

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

- ■ Las series estadísticas sobre las dotaciones de stock de capital son de gran interés para el análisis de los procesos económicos de largo plazo, el crecimiento y los avances en productividad y eficiencia.
- ■ Las series de stock de capital público y privado de la economía española: más de doscientos cincuenta estudios han utilizado las ediciones anteriores de esta base de datos
- ■ La desagregación sectorial de la inversión y el capital: punto de partida para el estudio del cambio de la estructura productiva
- ■ La desagregación territorial: identificar pautas de localización y deslocalización de la inversión,
- ■ La composición y localización del capital público: políticas de crecimiento y de cohesión

- El estudio de las fuentes del crecimiento.
- El análisis de la localización y deslocalización de actividades
- La mejoras de la productividad y la eficiencia productiva.
- La valoración de las dotaciones de capital de la economía española en el contexto internacional.
- Las dotaciones de infraestructuras y su productividad.
- Las estimaciones de los déficit de infraestructuras
- Los efectos red de las infraestructuras.
- Las tendencias de localización de la inversión pública y privada
- La convergencia regional y provincial.
- La accesibilidad a los servicios públicos.
- La evaluación de políticas públicas y, en particular, de las políticas regionales.
- El análisis coste-beneficio y de impacto de los proyectos de infraestructuras

## Dotaciones de capital de la economía española (precios corrientes)

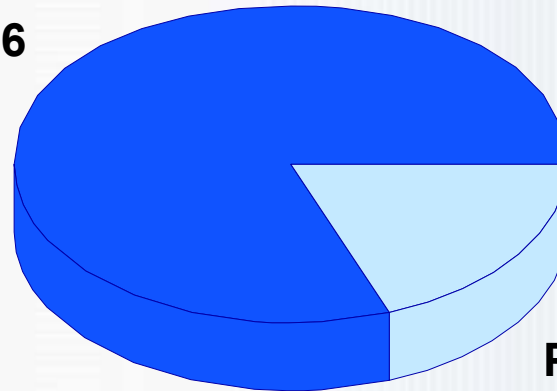
<u>Indicadores</u>	<u>Año 2002</u>
--------------------	-----------------

<i>Stock</i> neto de capital	1,8 billones €
Capital/población	41.467 €
Capital/trabajador	113.940 €
Capital/PIB	2,9

- ■ El capital privado representa cuatro quintas partes del capital total.
- ■ La acumulación de capital privado es determinante en la evolución de la capitalización de la economía.

**Capital total: 1.839 miles de millones de euros corrientes**

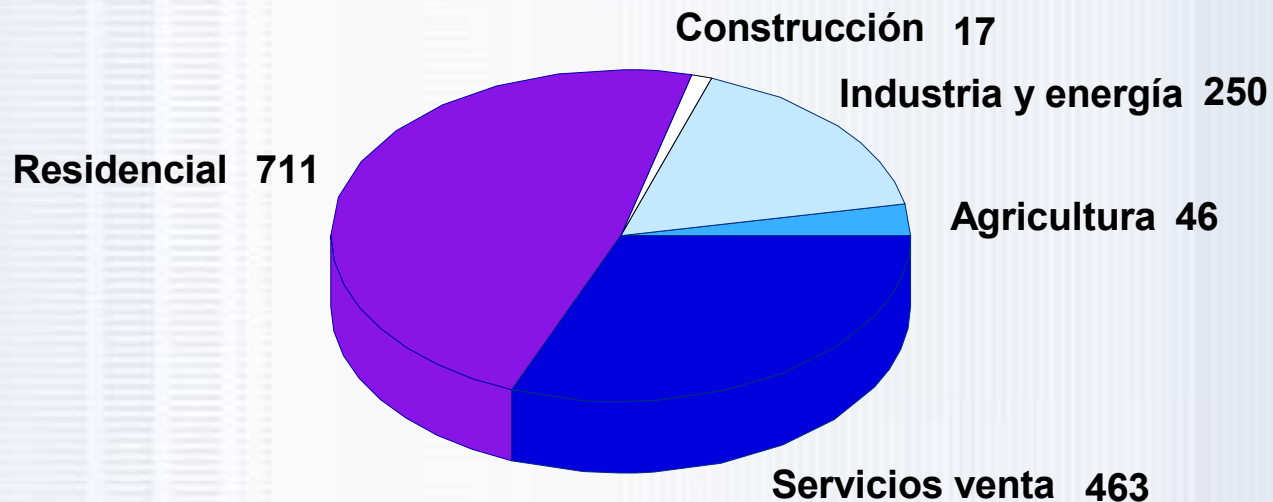
**Privado 1.486**



**Público 353**

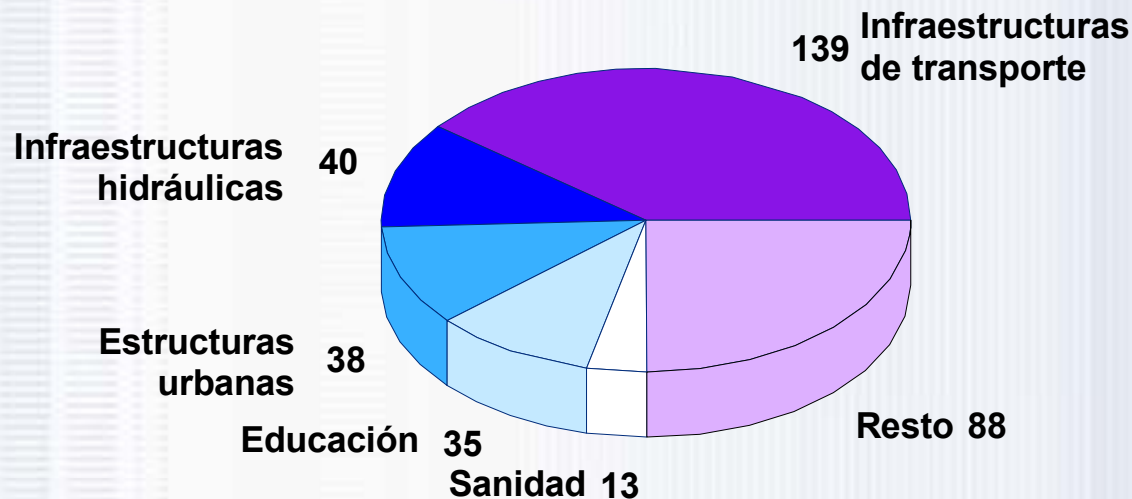
- Dentro del capital privado, el capital residencial es el que mayor importancia tiene (47,8%).
- Seguido por el sector servicios (31,2%).
- El capital en el sector agrícola (3,1%) y en la construcción (1,1%) representa un porcentaje muy reducido del total.

**Capital privado: 1.486 miles de millones de euros corrientes**



- Las infraestructuras de transporte son las que mayor peso tienen en el capital público total (39,3%).
- El capital público productivo (Infraestructuras de transporte + Infraestructuras hidráulicas + Estructuras urbanas) representan el 61% del total.
- La participación del capital público social (educación + sanidad) es más reducida (13,6%).

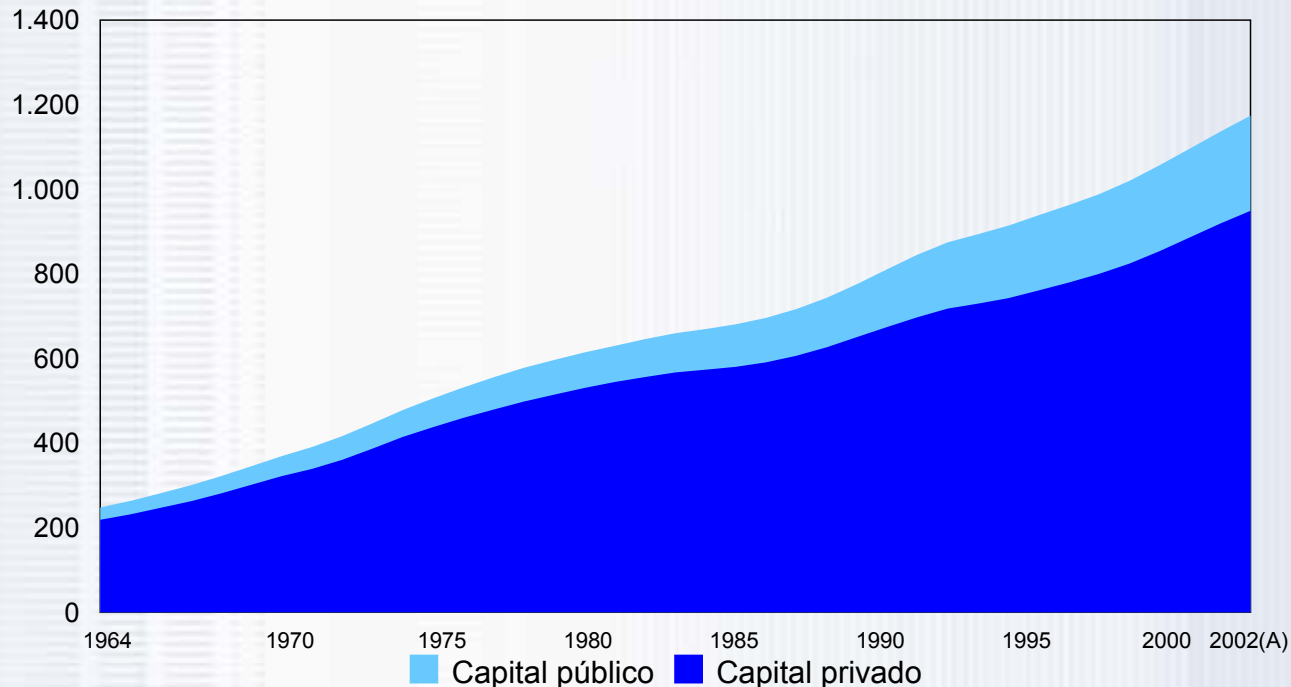
**Capital público: 353 miles de millones de euros corrientes**



- ■ En el periodo 1964-2002 la acumulación de capital físico fue muy intensa, multiplicándose por más de cuatro su *stock*.
- ■ A una tasa anual acumulativa del 4,18%.
- ■ Con distinta intensidad según subperiodos, pero que no muestra síntomas de agotamiento.

## Stock de capital neto total. 1964-2002

Miles de millones de euros de 1990





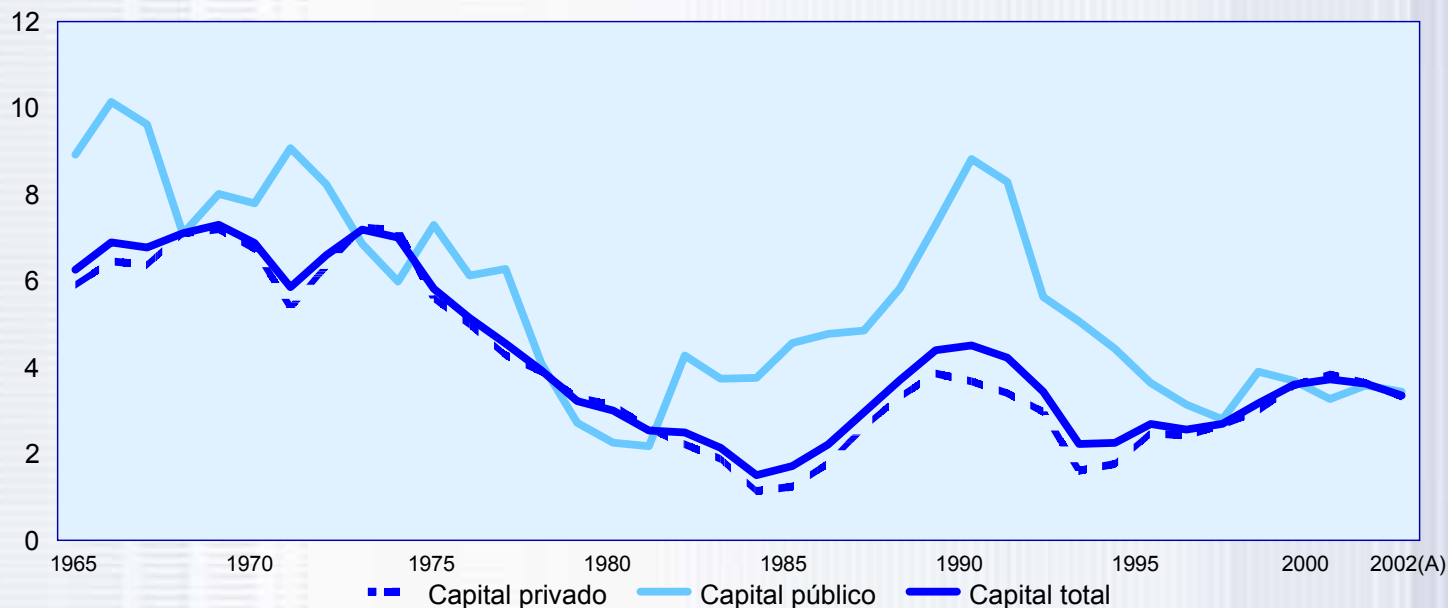
# La acumulación de capital en las cuatro últimas décadas

Tras la desaceleración del ritmo inversor en los años posteriores a la crisis de los setenta, el periodo expansivo de los últimos años ochenta significó una nueva aceleración en la acumulación de capital a tasas superiores al 3%.

Desde 1995 se observa una nueva recuperación, que perdura hasta 2000 apoyada en la mayor intensidad de la inversión privada. En los últimos años se aprecia una pequeña caída, como consecuencia de un menor ritmo de crecimiento de la economía.

## Tasa de crecimiento anual del *stock* de capital. 1965-2002

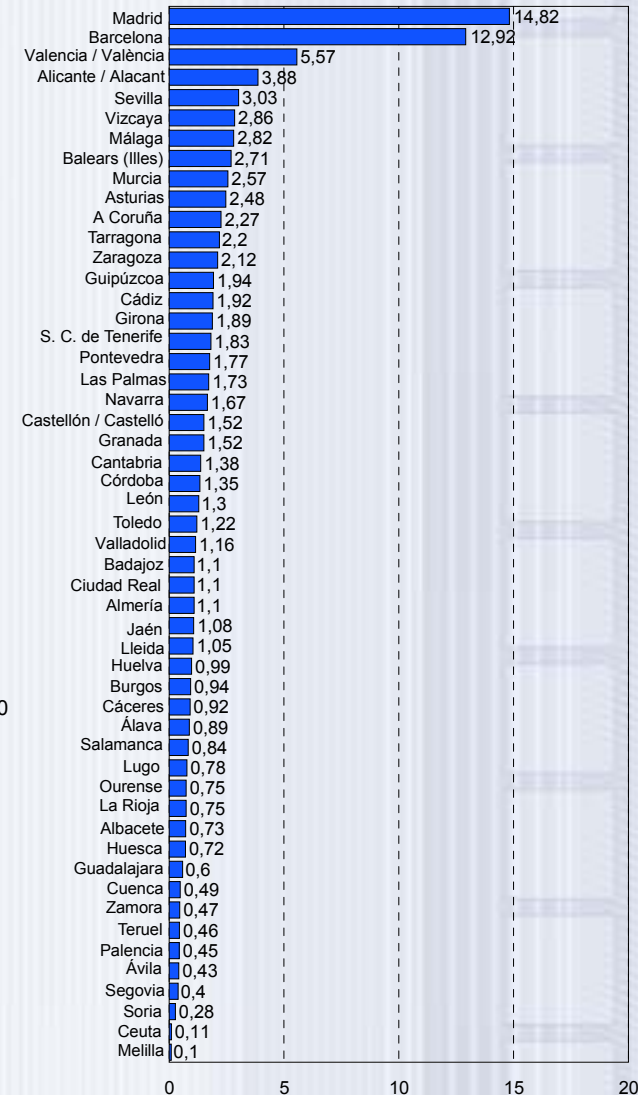
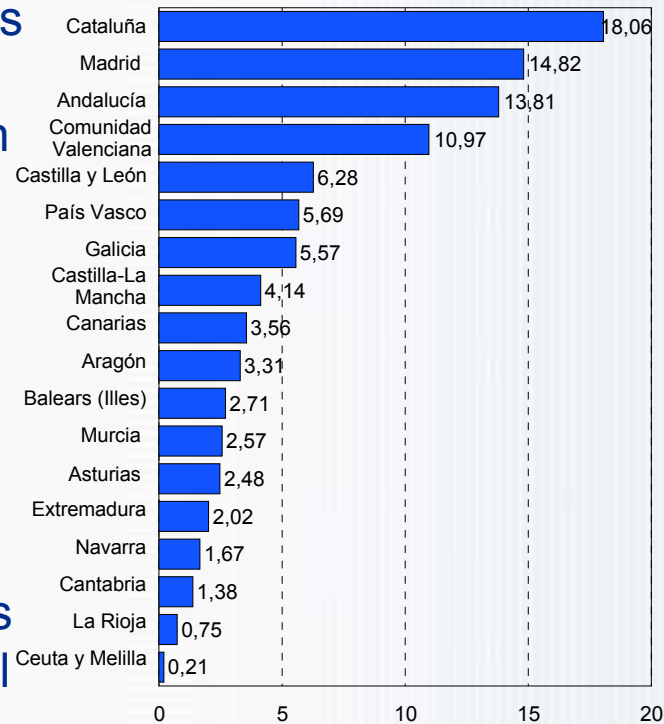
Porcentajes



## Stock de capital neto total territorializado Estructura porcentual. 2000

Las unidades político-administrativas en las que se estructura el territorio español son de dimensiones demográficas y superficies muy distintas.

Por esta y otras razones el peso de cada una de las regiones y provincias en el stock de capital de España es muy desigual.



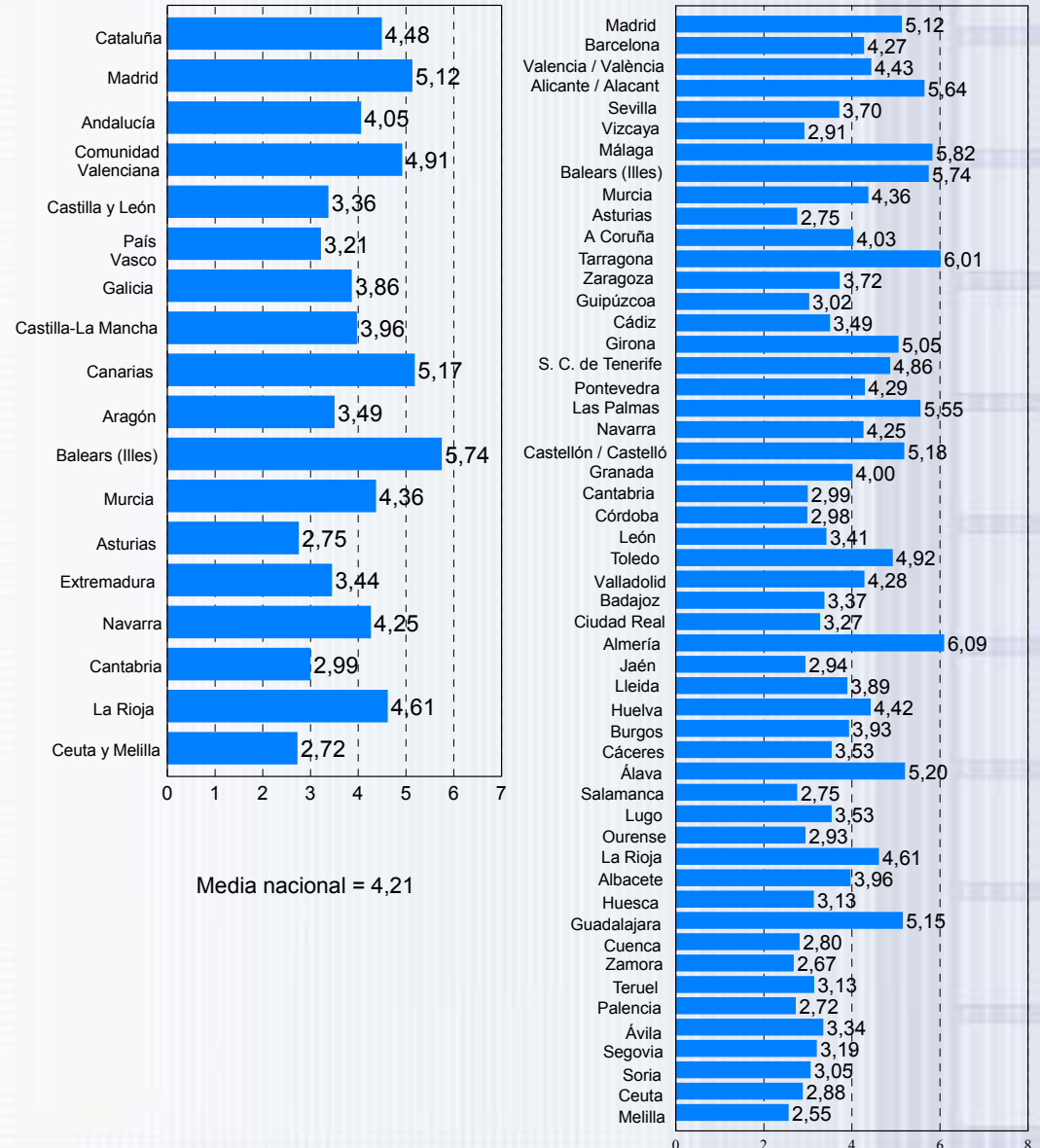
El proceso de capitalización ha sido generalizado en todo el territorio.

Todas las regiones y provincias han participado del mismo.

Todos los territorios han tenido capacidad de atraer inversiones y han mejorado su dotación de capital físico.

## Stock de capital neto total territorializado

Tasas de crecimiento. 1964-2000  
Porcentajes





En los ritmos de avance del capital privado y público pueden distinguirse **tres tipologías**:

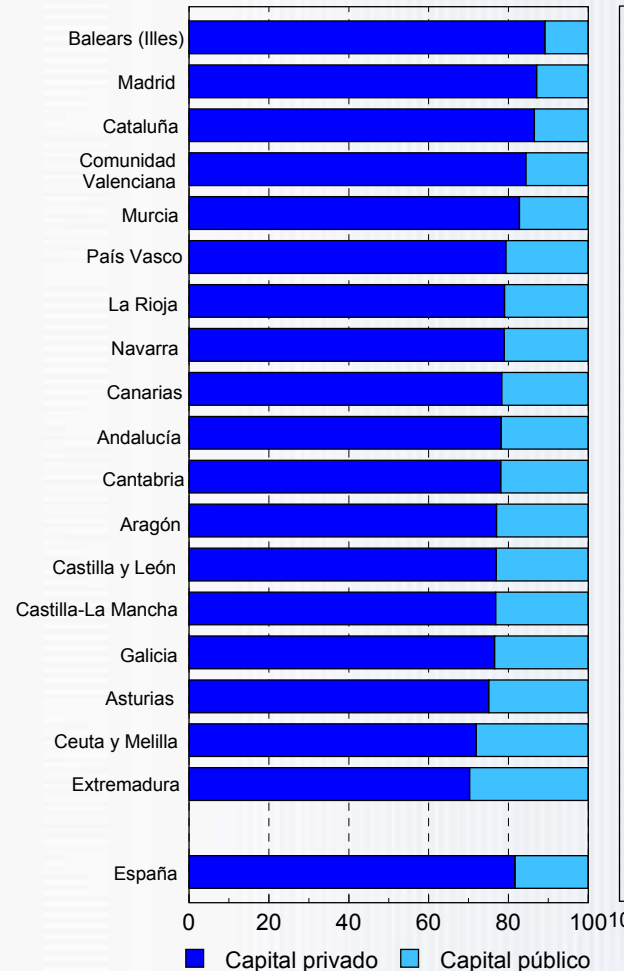
- ■ 1. **La más frecuente: el aumento de las dotaciones de capital público ha sido mucho mayor que el del capital privado:**  
Andalucía, Asturias, Canarias, Cantabria, Cataluña, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia, Madrid, Murcia, Navarra, País Vasco y La Rioja.
- ■ 2. **En algunos territorios ambos tipos de capital han aumentado a ritmos bastantes similares:** Aragón, Castilla-La Mancha, Castilla y León y Ceuta y Melilla.
- ■ 3. **En Illes Balears durante la mayor parte del periodo el capital privado se acumuló a mayor velocidad y sólo al final el capital público recortó la brecha relativa.**

## Stock de capital neto total territorializado.

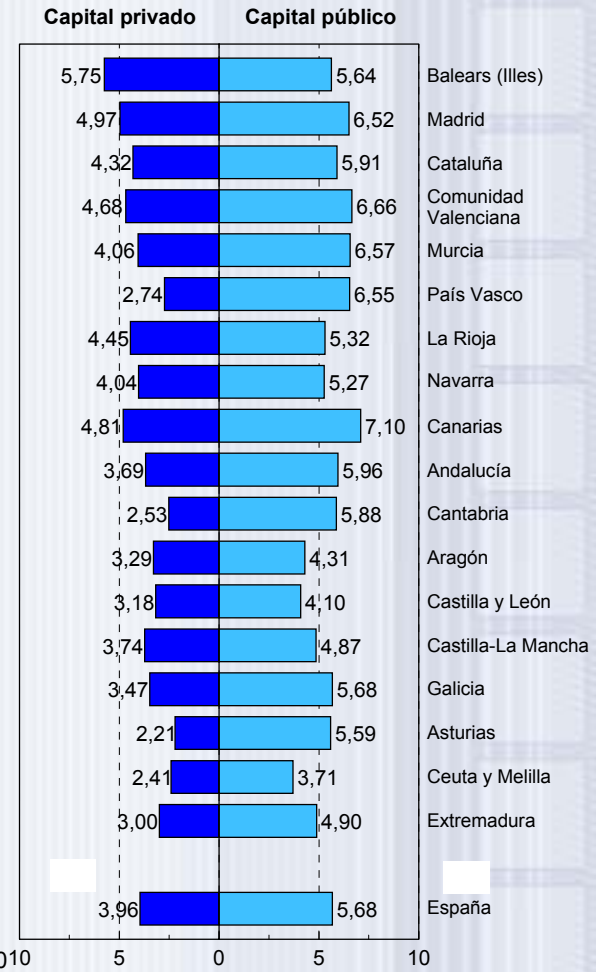
Las dotaciones actuales dependen no sólo del ritmo de crecimiento, sino también de la situación de partida.

Por ejemplo, en Madrid la tasa de variación del capital público superó a la del privado pero, pese a ello, al final del periodo analizado era la segunda región con menor peso del capital público (sólo detrás de Balears).

Estructura porcentual. 2000

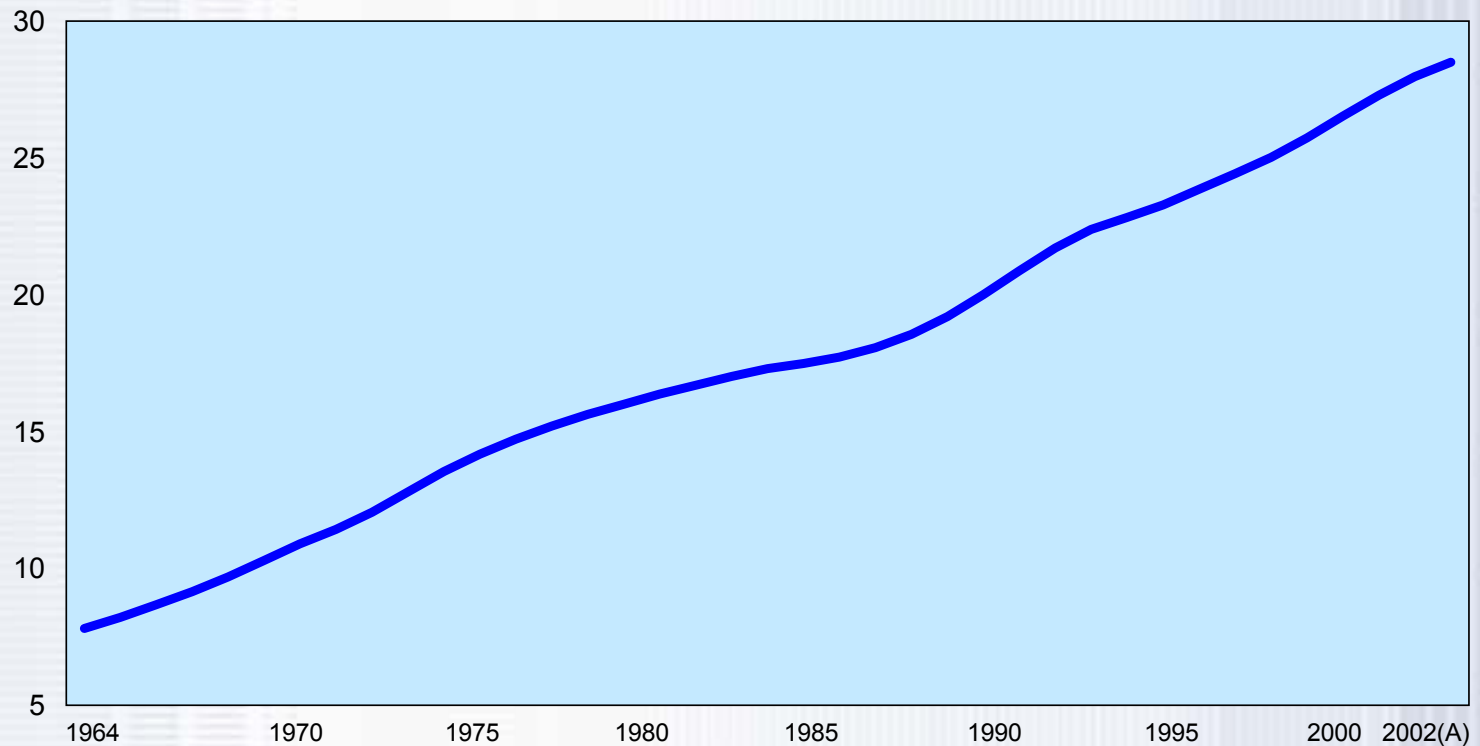


Tasas de variación. 1964-2000. Porcentajes



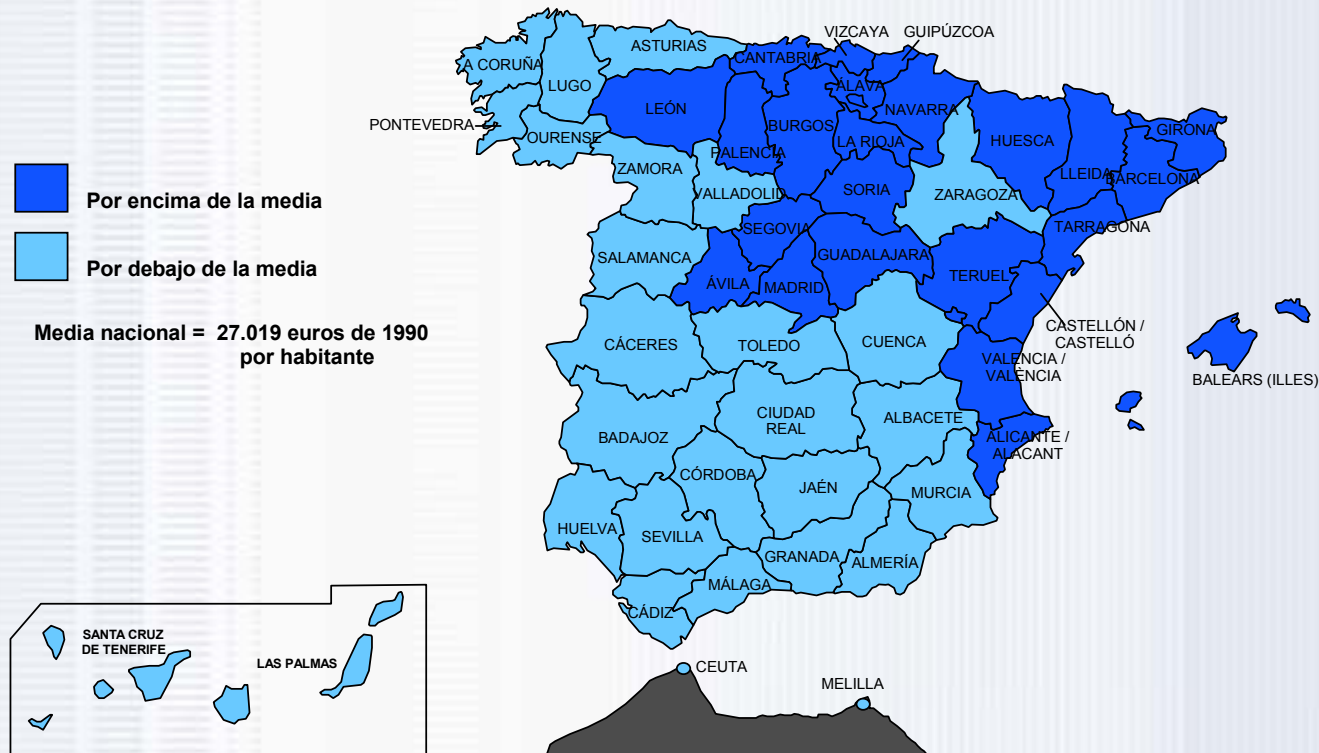
- ■ La acumulación de capital ha sido más intensa que el crecimiento de la población.
- ■ La dotación de capital por habitante ha aumentado considerablemente, multiplicándose por cuatro.

**Evolución de la relación capital / población. 1964-2002**  
**Miles de euros de 1990 por habitante**



- ■ La combinación de acumulación de capital y trayectoria demográfica coloca al cuadrante nororiental de la Península con dotaciones de capital por habitante superiores a la media.
- ■ Los territorios más periféricos del centro-sur y el oeste peninsular presentan mayor dificultad para atraer capitales (sobre todo privados).

## Capital total / población total. 2000



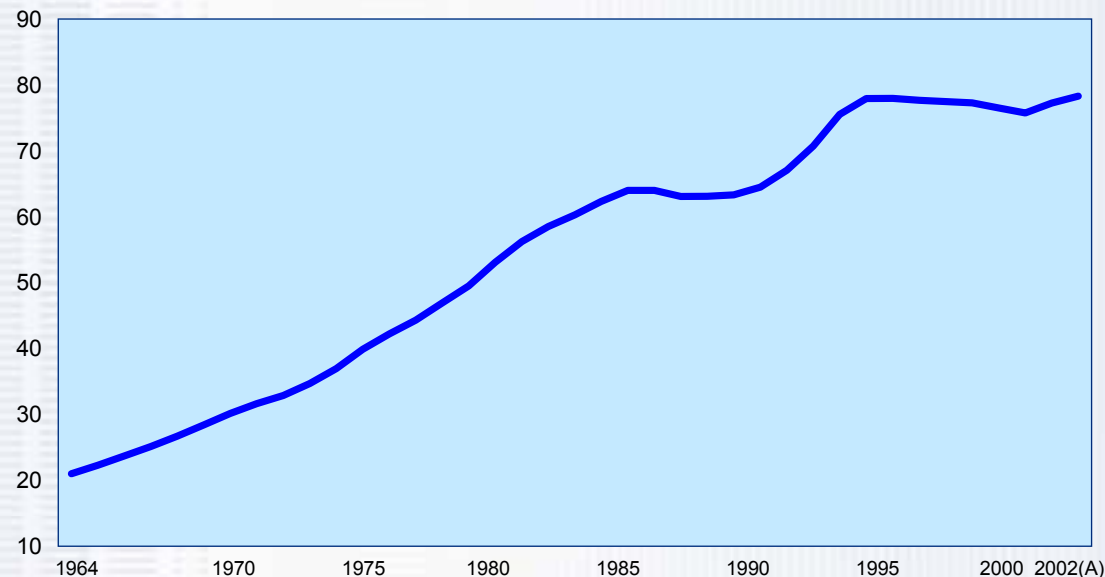




- ■ En España, como en los restantes países desarrollados, la relación capital/trabajo ha aumentado considerablemente.
- ■ Las mayores dotaciones de capital por trabajador son uno de los factores que han permitido las mejoras de productividad de la economía española.
- ■ El crecimiento del output se ha basado en buena medida en el capital y el progreso técnico.
- ■ Pese a la acumulación de capital, la fuerte creación de empleo de los últimos años ha producido un estancamiento del capital por trabajador.

## Evolución de la relación capital / trabajo. 1964-2002

Miles de euros de 1990 por ocupado

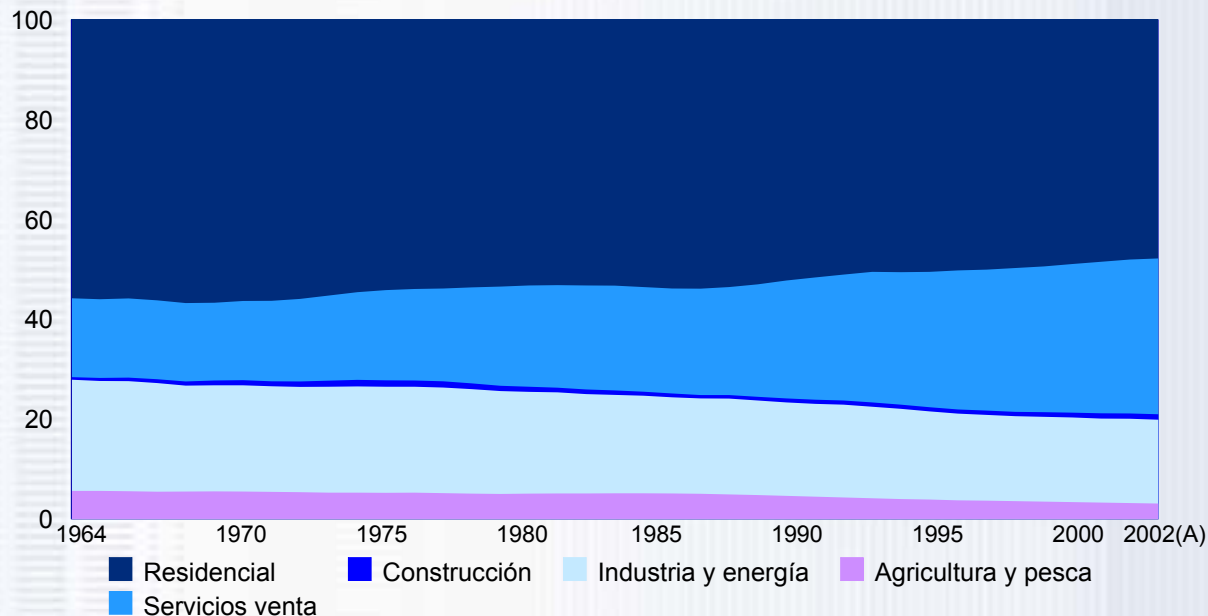




- ■ El crecimiento del *stock* de capital no se ha producido al mismo ritmo en los distintos sectores productivos privados, ni tampoco en los diferentes ámbitos de la inversión pública.
- ■ En el caso del capital privado, su mayor componente ha sido el capital residencial, hasta el punto de representar prácticamente la mitad del capital privado total.
- ■ Ese porcentaje no es muy distinto del existente en otros países desarrollados. No obstante, su peso en el *stock* de capital total se ha reducido.

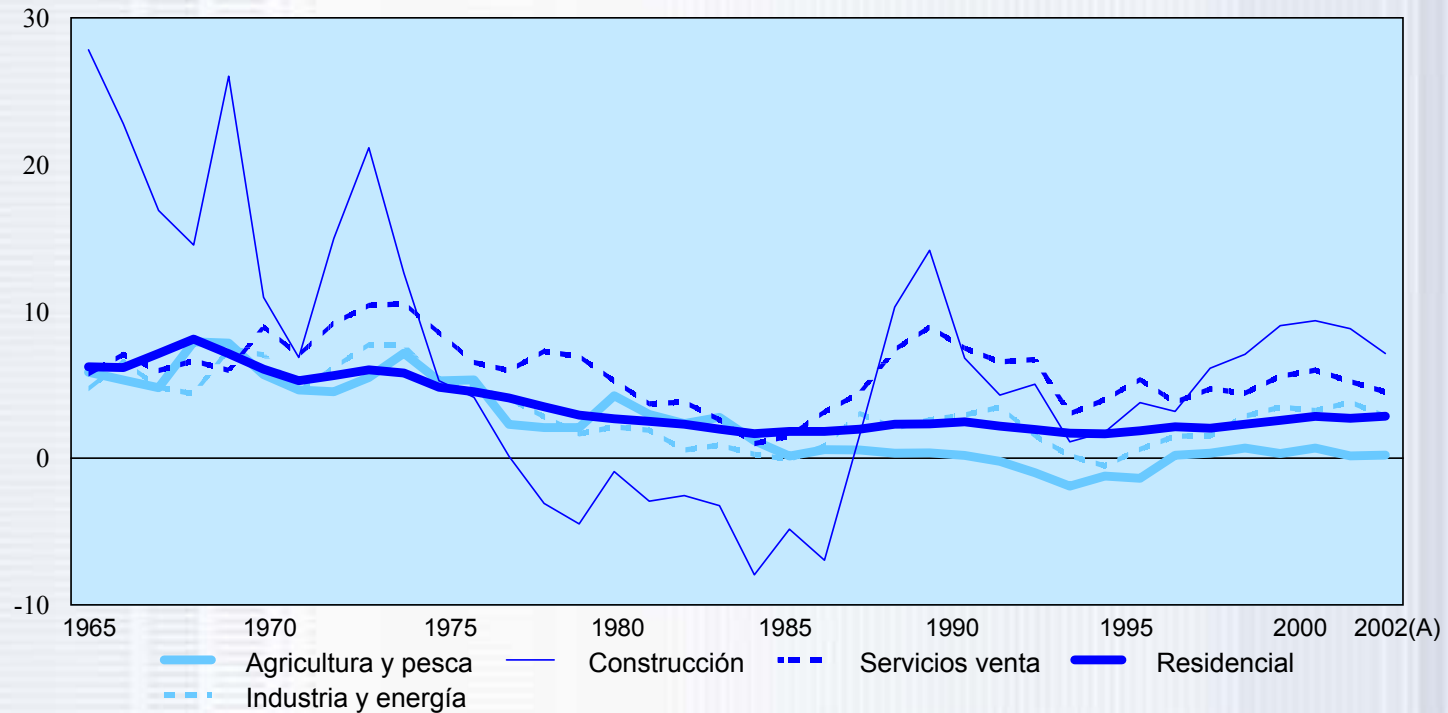
## Composición sectorial del *stock* de capital privado. 1964-2002

### Porcentajes



- ■ El cambio estructural de la economía española se refleja en el dinamismo del sector servicios.
- ■ Pierde peso, primero y de forma más notable la agricultura y, posteriormente, también la industria.

**Tasas de crecimiento anual del capital privado. 1964-2002**  
**Porcentajes**



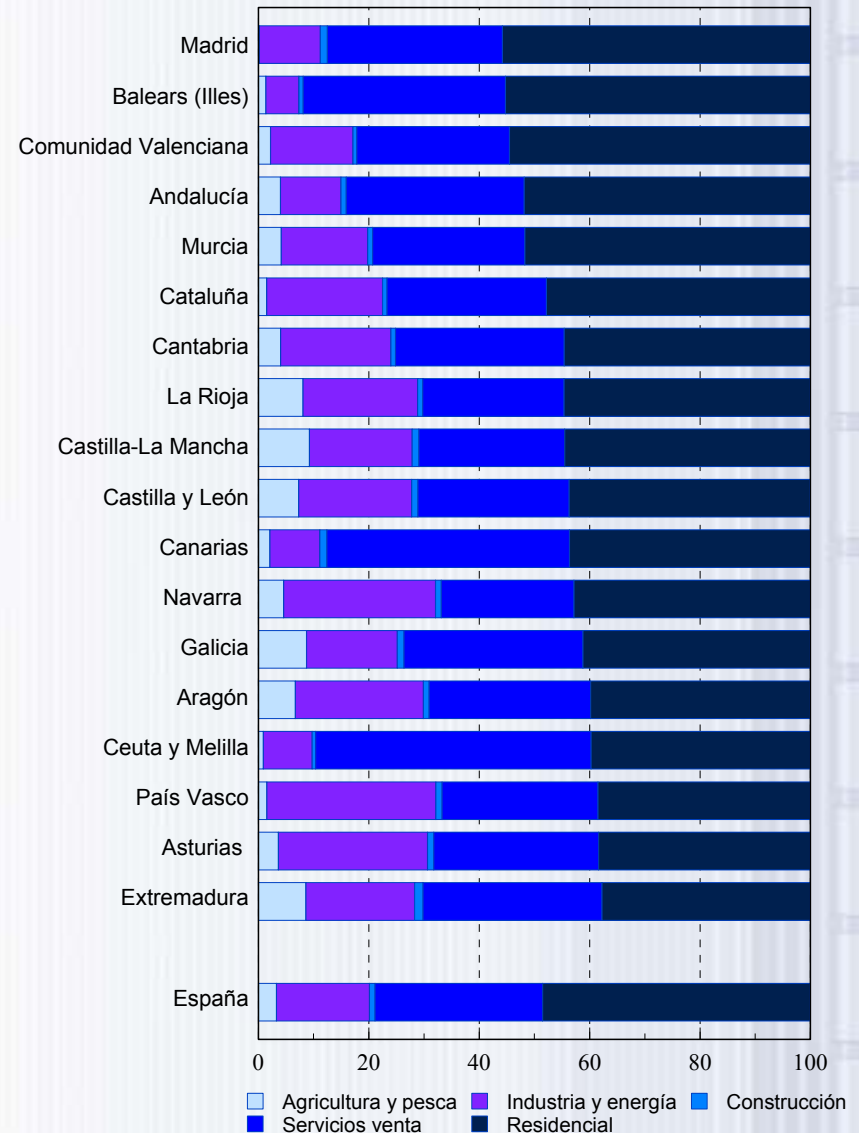
## Clasificación sectorial del *stock* de capital privado

Estructura porcentual. 2000


La composición sectorial del capital privado es muy distinta entre regiones y provincias.

La diferencia más notable afecta al peso del capital residencial.

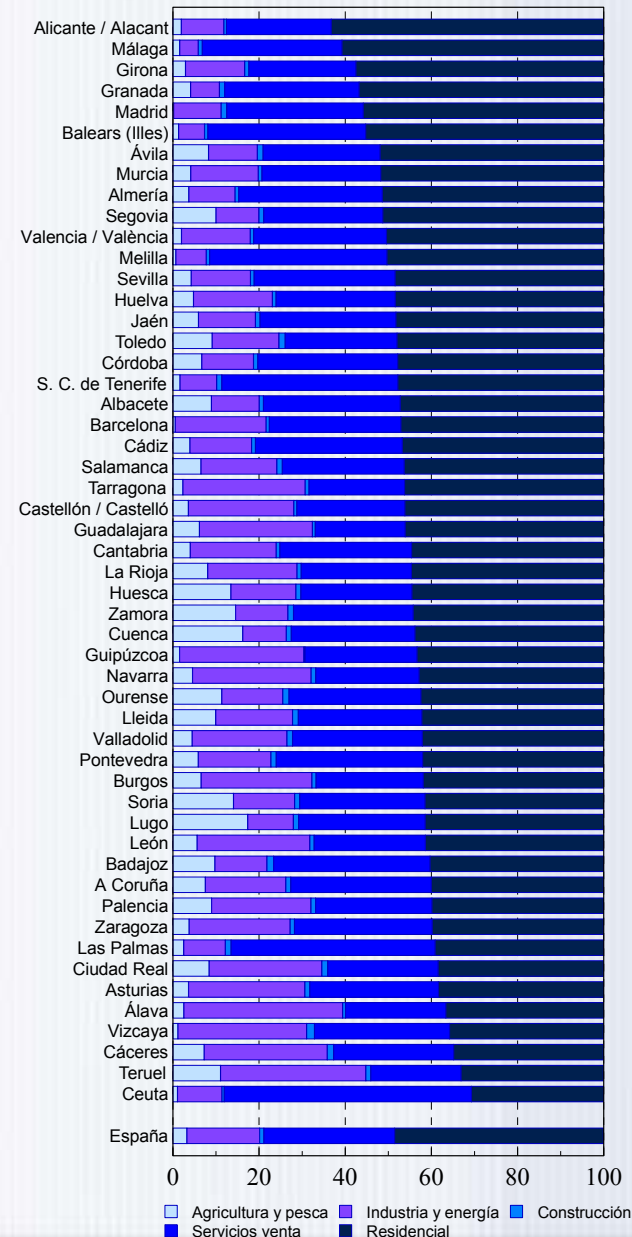
Para las regiones, el mayor peso de dicho capital corresponde a Madrid y a las regiones mediterráneas -por la importancia del turismo-.



## Clasificación sectorial del stock de capital privado Estructura porcentual. 2000

 Cuando se desciende al detalle provincial, el peso del capital residencial es elevado:

- en las provincias turísticas,
- en aquellas cuya capacidad de atraer otras inversiones productivas ha sido reducida.

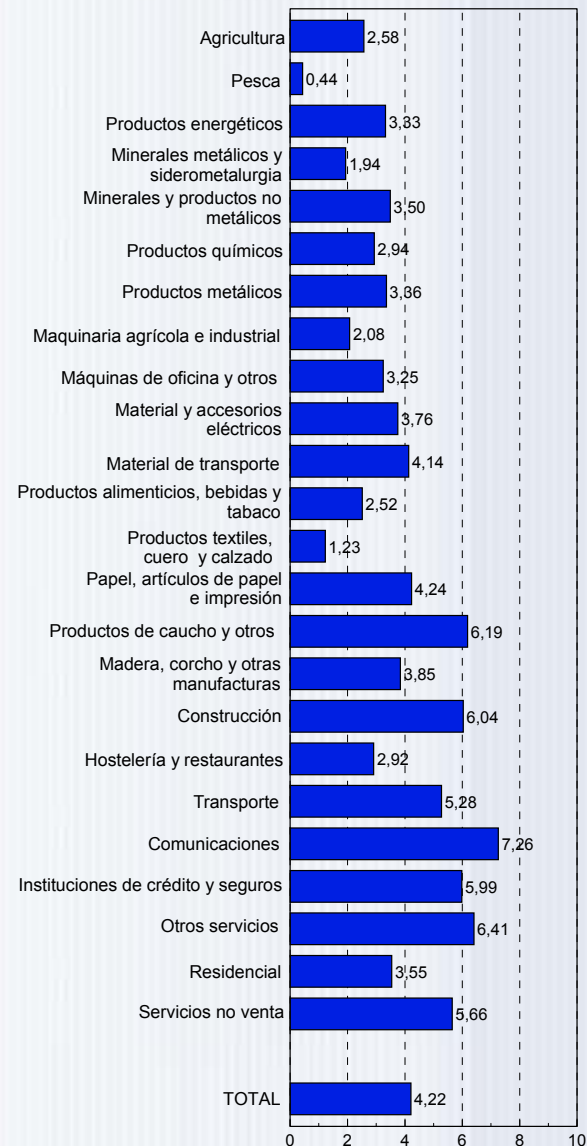


Entre los sectores que presentan un mayor ritmo de acumulación de capital a lo largo del periodo destacan:

- Material de transporte
- Papel y artículos de impresión
- Productos del caucho
- Construcción
- Transporte
- Comunicaciones
- Crédito y seguros
- Otros servicios
- Servicios no destinados a la venta

## Stock de capital

Tasa de variación anual media acumulativa. 1964-2000

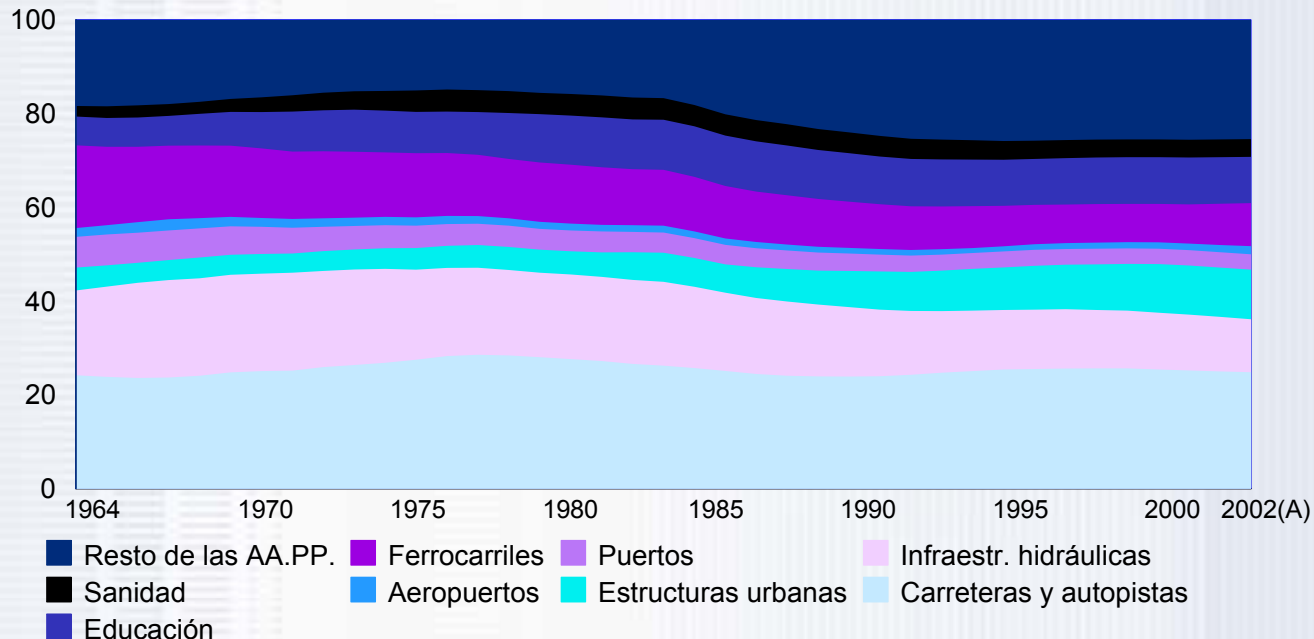




- El capital público ha aumentado su peso en el capital físico total de manera continuada, pasando del 11% en 1964 al 19% en los últimos años.
- Sin embargo, no todas las formas de capital público se han desarrollado al mismo ritmo.
- Han perdido peso las infraestructuras productivas (de transporte, hidráulicas, urbanas) frente a las sociales (educación y sanidad) y al resto de infraestructuras (administrativas, judiciales, policiales, culturales, deportivas).

## Clasificación funcional del stock de capital público. 1964-2002

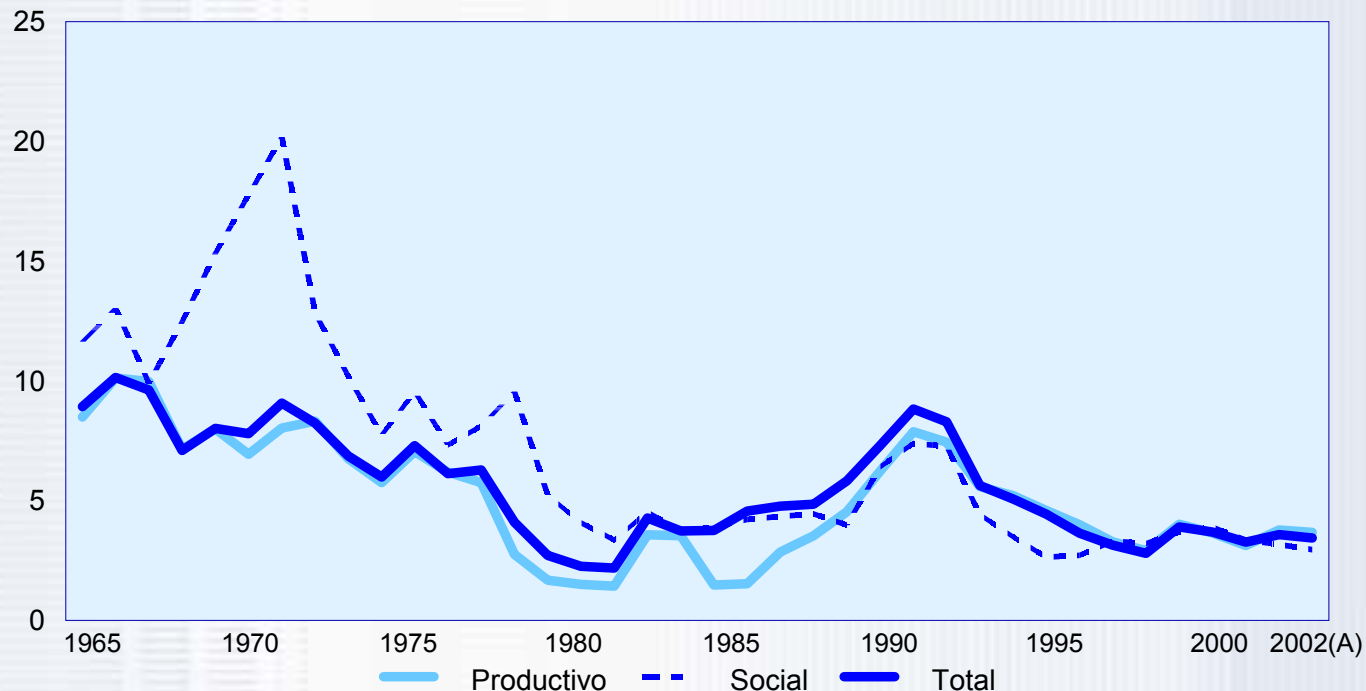
Porcentajes



- ■ El capital público social se ha acumulado a un ritmo (12,6%) que duplica al del capital público productivo (6,5%) entre 1964 y 2000.
- ■ Esa diferencia se fraguó en los años finales de la década de los sesenta y principios de los setenta.
- ■ En los ochenta y noventa las tasas de crecimiento de ambos tipos de capitales, productivo y social, no fueron tan diferentes.

## Tasas de crecimiento anual del capital público. 1964-2002

Porcentajes



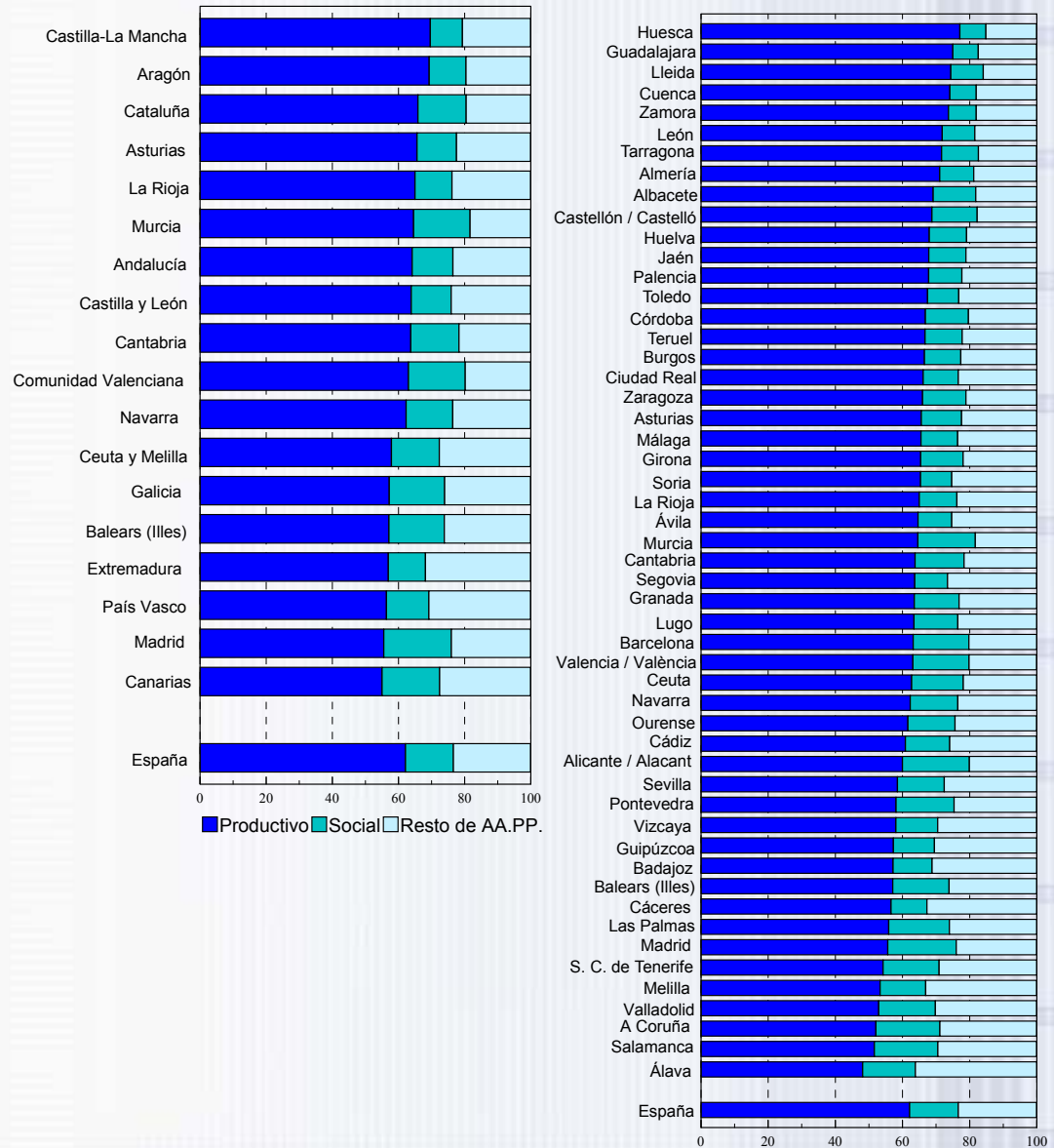
## Clasificación funcional del stock de capital público

Estructura porcentual. 2000



La composición del capital público de los distintos territorios es dispar:

- cuando se consideran sus principales agregados
- y mucho más, si se desciende en el detalle funcional.



## Tendencias Generales

- ■ La economía española ha continuado su acumulación de capital durante la última década del siglo XX y los primeros años del siglo XXI, a un ritmo anual acumulativo del 3,1%, incrementando su *stock* de capital real en un 45% durante el periodo 1990-2002.
- ■ Son cifras importantes pero más acompañadas con el ritmo de crecimiento del output que en los periodos anteriores.
- ■ En la primera mitad de la década el capital público ha continuado ganando peso en el total.
- ■ Sin embargo, después de 1995 el ritmo de crecimiento de ambos tipos de capital ha sido muy similar.

### Evolución de la acumulación de capital. 1990-2002

1990= 100

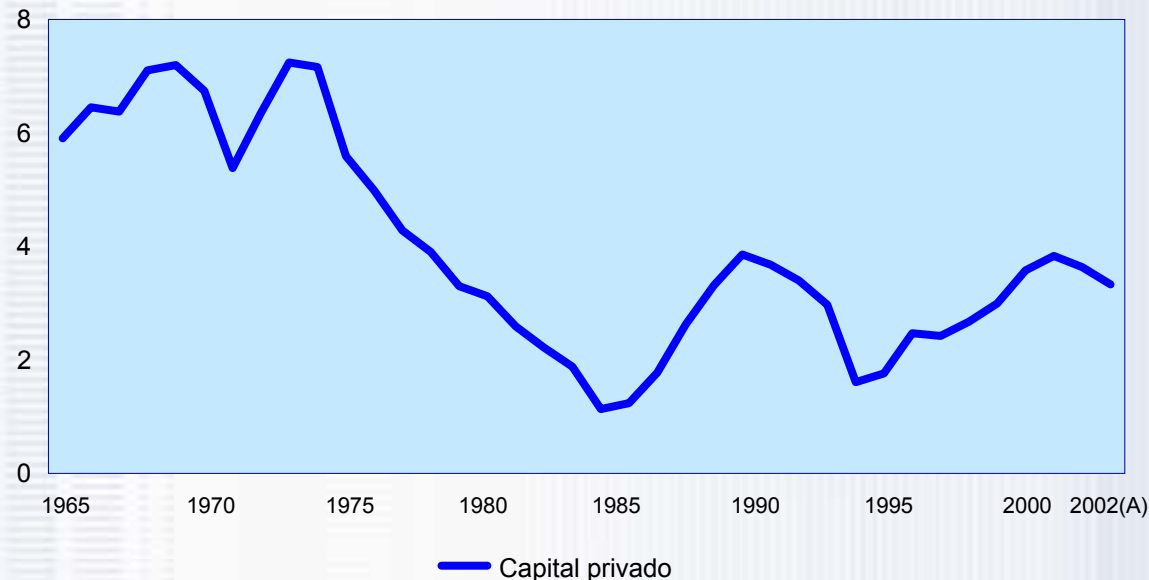
Año	Capital público	Capital privado	Capital total
1990	100	100	100
1991	108	104	106
1992	115	107	111
1993	122	110	116
1994	128	113	121
1995	133	116	125
1996	138	119	129
1997	143	122	133
1998	148	125	137
1999	153	128	141
2000	158	131	145
2001(A)	163	134	149
2002(A)	168	137	153

■ ■ Capital privado    ■ ■ Capital público    ■ ■ Capital total

- ■ El ritmo de acumulación privado en la década de los noventa ha sido desigual, resintiéndose de la recesión de los años 1993 y 1994, para recuperarse con fuerza posteriormente.
- ■ El *stock* de capital privado se ha incrementado desde 1990 a tasas medias anuales muy inferiores a las logradas por nuestra economía en los años sesenta y principio de los setenta.
- ■ La década de los noventa se inició con un crecimiento que prolongaba el periodo de recuperación de finales de los ochenta.
- ■ Esta evolución se vio truncada en 1993. A partir de 1995 se inicia una recuperación hasta alcanzar una tasa de crecimiento del 3,3% en 2002.

## Tasa de crecimiento anual del *stock* de capital. 1965-2002

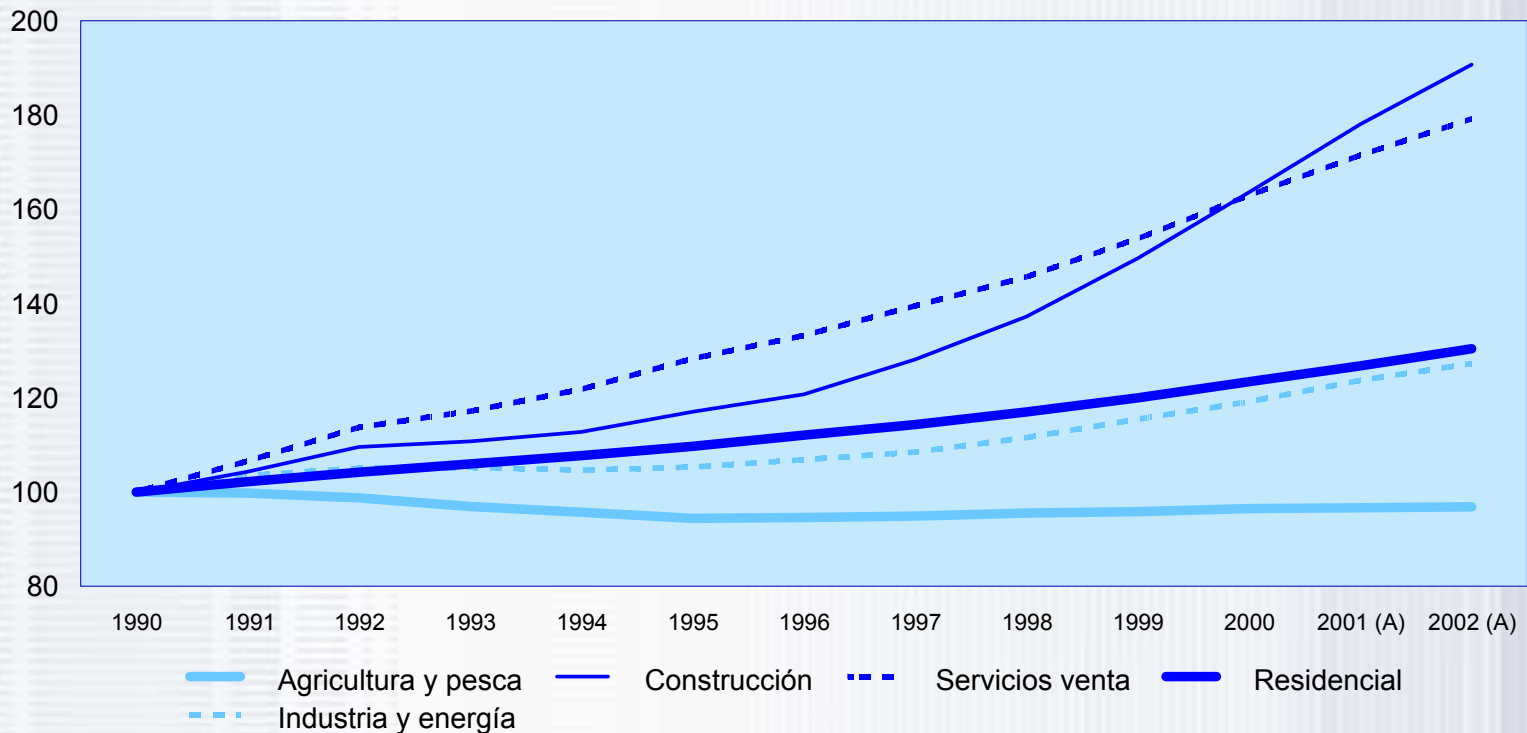
Porcentajes



- ■ El sector servicios destinados a la venta ha acumulado capital a un ritmo (80%) que dobla las tasas medias del conjunto del sector privado.
- ■ En cambio, el *stock* de los sectores de productos energéticos e industriales y el sector residencial ha crecido un 30% en el periodo 1990-2000.
- ■ El capital acumulado en la agricultura ha retrocedido: la inversión no cubre la depreciación estimada.

## Evolución de la acumulación de capital privado. 1990-2002

1990 = 100

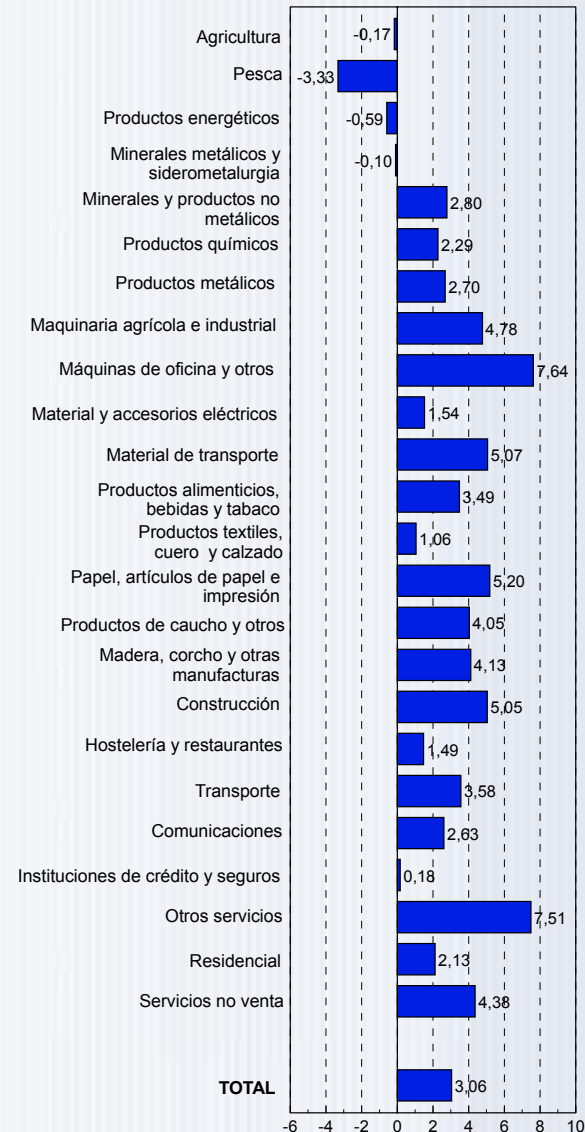


Entre los sectores que presentan un mayor ritmo de acumulación de capital a lo largo de los noventa destacan:

- Maquinaria de oficina y equipo informático
- Material de transporte
- Papel y artículos de impresión
- Construcción
- Otros servicios
- Servicios no destinados a la venta

**Stock de capital**

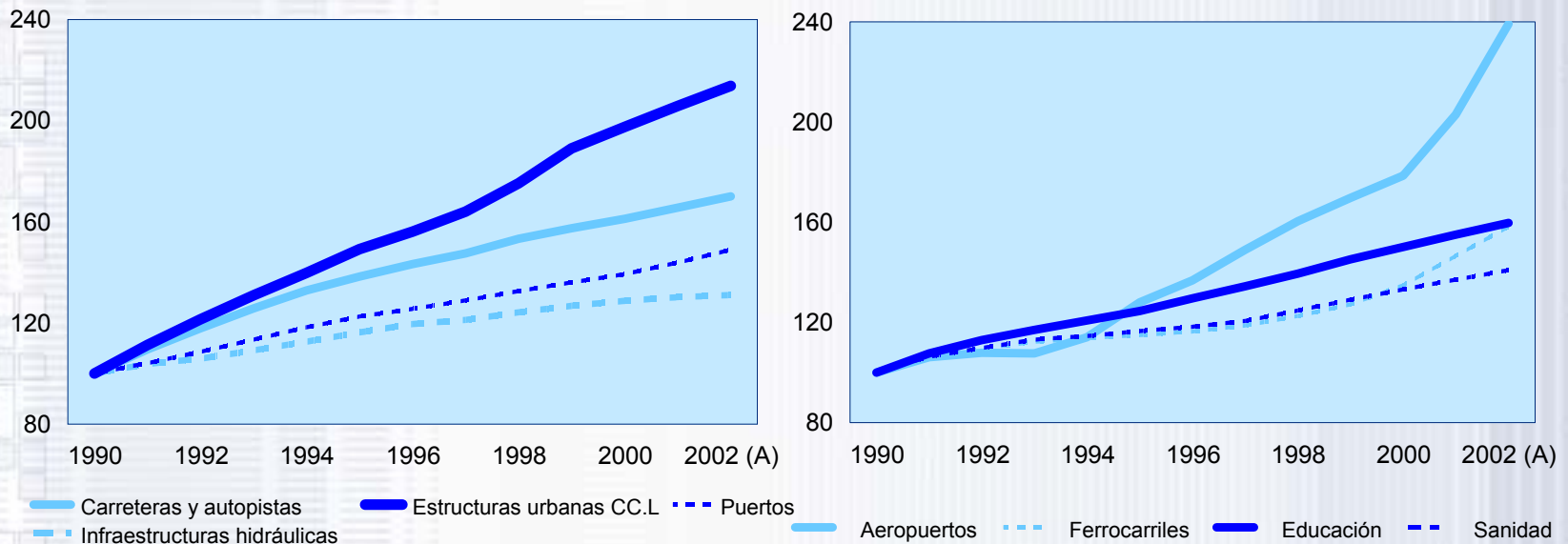
Tasa de variación anual media acumulativa. 1990-2000



- La caída de las tasas de crecimiento del capital público durante la segunda mitad de los noventa es notable, aunque siguen siendo superiores a las del capital privado hasta el año 1999.
- Carreteras y autopistas, aeropuertos y estructuras urbanas protagonizan la acumulación de capital público en los noventa.

## Evolución de la acumulación de capital público. 1990-2002

1990 = 100





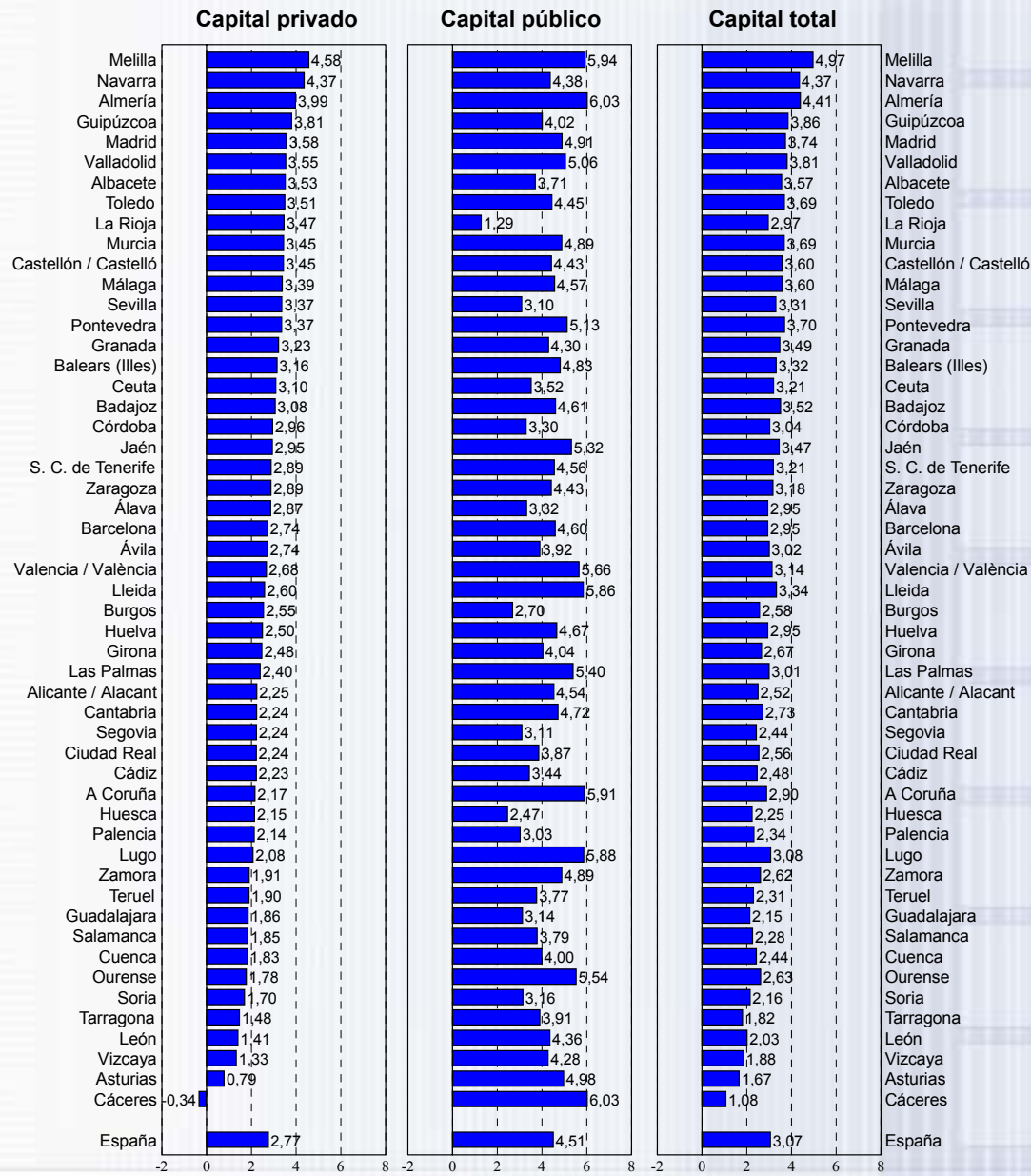
# Los perfiles de la acumulación de capital desde 1990. Perfiles territoriales.

Durante el periodo 1990-2000 todos los territorios atraen inversiones.

Pero son minoría los que acumulan capital a un ritmo superior al 3%.

## Tasas de crecimiento del stock de capital. 1990-2000

Porcentajes





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