

ESFUERZO INVERSOR DEL SECTOR PÚBLICO

La inversión pública en España ha caído casi un 60% desde 2009 y en algunas regiones la reducción ha sido tan intensa que no se ha podido reponer el capital depreciado

El esfuerzo en la reducción del déficit público que ha tenido lugar en España en los últimos años ha impactado negativamente en la inversión pública, que ha caído un 58% desde 2009. En 2016 su peso en el PIB se sitúa en el 2%, el menor valor desde finales del siglo XX. La reducción de la inversión pública ha sido generalizada en todas las comunidades autónomas, pero, en algunas, la caída ha sido tan intensa que la inversión realizada ha sido inferior a la necesaria para hacer frente al deterioro del capital público, de forma que se ha reducido el stock disponible.

Una de las variables que ha sufrido las consecuencias de la crisis es el gasto público. La caída de ingresos que acompaña las fases recesivas del ciclo económico obliga a ajustar el presupuesto para evitar que el déficit eleve en exceso el endeudamiento público. En España, la crisis que se inició en 2008 dio paso a un periodo en el que los elevados déficits públicos obligaron a disminuir el gasto. Así ocurrió de 2009 a 2014, con la excepción del aumento puntual que tuvo lugar en 2012.

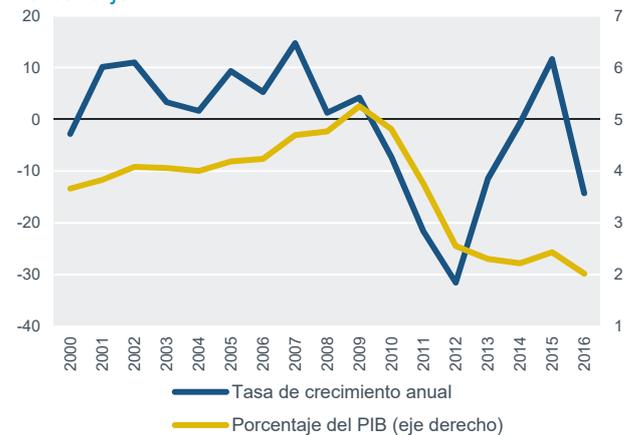
Dentro del gasto de las Administraciones Públicas, el destinado a la formación bruta de capital fijo (inversión) cayó con intensidad de 2010 a 2014, con tasas de crecimiento negativas que han llegado al 21% en 2011 y al 31% en 2012. Aunque en 2015 aumentó un 11,6%, en 2016 ha vuelto a caer un 14,3%. Ha sido tan intensa la caída en estos años de crisis que la inversión pública de 2016, cifrada en 23.432 millones de euros (constantes de 2010), es en términos reales un 58% inferior a la de 2009. El nivel actual representa el 2,02% del PIB, el menor peso desde finales del siglo XX. Además, dado que la caída de la inversión pública ha sido mayor que la del gasto público total, la relación entre ambos (inversión sobre gasto) también alcanza en 2016 la cota más baja del periodo (4,8%), lo que supone menos de la mitad del peso que tenía antes del inicio de la crisis (12% en 2007).

El peso de la inversión en el total del gasto público ha pasado del 12% en 2007 a menos de la mitad, el 4,8%, en 2016

La caída de la inversión pública que ha tenido lugar a nivel nacional desde 2009 es denominador común a todas las regiones españolas, si bien con importantes diferencias. De 2009 a 2014 (último año disponible de los datos desglosados por comunidades autónomas), la caída acumulada oscila entre un valor máximo del 74% en Navarra y un mínimo del 43% en La Rioja. Junto con Navarra, destaca la reducción que ha tenido lugar en el País Vasco y Murcia (con caídas por encima del 65%, lo que supone una tasa de

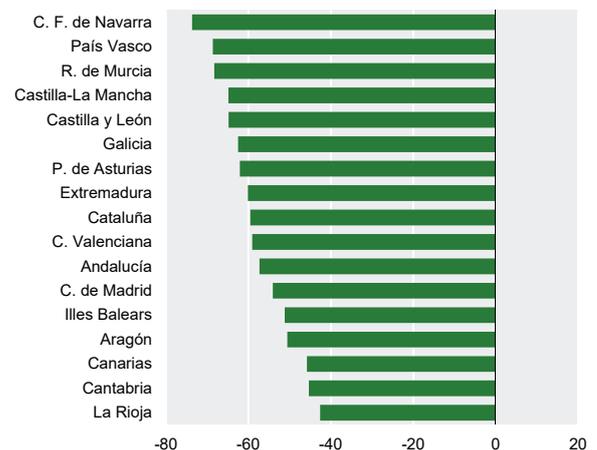
reducción anual que supera el 20%), mientras que las menores caídas han tenido lugar, además de en La Rioja, en Cantabria y Canarias.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL REAL Y PESO EN EL PIB DE LA INVERSIÓN PÚBLICA DE ESPAÑA. 2000-2016
Porcentaje



Fuente: INE (Contabilidad Nacional)

VARIACIÓN ACUMULADA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA REAL DE LAS REGIONES ESPAÑOLAS. 2009-2014
Porcentaje



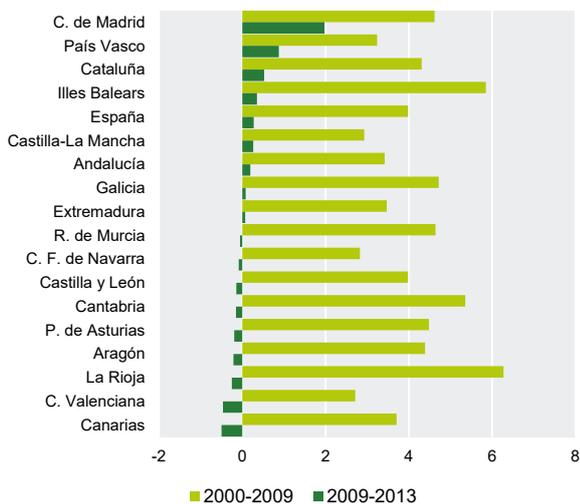
Fuente: MINHAP (Liquidaciones presupuestarias)

La inversión es el flujo que alimenta el *stock* de capital que se utiliza en el proceso productivo, es decir los activos productivos duraderos disponibles (infraestructuras, edificios, maquinaria, equipos informáticos, etc.). En consecuencia, la caída que ha tenido lugar desde 2009 en la inversión pública ha afectado negativamente al ritmo de crecimiento del capital público, hasta el punto que en varias comunidades autónomas la inversión no ha sido suficiente para reponer el capital que se deteriora. Así, entre 2009 y 2013 (último año disponible) la tasa de crecimiento del *stock* de capital público es negativa en nueve comunidades autónomas, por lo que la inversión realizada es inferior a la amortización del capital y el *stock* del que se dispone en la actualidad está por debajo del de 2009.

El impacto de la crisis en la inversión pública ha aumentado un 39% las desigualdades regionales en dotación de capital público por habitante

Los distintos ritmos de crecimiento de la inversión pública entre regiones explican en parte las diferencias en las tasas de crecimiento del *stock* de capital público. Madrid es con diferencia la comunidad autónoma en la que menos ha incidido la crisis sobre el *stock* de capital público, ya que de media ha crecido un 2% al año de 2009 a 2013. La segunda región en la que más ha crecido el capital público es el País Vasco (un 0,9% al año en el mismo periodo). En cambio, en nueve regiones el *stock* de capital público ha caído de 2009 a 2013, siendo las caídas más elevadas las que han tenido lugar en la Comunitat Valenciana y Canarias, con una tasa de crecimiento anual negativa del 0,5%.

TASA DE VARIACIÓN ANUAL MEDIA DEL STOCK DE CAPITAL PÚBLICO REAL, 2000-2009 Y 2009-2013. Porcentaje



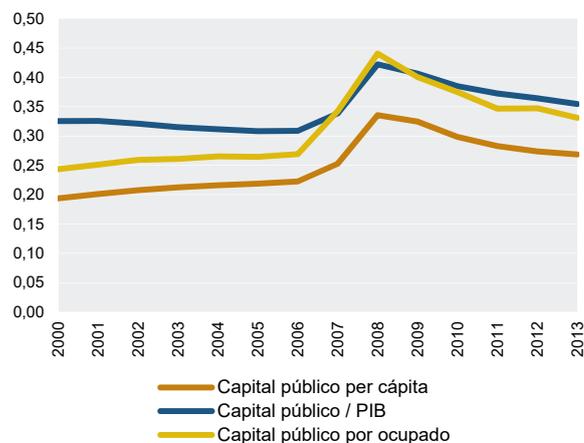
Fuente: Fundación BBVA-Ivie, INE y elaboración propia.

La evolución del *stock* de capital público desde 2009 contrasta por completo con el que tuvo lugar en los años anteriores. Así, para el total nacional, de 2000 a 2009, el capital público aumentó a una tasa anual de casi el 4%, frente a un 0,3% de 2009 a 2013. Las mayores caídas comparando

ambos periodos han tenido lugar en La Rioja y Cantabria, ya que de crecer el capital público a un ritmo del 6,3% y 5,4% anual, respectivamente, de 2000 a 2009, en los años posteriores hasta 2013 la tasa pasó al -0,3% y -0,15%. El País Vasco, Madrid, Castilla-La Mancha y Navarra son menos sensibles al ciclo económico, ya que la caída en la tasa de crecimiento del *stock* de capital público entre los periodos analizados no supera los 3 puntos porcentuales.

El impacto diferencial de la crisis en la inversión pública a nivel regional ha aumentado las desigualdades en términos de dotación de capital público, con independencia del indicador utilizado para valorar el nivel de capitalización. Así, tanto en términos de dotaciones por habitante como por ocupado o en relación al PIB, las desigualdades en 2013 son superiores a las que existían a principios del siglo XXI: un 39% mayores en relación a la población, un 36% por ocupado y un 9% en relación al PIB. Si bien en general las desigualdades aumentaron en el periodo de expansión hasta 2008, desde entonces han caído, pero no tanto como para compensar la subida inicial. Las menores diferencias entre regiones tienen lugar en términos de dotación de capital público por habitante. En 2013, el *stock* de capital público per cápita de las regiones mejor dotadas (Castilla y León y Aragón) duplica el de las menos dotadas (Balears y Comunitat Valenciana).

EVOLUCIÓN DE LAS DESIGUALDADES (COEFICIENTE DE VARIACIÓN) DEL STOCK DE CAPITAL PÚBLICO POR HABITANTE, POR OCUPADO Y POR UNIDAD DE PRODUCTO (PIB), 2000-2013



Fuente: Fundación BBVA-Ivie, INE y elaboración propia.

En resumen, el esfuerzo realizado en las finanzas públicas para reducir el déficit ha impactado con intensidad en la inversión hasta el punto de que en algunas regiones esta ni siquiera compensa la necesaria amortización de las infraestructuras y equipos para mantener las dotaciones de capital público. En consecuencia, para evitar este efecto negativo, el necesario ajuste del gasto público para reducir el endeudamiento debería ser selectivo, protegiendo en mayor medida el destinado a la formación bruta de capital fijo, máxime teniendo en cuenta la importancia que el capital público tiene como factor determinante de las ganancias de productividad.

Para ampliar esta información puede consultarse la Monografía: *Acumulación y productividad del capital en España y sus comunidades autónomas en el siglo XXI*. Fundación BBVA. 2017.

