



JESPER ROINE

“PIKETTY ESENCIAL. Una síntesis del libro de economía más aclamado del siglo XXI”<sup>1</sup>

Editorial Ariel, 2017, pp. 144.

El libro *“Piketty Esencial. Una síntesis del libro de economía más aclamado del siglo XXI”* es la traducción al español del libro *“Thomas Pikettys Kapitalet i det tjugoförsta århundradet.”* Su autor es Jesper Roine, profesor en el Instituto de Economía de Estocolmo (SETE), y experto en desigualdad económica (ha publicado numerosos estudios sobre esta especialidad). Junto con Daniel Waldenström es responsable de gran parte de la información sobre desigualdad de riqueza e ingresos que Thomas Piketty utiliza en su libro *El capital en el siglo XXI*.

Este libro está estructurado en un prólogo hecho por el mismo autor y tres capítulos. Posiblemente muchos hayan oído hablar de *El capital en el siglo XXI* de Thomas Piketty, pero puede que no tantos hayan leído las casi 700 páginas de las que consta el libro. El libro que nos ocupa, *Piketty esencial*, pretende ser una síntesis del libro de economía más aclamado y comentado de la última década, titulado *El capital en el siglo XXI* escrito por Thomas Piketty. Comprender todas las implicaciones requiere tiempo y un estudio profundo. Según reza en la contraportada del libro, “La solución es esta obra, escrita por un famoso economista, colaborador de Piketty y especialista en desigualdad económica”. Roine expone e interpreta las claves del libro de Piketty.

La primera parte titulada *“La investigación previa”* y la tercera *“¿Tiene razón Thomas Piketty?”* contienen la opinión del autor (Jesper Roine) acerca de la investigación y el debate en torno al libro de Piketty, mientras que la segunda parte titulada *“Resumen de El capital en el siglo XXI”* intenta ser un resumen del libro de modo objetivo. A diferencia de sus predecesores, el libro de Piketty no es únicamente una teoría acerca de cómo funciona la economía, es una teoría basada en hechos sobre la distribución de la riqueza e ingresos a lo largo del siglo XX, y sobre la relación entre capital e ingresos correspondiente al siglo XVIII.

<sup>1</sup> Título original: “Thomas Pikettys Kapitalet i det tjugoförsta århundradet”

En el primer capítulo de *Piketty esencial* se relata que a finales de 1990 Thomas Piketty comenzó su investigación con el fin de crear series sobre las desigualdades en ingresos a largo plazo. Como base empírica del libro *El capital en el siglo XXI*, Piketty expone tres áreas de investigación: la primera es la distribución de ingresos a lo largo del tiempo, la segunda es la distribución de la riqueza a través del tiempo, y la tercera es la relación en el tiempo entre capital e ingresos. Las series de ingresos conducen a varias reflexiones respecto a su evolución en los últimos cien años, que son: 1) gran parte del cambio en el porcentaje de ingresos del 10% superior se debe a cambios en el 1% superior; 2) gran parte del declive producido en el siglo XX fue causado (al menos en algunos países) por acontecimientos específicos como la Gran Depresión y las dos guerras mundiales, que su vez, afectaron a los ingresos del capital; 3) en décadas recientes, los porcentajes de ingresos superiores subieron rápidamente en países como Estados Unidos, mientras que en otros como Francia las subidas fueron más moderadas; y 4) allí donde el repunte es mayor, se debió básicamente a los salarios y no tanto a los ingresos de capital.

En el segundo capítulo de *Piketty esencial* se hace un resumen del libro de Piketty. El objetivo del libro es intentar responder a preguntas como: ¿qué sabemos de la distribución de la riqueza a largo plazo? ¿la acumulación de capital privado llevará a la concentración de la riqueza en manos de unos pocos, como decía Marx en el siglo XIX? ¿O fuerzas como el crecimiento, la competencia y el avance tecnológico llevarán a la armonización y a mayor igualdad, como creía Kuznets en el siglo XX? La distribución económica en las sociedades ha tenido siempre una dimensión política. Piketty piensa que el auge de las desigualdades experimentadas en la mayoría de los países a partir de 1980 es atribuible también a decisiones políticas, como la desregulación del sector financiero y los cambios en la política fiscal. Los principales mecanismos que promueven la *igualdad* son la difusión del conocimiento y la inversión en educación. Por el contrario, las fuerzas que conducen a la *desigualdad* es, en primer lugar, la tendencia (en algunos países) a que las remuneraciones más elevadas se distancien del resto por un amplio margen, y en segundo lugar, los procesos relacionados con el modo en el que el rendimiento del capital ( $r$ ) es mayor que la tasa de crecimiento económico ( $g$ ). La desigualdad básica representada como  $r > g$  constituye el centro del libro, y sintetiza la argumentación de Piketty. Tasas de crecimiento económico pequeñas generan variaciones importantes cuando éstas se producen en largos períodos de tiempo.

A continuación, se repasarán las principales ideas y partes del libro *El capital en el siglo XXI*. La primera parte presenta conceptos como ingreso y capital, y describe el desarrollo económico mundial; la segunda parte trata cómo ha evolucionado la relación capital/ingreso y sus consecuencias; la tercera parte se ocupa de estudiar cómo están distribuidos los ingresos y la riqueza entre los individuos; y en la cuarta y última parte intenta extraer conclusiones de cara al futuro basadas en las tendencias históricas.

La *primera ley fundamental del capitalismo* expresa que la participación de los ingresos del capital en el ingreso nacional ( $\alpha$ ) es el producto del rendimien-

to del capital ( $r$ ) y la relación ( $\beta$ ) entre capital ( $K$ ) e ingresos ( $Y$ )  $\alpha = r \cdot K/Y = r \cdot \beta$ . La tasa de rendimiento de capital,  $r$ , es más baja en momentos en que  $\beta$  es más alto, y viceversa (cuando hay mucho capital, su tasa de rendimiento es menor). Es notorio el cambio producido en la estructura del capital, ya que las tierras de cultivo pierden importancia; en el siglo XVIII la agricultura constituía 2/3 de las economías de los países -en términos de producción y empleo-, mientras que en la actualidad solo representa un pequeño porcentaje. El nivel de la proporción capital/ingreso previo a la primera guerra mundial se mantuvo entre 600-700% en Francia, Gran Bretaña y Alemania. Posteriormente cae a 200-300% alrededor de 1950, para recuperarse gradualmente. El estudio se extendió a más países y se observó que a partir de 1970 hubo un aumento de la proporción capital/ingresos.

La *segunda ley fundamental del capitalismo* afirma que con el paso del tiempo, la proporción  $K/Y$  se acercará a la tasa de ahorro a largo plazo ( $s$ ) dividida por el crecimiento económico general a largo plazo ( $g$ , influido tanto por el crecimiento demográfico como por la tecnología)  $\beta = K/Y = s/g$ . La caída de la primera mitad del siglo XX se puede explicar por las guerras y por otros factores como la regulación financiera y un clima político no favorable a la acumulación de capital.

El *coeficiente de Gini* es una medida estadística utilizada para medir la concentración de una distribución. Este indicador oscila entre cero y uno. Valdrá cero si todas las personas de una sociedad poseen la misma riqueza o ingresos, y valdrá uno si solo una persona acumula toda la riqueza. A modo de ejemplo, este indicador para los ingresos en Suecia, en la actualidad, está en 0,3, mientras que en Estados Unidos está en torno a 0,4.

El estudio de Piketty en el período 1910-2010 en los países anglosajones (Australia, Canadá, Gran Bretaña, y Estados Unidos), en la Europa continental (Francia, Suecia y Alemania) y Japón, muestran en general una caída gradual en la proporción de ingresos del 1% superior (debido básicamente a la segunda guerra mundial) hasta 1980 para posteriormente crecer hasta la actualidad. Con respecto a la creciente desigualdad en ingresos en las décadas recientes, Piketty apunta que puede relacionarse con el avance tecnológico ya que incrementa la demanda de trabajadores especializados. Por tanto, a lo largo de la historia  $r > g$  hasta la primera mitad del siglo XX, cuando las guerras y *shocks* económicos hacen que la situación se invierta, y  $r < g$ ; después, le sigue un período de fuerte crecimiento económico que mantiene la misma relación  $r < g$  hasta hoy. Piketty dice que existen muchos indicios que apuntan un regreso a  $r > g$  en el futuro. La riqueza tiende a concentrarse más cuanto mayor es la diferencia entre la tasa de rendimiento del capital y la tasa de crecimiento económico.

Durante décadas, Estados Unidos y Gran Bretaña tenían el sistema fiscal más progresivo, con tasas máximas de entre 80-90% sobre los ingresos, comparadas con niveles de entre 50-60% en Francia y Alemania. Sin embargo, sobre 1980 hubo un cambio significativo. Las tasas máximas en Estados Unidos y Gran Bretaña cayeron al 30-40%, mientras que en Francia y Alemania

apenas se modificaron. Piketty propone lo que considera la “mejor manera de detener la espiral de creciente desigualdad a la que, de otro modo, nos vemos abocados: un impuesto global y progresivo sobre el capital” (pág. 121). El gravamen se aplicaría sobre la riqueza neta, que es el valor de todos los activos menos la deuda adquirida para obtenerlos.

El tercer capítulo de *Piketty esencial* se titula ¿Tiene razón Thomas Piketty? El libro de Piketty ha dado lugar a tres áreas de debate: 1) ¿son los datos correctos?, 2) ¿el marco teórico es correcto?, y 3) ¿son adecuadas las medidas políticas que sugiere? A menudo los datos son incompletos porque las series son muy amplias en el tiempo, y esto obliga a los investigadores a especular sobre lo que no se puede observar; en este caso, para acercarse a la verdadera imagen, se emplean fuentes y cálculos alternativos. En cuanto al marco teórico, hubo muchas críticas; Roine cree que para dar cabida a toda la casuística que suscita la *segunda ley fundamental del capitalismo*, en concreto, si no se quiere que la expresión funcione como una ley general, sino como una relación que refleje variaciones históricas, ve adecuado no llamarla *ley fundamental*. Con respecto a las políticas, para Roine el tema de la distribución de la riqueza es importante porque para la mayoría de las personas se trata de una cuestión de justicia. Además, la distribución de la riqueza es fundamental para el modo en que funciona una sociedad.

Para concluir, tanto *El capital en el siglo XXI* como *Piketty esencial* son libros que fomentan el debate en el ámbito académico e investigador por parte de profesionales de la economía. Son muchas las ideas que se pueden resaltar del libro *Piketty esencial* (obra que sirve de síntesis de *El capital en el siglo XXI*), pero como idea central hay una entre todas ellas, y es que bajo ciertos supuestos, cuando la tasa de rendimiento del capital a largo plazo es mayor que la tasa de crecimiento de la economía, esa diferencia es capaz de incrementar la desigualdad en el tiempo. A lo largo de gran parte de la historia,  $r$  ha sido mayor que  $g$ ; los factores que hicieron variar esa relación fueron las guerras mundiales y los reveses económicos; en el período 1950-2012,  $r < g$ , aunque se espera que la tendencia tal vez se revierta en el período 2012-2050, y vuelva a ser  $r > g$ . En el libro se propone un impuesto progresivo y global sobre el capital, que trataría de “evitar la explosiva concentración de riqueza en la parte superior de la distribución, pero conservaría la competitividad y los incentivos a la acumulación privada de capital” (pág. 126). Yo añadiría que se deberían preservar todos los estímulos e incentivos posibles al trabajo, porque para añadir valor se necesita combinar capital y trabajo. Al hilo de esta lectura, en España lo más parecido a ese impuesto sobre el capital es el llamado *impuesto sobre el patrimonio* que, aunque solo se recauda en algunas comunidades autónomas, tiene como finalidad gravar los activos de los contribuyentes que posean importes superiores a una cantidad (en concreto, 700.000 euros).

María Carmen Sánchez-Sellero  
 Universidad de A Coruña  
[c.sanchez@udc.es](mailto:c.sanchez@udc.es)

