

El capital acumulado en activos más productivos ha crecido a un ritmo superior (3,7% anual) al del capital residencial (2,6%) desde el inicio de la crisis

Pese a la caída de la inversión, el esfuerzo inversor se mantiene por encima de la media europea

- Los activos más productivos representan en la actualidad el 52% del capital acumulado
- La capitalización ha continuado en todas las comunidades autónomas, pero con menor intensidad debido al descenso de la inversión real
- El crecimiento de la inversión en Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) ha sido muy intenso desde 1995, aunque su participación en la inversión total no supera el 10%
- Las provincias de Huesca, Tarragona, Álava y Girona presentan las mayores dotaciones de capital por habitante

Madrid, 02 de marzo de 2011.- Desde el inicio en 2007 de la crisis, marcada por la desaceleración en la acumulación de capital, el capital productivo español ha continuado creciendo. De hecho, las dotaciones de capital capaces de producir servicios productivos han aumentado a una tasa superior en más de un punto porcentual a la del capital residencial (no productivo). Así, los activos de maquinaria y equipo, entre los que se encuentran las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), el equipo de transporte y las infraestructuras han crecido en términos reales desde 2007 a una tasa anual media que supera el 3,7%, por encima del ritmo acumulado de las viviendas (2,6%). Esto indica que se ha frenado la intensa acumulación de capital residencial que tuvo lugar durante el último ciclo expansivo (1995-2007), dando

paso a un incremento del peso de los activos más productivos en el capital agregado, que en la actualidad suponen el 52% del mismo. Así lo indica la información actualizada de la base de datos Fundación BBVA-Ivie *El stock y los servicios del capital en España y su distribución territorial*, resultado del trabajo de investigación dirigido por los profesores de la Universidad de Valencia e investigadores del Ivie Matilde Mas, Francisco Pérez y Ezequiel Uriel. Este banco de datos recoge información de más de cuatro décadas acerca del valor de todos los activos que se han ido acumulando en la economía española a través de las inversiones que se han llevado a cabo cada año. Esa acumulación de capital es decisiva para que haya mejoras de producción, renta por habitante y productividad.

En cuanto a su composición, el *stock* de capital ha seguido creciendo en todos los activos sin que ninguno presente tasas de variación negativa. En 2009, se observa una reducción del peso de las viviendas en el *stock* acumulado, aunque son los activos inmobiliarios no residenciales –*otras construcciones*– los que salen más reforzados y aumentan su participación debido a los planes de obras públicas puestos en marcha en la lucha contra la crisis. De este modo, el reparto de los activos no residenciales entre TIC y no TIC se mantiene en proporciones similares a la de años anteriores (4,2% y 95,8% respectivamente).

Los activos residenciales continúan teniendo el mayor peso, con un 48% en 2009, seguidos de otras construcciones (40,5%) (gráfico 1).

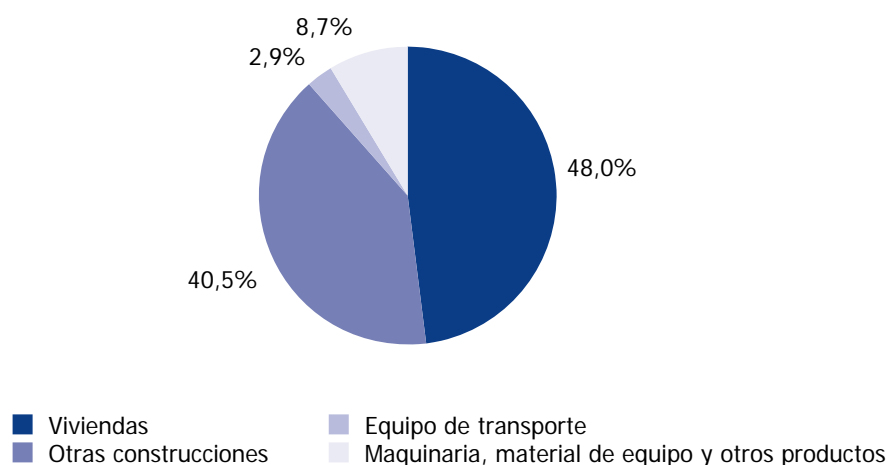


Gráfico 1. *Stock* de capital neto. Composición por tipos de activos en 2009. Porcentajes

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

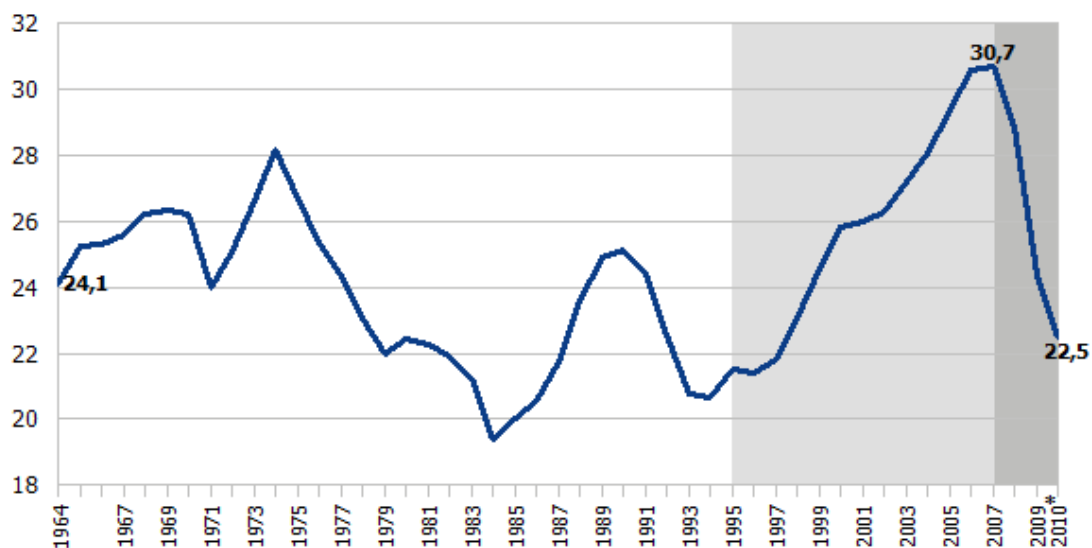
Esfuerzo inversor

Según los datos de la Fundación BBVA y el Ivie, la caída de la inversión real iniciada a mediados de 2008 ha empezado a disminuir en 2010 (7,8% frente al 15,2% de 2009). Las previsiones para 2011 son de caídas aún más moderadas, en torno al 3,8%.

La caída de la inversión sitúa el esfuerzo inversor en relación al PIB en niveles de 1998 (gráfico 2). Con todo, sigue siendo elevado en comparación con otros países (gráfico 3), lo que mantiene a la economía española en un lugar muy destacado entre las economías de mayor tamaño del mundo por su nivel de esfuerzo inversor. Ahora bien, para financiar ese esfuerzo inversor, y dadas la tasa de ahorro y la posición competitiva de España, se ha debido recurrir al ahorro externo. Esa fuente de recursos se ha colapsado durante la crisis, afectando seriamente a la continuidad del proceso de acumulación. A pesar de que la caída se ha detenido, la economía española permanece estancada y todavía no muestra síntomas claros de recuperación de la actividad ni del empleo.

Gráfico 2. Esfuerzo inversor bruto nominal. España 1964-2010

Inversión/PIB. Porcentaje

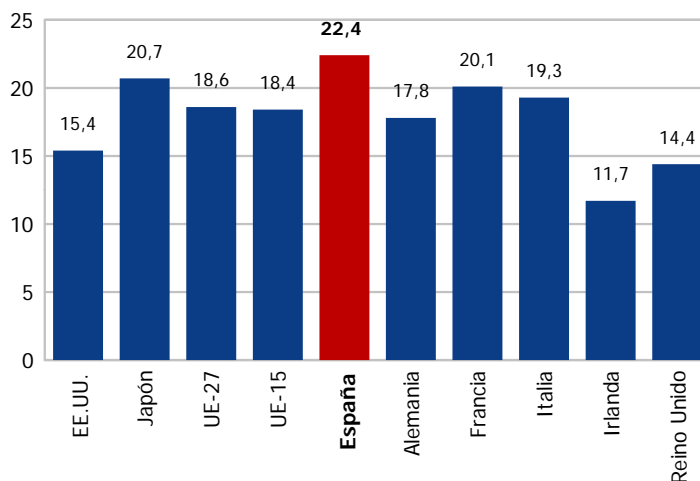


*Provisional

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Gráfico 3. Esfuerzo inversor bruto nominal. Selección de países. Previsión 2010

Inversión/PIB. Porcentaje



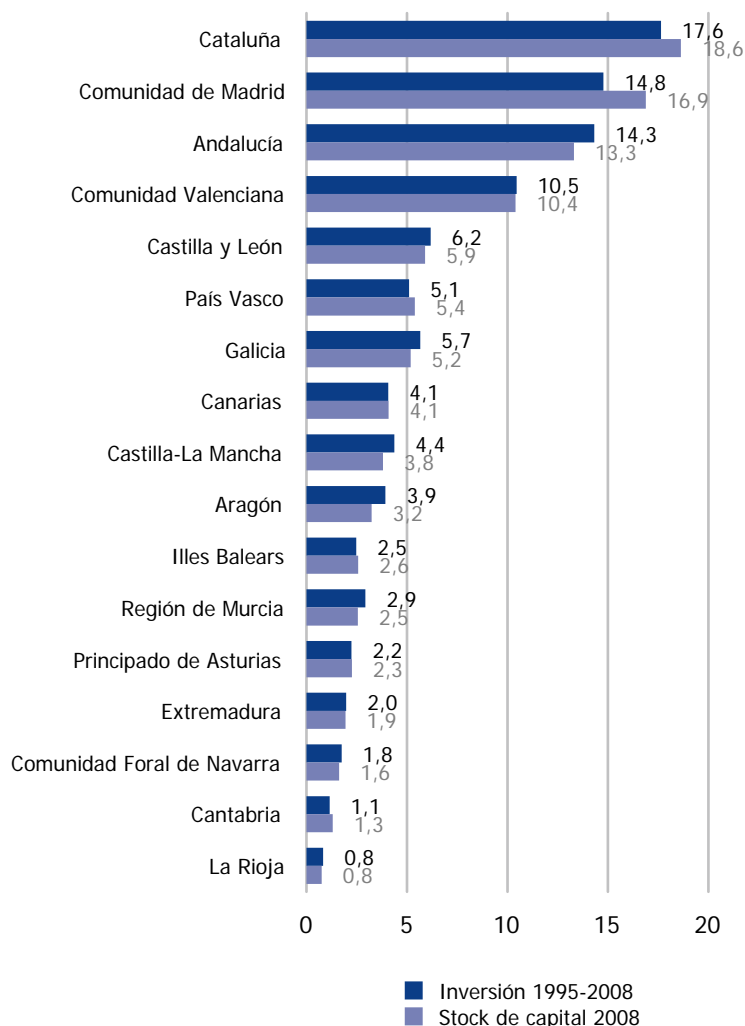
Fuente: Eurostat

El crecimiento de la inversión en TIC ha sido muy intenso en España en las últimas décadas, sobre todo desde 1995. En términos reales, su valor se ha multiplicado casi por cuatro, un crecimiento muy superior al que se ha producido en los activos no TIC, que se han multiplicado por 1,7. Aunque destaca ese fuerte crecimiento, la participación de las TIC en la inversión total es todavía reducida y no llega a superar el 10%, mientras que en otros países como Estados Unidos, Suecia y Dinamarca se acerca al 20%.

Distribución territorial de la inversión y el capital

Aunque con menor intensidad debido al descenso de la inversión real, desde el comienzo de la crisis ha continuado una importante capitalización en todas las comunidades autónomas, aunque con diferencias de intensidad entre territorios. Así, las cuatro comunidades autónomas de mayor tamaño – Cataluña, Madrid, Andalucía y la Comunidad Valenciana- han concentrado casi el 60% del *stock* de capital en 2008 y cerca del 60% de las inversiones que se han llevado a cabo en España entre 1995 y 2008 (gráfico 4).

Gráfico 4. Distribución territorial de la inversión y el capital neto nominal *stock*.
Porcentaje sobre España



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

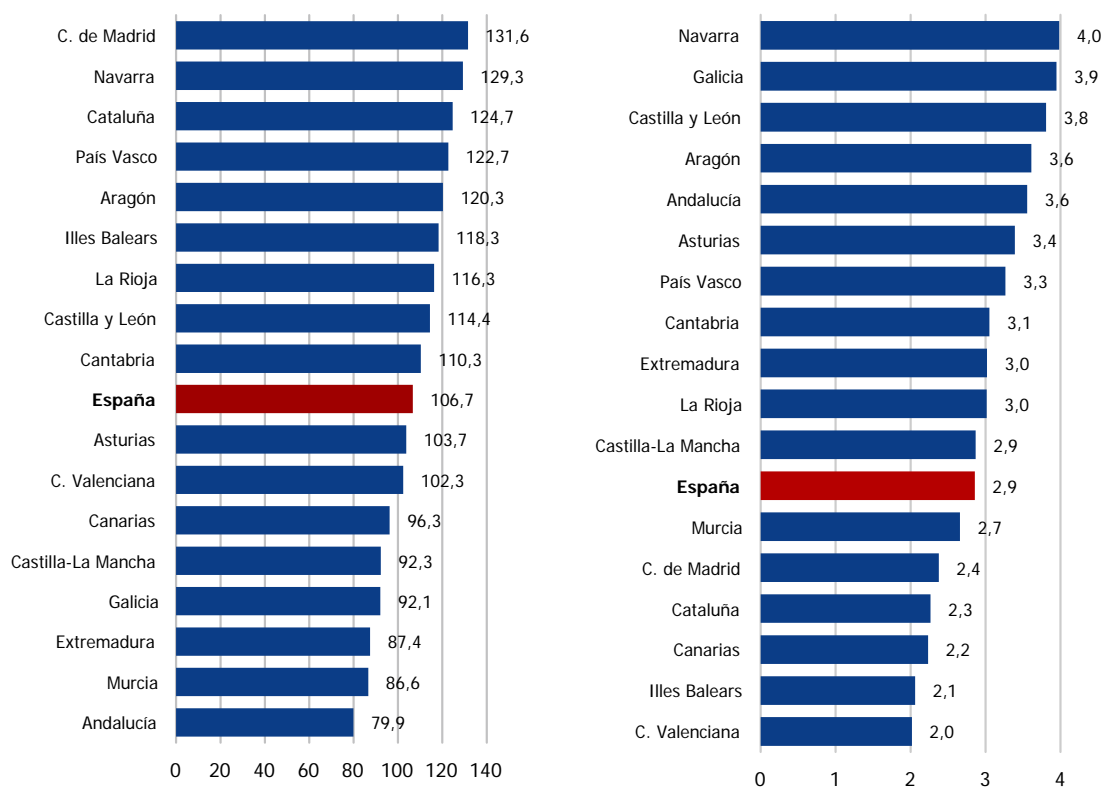
Cataluña, Madrid y Andalucía son las comunidades autónomas con una mayor capitalización en 2008, último ejercicio para el que se dispone de datos territorializados (18,6%, 16,9% y 13,3% del total nacional respectivamente).

Los datos de *stock* de capital por habitante (gráfico 5) permiten comparar las dotaciones de capital de los territorios teniendo en cuenta su tamaño. Las mayores dotaciones de capital por habitante se localizan en la Comunidad de Madrid, Navarra y Cataluña. Como sucede en otros países, las regiones más desarrolladas poseen un capital acumulado per cápita muy superior, una de las razones que explican su mayor nivel de empleo y renta.

La tasa media anual de crecimiento del capital neto español per cápita en el periodo 1995-2008 ha sido del 2,9%, aunque se observan diferencias entre los territorios. Navarra, con un 4% anual, ha sido la comunidad en la que más ha aumentado la acumulación de capital durante el periodo analizado en contraste con otras comunidades como Madrid o Cataluña que están por debajo de la media española, aunque son las que más capital acumulan. Las diferencias se explican por el hecho de que no necesariamente los territorios que cuentan con mayores dotaciones de capital presentan una mayor capacidad de atraer inversiones en cualquier momento del periodo.

Gráfico 5. Stock de capital neto per cápita en las comunidades autónomas.

a) Miles de euros por habitante. 2008 b) Tasa media anual real de variación. 1995-2008

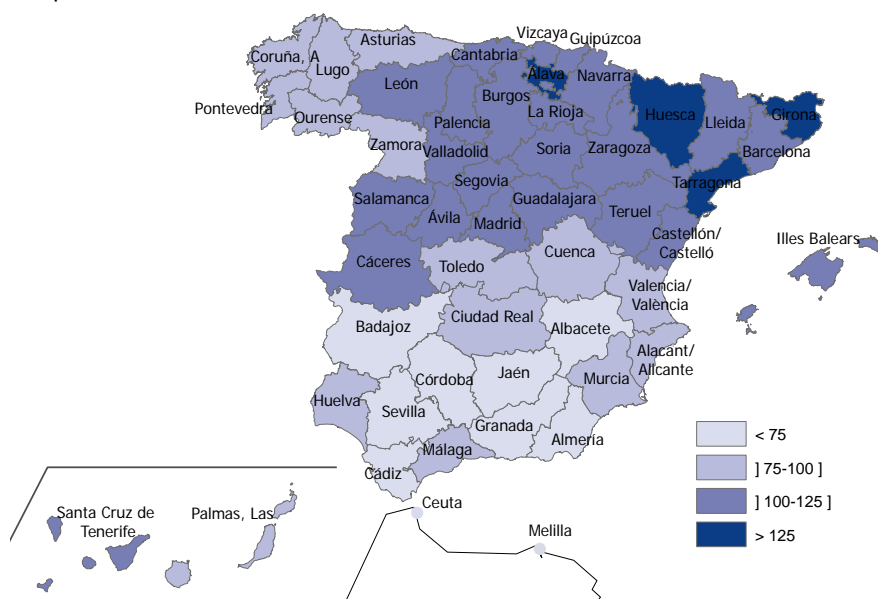


Fuente: Fundación BBVA-Ivie

El mapa 1 permite ver que Huesca, Tarragona, Álava y Girona son las provincias con más capital acumulado por habitante. También se observa que las mayores dotaciones relativas de capital se sitúan en las regiones del noreste de la península. La diversa capacidad de atraer inversión y aglomerar actividad, así como la dimensión geográfica de cada región explican las diferencias en la distribución del *stock* de capital.

Mapa 1. Stock de capital neto per cápita. 2008.

España=100



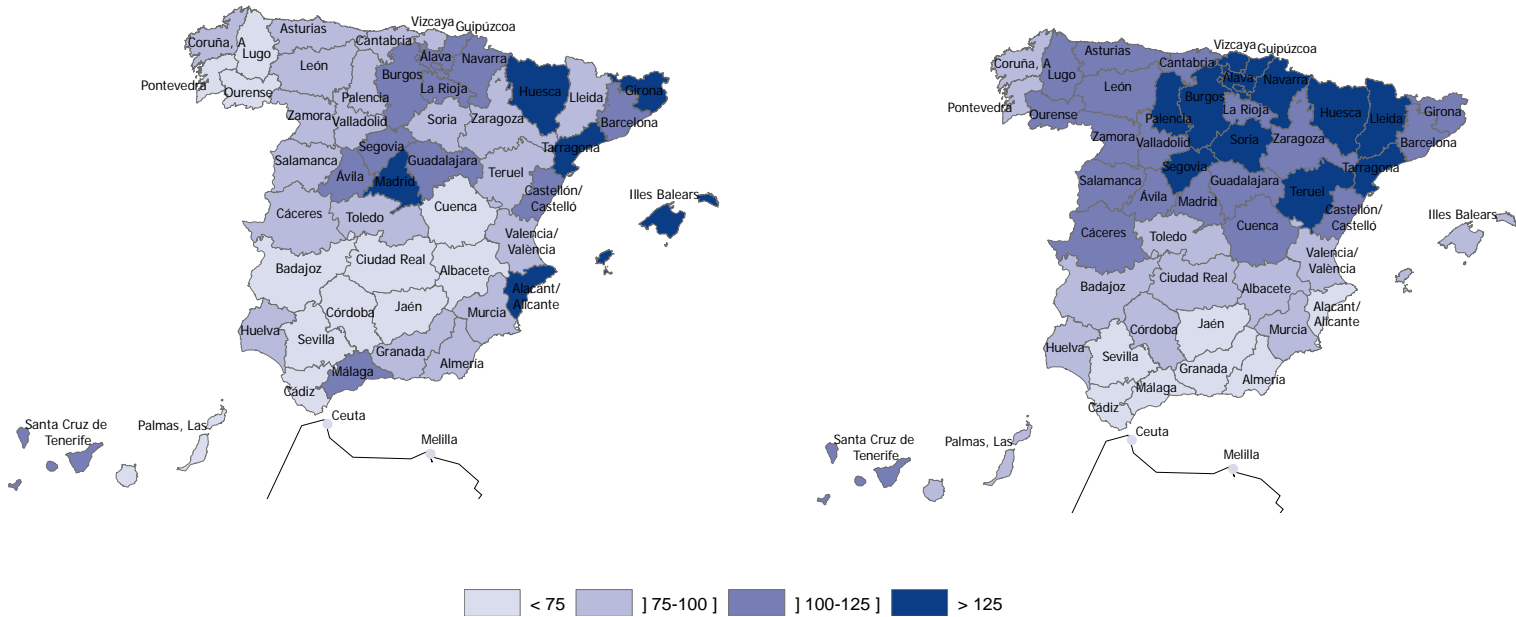
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el mapa 2 a) se observa que Tarragona, Girona, Illes Balears, Huesca, Madrid y Alicante son las provincias con más capital residencial acumulado por habitante. Por su parte, las mayores dotaciones relativas de capital no residencial, formado por los activos más productivos, se sitúan en Huesca, Teruel y Álava, junto a otras provincias del noreste peninsular.

Mapa 2. *Stock de capital neto per cápita*. 2008. España=100

a) *Stock de capital residencial*

b) *Stock de capital no residencial*



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Disponibilidad de los datos

La base de datos Fundación BBVA-Ivie detalla las inversiones llevadas a cabo en España cada año desde 1964, así como el *stock* de capital en el que estas se materializan, distinguiendo entre capital público y privado, por tipos de activos o por ramas de actividad, entre otros aspectos.

La información disponible permite consultar las series nacionales desde 1964 hasta 2009, así como los datos territorializados por comunidades autónomas y provincias hasta 2008.

La distribución territorial del peso de las infraestructuras públicas, en qué activos se ha concentrado la inversión real, la evolución de la inversión por activos TIC y no TIC o los cambios en la distribución territorial del *stock* de capital son algunos de los datos que se pueden encontrar en esta fuente de información, a la que se puede acceder en la web www.fbbva.es.

Fundación BBVA

Si desea más información, puede ponerse en contacto con el Departamento de Comunicación de la Fundación BBVA (91 374 52 10 o comunicacion@fbbva.es) o consultar en la web www.fbbva.es