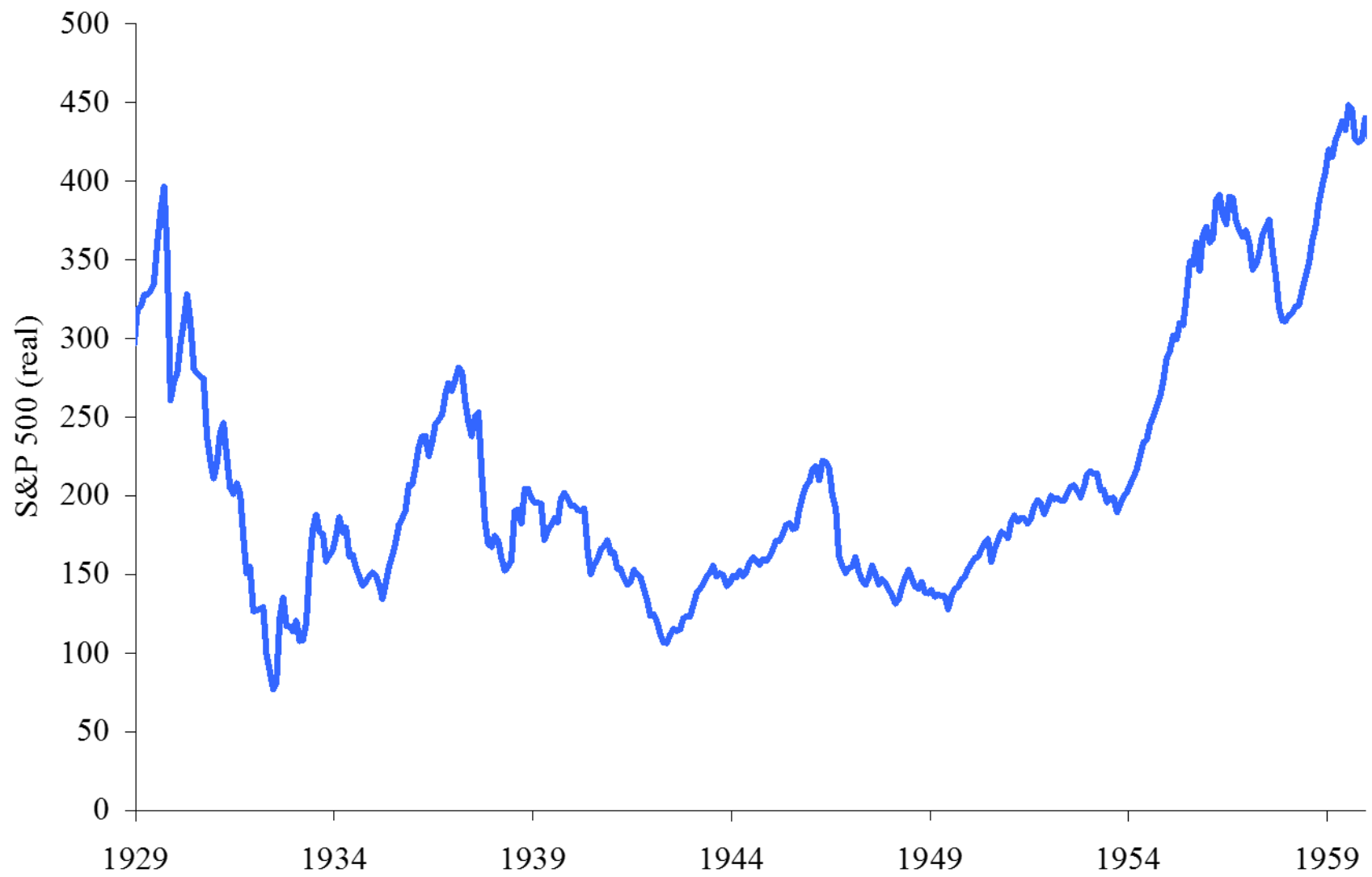




Real GDP per working-age person in the United States, 1875–2010

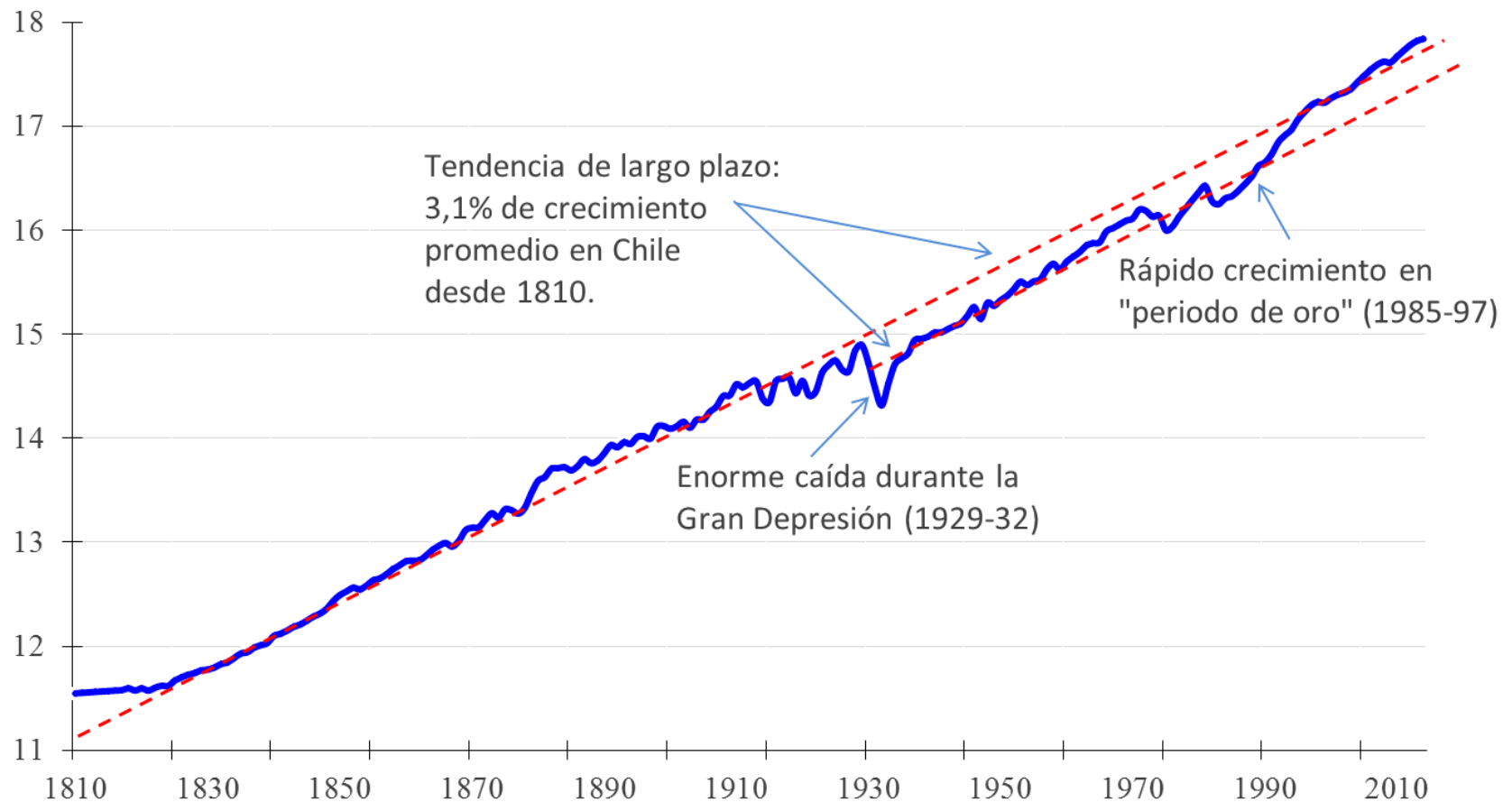


Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, FRED database: <http://research.stlouisfed.org/fred2/>.



Crecimiento del Producto Interno Bruto en Chile

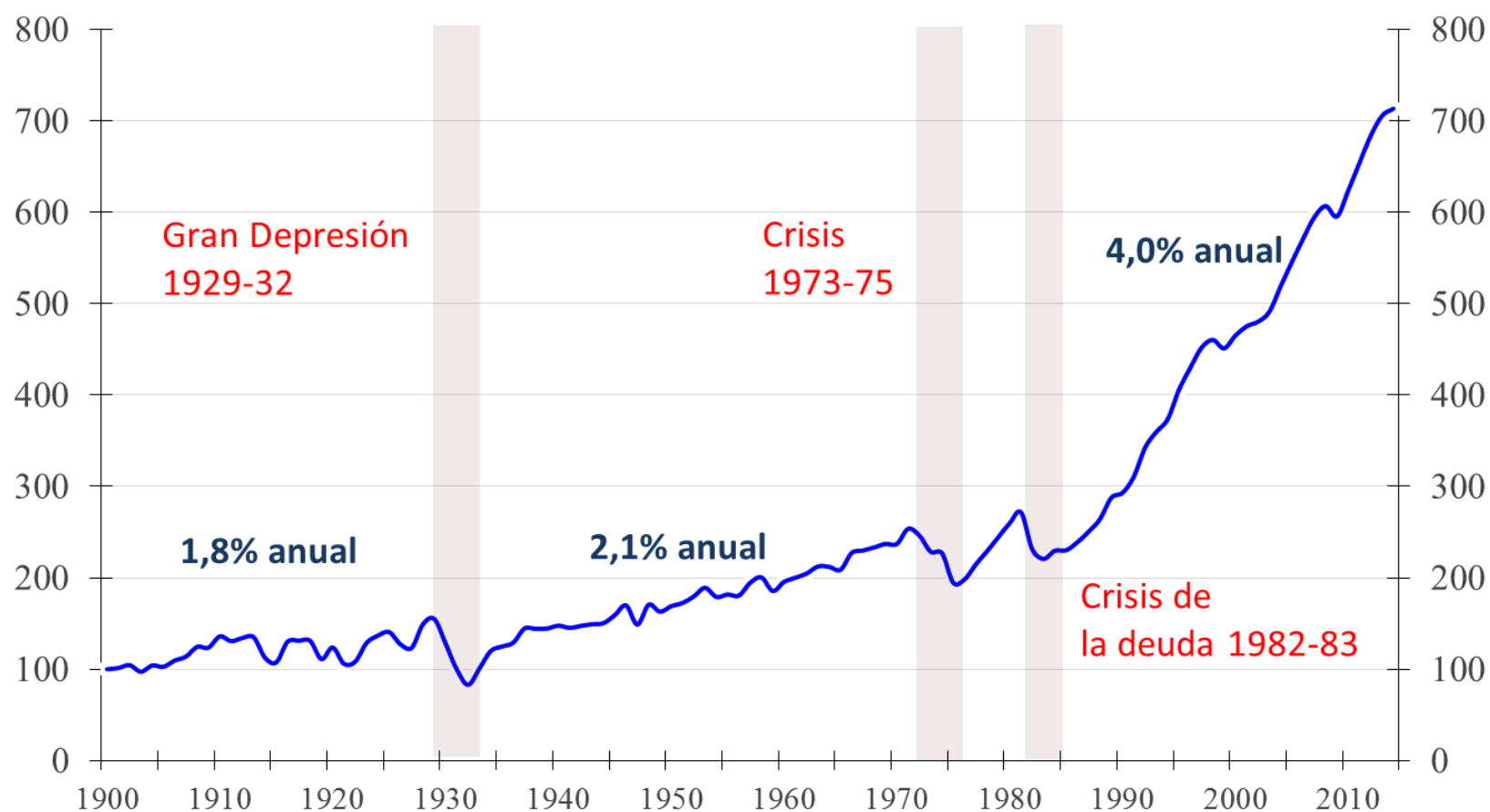
(1810 - 2014p, escala logarítmica)



Fuente: Con datos de Díaz, J., R. Lüders y G. Wagner (2007). "Chile 1810-2000. La República en Cifras", mimeo, Pontificia Universidad Católica de Chile; y World Economic Outlook (FMI), varios informes.

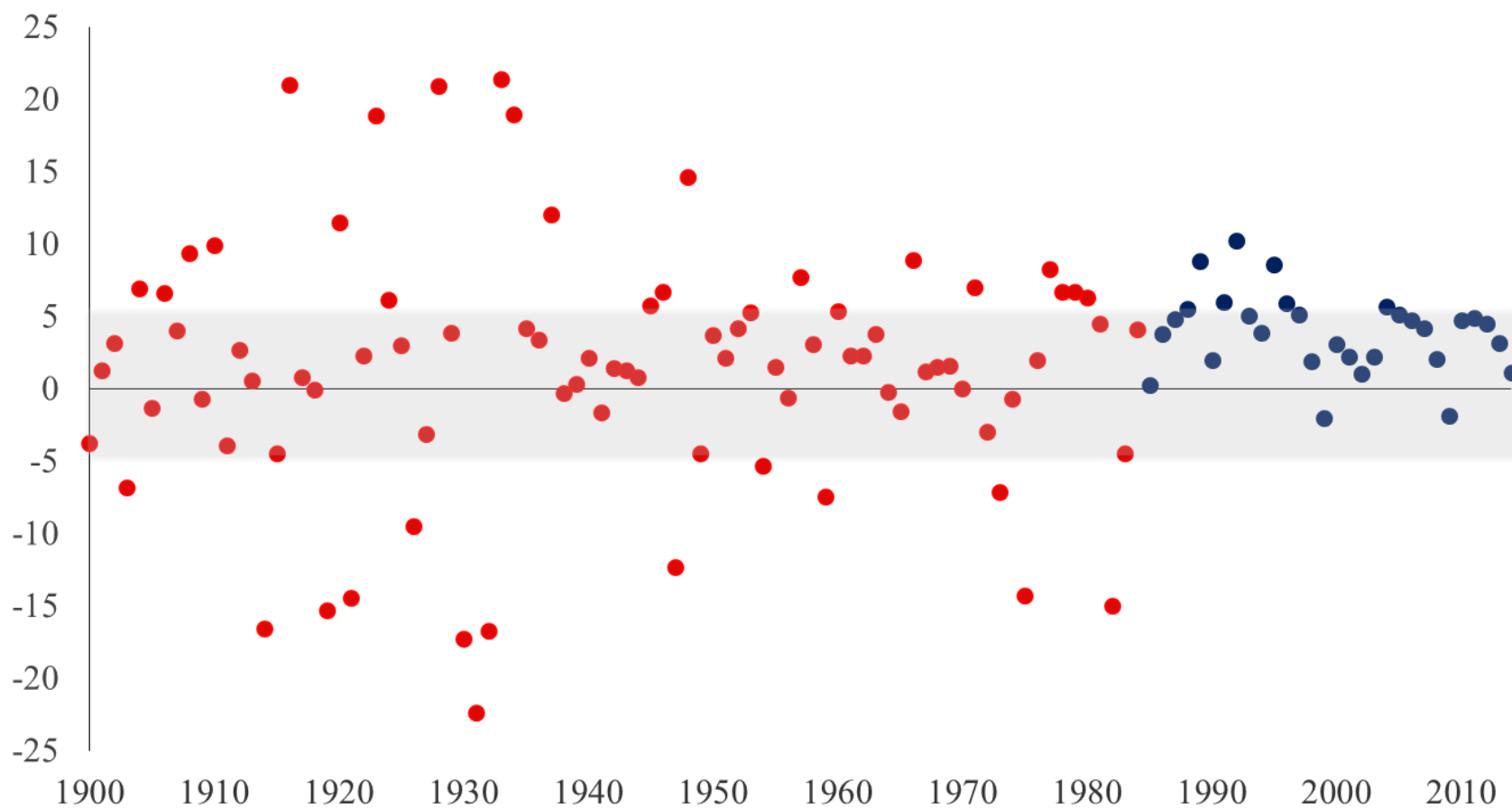
Crecimiento del PIB per cápita en Chile

(1900 - 2014p, Índice 1900 = 100)



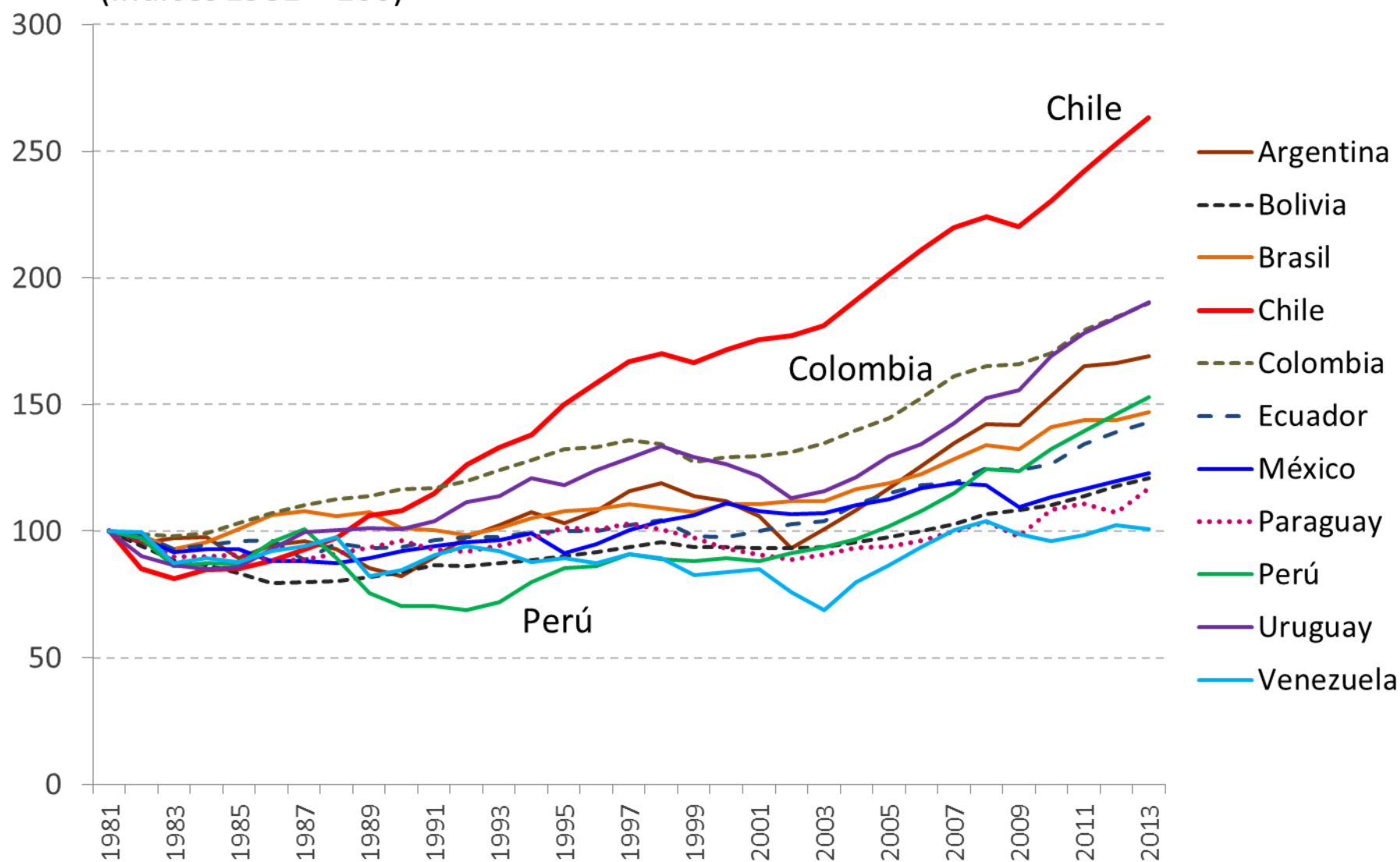
Fuente: Con datos de Díaz, J., R. Lüders y G. Wagner (2007). "Chile 1810-2000. La República en Cifras", mimeo, Pontificia Universidad Católica de Chile; y World Economic Outlook (FMI), varios informes.

Tasas de crecimiento del PIB per cápita en Chile (1900 - 2014p, %)



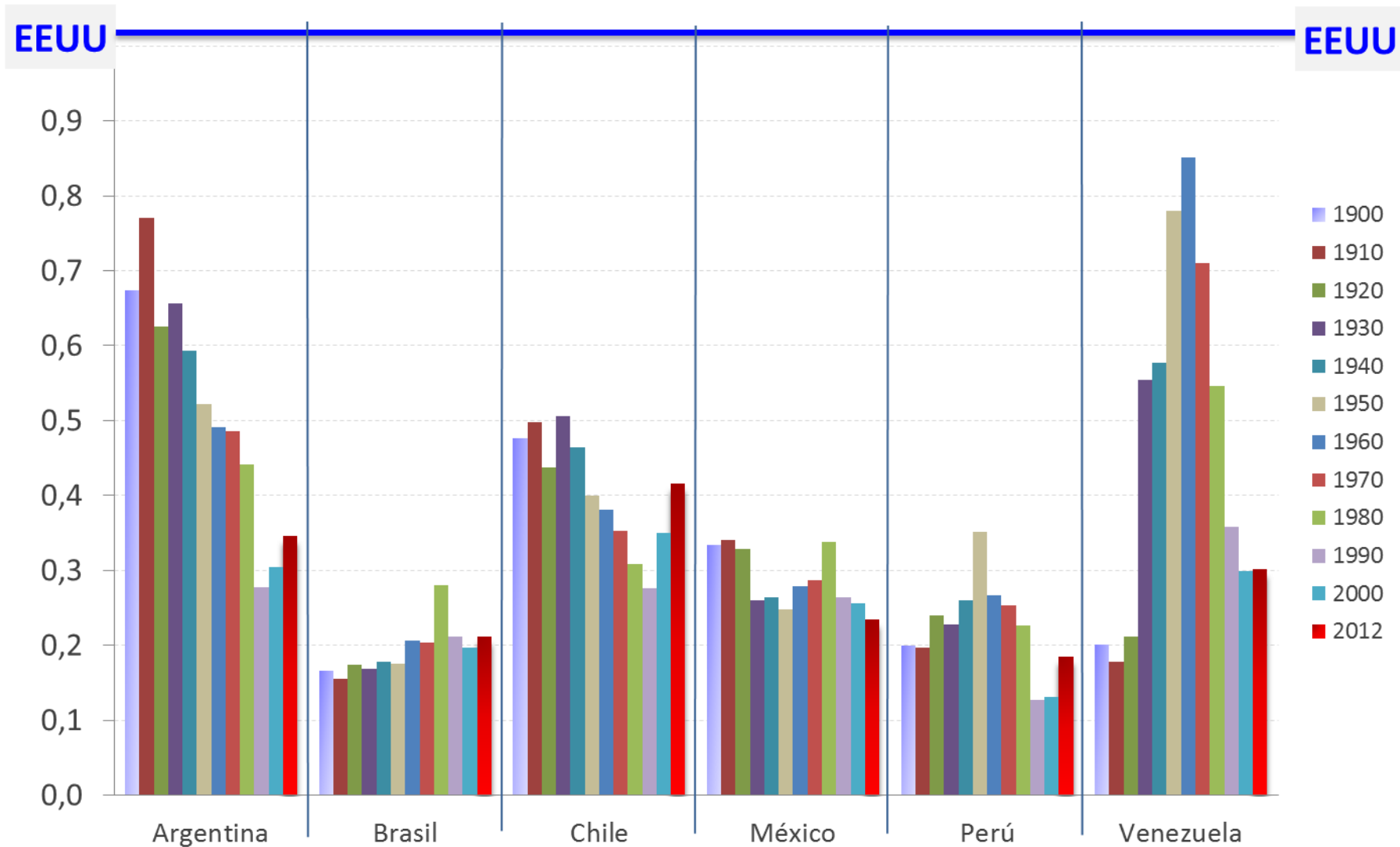
Fuente: Con datos de Díaz, J., R. Lüders y G. Wagner (2007). "Chile 1810-2000. La República en Cifras", mimeo, Pontificia Universidad Católica de Chile; y World Economic Outlook (FMI), varios informes. / R.Bergoeing, 2014.

Evolución de ingresos per cápita desde crisis de 1982 (índices 1981 = 100)

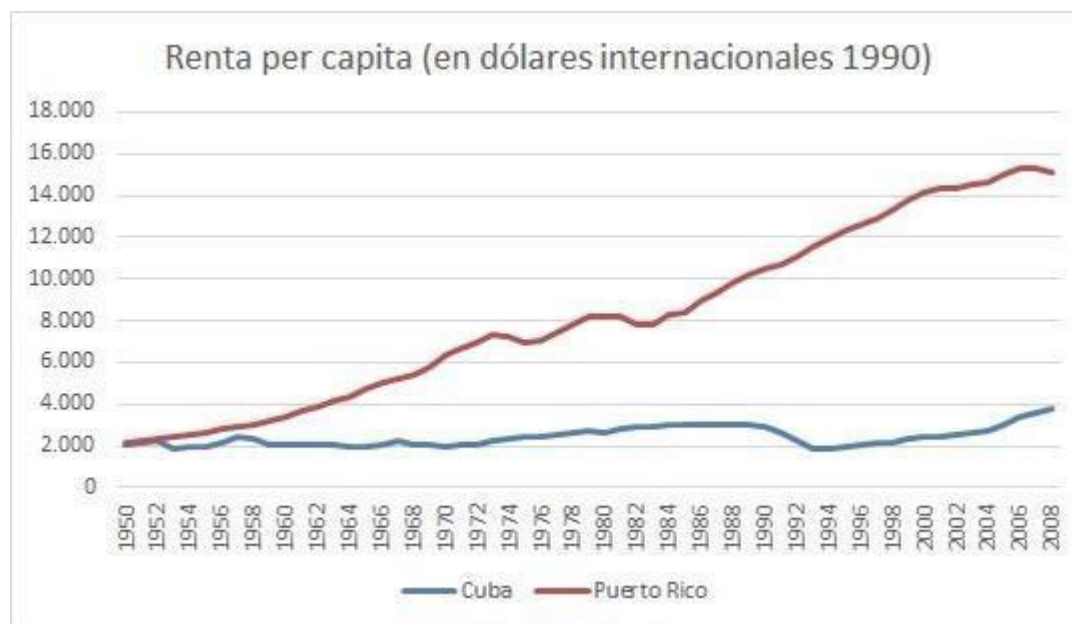


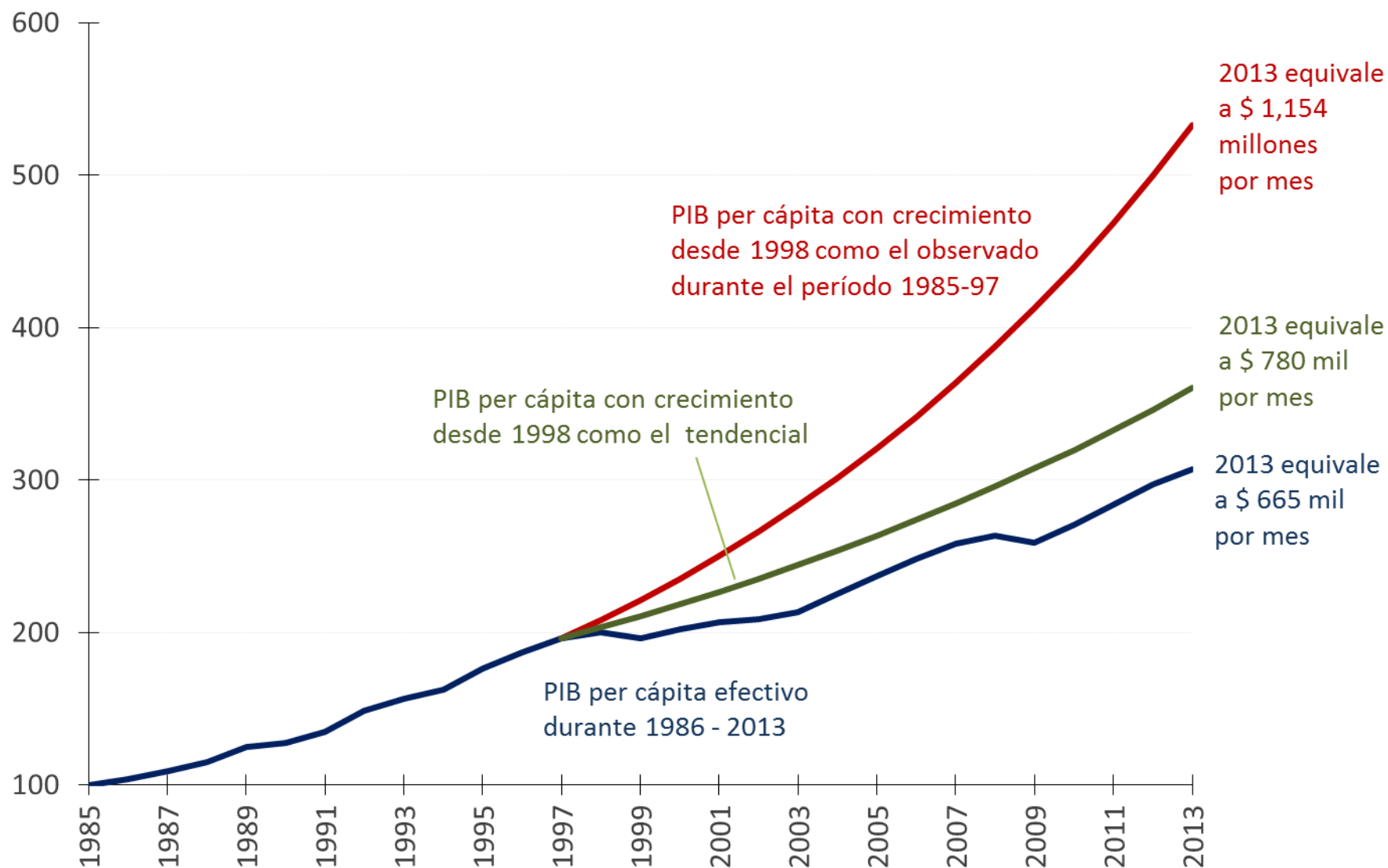
Fuente: FMI / R. Bergoeing, 2014.

Ingreso per cápita de cada país con respecto a EEUU (razón PIB cada país al de EEUU)



Fuente: Madison (2005) y Banco Mundial. En US\$ constantes de 1990 / R. Bergoeing, 2014.

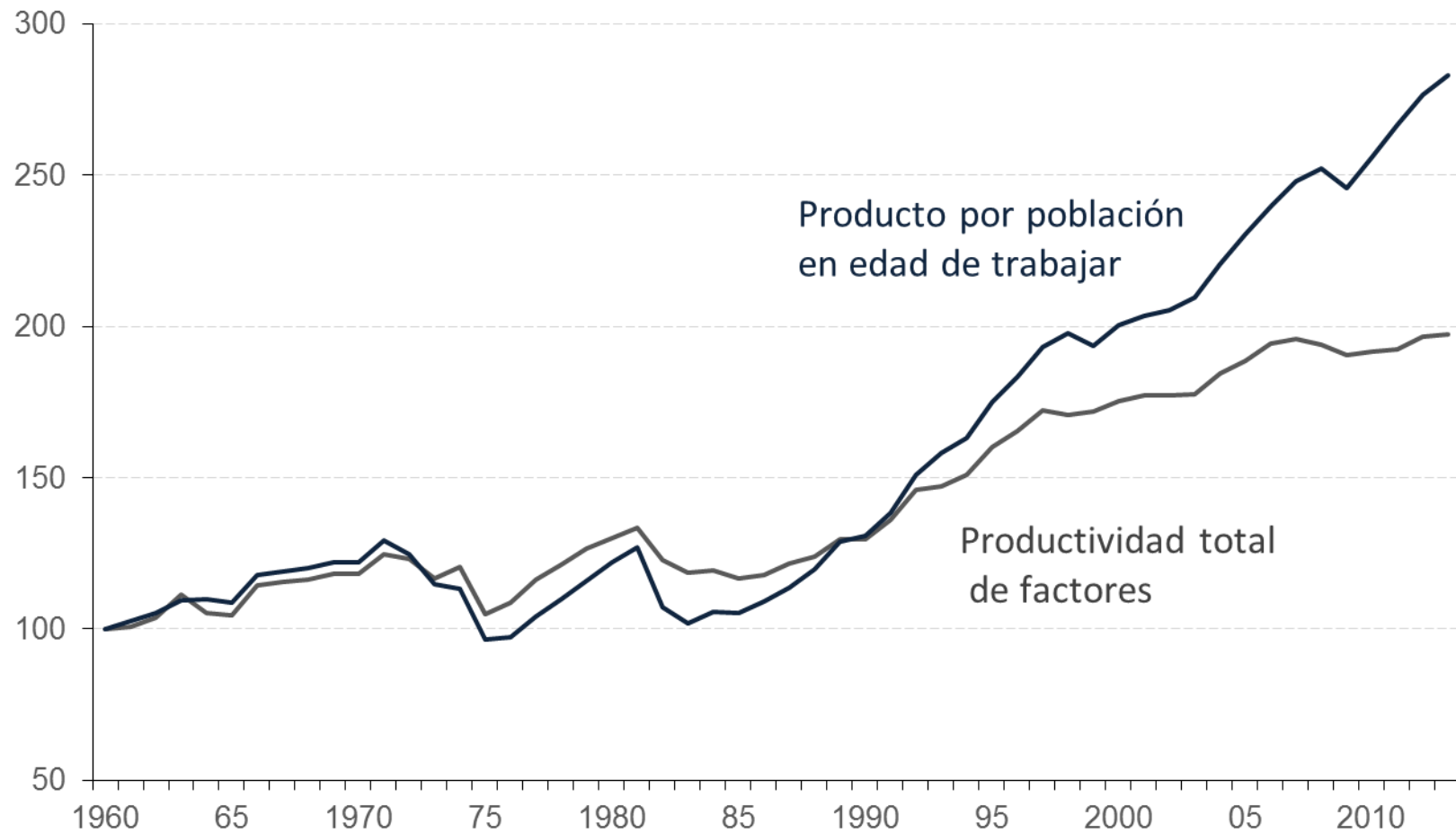




Fuente: Calculado con cifras del FMI y del Banco Central de Chile / R.Bergoeing, 2014.

Producto y productividad en Chile

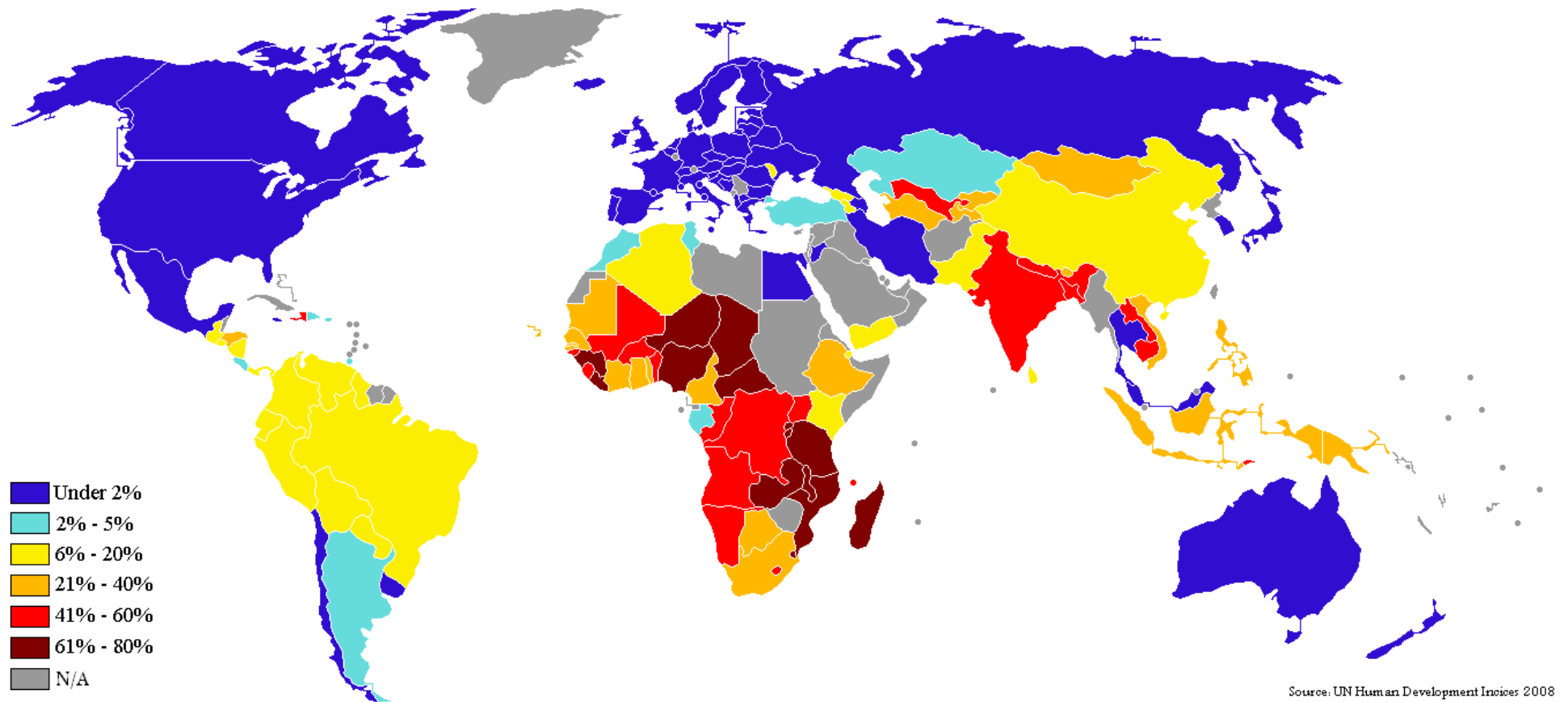
(1960 - 2013, índice 1960 = 100)



Fuente: Cálculo propio con cifras del Ministerio del Hacienda (2014), como en Bergoeing y Repetto (2006) / R.Bergoeing (2014)

			Contribución de cada variable:		
Contabilidad de crecimiento		Crecimiento	Eficiencia	Empleo	Capital
Chile 1960 - hoy:		Y/N =	PTF +	L/N +	K/Y
Todo	1961 - 2013	1,96	2,12	0,00	-0,16
Periodo oro	1986 - 1997	5,07	5,13	1,46	-1,52
Concertación	1990 - 2009	3,22	3,47	-0,12	-0,13
Alessandri	1961 - 1963	3,06	6,11	-2,30	-0,76
Frei M.	1964 - 1969	1,79	1,37	0,46	-0,05
Allende	1970 - 1973	-1,50	-0,60	-2,22	1,32
Pinochet	1974 - 1989	0,72	0,92	0,47	-0,67
Pinochet 80s s/crisis	1984 - 1989	3,93	0,76	4,19	-1,02
Aylwin	1990 -1993	5,11	5,97	1,57	-2,43
Frei R-T.	1994 - 1999	3,36	4,79	-1,55	0,12
Frei R-T. s/crisis	1994 - 1998	4,47	4,92	-0,50	0,05
Lagos	2000 - 2005	2,90	2,46	0,41	0,03
Bachelet	2006 - 2009	1,60	0,49	-0,45	1,56
Bachelet s/crisis	2006 - 2008	3,02	1,15	0,60	1,26
Piñera	2010 - 2013	3,54	1,05	1,97	0,52
Nota: crecimientos anuales promedio (logarítmicos). Todo en %.					
Y = PIB					
PTF = Productividad total de factores (ajustada por intensidad de uso del capital)					
L = Horas totales trabajadas = empleo x horas trabajadas semanales promedio x 52					
N = Horas totales disponibles = población en edad de trabajar x 100 x 52					
K = Stock de capital (ajustado por intensidad de uso)					
Fuente: cálculo propio con datos del Ministerio de Hacienda de Chile.					
(Raphael Bergoeing, @rbergoeingv).					

Pobreza global: % de la población que vive con menos de US\$ 1 diario.



COSTO DE LA CANASTA BÁSICA DE ALIMENTOS

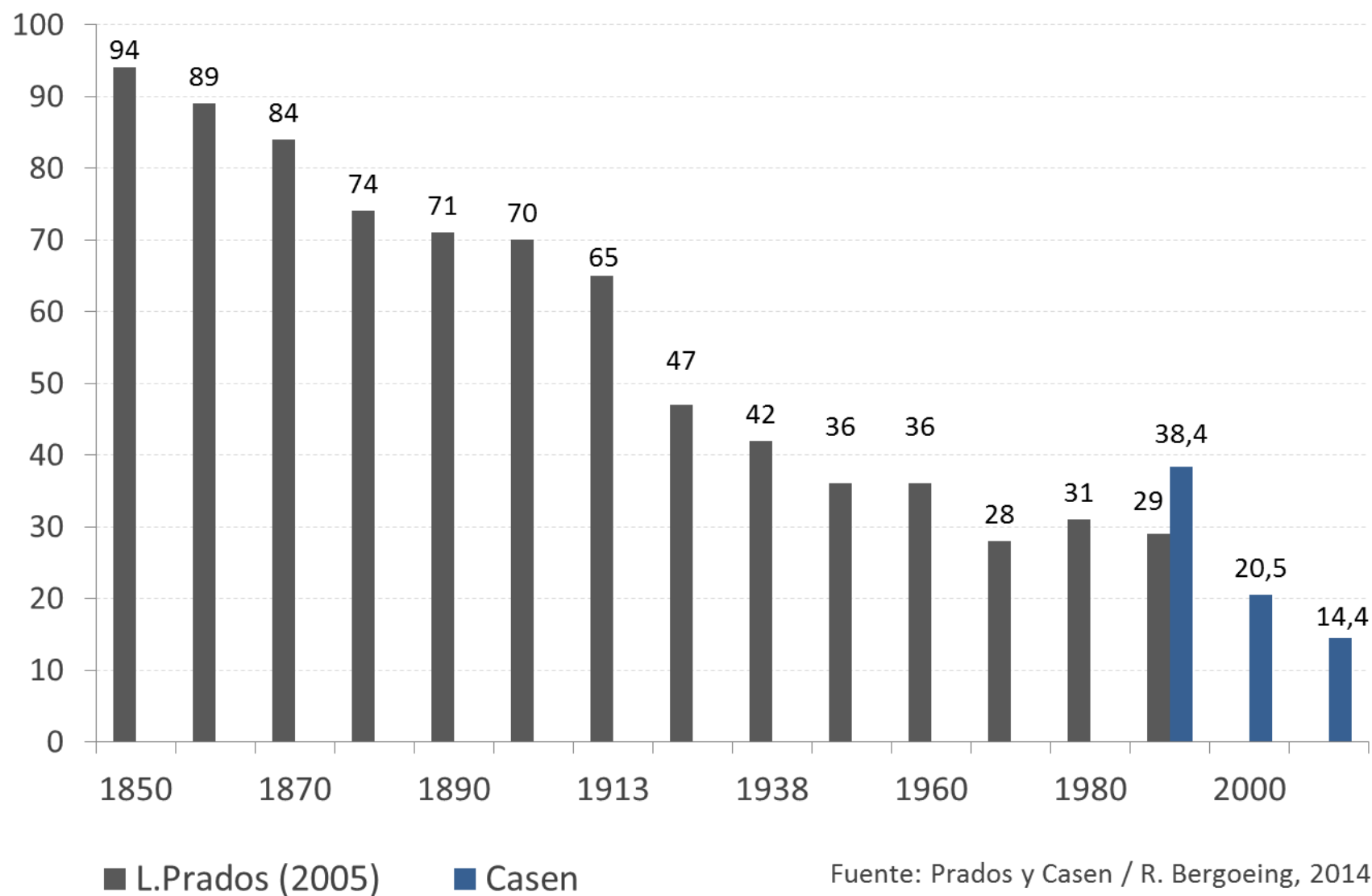
Agosto de 2014

Alimentos en la Canasta	Valor	Incidencia
Pan y cereales	\$ 12.520	30,7 %
Carnes	\$ 7.111	17,5 %
Pescados	\$ 982	2,4 %
Productos lácteos y huevos	\$ 4.623	11,3 %
Aceites	\$ 2.280	5,6 %
Frutas	\$ 2.017	5,0 %
Verduras, legumbres y tubérculos	\$ 6.215	15,3 %
Azúcar, café, té, dulces y condimentos	\$ 2.373	5,8 %
Bebidas	\$ 1.916	4,7 %
Comidas y bebidas fuera del hogar	\$ 704	1,7 %
Costo Total por persona al mes	\$ 40.738	100 %

Fuente: Ministerio de Desarrollo Social, a partir de información de CEPAL e INE

Pobreza en Chile 1850 - 2011

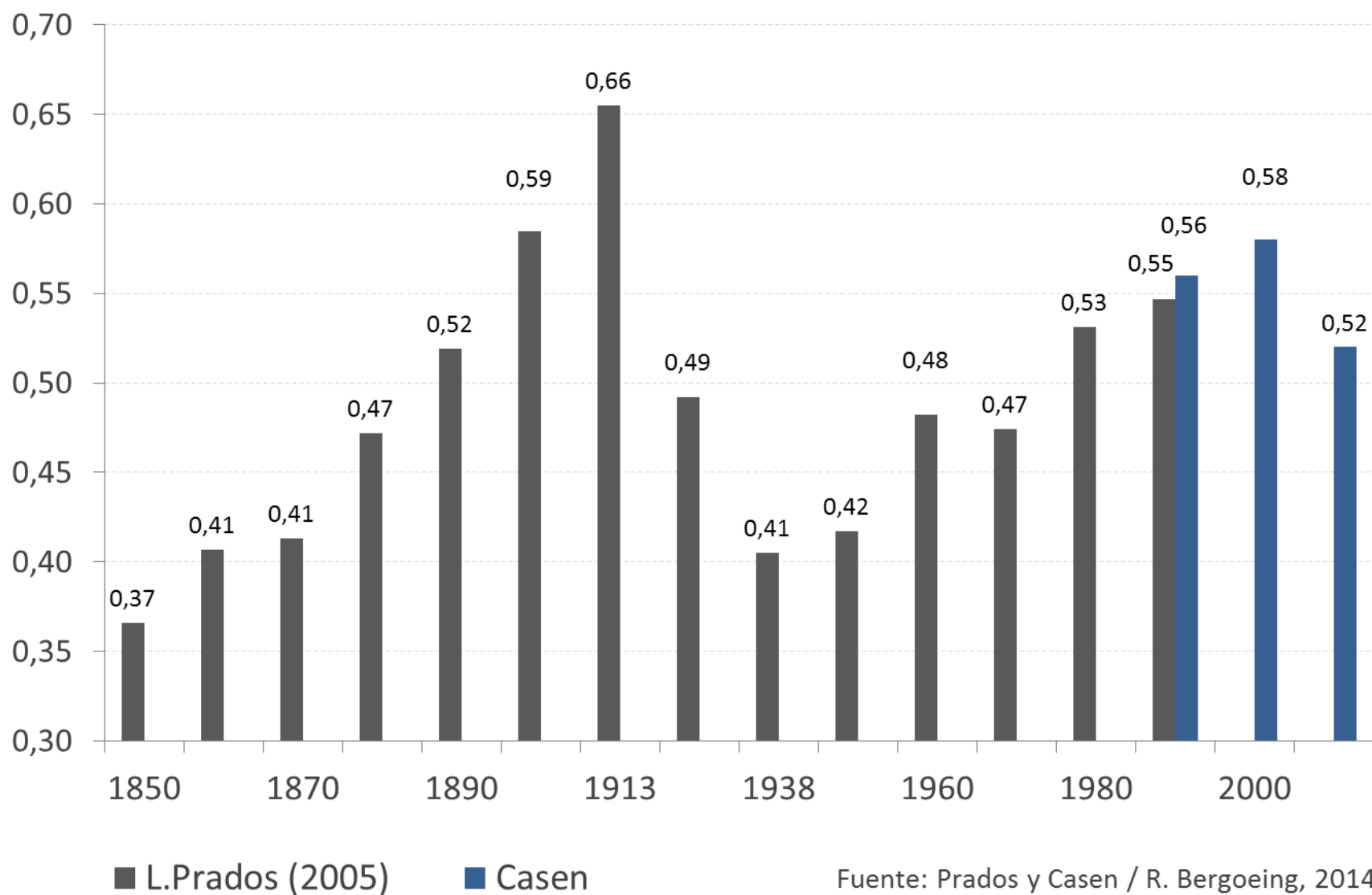
(% población, USD 4 x día aprox.)



Fuente: Prados y Casen / R. Bergoeing, 2014.

Desigualdad en Chile 1850 - 2011

(Gini: a mayor coeficiente, mayor desigualdad)

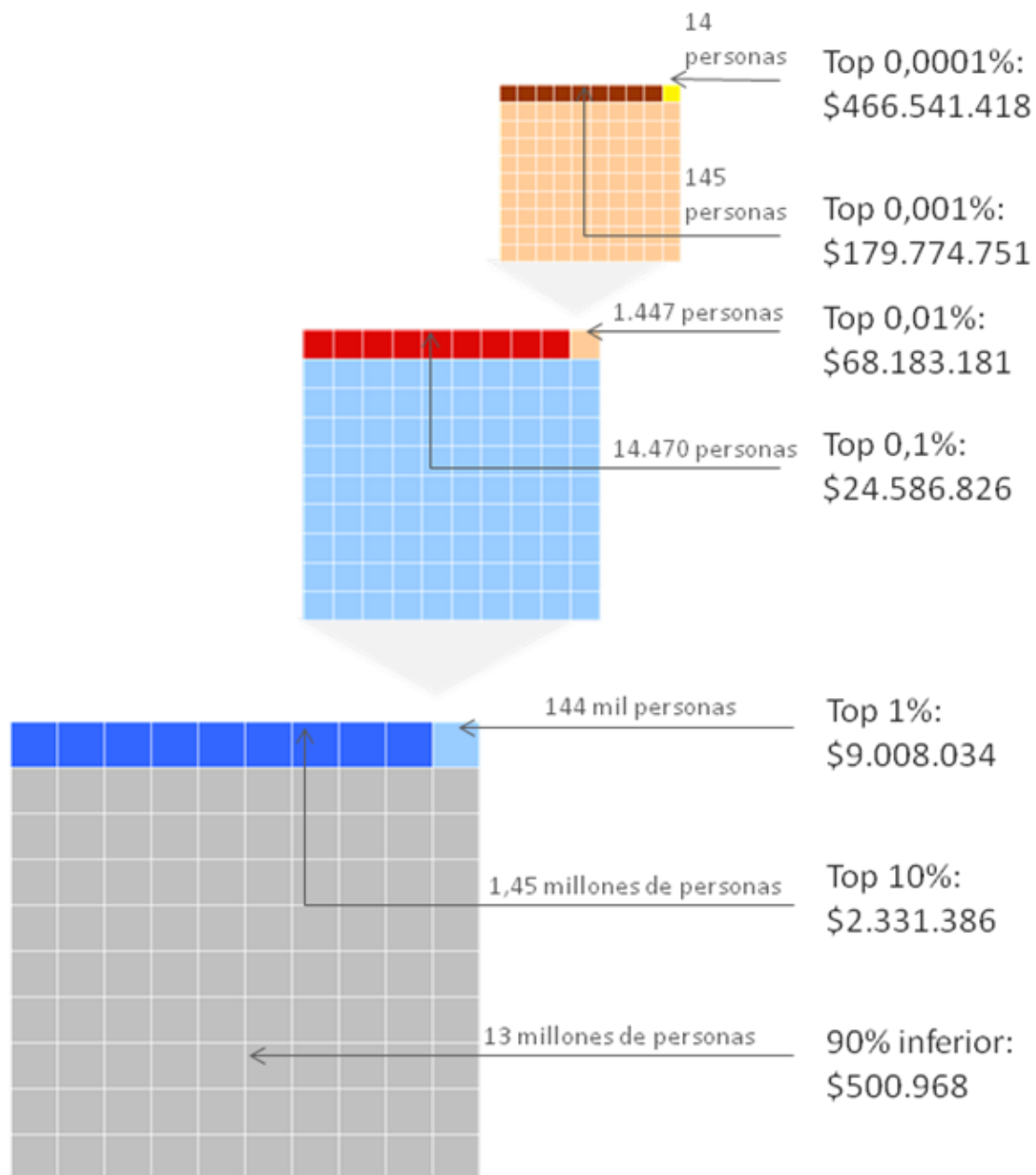


Fuente: Prados y Casen / R. Bergoeing, 2014.

Ingreso de la Ocupación Principal

INGRESOS SEGÚN TRAMO	% DEL TOTAL	% ACUMULADO
Menor o igual a \$100.000	14,3 %	14,3 %
\$100.001 - \$168.000	9,7 %	24,1 %
\$168.001 - \$210.000	14,0 %	38,0 %
\$210.001 - \$264.000	12,0 %	50,1 %
\$264.001 - \$400.000	19,6 %	69,7 %
\$400.001 - \$500.000	8,5 %	78,2 %
\$500.001 - \$600.000	5,1 %	83,3 %
\$600.001 - \$700.000	3,6 %	86,9 %
\$700.001 - \$800.000	2,5 %	89,4 %
\$800.001 - \$900.000	2,0 %	91,4 %
\$900.001 - \$1.000.000	1,4 %	92,8 %
\$1.000.001 - \$1.200.000	2,3 %	95,1 %
\$1.200.001 - \$1.500.000	1,5 %	96,7 %
\$1.500.001 y más	3,3 %	100,0 %
TOTAL	100,0 %	

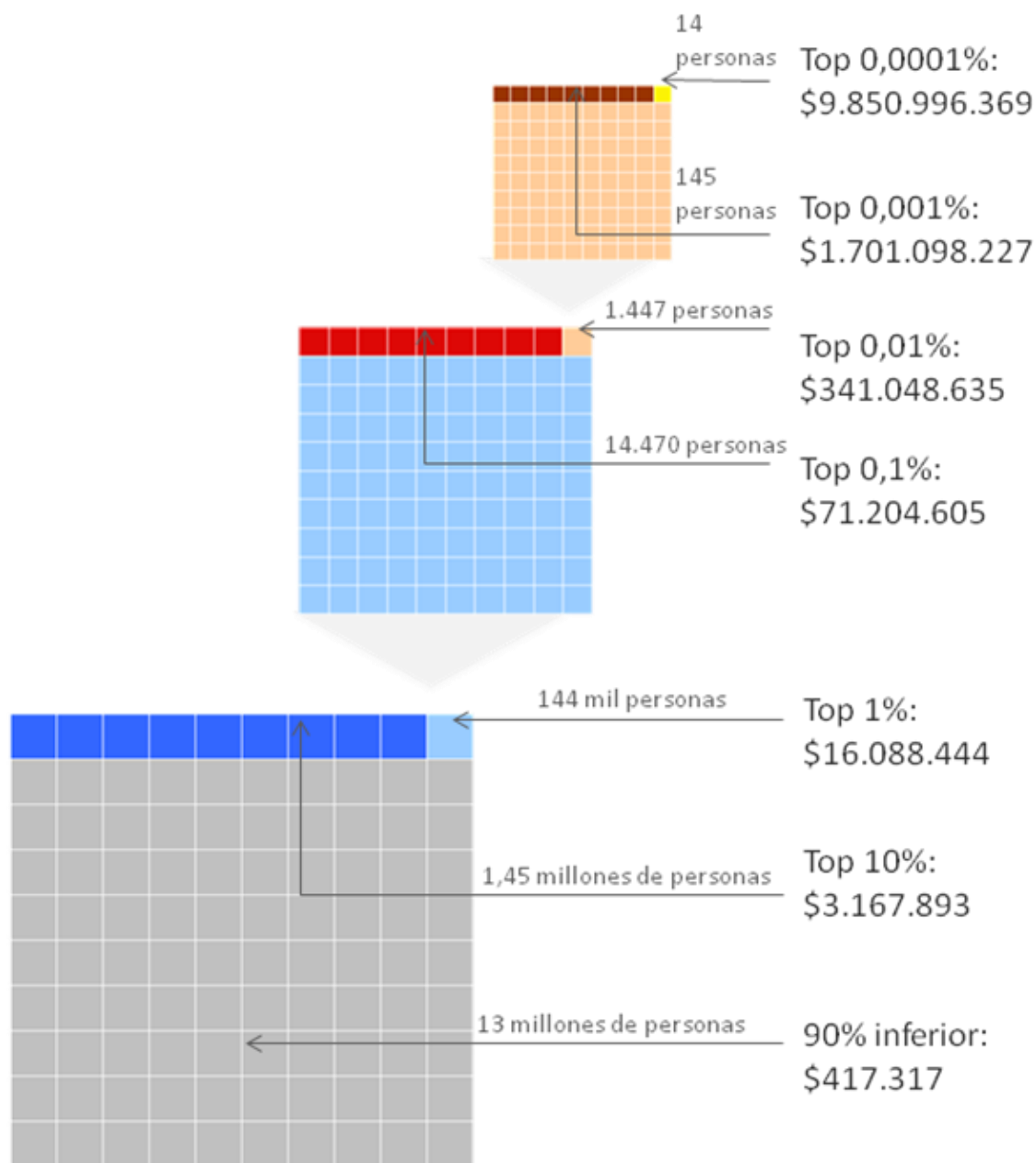
FUENTE: FUNDACIÓN SOL usando microdatos NESI, datos públicos desde Dic. 2013
Se han excluido los empleadores. NESI reporta ingresos líquidos (cuando sea el caso).



Ingreso mensual por adulto en Chile por fractiles (**NO incluye** ganancias de capital, datos 2009).

Fuente: Fairfield y Jorrat (2014) y Casen 2009.

@RBergoeingV



Ingreso mensual por adulto en Chile por fractiles (**incluye** ganancias de capital, datos 2009).

Fuente: Fairfield y Jorrat (2014) y Casen 2009.

@RBergoeingV

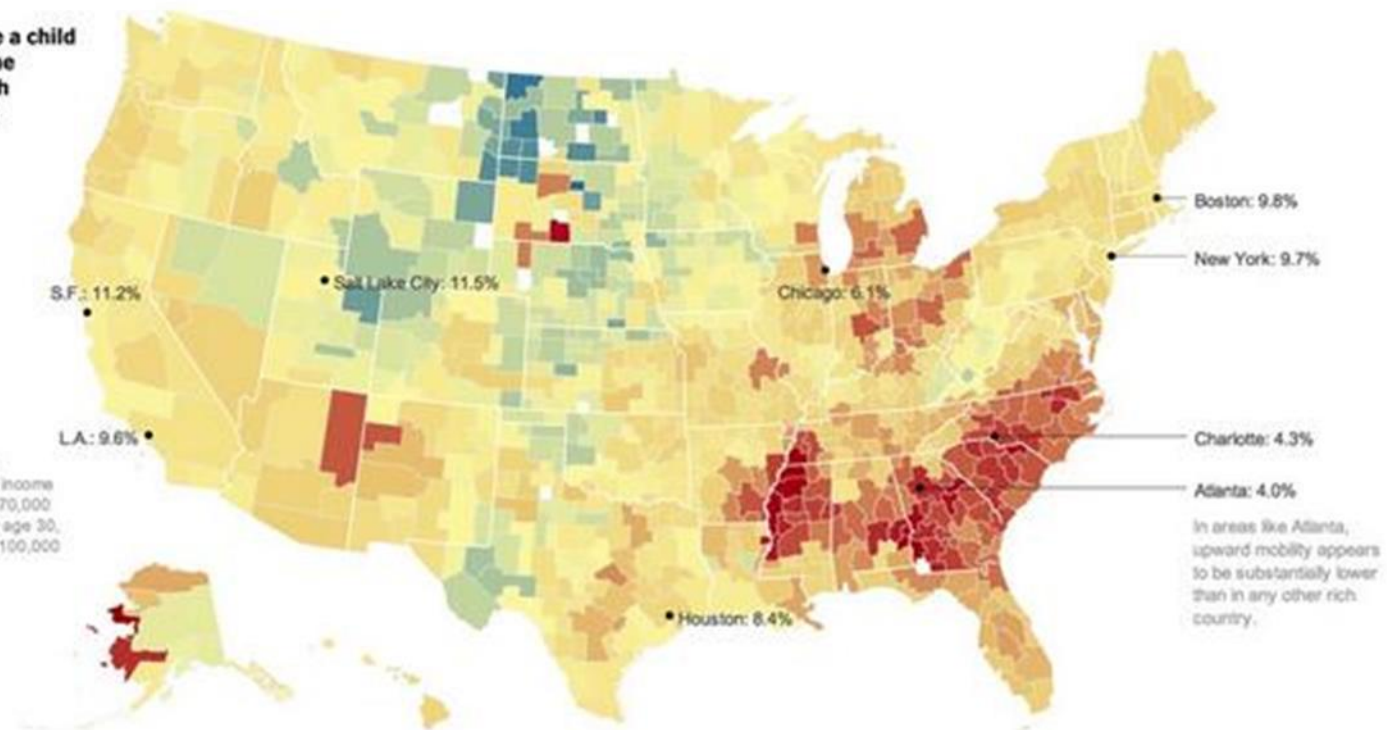
In Climbing Income Ladder, Location Matters

A study finds the odds of rising to another income level are notably low in certain cities, like Atlanta and Charlotte, and much higher in New York and Boston.

The chance a child raised in the bottom fifth rose to the top fifth



The top fifth is equal to family income of more than \$70,000 for the child by age 30, or more than \$100,000 by age 45.



Coeficiente de GINI												
(+ GINI representa + desigualdad)												
Pre impuestos y transferencias					Post impuestos y transferencias							
N. Zelanda	Eslovenia	R. Checa	Corea	0,24	Islandia	Chile						
				0,25	Eslovenia					Noruega	Dinamarca	
				0,26	R. Checa					Finlandia	R. Eslovaca	Bélgica
				0,27	Austria					Suecia	Luxemburgo	
				0,28								
				0,29	Alemania					Holanda		
				0,30	Suiza					Francia		
				0,31	Polonia					Corea		
				0,32	N. Zelanda					Estonia	Italia	Canadá
				0,33	Irlanda					Australia	Japón	
				0,34	R,. Unido					Grecia	España	Portugal
				0,35								
				0,36	Suiza							
				0,37								
				0,38	Israel					EEUU		
				0,39	Islandia							
				0,40								
				0,41								
				0,42	Holanda					Noruega		
				0,43						Dinamarca		
				0,44	Suecia					R. Eslovaca		
				0,45						Canadá		
				0,46						Luxemburgo		
				0,47	Australia					Polonia		
				0,48	Finlandia					Austria	Bélgica	
				0,49	Japón					Alemania	Estonia	
				0,50	Israel					Italia	EEUU	
				0,51						España	Francia	
				0,52	R. Unido					Portugal	Grecia	
				0,53						Chile		
0,54												
0,55												
0,56												
0,57												
0,58												
0,59		Irlanda										

Fuente: OCDE / R.Bergoeing, 2014.

Global Wealth

By wealth range*

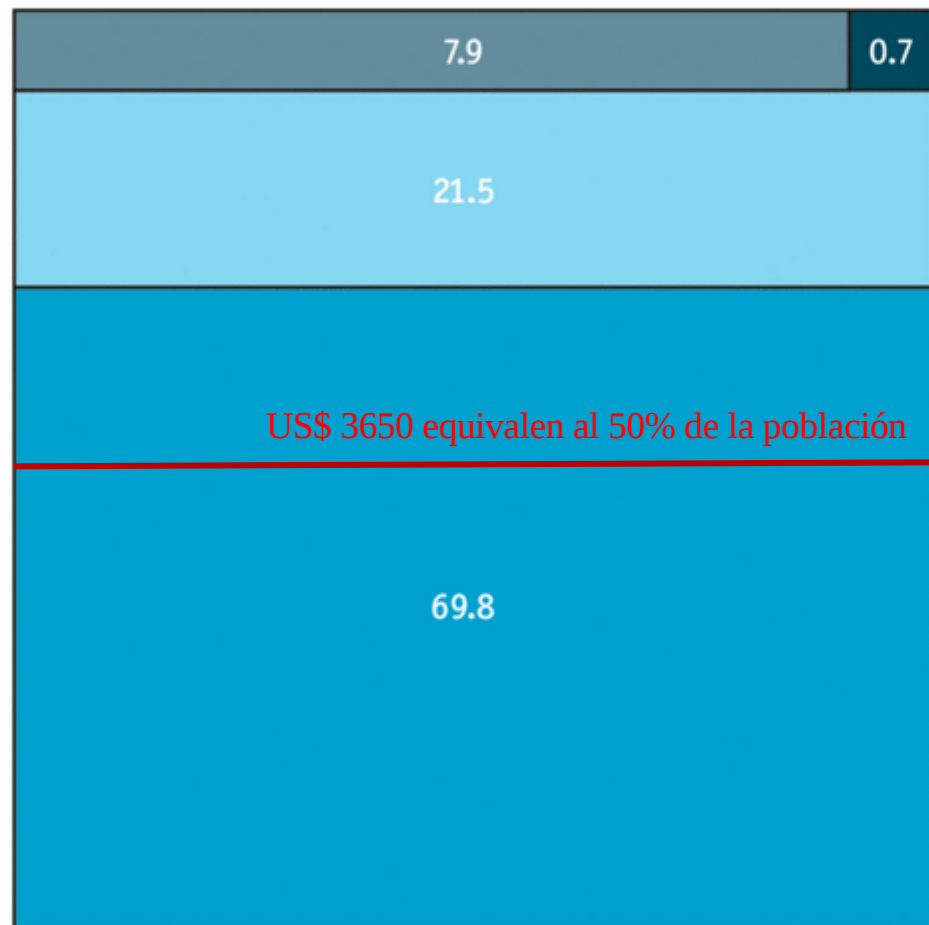
<\$10,000

\$10,000-100,000

\$100,000-1m

>\$1m

Percent of world adult population†



Percent of world wealth

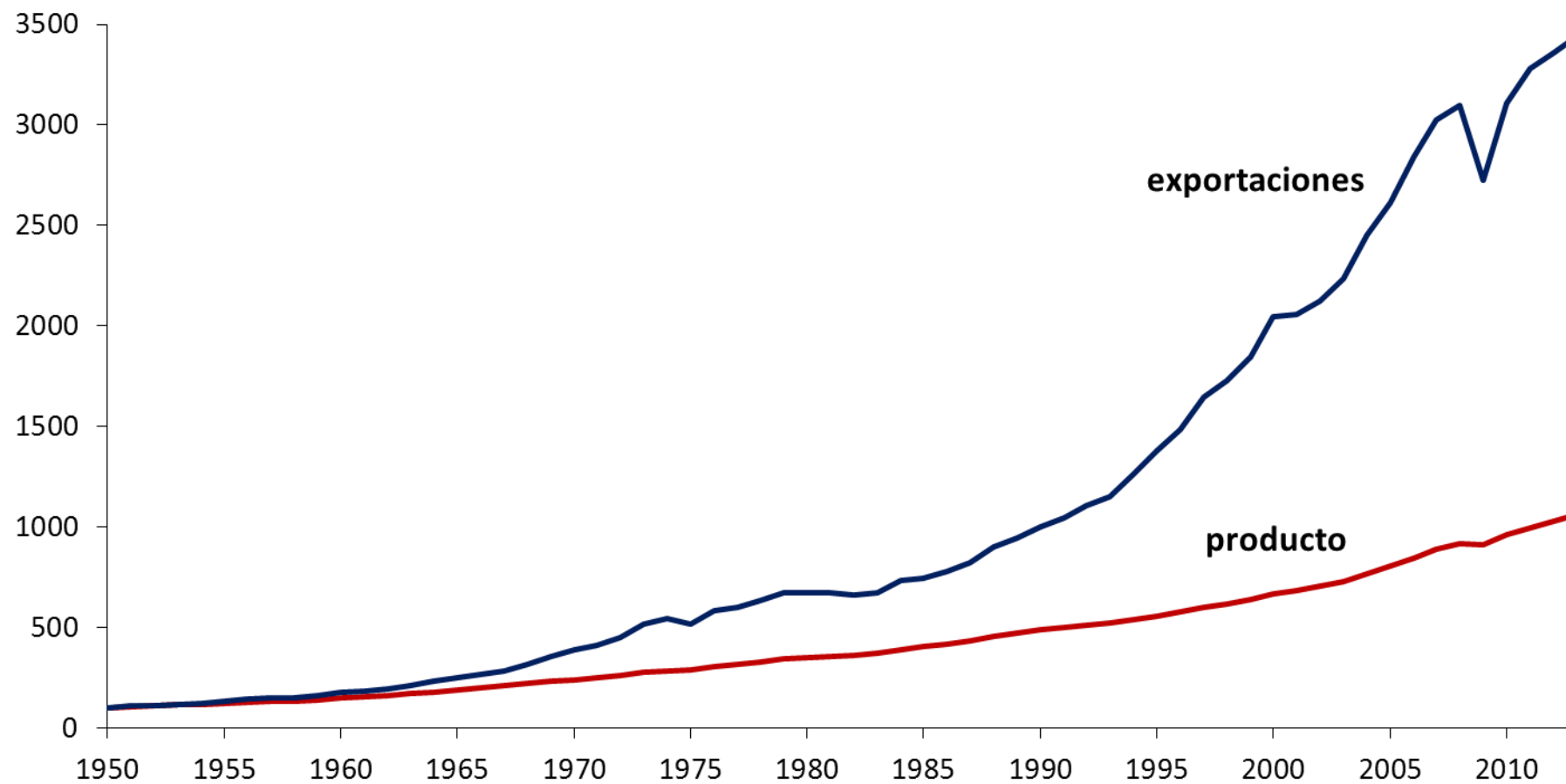


Source: Credit Suisse

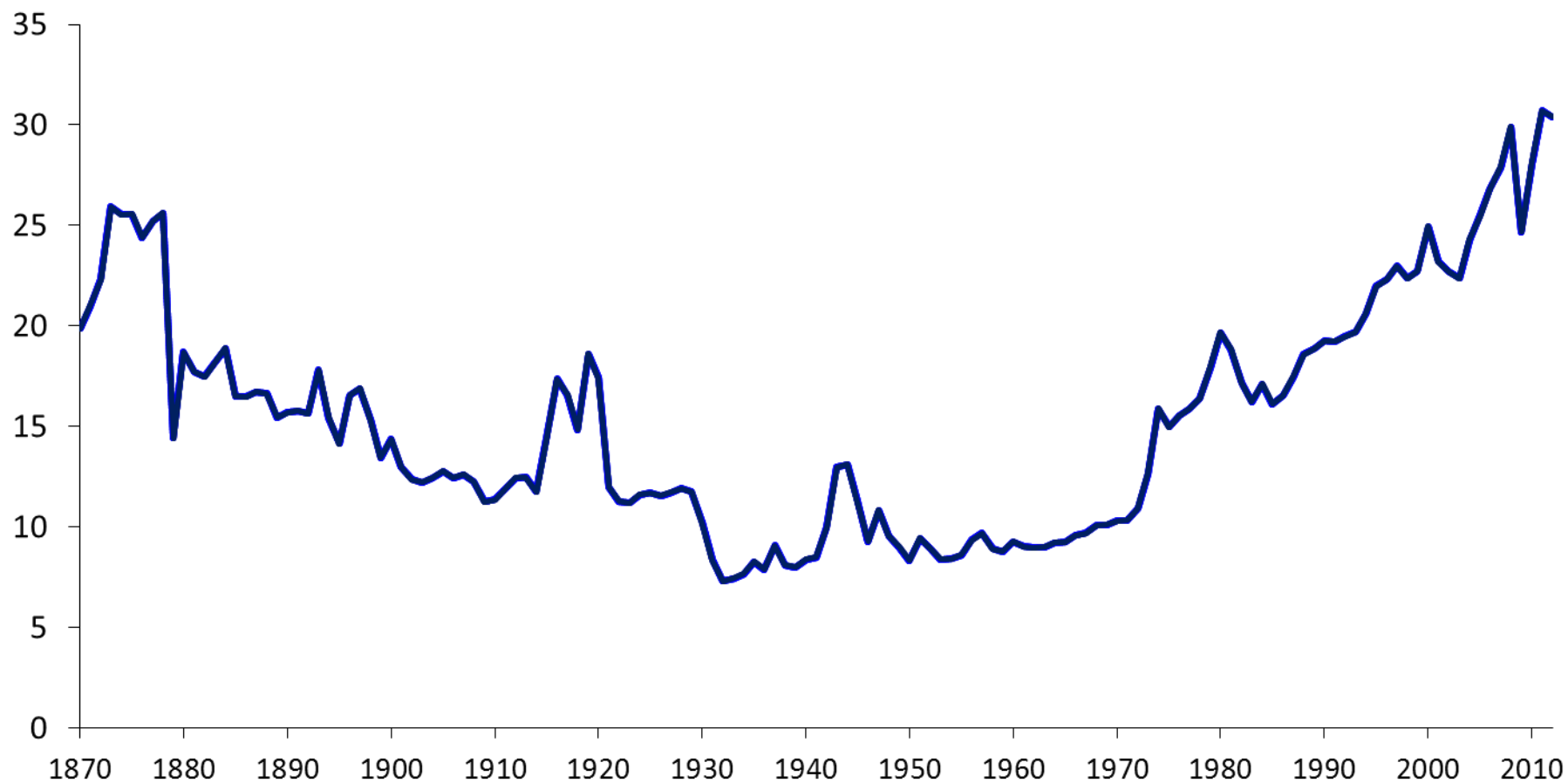
*Household financial and non-financial assets less debt †Values do not sum due to rounding

Economist.com/graphicdetail

Exportaciones y PIB mundial (1950 - 2013, índices 1950 = 100)

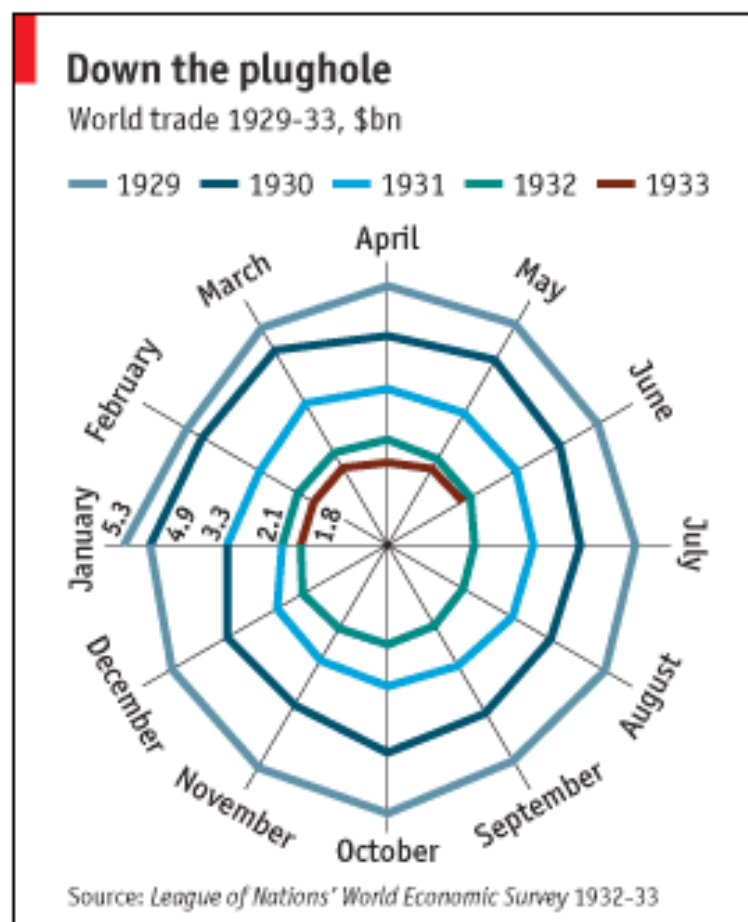


Comercio de EEUU como fracción de su PIB (1870 - 2012, en %)

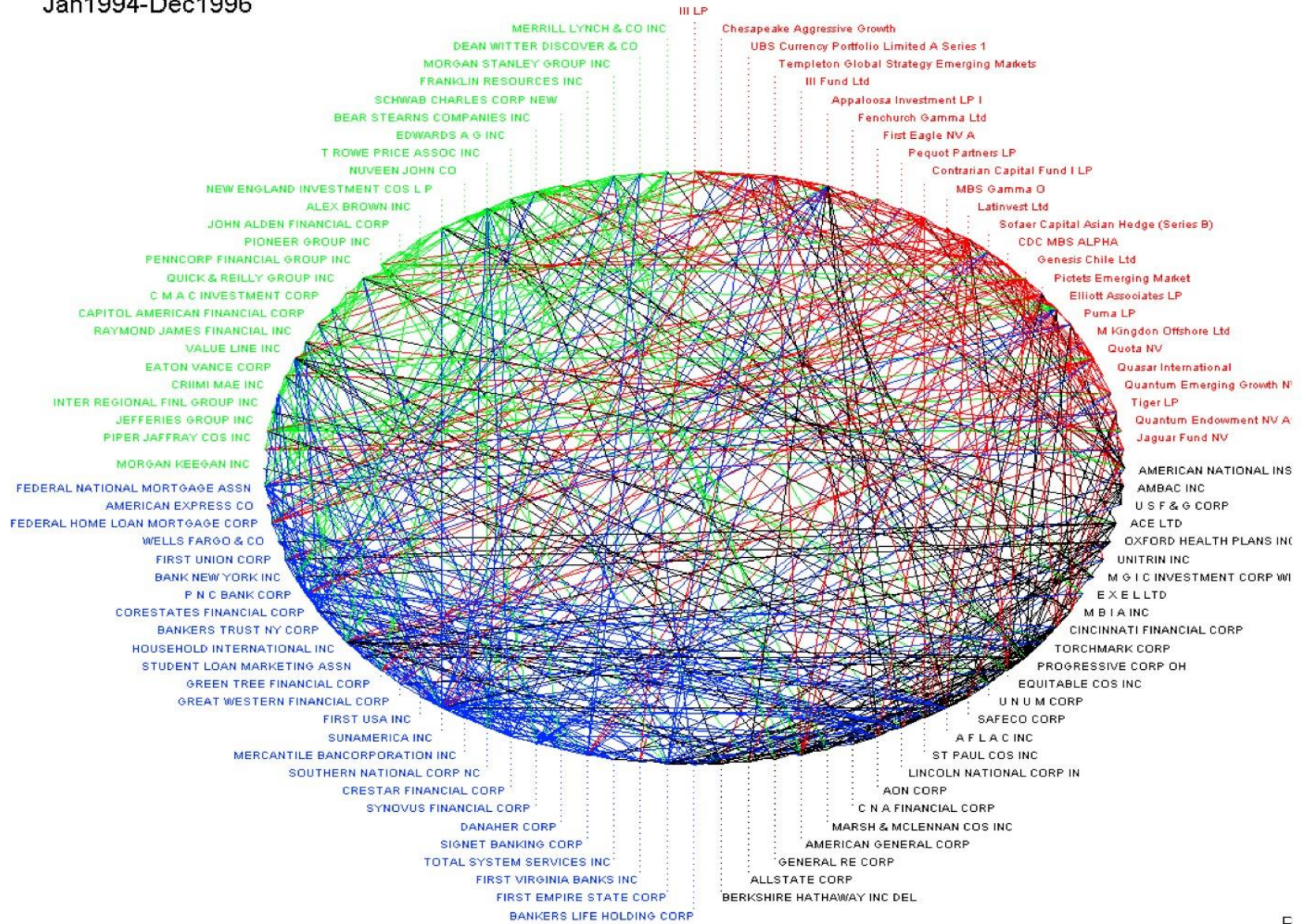


Fuentes: Madison, FMI y Banco Mundial.

El ciclo importa mucho para el intercambio global

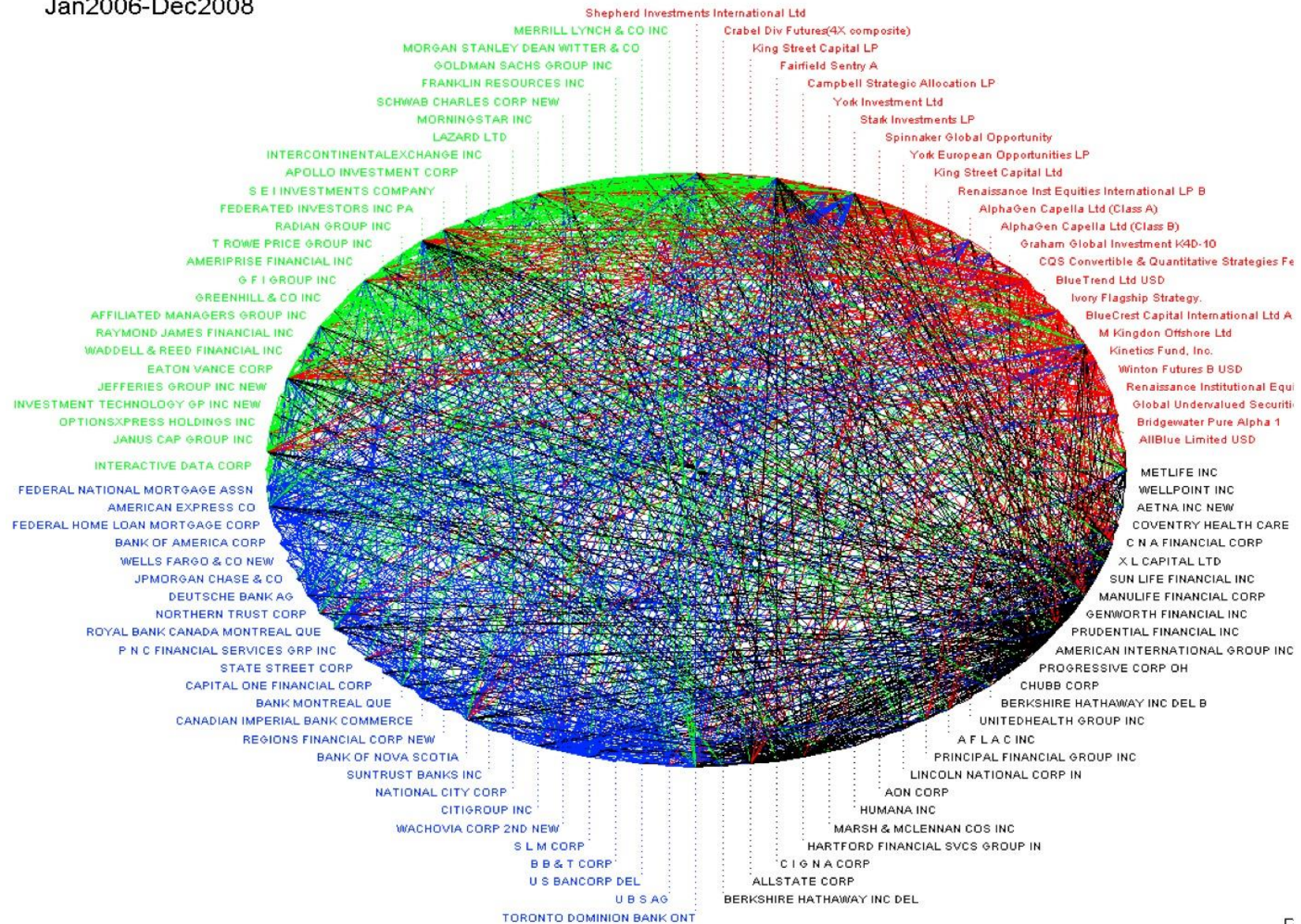


Jan1994-Dec1996



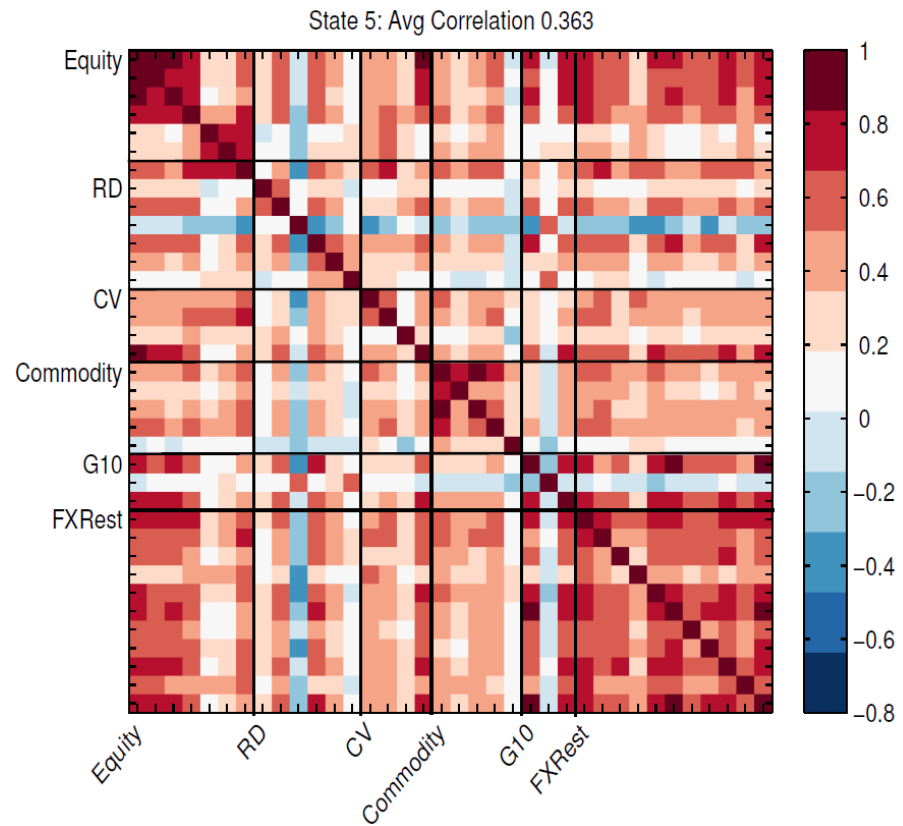
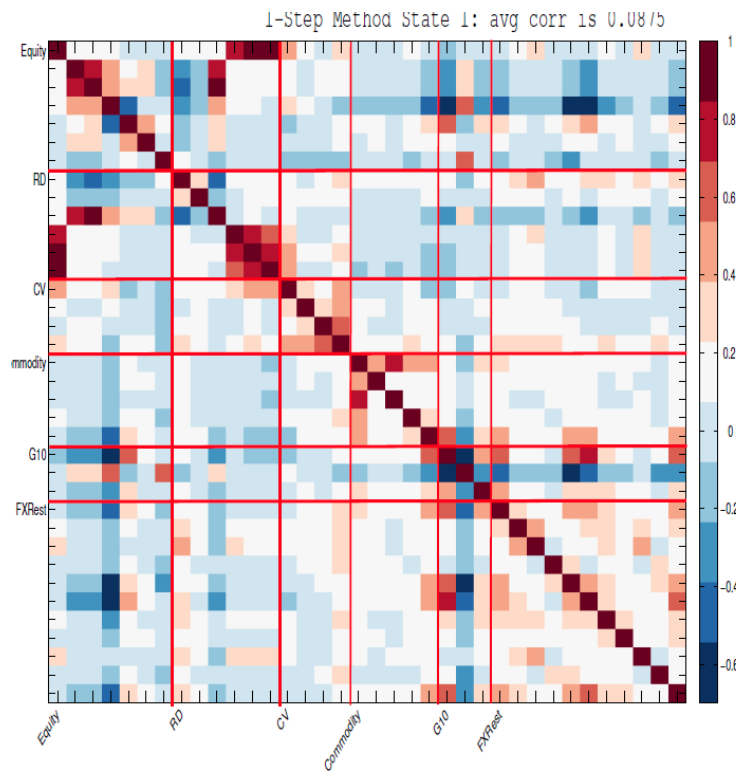
F

Jan2006-Dec2008



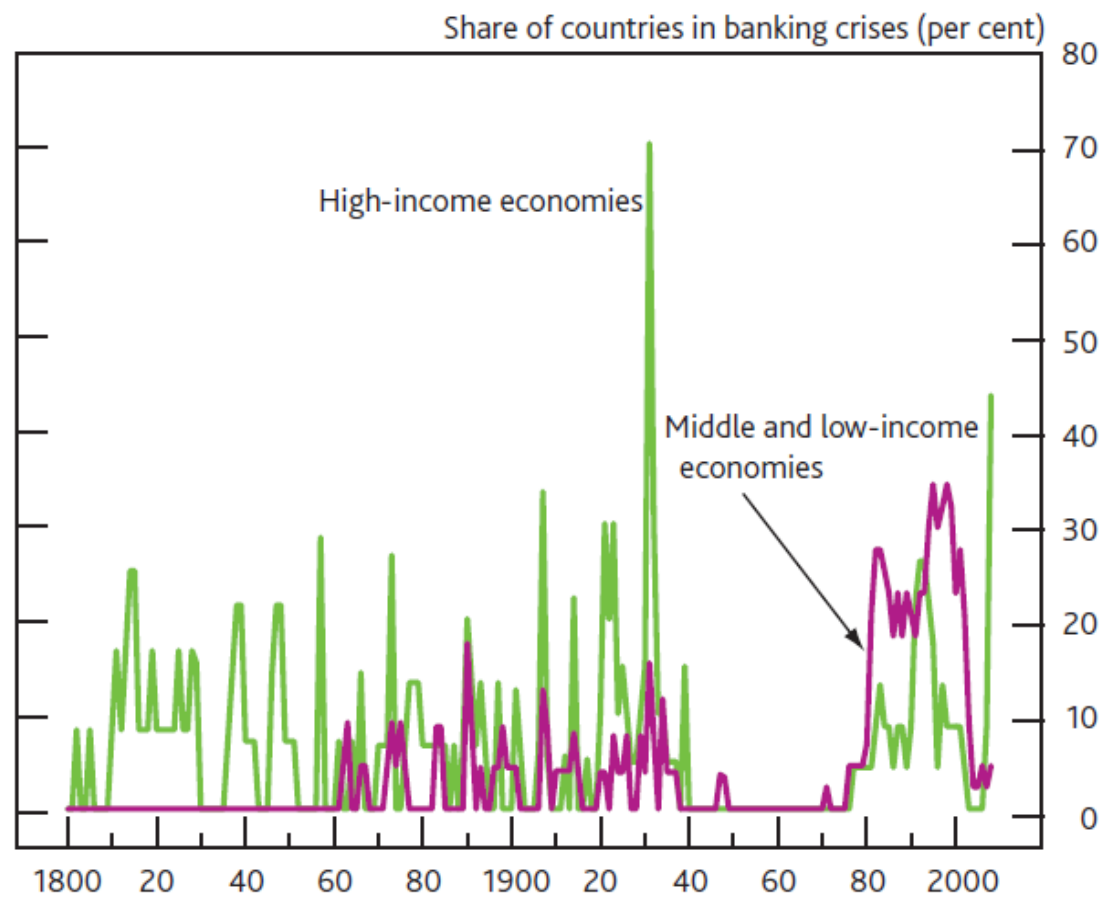
F

“When the music is playing, you have to get up and dance.”
Citigroup’s former chief executive Chuck Prince (2007).

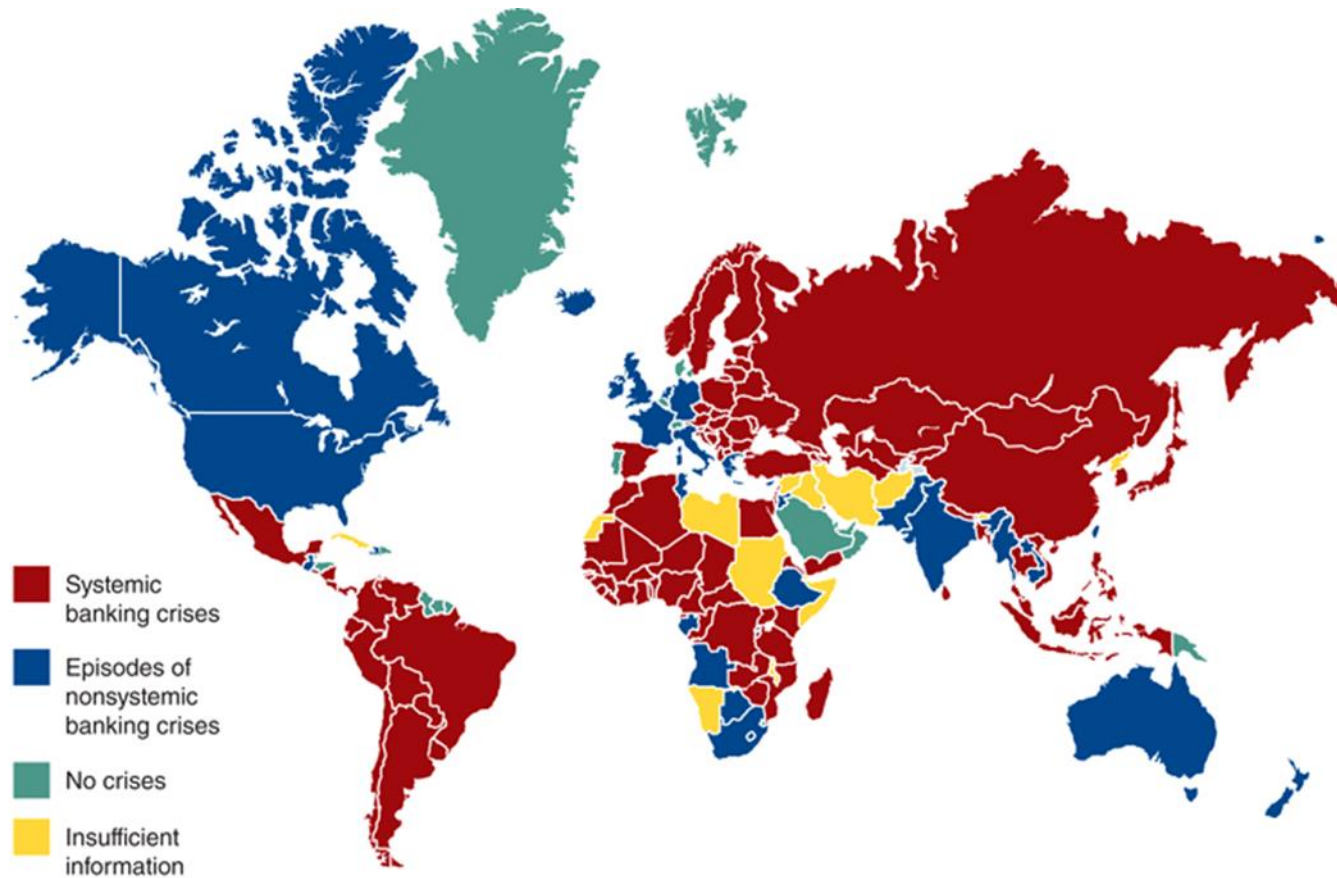


Crisis

1. “Desarrollo capitalista caótico”. Karl Marx considera que las crisis son consustanciales al capitalismo. El capitalismo está condenado por la sobreproducción y el empobrecimiento.
2. “Destrucción creativa”. Joseph Schumpeter reformula el análisis marxista desde lo positivo. La importancia de la eficiencia y de la dinámica de firmas.
3. “Espíritus animales”. John Maynard Keynes atribuye un rol clave a las expectativas. La importancia de la política macro.
4. “ $r > g$ ”. Thomas Piketty plantea tendencia a la desigualdad. La importancia de la (des)igualdad.



Source: Qian, Reinhart and Rogoff (2010).

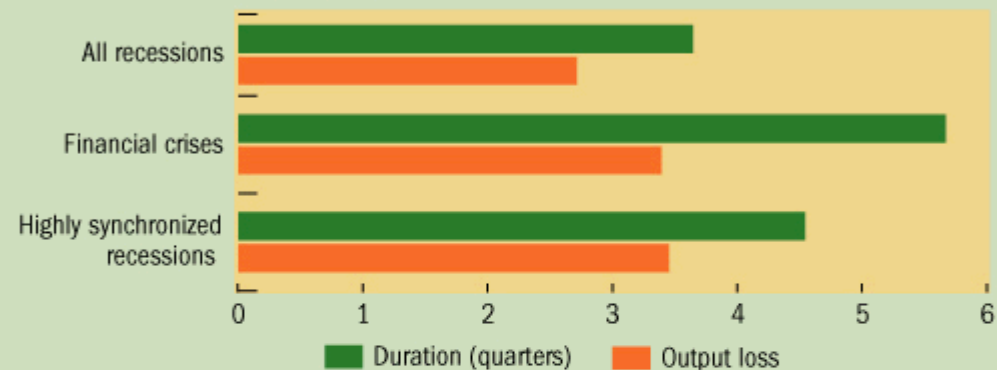


Source: Luc Laeven and Fabian Valencia, "Systemic Banking Crises Database: An Update," IMF Working Paper No. WP/12/163 (June 2012).

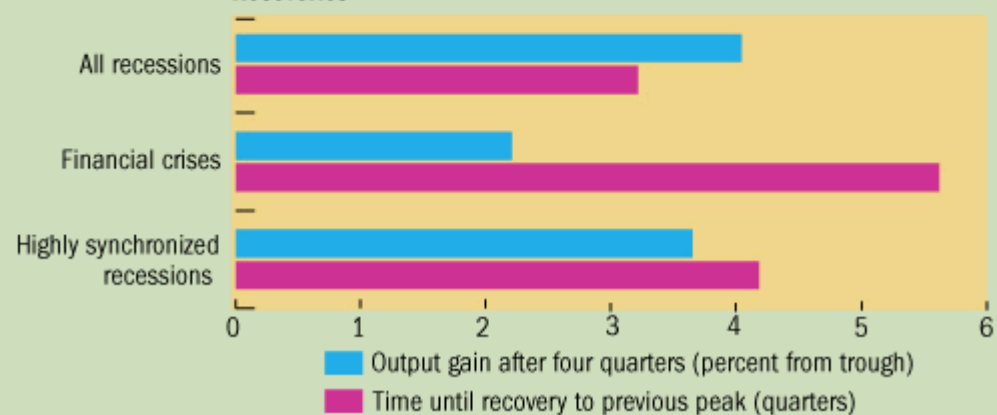
Timing is everything

Recessions associated with financial crises, or that are highly synchronized worldwide, have been larger and deeper.

All recessions



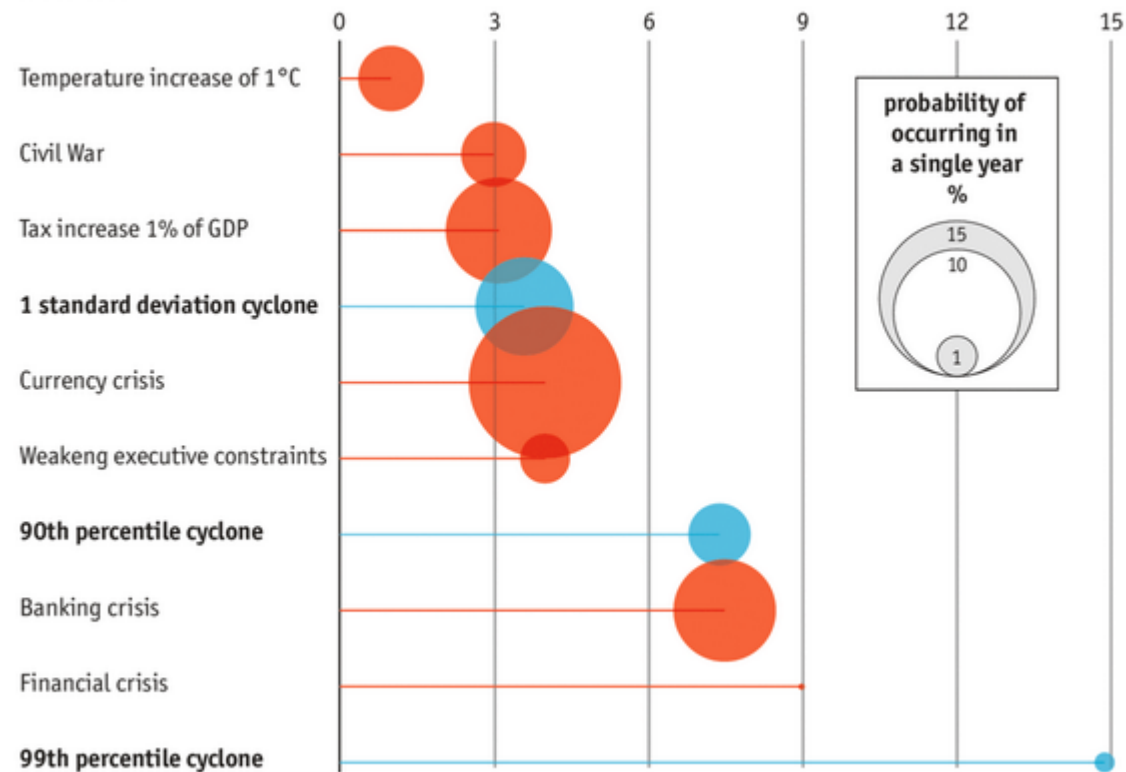
Recoveries



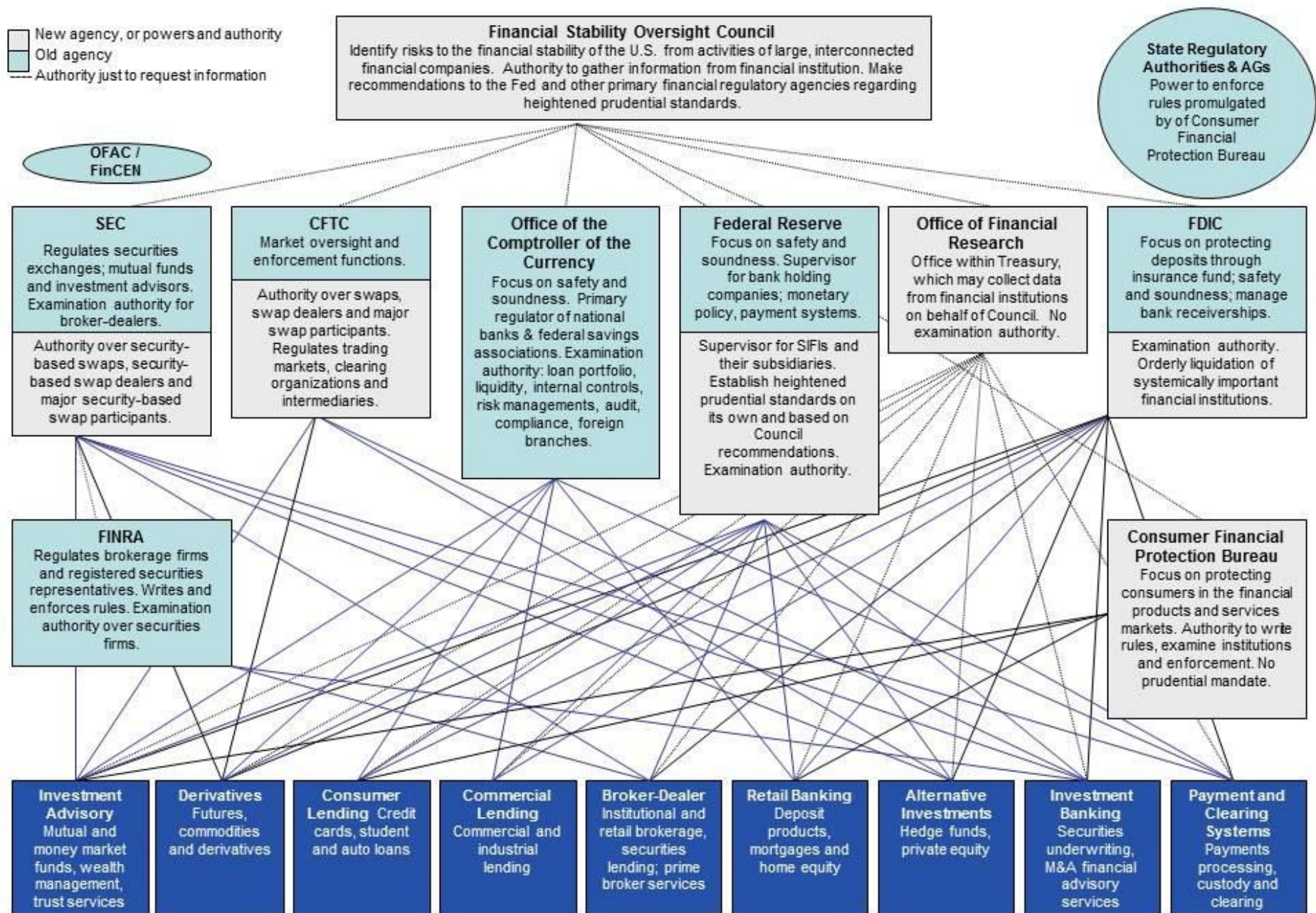
Sources: IMF staff calculations.

Effects to GDP per person

% decrease



Source: "The Casual Effect...", Solomon Hsiang Amir Jina. NBER Working Paper, July 2014



4 pilares del triunfo (a la fecha) del capitalismo:

- | | |
|---|-------------|
| 1. La revolución industrial | Shock |
| 2. Mercado: globalización y competencia | Producción |
| 3. Derechos de propiedad | Estabilidad |
| 4. Sociedad del consumo | Demanda |

Y su efecto en prosperidad potenciado por

- | | |
|---------------------|------------------------|
| 5. Medicina moderna | Expectativa
de vida |
|---------------------|------------------------|

3 (eventuales) desafíos para el capitalismo:

1. Desigualdad (¿inequidad?)
2. Sustentabilidad ambiental
3. Compatibilidad entre mercados globalizados y gobiernos autárquicos, **con foco en crisis financieras sistémicas**: coordinación regulatoria

Resumiendo

Desde la Segunda Guerra Mundial, los conceptos que se han consolidado son:

- Globalización (integración real)
- Capitalismo (mercado)
- Crecimiento económico
- Capital humano (y eficiencia)
- Estabilidad macroeconómica

Recientemente, se agregaron ...

- La integración financiera
- Desregulación financiera
- China

Y más recientemente

- la desigualdad y regulación de mercados

Los hechos estilizados en la economía global

1. Desde la revolución industrial, el crecimiento global es permanente y estable (2% en términos per cápita).
2. Existen amplias diferencia de ingreso entre países (y al interior de ellos), en el tiempo y en un momento de éste (un fenómeno post revolución industrial, y creciente en magnitud). En 1960, el trabajador promedio en los 5 países más ricos era 35 veces más productivo que el trabajador promedio en los 5 países más pobres. En 1996, esta diferencia había aumentado a 46 veces (estable hasta 1985 aproximadamente). Al interior de los países hay diferencias en torno a las 30 veces entre percentiles 90 y 10 (esta disparidad no sería reciente).

3. Existen diferencias significativas y sistemáticas en la productividad laboral sectorial entre países. Estas diferencias entre países ricos y pobres son mayores en los sectores servicios y agricultura que en manufacturas. Y la brecha en productividad laboral en el sector servicio se ha mantenido; no en los otros sectores, en donde se ha reducido. Esto podría explicar el aumento inicial en productividad (y en crecimiento) y posterior estancamiento observado en varias economías mientras avanzan hacia el desarrollo. También puede explicar diferencias actuales de PGB por hora (90% del empleo en agricultura en los países más pobres; sólo 5% en los desarrollados).
4. Alta movilidad en la distribución mundial de ingresos: cerca de 60% de los países en el medio de la distribución subieron o bajaron entre 1960 y 1990. Esta movilidad está asociada con la inversión.

5. Existen milagros y desastres económicos (no necesariamente entre ricos y pobres). Sí hay una correlación entre milagros (desastres) y una mayor (menor) razón I/PIB . Pero no existe correlación entre el nivel inicial de ingreso y la tasa de crecimiento en corte transversal.
6. Los países en desarrollo tienen una mayor volatilidad del producto que los países desarrollados ($\times 2$).
7. La eficiencia es la única fuente de crecimiento en el largo plazo. En el corto plazo, los insumos pueden explicar cambios significativos en el producto.
8. Las recesiones en los países avanzados se han hecho menos frecuentes y severas durante las últimas dos décadas (la “Gran Moderación”).

9. Las recesiones con origen financiero han sido más severas y duraderas que las asociadas con shocks reales. Las recuperaciones lentas han estado asociadas con una demanda doméstica débil y restricciones del crédito.
10. Las recesiones muy sincronizadas entre países han sido más severas y largas que las restringidas a regiones. El rol de las exportaciones durante las recuperaciones lentas es menor que en las crisis sincronizadas.
11. El comercio ha crecido con fuerza desde la mitad del siglo XX. Por ejemplo, durante 1950-2013, las exportaciones se han multiplicado x 35 en volumen, el producto x 10.
12. Las exportaciones como fracción del producto alcanzaron a comienzos de este siglo el máximo histórico previo, 25% en torno a 1870, cuando se suscribió el acuerdo comercial entre Francia y el Reino Unido. Hoy superan el 30%.

13. Parte importante del aumento en comercio se explica por el intercambio de servicios (por ejemplo, financieros) y por la especialización vertical.
14. Durante los últimos 10 años, además, el rol de China en el mercado de materias primas y su mayor relevancia en el intercambio mundial han aumentado la participación de los países en desarrollo en el intercambio global.
15. La IED directa se ha multiplicado x 3 durante últimas dos décadas. La mayor parte es entre países desarrollados (80% de origen, 70% de destino). Y la mayor parte del flujo hacia países emergentes es a Hong Kong, China y Corea.

Referencias (clases 1 y 2)

- Bergoeing, R. “Reflexiones sobre el Modelo: Crecimiento, Desigualdad y Prosperidad en la Economía Global”, Puntos de Referencia # 372, *Centro de Estudios Públicos*, Mayo 2014.
- Moore, S. y J.L. Simon. “The Greatest Century That Ever Was. 25 Miraculous Trends of the Past 100 Years”. Policy Analysis #364, 1999.
- Saez, E. “Striking it richer: the evolution of top incomes in the United States. Berkeley University, marzo 2 de 2013. Ver en <http://elsa.berkeley.edu/~saez/saez-UStopincomes-2010.pdf>
- The origins of the financial crisis. Crash course. The Economist. 5 artículos sobre la crisis *subprime* (septiembre 7 – octubre 1, 2013.)
- Krugman, P. y R. Wells. “Our Giant Banking Crisis—What to Expect”, The New York Review of Books, Mayo 2010.