

# DAME REFUGIO

Cuando se cuantifica la riqueza mantenida en paraísos fiscales *offshore* las estimaciones de desigualdad aumentan

**LA MAGNITUD DE LA RIQUEZA** escondida en paraísos fiscales *offshore* tiene importantes implicaciones para la desigualdad. ¿Por qué? Si no se cuantifica la riqueza oculta, es difícil saber cuál es realmente la magnitud de las disparidades en la riqueza. Por ello, un grupo de economistas, encabezado por Gabriel Zucman de la Universidad de Berkeley, decidieron averiguar quiénes son los dueños de la riqueza depositada en los paraísos fiscales.

Estimaron que la riqueza *offshore* total ascendía a alrededor del 10% del PIB mundial en 2007, es decir, USD 5,6 billones. Cerca de la mitad se mantenía en Suiza, el primer centro bancario *offshore* del mundo desde los años veinte. El Banco Central de Suiza publica oportunamente un desglose por países de la riqueza *offshore* en bancos suizos.

Pero, ¿qué ocurre con otros paraísos fiscales? En 2016, el Banco de Pagos Internacionales comenzó a divulgar datos sobre el origen de los depósitos bancarios mantenidos en centros bancarios *offshore*, como Jersey y Luxemburgo. Eso permitió ver cuánto dinero mantenían los residentes de Alemania, por ejemplo, en cuentas en la RAE de Hong Kong. Zucman y sus colaboradores utilizaron las dos

fuentes de datos para estimar la relación entre la riqueza *offshore* y el PIB por país.

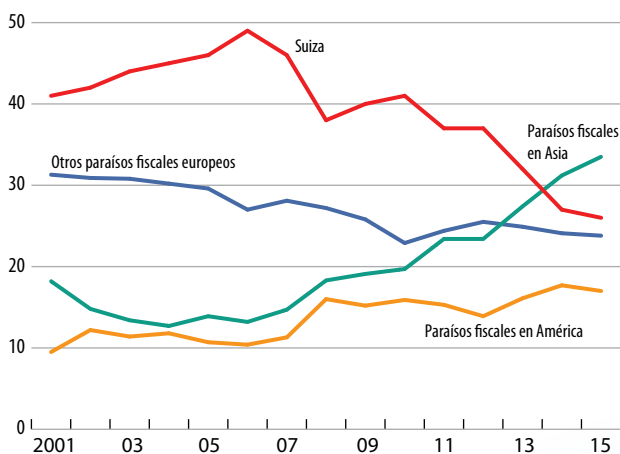
Las cifras varían drásticamente, de apenas un pequeño porcentaje del PIB en los países escandinavos hasta un 60% en Rusia, los Estados del Golfo y América Latina. Curiosamente, observaron que existen conexiones entre la riqueza *offshore* y la presencia de recursos naturales, una historia de inestabilidad política y la proximidad a Suiza.

Otros datos —incluida la filtración de registros confidenciales de la filial suiza de HSBC en 2007— parecen indicar que la riqueza *offshore* se concentra en los ricos: alrededor del 80% pertenece al 0,1% de los hogares más ricos. Conclusión: si se cuantifican los activos *offshore*, la proporción de riqueza de las personas más ricas aumenta sustancialmente. En otras palabras, la desigualdad puede ser mucho mayor de lo que se observa en otros estudios. **FD**

Preparado por **LIJUN LI** y **CHRIS WELLISZ** de F&D, y basado en “*Who Owns the Wealth in Tax Havens? Macro Evidence and Implications for Global Inequality*”, de Annette Alstadsaeter, Niels Johannesen y Gabriel Zucman, publicado en septiembre de 2017 por la Oficina Nacional de Investigación Económica. Véase <https://www.nber.org/papers/w23805.pdf>

## Cambio de proporciones

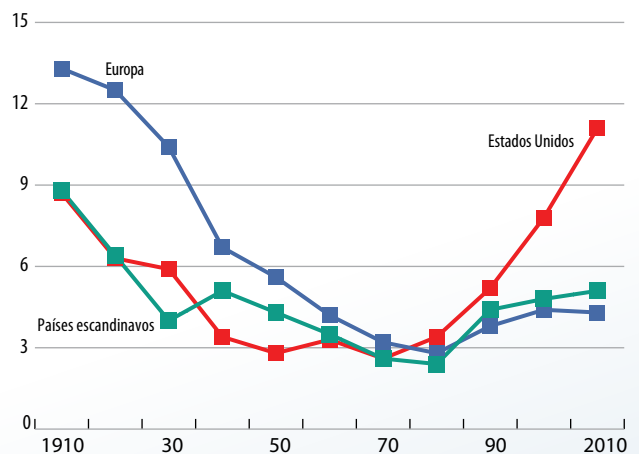
En Suiza, la proporción de depósitos bancarios *offshore* se ha reducido desde la crisis financiera mundial de 2008–09, mientras que en los centros *offshore* de Asia ha aumentado. (porcentaje de la riqueza mantenida en todos los paraísos fiscales)



**Nota:** Centros *offshore* en las Américas = Islas Caimán, Panamá, Estados Unidos; centros *offshore* de Asia = Bahrein, la RAE de Hong Kong, la RAE de Macao, Malasia, Singapur, así como Las Bahamas, Bermuda y las Antillas Neerlandesas; otros centros europeos = Austria, Bélgica, Chipre, Guernsey, Jersey, Isla de Man, Luxemburgo y el Reino Unido.

## Salto en el tiempo

En los países escandinavos y Europa, la riqueza del 0,01% de los hogares más ricos ha vuelto a los niveles de la década de 1950. En cambio, la riqueza está mucho más concentrada en Estados Unidos, donde la proporción del 0,01% de la población más rica ha superado los niveles registrados a principios del siglo XX. (proporción de riqueza del 0,01% de los hogares más ricos, incluida la riqueza *offshore*)

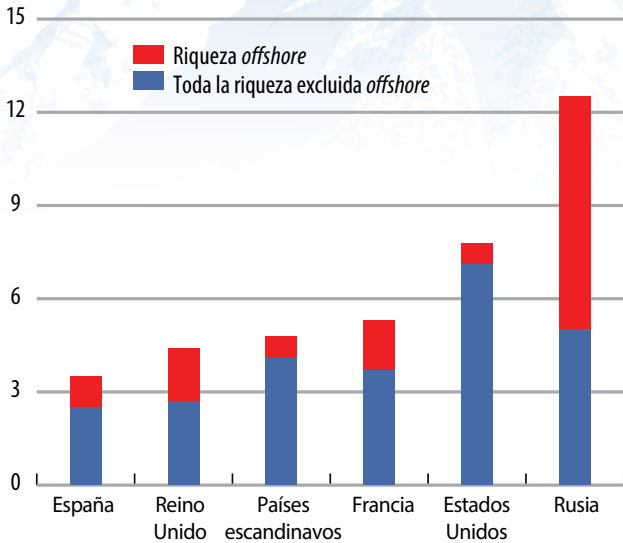


**Nota:** Europa es el promedio aritmético de Francia, España y el Reino Unido; Países escandinavos es el promedio de Dinamarca, Noruega y Suecia. Cada cuadrado representa un promedio decenal: 1910 denota el promedio de 1900, 1901, ..., 1909; 2000 denota el promedio de 2000, 2001, ..., 2009.

## Altos niveles

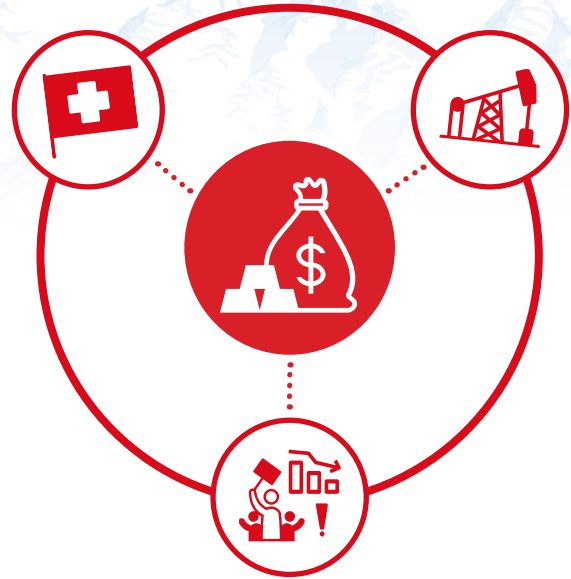
La proporción de activos que pertenece al 0,01% más rico de la sociedad crece sustancialmente cuando se cuantifican los activos offshore.

(proporción de riqueza del 0,01% más rico y su composición, promedio de 2000–09, porcentaje de la riqueza total de los hogares)



## ¿Qué factores importan?

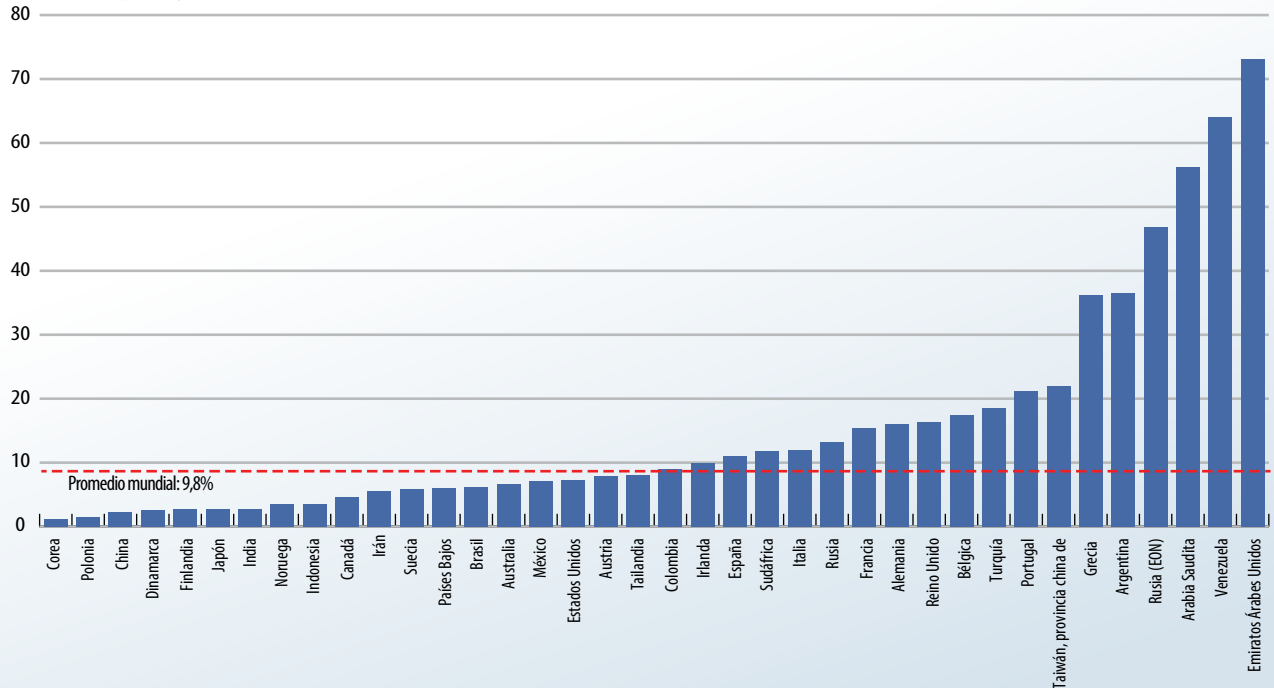
La proximidad a Suiza se asocia con mayor riqueza offshore. También la presencia de recursos naturales y la inestabilidad política y económica.



## Variación mundial

La proporción de riqueza mantenida en paraísos fiscales varía considerablemente según el país.

(riqueza offshore, porcentaje del PIB, 2007)



**Nota:** La muestra incluye todos los países con un PIB superior a los USD 200.000 millones en 2007. Se estima la riqueza offshore mediante la asignación de la riqueza offshore mundial estimada sobre la base de la distribución geográfica de los depósitos bancarios transfronterizos bilaterales en centros offshore.

Rusia (EON) denota una estimación alternativa obtenida mediante la acumulación de errores y omisiones netos en la balanza de pagos.

EON = errores y omisiones netos.