

Las Curvas de Piketty

**Ignacio Perrotini
Hernández
iph@unam.mx**

Sinopsis

- I. “EL CAPITAL EN EL SIGLOX XXI”
DE PIKETTY.**
- II. ETIOLOGÍA DE LA DESIGUALDAD.**
- III. LAS CURVAS DE PIKETTY.**
- IV. CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS:
...¿Y MÉXICO?**

I. “EL CAPITAL EN EL SIGLOX XXI” DE PIKETTY.

Contenido del libro

- **16 capítulos en cuatro partes:**
 - ❖ **Primera parte: del ingreso y el capital (conceptual).**
 - ❖ **Segunda parte: análisis de la dinámica de la relación capital/ingreso.**
 - ❖ **Tercera parte: Análisis de la estructura de las desigualdades.**
 - ❖ **Cuarta parte: implicaciones políticas del análisis (“Regular el capital en el siglo XXI”): impuesto global, la deuda, etc.**

□ ¿ A cuál tradición corresponde la obra de Piketty?

➤ ¿Teoría neoclásica?

➤ ¿Teoría Keynesiana?

➤ ¿"El Marx del siglo XXI"? *The Economist* dixit.

Adam Smith, *The Theory of Moral Sentiments, Of Sympathy*, 1759, p. 9.

- “How selfish soever man may be supposed, there are evidently **some principles in his nature**, which interest him in the fortune of others, and **renders their happiness necessary to him**, though he derives nothing from it except the pleasure of seeing it”

Adam Smith, *The Wealth of Nations*,
libro IV, cap. III, p. 521.

- “France is a much richer country than North America; though, on account of the more **unequal distribution of riches**, there is much more poverty and beggary in the one country, than in the other”

David Ricardo, *On the Principles of Political Economy and Taxation*, Prefacio, 1821, p. 5.

- “The produce of the earth –all that is derived from its surface by the united application of labour, machinery, and capital, is divided among three classes [...] the proprietor of the land, the owner of the stock of capital [...] and the labourers [...] **To determine the laws which regulate this distribution, is the principal problem in political economy**”.
- Karl Marx (1867): distribución de los medios de producción → distribución del ingreso.

- Willem Buiter (2007): “Poverty bothers me, inequality does not. I just don’t care” (*Financial Times*).
- Robert Lucas (2004): “Of the tendencies that are harmful to sound economics, the most seductive, and in my opinion, the most poisonous, is to focus on questions of distribution”

N. G. Mankiw (2013)

“The key issue is the extent to which the high incomes of the top 1 percent reflect high productivity rather than some market imperfection. This question is one of positive economics, but unfortunately not one that is easily answered. My own reading of the evidence is that most of the very wealthy get that way by making substantial economic contributions, not by gaming the system or taking advantage of some market failure or the political process.”

II. ETIOLOGÍA DE LA DESIGUALDAD:

✓ LAS LEYES FUNDAMENTALES DE LA DESIGUALDAD.

✓ EL PRINCIPAL MENSAJE DE PIKETTY.

“Las leyes fundamentales del capitalismo”

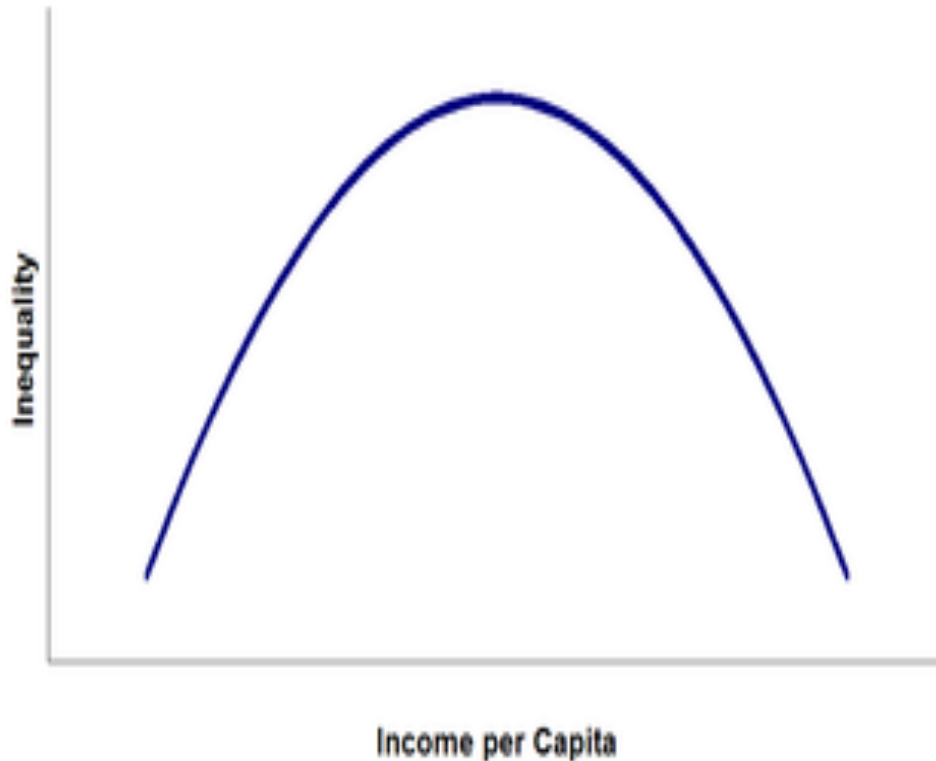
- La razón capital/ingreso: $\beta = C/Y$
- S = tasa de ahorro
- g = tasa de crecimiento de la economía
- r = tasa de retorno del capital
- 1ª. Ley fundamental del capitalismo: $\alpha = r\beta$
(identidad dada por la participación del capital en el ingreso nacional).
- 2ª. Ley fundamental: $\beta = s/g$.
- 3ª. Ley fundamental: $\Delta H = S/\varpi$, donde
 H =herencia, $\varpi = \omega/Y$.

- Dado que α tiende a aumentar en el *largo plazo* y r tiende a ser mayor que g ($r > g$)...
- ...Conclusión principal de Piketty: el capitalismo de libre mercado se caracteriza por una fuerza inmanente que genera mayor desigualdad y una creciente concentración del capital y la riqueza en pocas manos.
- **3ª. Ley fundamental:** incremento de $\alpha = r\beta$, implica ΔH ;
- Ergo erosión del capitalismo meritocrático, fortalecimiento del capitalismo dinástico y patrimonial...
- Peligro para la democracia.

III. LAS CURVAS DE PIKETTY:

- **LA CURVA DE KUZNETS (1955).**
- **LA ENMIENDA DE PIKETTY.**
- **...MÁS EVIDENCIA EMPÍRICA.**

La Curva de Kuznets (1955)

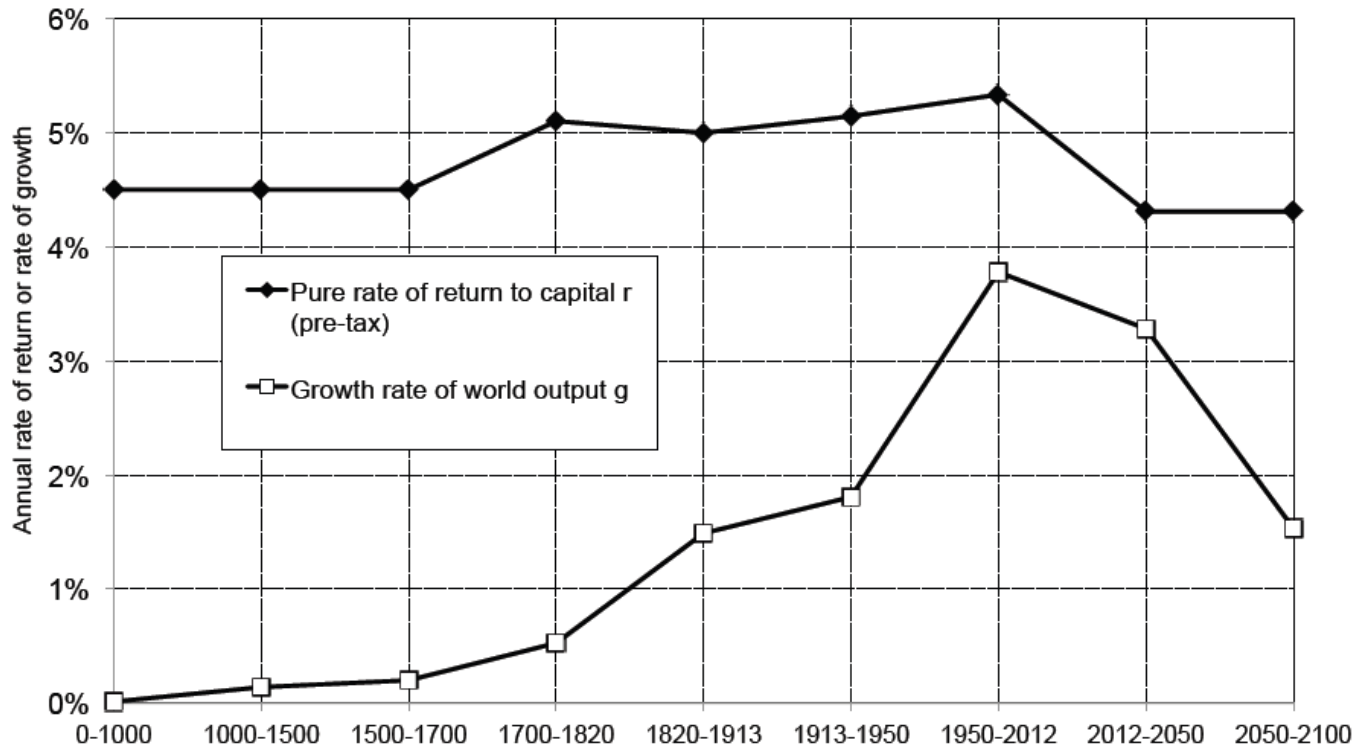


La curva de **Kuznets** ilustra la sig. **hipótesis**: en las primeras etapas del desarrollo de una economía las fuerzas del mercado (libre) incrementan la desigualdad y en las etapas maduras del desarrollo reducen la desigualdad.

- Etiología de Kuznets :
- ✓ Migración laboral de la agricultura a la industria.
- ✓ Disminución del trabajo rural y aumento del trabajo urbano (de mayor productividad).

Curva 1: Tasa de retorno del capital mayor que la tasa de crecimiento económico.

Figure 10.9. Rate of return vs. growth rate at the world level, from Antiquity until 2100



The rate of return to capital (pre-tax) has always been higher than the world growth rate, but the gap was reduced during the 20th century, and might widen again in the 21st century.

Sources and series: see piketty.pse.ens.fr/capital21c

Y Curva 2: La Curva de Piketty

Top income shares. United States. 1913-2012

Sources: The World Top Incomes Database. <http://topincomes.g-mond.parisschoolofeconomics.eu>
Piketty & Saez (2007)



La tasa de interés natural

- Wicksell: la tasa natural de interés (r_n) –la que no tiende a ralentizar ni a acelera la actividad económica- debe aproximarse a la tasa de crecimiento nominal del PIB (g).
- Si $r_n > g$, entonces los recursos de la economía destinados a pagar la elevada tasa de interés, desacelerarán el crecimiento de la economía.
- Wicksell prefería utilizar una tasa de interés comercial (p. ej., la BAA corporates rate), no una tasa de interés libre de riesgo (p. ej., bonos del Tesoro a 30 años).

Otra curva que coincide con las de Piketty

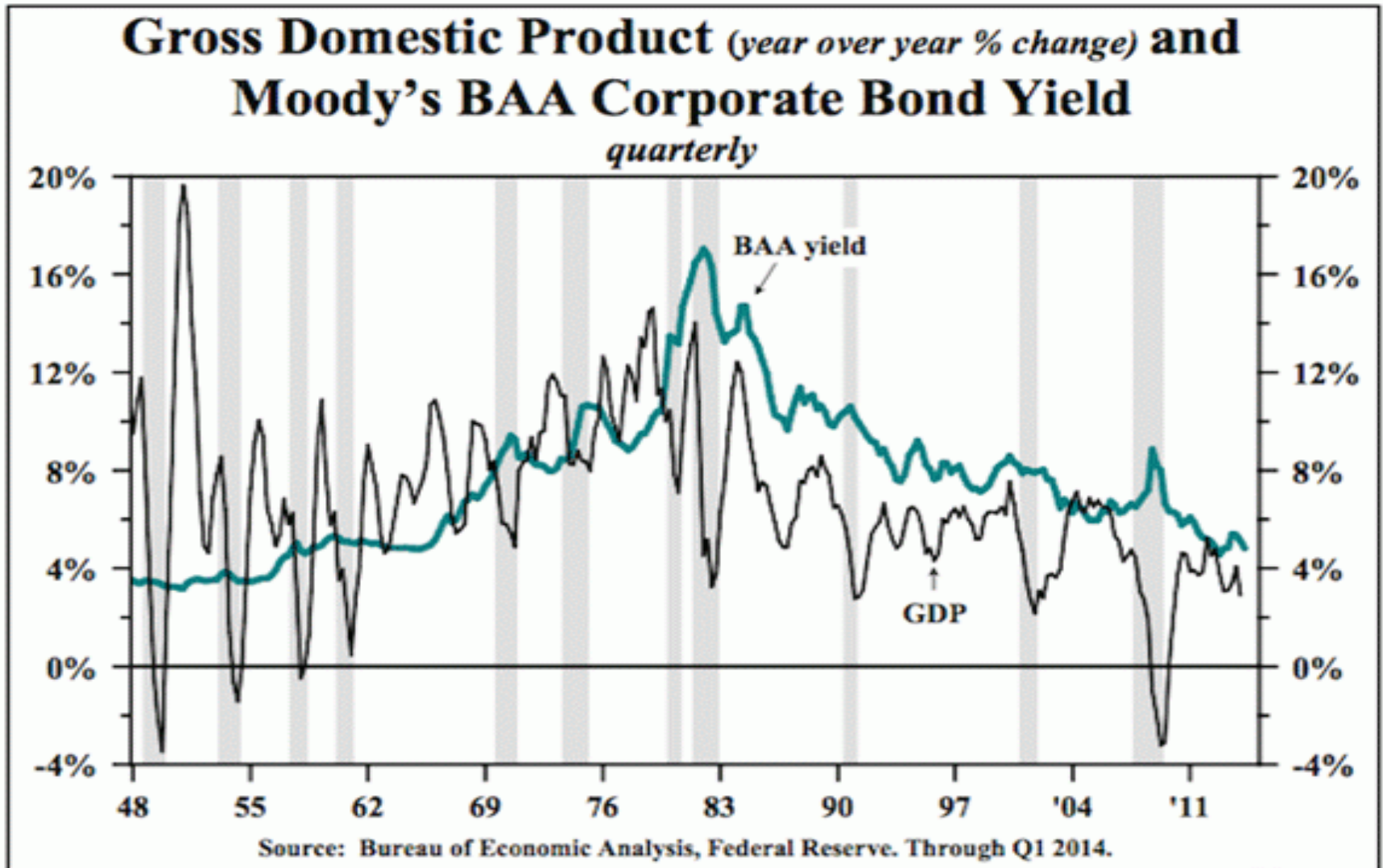
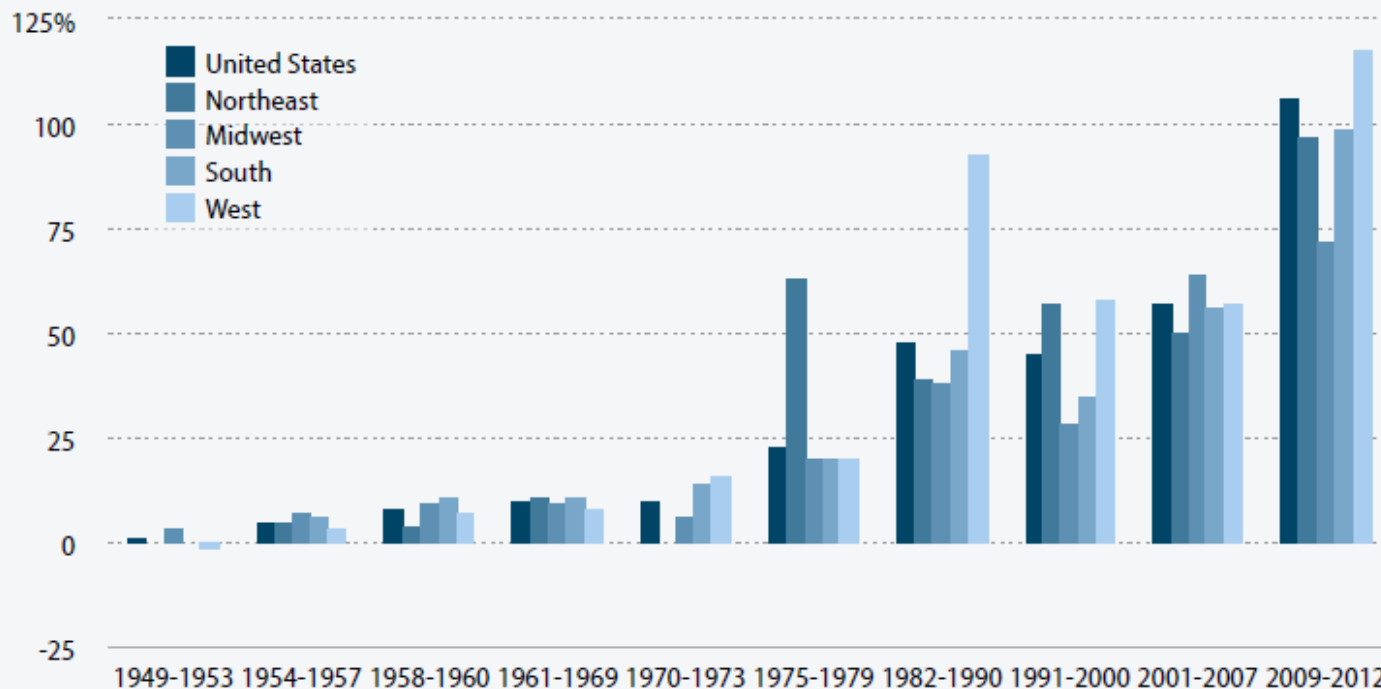


Chart 1

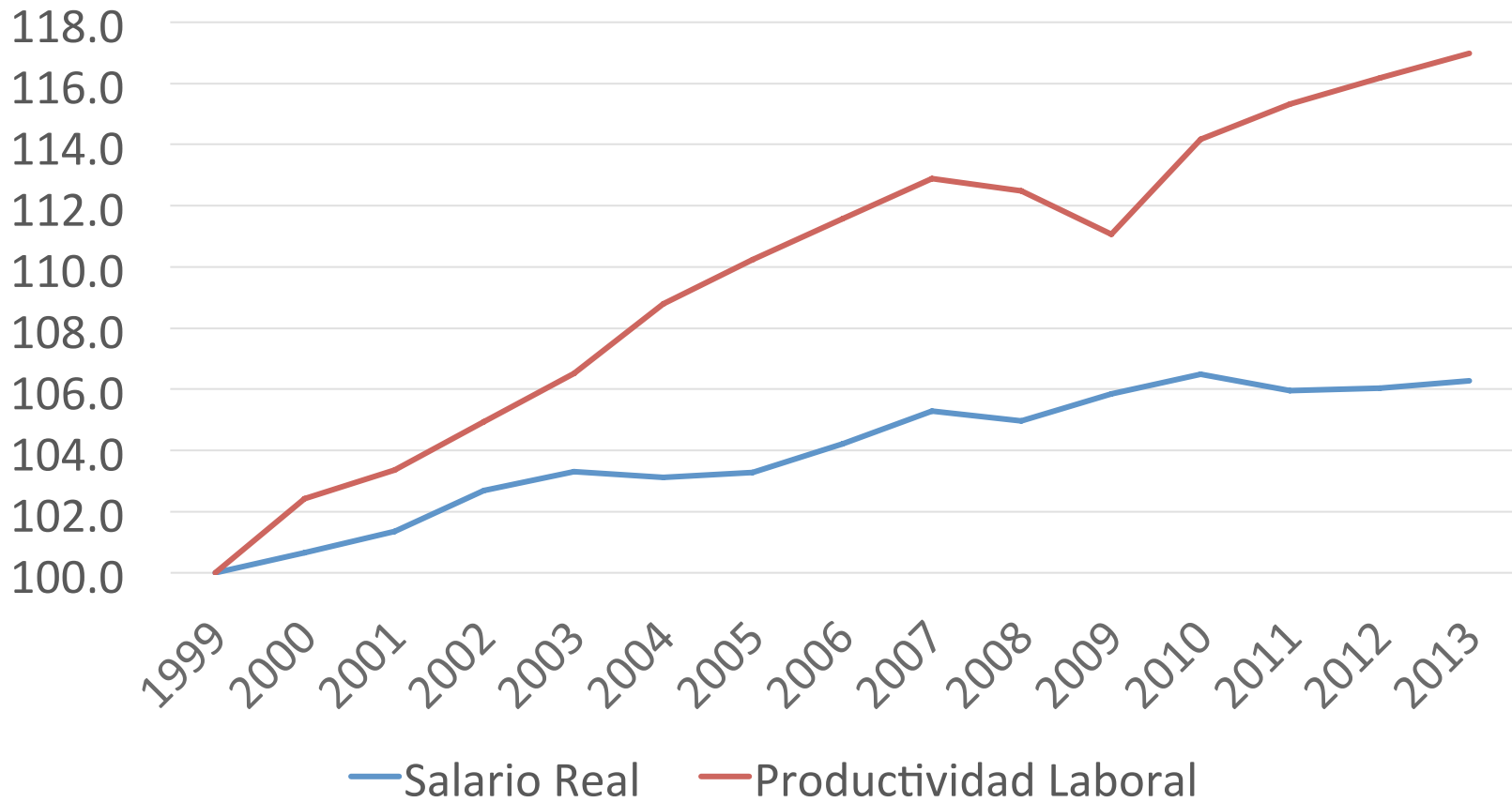
Otra forma de medir las leyes fundamentales de Piketty

Average share of growth during economic expansions captured by the top 1%, nationally and by region, 1949–2012

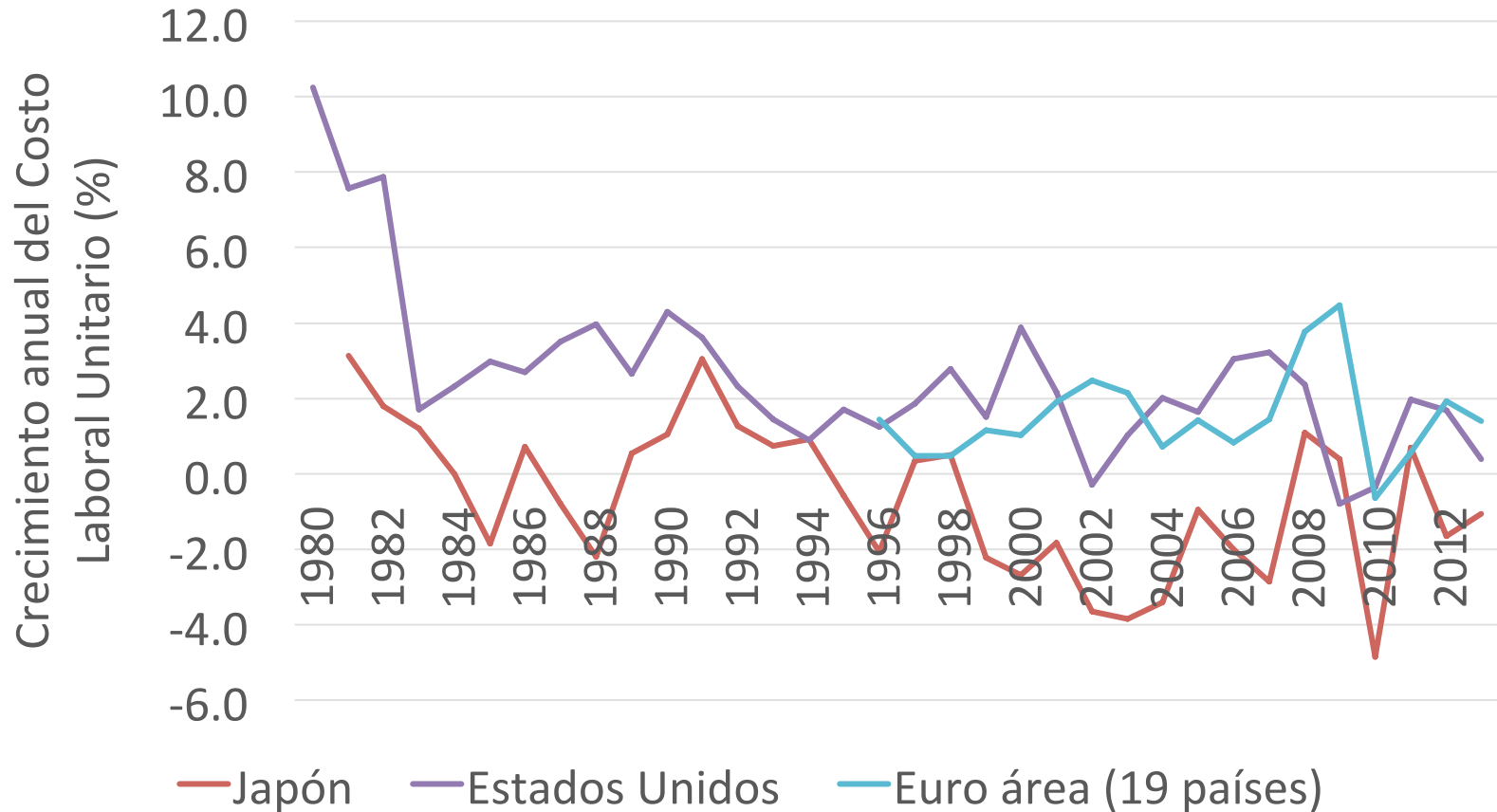


Source: Authors' analysis of state-level tax data from Sommeiller (2006) extended to 2012 using state-level data from the Internal Revenue Service SOI Tax Stats (various years), and Piketty and Saez (2012)

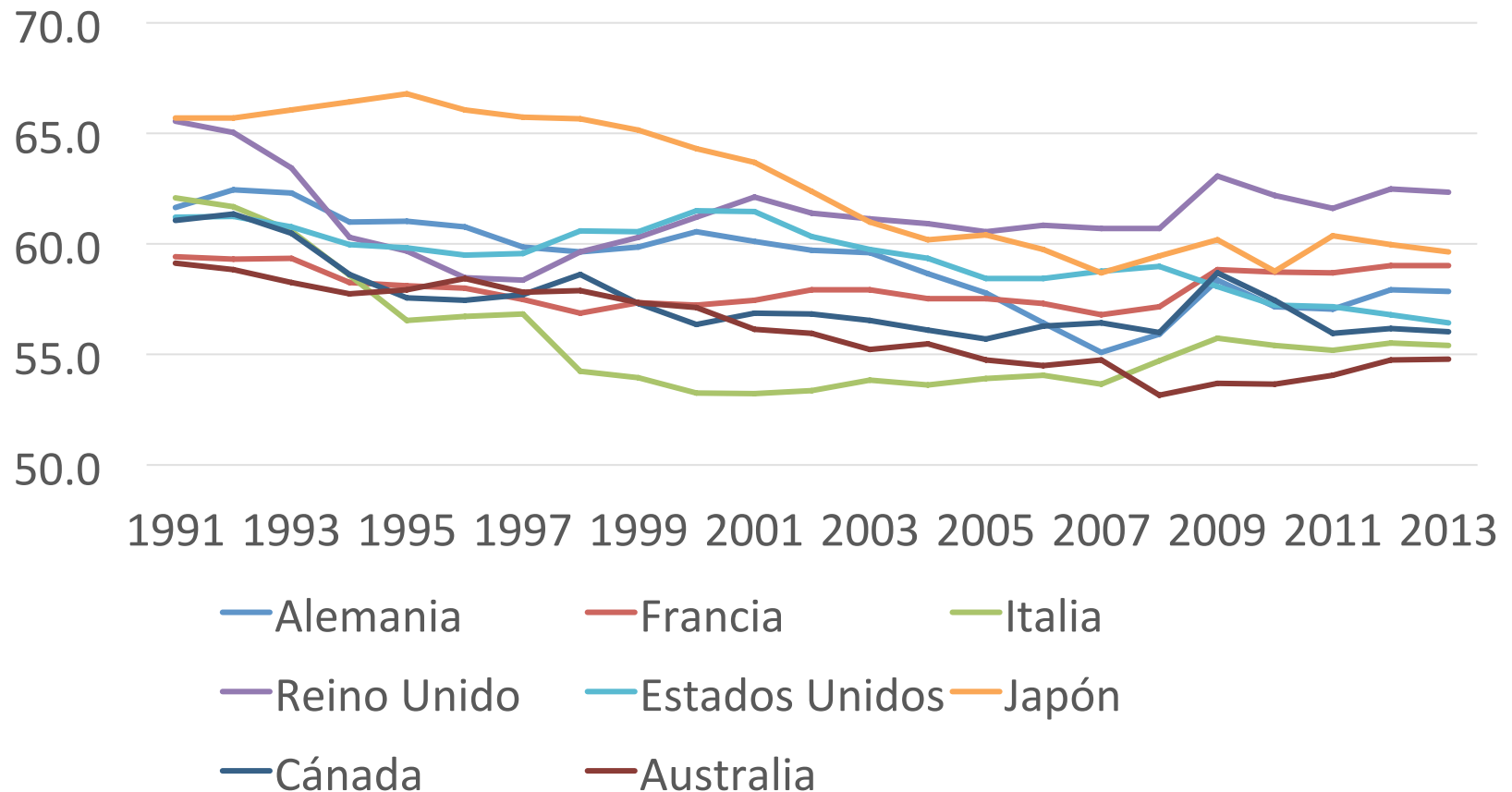
Productividad Total de la Economía y Salario Real en Países Desarrollados (Número Índice 1999=100, OIT)



Salarios-Tasa de crecimiento anual (OCDE)



Disminución de la participación del Ingreso Laboral en el PIB



IV. CONCLUSIÓN

➤ **PERSPECTIVAS**

➤ **SOLUCIÓN DE PIKETTY
(IMPUESTO GLOBAL)**

➤ **...¿Y MÉXICO?**

Perspectivas: World Employment and Social Outlook 2015, OIT.

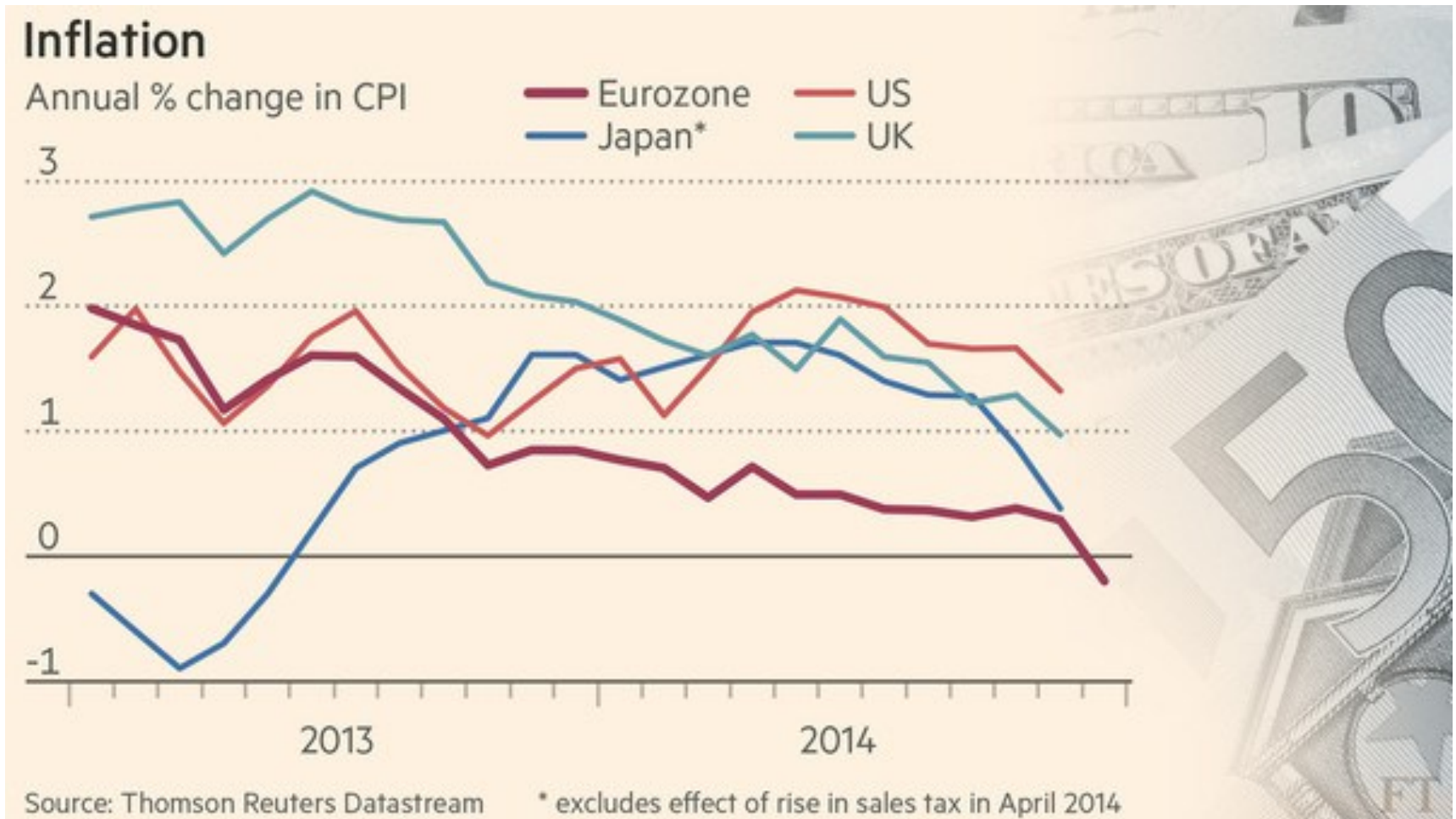
“global employment will deteriorate in the coming five years: **Over 201 million** people were unemployed in 2014 around the world, **over 31 million more than before the start of the global crisis.** .. **global unemployment is expected to increase** by 3 million in **2015** and by a further 8 million in the following four years.

The global employment gap... currently stands at 61 million. If new labour market entrants over the next five years are taken into account, an additional 280 million jobs need to be created by 2019 to close the global employment gap caused by the crisis.

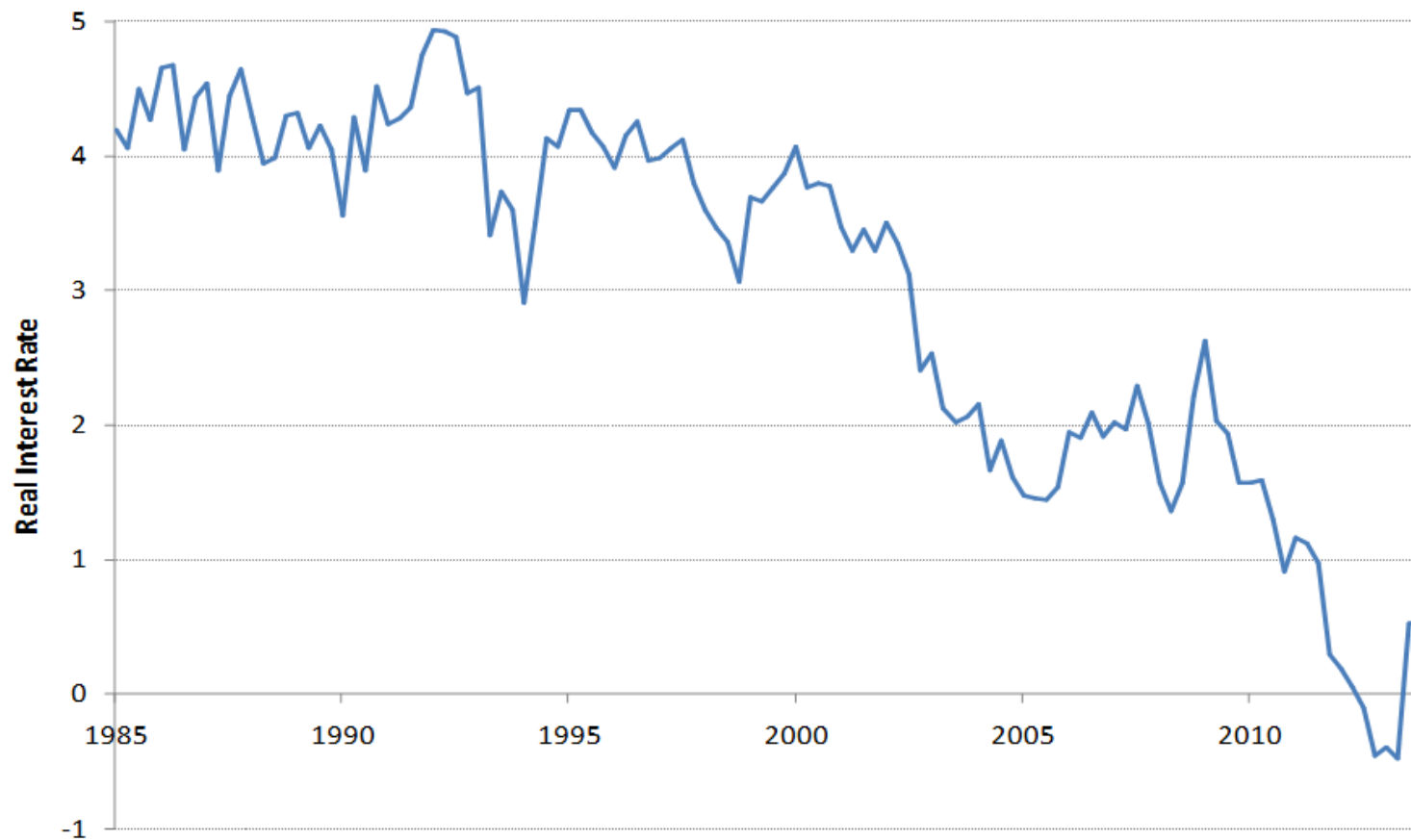
Perspectivas: World Employment and Social Outlook 2015, OIT.

“Youth, especially young women, continue to be disproportionately affected by unemployment. .. The youth Unemployment rate is practically three times higher than is the case for their adult counterparts. The heightened youth unemployment situation is common to all regions and is occurring **despite the trend improvement in educational attainment**, thereby fuelling social discontent.”

“Inflation is a monetary phenomenon”???



World Real Interest Rate

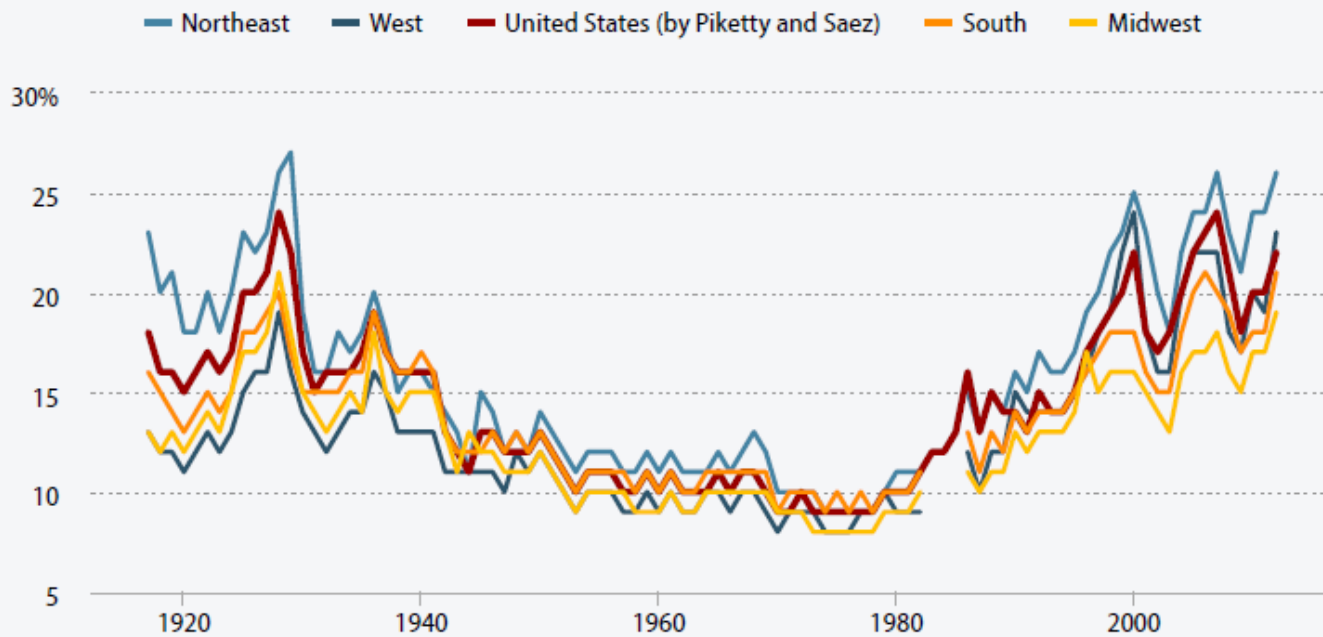


La solución de Piketty

- **Impuesto global a la riqueza.**
- **Influencia internacional de Piketty.**
- **¿Es relevante para México el análisis de Piketty?**

Influencias de Piketty

Share of all income held by the top 1%, United States and by region, 1917–2012



Note: Data are for tax units. Tax data from 1983 to 1985 were unavailable, hence the gap in regional figures. Income includes capital gains income.

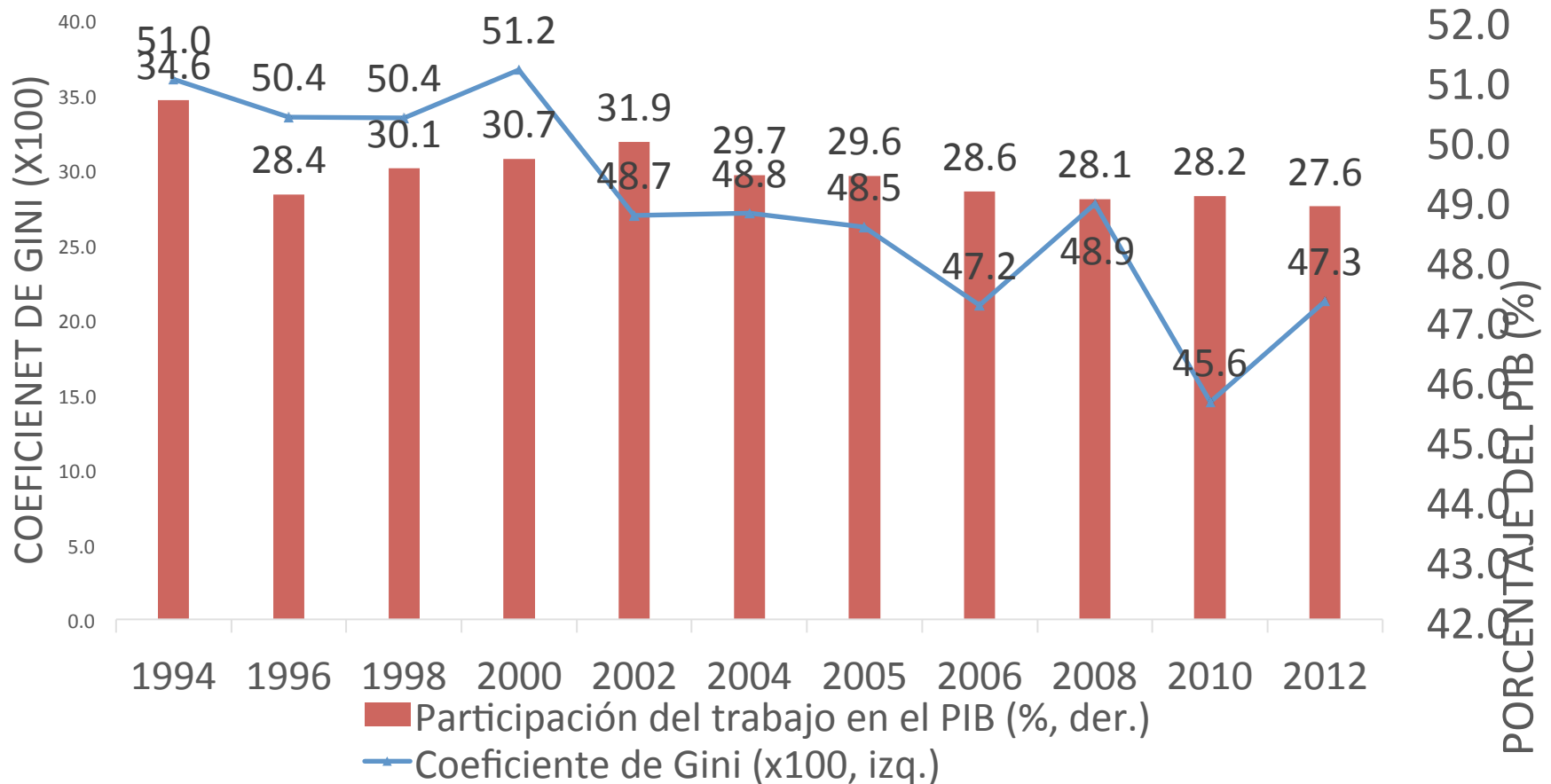
Source: Authors' analysis of state-level tax data from Sommeiller (2006) extended to 2012 using state-level data from the Internal Revenue Service SOI Tax Stats (various years), and Piketty and Saez (2012)

México

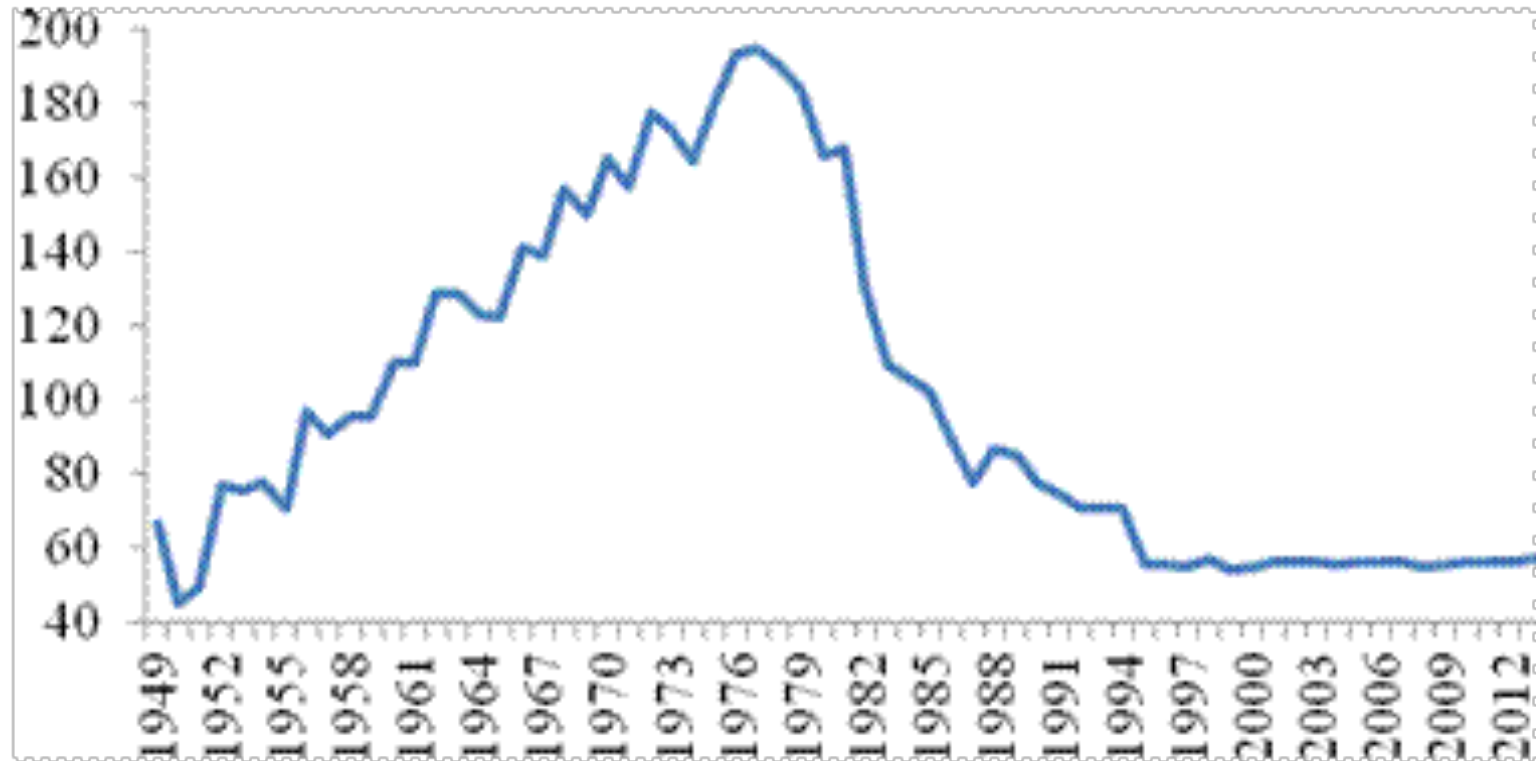
- **Concentración de la riqueza en México: el 1% más rico concentra aproximadamente entre 21% y 30% del ingreso nacional (Campos et. al. 2014).**
- **Ergo un impuesto progresivo a la riqueza es sensato.**

La Paradoja de Piketty

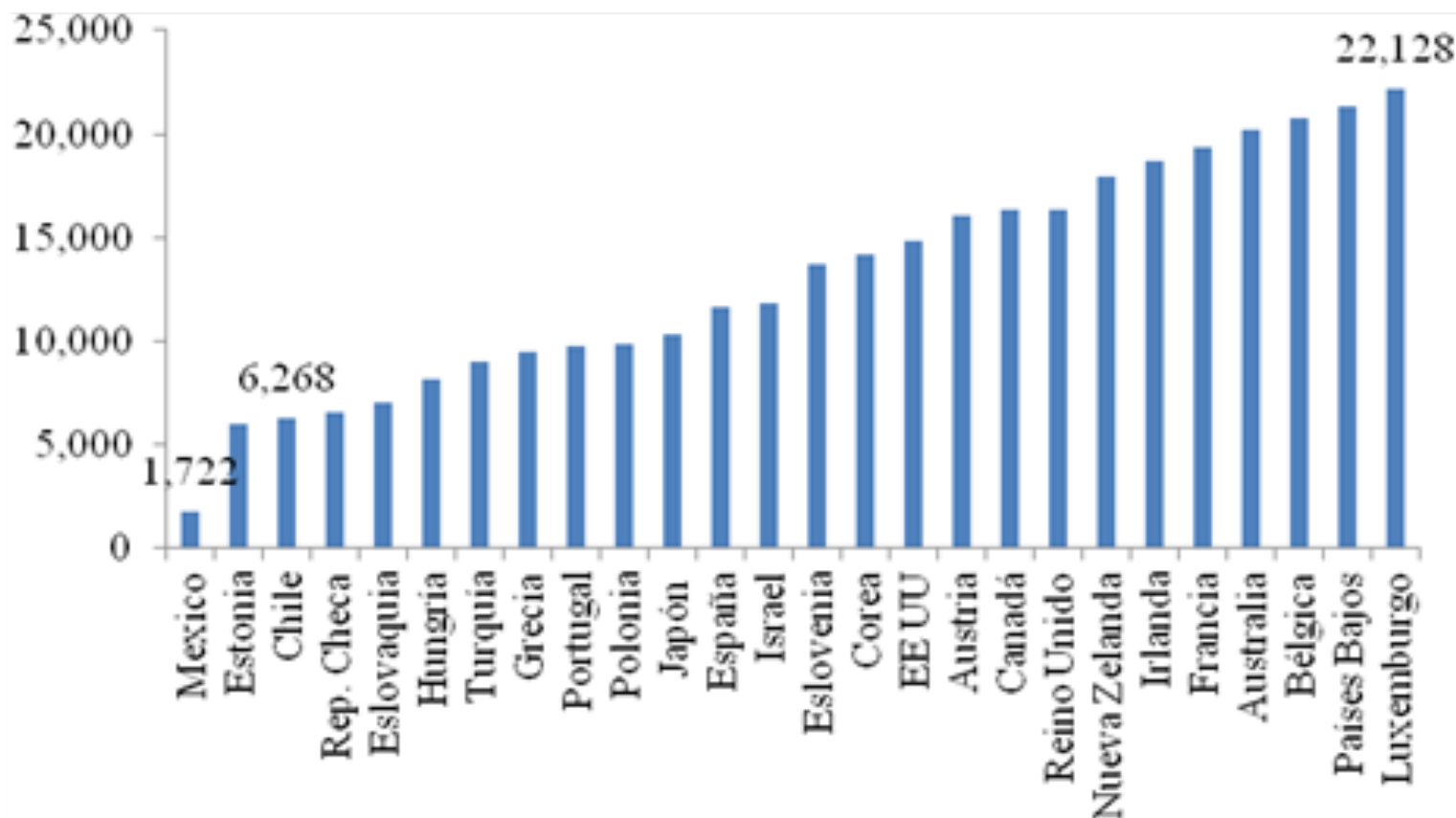
Evolución de la desigualdad en México: El coeficiente de Gini y la participación de los trabajadores en el PIB, 1994-2012:



México: Salario mínimo real nacional 1949-2014 (pesos por día, base 2010=100)



Salario mínimo real anual 2013 (en dólares Paridad de Poder de Compra, (PPC)) Fuente: elaboración propia con datos de la OCDE



Productividad Total y Salario Real del Sector Industrial en México (número índice, 1995=100, INEGI)... **Deflación salarial**

