

GRAFICO DEL MES

RECUPERACION DE LA DEMANDA DE INVERSIONES

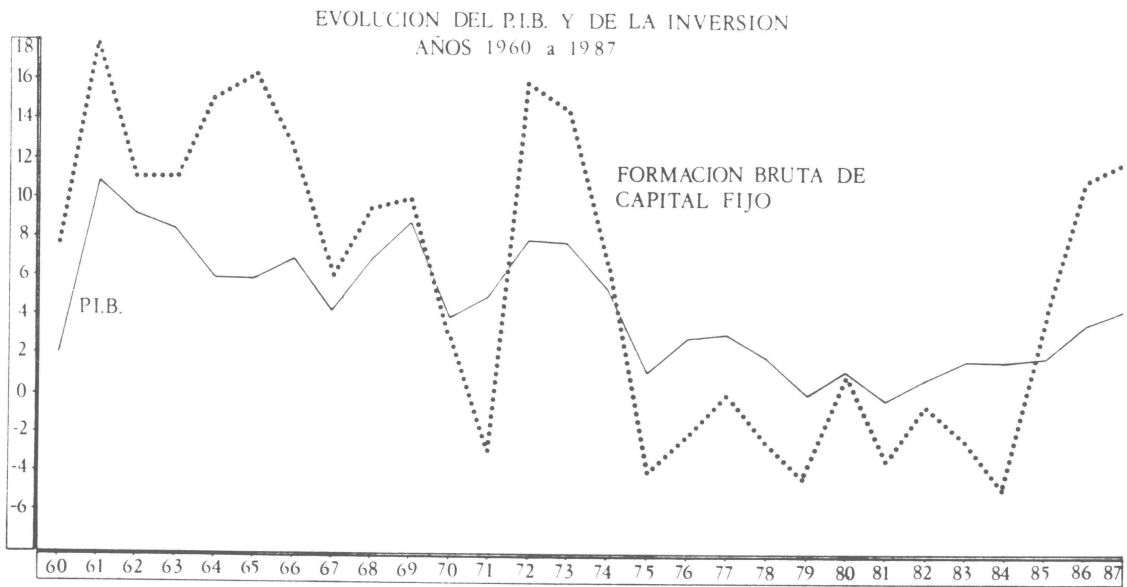


RECUPERACION DE LA DEMANDA DE INVERSIONES

La inversión en capital fijo constituye el fundamento básico del crecimiento económico. Aún en el supuesto de que en algún momento el crecimiento se explique por el aumento de la exportación de bienes y servicios, la expansión de las variables de la demanda aparecerá ligada al incremento de la formación bruta de capital fijo.

En el decenio de crisis de la economía española que va de 1974 a 1984, la formación bruta de capital fijo se redujo en el 23,7%, mientras que el PIB aumentó el 16,6%. Es decir, la tasa/acumulativa anual de las inversiones productivas fue negativa / en un 2,7%, lo que explica en buena medida el moderado crecimiento del PIB a tasa acumulativa del PIB a tasa acumulativa anual / del 1,5%. La recuperación de la demanda de inversión, elevando su cuota de participación en el PIB (19% en 1984), era condición necesaria para alcanzar un crecimiento económico suficiente que tendiera a satisfacer la oferta de trabajo de la población española desocupada.

A partir de 1984, la tendencia en la evolución de la inversión productiva ha cambiado significativamente, al registrarse / tasas de crecimiento superiores a las incorporadas por el producto interior. Como muestra el gráfico adjunto, la caída de las tasas de inversión a partir de 1975 se rompe en 1985, en cuyo año el aumento de la inversión supera a la del producto interior, / circunstancia que prosigue en 1986 y 1987, y que, según todos / los síntomas, va a continuar en 1988. En el trienio 1985-87, / frente a un crecimiento del PIB real del 10%, la inversión en capital fijo aumenta el 29%, recuperando prácticamente el volumen de inversión real de 1974, si bien la cuota de inversión respecto al PIB discrepa todavía en algo más de seis puntos porcentuales respecto a la vigente en 1974 (27,4% en 1974 y 21,1% en 1987).



De los dos grandes agregados que configuran la formación / bruta de capital fijo, ha sido la expansión de la inversión en bienes de equipo y material de transporte quien ha mostrado mayor dinamismo. Se estima que en el trienio 1985/87 la construcción habrá crecido en torno al 17%, mientras que la inversión/ en equipo, maquinaria y material de transporte, lo habrá hecho en el 47%. Estamos asistiendo, por tanto, a un proceso muy profundo de renovación y modificación del equipo productivo espa--ñol, lo que debe incidir en ganancias netas de productividad y del nivel de competitividad de la economía española. La políti--ca económica del gobierno tiene que orientarse hacia la consecución de las condiciones necesarias que hagan posible, a plazo / medio, que la cuota de inversión española alcance el 25% del / PIB. Lo que hará realizable la creación de empleo neto, con efecto sobre la tasa de paro que padece la sociedad española.

Como resulta probado en la "Instantánea económica" que se publica en este número de Cuadernos de Información Económica,/ sóloamente la mejora de la cuota de ahorro de la economía espa--ñola puede hacer posible la financiación sostenida y equilibra--da de la formación bruta de capital fijo. Es, por tanto, la consecución de una tasa de ahorro elevada, a la que la contribución del sector público es decisiva, la condición necesaria básica / para hacer posible la expansión de la inversión productiva, única vía para la mejora del nivel de renta y de empleo.