

The Great Reset. 2021 European Public Investment Outlook

Cerniglia, F., Saraceno, F. y Watt, A. (Eds.) (2021)
Open Book Publishers
258pp. ISBN: 9781800643505

El libro "The Great RESET. 2021 European Public Investment Outlook" constituye una excelente referencia dirigida a aquellos investigadores interesados en ahondar en el inédito papel atribuido a la inversión pública en la Unión Europea (UE) de la mano del Plan de Recuperación Next Generation EU (NGEU) para contrarrestar los efectos de la pandemia y, asimismo, generar nuevas oportunidades ligadas a un modelo de crecimiento sostenible que promueva la cohesión económica, social y territorial. A través de esta obra, el lector tendrá oportunidad de reflexionar, de la mano de grandes expertos internacionales, acerca del estratégico papel que la inversión está llamada a jugar en el presente, y sobremanera en el futuro. En palabras del profesor Olivier Blanchard, "this book is simply essential reading".

La estructura del libro es una combinación de ensayos, en los que se analiza con gran pormenor la inversión pública en la UE desde dos ángulos distintos pero complementarios: por un lado, describiendo la evolución de la inversión pública en Europa y en un amplio espectro de países europeos (Francia, Alemania, Italia, Polonia y España), con especial atención a la respuesta política dada a la pandemia y a los respectivos planes de recuperación económica en el marco del NGEU; por otro, analizando los retos suscitados por la pandemia en materia de inversión pública y los ámbitos estratégicos a los que debe ir dirigida la misma para que la EU pueda afrontar los desafíos de hoy y del futuro en un contexto geopolítico especialmente convulso.

La primera parte del libro comienza con el capítulo a cargo de A. Brasili, A. Kolev, D. Revoltella y J. Schanz, quienes ponen de relieve la existencia de amplias brechas de inversión pública en la UE en las últimas dos décadas, potenciadas por los objetivos, cada vez más ambiciosos, de transición digital y verde. En un contexto extraordinariamente favorable de bajos costes de financiación y de suspensión provisional de las reglas fiscales en la EU, los autores ponen especial énfasis en que los gobiernos nacionales hagan un buen uso de los fondos que permita a las economías europeas reconstruir más y mejor. Dentro del amplio número de estudios de caso que incluye la primera parte del libro, quisiera hacer alusión al caso español, abordado por J. Villaverde y A. Maza. En su análisis de la inversión pública en España de 2000 a 2020, destacan que, en el año 2020, debido a una postura política más relajada y anti-cíclica de Bruselas, el esfuerzo inversor creció un 2,6%, alcanzando, de esta forma, un nivel mayor que la media de 2000-2009. Se apunta, asimismo, que de cumplirse la previsión de inversión pública recogida en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia español para el periodo 2021-2026, de en torno al 4% del PIB, España aspiraría a cerrar la brecha con la media de la UE y, algo aún no menos importante, a conseguir que las inversiones netas sean positivas por primera vez desde 2011.

La segunda parte del libro arranca con un capítulo específico dedicado al efecto *crowding in-out* de la inversión pública, escrito por L. Durand, R. Espinoza, W. Gbohoui y M. Sy. En el mismo se destaca el papel de la inversión pública como motor de crecimiento, así como su capacidad para ampliar el stock de capital y mejorar la productividad, elementos, sin duda claves, para afrontar las dañinas consecuencias de la pandemia. Los autores ofrecen, asimismo, una interesante reflexión sobre la existencia de un peligroso *trade-off* entre eficiencia y velocidad en la materialización de las inversiones asociadas a los fondos del NGEU.

Siguiendo con la segunda parte del libro, los siguientes capítulos abordan algunas de las prioridades de gasto establecidas por el NGEU. Una de ellas, claramente estratégica, es la inversión en transformación digital, tema abordado en el capítulo 10 por D. Rückert, R. Veugelers, A. Virginie y C. Weiss. A partir de datos de la Encuesta de Inversión del Banco Europeo de Inversiones, los autores constatan una creciente

polarización digital en el seno de la UE. Especialmente revelador resulta el hecho de que una parte sustancial de las empresas de la muestra no utiliza ninguna tecnología digital y, sobremanera, que dichas empresas “no digitales” no consideren prioritaria la inversión en transformación digital para contrarrestar los efectos de la reciente crisis sanitaria. Su recomendación va dirigida a la eliminación de obstáculos a las competencias y a la infraestructura digital, así como a la creación de condiciones apropiadas para fomentar la inversión en transformación digital.

El libro continúa con otra de las prioridades de gasto en inversión, como es la lucha contra el cambio climático y la transición energética. La UE se ha comprometido a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en 2030 al menos un 55% respecto a 1990, y a ser neutral desde el punto de vista climático para 2050. El primer objetivo no puede alcanzarse sin una ingente inversión, preocupación sobre la que versa el capítulo 11 a cargo de C. Jaeger, D. Mangalagu y J. Teitge. Los autores sostienen que la respuesta sin precedentes de la UE a la pandemia podría contribuir significativamente a cumplir el objetivo 2030. Con todo, existen grandes desafíos pendientes. Uno de ellos, si no el más importante, es que las actuales ayudas de la UE tienen fecha de caducidad y que los países tendrán que empezar a devolverlas en 2028, antes, por tanto, de poder generar un rendimiento razonable. De ahí su recomendación de extender los planes de expansión del flujo de inversión pública de la UE para la generación de renovables más allá de 2023. Por lo que respecta al objetivo 2050, el capítulo 12, de M. Holzner, K. Weber, M. U. Zahid y M. Zangl, propone la construcción de una Ruta de la Seda europea que incluya una red ferroviaria de alta velocidad de casi 11.000 kilómetros, para contribuir a reducir de manera significativa las actuales emisiones de gases de efecto invernadero asociadas al transporte aéreo y por carretera.

Como en ediciones anteriores del *Outlook*, el libro dedica un último capítulo a la política de cohesión, cuya autoría corresponde en esta ocasión a G. Coco y R. Lagravinese. Este trabajo se suma a la discusión acerca de la contribución del gasto en política de cohesión a la inversión pública. Sus estimaciones son realmente reveladoras, al obtener para el periodo 2014-2020 una contribución de apenas dos terceras partes. Resultan, también, especialmente significativas las grandes diferencias obtenidas entre los estados miembros, lo que probablemente explica la heterogeneidad del impacto estimado de la política de cohesión. El estudio no se queda ahí, abordando, también, la capacidad de la política de cohesión para aumentar la inversión global a nivel regional a partir de una muestra compuesta por las regiones de la UE que han sido máximas receptoras del fondo a lo largo del tiempo. Los resultados, además de muy dispares, sugieren la ineficiencia de la política de cohesión para impulsar la inversión pública en algunas regiones europeas, lo que podría interpretarse como una señal indirecta de la falta de adicionalidad de la política de cohesión en el componente de inversión pública en algunos territorios.

En definitiva, nos encontramos ante una excelente obra académica que no nos dejará indiferentes, y que a buen seguro contribuirá a reavivar el clásico debate sobre el papel de la política fiscal en la UE.

Por **María Hierro Franco**

Departamento de Economía

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de Cantabria

<https://orcid.org/0000-0002-3397-2987>

maria.hierro@unican.es

