

El *stock* y los servicios del capital en España y su distribución territorial

Base de datos

Madrid, 21 de mayo de 2009

- ■ La base de datos actualiza las series de la Fundación BBVA y el Ivie sobre el *stock* de capital y los servicios productivos del capital.
- ■ La actualización ofrece series nacionales desde 1964 hasta 2007 y datos territorializados por comunidades autónomas y provincias hasta 2006.
- ■ Permite analizar los rasgos de la acumulación de capital realizada durante el fuerte crecimiento de la economía española del período 1994-2007.
- ■ Permite conocer la composición del capital actual y su potencial para desarrollar un nuevo modelo de crecimiento.
- ■ La base de datos Fundación BBVA-Ivie se ha rediseñado para facilitar el acceso a toda la información y las actualizaciones a través de la web.

■ ■ Las series del banco de datos corresponden a tres variables:

- Inversión
- *Stock* de capital
- Servicios del capital

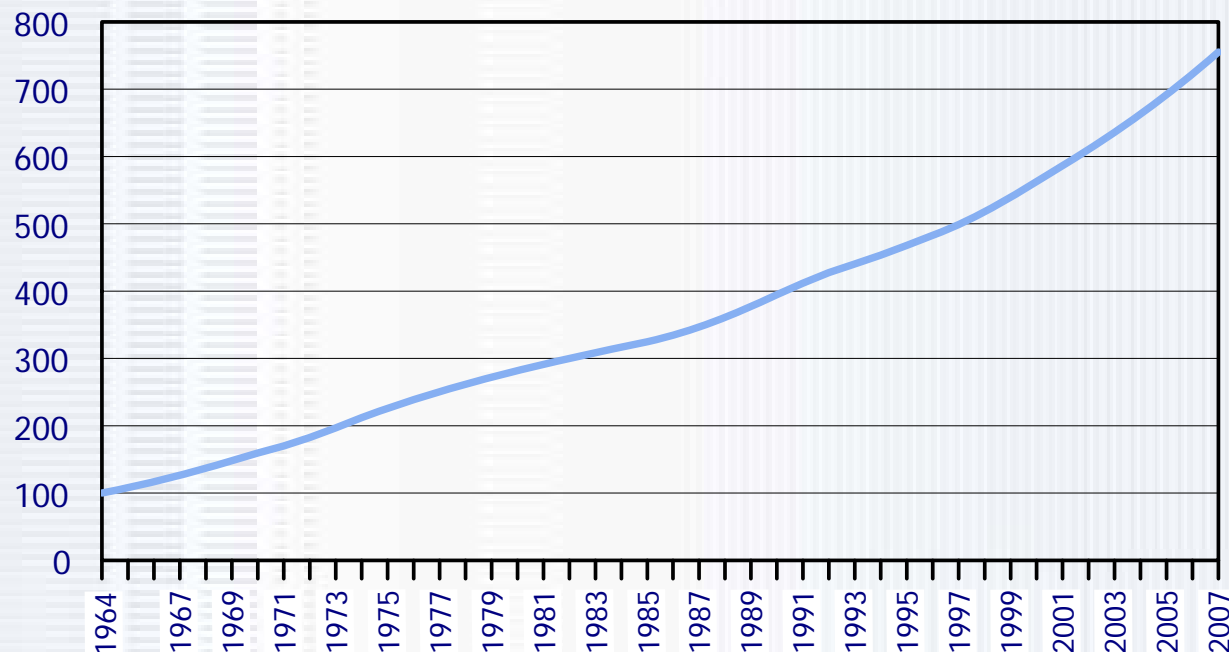
■ ■ Los datos se ofrecen desagregados por:

- Activos (18)
- Sectores (43)
- Comunidades autónomas, ciudades autónomas y provincias

- El capital total de la economía española en 2007 tenía un valor de 4,7 billones de euros corrientes.
- En euros constantes, el *stock de capital neto* (medido como *riqueza*) se ha multiplicado por más de 7,5 en las últimas cuatro décadas.
- Durante la última etapa expansiva (1994-2007) el *stock* de capital neto ha aumentado un 67%.

Stock de capital neto real

1964=100

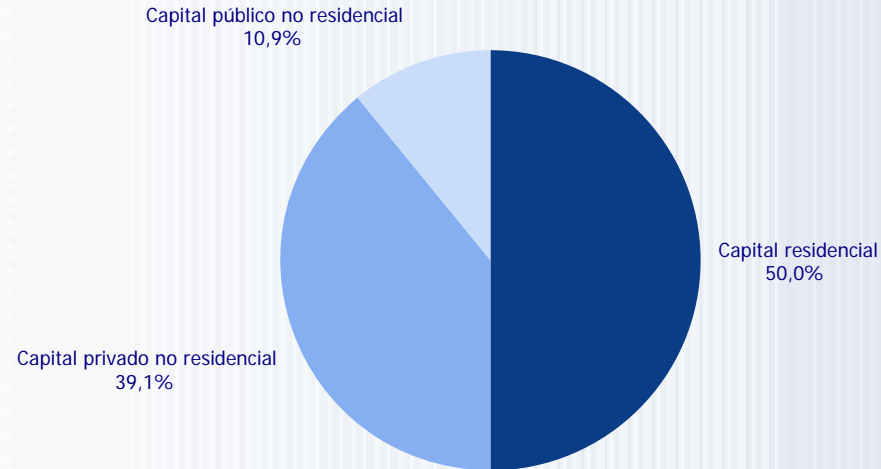


Fuente: Fundación BBVA-Ivie

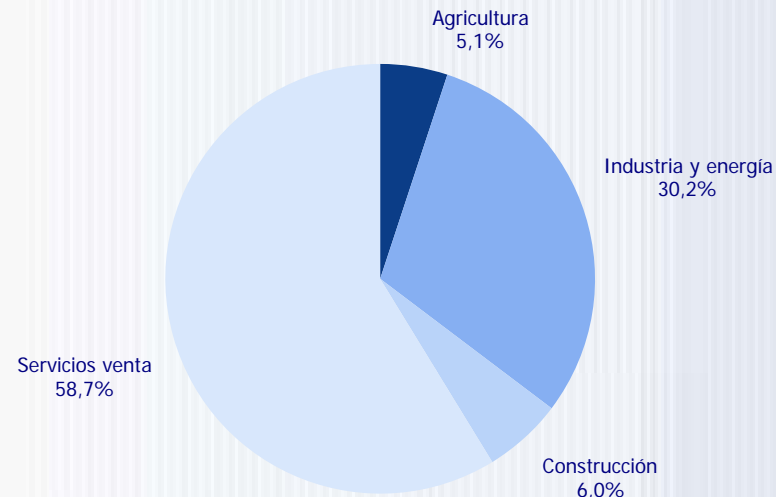
- Las viviendas suponen la mitad del *stock* de capital.
- El capital privado no residencial representa el 39,1% del capital español y el capital público, el restante 10,9%.
- La mayor parte del capital privado no residencial se encuentra en el sector servicios destinados a la venta (58,7%).
- La industria representa el 30% del capital neto no residencial, el doble que su peso en el empleo y la producción.
- La agricultura y la construcción emplean, respectivamente, el 5% y el 6% del capital privado no residencial.

Stock de capital neto acumulado en 2007

Capital total:
4.650 miles de millones de euros corrientes



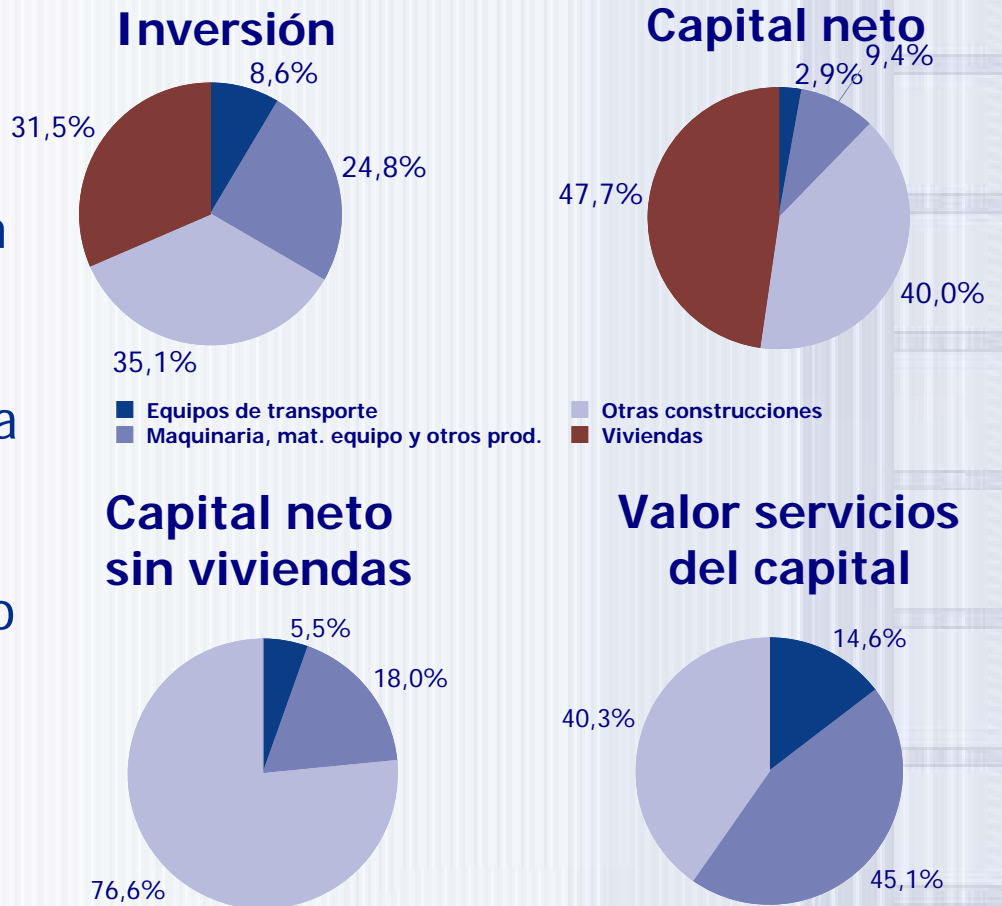
Capital privado no residencial:
1.817 miles de millones de euros corrientes



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

- La importancia de cada activo depende de la variable considerada.
- La composición de la inversión y el *stock* de capital riqueza difieren, debido a que la permanencia de cada activo en el *stock* depende de su vida media.
- La generación de servicios productivos del capital depende de la intensidad con la que un activo los proporciona.
 - El capital residencial no se considera productivo
 - Las inversiones en maquinaria y equipo generan más capital productivo que los activos de la construcción.
- Los activos con elevadas vidas medias pesan más en el capital que en la inversión y en el valor de los servicios de capital.

Importancia relativa de cada activo según la variable considerada (promedio 1994-2007)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

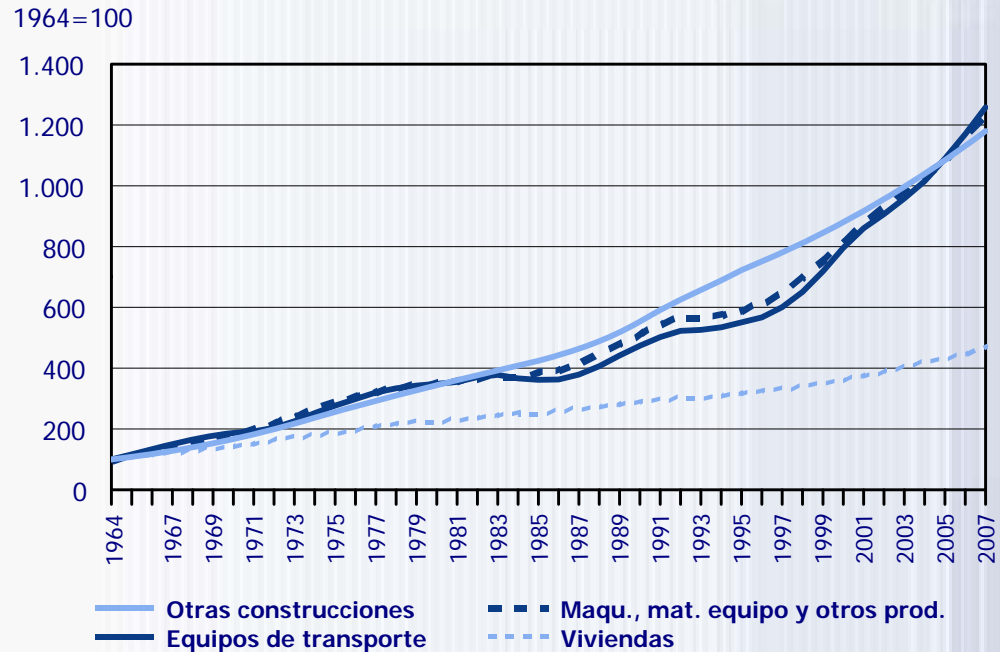
La evolución del capital en cada activo depende de sus diferentes ritmos de inversión y depreciación.

El capital residencial casi se ha quintuplicado entre 1964 y 2007.

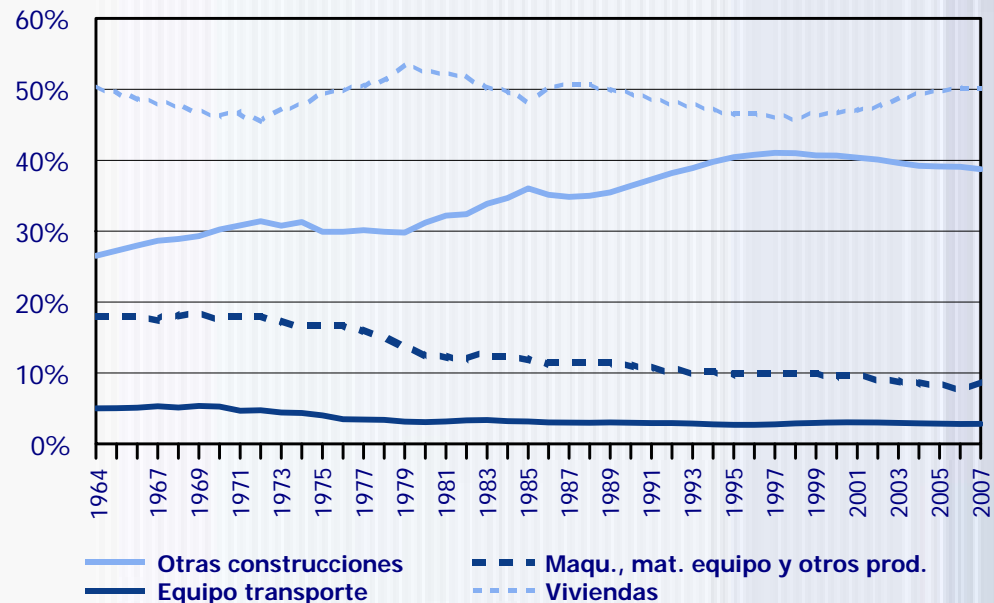
Pero el crecimiento del capital no residencial ha sido mucho mayor, multiplicándose por 12.

A pesar de ello, la vivienda mantiene su protagonismo en el valor del capital en términos nominales, como consecuencia de un crecimiento más rápido de sus precios en distintos períodos.

Evolución del *stock* de capital neto real por tipo de activo



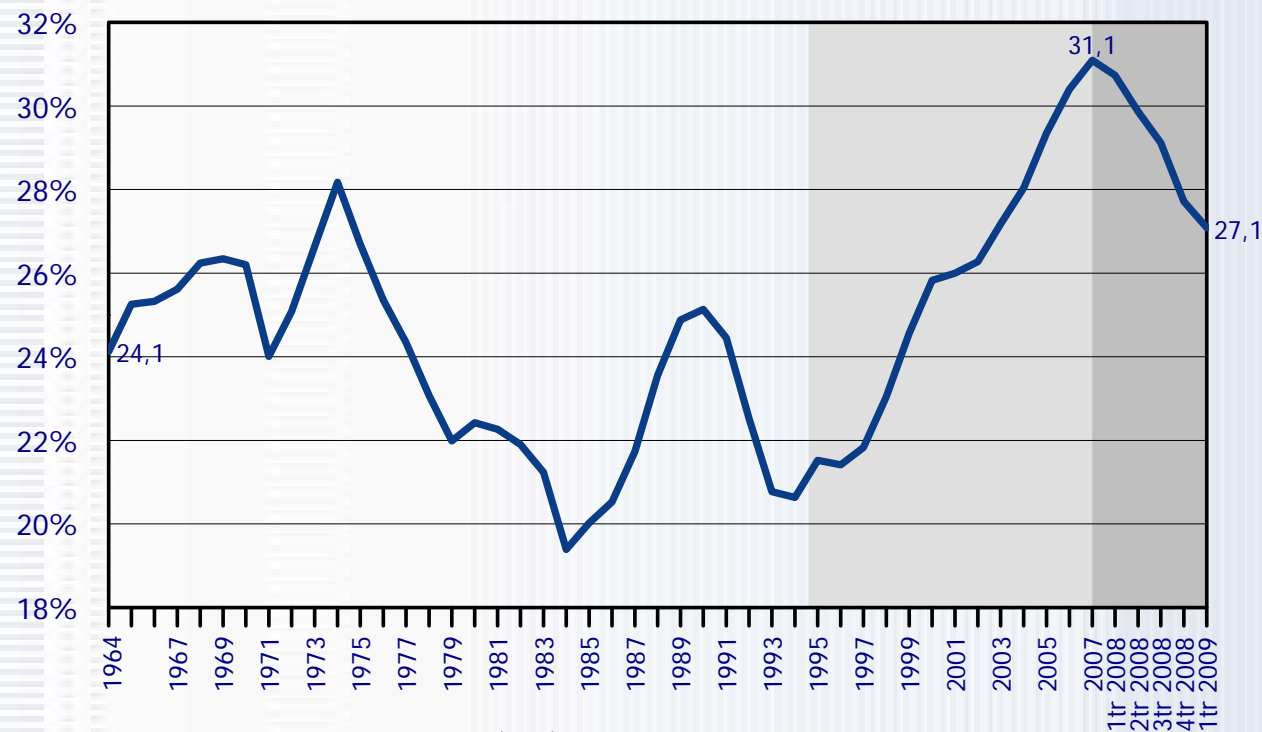
Composición del *stock* de capital neto nominal por tipo de activo



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

- Durante el último período de crecimiento (1994-2007) el esfuerzo inversor ha sido intenso, superando el 30% del PIB en los últimos años de expansión
- Las cifras más recientes de formación bruta de capital fijo acusan un fuerte descenso del esfuerzo inversor, por primera vez desde la crisis de principios de los noventa

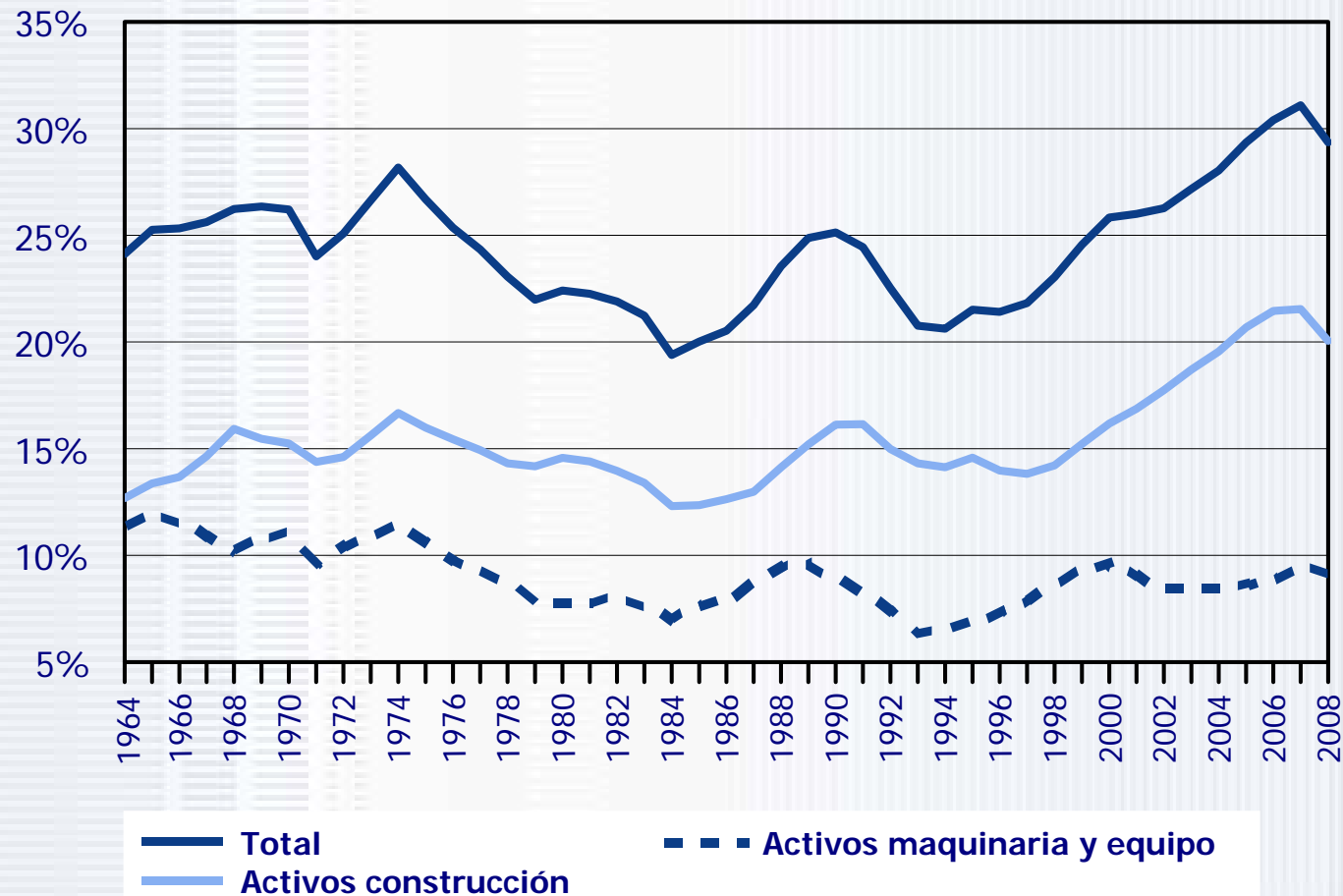
Esfuerzo inversor bruto nominal (Inversión/PIB)
(1964-2008)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie e Instituto Nacional de Estadística (INE)

- El protagonismo de los activos de la construcción en el esfuerzo inversor es muy acusado durante el último ciclo expansivo.

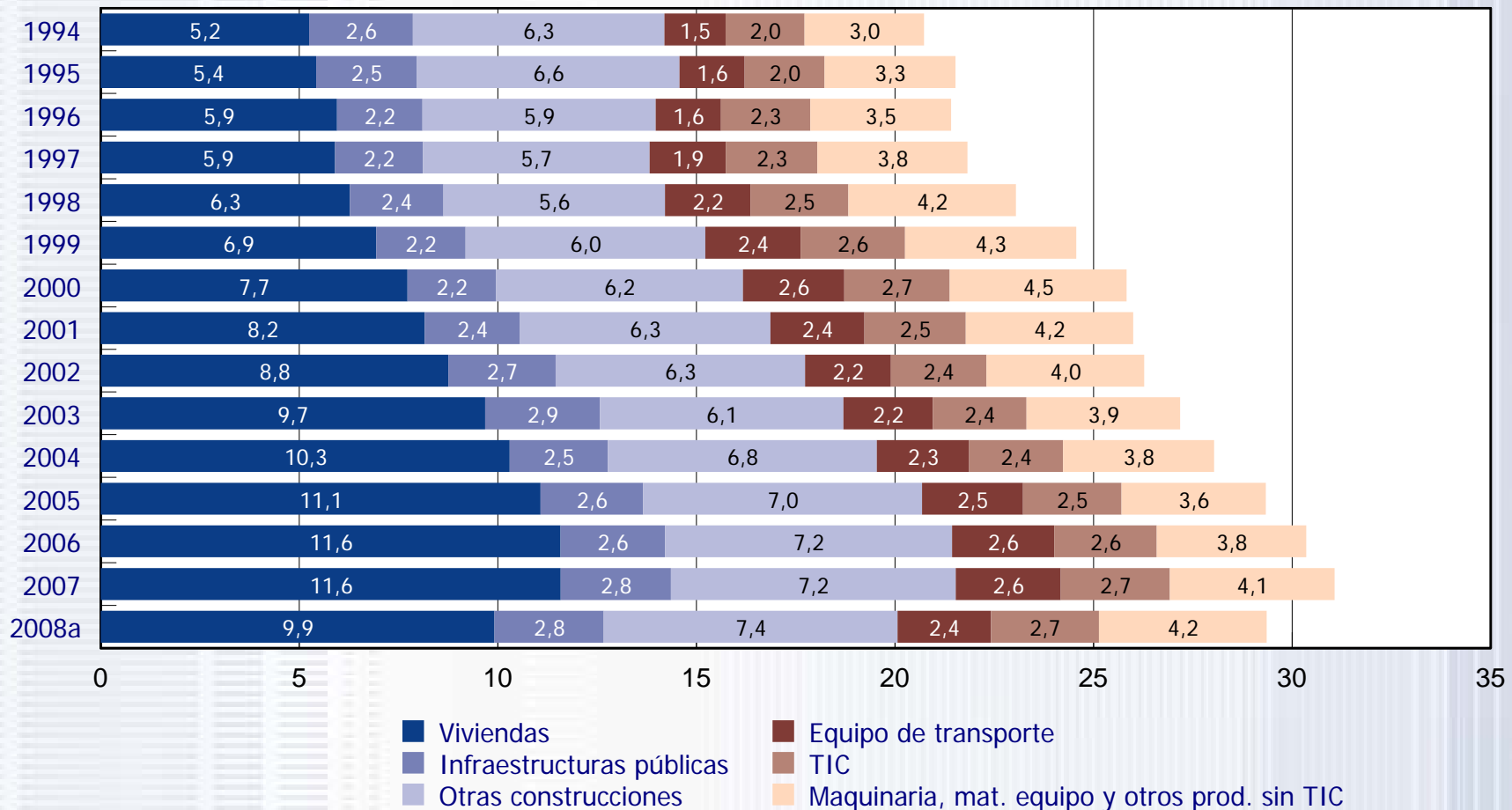
**Esfuerzo inversor bruto nominal (Inversión/PIB),
por tipos de activo
(1964-2008)**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie e INE

- El esfuerzo inversor en activos residenciales se ha duplicado entre 1994 y 2007 debido al crecimiento de las viviendas construidas y al incremento del precio de las mismas.
- El esfuerzo inversor en maquinaria y equipo aumenta, aunque sus precios se han mantenido casi constantes.
- La caída del esfuerzo inversor en 2008 se debe a la inversión en viviendas.

Esfuerzo inversor y sus componentes, en porcentaje (Inversión/PIB)



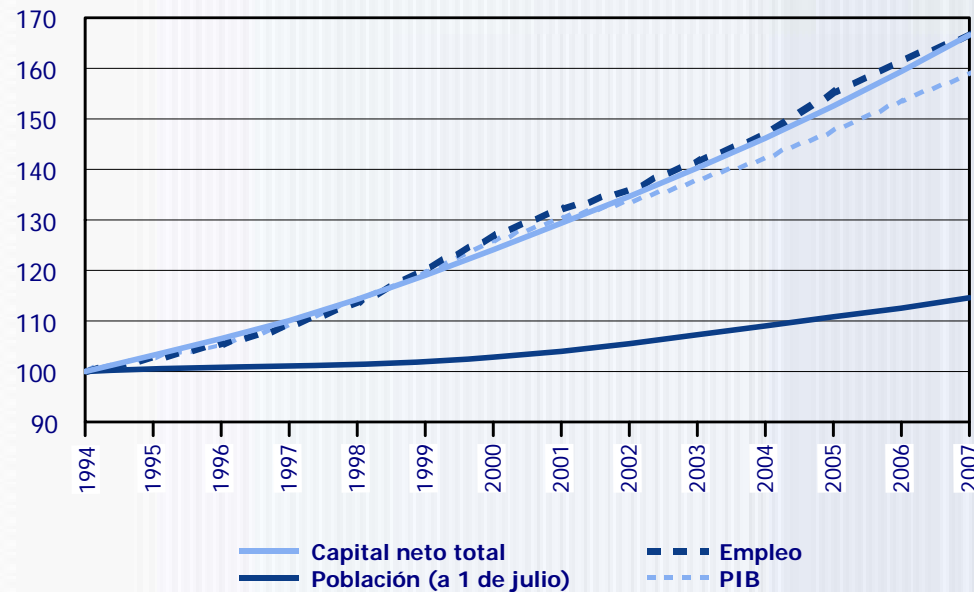
El crecimiento del capital ha sido muy superior al de la población y algo mayor que el del PIB, pero similar al del empleo.

Durante el último lustro, el capital y el trabajo han crecido más que la producción, por lo que la productividad conjunta de los factores se ha reducido.

En términos reales, las dotaciones que más han crecido son las de equipos de transporte y maquinaria.

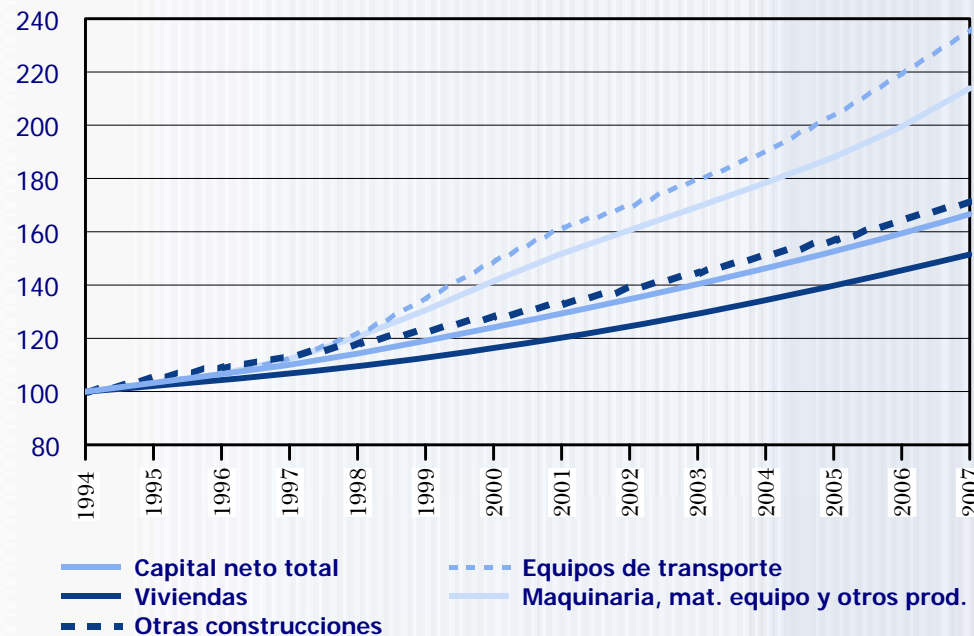
El capital residencial ha crecido menos que otros activos en términos reales, debido a su elevado nivel de partida y a que parte del esfuerzo inversor en vivienda lo absorbe el crecimiento de sus precios.

Capital e indicadores económicos básicos. 1994=100



Fuente: Fundación BBVA-Ivie e INE

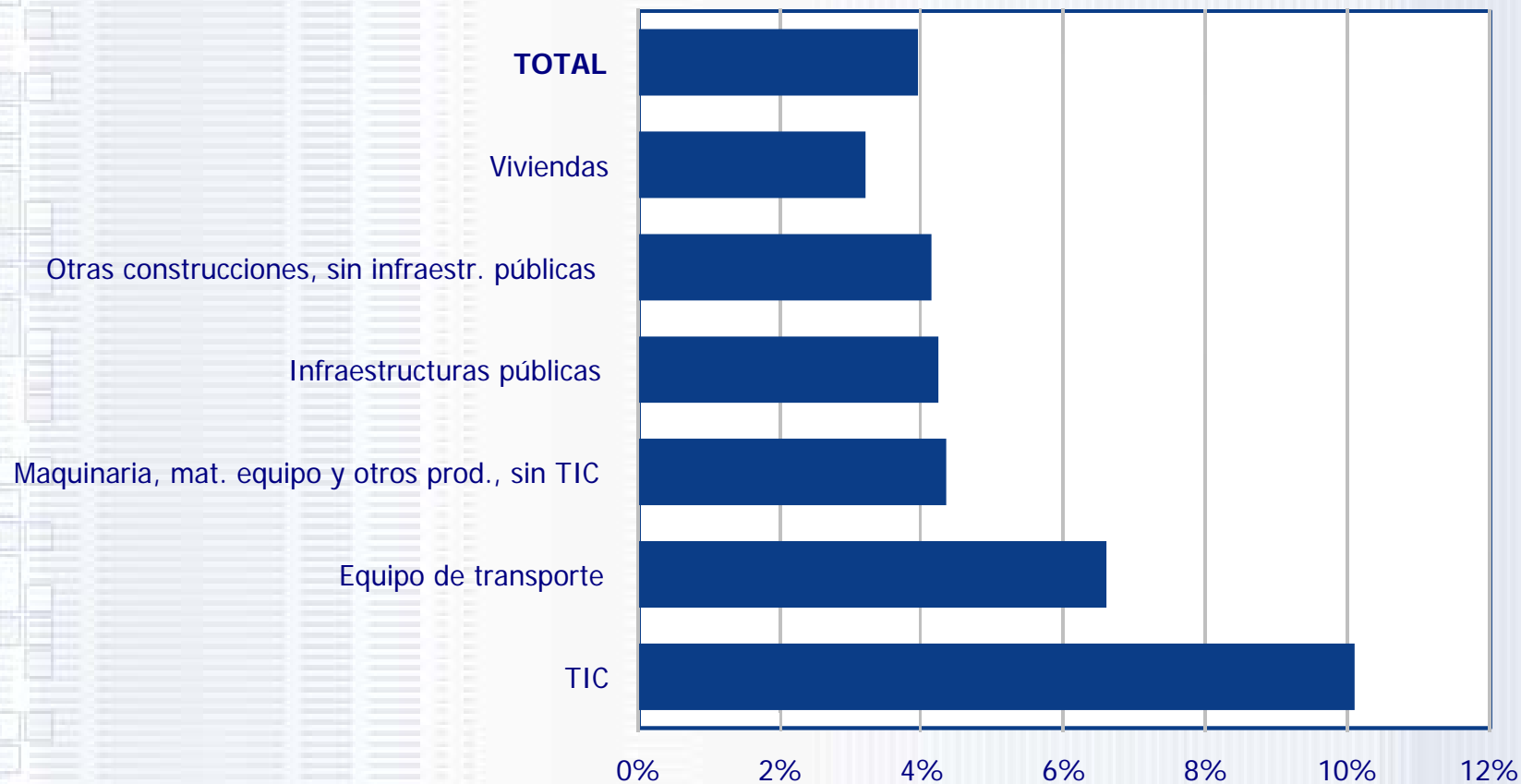
Capital por tipo de activos. 1994=100



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

- Durante el último ciclo expansivo, las dotaciones de capital en Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) han crecido a un ritmo del 10,1% anual y los equipos de transporte a un 6,6%

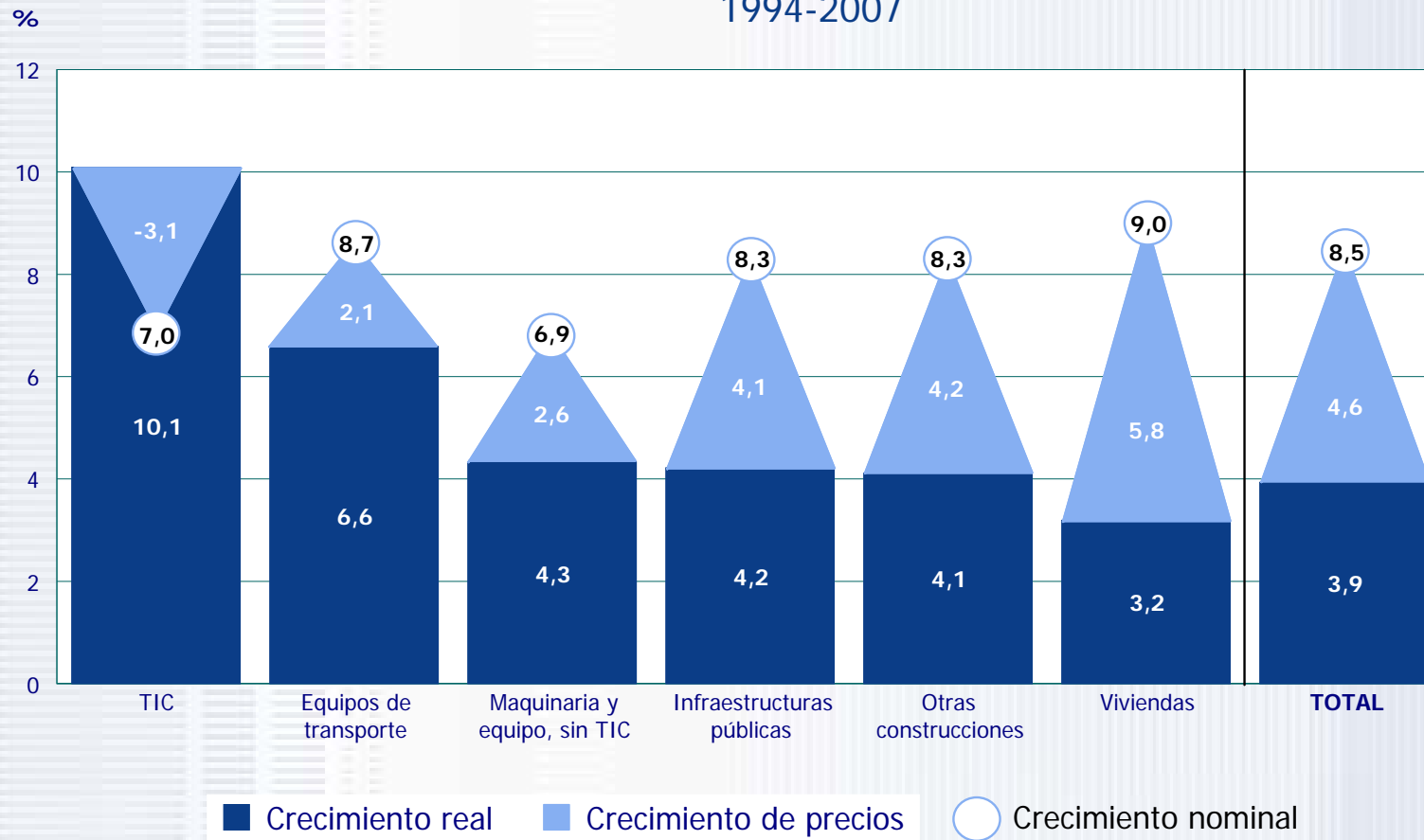
Tasa de crecimiento del capital neto real por activos (1994-2007)



- ¿Influyen los precios de los activos en las diferencias de crecimiento nominal y real del capital?
- Mientras los precios del capital residencial presentan un crecimiento del 5,8%, los de la maquinaria y equipo solo crecen el 1,2%, y los de las TIC decrecen.

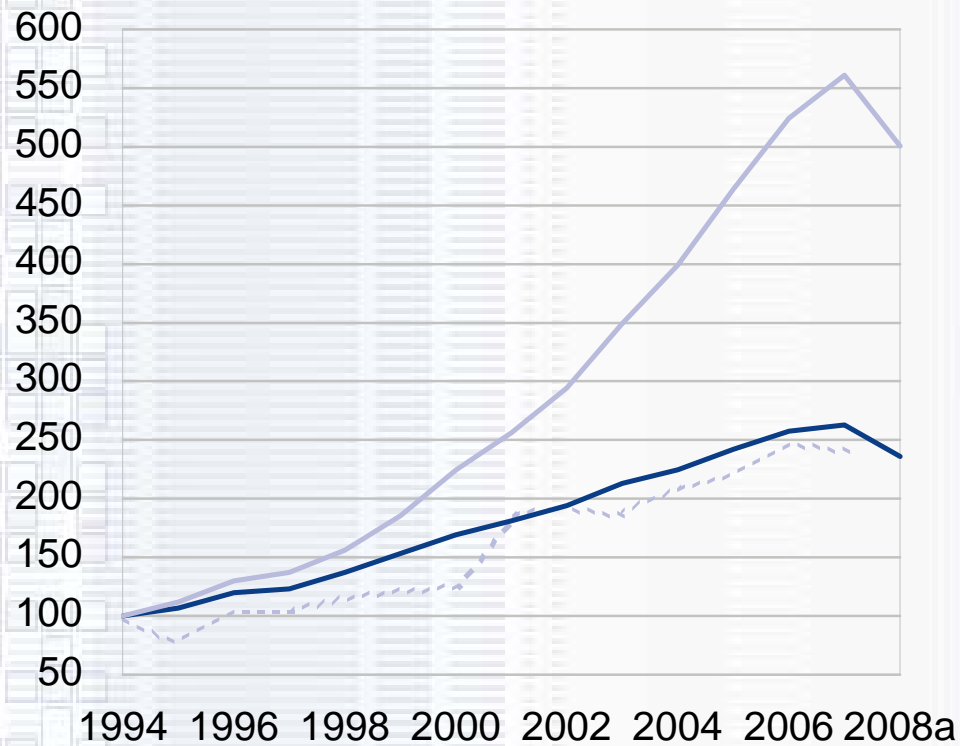
Descomposición de la tasa media anual de crecimiento del capital riqueza nominal.

1994-2007



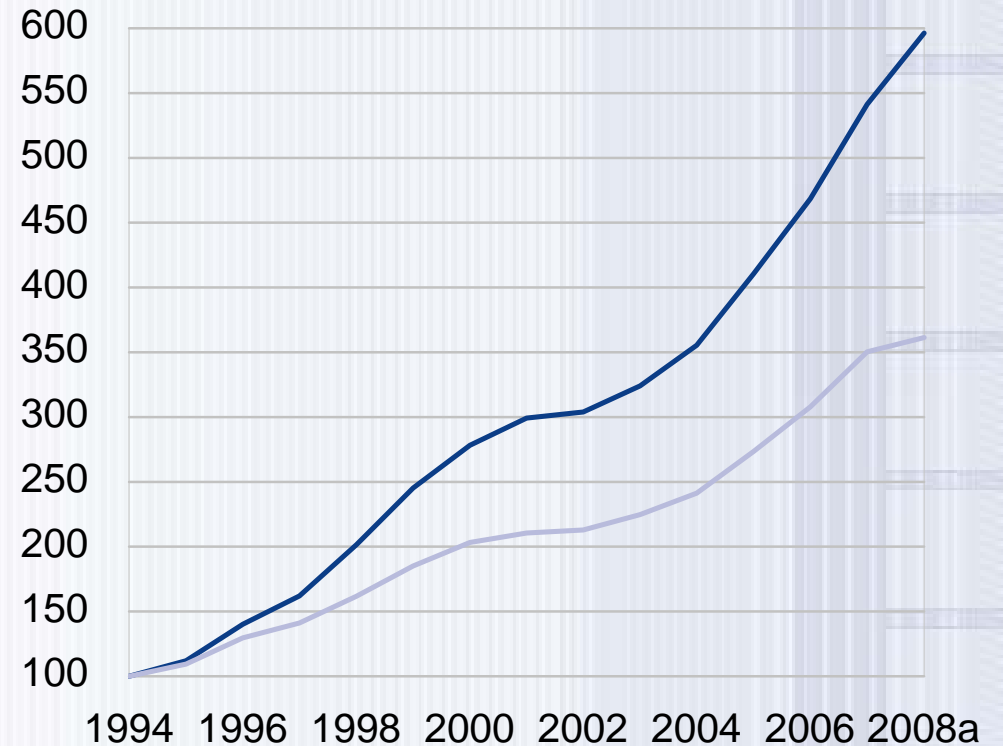
Evolución de la inversión en vivienda y en TIC. 1994 = 100

Vivienda



- Inversión nominal
- Inversión real
- - - Superficie destinada a vivienda (anual)

TIC



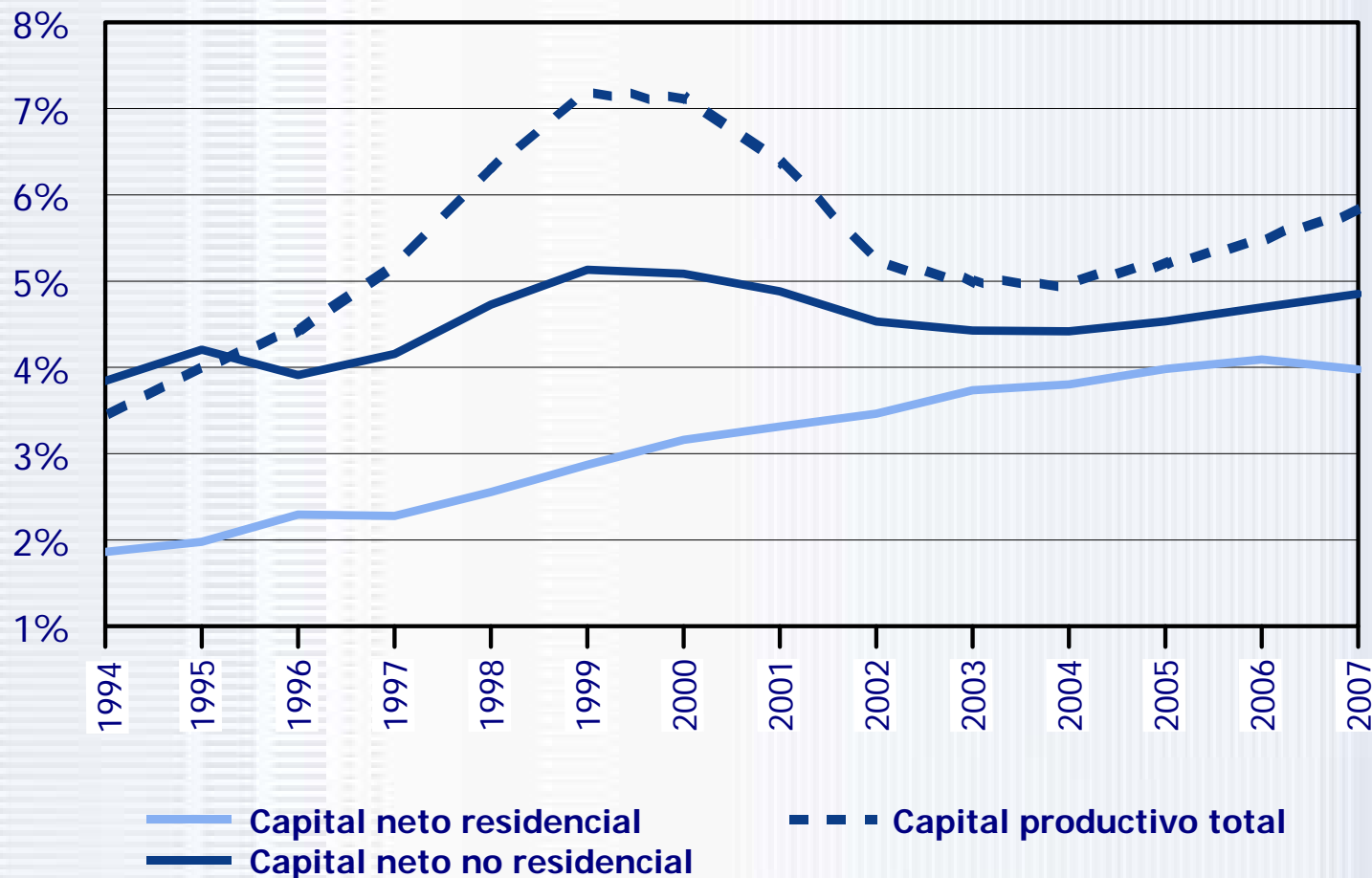
- Inversión nominal
- Inversión real

¿Se ha resentido la inversión en maquinaria por el ritmo de inversión residencial de la última expansión?

- En ocasiones se afirma que la intensa inversión en vivienda ha frenado el esfuerzo de inversión en maquinaria y equipos y desviado la atención de la reconversión de los sectores productivos
- ¿Qué dice la evidencia empírica contenida en la base de datos de la Fundación BBVA y el Ivie sobre los ritmos de acumulación de capital en maquinaria?
 - El crecimiento de la maquinaria y los equipos no es más débil durante estos años
 - El ritmo de acumulación en estos activos ha sido muy intenso
 - El tipo de maquinaria y equipos en los que se ha invertido ha vuelto el *stock* de capital más productivo

- El crecimiento del capital neto no residencial ha superado el del capital residencial.
- El capital productivo ha aumentado un 106%, mucho más que el capital neto (67%) y el doble que el residencial (51%).
- El capital productivo crece más cuando la inversión se orienta hacia activos más productivos.

Tasas de crecimiento del capital residencial y del productivo

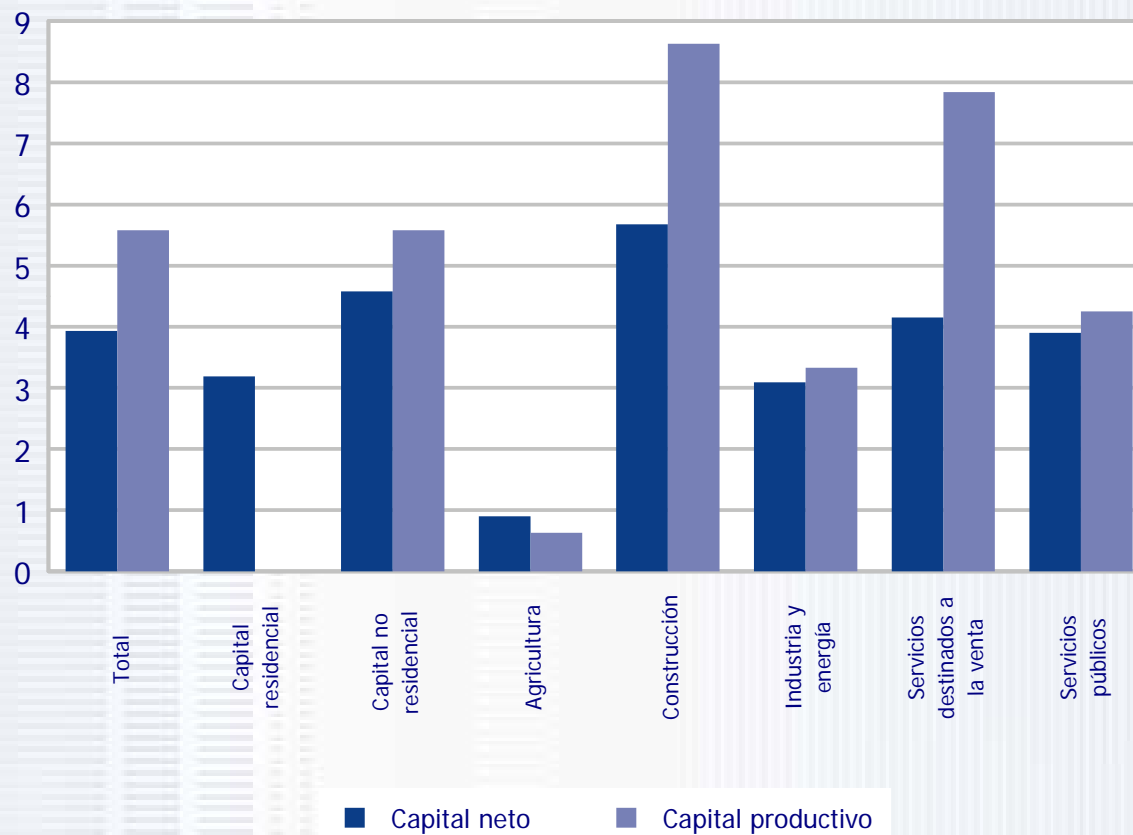


Fuente: Fundación BBVA-Ivie

- El crecimiento del capital de los sectores productivos iguala (industria) o supera (servicios) el crecimiento del capital residencial.

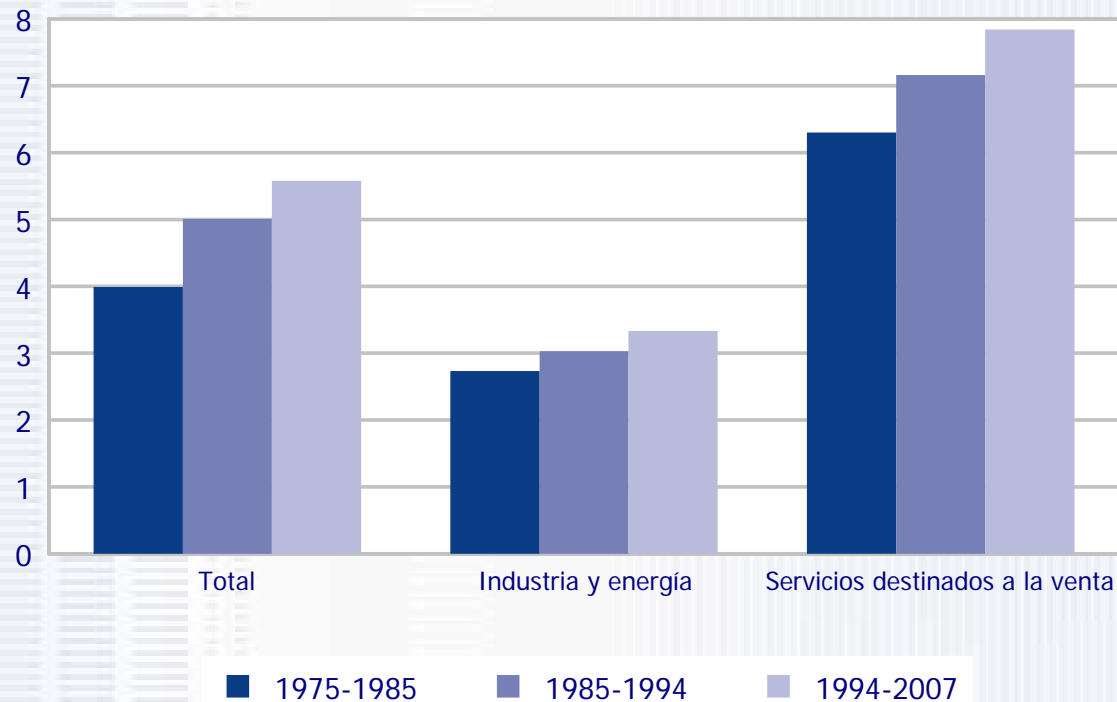
Tasa anual media de crecimiento del capital real, por sectores productivos. 1994-2007

Porcentaje



- El ritmo de crecimiento del capital productivo acumulado en la industria durante la última expansión ha sido el mayor desde la implantación de la democracia.
- Lo mismo sucede con el capital productivo acumulado en los servicios privados, que además siempre ha crecido a un ritmo que duplica el de la industria.

Tasa anual media de crecimiento del capital productivo, por sectores y períodos. 1975-2007. Porcentaje



■ Cataluña, Madrid, Andalucía y Comunitat Valenciana concentran el 60% de la inversión y el capital.

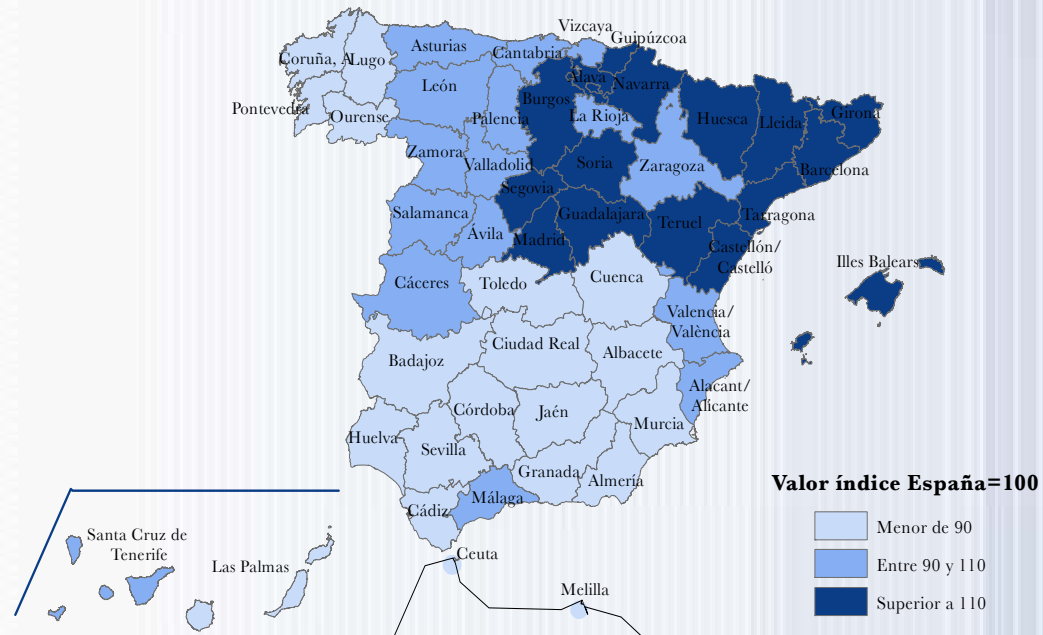
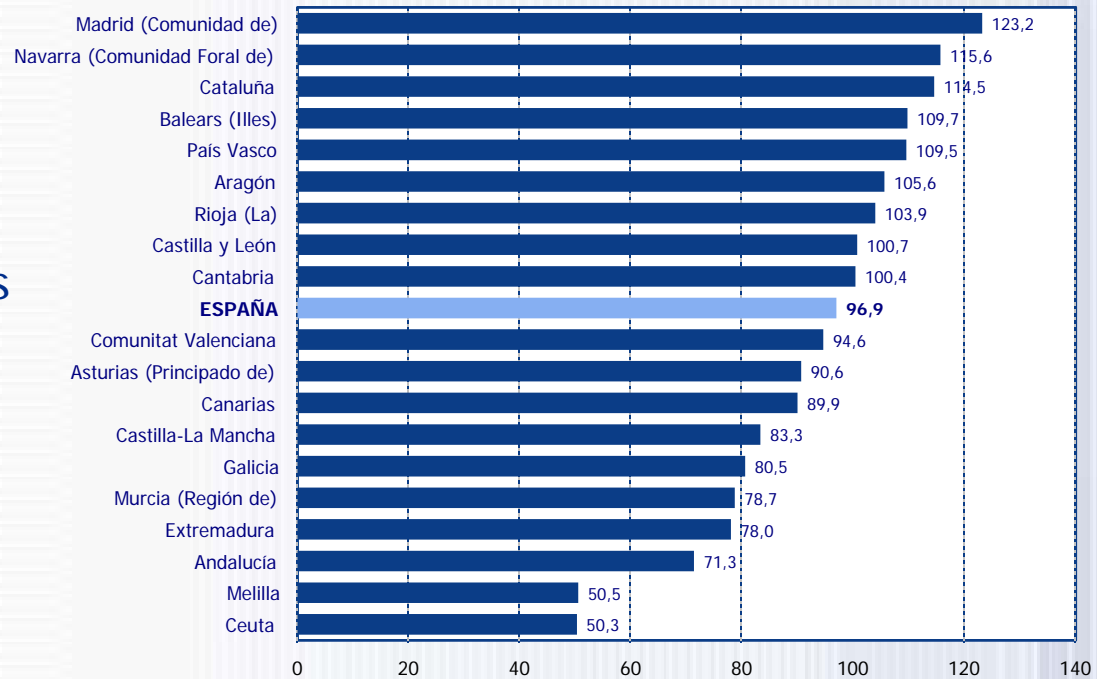
■ Las dotaciones de capital de los territorios han de ser comparadas con la ayuda de alguna variable de tamaño, como la población.

■ Las diferencias de capital neto por habitante siguen siendo importantes

■ Son menores en el sur (Andalucía, Murcia, Extremadura, Castilla-La Mancha) y el oeste de la península (Galicia) y Canarias.

■ Son mayores en el norte y nordeste peninsular.

Dotaciones de capital neto por habitante. Miles de euros. 2006



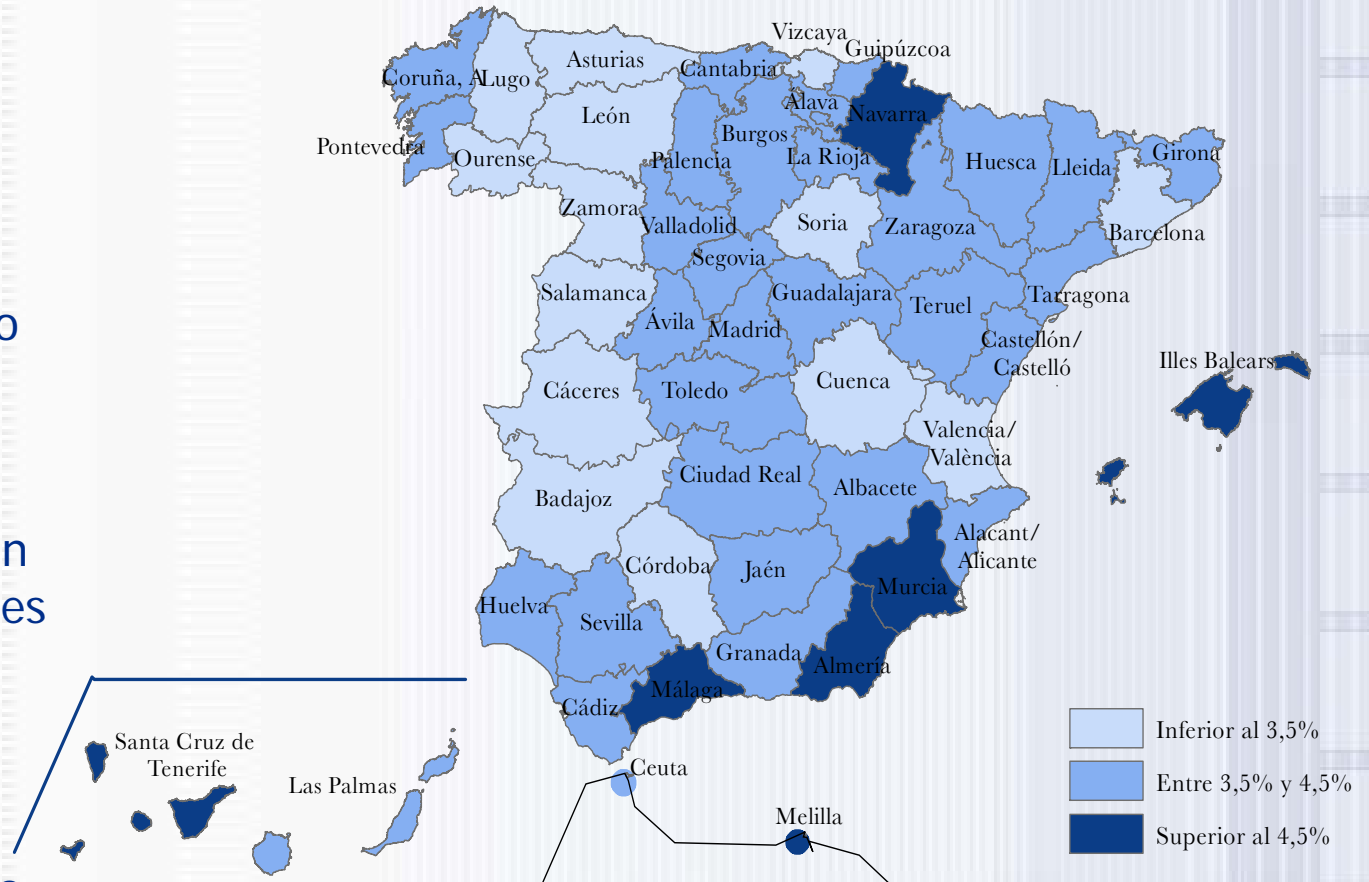
La tasa media anual de crecimiento del capital neto español ha sido del 3,9% durante el período 1994-2006.

La capacidad de atracción de inversiones de los territorios cambia a lo largo del tiempo.

Melilla, Málaga, Almería y Navarra han crecido a tasas anuales superiores al 5%.

Cáceres, Vizcaya, Cuenca, León, Soria, Ourense y Asturias no llegan el 3%.

Tasa media anual de crecimiento del capital neto total (1994-2006)



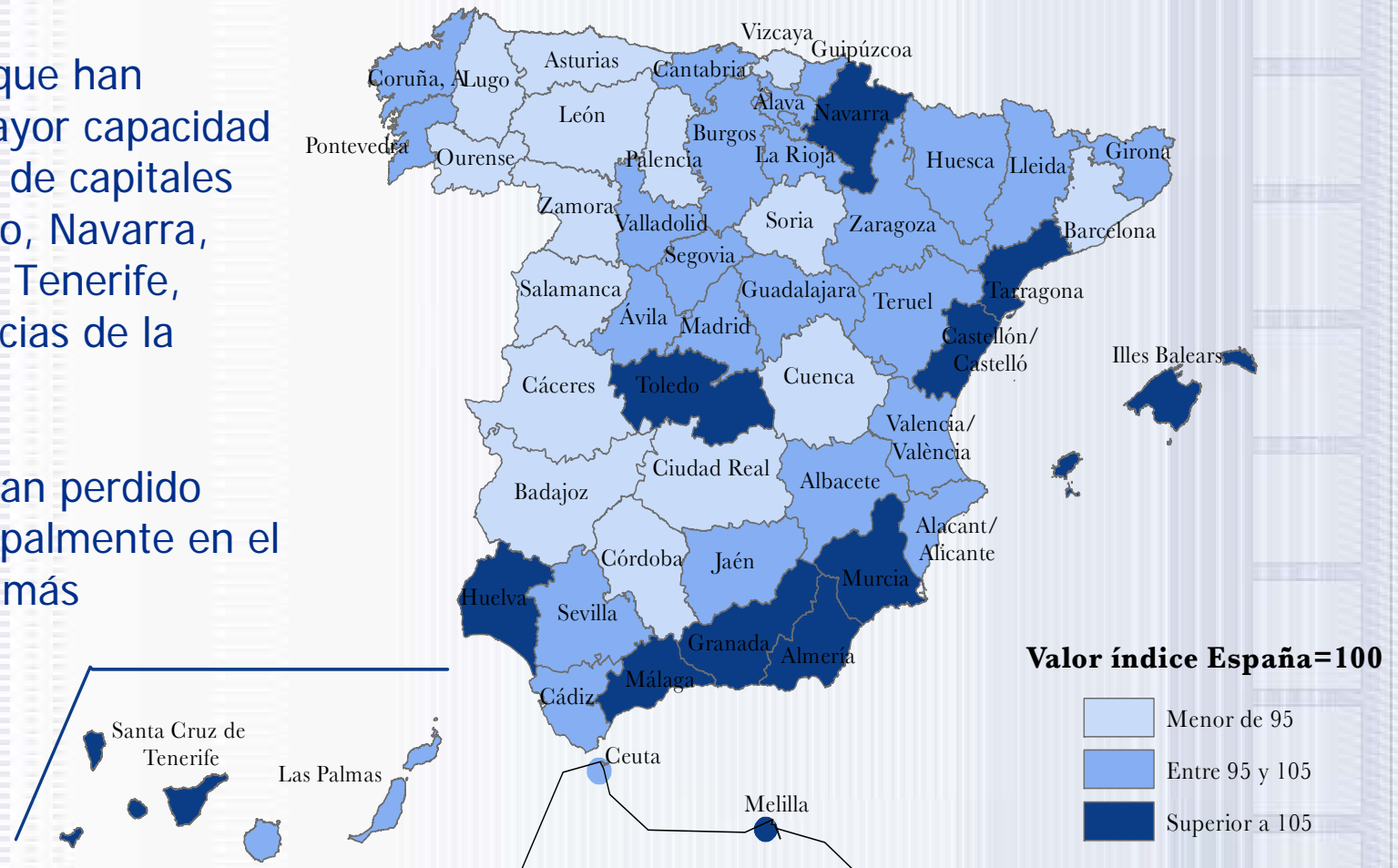
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Las cuatro comunidades más pobladas (Cataluña, Comunidad de Madrid, Andalucía y Comunitat Valenciana) concentran casi el 60% de la inversión del periodo

Entre los territorios que han destacado por su mayor capacidad relativa de atracción de capitales se encuentran Toledo, Navarra, Huelva, Sta. Cruz de Tenerife, Melilla y siete provincias de la costa mediterránea.

Las provincias que han perdido peso se sitúan principalmente en el oeste y en el centro más despoblado.

Cambios en la distribución territorial del *stock* de capital total (porcentaje 2006 / porcentaje 1994)



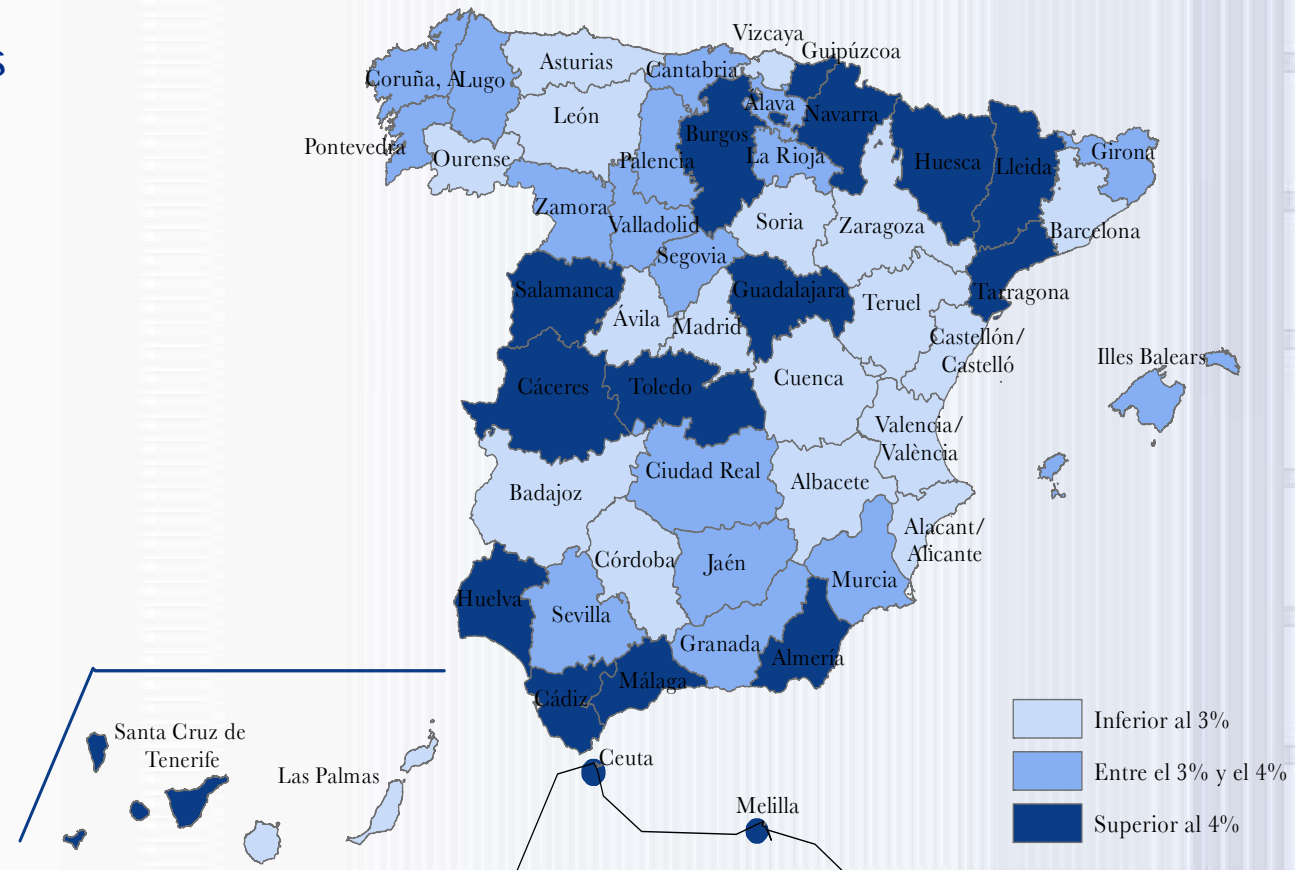
La tasa media anual de crecimiento del capital residencial ha sido del 3,1% durante el período 1994-2006, pero con importantes diferencias entre territorios

Las diferencias no responden a un patrón simple (por ejemplo, costa vs interior), hay mucha diversidad de casos.

Melilla, Tenerife y Guadalajara alcanzan tasas de crecimiento superiores al 5%.

Cuenca y León no llegan al 2%.

Tasa media anual de crecimiento del capital residencial (1994-2006)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

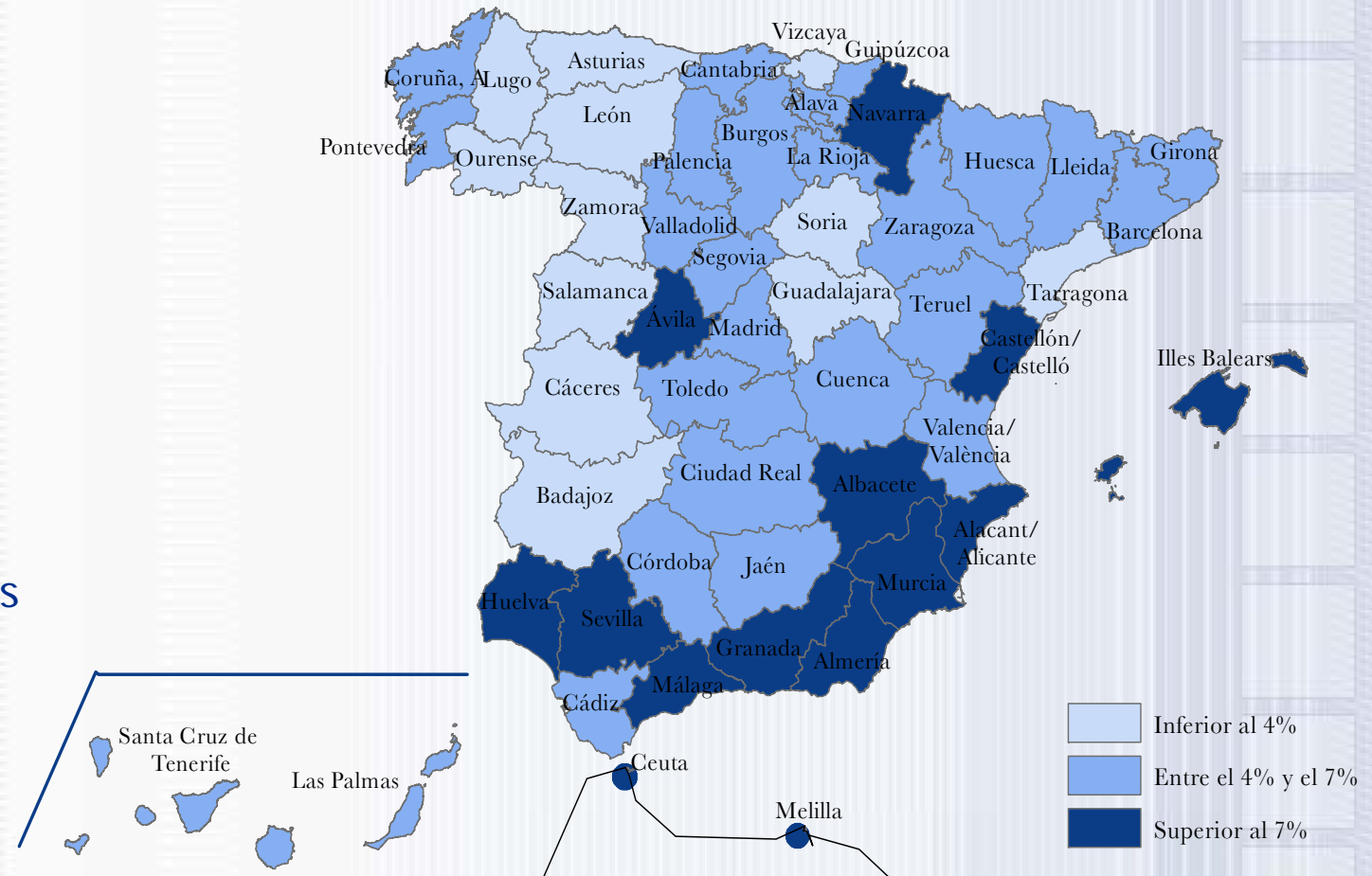
En maquinaria y equipo la tasa media anual de crecimiento del capital ha sido del 5,7% durante el período 1994-2006, pero con una importante diversidad territorial.

La intensidad ha sido más elevada en el sureste y más débil en el oeste.

Illes Balears, Alicante, Almería y Albacete han alcanzado tasas anuales superiores al 9%.

Cáceres presenta una tasa media anual negativa y Guadalajara cercana al 0%.

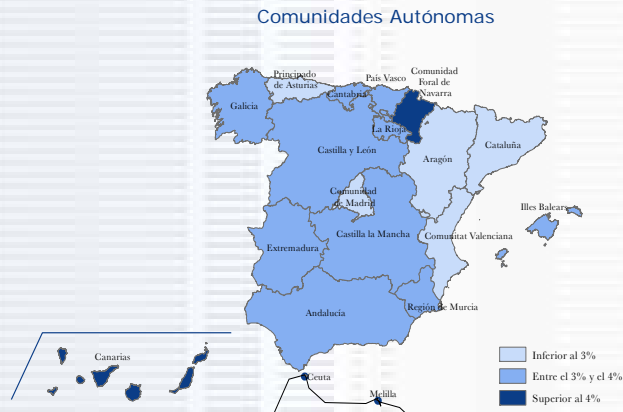
Tasa media anual de crecimiento del capital en Maquinaria, material de equipo y otros productos (1994-2006)



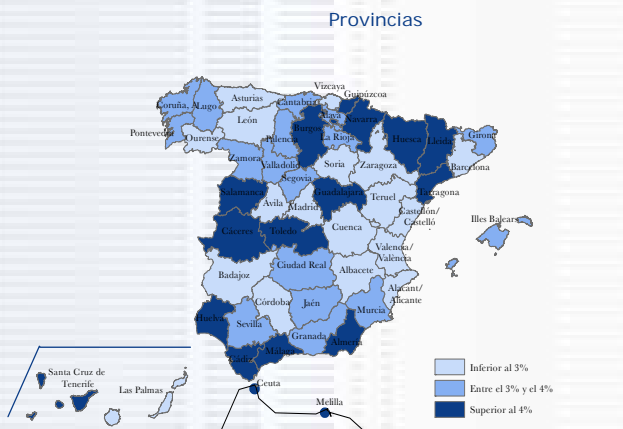
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

- Los patrones territoriales de acumulación de capital en la vivienda y la maquinaria difieren entre sí, pero no presentan una relación inversa

Tasa media anual de crecimiento del capital residencial (1994-2006)



Tasa media anual de crecimiento del capital en Maquinaria, material de equipo y otros productos (1994-2006)

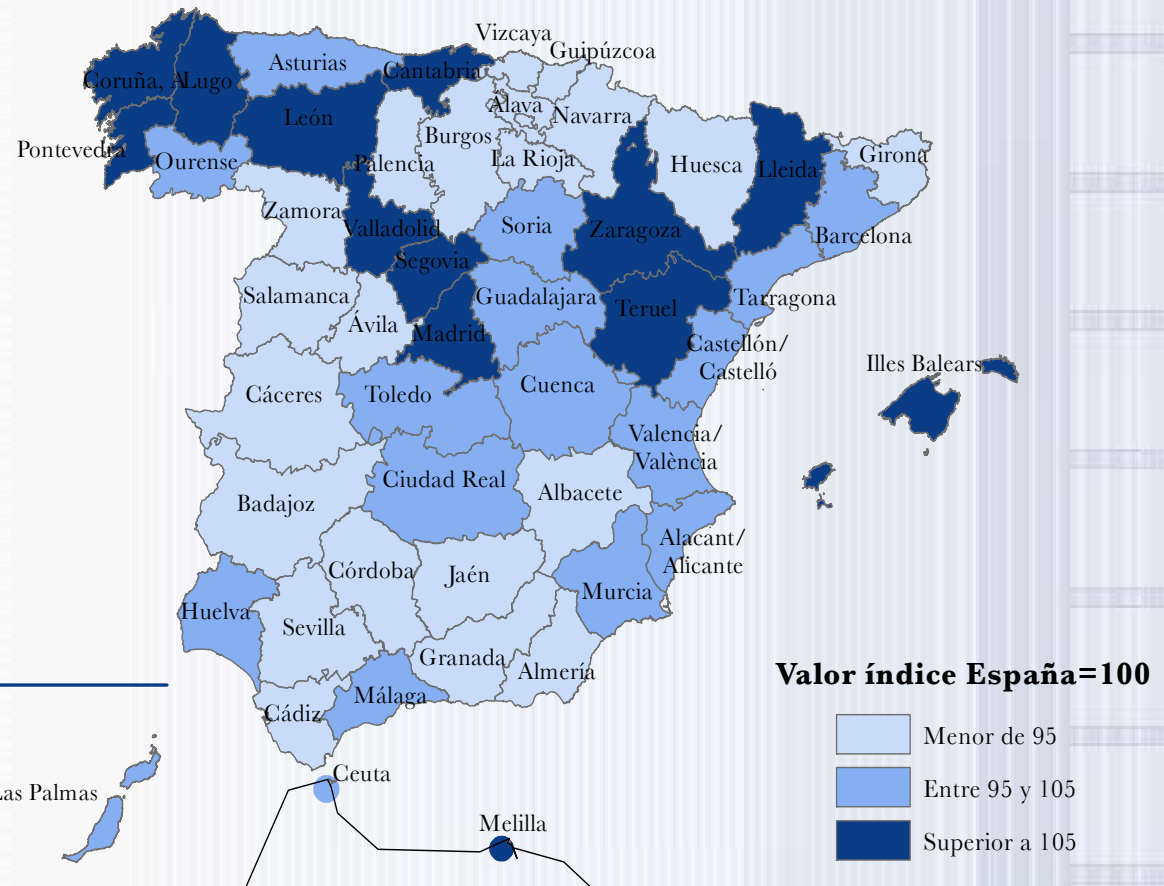


La evolución de las infraestructuras públicas presenta particularidades ligadas a las políticas de inversiones públicas durante estos años.

Durante el período 1994-2006 han ganado peso las provincias de los ejes que van de Madrid al noroeste peninsular y hacia Barcelona

El mapa de la intensidad inversora pública refleja la relevancia del desarrollo de la red ferroviaria del AVE.

Cambios en la distribución territorial del peso de las infraestructuras públicas (porcentaje 2006 / porcentaje 1994)



- El **capital neto (riqueza)** ha aumentado un 67% entre 1994 y 2007, situándose en **4,7 billones de euros corrientes en 2007**
- La mitad del valor del capital neto en 2007 se concentra en **activos residenciales**: han atraído mucha inversión y se han revalorizado con fuerza en la última década.
- El **esfuerzo inversor**, que se situó por encima del 30% del PIB en los últimos años del ciclo, ha caído 5 puntos porcentuales en 2008 debido al recorte de la inversión residencial.
- La **tasa de crecimiento real del capital no residencial** supera claramente la del capital residencial y no se ha resentido por la intensidad de la inversión en viviendas.
- La acumulación de capital en **TIC, equipo de transporte y maquinaria** durante el último ciclo expansivo ha sido intensa, mejorando la composición del capital desde el punto de vista productivo.
- El **capital productivo** ha aumentado un 106% entre 1994 y 2007, duplicando la capacidad presente y futura de producir servicios de capital de la economía española.

- ■ Las cuatro comunidades autónomas más pobladas concentran el 60% de la inversión y el *stock* de capital
- ■ La intensidad de la acumulación ha sido elevada en todos los territorios, pero:
 - Es más débil en las provincias situadas en el oeste peninsular, en la vertical de la frontera con Portugal.
 - El este, y en particular el Mediterráneo, gana peso.
- ■ La intensidad de la acumulación en capital residencial no ha seguido una pauta geográfica simple: existe una gran diversidad de casos.
- ■ El crecimiento del capital de maquinaria y equipos ha sido más intenso en el sur y el este de España.
- ■ La mayor intensidad de la inversión en infraestructuras se localiza en este periodo en los territorios que participan del desarrollo de la red del AVE.

El *stock* y los servicios del capital en España y su distribución territorial

Base de datos

Madrid, 21 de mayo de 2009