

La Fundación BBVA y el Ivie presentan los resultados de un nuevo estudio sobre las dotaciones de capital de la economía española

El *stock* de capital en España y su distribución territorial 1964-2002

- El *stock* de capital de la economía española alcanzaba en 2002 una cifra de 1,84 billones de euros (306 billones de pesetas), valorados en euros de ese mismo año. De ellos, 1,49 correspondían al capital privado y 0,35 al capital público
- Estas cifras representan unas dotaciones de capital por trabajador ocupado similares a las del resto de países desarrollados y, a la vez, unas dotaciones de capital por habitante menores que las de esas sociedades, debido a que los niveles de actividad y ocupación en España son inferiores a los de otros países avanzados
- En el capital privado destaca por su importancia el capital residencial y el peso de la acumulación llevada a cabo en empresas del sector servicios. En el capital público, las infraestructuras productivas (de transporte, hidráulicas y urbanas) representan más de la mitad del capital acumulado
- Entre 1964 y 2002 la acumulación de capital en España ha sido muy intensa, llegando a multiplicarse por cuatro. La economía española se ha capitalizado a un ritmo medio anual acumulativo del 4,18%
- Todas las regiones y provincias españolas han participado del proceso de acumulación de la economía española, por lo que todas ellas disponen de una mejor base para el desarrollo de actividades productivas
- Las mayores tasas de crecimiento del *stock* de capital se han producido en el litoral mediterráneo, en los archipiélagos, en Madrid y sus alrededores y Valladolid, Pontevedra, Álava, La Rioja, Navarra y Huelva.

21.04.05.-La Fundación BBVA presenta *El stock de capital en España y su distribución territorial 1964-2002*, un estudio realizado por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), bajo la dirección de los profesores de la Universitat de València e investigadores del Ivie Matilde Mas, Francisco Pérez y Ezequiel Uriel. Este trabajo actualiza y completa el banco de datos sobre **inversión y stock de capital** que vienen elaborando conjuntamente la Fundación BBVA y el Ivie desde hace más de una década, con una amplia repercusión institucional y entre los estudiosos e investigadores demostrada por los más de 250 trabajos basados en las ediciones previas. El libro va acompañado de un CD que contiene la edición electrónica completa de las series de inversión y *stock* de

capital, accesible también desde la página web de la Fundación BBVA (www.fbbva.es).

La nueva edición cubre el periodo 1964-2002, es decir, documenta casi cuatro décadas de acumulación de capital y crecimiento ininterrumpido de la economía española, durante las cuales se ha producido una profunda transformación de la misma. Con esta actualización se dispone de información para analizar los cambios que se han producido en los años más recientes.

LA IMPORTANCIA DEL BANCO DE DATOS DE STOCK DE CAPITAL

La importancia del banco de datos y de los análisis de resultados que el estudio realiza se debe a las cuatro siguientes razones:

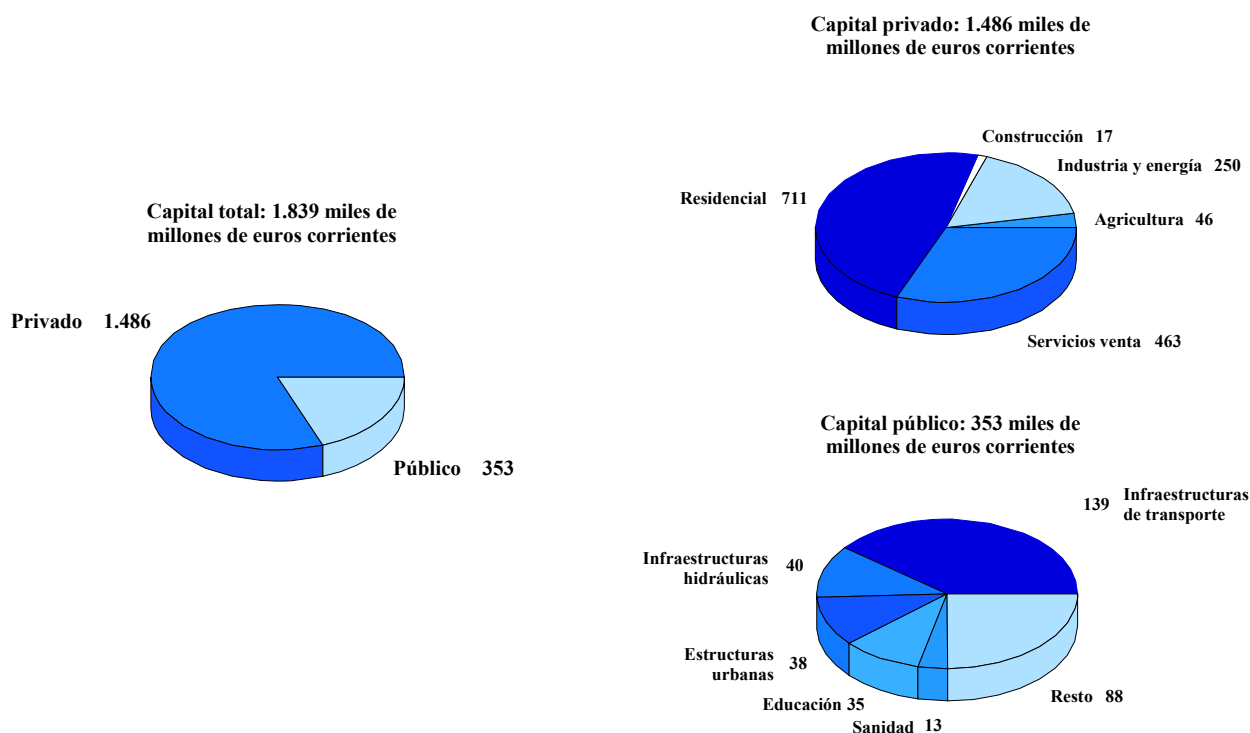
- **Disponer de información sistemática sobre el proceso de inversión y acumulación de capital es clave para explicar los ritmos de crecimiento de la economía española, la mejora en los equipamientos de empresas y sectores y la evolución de la productividad.** El banco de datos FBBVA-Ivie es único en España en sus características pues la estadística oficial no elabora por el momento estas informaciones, que sí producen en cambio un reducido número de países de la OCDE. El banco de datos produce las estimaciones sobre *stock* de capital con todo el rigor que exigen las metodologías internacionalmente aceptadas sobre esta materia, teniendo en este sentido el reconocimiento de los más destacados especialistas nacionales e internacionales.
- **La desagregación sectorial del proceso de inversión y acumulación que el banco de datos FBBVA-Ivie ofrece es un punto de partida fundamental para analizar los cambios estructurales que se van produciendo, a partir de ello, en la producción y el empleo.** En efecto, las decisiones de inversión representan el principio del proceso de asignación de recursos y de la orientación de la especialización productiva. Por tanto, el banco de datos ofrece indicadores avanzados de las tendencias de cambio estructural de la economía española.
- **La desagregación territorial del banco de datos, por comunidades autónomas y provincias, permite identificar las pautas de localización de la inversión y del capital.** Dado que la información territorial también está detallada por sectores, el banco de datos permite analizar conjuntamente las pautas de localización y de especialización, con el fin de identificar la dinámica de la inversión y el capital productivo en cada comunidad autónoma o provincia.

La información sobre la inversión pública, ampliamente desagregada por funciones de gasto y territorializada, ofrece las bases documentales más sólidas de que se dispone para valorar las decisiones gubernamentales de dotación de infraestructuras de comunidades autónomas y provincias.

1,84 BILLONES DE EUROS

Entre las principales conclusiones del estudio destaca que en el año 2002 **las dotaciones de capital de la economía española alcanzaban una cifra de 1,84 billones de euros (306 billones de pesetas)**, valorados en euros de ese mismo año. De ellos, 1,49 billones correspondían al capital privado y 0,35 al capital público. El capital privado, por tanto, es predominante en la composición del capital total de la economía. Para aproximarse al significado de estas cifras, el libro señala que representan unas dotaciones de capital por trabajador ocupado similares a las del resto de países desarrollados y, a la vez, unas dotaciones de capital por habitante menores que las de esas sociedades, debido a que los niveles de actividad y ocupación en España son inferiores a los de otros países avanzados.

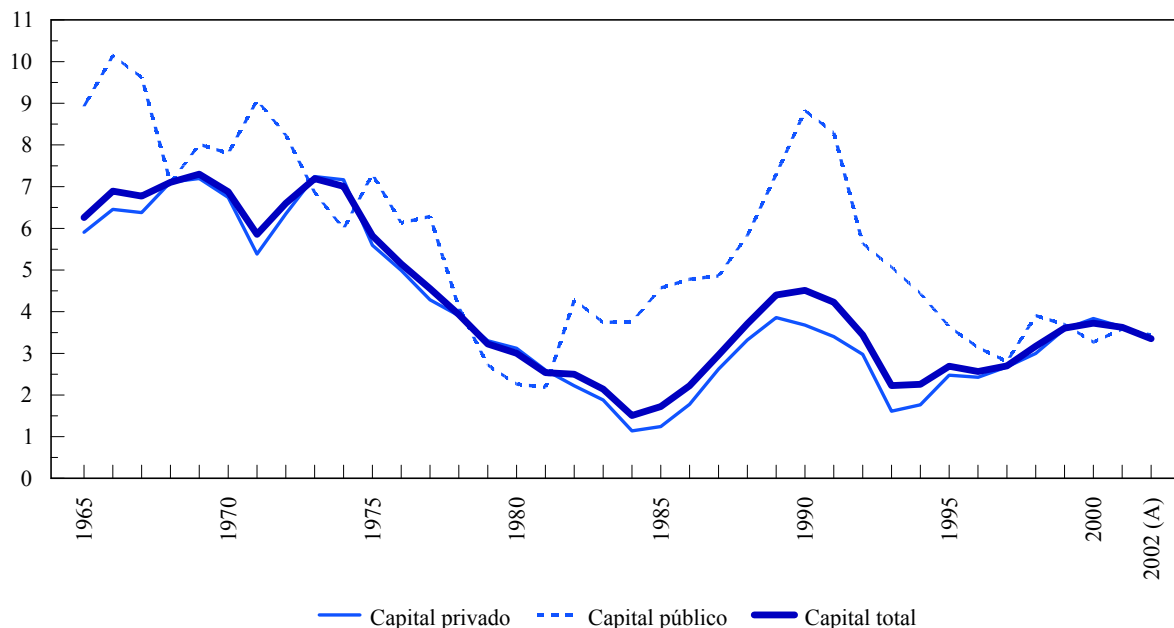
Gráfico 1. Stock de capital acumulado en 2002



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Entre 1964 y 2002, la acumulación de capital ha sido muy intensa, llegando a multiplicarse por cuatro el stock de capital, que ha crecido a una tasa promedio anual acumulativa del 4,18%. La intensidad de la acumulación ha sido variable en distintos subperiodos, pero no presenta síntomas de agotamiento ni de estancamiento.

Gráfico 2. Tasa de crecimiento del *stock* de capital (1965-2002). Porcentaje



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Al principio del periodo considerado, los ritmos de crecimiento resultaban favorecidos por el bajo nivel del *stock* de partida. En cualquier caso, financiar la inversión requirió un esfuerzo ahorrador continuado de una economía que padecía todavía de bajos niveles de renta y consumo y, también, capacidad de atraer ahorro exterior gracias a una mayor confianza de los inversores extranjeros.

La crisis de los setenta interrumpió el anterior ritmo de acumulación, reduciendo las tasas de crecimiento del *stock* de capital a cifras muy inferiores a las del periodo precedente. La incertidumbre económica, pero también el encarecimiento de los costes tanto del capital como del trabajo, como consecuencia de los elevados tipos de interés y de las alzas salariales, fueron la causa de los cada vez menores ritmos de acumulación de capital que se observan en la década que va desde 1975 a 1985.

Algunos países en desarrollo no han recuperado la senda del crecimiento tras la crisis del petróleo. En cambio, **en el caso español las dos últimas décadas han ofrecido la confirmación de que nuestra economía se ha incorporado al reducido grupo de países que avanzan con notable regularidad, apoyando su crecimiento sostenido en una capitalización creciente. La incorporación a la UE en 1986 ofreció condiciones favorables para la recuperación del esfuerzo inversor.** Más recientemente, desde 1995 se aprecia un nuevo impulso de la tasa de crecimiento de la acumulación de capital, que perdura hasta el año 2000. En los dos últimos años, 2001 y 2002, se aprecia una caída de las tasas de crecimiento del *stock* privado, como consecuencia de la ralentización del ritmo de crecimiento de la economía.

CAPITAL PRIVADO VS. CAPITAL PÚBLICO

Cuatro quintas partes del stock de capital corresponden al capital privado y el quinto restante al capital público. En el capital privado destaca por su importancia el capital residencial y el peso de la acumulación llevada a cabo en empresas dedicadas a la producción de servicios. **El capital público, a pesar de tener una participación menor en el total que el capital privado, como sucede en todos los países, ha crecido más rápidamente, lo que le ha permitido aumentar sensiblemente su peso en el capital físico total, pasando del 11% al 19% en el periodo 1964-2002.**

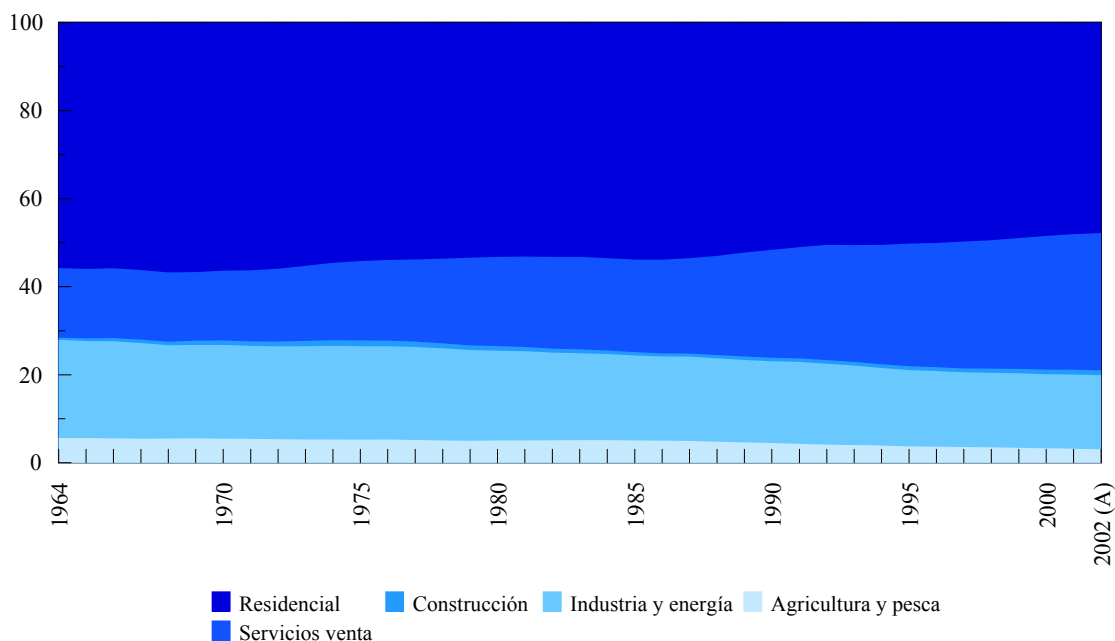
En la evolución de la estructura del capital público destaca, por una parte, la pérdida de peso de las infraestructuras productivas (de transporte, hidráulicas, urbanas) frente a las sociales (educación y sanidad) y al resto de infraestructuras (administrativas, judiciales, policiales, culturales, deportivas, etc.). Esta evolución refleja que las dotaciones de capital público actuales responden a las características de los servicios de un sector público mucho más complejo y desarrollado que el existente al principio del periodo considerado y mucho mejor equipado de infraestructuras de todo tipo.

Aun así, el mayor peso del capital público corresponde a las infraestructuras de transporte, entre las que destacan las carreteras y autopistas, que durante el periodo de estudio han representado casi la cuarta parte de las dotaciones públicas de capital.

EL PESO DEL CAPITAL RESIDENCIAL EN EL CAPITAL PRIVADO

En el caso del capital privado, su mayor componente ha sido, con mucho, el capital residencial, hasta el punto de representar casi la mitad del capital privado. Esta proporción tan elevada no se encuentra demasiado alejada de la de otros países, en buena medida porque se trata de inversiones que tienen una vida útil muy larga. Ahora bien, en el caso español **la inversión en vivienda familiar absorbe una buena parte de nuestro esfuerzo de acumulación de capital en todas estas décadas, reforzado durante el último decenio.**

Gráfico 3. Composición sectorial del *stock* de capital privado. Porcentaje



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La inversión residencial ha sido impulsada por el crecimiento de las ciudades durante la primera parte del periodo considerado, y por la renovación del parque de viviendas que ha acompañado a las mejoras en el nivel de renta de los españoles, durante la segunda parte del mismo. Por otro lado, el crecimiento de los alojamientos turísticos de todo tipo, hoteles, apartamentos y segundas residencias, ha impulsado también el fuerte crecimiento del capital residencial, cuyo peso, no obstante, en el capital privado total se ha reducido en los últimos quince años.

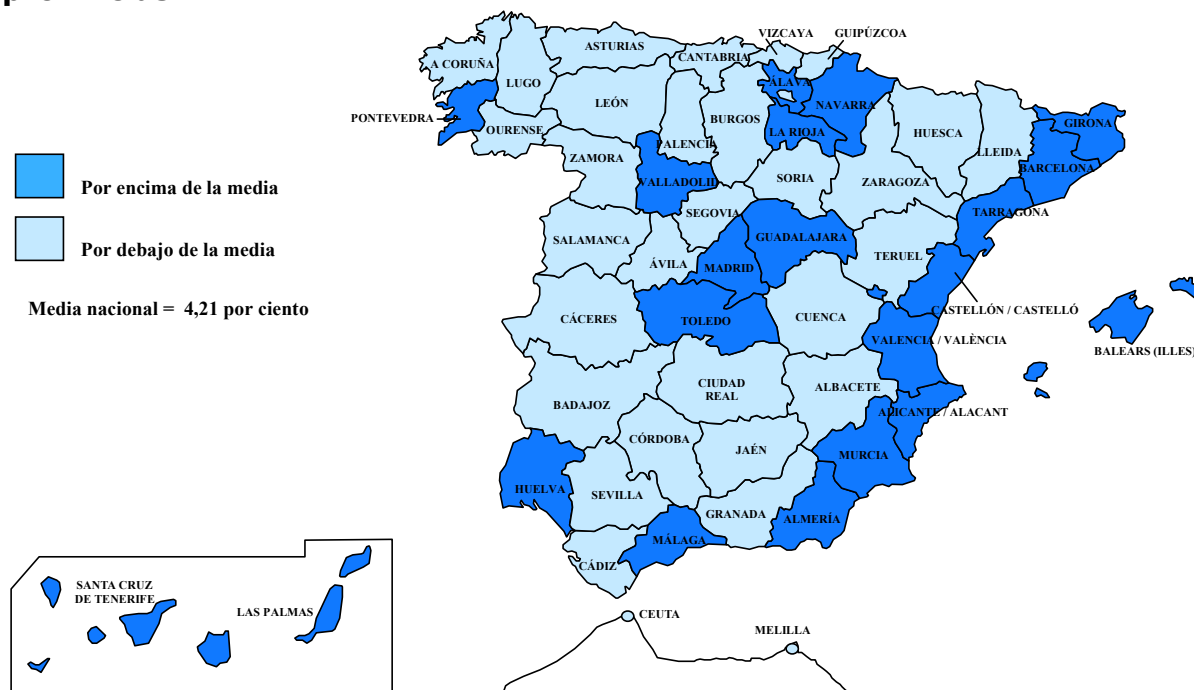
En el *stock* de los principales sectores productivos se aprecia el **cambio estructural** que ha experimentado la economía española en las últimas décadas, en las que el comportamiento más dinámico corresponde a las actividades de servicios mientras pierden peso, primero y de forma más notable, la agricultura y, posteriormente, la industria.

El capital residencial representaba en el año 2002 una participación del 48,6%, seguido del sector servicios (31,2%). El capital agrícola (3,1%) y el del sector de la construcción (1%) presentan las participaciones más reducidas. El capital de la industria tenía un peso del 16,1%.

LA CAPITALIZACIÓN DE LAS DISTINTAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y PROVINCIAS ESPAÑOLAS

El estudio que publica la Fundación BBVA destaca también que otro rasgo del proceso de capitalización de la economía española es su generalidad en el aspecto territorial. Todas las comunidades autónomas y provincias han participado del mismo, con independencia de su dimensión y localización, lo que indica que todas las regiones han tenido capacidad de atraer inversiones y han mejorado su dotación de capital físico sustancialmente, disponiendo con ello de una mejor base para el desarrollo de actividades productivas. Partiendo de esta premisa cabe señalar que el dinamismo de las inversiones es dispar en los distintos territorios.

Mapa 1. Tasa de crecimiento del stock de capital (1965-2002) por provincias



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

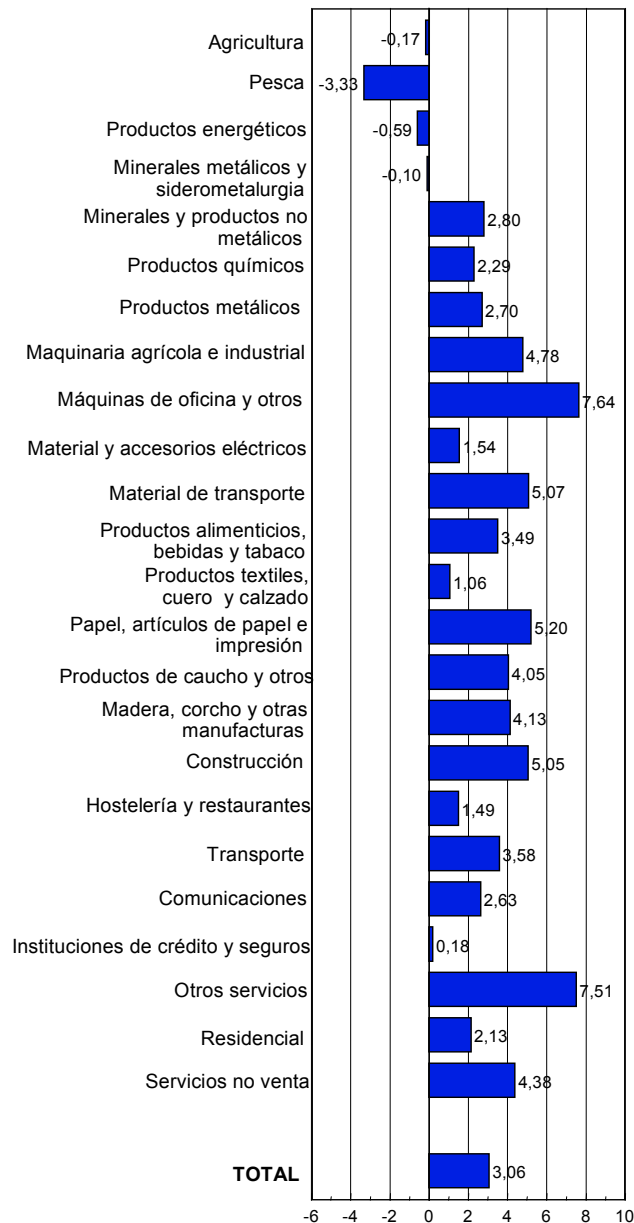
Las mayores tasas de crecimiento del stock de capital se han producido en los territorios situados en el litoral mediterráneo, en los archipiélagos, en Madrid y sus alrededores y en Valladolid, Pontevedra, Álava y La Rioja, Navarra y Huelva.

La pauta general de acumulación de inversiones ha sido un aumento de las dotaciones de capital público superior a las del privado. No obstante, hay regiones con un crecimiento similar de ambos tipos de capital (Aragón, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Ceuta y Melilla) y otra donde el capital privado se acumuló a mayor velocidad, reduciéndose la brecha entre ambas sólo al final del periodo (Illes Balears).

del capital del 30%. La agricultura redujo sus dotaciones de capital en estos años al ser la inversión menor que la depreciación estimada.

- **Entre los sectores que destacan por un mayor ritmo de acumulación de capital a lo largo de los noventa se encuentran: maquinaria de oficina y equipo informático; material de transporte; papel y artículos de impresión; construcción; otros servicios, y servicios no destinados a la venta**

Gráfico 4. Stock de capital. Tasa de variación anual media acumulativa. 1990-2000



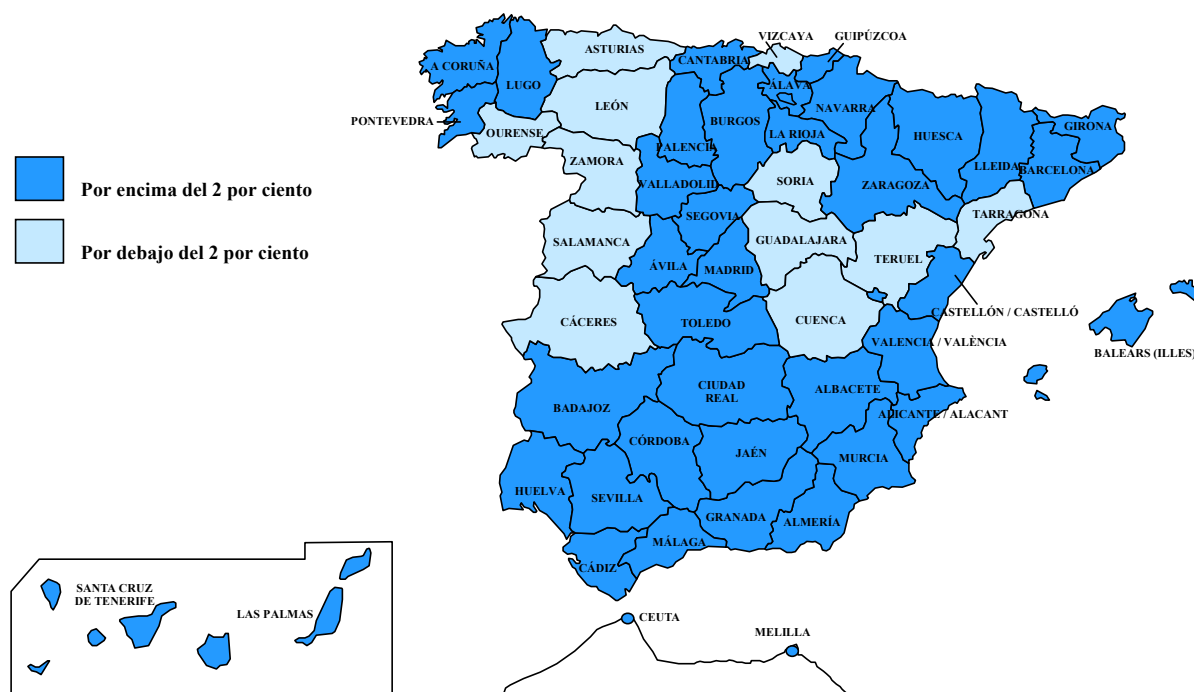
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

- **La acumulación de capital público reciente ha sido protagonizada por las carreteras y autopistas, los aeropuertos y las inversiones en estructuras urbanas.**

- Durante la última década todos los territorios atraen inversiones y aumentan sus dotaciones de capital, pero son minoría los que acumulan capital privado a tasas superiores al 3%. La mayor debilidad territorial para atraer capital privado la presenta el cuadrante noroccidental y las despobladas provincias del sistema ibérico.

Los territorios con menor capacidad de atraer capital privado tienden a poseer unas dotaciones de capital con mayor peso del público, sobre todo en los casos de baja densidad de población del centro y sur de la península.

Mapa 4. Stock de capital privado. Tasas de crecimiento 1990-2000



Fuente: Fundación BBVA-Ivie