

El autor analiza el impacto del recorte de la inversión pública de los últimos años y pide que "la tijera de la austeridad sea selectiva".

Inversión pública: la gran víctima del déficit



Joaquín Maudos

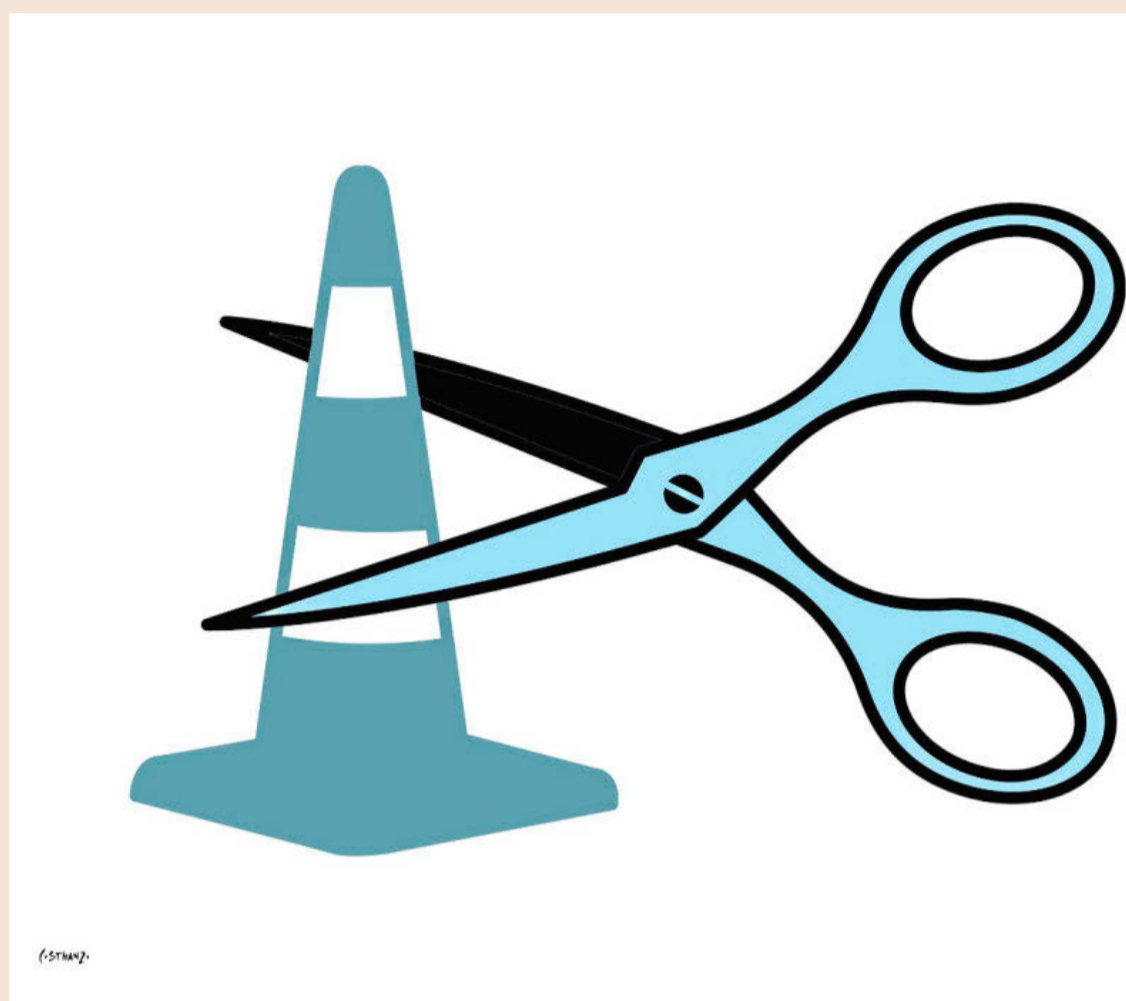
El Gobierno de España ha logrado en 2016, por primera vez desde inicios de la crisis, cumplir con el objetivo de déficit público fijado en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (4,5% del PIB, una décima por debajo del compromiso con Bruselas). Buena noticia. Pero en parte ha sido a costa del hundimiento de la inversión pública, que en 2016 ha alcanzado el mínimo valor en los últimos años, equivalente a solo el 2% del PIB. Pésima noticia, teniendo en cuenta la importancia que el capital y las infraestructuras públicas tienen como fuente de crecimiento de la productividad.

Este "una de cal y otra de arena" deja un sabor muy agri dulce en la forma de reducir y cumplir con el objetivo de déficit público. La caída en la inversión pública ha sido tan grande que en ocasiones no llega a cubrir la depreciación del stock de capital, por lo que el capital público disponible acaba cayendo. Si hay menos capital disponible, menor será el potencial de mejorar la productividad y aumentar la producción, ya que junto con el empleo y otras formas de capital (privado, humano, etc.), el capital público es un factor necesario en el proceso de producción. Estamos hablando de infraestructuras (carreteras, puertos, aeropuertos, etc.), construcción y equipamiento de colegios, universidades, hospitales, etc.

Los datos hablan por sí solos: en términos reales, la inversión pública ha caído un 58% de 2009 a 2016, situándose en 2016 en una cantidad (22.519 millones de euros) equivalente al 2,02% del PIB, muy por debajo del valor máximo del 5,3% que alcanzó en 2009 y el más bajo desde finales de la década de los noventa. El logro en el cumplimiento del objetivo de déficit de 2016 ha sido a costa de una caída del 14% en la inversión pública, con un recorte de casi 3.700 millones de euros respecto a la inversión de 2015.

El hundimiento de la inversión pública desde 2009 ha sido común denominador en las comunidades autónomas españolas, con caídas acumuladas muy intensas. Como muestra la información que aporta el último Esenciales de la Fundación BBVA-Ivive, de 2009 a 2014 (último dato disponible por regiones), el descenso acumulado oscila entre un valor mínimo del 43% en La Rioja a uno máximo del 74% en Navarra, superando el 50% en nada menos que en catorce comunidades. En tres regiones (Navarra, País Vasco y Murcia), por término medio en ese periodo, la caída supera el 20% anual.

Es preocupante que la inversión pública caiga con tanta fuerza por los motivos señalados, pero lo es más aún cuando la inversión realizada ni siquiera cubre la amortización del capital, es decir, el deterioro que sufre por su utilización y obsolescencia. En ese caso, el capital público disponible se reduce, y eso ha ocurrido en nueve comunidades autónomas: Murcia, Navarra, Castilla y León,



Cantabria, Asturias, Aragón, La Rioja, Comunidad Valenciana y Canarias.

Las diferencias regionales en la inversión pública explican en parte la distinta evolución del stock de capital público en estos años de crisis desde 2009. Así, mientras que el capital público de Cataluña es en el último año disponible un 8,2% superior al de 2009, en Canarias y la Comunidad Valenciana es casi un 2% inferior. Y si el capital público disponible aumenta en unas regiones pero cae en otras, eso perjudica obviamente a las segundas y beneficia a las primeras.

El hundimiento de la inversión pública que ha tenido lugar en los años recientes de crisis contrasta con el que tuvo lugar en los años anteriores de expansión. En concreto, si de 2000 a 2009 el stock de capital público de España creció a un ritmo promedio anual cercano al 4%, de 2009 a 2013 solo lo hizo a una tasa del 0,9%.

Por regiones, País Vasco, Madrid, Castilla-La Mancha y Navarra son las que menos han sufrido las consecuencias de la crisis, ya que la reducción en la tasa de crecimiento anual del stock de capital público entre el periodo de "vacas gordas y flacas" no supera los 3 puntos porcentuales.

Puestos a encontrar algo positivo en la intensa caída de la inversión pública desde 2009, podríamos decir que es precisamente en ese año cuando se rompe la tendencia creciente en la evolución de las desigualdades regionales en dotaciones de capital público que existió en los años previos. Así, y con independencia del indicador utilizado para comparar el stock entre comunidades autónomas, mientras que de 2000 a 2009 las desigualdades aumentaron un 68% en relación a la población, un 25% en relación al PIB y un 64% en relación a los ocupados, en los años siguientes de crisis las diferencias entre regiones

han caído un 17%, 13% y 17%, respectivamente. No obstante, la reducción reciente de las desigualdades no ha sido suficiente para compensar el aumento que tuvo lugar en los años anteriores.

Aunque la sostenibilidad de las finanzas públicas exige hacer sacrificios en términos de gasto público (sin olvidar la necesidad de aumentar la recaudación fiscal), la tijera de la austeridad debe ser selectiva, preservando en la medida de lo posible la parte del gasto destinada a aumentar las dotaciones de capital público. De lo contrario, la reducción de la inversión pública es pan para hoy, en forma de menor déficit público, pero hambre para mañana, en forma de menor crecimiento económico. La línea roja que no conviene traspasar y que desgraciadamente se ha rebasado es una caída de la inversión de tal calibre que ni siquiera es capaz de reponer el capital público que se deprecia.

Catedrático de economía de la Universidad de Valencia. Director adjunto del Ivive y colaborador del CUNEF

El descenso oscila entre un mínimo del 43% en La Rioja a un máximo del 74% en Navarra

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Biurrun

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, Javier Montalvo, Emelia Viaña, José Orihuel (Cataluña), Roberto Casado (Londres) y Clara Ruiz de Gauna (Nueva York)

Empresas Yovanna Blanco / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Especiales Sonsoles García Pindado
Emprendedores / Jurídico Sergio Saiz / Andalucía Nacho González / Comunidad Valenciana Julia Brines
País Vasco Marian Fuentes / Galicia Abeta Chas / Bruselas Miquel Roig / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella

MADRID. 28033. Avenida de San Luis, 25-27.1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. **Expansión.com** 902 99 61 11. / BARCELONA. 08007. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. Tel. 93 496 24 00. Fax 93 496 24 05. / BILBAO. 48009. Plaza Euskadi, 5. planta 15. sector 4. Tel. 94 473 91 00. Fax 94 473 91 58. / VALENCIA. 46004. Plaza de América, 2. 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / SEVILLA. 41011. República Argentina, 25. 8.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. VIGO. 36202. López de Neira, 3. 3.ª. Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Fax 986 43 81 99. / BRUSELAS. Tel. (322) 2311932. NUEVA YORK. Tel. +1 303 5862461. Móvil 639 88 52 02. / LONDRES. Tel. 44 (0) 20 77825331.



Unidad Editorial

PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO

VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Javier Cabrerizo

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez. / COORDINACIÓN: Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. MADRID: Avenida de San Luis, 25-27.1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. / BARCELONA Jefe de Publicidad: Daniel Choucha. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. 08080 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20. / BILBAO: Marta Meler Gines. Plaza Euskadi, 5. planta 15. sector 4. 48009 Bilbao. Tel. 94 473 91 43. Fax 94 473 91 56. / VALENCIA: Marcos de la Fuente. Plaza de América, 2. 1.ª planta. 46004 Valencia. Tel. 96 337 93 27. ANDALUCÍA: Pilar Caravaca. Avda. República Argentina, 25. 8.ª B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / GALICIA: Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3. pl. 3. ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99. / ZARAGOZA: Alvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27.1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 902 123 124. TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / DISTRIBUYE Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 50 00. www.logintegral.com. RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, TNS Sofres, My News y Factiva. IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.