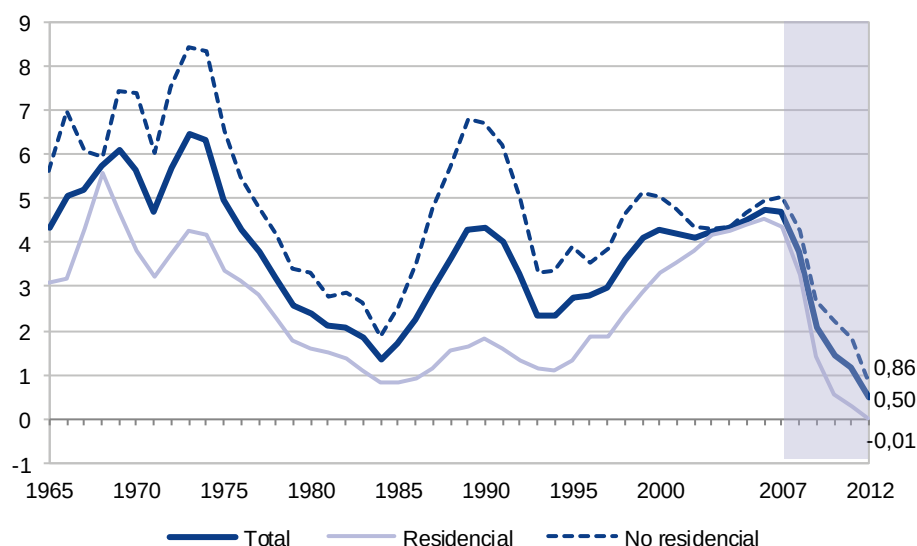


La acumulación de capital en España se estanca durante la crisis y la inversión no cubre la depreciación de algunos activos

- Para aproximarse a las economías con mayor nivel de renta, España necesita un cambio en el patrón de acumulación: mejorar la productividad del capital cambiando su composición y evitando su infrautilización actual
- El proceso de capitalización ha sido amplio y generalizado en todas las regiones, pero se mantienen perfiles diferentes en cuanto a dotaciones y productividad de los capitales
- Las comunidades autónomas con mayor PIB por habitante –Comunidad de Madrid, País Vasco, Navarra y Cataluña –se benefician de sus mayores dotaciones de capital, mayores tasas de empleo y una productividad de sus capitales superior a la media española

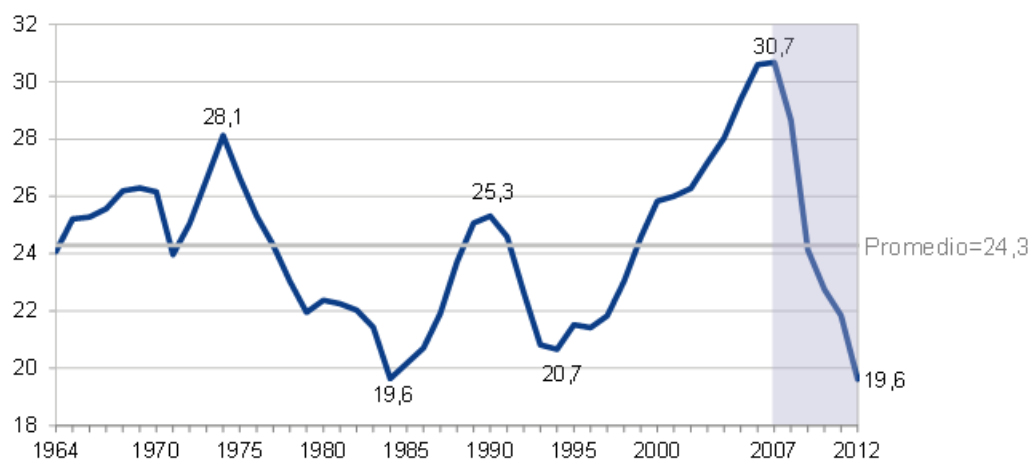
Madrid, 18 de julio de 2013.- Desde 2007 se ha producido un intenso frenazo en la acumulación de capital de la economía española. Tras trece años de elevado crecimiento, con tasas reales superiores al 4% algunos años, el capital no residencial apenas aumenta al 0,86% en la actualidad mientras el residencial no crece (gráfico 1). La caída de más de 11 puntos porcentuales (pp) del esfuerzo inversor (gráfico 2) lo sitúa cinco puntos por debajo de la media de los últimos cincuenta años y hace que la formación bruta de capital fijo (FBCF) no cubra la depreciación de algunos activos. Esta ralentización del ritmo de acumulación de capital reduce sustancialmente la contribución al crecimiento de una variable que ha sido más decisiva para el aumento de la capacidad productiva de la economía española a lo largo del último medio siglo que el aumento del empleo y de la productividad.

Gráfico 1. Tasa de variación del stock de capital neto. España, 1965-2012. Porcentaje



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Gráfico 2. Esfuerzo inversor bruto nominal (Inversión/PIB). España, 1964-2012. Porcentaje

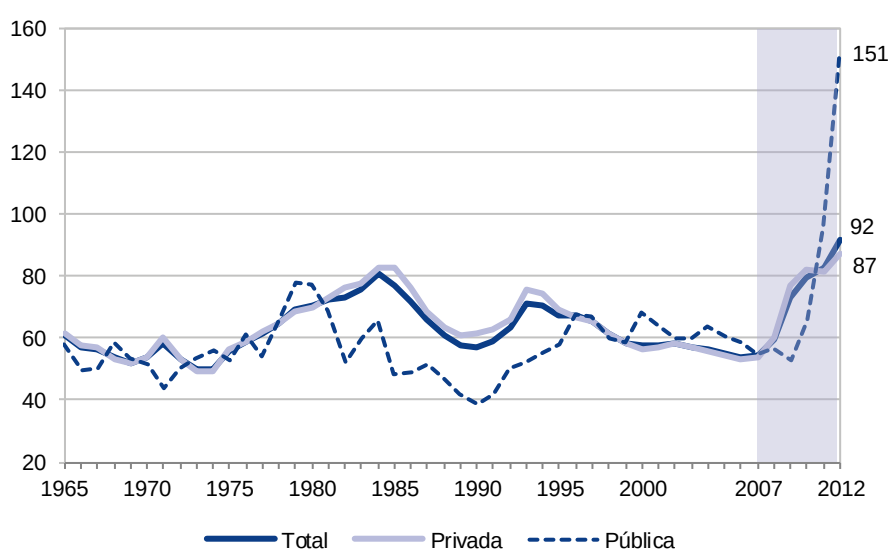


Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Así lo indica el informe *Inversión y stock de capital en España (1964-2011). Evolución y perspectivas del patrón de acumulación*, que actualiza la base de datos sobre ambas variables para España, sus comunidades autónomas y provincias, que la Fundación BBVA y el Ivie desarrollan desde hace más de quince años. Al analizar estos datos, los autores reflexionan sobre las perspectivas del patrón de acumulación en España y los cambios que se deben producir en el mismo para reforzar su contribución al crecimiento futuro.

La ralentización de la acumulación durante la crisis es el resultado de una importante caída del esfuerzo inversor -del 30,7% al 19,6%- y del aumento de la parte de la formación bruta de capital fijo (FBCF) absorbida actualmente por la depreciación, debido al elevado volumen de capital ya existente. En la actualidad la depreciación (gráfico 3) representa el 92% de la FBCF, lo que equivale a un 18% del PIB. En el caso de la inversión pública, su desplome en los tres últimos años hace que la depreciación del capital sea muy superior (151%) a la formación bruta de capital fijo en 2012. Aunque la inversión privada también ha retrocedido con fuerza durante la crisis, en los últimos años la caída de la FBCF pública ha sido muy intensa, al concentrarse en ella los ajustes del gasto público porcentualmente mayores: la inversión pública en términos reales en 2012 representó el 40,6% de la realizada en 2007.

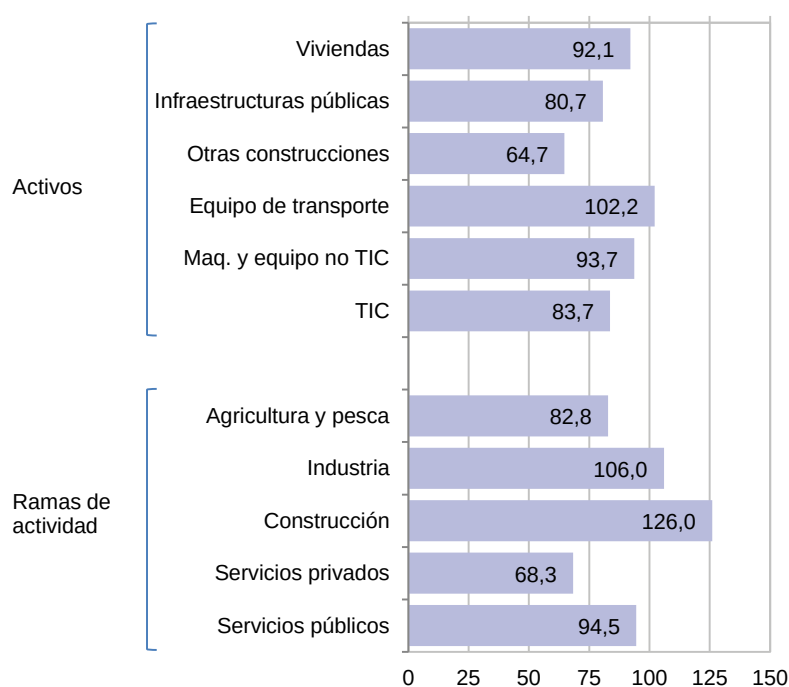
Gráfico 3. Depreciación/inversión. España, 1965-2012. Porcentaje



Fuente: Fundación BBVA-Ivie

El porcentaje que absorbe la depreciación del capital en la nueva inversión es diferente según activos y ramas de actividad (gráfico 4), pero en 2011 –último año para el que se dispone de este detalle- era muy elevado en la mayoría de casos y, además de la inversión pública, también se situaba ya por encima del 100% en equipos de transporte y los sectores de la construcción y la industria. Por tanto, el capital acumulado en estos activos se reduce en los últimos años. En los activos de otras construcciones privadas y en TIC sigue habiendo inversión neta positiva. En los servicios privados la inversión bruta se ha resentido también mucho menos y gracias a ello la depreciación solo representa las dos terceras partes de la FBCF, por lo que la inversión neta sigue siendo positiva y la acumulación de capital continúa avanzando, aunque a menor ritmo que en los años de expansión.

Gráfico 4. Depreciación/Inversión según activos y ramas de actividad. España, 2011.
Porcentaje



Nota: La inversión considerada en el caso de las ramas de actividad es la no residencial

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

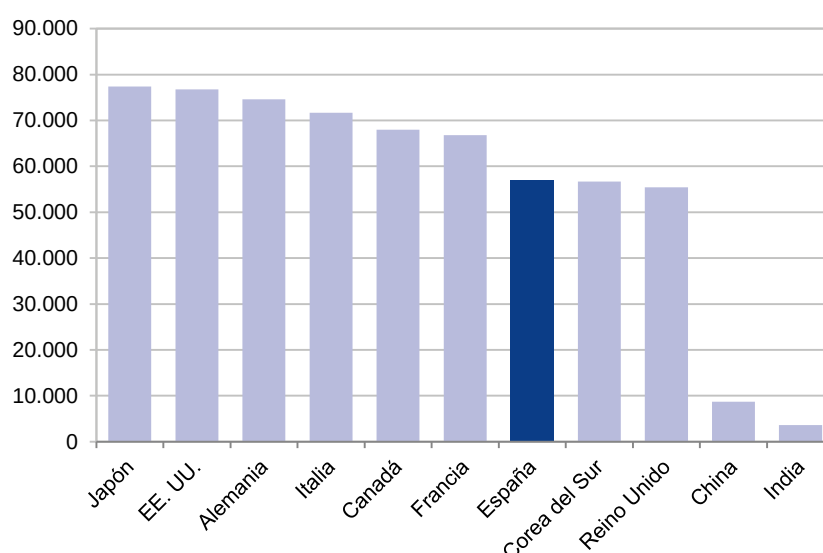
Las series del banco de datos Fundación BBVA-Ivie permiten apreciar -gracias a su amplitud temporal de cerca de medio siglo- que durante otros periodos de crisis la depreciación también absorbió porcentajes importantes de la FBCF como consecuencia de las caídas de la inversión. Cuando se logró la recuperación se corrigió a la baja la ratio depreciación/inversión. Sin embargo, en la actualidad la recuperación de la inversión puede verse frenada por la existencia de un amplio exceso de capacidad instalada en activos inmobiliarios -residenciales y no residenciales- y por las dificultades de financiación que padece España. Mientras ambos problemas no se resuelvan no cabe esperar niveles de esfuerzo inversor elevados, y desde luego no es probable que estos sean similares a los de los últimos años expansivos.

Comparación internacional de las dotaciones de capital

España tiene menores niveles de renta por habitante que otros países avanzados como consecuencia de varios factores: sus menores dotaciones de capital por habitante, sus más bajas tasas de empleo y sus más bajos niveles de productividad del trabajo y del capital. Las carencias en todos estos aspectos limitan la generación de valor añadido de la economía española.

En la actualidad, tras haber prolongado durante medio siglo un proceso de acumulación de capital amplio e intenso, la economía española cuenta ya con importantes dotaciones de capital, pero siguen siendo menores que las de otros países desarrollados (gráfico 5). Los autores advierten de que las actuales dotaciones de capital no son suficientes para ofrecer oportunidades de empleo a toda la población que desea trabajar con unos equipamientos de capital por ocupado similares a las de otros países desarrollados. Esta es una de las razones por las que la tasa de empleo de la población es inferior en España. El problema se agrava en la actualidad porque, además, parte de esas dotaciones están infrautilizadas por falta de demanda, y su productividad es escasa.

Gráfico 5. Dotaciones de capital neto real per cápita. Comparación internacional.
Promedio 2000-2011. Euros PPA de 2000 por habitante



Nota: El dato de China y Corea del Sur corresponde al periodo 2000-2007 y el de India a 2000-2008
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

El informe Fundación BBVA-Ivie subraya la necesidad de abordar un cambio en el patrón de acumulación que oriente las inversiones a mejorar la productividad de los capitales y evitar los excesos de capacidad instalada. Según los autores, lograr avances en este sentido, mediante una más adecuada selección de los proyectos de inversión, permitirá a la economía española aproximarse a las economías más competitivas y con mayor nivel de renta.

Para salir de la crisis España necesita volver a arrancar los motores de la expansión, pero no es probable que pueda contar inicialmente con el impulso de la inversión. Ello se debe a las dificultades de financiación actuales y al exceso de capacidad de capital existente. Esa capacidad no utilizada permite producir más sin ampliar la inversión a corto plazo. Las empresas capaces de captar demanda en los mercados y aumentar su actividad pueden recuperar antes la productividad de sus capitales y disponer de incentivos para invertir de nuevo. Así pues, en las primeras fases de la recuperación será necesario que otros componentes de la demanda distintos de la inversión -como el

sector exterior- tomen las riendas del crecimiento.

La formación de capital habrá de convertirse de nuevo en una fuente de crecimiento para corregir el déficit de dotaciones de capital por habitante y generar mayores tasas de ocupación. Pero cuando esto suceda será muy importante que la orientación de la inversión se dirija hacia activos y actividades más productivas. Para ello, el potencial de generación de servicios del capital deberá incrementarse –mediante la intensificación de los activos más productivos, como las TIC- y aprovecharse mejor, para generar más valor añadido.

Este cambio estructural del patrón de capitalización de la economía española reduciría la probabilidad de que el crecimiento genere nuevos excesos de capacidad como los actuales, que son consecuencia de la acumulación de activos improductivos que actúan como verdaderos agujeros negros de la economía en las recesiones, advierten los autores.

Base de datos

Las estimaciones del *stock* de capital para España, comunidades autónomas y provincias que desarrollan la Fundación BBVA y el Ivie desde hace más de quince años cubren en la actualidad el periodo 1964-2011, con información desagregada para 18 activos y 44 sectores en el caso de España, 37 sectores para las comunidades autónomas y 25 en el caso de las provincias. Los datos sobre el *stock* de capital permiten diagnosticar las fuentes del crecimiento económico y evaluar importantes políticas públicas, como las de infraestructuras o las relacionadas con las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC). La información territorial también es útil para conocer la localización de la inversión en los distintos activos y las diferencias en la estructura de dotaciones de capital de comunidades autónomas y provincias; así como para analizar los ritmos de acumulación de cada activo en los diferentes territorios, el crecimiento de los servicios del capital en los mismos y el estudio de la localización de las actividades.

Perfil del capital de las comunidades autónomas

En los últimos cincuenta años, las dotaciones de capital por habitante y por trabajador han aumentado en todas las regiones y provincias españolas y se han hecho menos desiguales. El resultado más importante del amplio proceso de capitalización ha sido el crecimiento generalizado de la renta por habitante de los distintos territorios y la convergencia en los niveles de vida, aunque manteniendo perfiles de acumulación diferentes. Las cuatro comunidades con mayor PIB por habitante -Comunidad de Madrid, País Vasco, Comunidad Foral de Navarra y Cataluña- apoyan ese resultado en varias palancas: unas mayores dotaciones de capital per cápita, unas mayores tasas de empleo y una productividad de sus capitales superior a la media española.

A continuación se ofrece una síntesis de la información territorial que contiene el banco de datos de *stock* de capital Fundación BBVA-Ivie. Se presentan brevemente las características de cada comunidad autónoma, su posición relativa en el contexto

nacional -comparándola con la media nacional y el conjunto de regiones españolas que han tenido un mejor comportamiento- e internacional, contemplando como países de referencia a Alemania y Estados Unidos.

Andalucía

Con 8,2 millones de habitantes en 2010, que representan el 17,9% de la población española, Andalucía produce el 13,7% del PIB español y alcanza una renta per cápita que representa el 76,4% de la media española. En esta comunidad autónoma se localiza el 15,5% del empleo y el 14,3% del capital neto (cuadro 1). La productividad del trabajo es inferior a la media y la tasa de paro es muy alta, solo superada por Canarias.

Estos datos indican que la capitalización de Andalucía es inferior a la media si se consideran como referencias la población, la ocupación o la superficie. En cambio, la relación capital/producto es superior a la media, lo que apunta que no solo el capital es escaso sino que la productividad del mismo es baja. Las dotaciones de capital andaluzas son algo mayores en infraestructuras públicas y en viviendas, aunque estas alcanzan un peso inferior al de la población o la superficie de la región en España, pero en el resto de activos, más directamente vinculados a las actividades productivas, la escasez de dotaciones es mayor, lo que muestra una menor orientación de la inversión

Cuadro 1. Capital neto. Datos básicos. Andalucía. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	484.783.846	14,3
Capital neto / población (miles de € por hab.)	58,8	79,7
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	169,5	92,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	5.534,3	82,4
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,4	104,4
Capital neto residencial (miles de €)	239.038.725	15,5
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	60.934.161	15,6
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	134.366.165	12,8
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	11.975.582	13,0
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	27.585.741	11,8
Capital neto en TIC (miles de €)	10.883.472	12,1
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	12.708.177	20,6
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	39.731.396	10,2
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	10.402.968	11,9
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	118.387.639	13,0
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	64.514.941	15,6

hacia los activos más productivos.

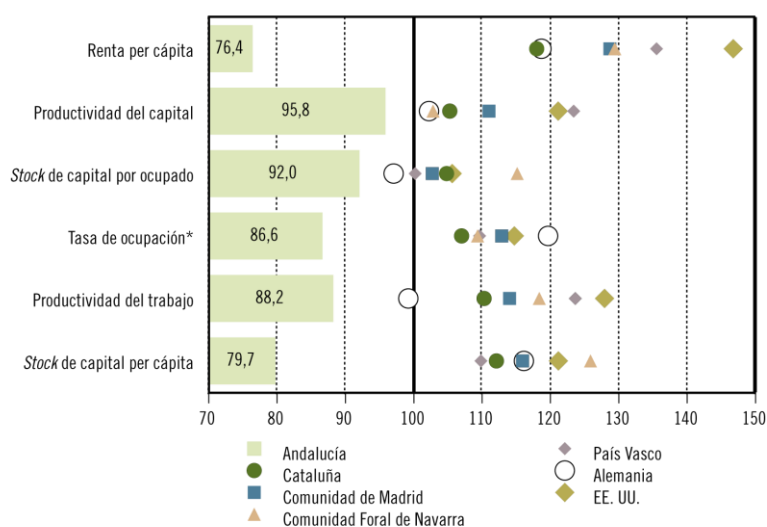
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el gráfico 1 se observa la posición relativa de Andalucía en el contexto nacional e

internacional. Las dotaciones de capital de esta comunidad autónoma han crecido en conjunto a mayor ritmo que el conjunto nacional desde 1995 pero, pese a las mejoras, los niveles actuales de capital de la economía andaluza siguen siendo menos abundantes que en otras regiones españolas, como consecuencia del bajo nivel de capitalización inicial y de la limitada capacidad de atracción de capitales privados.

La dimensión económica de la región es claramente menor que su tamaño demográfico, como refleja su menor renta por habitante. Tras ese resultado se encuentran tanto sus menores productividades de los factores -del capital y sobre todo del trabajo- como las menores dotaciones de capital per cápita y por ocupado, y la más baja tasa de ocupación. En todas estas variables los valores son claramente inferiores a la media nacional y se encuentran muy alejados de las economías líderes y también de las regiones españolas con mejor comportamiento, como el País Vasco, la Comunidad Foral de Navarra, la Comunidad de Madrid o Cataluña.

Gráfico 1. Andalucía en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Aragón

Con una población de 1,3 millones de habitantes en 2010, que representan el 2,9% de la población española, Aragón produce el 3,1% del PIB, y alcanza una renta per cápita que representa el 109% de la media nacional. En la región se localiza el 3% del empleo español y el 3,2% del capital neto. La productividad también es ligeramente superior a la del resto de comunidades autónomas, así como la tasa de ocupación.

Estos datos muestran que las dotaciones de capital de Aragón son más abundantes en relación con su población que en otras comunidades autónomas españolas, como consecuencia de la importancia del declive demográfico relativo en esta comunidad. La capitalización de Aragón es también superior a la media nacional en otras variables

representativas de su actividad, como la producción —lo que indica una menor productividad del capital— y el número de ocupados. En cambio, debido a su extenso territorio, sus dotaciones de capital en relación con la superficie son muy inferiores a la media. Aragón presenta dotaciones porcentuales superiores a su población y PIB en la mayoría de activos, en especial en infraestructuras públicas y maquinaria y material de equipo no TIC. Sin embargo, el capital residencial —que representa más de un tercio de su dotación— solo alcanza el 2,6% del total español, inferior incluso al peso de la

Cuadro 2. Capital neto. Datos básicos. Aragón. 2010

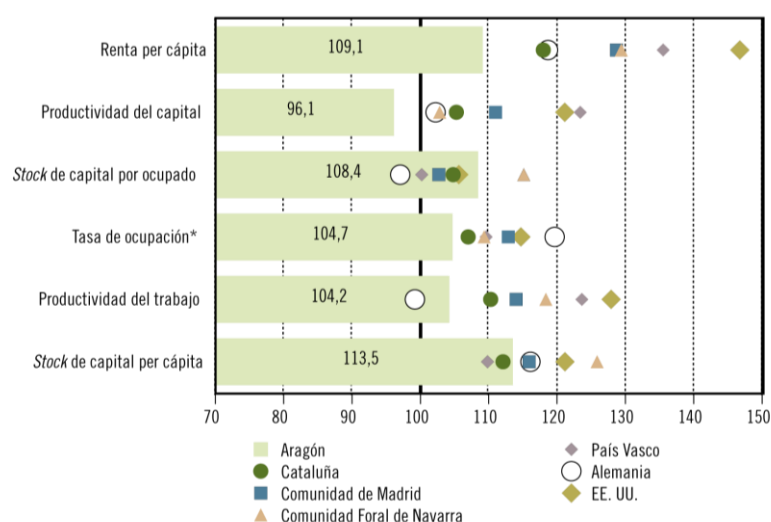
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	110.020.224	3,2
Capital neto / población (miles de € por hab.)	83,8	113,5
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	199,8	108,4
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	2.305,5	34,3
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,4	104,0
Capital neto residencial (miles de €)	39.391.097	2,6
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	17.362.845	4,5
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	37.509.875	3,6
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	3.210.647	3,5
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	9.893.797	4,2
Capital neto en TIC (miles de €)	2.651.963	3,0
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	6.744.103	10,9
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	17.204.832	4,4
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	2.548.765	2,9
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	26.916.535	3,0
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	17.214.891	4,2

población (cuadro 2).

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el gráfico 2 se observa la posición relativa de Aragón en el contexto nacional e internacional. Las dotaciones de Aragón han mejorado, pero menos que las del resto de España. Su capital neto es más abundante en relación con su población que en otras regiones españolas, aunque esto es resultado de una combinación entre su declive demográfico y una mayor capacidad de atracción de capital no residencial. La dimensión económica de la región es mayor que su tamaño demográfico, como refleja su mayor renta per cápita. Tras ese resultado se encuentran tanto sus mayores niveles de productividad del trabajo como su mayor tasa de ocupación. En cambio, a pesar de sus mayores dotaciones de capital per cápita y por ocupado, su productividad se sitúa por debajo de la media nacional. Salvo en esta última variable, los valores de Aragón son superiores a la media nacional, aunque a cierta distancia de las regiones españolas líderes, como el País Vasco, la Comunidad Foral de Navarra, la Comunidad de Madrid o Cataluña.

Gráfico 2. Aragón en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Principado de Asturias

Con una población de 1,1 millones de habitantes en 2010, que representan el 2,3% de la población española, el Principado de Asturias produce el 2,2% del PIB y alcanza una renta per cápita que es el 94,4% de la media española. En la región se localiza el 2,2% del empleo y del capital neto español (cuadro 3). La productividad del trabajo es algo inferior a la media nacional y la tasa de paro mucho menor.

Estos datos indican que la capitalización del Principado de Asturias es inferior a la media nacional si se considera como indicador la población. En cambio, es superior si se compara con la ocupación, la producción y la superficie. Sus dotaciones de capital son mayores en el caso de las infraestructuras públicas, pues alcanzan un peso en el conjunto español del 3,6%, superior al de todos los indicadores de dimensión utilizados. La mayor escasez de dotaciones se observa en la vivienda, el equipo de transporte y los activos relacionados con las nuevas tecnologías. En maquinaria y material de equipo no TIC y otras construcciones, activos directamente vinculados a la actividad productiva, su peso en España es similar al de la población y la producción.

Cuadro 3. Capital neto. Datos básicos. Principado de Asturias. 2010

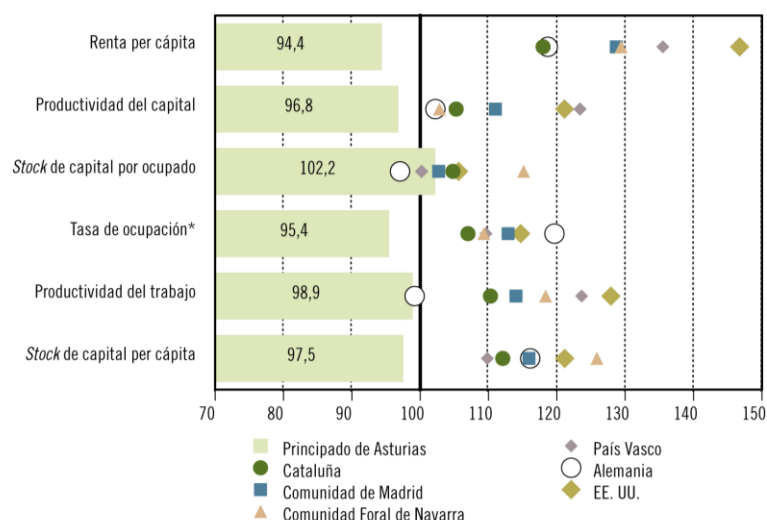
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	76.070.472	2,2
Capital neto / población (miles de € por hab.)	72,0	97,5
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	188,3	102,2
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	7.174,8	106,8
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,3	103,3
Capital neto residencial (miles de €)	29.144.472	1,9
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	13.905.237	3,6
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	24.669.066	2,3
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	1.622.830	1,8
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	5.215.641	2,2
Capital neto en TIC (miles de €)	1.513.227	1,7
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	1.378.929	2,2
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	12.742.655	3,3
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	2.052.460	2,4
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	17.773.708	2,0
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	12.978.249	3,1

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

El gráfico 3 muestra la posición relativa del Principado de Asturias en el contexto nacional e internacional. Las dotaciones de esta comunidad han mejorado sustancialmente, aunque menos que las del resto de España. De hecho, ha sido una de las regiones con menor tasa de crecimiento del capital neto real en el periodo 1995-2010. Aunque el capital neto de la región es más abundante que en otras regiones españolas si se compara con su dimensión económica y demográfica, su ritmo de crecimiento refleja que la región posee una limitada capacidad de atracción de inversiones privadas y de generación de empleo.

Su renta por habitante y productividad del trabajo es inferior a la media nacional y, tras este resultado, se encuentran tanto sus menores niveles de productividad del capital como sus menores dotaciones relativas per cápita y su menor tasa de ocupación (calculada aquí como cociente entre la población ocupada y la población total). En casi todas estas variables el Principado de Asturias se sitúa ligeramente por debajo de la media nacional, y a cierta distancia de las economías líderes —Alemania y Estados Unidos— y de las regiones españolas con mejor comportamiento.

Gráfico 3. Asturias en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Illes Balears

La población de Illes Balears es de 1,1 millones de habitantes en 2010, lo que representa el 2,3% de la población española, produce el 2,5% del PIB y alcanza una renta per cápita que equivale al 106% de la media española. En la región se localiza el 2,5% del empleo español y el 2,6% del capital neto (cuadro 4). La productividad del trabajo es algo inferior a la media nacional, mientras que su tasa de paro es ligeramente superior a la media.

Según muestran los datos, la capitalización de Illes Balears es claramente superior a la media nacional, si se consideran como referencias la población, la ocupación o la producción, pero sobre todo si el indicador es la superficie. Esta comunidad autónoma presenta una fuerte especialización turística, con una intensa orientación del capital disponible hacia los activos residenciales, cuyo peso en el conjunto español supera al de la población. En el resto del capital neto su peso es similar a su importancia económica y la mayor debilidad se observa en infraestructuras públicas y maquinaria y material de equipo no TIC.

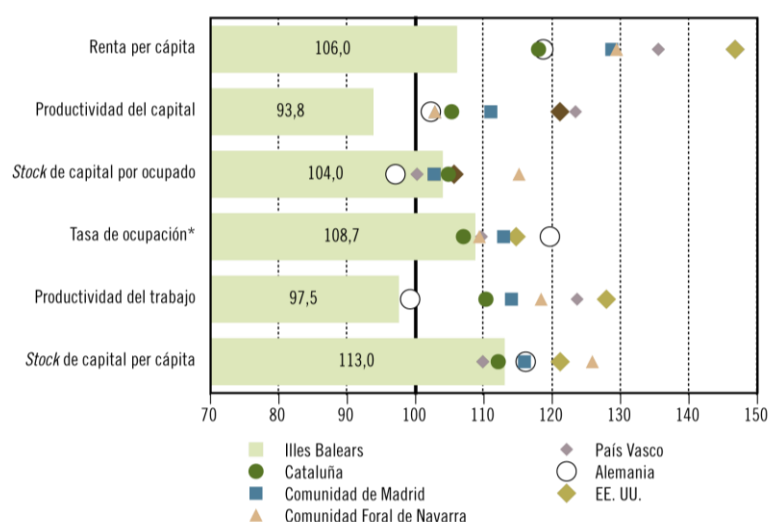
Cuadro 4. Capital neto. Datos básicos. Illes Balears. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	90.085.152	2,6
Capital neto / población (miles de € por hab.)	83,4	113,0
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	191,5	104,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	18.047,1	268,6
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,5	106,6
Capital neto residencial (miles de €)	49.543.147	3,2
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	6.033.804	1,5
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	24.934.923	2,4
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	2.465.976	2,7
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	4.620.918	2,0
Capital neto en TIC (miles de €)	2.486.383	2,8
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	824.157	1,3
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	3.453.411	0,9
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	2.257.944	2,6
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	26.785.195	2,9
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	7.221.298	1,8

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

¿Cuál es la posición relativa de Illes Balears en el contexto nacional e internacional? Como se observa en el gráfico 4, las dotaciones de capital de esta comunidad autónoma han mejorado mucho en las últimas décadas y son relativamente más abundantes que en otras regiones españolas. Su composición refleja una fuerte capacidad de atracción de capitales privados y su especialización turística, con una intensa orientación hacia la construcción, los servicios y los activos residenciales. Pese a la más limitada capacidad de generar servicios productivos de estos activos, la dimensión económica de la región ha crecido a buen ritmo. Sus niveles de renta por habitante son superiores a la media nacional, como consecuencia de sus mayores dotaciones relativas de capital —por ocupado y per cápita— y su tasa de ocupación (medida como cociente entre la población ocupada y la población total). Sin embargo, la productividad por ocupado no supera la media nacional y tampoco lo hace la productividad del capital, ya que ambas se sitúan a cierta distancia de las cuatro comunidades autónomas españolas de referencia y de las economías líderes.

Gráfico 4. Illes Balears en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Canarias

Con 2,1 millones de habitantes en 2010, que representan el 4,5% de la población española, Canarias produce el 3,9% del PIB y alcanza una renta per cápita que es el 86,1% de la media española. En la región se localiza el 4,2% del empleo y el 4,1% del capital neto español. La productividad del trabajo también es menor. La crisis iniciada en el 2007 produce una importante destrucción de empleo, más intensa en esta región, que eleva la tasa de paro al 28,7% en 2010, la más alta de todas las regiones españolas y de la UE-27, solo superada por el departamento francés de ultramar de la Reunión.

Los datos indican que la capitalización de Canarias es inferior a la media nacional si se considera como referencia la población, similar si se considera la ocupación y superior si se considera la producción y sobre todo la superficie. Las dotaciones alcanzan un peso en el conjunto español superior al de su dimensión económica y demográfica en los activos de la construcción no residencial y el equipo de transporte. El peso es inferior en las dotaciones de activos residenciales, lo que resulta sorprendente si se tiene en cuenta la especialización turística de Canarias, y en las de maquinaria y material de equipo no TIC. Sin embargo, su mayor debilidad se produce en las dotaciones de infraestructuras públicas (cuadro 5).

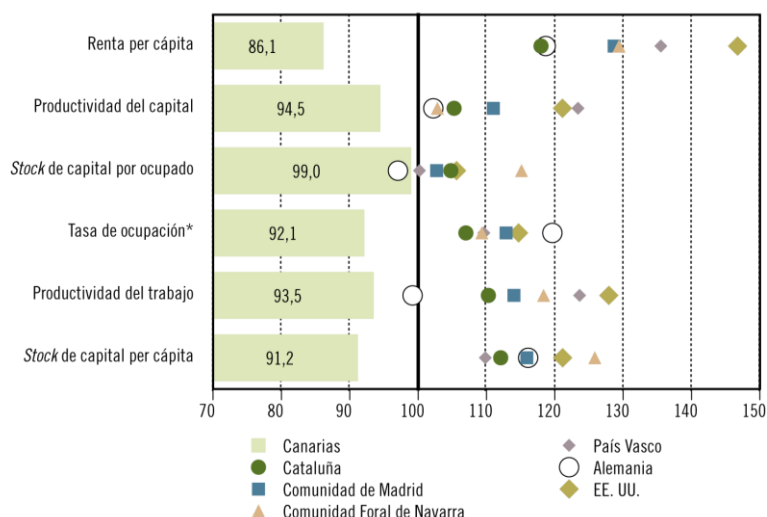
Cuadro 5. Capital neto. Datos básicos. Canarias. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	140.825.927	4,1
Capital neto / población (miles de € por hab.)	67,3	91,2
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	182,4	99,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	18.910,6	281,4
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,4	105,9
Capital neto residencial (miles de €)	57.711.906	3,7
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	13.013.690	3,3
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	53.260.422	5,1
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	4.458.563	4,8
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	8.539.644	3,6
Capital neto en TIC (miles de €)	3.841.701	4,3
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	1.151.061	1,9
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	5.889.646	1,5
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	4.397.815	5,0
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	56.088.719	6,2
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	15.586.780	3,8

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el gráfico 5 se muestra la posición relativa de Canarias en el contexto nacional e internacional. Las dotaciones de capital de esta comunidad autónoma han mejorado, pero el ritmo de acumulación ha sido similar al del conjunto nacional. La composición de su stock de capital, que refleja una fuerte capacidad de atracción de capitales privados, y su orientación productiva están estrechamente relacionadas. La dimensión económica de la región se ha ido expandiendo, pero la renta per cápita, pese a las mejoras, es inferior a la media nacional y se sitúa a cierta distancia del resto de regiones y países de referencia. Tras este resultado se encuentra una menor productividad del capital, así como las menores dotaciones de capital per cápita y por ocupado, y sobre todo la más baja tasa de ocupación.

Gráfico 5. Canarias en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Cantabria

Con una población de 579.000 personas en 2010, que representan el 1,3% de la población española, Cantabria produce el 1,3% del PIB y alcanza una renta per cápita y una productividad del trabajo semejante a la media nacional. En la región se localiza el 1,3% del empleo y del capital neto español. La tasa de paro cántabra es una de las más bajas del conjunto de España.

Estos datos indican que la capitalización de esta comunidad autónoma es ligeramente superior a la media nacional respecto a la población y muy similar a esta respecto a la ocupación y la producción. Si se toma como referencia la superficie, la densidad de capital es bastante superior a la media. Sus dotaciones de capital son algo mayores en las infraestructuras públicas, seguramente debido en parte al mayor coste de construcción de las mismas en una región montañosa. Los activos del sector de la construcción, viviendas y otras construcciones están en consonancia con la dimensión económica de la comunidad autónoma. En cambio, en los activos más directamente vinculados a las actividades productivas, la escasez de dotaciones es mayor, especialmente en los activos TIC, lo que refleja una menor orientación hacia los activos más productivos (cuadro 6).

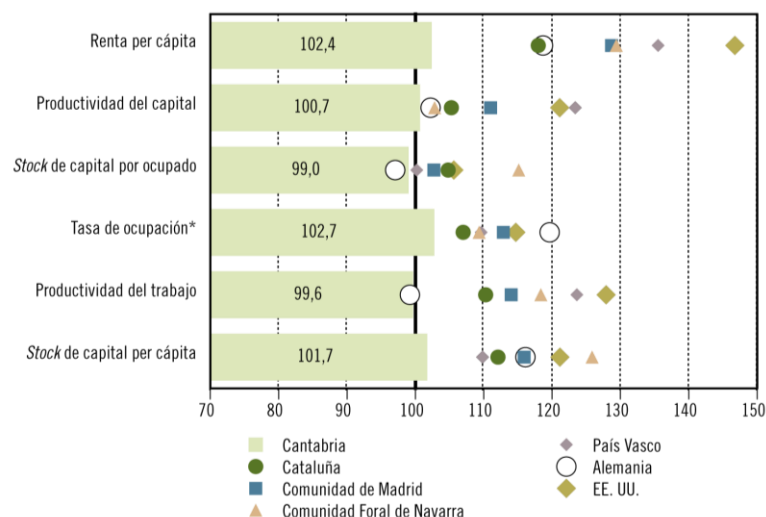
Cuadro 6. Capital neto. Datos básicos. Cantabria. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	43.465.196	1,3
Capital neto / población (miles de € por hab.)	75,1	101,7
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	182,4	99,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	8.168,1	121,5
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,2	99,3
Capital neto residencial (miles de €)	20.546.706	1,3
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	6.384.117	1,6
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	12.453.432	1,2
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	930.165	1,0
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	2.410.539	1,0
Capital neto en TIC (miles de €)	740.237	0,8
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	447.869	0,7
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	5.806.009	1,5
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	1.104.983	1,3
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	8.400.863	0,9
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	7.158.767	1,7

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el gráfico 6 se observa la posición relativa de Cantabria en el contexto nacional e internacional. La región se encuentra en el entorno de la media nacional en términos de renta per cápita, pero a una distancia importante del grupo de regiones españolas más dinámicas y de los dos países de referencia seleccionados. Sus niveles de productividad —del capital y del trabajo—, las dotaciones relativas y la tasa de ocupación (calculada como el cociente entre la población ocupada y la población total) son muy similares a las del conjunto nacional.

Gráfico 6. Cantabria en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Castilla y León

Con 2,5 millones de habitantes en 2010, que representan el 5,4% de la población española, Castilla y León produce el 5,5% del PIB y alcanza una renta per cápita semejante a la media española. En la región, que ocupa el 18,6% de la superficie, se localiza el 5,4% del empleo y el 5,9% del capital neto (cuadro 7). La productividad del trabajo es algo superior a la media, con una tasa de paro mucho menor que el conjunto nacional.

Los datos indican que la capitalización de esta comunidad autónoma es superior a la media nacional cuando se toma como referencia la población, la ocupación o la producción. En cuanto al capital por kilómetro cuadrado, las dotaciones son escasas dada la enorme extensión de la región y su baja densidad de población y actividad. Sus dotaciones de capital son mayores en el caso de las infraestructuras públicas, lo que puede estar relacionado con la extensión territorial. Estas alcanzan un peso en el conjunto español del 8,1%, menos de la mitad que la superficie de la región, pero un 48% superior al que alcanza su PIB. Las menores dotaciones de capital corresponden al equipo de transporte y los activos TIC, con porcentajes inferiores a su peso poblacional.

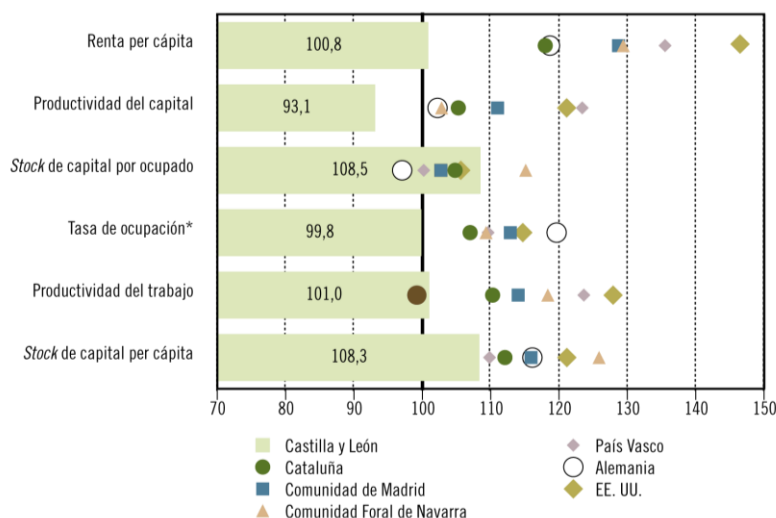
Cuadro 7. Capital neto. Datos básicos. Castilla y León. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	199.474.403	5,9
Capital neto / población (miles de € por hab.)	80,0	108,3
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	199,9	108,5
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	2.117,0	31,5
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,5	107,4
Capital neto residencial (miles de €)	83.366.806	5,4
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	31.399.439	8,1
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	61.810.782	5,9
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	4.211.196	4,6
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	14.348.562	6,1
Capital neto en TIC (miles de €)	4.337.618	4,8
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	4.740.286	7,7
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	24.857.554	6,4
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	7.100.716	8,2
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	45.859.199	5,0
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	33.549.841	8,1

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La productividad del trabajo y la tasa de ocupación (calculada como cociente entre la población ocupada y la población total) de esta región se sitúan en el entorno de la media nacional, pero a pesar de contar con unas mayores dotaciones relativas de capital, la productividad de las mismas es un 7% inferior a la media nacional y está lejos de los niveles alcanzados por las comunidades españolas con mejor comportamiento y las economías líderes (gráfico 7).

Gráfico 7. Castilla y León en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Castilla-La Mancha

Con 2 millones de habitantes en 2010, que representan el 4,4% de la población española, Castilla-La Mancha produce el 3,4% del PIB, y alcanza una renta per cápita que representa un 75,9% de la media, una de las más bajas del conjunto de regiones españolas. En la región se localiza el 4,2% del empleo y el 4,4% del capital neto. La tasa de ocupación es algo inferior a la media nacional y alcanza la menor productividad del trabajo de todas las regiones españolas.

Estos datos indican que la capitalización actual de Castilla-La Mancha es similar a la media nacional si se considera como referencia la población. En cuanto al capital por kilómetro cuadrado, las dotaciones son escasas, dada la enorme extensión de la región y su baja densidad de población y actividad. Sin embargo, su grado de capitalización es superior a la media si se toma el empleo y, el más elevado de todas las regiones españolas si se toma el PIB como indicador de dimensión, o lo que es lo mismo, la productividad de su capital acumulado es la más baja de todas las regiones españolas. La dotación relativa es mayor en infraestructuras públicas y más baja en equipo de transporte y en los activos TIC (cuadro 8).

Cuadro 8. Capital neto. Datos básicos. Castilla-La Mancha. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	149.292.721	4,4
Capital neto / población (miles de € por hab.)	73,2	99,2
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	192,2	104,3
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	1.878,8	28,0
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	4,2	130,7
Capital neto residencial (miles de €)	69.280.673	4,5
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	23.025.746	5,9
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	41.138.617	3,9
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	3.363.940	3,7
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	9.571.494	4,1
Capital neto en TIC (miles de €)	2.912.252	3,2
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	3.904.089	6,3
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	17.325.478	4,5
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	4.046.761	4,6
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	34.728.936	3,8
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	20.006.784	4,9

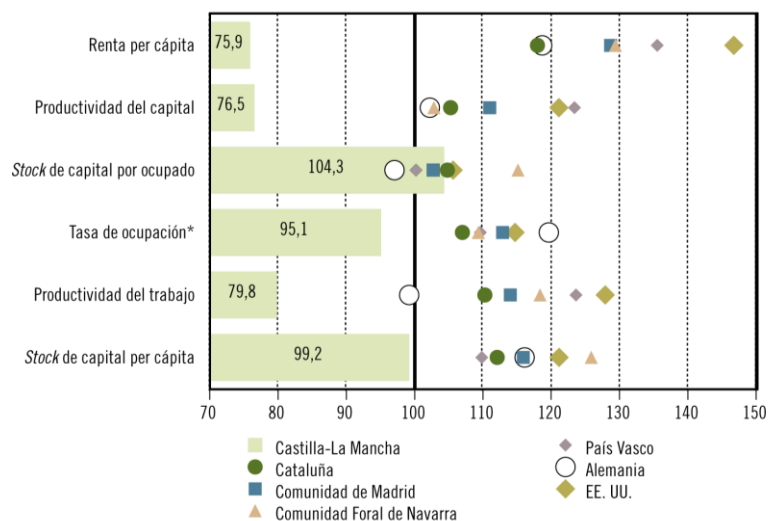
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el gráfico 8 se observa la posición relativa de Castilla-La Mancha en el contexto nacional e internacional. Aunque las dotaciones de capital por habitante y ocupado han alcanzado los niveles medios nacionales, los niveles de renta per cápita están todavía muy por debajo de la media nacional, y se encuentran muy alejados no solo de las economías líderes, sino de las regiones españolas más dinámicas, como el País Vasco, la Comunidad Foral de Navarra, la Comunidad de Madrid o Cataluña. Tras este

resultado se encuentra la baja productividad, tanto del trabajo como del capital, alrededor de un 20% inferior a la media, y la baja tasa de ocupación de la región.

Gráfico 8. Castilla-La Mancha en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010

(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Cataluña

Con 7,3 millones de habitantes en 2010, que representan el 15,9% de la población española, Cataluña produce el 18,7% del PIB y alcanza una renta per cápita que representa el 118% de la media española. En la región se localiza el 17% del empleo. Su mayor nivel de renta por habitante se deriva de su nivel de productividad más elevado y las también mayores tasas de ocupación, a las que contribuyen unas dotaciones de capital más abundantes, que representan el 17,8% del total español (cuadro 9).

Estos datos indican que la capitalización de Cataluña es superior a la media nacional tanto en términos per cápita como por trabajador ocupado. Si se toma como indicador la superficie, las dotaciones son todavía más altas, dada la elevada densidad de población y aglomeración de la actividad en la región. En cuanto a la relación capital/producto, es inferior a la media española, lo que indica que no solo el capital es abundante, sino que la productividad del mismo es alta. Sus dotaciones de capital son algo mayores en la maquinaria y material de equipo y la construcción no residencial, activos más directamente vinculados a la actividad productiva. Su mayor debilidad son las infraestructuras públicas y el equipo de transporte.

Cuadro 9. Capital neto. Datos básicos. Cataluña. 2010

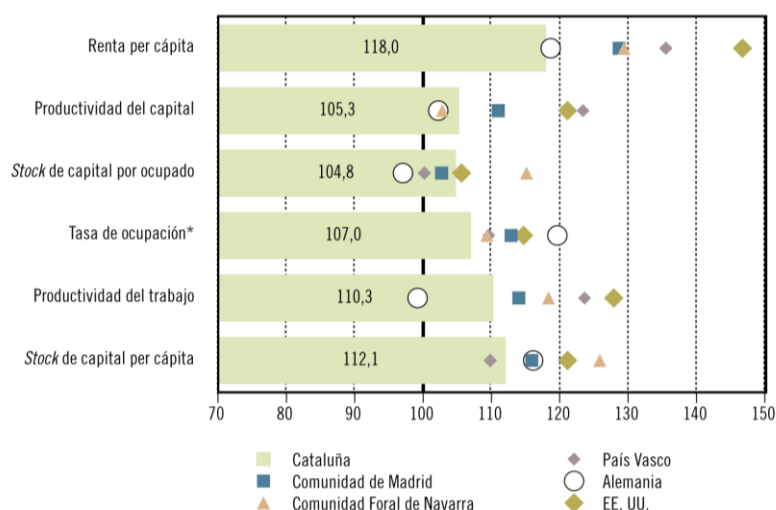
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	605.652.489	17,8
Capital neto / población (miles de € por hab.)	82,7	112,1
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	193,0	104,8
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	18.873,2	280,8
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,1	95,0
Capital neto residencial (miles de €)	264.652.499	17,2
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	62.022.766	15,9
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	200.607.352	19,1
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	14.944.469	16,3
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	47.229.700	20,1
Capital neto en TIC (miles de €)	16.195.704	18,0
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	6.639.282	10,7
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	89.833.520	23,2
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	13.866.937	15,9
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	175.016.633	19,2
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	55.643.619	13,5

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En el gráfico 9 se observa la posición relativa de Cataluña en el contexto nacional e internacional. Las dotaciones de capital de Cataluña han mejorado, pero el ritmo de acumulación no ha sido mayor que la media. Aun así, gracias a su mayor nivel de capitalización de partida, sus dotaciones relativas son superiores a las del resto de España en casi todos los activos, excepto en infraestructuras públicas.

En Cataluña se observa una mayor capacidad de atracción de capital privado que público. De hecho, la mayor capacidad de generar empleo y atraer población de la región se ha basado en su elevada capitalización privada y su mayor productividad. El resultado ha sido unos niveles de renta per cápita superiores a la media española y similares a los del país europeo de referencia, Alemania, basados en su elevada productividad del capital y, sobre todo, del trabajo, y en sus mayores dotaciones de capital y tasa de ocupación.

Gráfico 9. Cataluña en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010



(España=100)

* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Comunitat Valenciana

Con algo menos de 5 millones de habitantes en 2010, que representan el 10,8% de la población española, alcanza el 9,5% de PIB y la renta per cápita se sitúa en el 87,4% de la media española. En la región se localiza el 10,5% del empleo español y el 10,4% del capital neto (cuadro 10). Su productividad y su tasa de ocupación también son inferiores a la media española.

Estos datos indican que la capitalización de la Comunitat Valenciana es ligeramente inferior a la media nacional cuando se toma como referencia la población o la ocupación, y se encuentra por encima de la media si el indicador utilizado es la producción, reflejando una menor productividad de sus capitales. En cuanto al capital por kilómetro cuadrado, las dotaciones son mucho mayores, dada la elevada densidad de población y la aglomeración de actividad sobre su territorio. La región sobresale por la mayor importancia en el conjunto nacional de su capital residencial, con un peso claramente superior al demográfico. En el resto de activos el peso es inferior al de su importancia económica y demográfica, especialmente en los activos TIC.

Cuadro 10. Capital neto. Datos básicos. Comunitat Valenciana. 2010

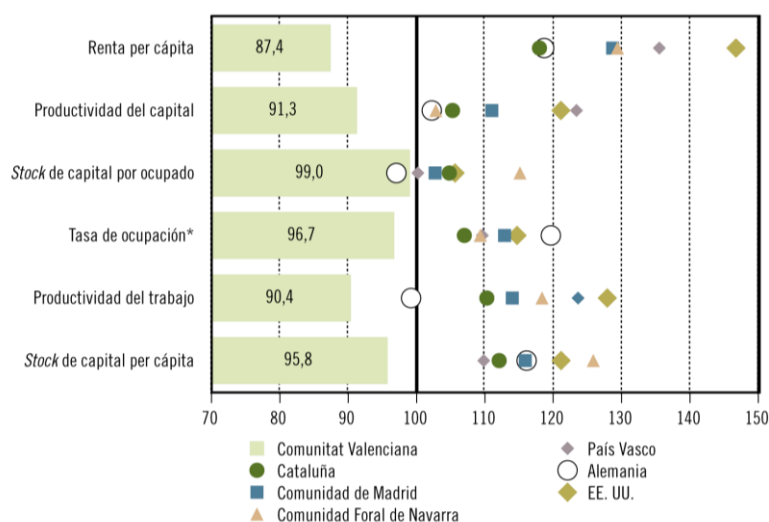
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	352.745.426	10,4
Capital neto / población (miles de € por hab.)	70,7	95,8
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	182,4	99,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	15.168,9	225,7
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,6	109,6
Capital neto residencial (miles de €)	188.085.788	12,2
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	35.147.267	9,0
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	94.196.661	9,0
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	8.088.652	8,8
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	20.329.902	8,7
Capital neto en TIC (miles de €)	6.897.157	7,7
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	5.504.670	8,9
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	37.236.061	9,6
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	7.476.918	8,6
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	78.333.569	8,6
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	36.108.420	8,8

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Las dotaciones de capital de la Comunitat Valenciana han mejorado, pero han progresado más lentamente que la media, perdiendo peso en el agregado nacional. Aun así, sus niveles de capitalización reflejan una fuerte capacidad de atracción de

inversiones, sobre todo privadas, pero también públicas, y son similares a la media nacional. Destaca la concentración de la inversión en el sector residencial, que influye en la evolución de la dimensión económica de la región y en su capacidad de generar empleo y atraer población. Esta región se ha convertido en un poderoso núcleo de aglomeración de capital, actividad y empleo, aunque con una especialización más tradicional que en otras comunidades autónomas. Esta puede ser una de las causas de que su renta per cápita se sitúe por debajo de la media nacional y muy alejada de la de las regiones españolas líderes y los dos países de referencia seleccionados, aunque también se debe a su menor productividad, tanto del trabajo como del capital, y su menor tasa de ocupación (gráfico 10).

Gráfico 10. Comunitat Valenciana en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Extremadura

Con 1,1 millones de habitantes en 2010, que representan el 2,3% de la población española, Extremadura produce el 1,7% del PIB y alcanza la menor renta per cápita de

las regiones españolas, inferior al 75% de la media nacional. En la región se localiza el 2,1% del empleo español y el 1,9 del capital neto (cuadro 11). La productividad del trabajo es una de las más bajas del conjunto de regiones españolas, y la tasa de paro es muy elevada.

Estos datos muestran que la capitalización de Extremadura es un 7% inferior a la media nacional cuando se toma como referencia la ocupación, casi un 20% cuando se expresa en relación con la población e incluso mucho menor en comparación con su superficie, dada la enorme extensión de la región y su baja densidad de población y actividad. Sin embargo, Extremadura es una de las comunidades autónomas con una mayor relación capital/producto, que supera en un 13% la media nacional, reflejando una baja productividad del mismo. En definitiva, su capitalización está proporcionada con su sistema productivo, que es pequeño para dar empleo a toda su población. Destaca el reducido peso del capital residencial extremeño, con una participación respecto al total nacional muy inferior a su peso poblacional, equivalente a la mitad del peso que las infraestructuras públicas extremeñas representan en España.

Cuadro 11. Capital neto. Datos básicos. Extremadura. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	65.090.328	1,9
Capital neto / población (miles de € por hab.)	60,1	81,5
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	170,8	92,7
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	1.563,4	23,3
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,6	112,6
Capital neto residencial (miles de €)	21.884.283	1,4
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	10.512.761	2,7
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	25.087.571	2,4
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	1.472.548	1,6
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	4.294.453	1,8
Capital neto en TIC (miles de €)	1.838.714	2,0
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	2.422.214	3,9
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	6.476.554	1,7
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	1.896.067	2,2
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	19.445.212	2,1
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	12.965.998	3,1

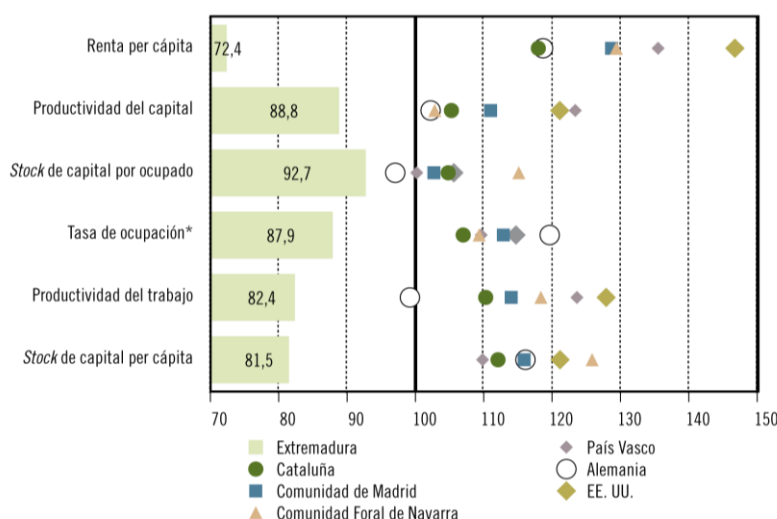
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Las dotaciones de capital de esta comunidad han mejorado, pero eran muy bajas inicialmente y han progresado menos rápidamente que en otras comunidades autónomas. De hecho, ha sido la comunidad con menor tasa de crecimiento del capital neto real en el periodo 1995-2010. En conjunto, la trayectoria del capital presenta una limitada capacidad de atracción de inversiones, sobre todo privadas, que ha influido en la evolución de la dimensión económica de la región y en su capacidad de generar

empleo y atraer población.

En estas circunstancias, los niveles de renta por habitante son muy inferiores a la media nacional, los menores de todas las regiones españolas, y se ven condicionados por los bajos niveles de productividad, tanto del trabajo como del capital, y por la baja tasa de ocupación (gráfico 11). La posición de Extremadura en todos los indicadores seleccionados está muy alejada no solo de las economías líderes sino también de las regiones españolas con mejor comportamiento, como el País Vasco, la Comunidad Foral de Navarra, la Comunidad de Madrid o Cataluña.

Gráfico 11. Extremadura en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Galicia

Con algo más de 2,7 millones de habitantes, en 2010, que representan el 5,9% de la población española, Galicia produce el 5,2% del PIB y alcanza una renta per cápita que es el 88,2% de la media española. En la región se localiza el 6% del empleo español y el 5,3% del capital neto (cuadro 12). Su productividad del trabajo es también inferior a la media nacional. Sin embargo, la tasa de paro es una de las más bajas del territorio nacional.

Los datos muestran que la capitalización de Galicia es claramente inferior a la media nacional en cuanto a la población, la ocupación y la superficie, pero la relación capital/producto supera levemente a la media. La región sobresale por la mayor importancia en el conjunto nacional de su capital en infraestructuras públicas, con un peso superior al demográfico. Destaca la escasa participación del capital residencial gallego en el total nacional, muy inferior a su peso poblacional.

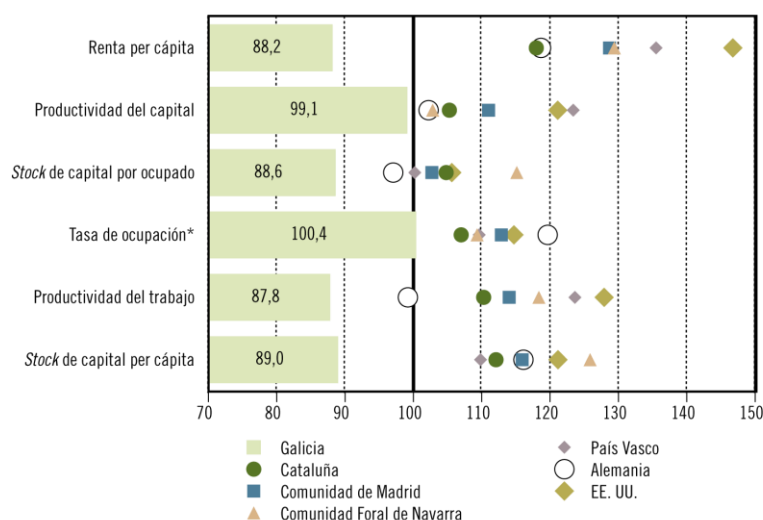
Cuadro 12. Capital neto. Datos básicos. Galicia. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	179.690.159	5,3
Capital neto / población (miles de € por hab.)	65,7	89,0
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	163,3	88,6
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	6.075,8	90,4
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,3	100,9
Capital neto residencial (miles de €)	72.603.884	4,7
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	26.047.992	6,7
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	57.230.445	5,4
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	5.078.320	5,5
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	13.301.408	5,7
Capital neto en TIC (miles de €)	5.428.111	6,0
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	4.917.572	8,0
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	20.176.935	5,2
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	5.673.846	6,5
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	47.186.750	5,2
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	29.131.173	7,1

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Las dotaciones de capital de Galicia han mejorado, aunque eran muy bajas inicialmente y han progresado menos rápidamente que en otras comunidades autónomas. Galicia presenta una limitada capacidad de atracción de inversiones, sobre todo privadas, lo que se refleja en sus menores dotaciones de capital per cápita y por ocupado. Este hecho, junto con una menor productividad del trabajo, hace que la renta por habitante de Galicia sea inferior a la media nacional y se encuentre muy alejada de las regiones españolas líderes y de los países de referencia. En cambio, la tasa de ocupación y la productividad del capital se sitúan en el entorno de la media nacional (gráfico 12).

Gráfico 12. Galicia en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Comunidad de Madrid

Con 6,4 millones de habitantes en 2010, que representan el 13,8% de la población española, la Comunidad de Madrid produce el 17,8% del PIB y alcanza una renta per cápita que es el 128,7% de la media española. En la región se localiza el 15,6% del empleo español y el 16% del capital neto (cuadro 13). También se sitúan por encima de la media la productividad del trabajo y la tasa de ocupación de la región.

Estos datos indican que la capitalización de Madrid es muy superior a la media nacional respecto a la población y la ocupación. Además, la relación capital/producto se sitúa por debajo de la media, lo que indica que no solo el capital es más abundante, sino que la productividad del mismo es elevada. En cuanto al capital por kilómetro cuadrado, las dotaciones son gigantescas, debido a la enorme densidad y aglomeración de la comunidad autónoma. Sus dotaciones de capital son proporcionalmente mayores en equipo de transporte, activos TIC y, a cierta distancia, en capital residencial; y menores en el caso de las infraestructuras públicas.

Cuadro 13. Capital neto. Datos básicos. Comunidad de Madrid. 2010

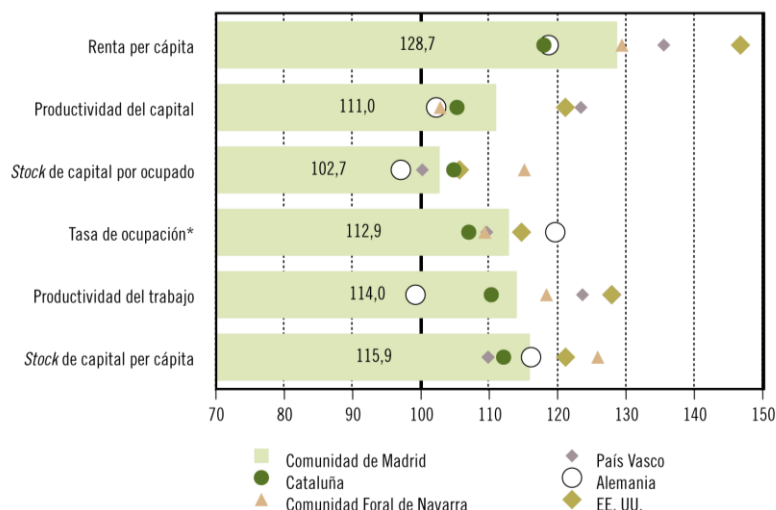
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	543.985.595	16,0
Capital neto / población (miles de € por hab.)	85,6	115,9
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	189,2	102,7
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	67.763,7	1.008,4
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	2,9	90,1
Capital neto residencial (miles de €)	252.583.484	16,4
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	46.814.013	12,0
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	165.211.510	15,7
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	21.301.642	23,2
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	37.111.451	15,8
Capital neto en TIC (miles de €)	20.963.495	23,3
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	1.767.905	2,9
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	45.600.105	11,8
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	13.933.648	16,0
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	173.598.277	19,1
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	56.502.176	13,7

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En conjunto, la trayectoria del capital refleja una fuerte capacidad de atracción de inversiones, sobre todo privadas, pero también públicas, lo que ha influido en la evolución de la dimensión económica de la región, que ha crecido mucho, y en su capacidad de generar empleo y atraer población. Madrid se ha convertido en un poderoso núcleo de aglomeración de capital y actividad, a lo que contribuyen sus elevados niveles de productividad, tanto del capital como del trabajo, y su mayor tasa de ocupación. Como resultado, su renta per cápita se sitúa casi un 30% por encima de la media nacional y casi un 10% por encima de la alemana (gráfico 13).

Gráfico 13. Comunidad de Madrid en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010

(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Región de Murcia

Con casi 1,5 millones de habitantes en 2010, que representan el 3,2% de la población española, la Región de Murcia produce el 2,6% del PIB y alcanza una renta per cápita que es el 80,8% de la media española. En la región se localiza el 3,1% del empleo español y el 2,8% del capital neto. También es inferior a la media nacional la productividad del trabajo y la tasa de ocupación.

Estos datos indican que la capitalización de la Región de Murcia es claramente inferior a la media nacional si se considera como referencia la población y la ocupación. A esta escasez relativa se une una relación capital/producto muy superior a la media, que la sitúa en el grupo de regiones de más baja productividad del capital. En cuanto al capital por kilómetro cuadrado, las dotaciones son superiores a la media española, dada la mayor densidad de población y la creciente capacidad de la región de aglomerar actividades productivas. Sus dotaciones de capital son más elevadas en capital residencial, debido a la potente dinámica demográfica y a la especialización turística de la región, y menores en el caso de las infraestructuras públicas y los activos TIC (cuadro 14).

Cuadro 14. Capital neto. Datos básicos. Región de Murcia. 2010

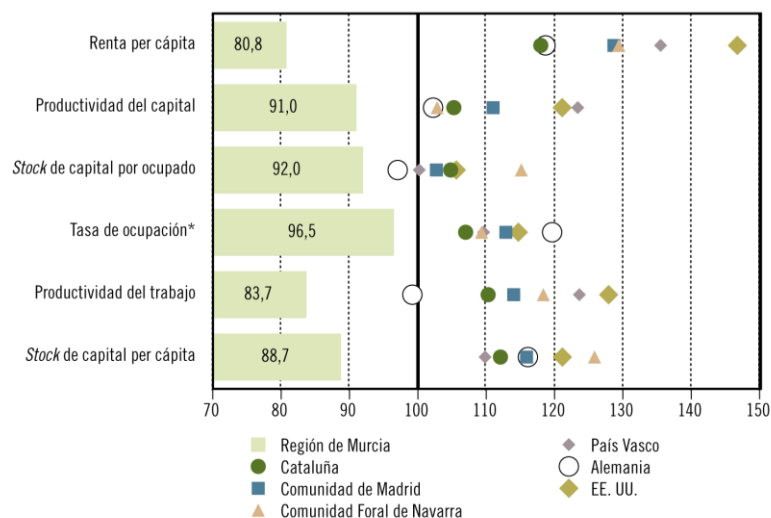
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	95.999.320	2,8
Capital neto / población (miles de € por hab.)	65,5	88,7
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	169,5	92,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	8.485,1	126,3
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,6	109,9
Capital neto residencial (miles de €)	47.740.665	3,1
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	8.807.395	2,3
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	28.005.925	2,7
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	2.388.378	2,6
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	7.075.577	3,0
Capital neto en TIC (miles de €)	1.981.382	2,2
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	3.713.969	6,0
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	11.031.559	2,8
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	2.821.307	3,2
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	20.668.390	2,3
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	10.023.430	2,4

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La Región de Murcia ha mostrado una fuerte capacidad de atracción de inversiones — privadas y públicas—, que ha influido en la evolución creciente de la dimensión económica de la región, y en su capacidad de generar empleo y atraer población. Las dotaciones de capital de esta región han progresado más rápidamente que las del resto de España, pero en términos relativos todavía están alejadas de las de otras comunidades más dinámicas y de los países de referencia. En la última fase expansiva la Región de Murcia se ha convertido en un núcleo de aglomeración de capital y actividad. Sin embargo, debido en parte a su especialización productiva, sus menores niveles de productividad del capital y, sobre todo, del trabajo y sus bajas tasas de ocupación mantienen el PIB por habitante un 20% por debajo de la media, muy alejado de las regiones y países líderes (gráfico 14).

Gráfico 14. Región de Murcia en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010

(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Comunidad Foral de Navarra

Con casi 621.000 habitantes en 2010, que representan el 1,3% de la población española, la Comunidad Foral de Navarra produce el 1,7% del PIB y alcanza una renta per cápita un 29% superior a la media española. En la región se localiza el 1,5% del empleo español y el 1,7% del capital neto (cuadro 15). La productividad del trabajo es muy elevada en esta comunidad y su tasa de paro es una de las más bajas de todas las regiones españolas.

Estos datos indican que la capitalización de la región es la más elevada del territorio nacional si se consideran como referencias la población o la ocupación, pero es inferior a la media nacional si el indicador es la superficie. La relación capital/producto también es inferior a la media, lo que indica que la productividad del capital es alta. Destacan las dotaciones de maquinaria y material de equipo no TIC, que duplican el peso de la población. Sin embargo, su mayor debilidad son las infraestructuras públicas, el capital residencial y el equipo de transporte, aunque en todos ellos se supera el peso de la población.

Cuadro 15. Capital neto. Datos básicos. Comunidad Foral de Navarra. 2010

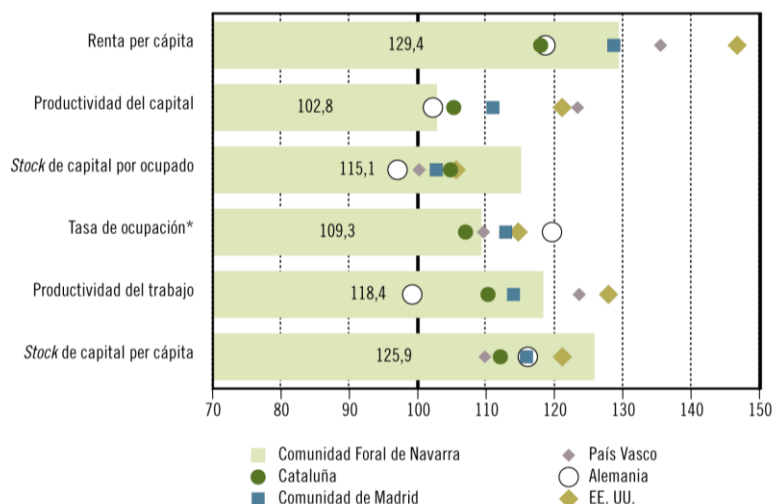
	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	57.653.049	1,7
Capital neto / población (miles de € por hab.)	92,9	125,9
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	212,1	115,1
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	5.548,7	82,6
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,2	97,3
Capital neto residencial (miles de €)	24.024.675	1,6
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	5.618.338	1,4
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	18.932.535	1,8
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	1.493.498	1,6
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	5.877.902	2,5
Capital neto en TIC (miles de €)	1.706.100	1,9
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	1.558.198	2,5
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	12.020.030	3,1
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	1.600.244	1,8
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	11.322.522	1,2
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	7.127.379	1,7

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Las dotaciones de capital total de la Comunidad Foral de Navarra han mejorado como consecuencia de presentar un ritmo de acumulación algo superior a la media española. La región presenta una importante capacidad de atracción de capitales privados. La evolución del stock de capital y su composición confirman que la región es una de las más dinámicas en las últimas décadas, con unas dotaciones de capital por habitante y por ocupado que superan al resto de regiones españolas y también a países de referencia como los Estados Unidos o Alemania (gráfico 15). Esto, junto con sus mayores tasas de ocupación y productividad, tanto del trabajo como del capital, hace que su renta per cápita sea una de las más elevadas de España, casi un 30% por encima de la media nacional, y solo superada por el País Vasco.

Gráfico 15. Comunidad Foral de Navarra en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010

(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

País Vasco

Con algo más de 2,1 millones de habitantes en 2010, el 4,6% de la población española, el País Vasco produce el 6,3% del PIB y alcanza la mayor renta per cápita de las regiones españolas, que representa el 135,5% de la media nacional. En la región se localiza el 5,1% del empleo nacional y del capital neto. La región también encabeza el ranking de productividad y el de tasa de ocupación.

La capitalización del País Vasco es superior a la media nacional cuando la comparamos con la población o la ocupación. Si se toma como referencia la superficie, las dotaciones son aún mucho mayores, dada la elevada densidad de población y aglomeración de actividad de la región. Además, la relación capital/producto del País Vasco es la más baja de todas las regiones, lo que indica que es la región con la mayor productividad del capital. El País Vasco presenta niveles de capital superiores a su peso demográfico en otras construcciones, activos TIC, infraestructuras públicas y, sobre todo, en maquinaria y material de equipo no TIC, que también son superiores a su peso económico (cuadro 16).

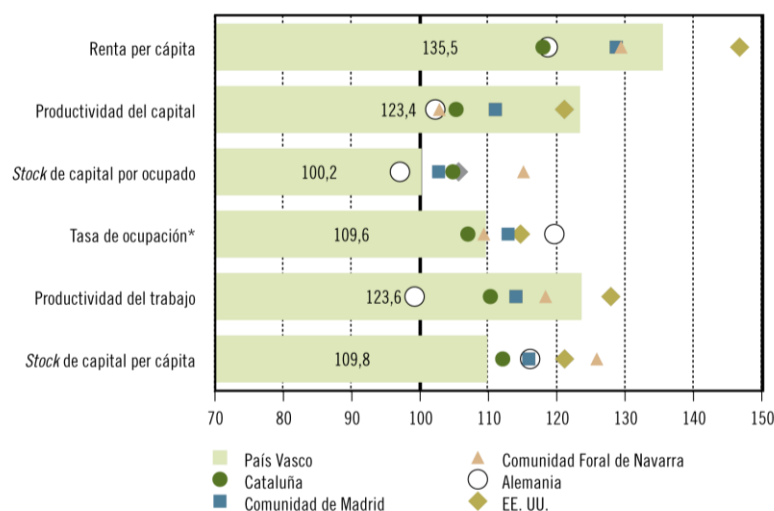
Cuadro 16. Capital neto. Datos básicos. País Vasco. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	173.265.325	5,1
Capital neto / población (miles de € por hab.)	81,0	109,8
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	184,6	100,2
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	23.964,7	356,6
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	2,6	81,0
Capital neto residencial (miles de €)	67.716.823	4,4
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	18.773.968	4,8
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	62.951.314	6,0
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	4.147.518	4,5
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	14.940.291	6,4
Capital neto en TIC (miles de €)	4.735.411	5,3
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	1.808.135	2,9
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	34.878.322	9,0
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	5.109.488	5,9
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	41.939.886	4,6
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	21.812.671	5,3

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

En los últimos quince años, las dotaciones del País Vasco han mejorado, pero han progresado más lentamente que la media nacional. En conjunto, la trayectoria del capital refleja una fuerte posición inicial y una más débil capacidad de atracción de inversiones, públicas y privadas, en las últimas décadas. Sin embargo, sus ventajas de partida, su elevada productividad, tanto del capital como del trabajo, así como su tasa alta de ocupación contribuyen a mantener a la región en el primer puesto del ranking de renta per cápita regional, superando también a Alemania, aunque todavía se sitúa a cierta distancia de Estados Unidos (gráfico 16).

Gráfico 16. País Vasco en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La Rioja

Con cerca de 315.000 habitantes en 2010, que representa un 0,7% de la población española, La Rioja produce el 0,7% del PIB y alcanza una renta per cápita que supone el 107,7% de la media española. En la región se localiza el 0,7% del empleo y el 0,8% del capital neto (cuadro 17). Su productividad del trabajo es similar a la media nacional y la tasa de paro muy inferior a la media.

Estos datos indican que la capitalización de La Rioja es superior a la media nacional: si se considera como referencia la población, la supera en un 11,3% y si la referencia es la ocupación el porcentaje se reduce al 4,3%, debido a la mayor tasa de ocupación de la región. Asimismo la relación capital/producto es algo mayor que la nacional, aunque también el PIB por habitante es más elevado en la región. Sin embargo, en capital por kilómetro cuadrado, las dotaciones son más escasas. La región presenta dotaciones de capital en los distintos agregados muy similares a su peso demográfico o económico. Su mayor debilidad, aunque marginal, es el equipo de transporte y los activos TIC.

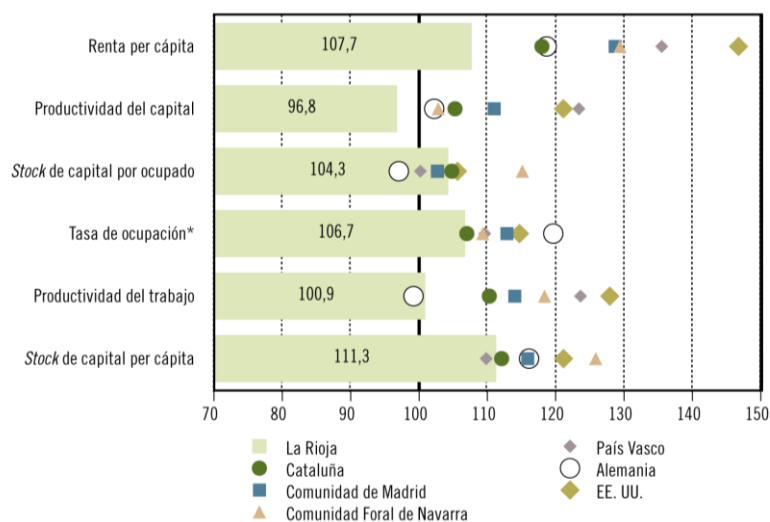
Cuadro 17. Capital neto. Datos básicos. La Rioja. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	25.851.070	0,8
Capital neto / población (miles de € por hab.)	82,1	111,3
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	192,1	104,3
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	5.123,8	76,2
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	3,3	103,3
Capital neto residencial (miles de €)	12.111.455	0,8
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	2.721.683	0,7
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	7.943.968	0,8
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	511.522	0,6
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	2.009.899	0,9
Capital neto en TIC (miles de €)	552.544	0,6
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	1.458.849	2,4
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	3.311.983	0,9
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	654.929	0,8
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	4.862.721	0,5
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	3.451.133	0,8

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La dotación de capital de La Rioja ha mejorado como consecuencia de presentar un ritmo de acumulación similar a la media durante las últimas décadas. En la región se observa una mayor capacidad de atracción de capital privado que público, que influye en la evolución de la dimensión económica de la región y su capacidad de generar empleo y atraer población. En estas circunstancias, la mejora de la renta per cápita, que ya es superior a la media española, se ve favorecida por las mayores dotaciones de capital con respecto a la población y los ocupados, y las mayores tasas de ocupación. Sin embargo, la región se sitúa todavía a una distancia importante de las regiones españolas con mejor comportamiento y de los países líderes. Los peores resultados de esta región se observan en la productividad del trabajo, que apenas supera la media nacional y en la productividad del capital, algo inferior a la media (gráfico 17).

Gráfico 17. La Rioja en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Ceuta

Con una población de 75.000 habitantes en 2010, que representa el 0,2% de la población española, la ciudad autónoma de Ceuta produce el 0,2% del PIB y alcanza una renta per cápita algo inferior a la media española. En la ciudad se localiza el 0,1% del empleo y del capital neto español (cuadro 18). Su productividad del trabajo es un 16,2% superior a la media española y su tasa de paro también está por encima de la media, aunque estos datos hay que tomarlos con cautela debido a los problemas de muestreo que se plantean en una población tan reducida.

Estos datos indican que la capitalización de Ceuta es muy inferior a la media nacional si se considera como referencia la población, la ocupación o la producción. En cuanto a la superficie, las dotaciones son mucho mayores que la media española, dada la concentración de actividad y de población existentes en el territorio. La ciudad autónoma de Ceuta presenta, en general, bajos niveles de capitalización. Únicamente destaca la importancia del equipo de transporte, más en línea con su dimensión económica y demográfica.

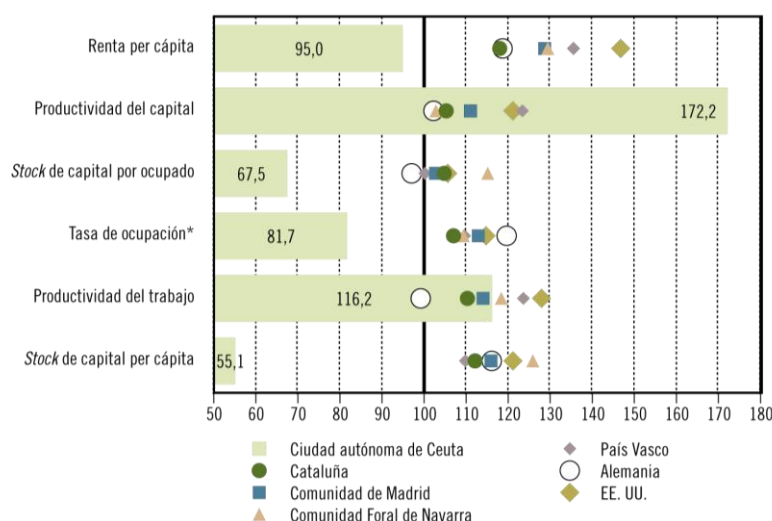
Cuadro 18. Capital neto. Datos básicos. Ciudad de Ceuta. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	3.069.132	0,09
Capital neto / población (miles de € por hab.)	40,7	55,1
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	124,3	67,5
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	157.553,0	2.344,5
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	1,9	58,1
Capital neto residencial (miles de €)	957.039	0,06
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	540.082	0,14
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	1.096.321	0,10
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	161.344	0,18
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	197.958	0,08
Capital neto en TIC (miles de €)	116.388	0,13
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	97.922	0,16
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	123.844	0,03
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	84.376	0,10
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	1.009.168	0,11
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	796.784	0,19

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La ciudad autónoma de Ceuta presenta unas características difíciles de comparar con otros territorios, debido a su naturaleza urbana y su ubicación. No obstante, el dinamismo de su acumulación ha sido superior al del conjunto español en las últimas décadas y ha mejorado sus dotaciones de capital, aunque sus actividades productivas siguen apoyándose en una relación capital/trabajo muy inferior a la media (67,5%). La productividad más elevada de Ceuta puede deberse a que el valor añadido y el empleo de la ciudad dependen notablemente de los servicios públicos (gráfico 18), pero no da como resultado una renta per cápita superior a la del resto de regiones españolas, en parte como consecuencia de su menor tasa de ocupación y sus menores dotaciones relativas.

Gráfico 18. Ceuta en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total
Fuente: Fundación BBVA-Ivie

Melilla

Con una población de casi 74.000 habitantes en 2010, que representan el 0,2% de la población española, la ciudad autónoma de Melilla produce el 0,1% del PIB y alcanza una renta per cápita del 91% de la media española. En el territorio se localiza el 0,1% del empleo y del capital neto español. La productividad del trabajo y la tasa de paro son muy elevadas, aunque estos datos cabe tomarlos con cautela debido a los problemas de muestreo que se plantean en una población tan reducida.

Estos datos indican que la capitalización de la ciudad autónoma de Melilla es muy inferior a la media nacional si se considera como referencia la población, la ocupación o la producción. En cuanto a la superficie, las dotaciones son mucho mayores que la media española, dada la concentración de actividad y de población existentes en el territorio de la ciudad. La ciudad autónoma presenta, en general, bajos niveles de capitalización. Tan solo las infraestructuras públicas y el equipo de transporte presentan un peso similar al de su dimensión económica y demográfica (cuadro 19).

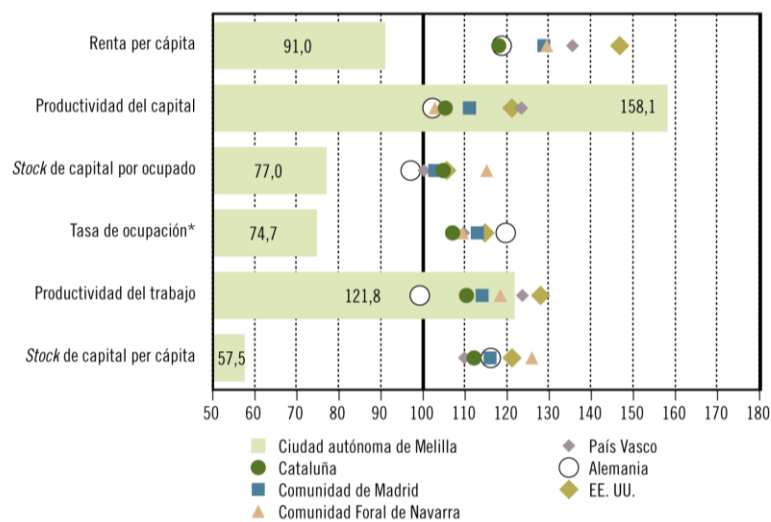
Cuadro 19. Capital neto. Datos básicos. Ciudad de Melilla. 2010

	Valores absolutos	En relación con España (porcentaje)
Capital neto (miles de €)	3.134.958	0,09
Capital neto / población (miles de € por hab.)	42,5	57,5
Capital neto / empleo (miles de € por ocupado)	141,9	77,0
Capital neto / superficie (miles de € por km ²)	233.777,6	3.478,7
Capital neto / PIB (€ de capital por € de producto)	2,0	63,3
Capital neto residencial (miles de €)	1.321.064	0,09
Capital neto en infraestructuras públicas (miles de €)	572.672	0,15
Capital neto en otras construcciones (miles de €)	911.494	0,09
Capital neto en equipo de transporte (miles de €)	123.804	0,13
Capital neto en maquinaria y mat. de equipo no TIC (miles de €)	134.788	0,06
Capital neto en TIC (miles de €)	71.136	0,08
Capital neto no residencial en agricultura y pesca (miles de €)	26.015	0,04
Capital neto no residencial en industria (miles de €)	70.500	0,02
Capital neto no residencial en construcción (miles de €)	75.038	0,09
Capital neto no residencial en servicios privados (miles de €)	969.945	0,11
Capital neto no residencial en servicios públicos (miles de €)	672.397	0,16

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

La ciudad autónoma de Melilla presenta, al igual que Ceuta, unas características difíciles de comparar con otros territorios, debido a su naturaleza urbana y su ubicación. Sus actividades productivas se apoyan en una relación capital/trabajo muy inferior a la media. Sin embargo, partiendo de un bajo nivel inicial, el territorio destaca por la intensidad de la acumulación de capital en las dos últimas décadas, la mayor de todas las comunidades autónomas, que ha mejorado sustancialmente sus dotaciones de capital, aunque permanecen aún muy alejadas de la media nacional (gráfico 19). Su renta per cápita es inferior a la media nacional, como consecuencia de su menor tasa de ocupación y sus menores dotaciones relativas.

Gráfico 19. Melilla en el contexto nacional e internacional. Resumen de indicadores. 2010
(España=100)



* Tasa de ocupación definida como el cociente entre la población ocupada y la población total

Fuente: Fundación BBVA-Ivie

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@bbva.es) o consultar en la web www.bbva.es