

# **Le capital au 21<sup>e</sup> siècle**

**Thomas Piketty**

*Lycée Louis-Le-Grand, 31 mars 2015*

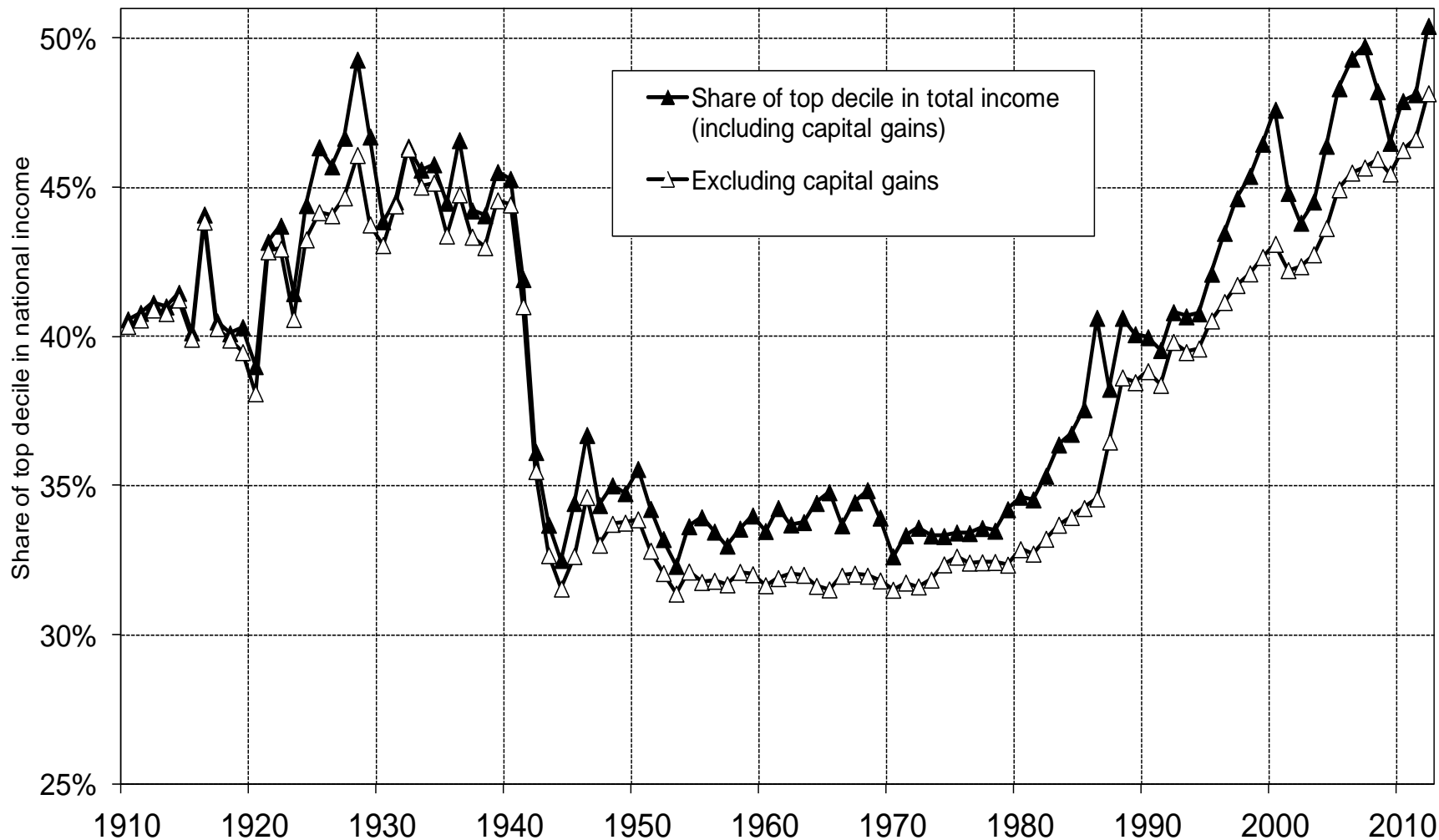
- Cette présentation s'appuie sur **Le capital au 21<sup>e</sup> siècle** (Seuil, sep.2013)
- Dans ce livre , j'étudie l'évolution historique de la répartition des revenus et des patrimoines depuis le 18<sup>e</sup> siècle dans plus de 20 pays; je m'appuie sur des données rassemblées au cours des 15 dernières années avec Atkinson, Saez, Postel-Vinay, Rosenthal, Alvaredo, Zucman, et plus de 30 chercheurs.
- « Le capital au 21<sup>e</sup> siècle » comprend 4 parties:  
Partie 1. Revenu et capital  
Partie 2. La dynamique du rapport capital/revenu  
Partie 3. La structure des inégalités  
Partie 4. Réguler le capital au 21<sup>e</sup> siècle
- Dans cette présentation, je présente quelques uns des principaux résultats issus des parties 2 et 3, en me focalisant sur la question des métamorphoses du capital et de la dynamique de la répartition patrimoines sur longue période  
(tous les graphiques du livre sont disponibles en ligne:  
voir <http://piketty.pse.ens.fr/capital21c> )

# Plan de la présentation

- **1. La répartition des revenus dans le long terme et la fin de la courbe de Kuznets**
- 2. Les métamorphoses du capital depuis la Révolution industrielle.
- 3. Capital privé, dette publique et crise européenne.
- 4. La concentration du capital et le rôle de l'écart entre  $r$  et  $g$



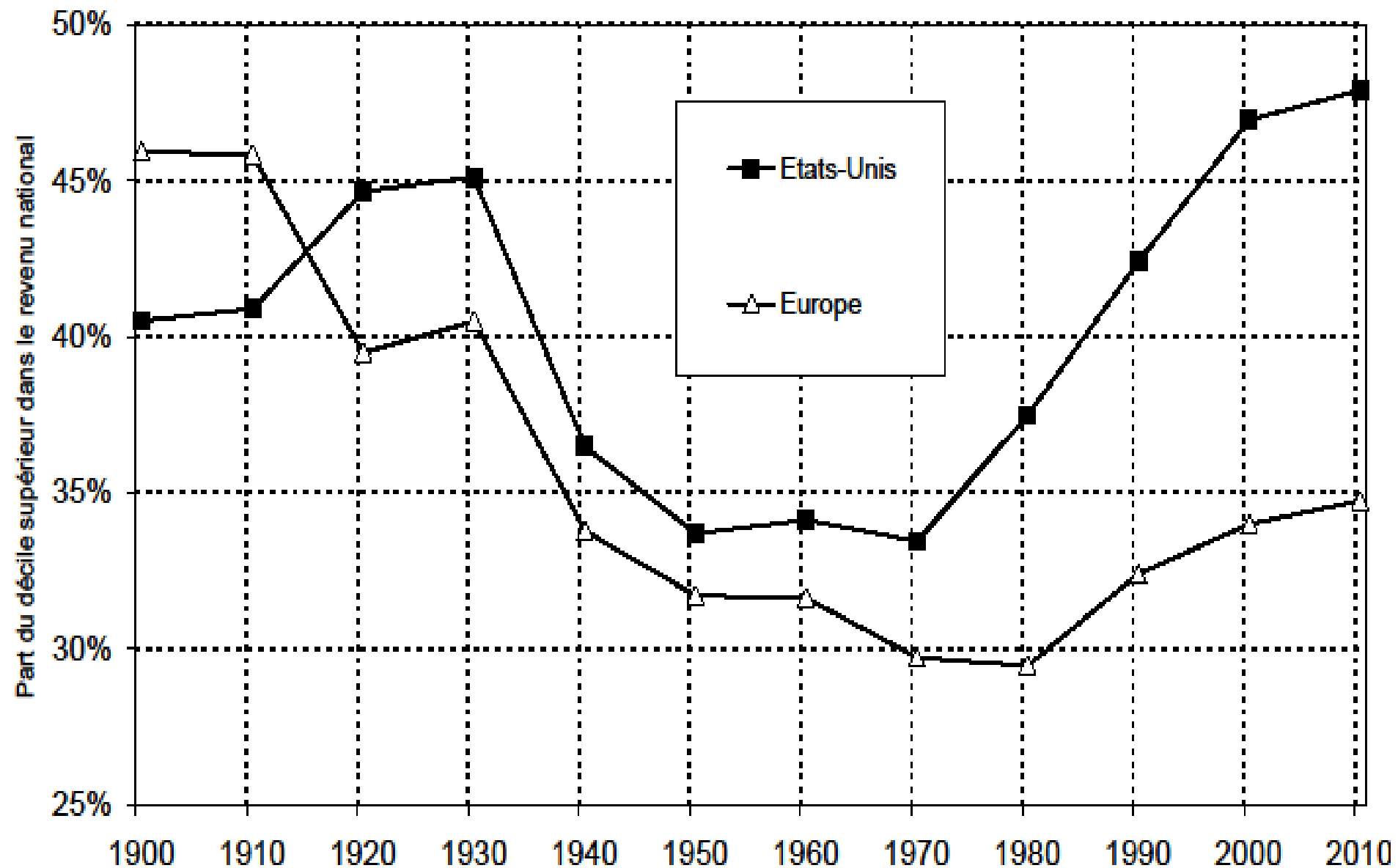
### Figure I.1. Income inequality in the United States, 1910-2012



The top decile share in U.S. national income dropped from 45-50% in the 1910s-1920s to less than 35% in the 1950s (this is the fall documented by Kuznets); it then rose from less than 35% in the 1970s to 45-50% in the 2000s-2010s.

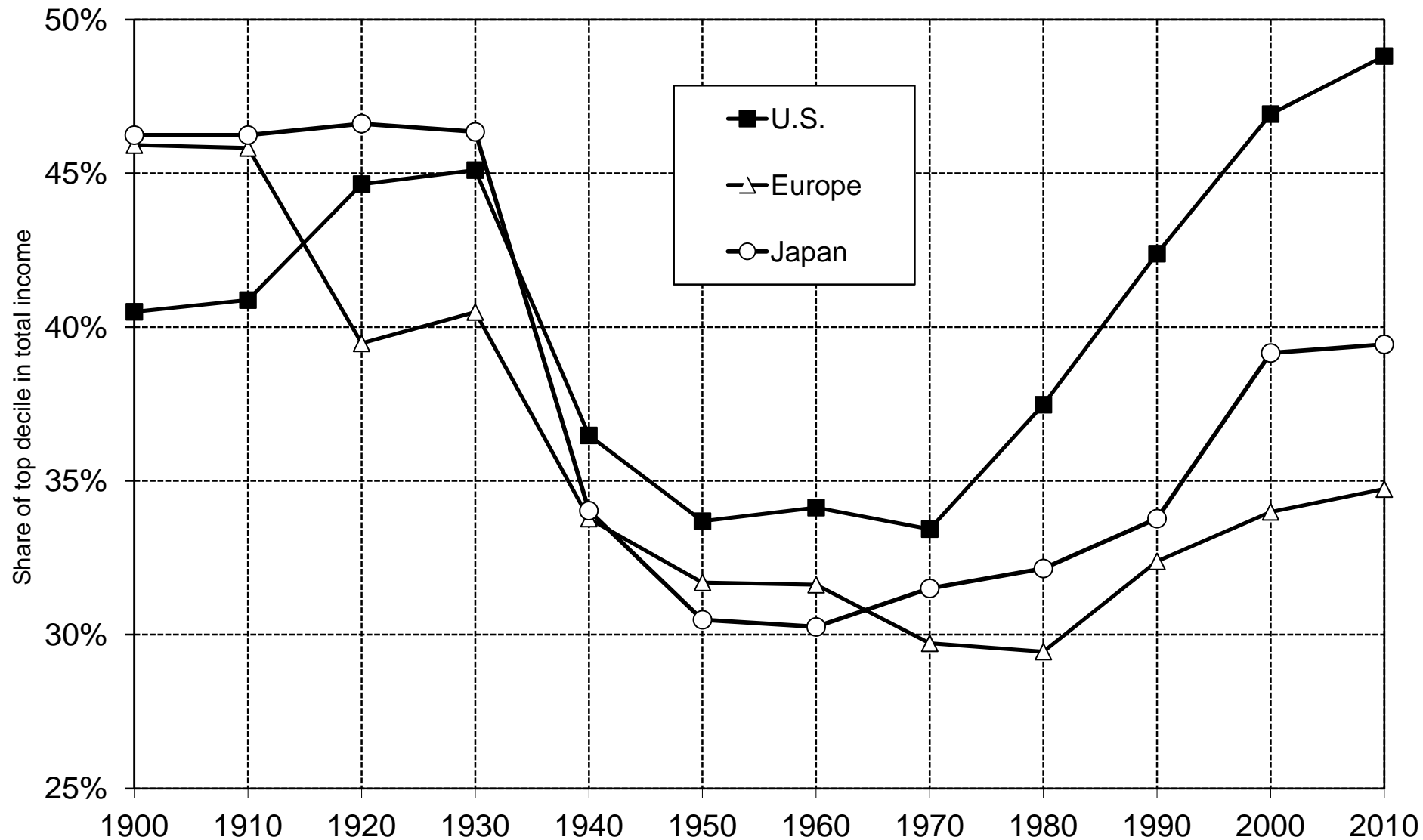
Sources and series: see

Graphique 9.8. L'inégalité des revenus: Europe vs. Etats-Unis, 1900-2010



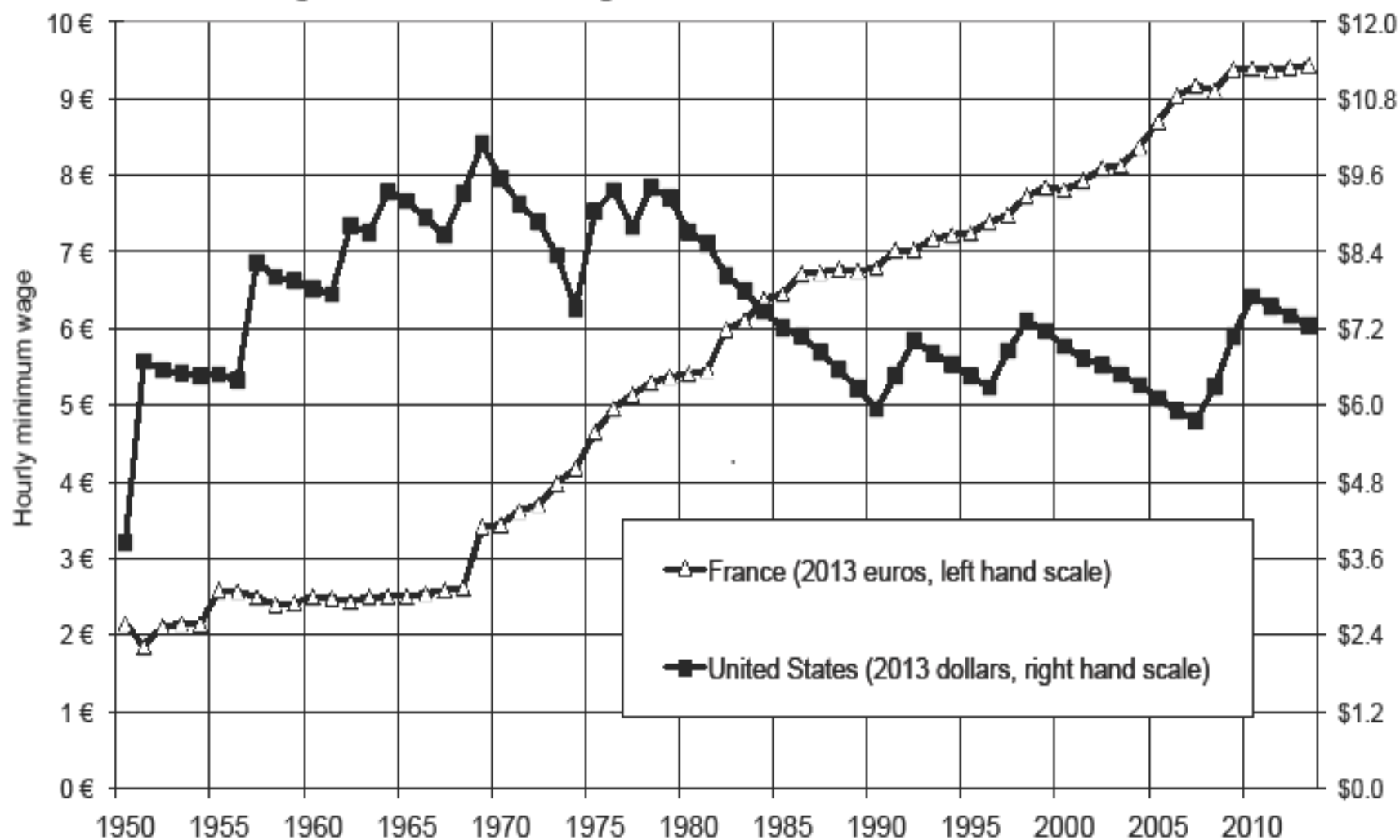
Lecture: la part du décile supérieur dans le revenu national était plus forte en Europe en 1900-1910; elle est nettement plus forte aux Etats-Unis en 2000-2010. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

## Top 10% Income Share: Europe, U.S. and Japan, 1900-2010



The top decile income share was higher in Europe than in the U.S. in 1900-1910; it is a lot higher in the U.S. in 2000-2010. Sources and series: see [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

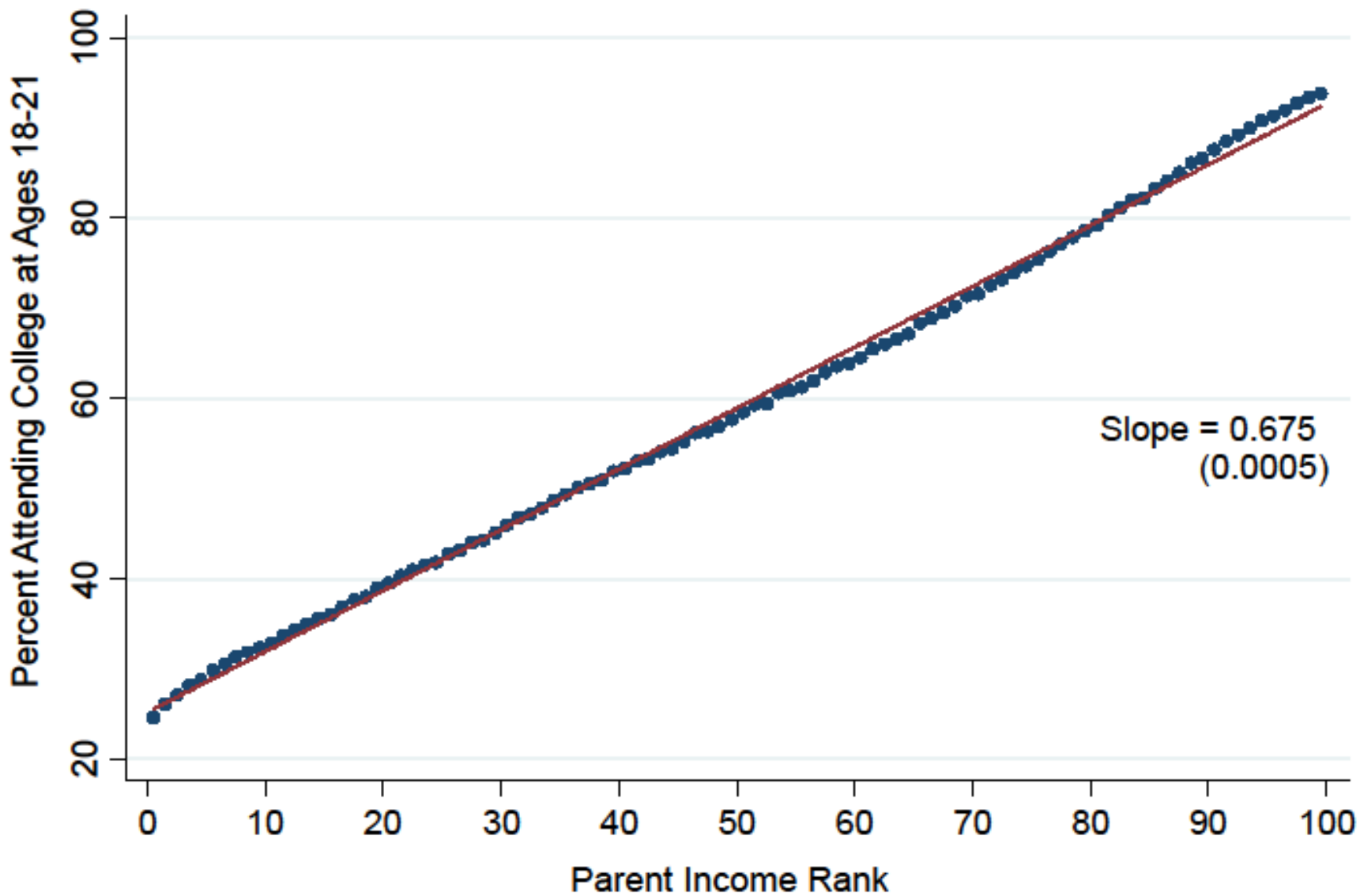
Figure 9.1. Minimum wage in France and the U.S., 1950-2013



Expressed in 2013 purchasing power, the hourly minimum wage rose from \$3.8 to \$7.3 between 1950 and 2013 in the U.S., and from €2.1 to €9.4 in France. Sources and series: see [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).



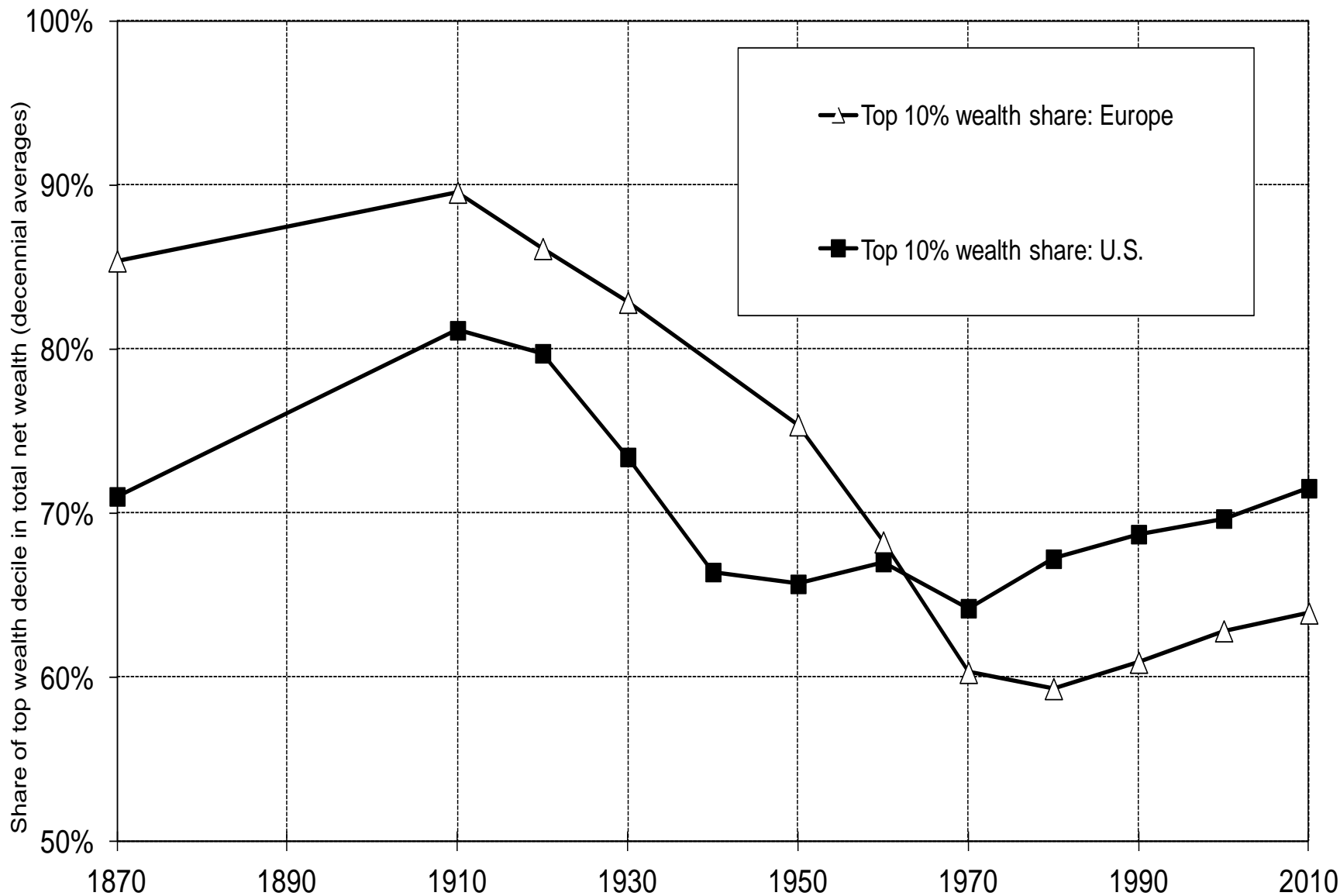
## College Attendance Rates vs. Parent Income Rank in the U.S.



# Plan de la présentation

- 1. La répartition des revenus dans le long terme et la fin de la courbe de Kuznets
- **2. Les métamorphoses du capital depuis la Révolution industrielle.**
- 3. Capital privé, dette publique et crise européenne.
- 4. La concentration du capital et le rôle de l'écart entre  $r$  et  $g$

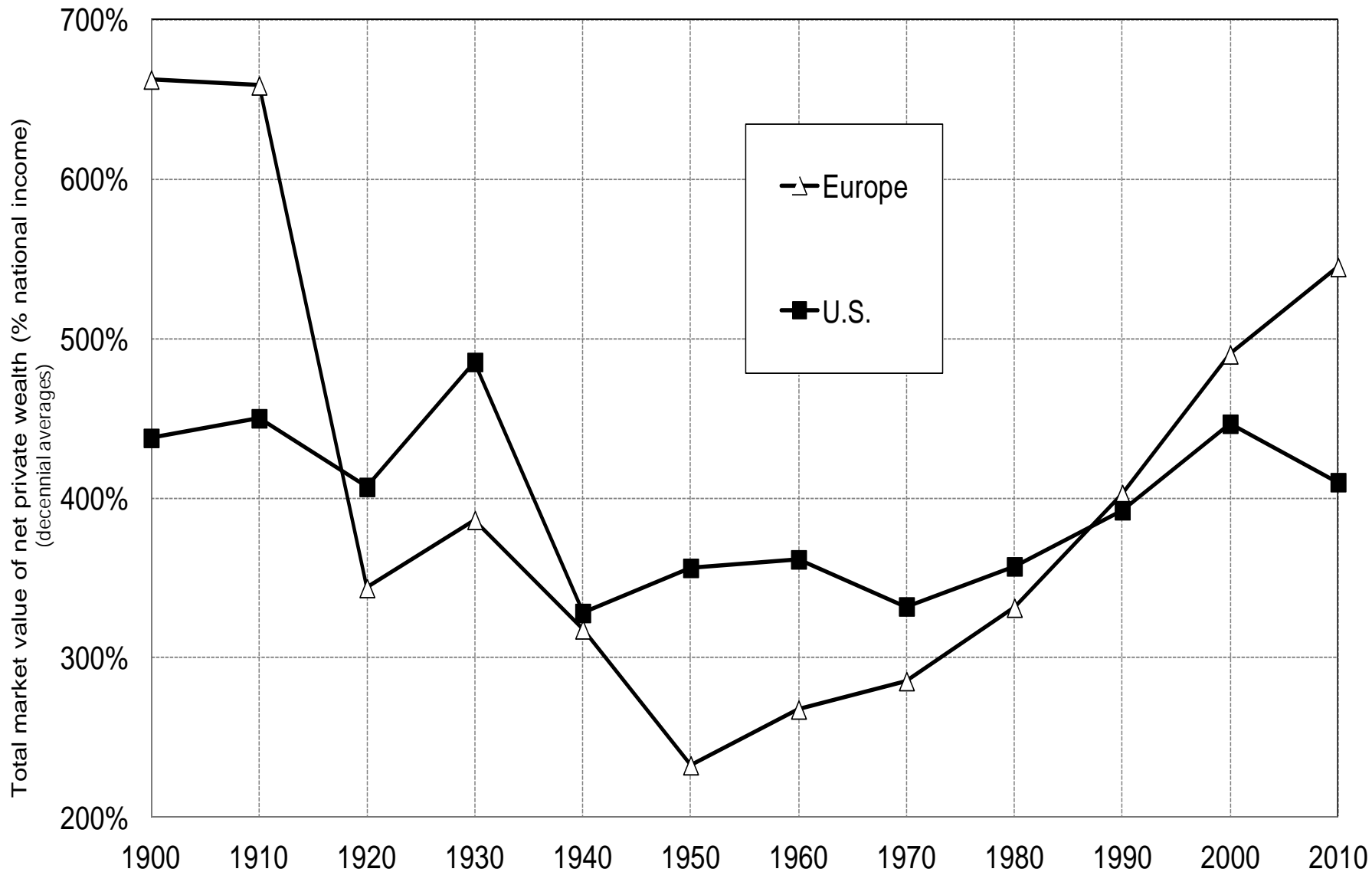
### Figure 2. Wealth inequality: Europe and the U.S., 1870-2010



The share of total net wealth belonging to top decile wealth holders has become higher in the US than in Europe over the course of the 20<sup>th</sup> century. But it is still smaller than what it was in Europe before World War 1.

Sources and series: see [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c) (fig.10,6)

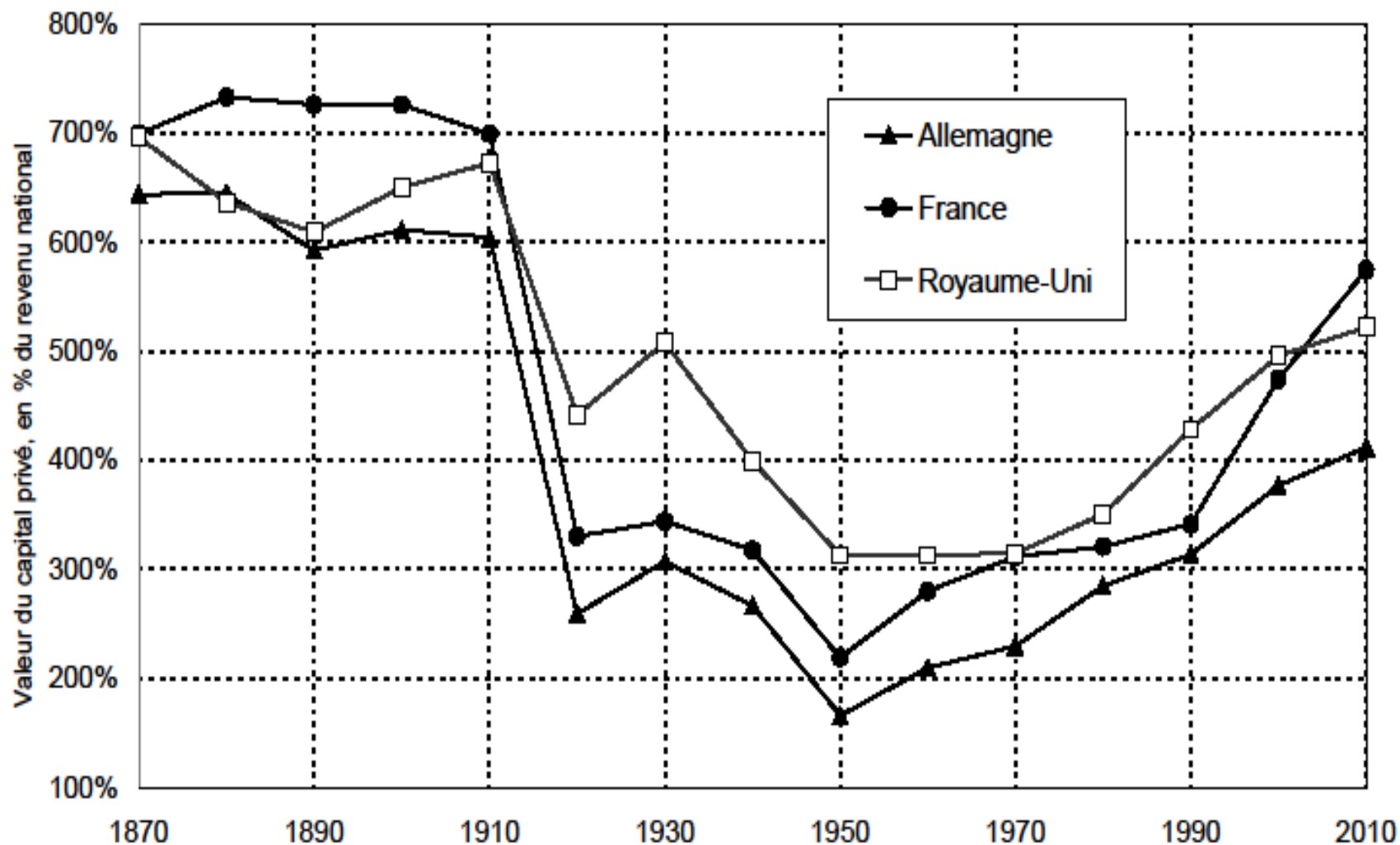
**Figure 3. Wealth-income ratios: Europe and the U.S., 1900-2010**



Total net private wealth was worth about 6-7 years of national income in Europe prior to World War 1, down to 2-3 years in 1950-1960, back up to 5-6 years in 2000-2010. In the US, the U-shaped pattern was much less marked.

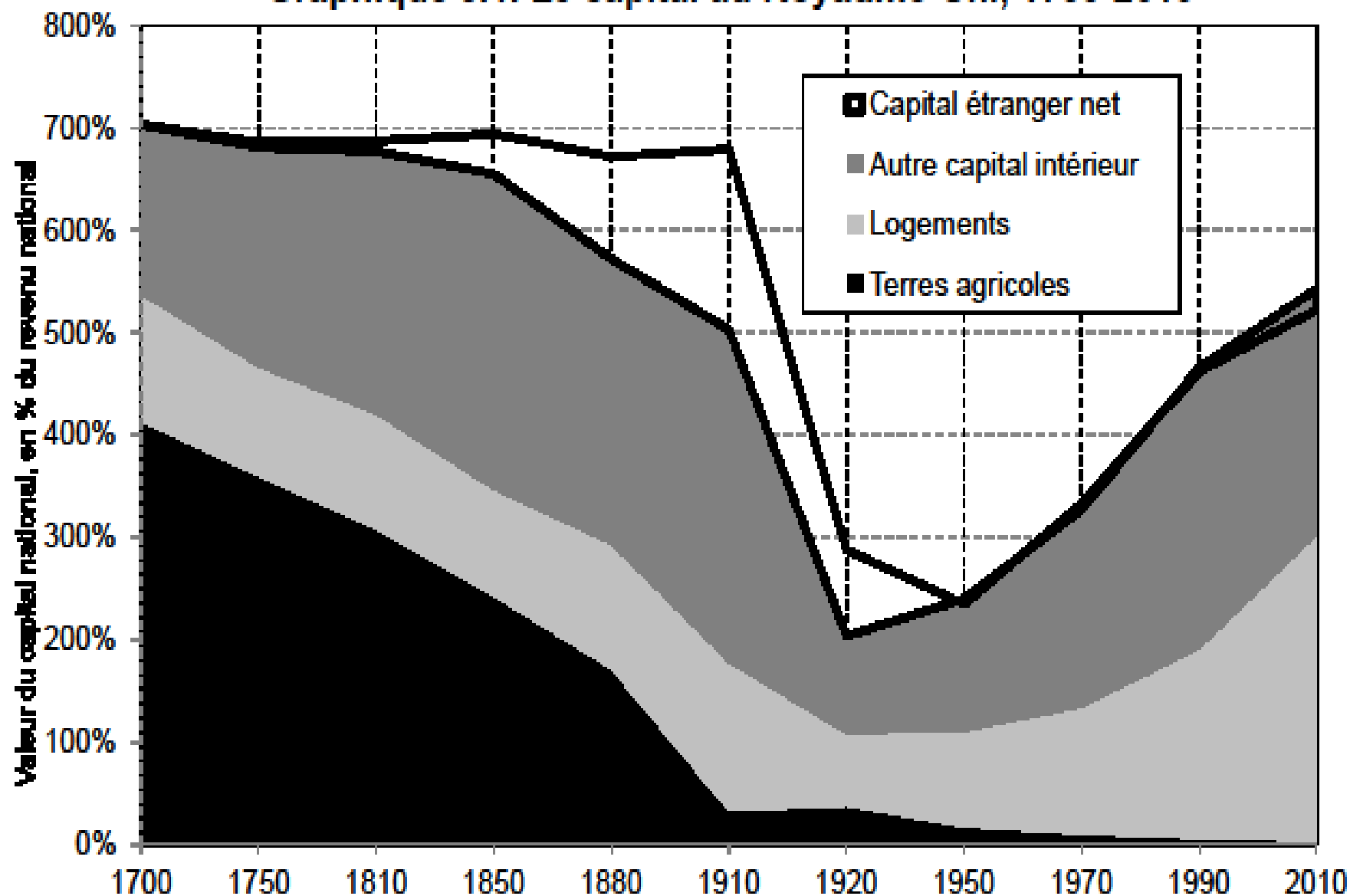
Sources and series: see [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c) (fig.5,1)

Graphique I.2. Le rapport capital/revenu en Europe, 1870-2010



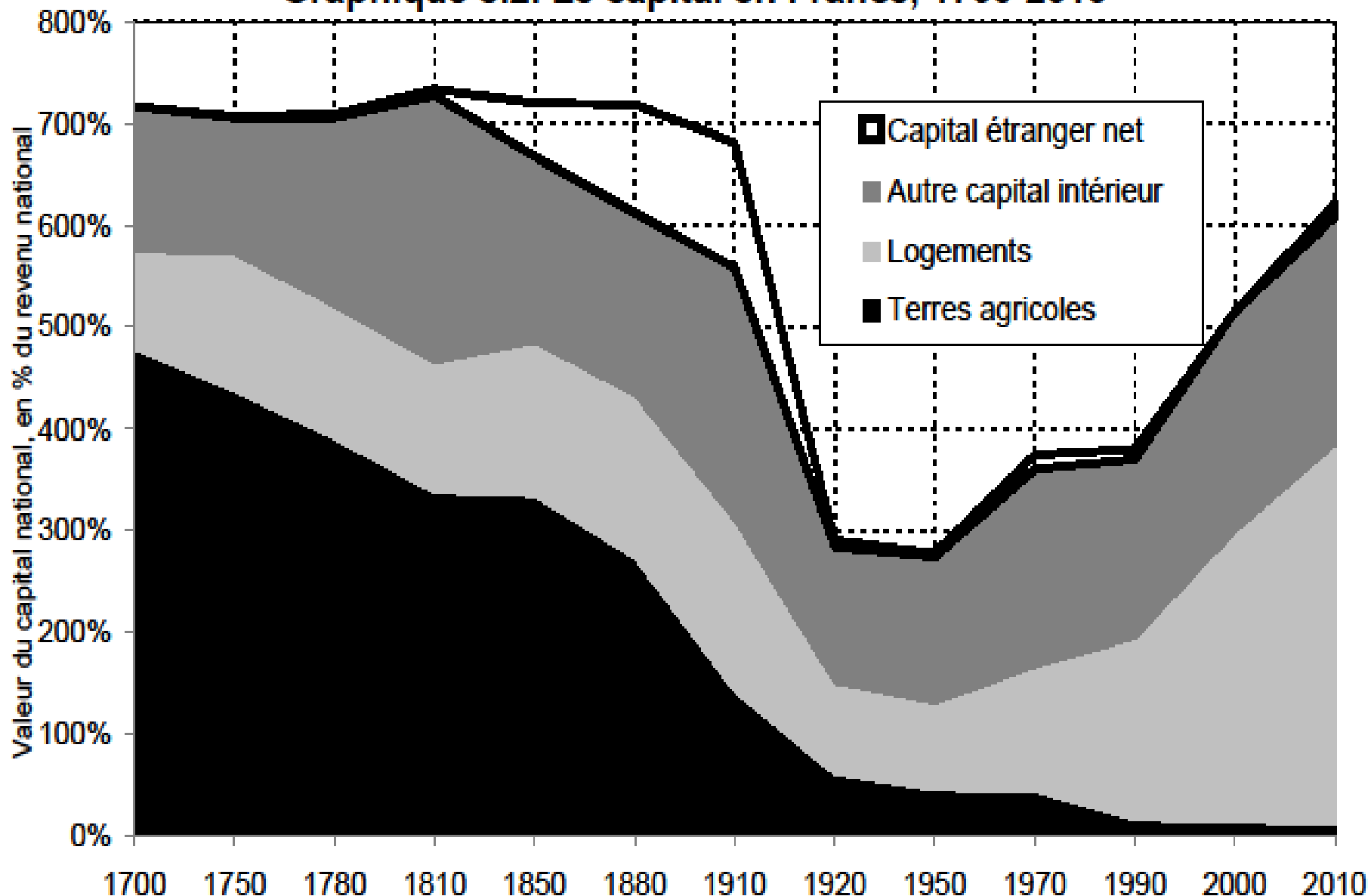
Lecture: le total des patrimoines privés valait entre 6 et 7 années de revenu national en Europe en 1910, entre 2 et 3 années en 1950, et entre 4 et 6 années en 2010. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

Graphique 3.1. Le capital au Royaume-Uni, 1700-2010



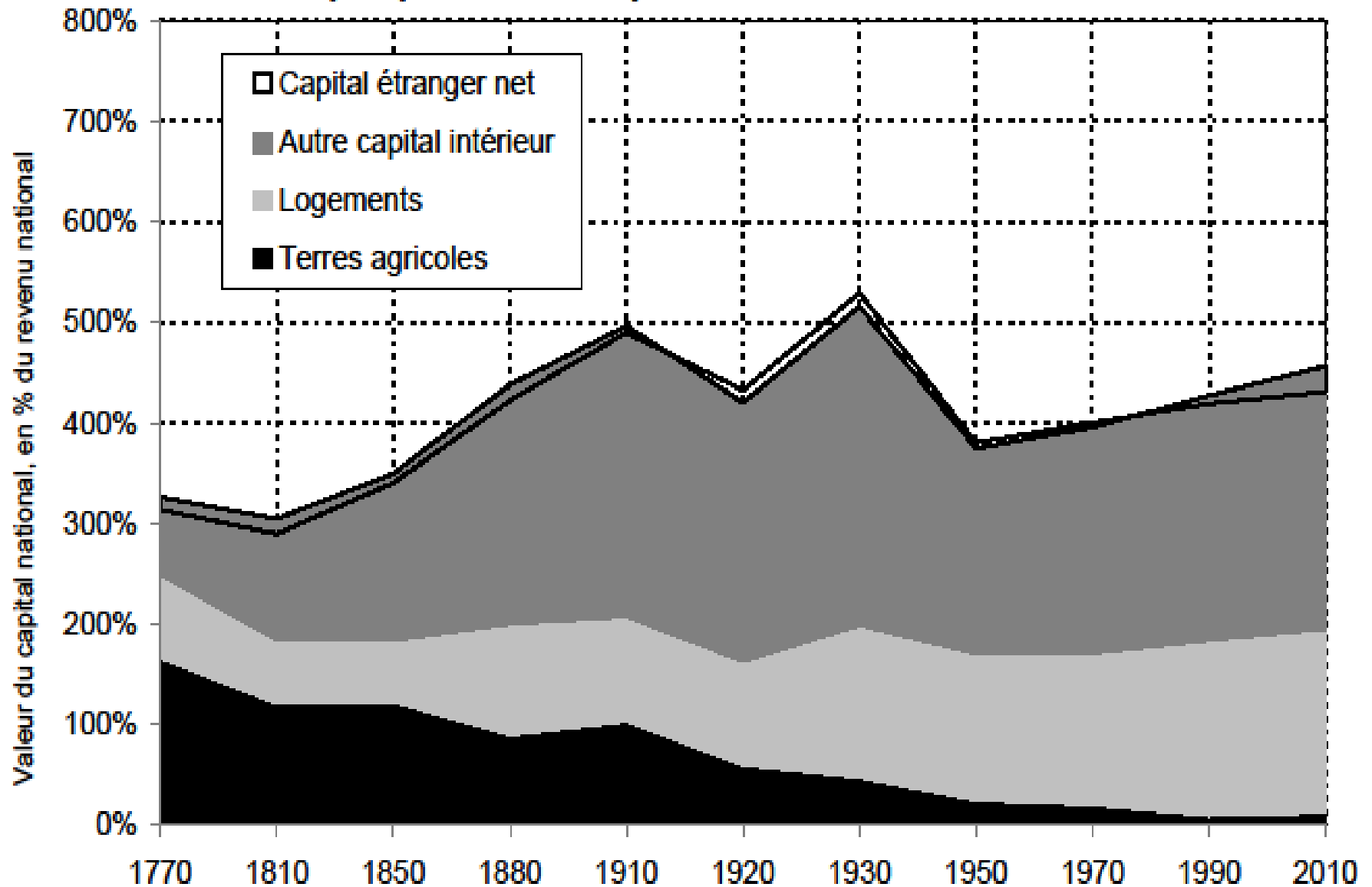
Lecture: le capital national vaut environ 7 années de revenu national au Royaume-Uni en 1700 (dont 4 en terres agricoles). Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

### Graphique 3.2. Le capital en France, 1700-2010



Lecture: le capital national vaut près de 7 années de revenu national en France en 1910 (dont une placée à l'étranger). Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

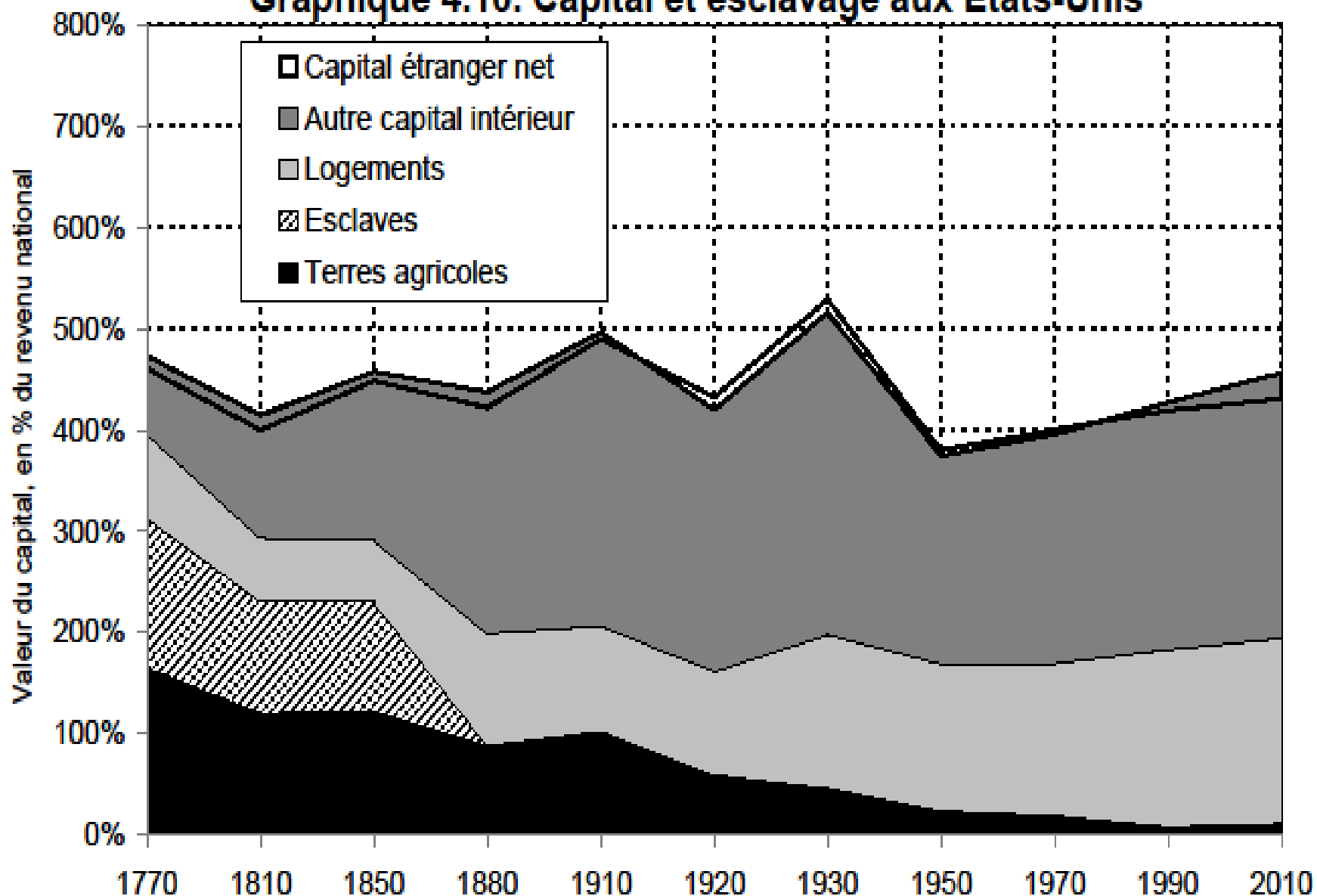
**Graphique 4.6. Le capital aux Etats-Unis, 1770-2010**



Lecture: le capital national vaut 3 années de revenu national aux Etats-Unis en 1770 (dont 1,5 en terres agricoles). Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

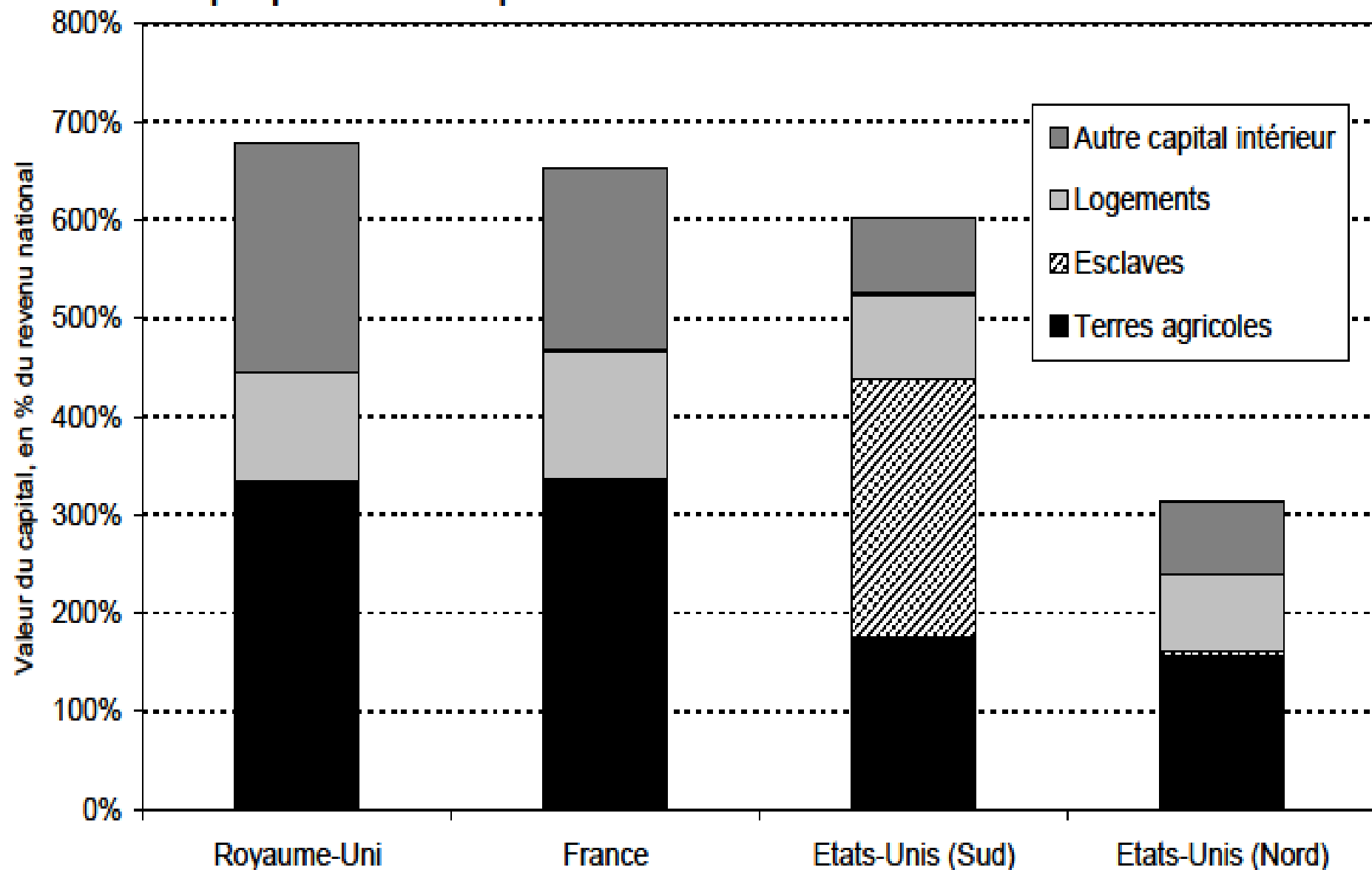


### Graphique 4.10. Capital et esclavage aux Etats-Unis



Lecture: la valeur de marché des esclaves atteint 1,5 année de revenu national aux Etats-Unis en 1770 (autant que les terres) Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

**Graphique 4.11. Le capital vers 1770-1810: Ancien et Nouveau monde**

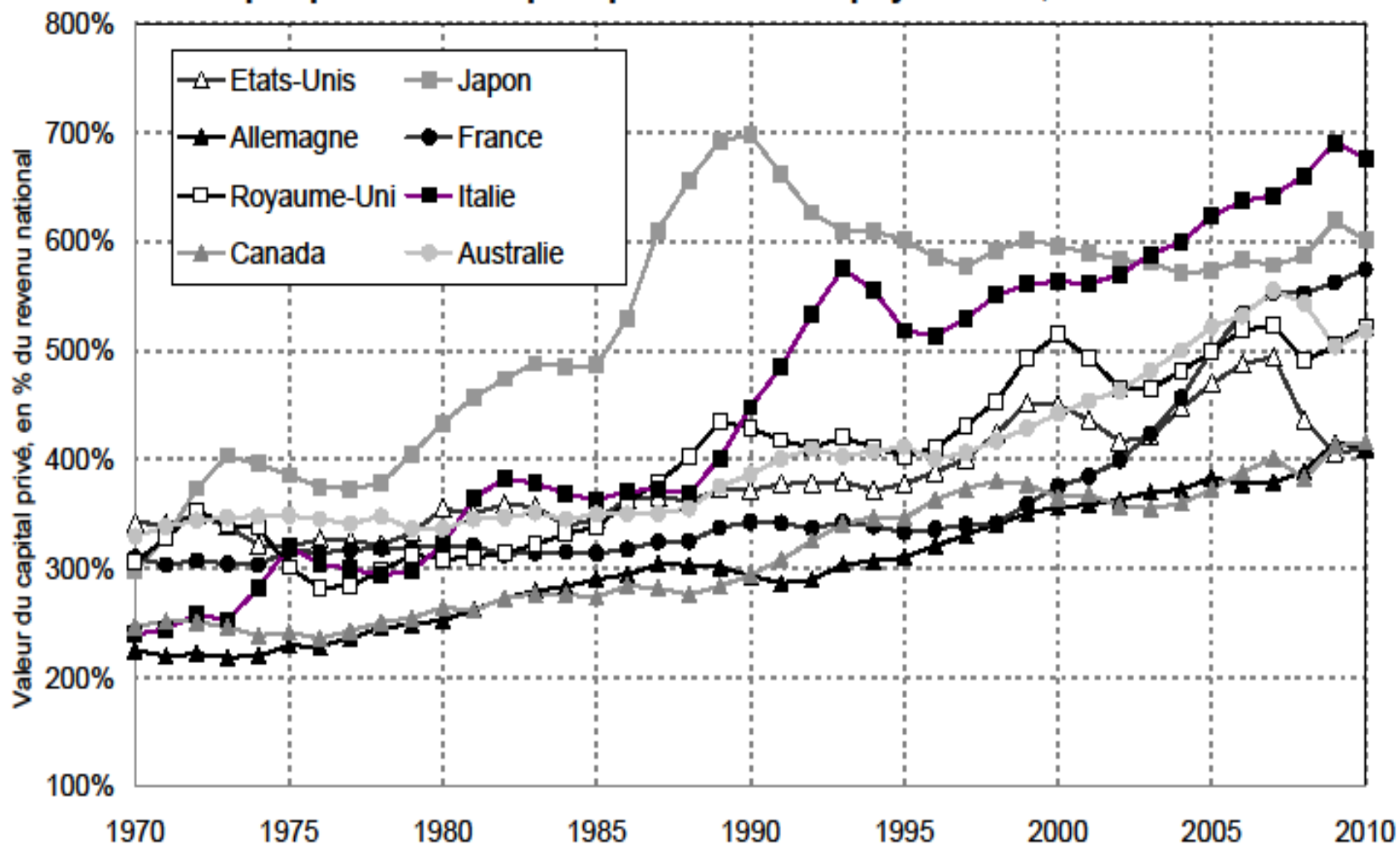


Lecture: La valeur combinée des terres agricoles et des esclaves dans les Etats du Sud des Etats-Unis dépasse 4 années de revenu national vers 1770-1810. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

# Plan de la présentation

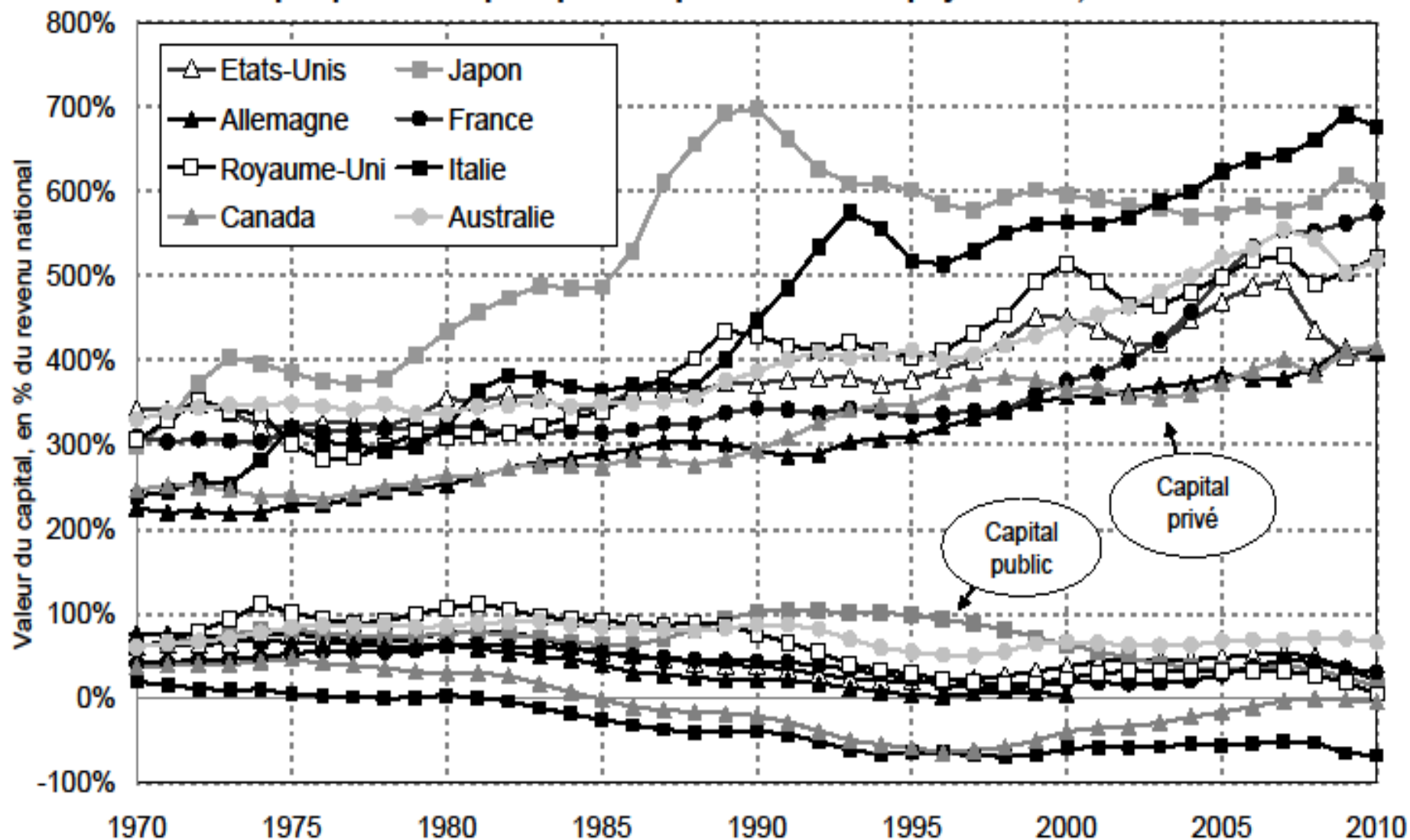
- 1. La répartition des revenus dans le long terme et la fin de la courbe de Kuznets
- 2. Les métamorphoses du capital depuis la Révolution industrielle.
- **3. Capital privé, dette publique et crise européenne.**
- 4. La concentration du capital et le rôle de l'écart entre  $r$  et  $g$

### Graphique 5.3. Le capital privé dans les pays riches, 1970-2010



Lecture: le capital privé représente entre 2 et 3,5 années de revenu national dans les pays riches en 1970, et entre 4 et 7 années de revenu national en 2010. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

**Graphique 5.5. Capital privé et public dans les pays riches, 1970-2010**



Lecture: en Italie, le capital privé est passé de 240% à 680% du revenu national entre 1970 et 2010, alors que le capital public passait de 20% à -70%. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

# Plan de la présentation

- 1. La répartition des revenus dans le long terme et la fin de la courbe de Kuznets
- 2. Les métamorphoses du capital depuis la Révolution industrielle.
- 3. Capital privé, dette publique et crise européenne.
- **4. La concentration du capital et le rôle de l'écart entre  $r$  et  $g$**

**Tableau 12.1. Le taux de croissance des plus hauts patrimoines mondiaux, 1987-2013**

<i>Taux de croissance réel moyen annuel (après déduction de l'inflation)</i>	Période 1987-2013
<b>Les un cent millionnières les plus riches</b> (environ 30 personnes adultes sur 3 milliards dans les années 1980, 45 personnes sur 4,5 milliards dans les années 2010)	6,8%
<b>Les un vingt millionnières les plus riches</b> (environ 150 personnes adultes sur 3 milliards dans les années 1980, 225 personnes sur 4,5 milliards dans les années 2010)	6,4%
Patrimoine moyen mondial par habitant adulte	2,1%
Revenu moyen mondial par habitant adulte	1,4%
Population adulte mondiale	1,9%
PIB mondial	3,3%

Lecture: de 1987 à 2013, les plus hauts patrimoines mondiaux ont progressé de 6%-7% par an, contre 2,1% par an pour le patrimoine moyen mondial et 1,4% par an pour le revenu moyen mondial. Tous ces taux de croissance sont nets de l'inflation (soit 2,3% par an de 1987 à 2013). Sources: voir piketty.pse.ens.fr/capital21c.

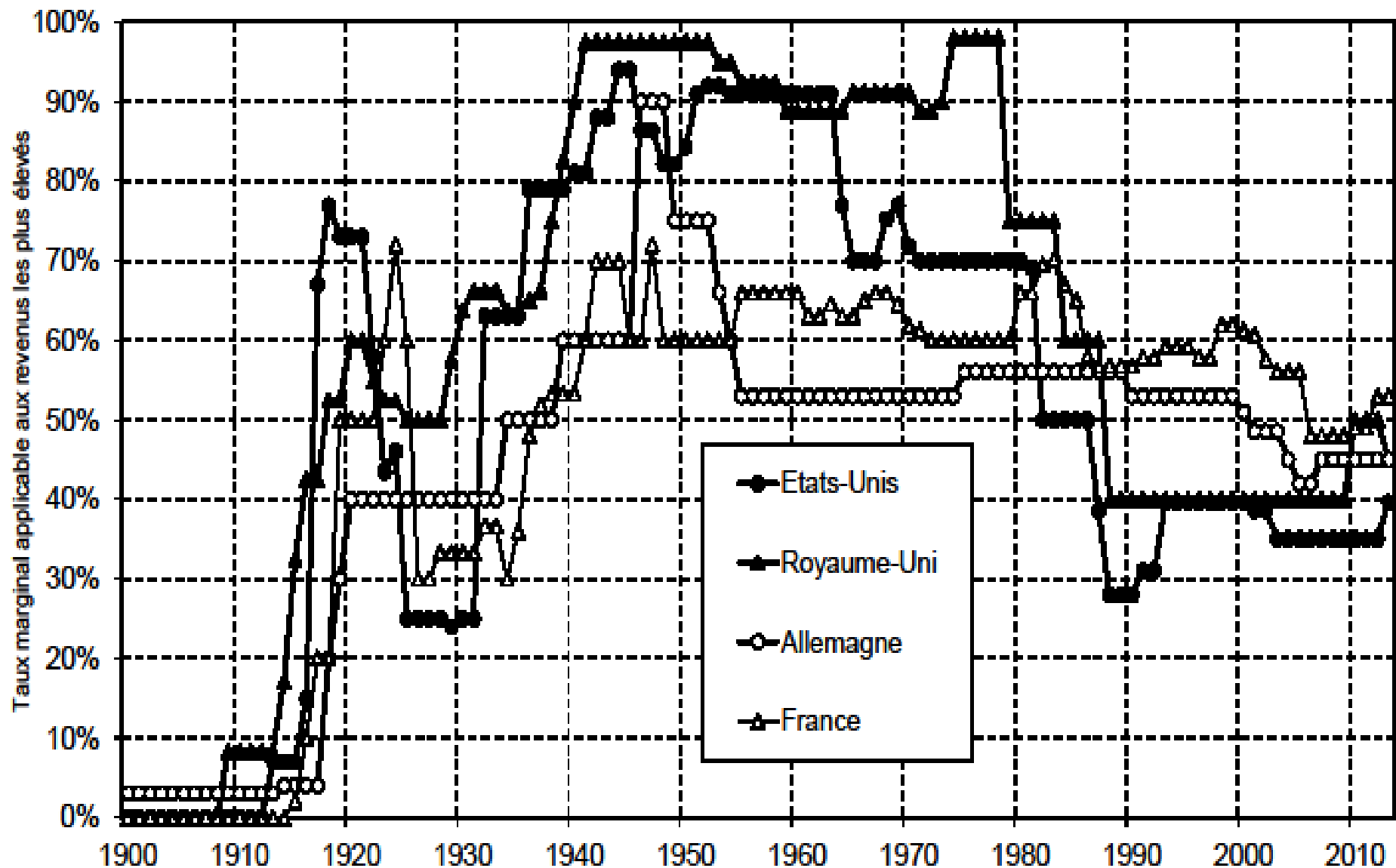
**Tableau 12.2. Le rendement des dotations en capital des universités américaines, 1980-2010**

<i>Taux de rendement réel moyen annuel</i> <i>(après déduction des frais de gestion et de l'inflation)</i>	Période 1980-2010
Toutes universités confondues (850)	8,2%
dont: Harvard-Yale-Princeton	10,2%
dont: dotations supérieures à 1 milliard \$ (60)	8,8%
dont: dotations comprises entre 500 millions et 1 milliard \$ (66)	7,8%
dont: dotations comprises entre 100 et 500 millions de \$ (226)	7,1%
dont: dotations inférieures à 100 millions de \$ (498)	6,2%

Lecture: de 1980 à 2010, les universités américaines ont obtenu un rendement réel moyen de 8,2% sur leur dotation en capital, d'autant plus élevé que leur dotation initiale était importante. Les rendements indiqués sont nets de tous les frais de gestion, et nets de l'inflation (2,4% par an de 1980 à 2010). Sources: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

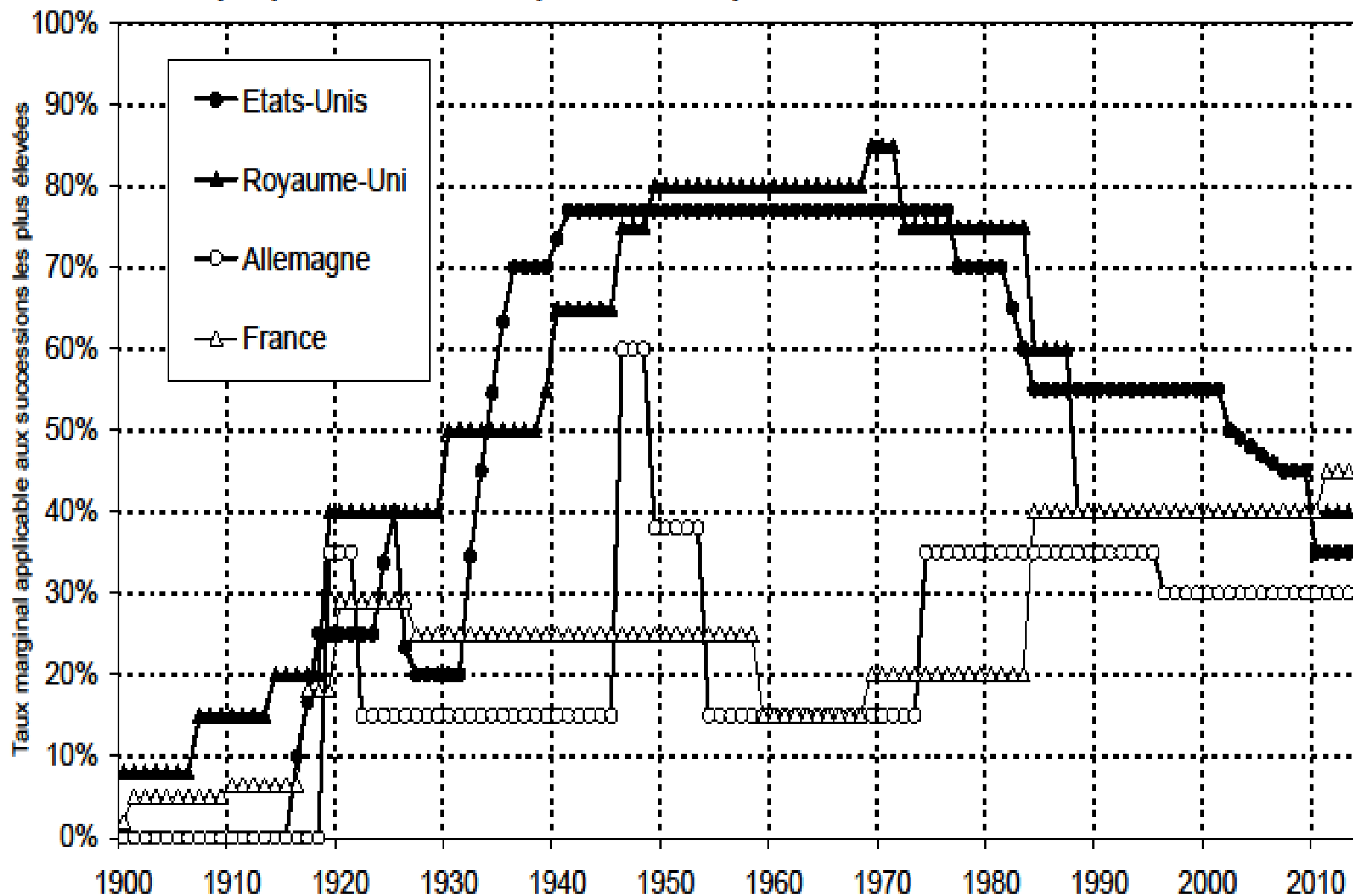


Graphique 14.1. Le taux supérieur de l'impôt sur le revenu 1900-2013



Lecture: le taux marginal supérieur de l'impôt sur le revenu (applicable aux revenus les plus élevés) aux Etats-Unis est passé de 70% en 1980 à 28% en 1988. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).

Graphique 14.2. Le taux supérieur de l'impôt sur les successions, 1900-2013



Lecture: le taux marginal supérieur de l'impôt sur les successions (applicable aux successions les plus élevées) aux Etats-Unis est passé de 70% en 1980 à 35% en 2013. Sources et séries: voir [piketty.pse.ens.fr/capital21c](http://piketty.pse.ens.fr/capital21c).