

Los resultados representan una revisión al alza del papel del capital como factor de crecimiento

La Fundación BBVA presenta un estudio que permite medir la contribución del capital a la productividad de la economía española

- La contribución del capital al crecimiento se ve lastrada por la orientación de la inversión en España hacia activos de la construcción y por el alza de precios de los mismos
- Sin embargo, el crecimiento real de la inversión en maquinaria y material de equipo ha experimentado una fuerte aceleración en la última década, llegando a doblarse.
- Los resultados del estudio cuantifican el valor de los servicios productivos que cada tipo de capital proporciona
- En los últimos cuarenta años el *stock* de capital total se ha multiplicado por cinco en términos reales, pero el volumen de servicios de capital se ha multiplicado por ocho, lo que refuerza el papel del capital como factor de desarrollo
- La inversión en viviendas sigue siendo muy relevante, sobre todo en términos nominales (representa el 30% del total). Sin embargo, parte del peso de la vivienda es debido a la evolución de sus precios y a la larga duración de estos activos
- En los últimos años, los servicios del capital relacionados con las Nuevas Tecnologías ganan peso entre los servicios productivos del capital, hasta alcanzar el 20% del total.

12.05.05.-La Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie) presentan *El stock y los servicios del capital en España (1964-2002)*. Nueva metodología. Este trabajo muestra los resultados de aplicar por

primera vez al caso español los **nuevos procedimientos de estimación de los servicios productivos del capital** acordados en 2001 por la OCDE. Los profesores de la Universidad de Valencia e investigadores del Ivie Matilde Mas, Francisco Pérez y Ezequiel Uriel son los directores del estudio.

La **importancia de las novedades** que aporta este estudio se deriva de que **analiza, por primera vez, la composición y las características de los activos en los que se materializa la inversión**. Esta información permite estimar los servicios que el stock de capital proporciona. La **nueva metodología está orientada a medir las contribuciones productivas del capital**.

La desagregación por tipos de activos es amplia (18 tipos de activos y numerosas agregaciones de los mismos). Gracias a ello, **se visualiza con detalle el papel de la acumulación en aquellos activos que están directamente relacionados con las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC)**; estos activos se consideran especialmente relevantes en los estudios internacionales para identificar la evolución reciente de la productividad y, en el caso español, su importancia en el proceso de capitalización no había sido todavía analizada en profundidad.

El nuevo banco de datos FBBVA-Ivie para España cubre con este nuevo enfoque el periodo 1964-2002, lo que permitirá revisar los análisis del crecimiento de las últimas cuatro décadas sobre la base de estas valiosas informaciones, con la perspectiva de largo plazo imprescindible en estos temas.

INVERSIÓN: COMPOSICIÓN E IMPORTANCIA DE LOS PRECIOS

El punto de partida de los procesos de acumulación de capital es la **inversión**. La inversión en productos de construcción ha mantenido, en términos nominales, un innegable protagonismo a lo largo de todo el periodo. Dentro de ellos, el mayor volumen corresponde a construcciones distintas de la vivienda (*Otras construcciones*), en las que se contabiliza la práctica totalidad de la inversión pública y una gran parte de la inversión privada (en plantas, naves, locales comerciales, etc.). El segundo gran agregado de productos de inversión es el de *maquinaria y material de equipo*. El otro gran producto de la construcción, la inversión en viviendas, ha sido también muy relevante. Por último, la inversión en *material de transporte* ha seguido una evolución más moderada.

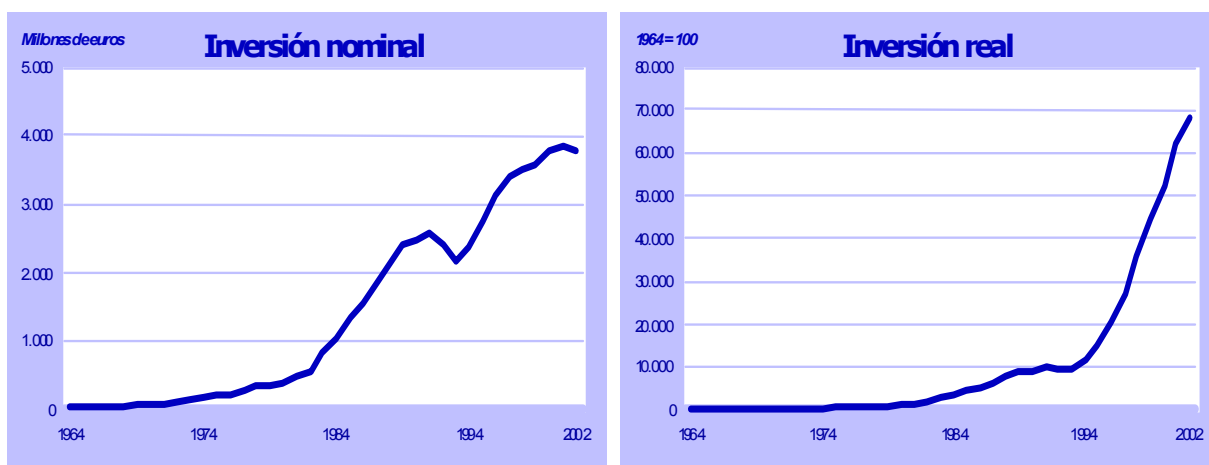
La velocidad de crecimiento de la inversión en términos nominales en el caso de la vivienda y otras construcciones ha sido impulsada por la subida de precios de los productos del sector. Debido en buena medida a los precios, la suma de los dos grupos de activos relacionados con el sector de la construcción sigue representando más de las dos terceras partes de la inversión agregada, pese al terreno ganado por la inversión en *maquinaria y material de equipo* en términos reales.

Respecto a la **inversión en términos reales**, obtenida deflactando cada uno de los activos por su correspondiente índice de precios, las velocidades relativas de crecimiento de la inversión real han sido muy distintas de las nominales. Las menores tasas de crecimiento de la inversión real han correspondido a la *vivienda*, seguidas del *material de transporte*. La inversión en *maquinaria y equipo* ha crecido más, a ritmos similares a los de *otras construcciones*, aunque superando a estas en los últimos años.

El crecimiento de la inversión en maquinaria es el más relevante desde la perspectiva de la incorporación de tecnología y la generación de servicios productivos. En el periodo analizado, este tipo de inversiones se ha multiplicado por 9 en términos reales, siendo el factor multiplicador de 7 en las *otras construcciones*, 5 en el *material de transporte* y menos de 3 en *viviendas*.

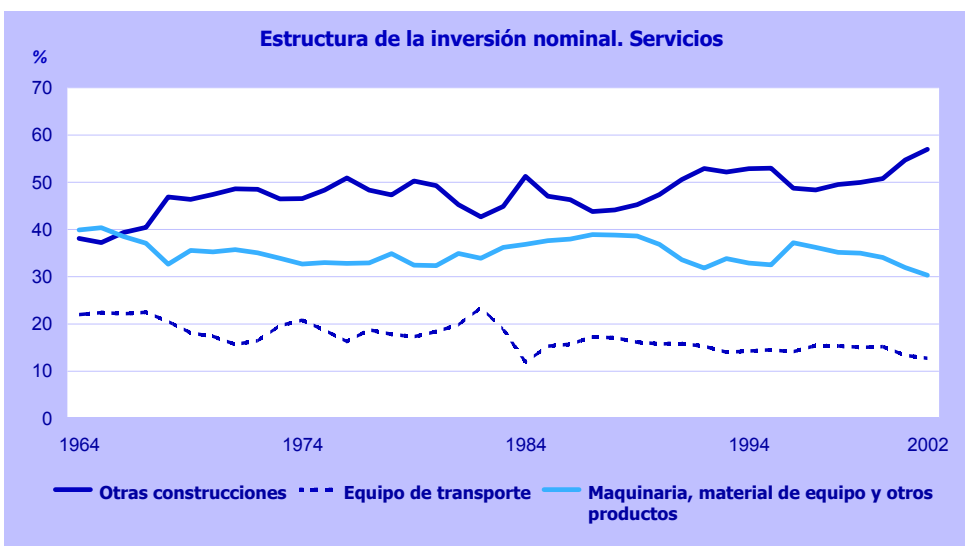
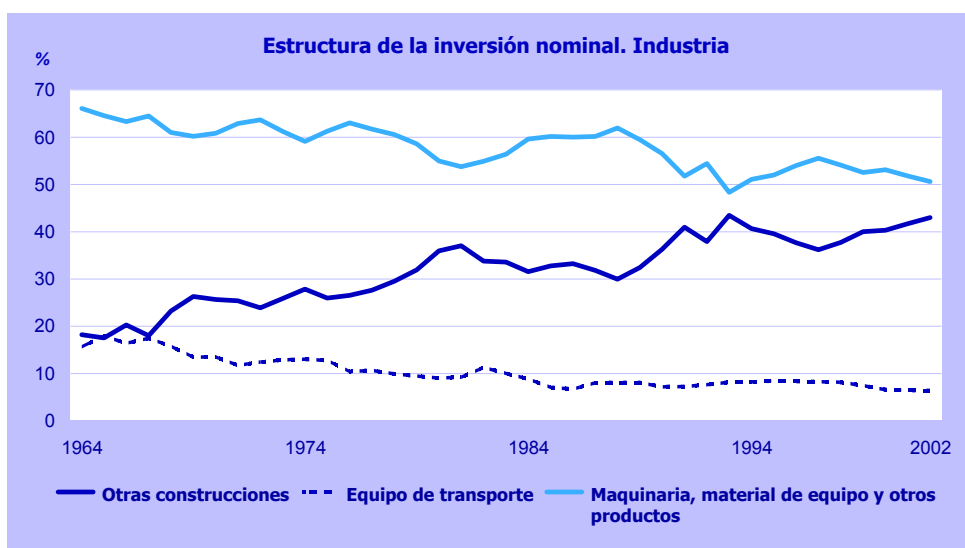
El crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo se ha visto impulsado por la moderada evolución de los precios de estos productos. En particular, en el caso de los productos de inversión relacionados con las nuevas tecnologías (*comunicaciones, hardware y software*) los precios se han reducido, favoreciendo la inversión en los mismos hasta multiplicarla por siete en términos reales en apenas ocho años.

Gráfico 1. Importancia de los precios: el caso de la maquinaria de oficina y el equipo informático



Entre los distintos sectores de actividad, la industria es el que más invierte en *maquinaria y material de equipo*, aunque el peso de los activos de la construcción en este sector aumenta debido al crecimiento de los precios y a la orientación mayoritaria de la industria hacia sectores de tecnología media o baja. En el caso de los servicios, la importancia de la inversión en productos de la construcción es todavía mayor.

Gráfico 2. Inversión de la industria y los servicios por tipo de activo



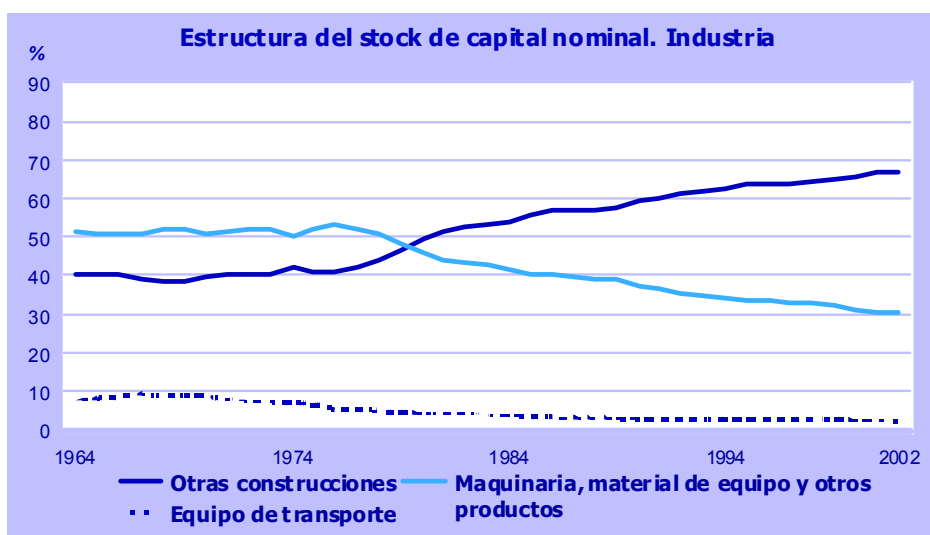
LA VIDA MEDIA DE LOS ACTIVOS Y EL STOCK DE CAPITAL

La acumulación de inversiones pasadas genera el *stock* de capital existente en cada momento del tiempo. Uno de los elementos clave que repercute en el *stock*

de capital es la vida media de los activos. En general, los productos de la construcción refuerzan su peso en el stock de capital en relación con la importancia que tienen en la inversión debido a sus largas vidas medias; lo contrario sucede con los productos de inversión en maquinaria y equipo, cuya vida es mucho más corta, sobre todo en el caso de las nuevas tecnologías.

Un ejemplo de lo anterior se puede observar en la composición del stock de capital del sector industrial. Si bien el agregado de maquinaria y equipo representaba la mayor inversión de la industria durante todo el periodo, la depreciación que afecta a estos productos hace que su peso en el stock se encuentre por detrás de los de la construcción.

Gráfico 3. Composición del stock de capital de la industria



LOS SERVICIOS PRODUCTIVOS DEL CAPITAL

La variable más relevante para estimar la contribución del capital a la producción y su productividad es el flujo de servicios que cada tipo de capital proporciona. Por esta razón, conocer la composición del capital es tan importante como saber de que modo afecta a la productividad del trabajo la distinta cualificación de los trabajadores. **La mayor novedad de este nuevo estudio de la Fundación BBVA-Ivie es que, a partir del estudio de la composición del capital, estima por primera vez los servicios del capital en España.**

Los resultados obtenidos indican la decisiva importancia de los servicios productivos de la maquinaria y el material de equipo, que realizan las mayores contribuciones al crecimiento del producto y la productividad del trabajo. Por consiguiente, la creciente orientación de las inversiones en esta dirección es una buena noticia, pero el mantenimiento del peso de las inversiones en construcción (en buena medida debido a las alzas de precios de estos productos) es negativo para la productividad.

En el gráfico 4 se puede observar que los activos de *Otras construcciones* pesan mucho menos en el valor total de los *servicios del capital* de lo que pesa este agregado en el *stock* de capital. De hecho, **los productos de la construcción, que representan más del 70% del stock de capital no residencial, apenas proporcionan el 30% de los servicios del capital.** En cambio, las contribuciones de la *maquinaria y el material de equipo* al valor de servicios del capital son mucho mayores que el peso de este grupo de activos en el *stock* de capital: su participación pasa del 20% a superar el 50%.

Dentro de este agregado, los activos vinculados a las nuevas tecnologías como *hardware, software* o comunicaciones tienen cada vez más importancia en la explicación de este incremento, debido a su elevada productividad. El peso de los activos TIC en el valor de los servicios del capital ha evolucionado rápidamente, llegando a representar en 2002 el 20% del total, mientras su peso en el capital sólo era del 5%.

Gráfico 4. Composición del *stock* de capital (no residencial) y de los servicios del capital: diferencias por tipos de activos

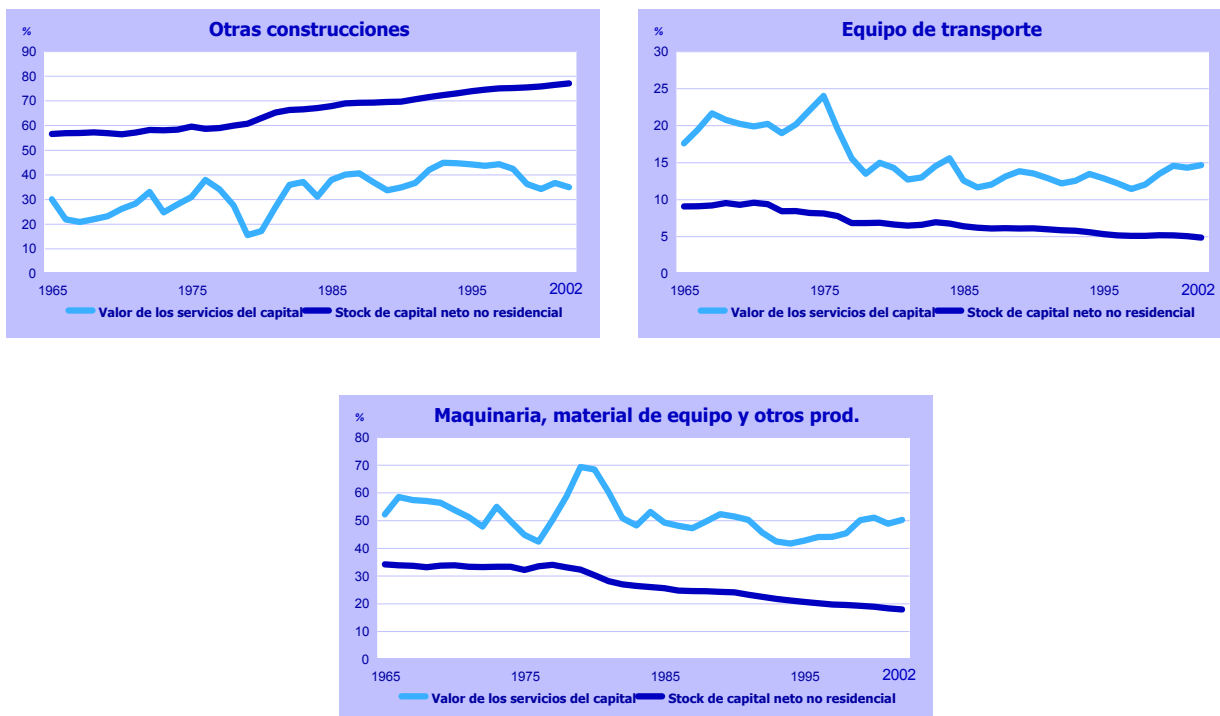
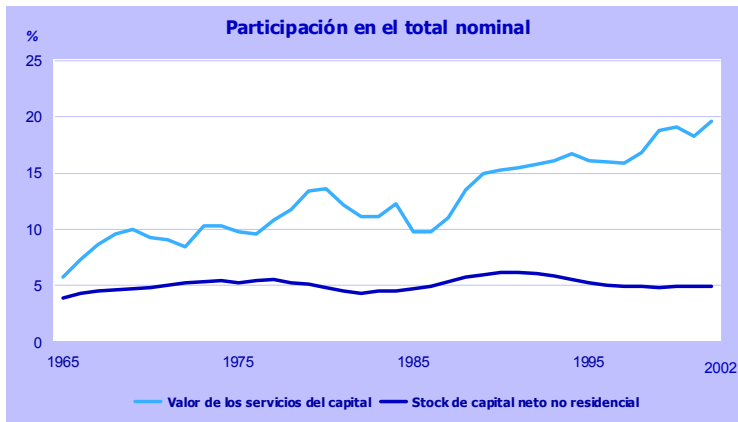
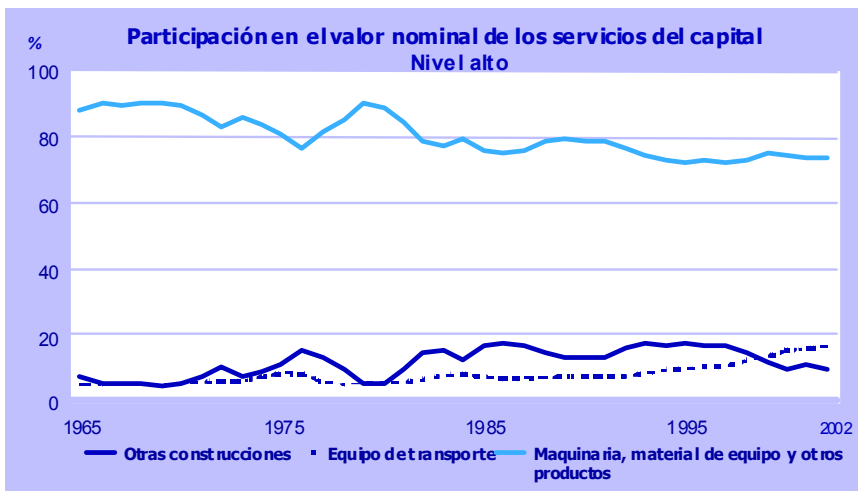


Gráfico 5. Participación en el stock de capital (no residencial) y en los servicios del capital de los activos de las tecnologías de la información y las comunicaciones



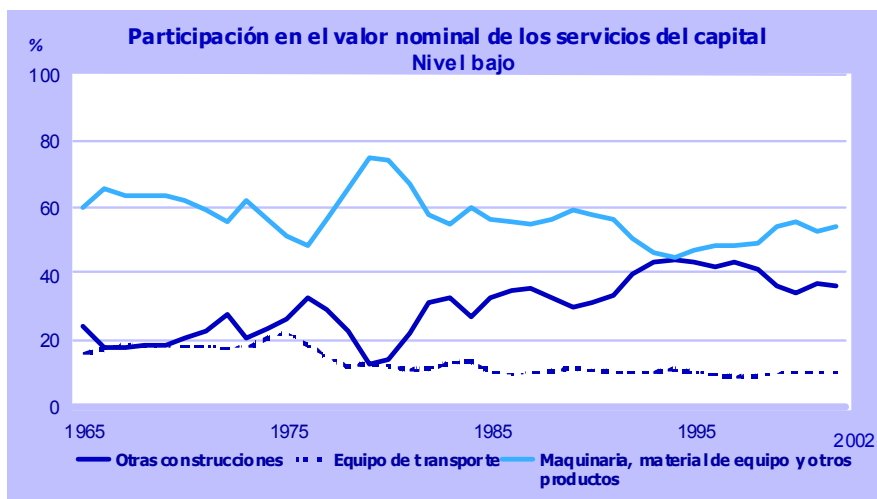
La importancia de la maquinaria y los equipos se incrementa con el nivel tecnológico de las actividades productivas. En las actividades empresariales de nivel tecnológico alto, los servicios de capital producidos por la maquinaria, el material de equipo y las nuevas tecnologías llegan a representar más de las tres cuartas partes del total. El peso de los activos de la construcción, por contra, es muy inferior.

Gráfico 6. Composición del valor nominal de los servicios del capital en las actividades de nivel tecnológico alto



Incluso en las ramas de actividad de nivel tecnológico bajo, el volumen de los servicios generados por la *maquinaria* y *el equipo* es el más importante, pero inferior al que representan en las otras actividades. Los servicios de capital generados por la construcción, se encuentran por debajo, pero su importancia es mayor y creciente.

Gráfico 7. Composición del valor nominal de los servicios del capital en las actividades de nivel tecnológico bajo



Fundación **BBVA**

Si desea más información, puede ponerse en contacto con el Departamento de **Comunicación de la Fundación BBVA (915 376 615 y 944 874 479)**