

Autour du livre de Thomas Piketty, *Le Capital au 21e siècle*

Gabriel Zucman
(London School of Economics)

Conférence de l'ACN
21 Novembre 2014

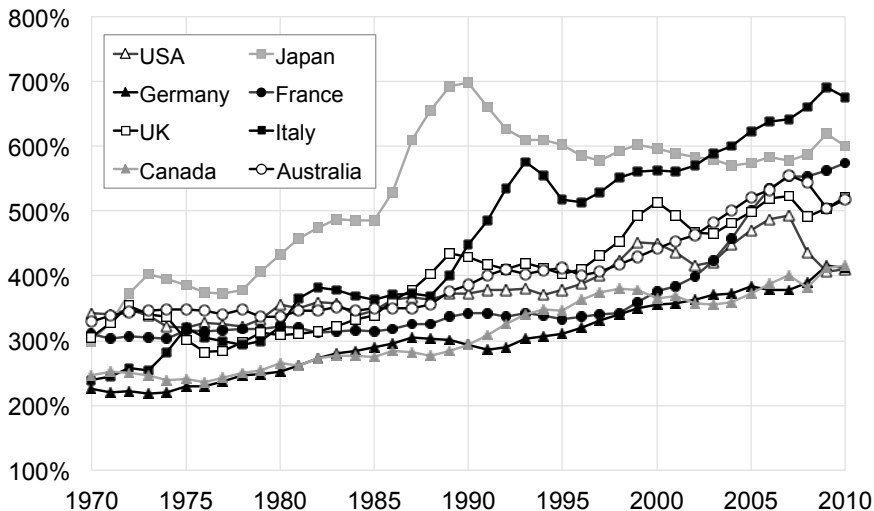
Cette présentation se fonde sur des travaux récents qui ont alimenté *Le Capital au 21e siècle* et d'autres qui s'inscrivent dans sa continuité. Tous ces travaux font un usage extensif de la comptabilité nationale :

1. T. Piketty et G. Zucman (2014) "Capital is Back : Wealth-Income Ratios in Rich Countries 1700-2010", QJE → partie II du *Capital au 21e siècle*
2. E. Saez et G. Zucman (2014) "Wealth Inequality in the United States since 1913", NBER working paper (→ dans le prolongement du chap. 10)
3. T. Piketty, E. Saez et G. Zucman, "Distributional National Accounts", en progrès (→ dans le prolongement de la partie III)

I- Le ratio capital / revenu

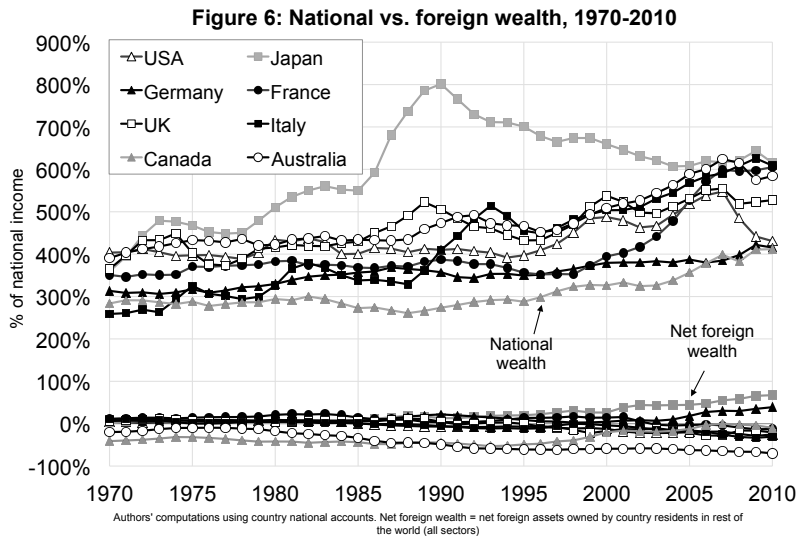
Les ratios capital privé / revenu national augmentent dans les pays riches

Private wealth / national income ratios 1970-2010



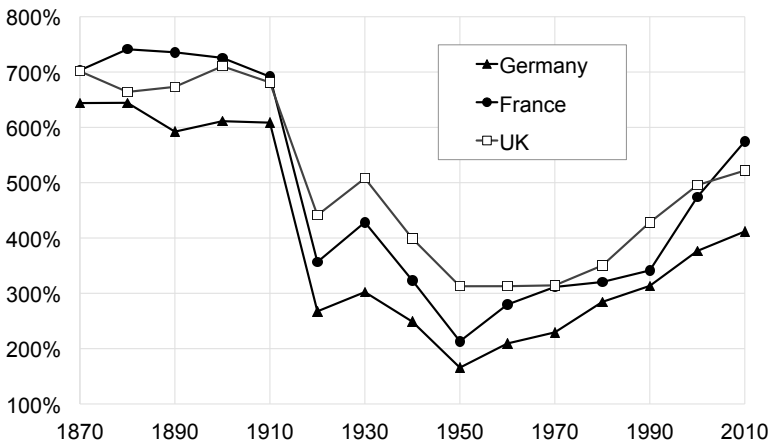
Source: Piketty and Zucman (2014). Authors' computations using country national accounts. Private wealth = non-financial assets + financial assets - financial liabilities (household & non-profit sectors)

La ↗ du capital privé est plus forte que
la ↘ du capital public



En Europe, les ratios capital/revenu retrouvent leur niveau de la Belle Epoque

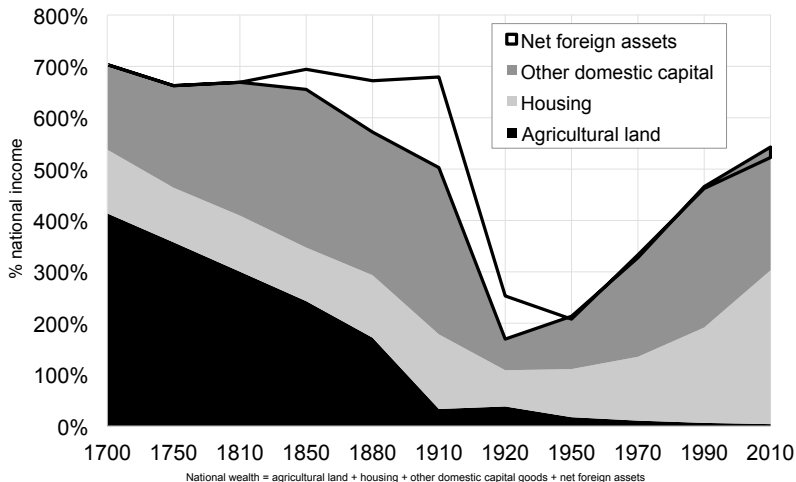
Figure 2: Private wealth / national income ratios in Europe
1870-2010



Authors' computations using country national accounts. Private wealth = non-financial assets + financial assets - financial liabilities (household & non-profit sectors). Data are decennial averages (1910-1913 averages for 1910)

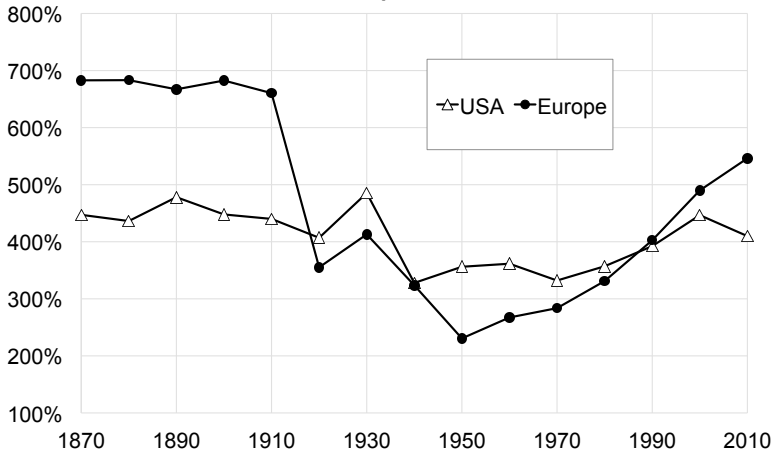
... Malgré des changements profonds dans les formes de la richesse

**Figure 3: The changing nature of national wealth: UK
1700-2010**



Aux Etats-Unis aussi le ratio capital/revenu suit une courbe en U

Figure 4: Private wealth / national income ratios 1870-2010:
Europe vs. USA



Authors' computations using country national accounts. Private wealth = non-financial assets + financial assets - financial liabilities (household & non-profit sectors). Data are decennial averages (1910-1913 averages for Europe)

Comment expliquer la hausse du ratio capital/revenu β depuis les années 1970 ?

Deux forces clé :

La **hausse des prix d'actifs**, elle-même due à des changements de politiques

Le ralentissement de la croissance de la productivité et de la population : $\beta = s/g$:

A long terme, le ratio capital/revenu $\beta = s/g$

Si $s = 10\%$ et $g = 3\%$ alors $\beta \approx 300\%$

Mais si $s = 10\%$ et $g = 1.5\%$ alors $\beta \approx 600\%$



Les pays avec un g faible tendent avoir des β élevés

II- Les inégalités de fortune

La dynamique des inégalités de fortune en Europe

Inégalités extrêmes pendant le 19^e siècle : le top 10% possède \approx 90% de la richesse ; le top 1% \approx 60%

Pas de tendance à l'égalisation pendant le 19^e siècle

Déclin massif des inégalités à la suite des guerres mondiales et de la Grande Dépression

→ Les fortunes sont beaucoup moins inégalement réparties aujourd'hui qu'il y a un siècle

Nombreuses incertitudes sur l'évolution récente

La dynamique des inégalités de fortune aux Etats-Unis

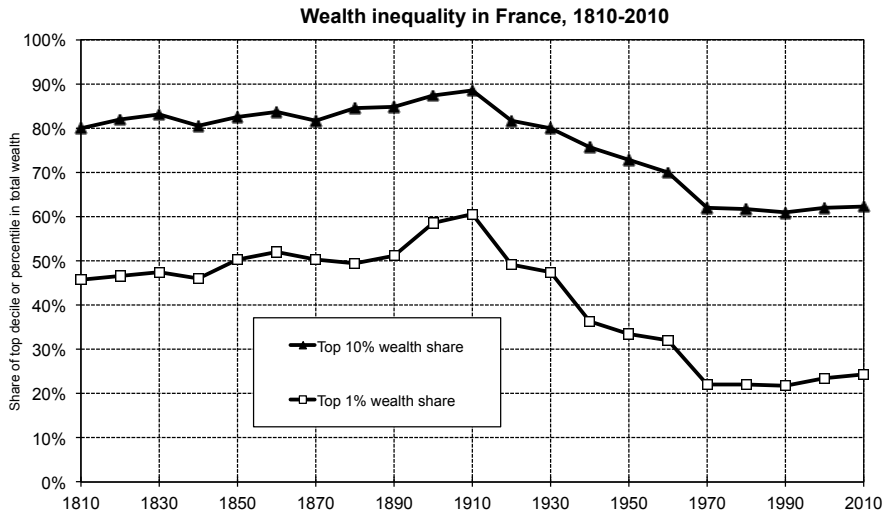
Avant WW1, richesse est moins concentrée aux US qu'en Europe
(cf. ethos égalitaire américain célébré par Tocqueville)

Chute des inégalités dans les années 1930 et 1940

Puis augmentation spectaculaire depuis la fin des années 1970

**Les Etats-Unis qui historiquement étaient plus égalitaires
que l'Europe sont aujourd'hui bien plus inégalitaires**

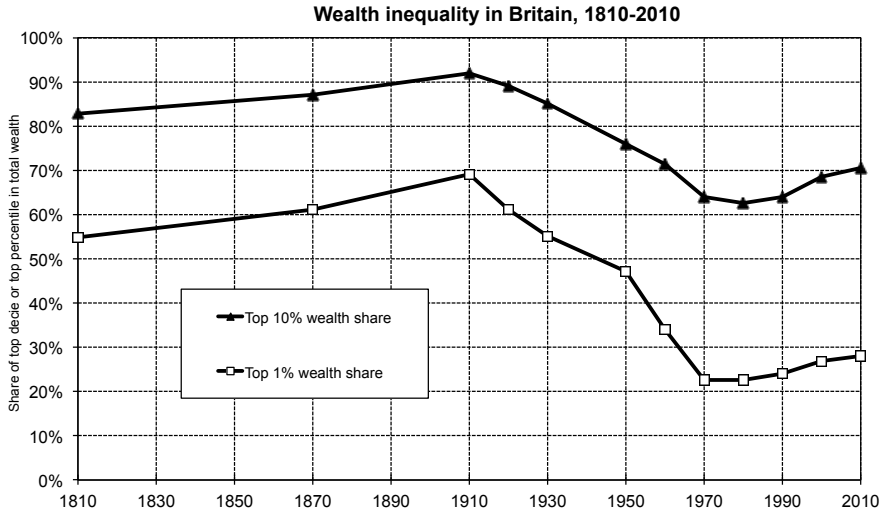
La dynamique des inégalités de fortune en France



The top decile (the top 10% highest wealth holders) owns 80-90% of total wealth in 1810-1910, and 60-65% today.

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

La dynamique des inégalités de fortune au Royaume-Uni

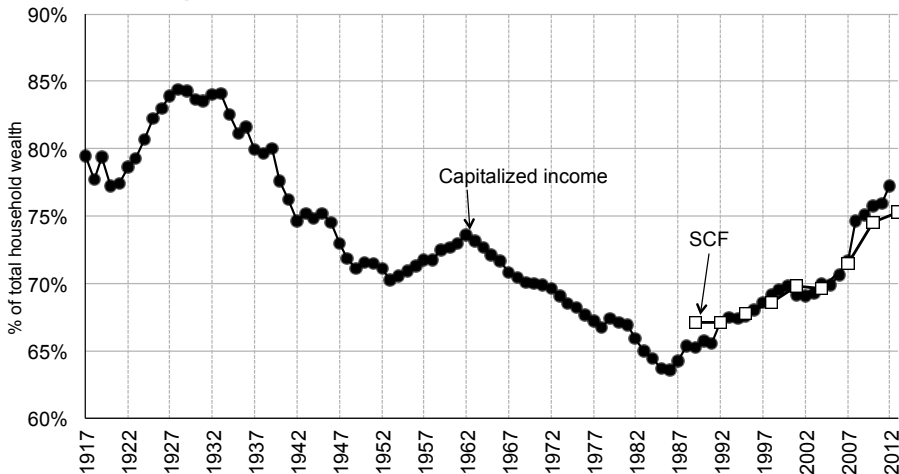


The top decile owns 80-90% of total wealth in 1810-1910, and 70% today.

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

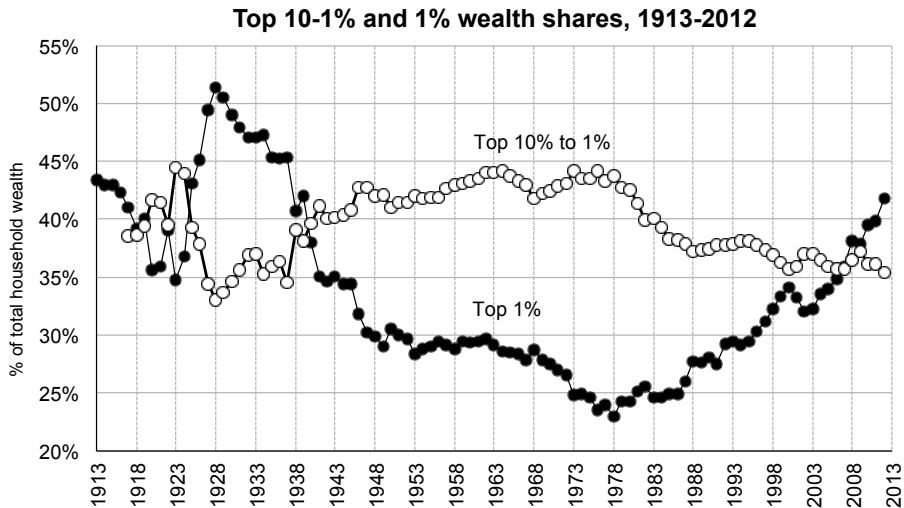
La hausse des inégalités aux Etats-Unis...

Top 10% wealth share in the United States, 1917-2012

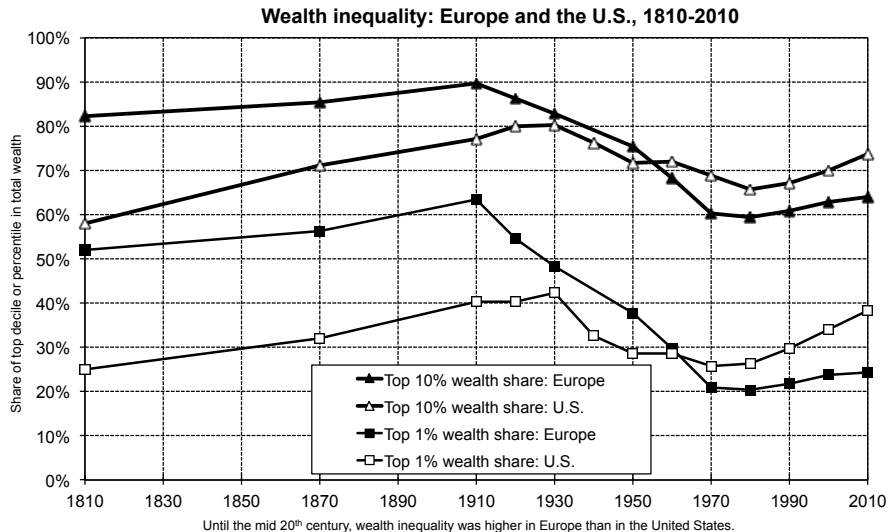


The figure depicts the share of total household wealth owned by the top 10%, obtained by capitalizing income tax returns versus in the Survey of Consumer Finances. The unit of analysis is the family. Source: Appendix Tables B1 and C4.

... Est essentiellement concentrée dans le top 1%



Le grand renversement Europe vs. US



Conclusion - Distributional National Accounts (DINA)

Comblant le fossé entre les comptes nationaux et les études sur les inégalités

L'agenda DINA : partir de la définition de la richesse et du revenu national dans les comptes nationaux (p. ex. SCN 2008) et essayer de décomposer ces agrégats par fractiles :

En combinant toute les informations disponibles dans les enquêtes, les données fiscales...

En explicitant toutes les hypothèses (p. ex sur la distribution du revenu non-reporté dans les enquêtes / données fiscales)

But : obtenir des décompositions officielles, annuelles de la croissance par groupe social



Pour ce faire, nous transformons la World Top Income Database en une World Wealth and Income Database

Bibliographie

Alvaredo, F., T. Atkinson, T. Piketty and E. Saez (2013). "The Top 1% in International and Historical Perspective." *Journal of Economic Perspectives*

Atkinson, A. B., T. Piketty and E. Saez (2011). "Top Incomes in the Long Run of History." *Journal of Economic Literature* 49(1), 3-71.

Piketty, T. (2014). *Capital in the 21st century*. Cambridge : Harvard University Press.

Piketty, T. and G. Zucman (2014). "Capital is Back : Wealth-Income Ratios in Rich Countries, 1700-2010." *Quarterly Journal of Economics* 129(3), 1255-1310.

Piketty, T. and G. Zucman (2014). "Wealth and Inheritance in the Long Run" in Atkinson and Bourguignon (eds) *Handbook of Income Distribution*, 2.

Saez E. and G. Zucman (2014). "Wealth Inequality in the United States since 1913 : Evidence from Capitalized Income Tax Data", NBER working paper.

Zucman, G. (2013). "The Missing Wealth of Nations : Are Europe and the US net Debtors or net Creditors?" *Quarterly Journal of Economics* 128(3), 1321-1364.

Zucman, G. (2014). "Taxing Across Borders : Tracking Personal Wealth and Corporate Profits." *Journal of Economic Perspectives* 28(4).