

TASAS DE DESCUENTO PARA LA EVALUACIÓN DE INVERSIONES PÚBLICAS: ESTIMACIONES PARA ESPAÑA

Autora: *Guadalupe Souto Nieves.*

Implicaciones de política económica

Disponer del valor de la tasa social de descuento es imprescindible para garantizar la toma de decisiones correcta en la evaluación de inversiones públicas. Aunque la investigación se ha preocupado enormemente por la definición teórica de dicha magnitud, lo cierto es que los estudios empíricos son todavía muy escasos. En este trabajo, después de un breve repaso de los principales enfoques teóricos que permiten la aproximación de la tasa social de descuento, se procede a realizar su estimación para el caso de la economía española. En primer lugar se estima la tasa social de preferencia temporal, magnitud que reflejaría las preferencias de la sociedad por el consumo presente frente al futuro. La estimación con los datos correspondientes a la economía española sitúa la tasa social de preferencia temporal entre un valor mínimo del 2% y un máximo del 8%, resultando la mejor estimación de alrededor del 5%. En segundo lugar se estima el coste de oportunidad de los fondos públicos como aproximación de la tasa social de descuento. Para ello se calculan tanto la tasa de beneficio agregada de la economía como la productividad marginal del capital obtenida a partir de la estimación de una función de producción agregada. Ambas magnitudes resultan bastante similares, en torno al 22%, y considerablemente superiores a la tasa social de preferencia temporal obtenida anteriormente.

Los resultados obtenidos en esta investigación muestran que, en contra de lo que ocurriría en una situación de perfecto equilibrio, la tasa de preferencia por el consumo y el coste de oportunidad del capital son diferentes. En ese caso es necesario tener en cuenta que ambas tasas se basan en diferente numerario, consumo e inversión respectivamente. Como consecuencia, la utilización de una u otra como tasa social de descuento debe justificarse adecuadamente según la procedencia y el destino de los flujos del proyecto que se pretende evaluar sean el consumo o la inversión.

