

## La Fundación BBVA y el Ivie actualizan la base de datos de *stock* de capital, que permite ver el comportamiento de la inversión y el *stock* de capital en el que se materializa

- Se ofrece por primera vez los datos de comunidades y provincias por activos y sectores
- En 2009 ha tenido lugar el primer descenso de capital acumulado desde 1964, aunque en 2010 se ha producido una leve recuperación

**Madrid, 14 de mayo de 2012.-** La Fundación BBVA y el Ivie han actualizado hasta 2010 para la información nacional y hasta 2009 para el detalle territorial la base de datos *El stock y los servicios del capital en España y su distribución territorial*, que forma parte del programa de investigación sobre el crecimiento económico español que llevan a cabo las dos instituciones desde hace más de quince años. Este banco de datos, 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, 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 esta actualización se ofrece por primera vez los datos de comunidades autónomas y provincias por activos y sectores. Así se aumenta la riqueza informativa de las estimaciones y se ofrecen nuevas herramientas estadísticas para comprender el proceso de crecimiento de las provincias y regiones españolas en el periodo 1964-2009.

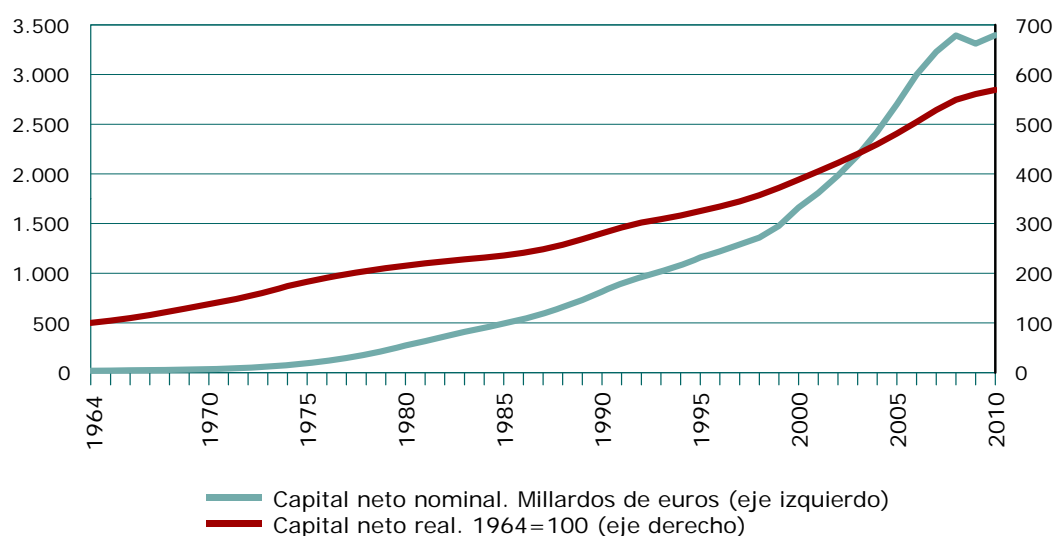
### Desaceleración de la acumulación de capital

Los datos muestran que durante los años de la crisis ha tenido lugar una reducción del ritmo inversor de tal magnitud que ha producido una desaceleración notable de la acumulación de capital. Por primera vez desde 1964, año de arranque de las estimaciones de las series de *stock* de capital para la economía española Fundación BBVA-Ivie, se produce una caída en los niveles de capital neto (riqueza) nominal en 2009, el de mayor azote de la crisis, que se eleva a 80 millardos de euros, recuperándose

levemente al año siguiente (gráfico 1). El 95% de esa reducción ha sido consecuencia del proceso de ajuste de los activos residenciales (precio y cantidad) que ha tenido lugar tras el estallido de la burbuja inmobiliaria. El 5% restante tiene su origen en el comportamiento de la maquinaria y el equipo, activos más directamente relacionados con la producción.

Sin embargo, en términos reales no se ha producido una caída en los valores absolutos gracias al ajuste a la baja de los precios, sino una desaceleración del ritmo de crecimiento, pasando de una tasa media anual de crecimiento del 4% en el periodo expansivo al 2,5% en el periodo de crisis.

**GRÁFICO 1: Stockde capital neto. España (1964-2010)**



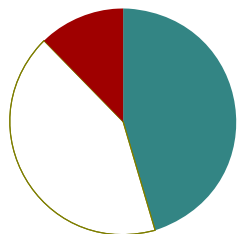
Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2012)

## Dotaciones de capital de la economía española

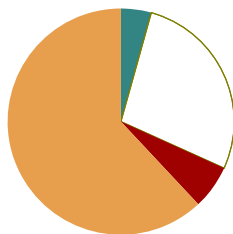
Según los datos Fundación BBVA-Ivie, el capital neto acumulado en 2010 alcanza los 3,4 billones de euros, siendo 5,5 veces superior al nivel existente en 1964. El 45,4% del mismo está materializado en viviendas (capital residencial). Asimismo, la parte no residencial se distribuye entre la economía de mercado o sector privado, con un porcentaje algo inferior al de las viviendas (42,2%), y el sector público (panel a del gráfico 2).

**GRÁFICO 2: Stock de capital neto. España, 2010**  
(porcentaje)

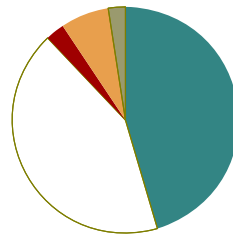
a) Capital total



b) Capital privado no residencial por sectores



c) Capital total por activos



Fuente: Fundación BBVA-Ivie  
(2012).

### Detalle sectorial

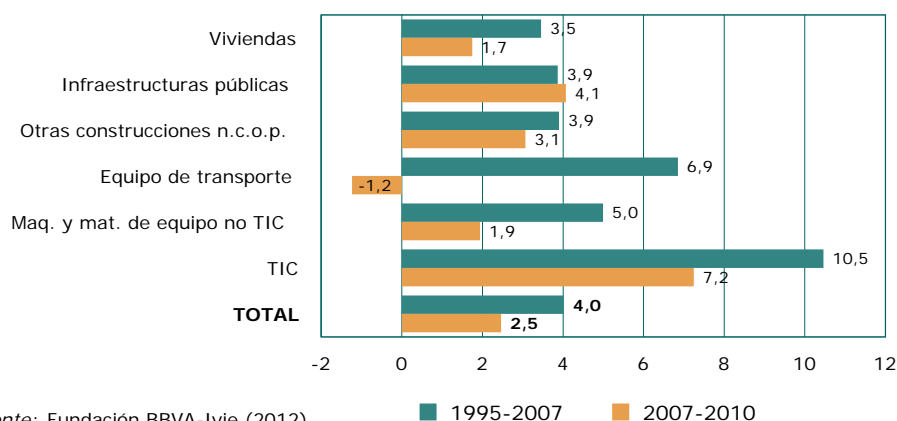
Desde el punto de vista sectorial, se observa la importante ganancia del sector de servicios de mercado en el agregado de capital privado no residencial (panel b del gráfico 2). El peso de este sector supera el 60% del capital neto privado no residencial en 2010, porcentaje que más que duplica el peso del sector industrial (incluyendo la energía). La participación en el agregado del resto de grandes sectores, agricultura y pesca y construcción, no supera en ningún caso el 10%. El sector servicios ha aumentado su presencia de forma sostenida, duplicando su peso inicial en el *stock* desde 1964 a costa del sector industrial, que ha perdido 17 puntos porcentuales y en menor medida del de agricultura y pesca, donde la disminución ha sido de 10 puntos porcentuales. El sector de la construcción se ha caracterizado por un marcado perfil cíclico y no ha variado su peso en los extremos del intervalo.

### Detalle por tipo de activo

La otra perspectiva de la base de datos, por tipo de activo, muestra un capital fuertemente orientado hacia los activos de la construcción (panel c del gráfico 2). Los activos residenciales y el resto de activos de la construcción, que incluye a las infraestructuras públicas y otro tipo de construcciones no residenciales como los edificios de oficinas o las naves industriales, se reparten casi a partes iguales el 88% del total del capital neto en el 2010. Este porcentaje es el resultado de un proceso de reducción, con altibajos, del peso de las viviendas y de un crecimiento sostenido del otro tipo de construcciones. El resto del *stock* se concentra en maquinaria y equipo (12%), que ha reducido su participación en más de diez puntos porcentuales en las últimas cinco décadas, en favor de los activos de la construcción no residencial.

La crisis iniciada en 2007 supuso una caída de 1,5 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento del capital neto real agregado respecto al último periodo expansivo (4%). El equipo de transporte fue el activo más afectado por la crisis, y pasó de crecer a una tasa media anual del 6,9% entre 1995 y 2007 a un -1,2% en los tres últimos años (gráfico 3). El resto de activos sufrieron desaceleraciones importantes, excepto las infraestructuras públicas que escaparon a esta tendencia gracias al importante esfuerzo realizado en infraestructuras ferroviarias.

**GRÁFICO 3: Tasa de variación del capital neto real por tipo de activo. España**  
(porcentaje)



## Disponibilidad de datos

Con la actualización de información que ahora se presenta, la base de datos Fundación BBVA-Ivie *El stock y los servicios del capital en España y su distribución territorial* ofrece por primera vez el detalle por tipos de activos y ramas de actividad para España, comunidades autónomas y provincias. Un resumen de los rasgos más relevantes de la acumulación de capital que ha tenido lugar en esos ámbitos en más de cuatro décadas está disponible en el **documento de trabajo** *El stock y los servicios del capital en España y su distribución territorial y sectorial (1964-2010)*, publicado por la Fundación BBVA y disponible en su web. Esta publicación incluye una descripción de los resultados de cada comunidad autónoma para 2009. Asimismo, la **base de datos** es de libre acceso y también está accesible en la página de la Fundación ([www.fbbva.es](http://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 y 91 537 37 69 ó [comunicacion@fbbva.es](mailto:comunicacion@fbbva.es)) o consultar en la web [www.fbbva.es](http://www.fbbva.es)