

## Composición de la inversión y dotaciones de capital en Illes Balears

Este cuaderno evalúa la evolución de la inversión y las dotaciones de capital de Illes Balears, así como su composición por tipos de activos. Ofrece información relevante para el análisis de tres asuntos muy importantes, y con frecuencia polémicos: la capacidad de la comunidad autónoma de atraer inversiones para que se localicen en su territorio, la evolución de su competitividad y el nivel alcanzado por sus dotaciones de infraestructuras. Las dotaciones de capital en un momento dado condicionan decisivamente su capacidad de desarrollar actividades productivas, atraer población y generar empleo. Por esa razón es importante analizar en detalle los procesos de capitalización de las regiones, pues son uno de los determinantes fundamentales de la evolución de su capacidad de crecer y competir.

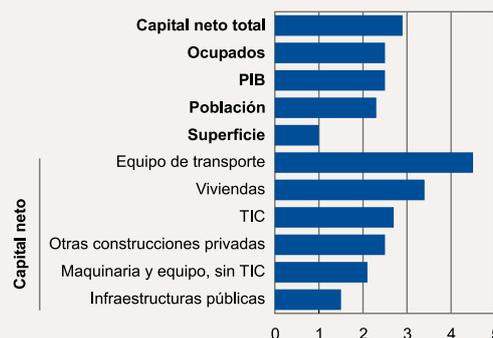
La capitalización de las comunidades autónomas presenta diferencias importantes, tanto en las dotaciones iniciales como en los ritmos de crecimiento, el tipo de activos en los que se invierte con mayor intensidad, el peso del capital público y privado, etc. Como se verá, la capitalización de Illes Balears presenta singularidades en comparación con el conjunto de España. Se puede anticipar que su nivel de capitalización es superior a la media española, tanto cuando se toma como referencia el PIB, la población, el conjunto de trabajadores ocupados y, sobre todo, cuando relacionamos el capital con la superficie.

En la descripción que este cuaderno realiza de la estructura del capital comparada con la de otras regiones, se observa un peso inferior en Illes Balears del capital en infraestructuras ferroviarias y viarias. Asimismo se advierte una mayor participación relativa en la actualidad de las infraestructuras aeroportuarias y otro material de transporte. Por su relevancia, también llama la atención el mayor peso del capital residencial.

Los datos permiten comprobar, asimismo, la gran importancia que la dotación en los activos tecnológicos representa para la generación de servicios productivos, cuyo crecimiento ha sido importante en Illes Balears.

### Peso relativo de Illes Balears en España.

Variables económicas básicas y *stock* de capital.  
Porcentaje



Fuente: INE y Fundación BBVA-Ivie.

### Índice

|   |   |   |    |
|---|---|---|----|
| ■ Las dimensiones económicas de Illes Balears en 2007                           | 3 | ■ La composición del capital en Illes Balears                           | 9  |
| ■ La acumulación de capital en los últimos 25 años                              | 4 | ■ Las dotaciones de capital público                                     | 10 |
| ■ Las dotaciones de capital de Illes Balears, en términos relativos             | 5 | ■ Singularidades y cambios de la estructura de capital de Illes Balears | 11 |
| ■ Evolución de la estructura de la inversión                                    | 6 | ■ La contribución productiva de los activos                             | 12 |
| ■ Evolución de la inversión en infraestructuras públicas                        | 7 | ■ El crecimiento del capital productivo en la última década             | 13 |
| ■ Evolución de la inversión en maquinaria, material de equipo y otros productos | 8 | ■ La FBCF por sectores en la Contabilidad Regional                      | 14 |

## Cuadernos de divulgación del proyecto *Capital y Crecimiento*

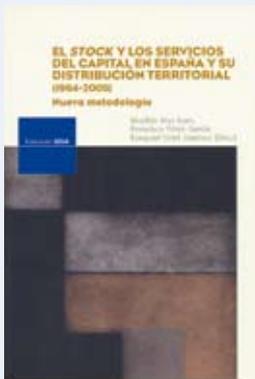
La Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie) colaboran desde hace más de una década en el desarrollo de un amplio programa de investigaciones centrado en el estudio del crecimiento económico español, desde múltiples perspectivas. Una de las piezas básicas del programa son las bases de datos sobre *stock* de capital en España, de las que se han publicado ocho ediciones sucesivamente actualizadas y mejoradas metodológicamente, la última en el año 2007.

La amplia cobertura temporal de los datos de inversión y capital elaborados, y su desagregación sectorial y territorial, han permitido a muchos investigadores profundizar en el estudio del desarrollo económico español, revisando las interpretaciones precedentes desde múltiples perspectivas. Más de 400 trabajos especializados publicados se basan en estas informaciones. La propia Fundación BBVA ha editado 30 monografías dedicadas al estudio de las fuentes del crecimiento en España y sus regiones, los cambios estructurales, la valoración de nuestra trayectoria económica desde una perspectiva internacional, los nuevos desafíos del cambio tecnológico o la productividad, entre otros temas.

La serie Capital y Crecimiento es una colección de documentos de divulgación que tiene como finalidad difundir los principales datos y análisis que resultan del programa de investigaciones de la Fundación BBVA y el Ivie. Van dirigidos al numeroso público interesado en los temas mencionados y, por ello, respetan el rigor en la presentación de sus contenidos, aunque aspiran a exponerlos de manera comprensible para los no especialistas.

### Monografía de referencia de este cuaderno

## El *stock* y los servicios del capital en España y su distribución territorial: nueva metodología



Los datos sobre la inversión y el capital de la economía española han sido revisados recientemente por la Fundación BBVA y el Ivie según la nueva metodología de la OCDE para el estudio del capital. Esta permite distinguir entre capital riqueza y capital productivo, y de este modo mejora la valoración

de la contribución de los servicios del capital a la producción y la productividad.

Las nuevas estimaciones ofrecen una información muy rica y desagregada en múltiples direcciones: por tipos de activos, por sectores y nivel tecnológico de las actividades, y por agrupaciones institucionales (público y privado); y han sido incorporadas a las bases de datos de la OCDE sobre esta materia. La

publicación incluye también la territorialización por comunidades autónomas y provincias que, al combinarla con la clasificación por activos, conforma otra amplia base de datos.

Para facilitar el acceso y el manejo de la información completa que se encuentra en las bases de datos, se recomienda utilizar las herramientas que contiene la edición electrónica de las series, recogida en el CD-Rom que acompaña a la monografía, y también accesible a través de la página web <http://www.fbbva.es>. Dado el interés de la Fundación BBVA por mantener las series permanentemente actualizadas, pronto se dispondrá de estimaciones que cubran el período 1964-2006, en las que se actualizará el contenido de este documento y se añadirán mejoras a las series.

Los trabajos han sido realizados por un equipo de investigación del Ivie y la Universidad de Valencia con una larga trayectoria en estas actividades, dirigido por los profesores Matilde Mas, Francisco Pérez y Ezequiel Uriel.

### Próximo título de la serie

- El ciclo inversor de la economía española 1994-2008

### Edición en colaboración: Fundación BBVA e Ivie

Fundación BBVA  
Paseo de Recoletos, 10  
28001 Madrid

[www.fbbva.es](http://www.fbbva.es)  
[publicaciones@fbbva.es](mailto:publicaciones@fbbva.es)  
Depósito Legal: V-2193-2007

Fundación BBVA

Ivie  
INSTITUTO  
VALENCIANO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS

## Las dimensiones económicas de Illes Balears en 2007

En Illes Balears se localiza el 2,9% del capital neto de España, lo que sitúa a esta comunidad autónoma en una posición intermedia en el ranking de dotación de este recurso, por encima de la Región de Murcia (2,7%) y por debajo de Aragón (3,1%). No obstante, para valorar la situación se hace necesario comparar el *stock* de capital con otras variables económicas representativas de la dimensión de la comunidad, como la población, la ocupación, la producción o la superficie. Evidentemente, el tamaño relativo de las regiones no es el mismo si se considera una u otra de estas variables, de modo que la selección debe ser abordada con prudencia. Para comprobarlo, conviene contemplar el valor de distintos indicadores relevantes de la dimensión económica de Illes Balears antes de analizar el proceso de capitalización.

Con poco más de un millón de habitantes en 2007 (cuadro 1), Illes Balears representa el 2,3% de la población española, lo que la sitúa en la decimocuarta posición en la ordenación de comunidades autónomas, ligeramente por detrás del Principado de Asturias. En cuanto a su producción, la economía balear tiene un peso del 2,5% en el PIB español, lo que, dada la población, representa un PIB per cápita superior a la media española en un 7,9%. Todo ello, población y actividad, se concentra en un territorio que solo ocupa el 1,0% de la superficie de España, lo que la convierte en la comunidad autónoma más pequeña, con una elevada densidad de población de 206,1 habitantes por kilómetro cuadrado (el 231,7% de la media española).

El peso de la población ocupada balear sobre la española (2,5%) es similar al que alcanza en el ámbito del PIB, pero superior al demográfico; así, su productividad del trabajo es también similar a la del conjunto español. La economía balear presenta una tasa de paro menor a la media española, con una elevada tasa de actividad. Así pues, el nivel superior

de renta por habitante de Illes Balears se explica principalmente por su mayor tasa de actividad y de ocupación.

La población balear no destaca por su dotación relativa de capital humano, si por tal se entiende el conjunto de las capacidades productivas que un individuo adquiere por acumulación de conocimientos generales o específicos, estimado a partir del número de años de estudio de la población con edad superior a 16 años. En este aspecto, el nivel promedio de Illes Balears es un 2,3% menor que la media española.

Todos estos indicadores de las dimensiones de Illes Balears, tanto absolutos como en relación con España, pueden servir de referencias útiles para valorar las dotaciones de capital de la economía balear, aunque no existe unanimidad a la hora de elegir las variables que deben servir razonablemente para esta tarea. Así, mientras muchos capitales privados pueden ser puestos en relación con la producción y el empleo, determinadas infraestructuras pueden ser relacionadas con la población a la que prestan el servicio y otras presentan un componente espacial que obliga a considerarlas articuladas con la superficie. También hay dotaciones de infraestructuras relevantes desde el punto de vista de las empresas y muy relacionadas con el volumen de producción. En estas circunstancias, la elección del indicador de referencia más adecuado para comparar las dotaciones depende de la finalidad del análisis, y la valoración de las dotaciones de capital no está exenta de subjetividad. Por ello, en las páginas siguientes se pondrá el acento, sobre todo, en presentar desde distintas perspectivas la amplia información sobre las dotaciones de capital de Illes Balears disponible en la base de datos de la Fundación BBVA-Ivie, mostrando los principales rasgos del proceso inversor y de la estructura del capital acumulado.

**Cuadro 1. Variables económicas básicas. 2007. Illes Balears**

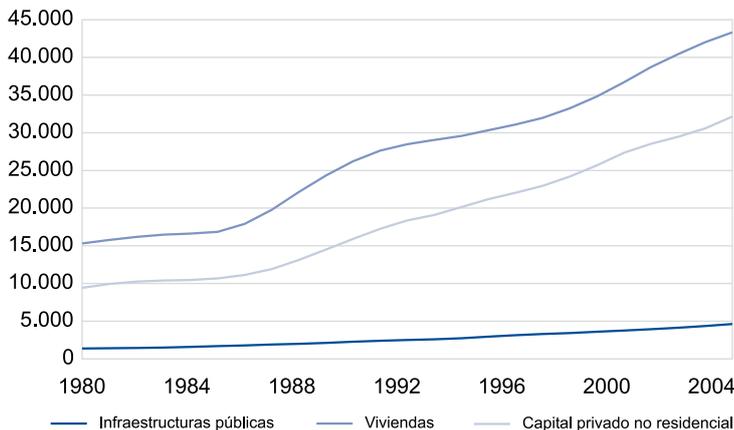
|   | Valores absolutos | En relación con España |
|---|-------------------|------------------------|
| PIB (miles €)                                   | 25.943.765        | 2,5%                   |
| Población (hab. a 1 de julio)                   | 1.028.635         | 2,3%                   |
| Superficie (km <sup>2</sup> )                   | 4.992             | 1,0%                   |
| PIB per cápita (miles €)                        | 25,2              | 107,9%                 |
| Densidad de población (hab./km <sup>2</sup> )   | 206,1             | 231,7%                 |
| Ocupados (media anual)                          | 508.000           | 2,5%                   |
| Productividad del trabajo (€/ocupado)           | 51.070            | 99,1%                  |
| Tasa de ocupación (porcentaje)                  | 93,0%             | 101,4%                 |
| Tasa de paro (porcentaje)                       | 7,0%              | 84,4%                  |
| Capital humano (años de estudios pobl.>16 años) | 8,7               | 97,7%                  |
| Capital neto en 2004 (miles de euros)           | 100.280.717       | 2,9%                   |

Fuente: Fundación BBVA-Ivie, INE y elaboración propia.

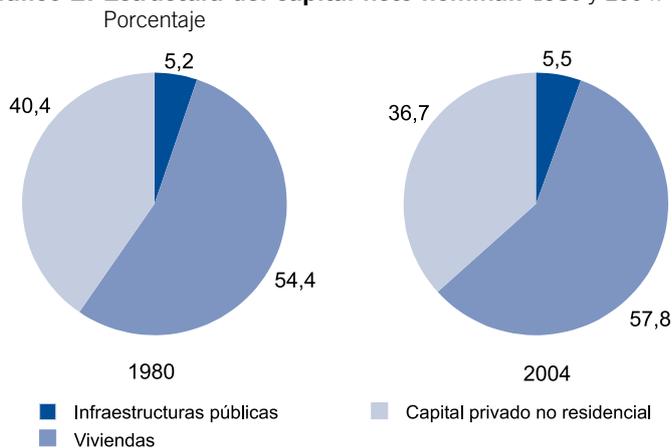
## La acumulación de capital en los últimos 25 años

La importancia de acumular capital regularmente es crucial para cualquier economía, ya que de ello dependen la ampliación sostenida de su base productiva y las mejoras de la producción, la

**Gráfico 1. Stock de capital neto.** Millones de euros de 2000



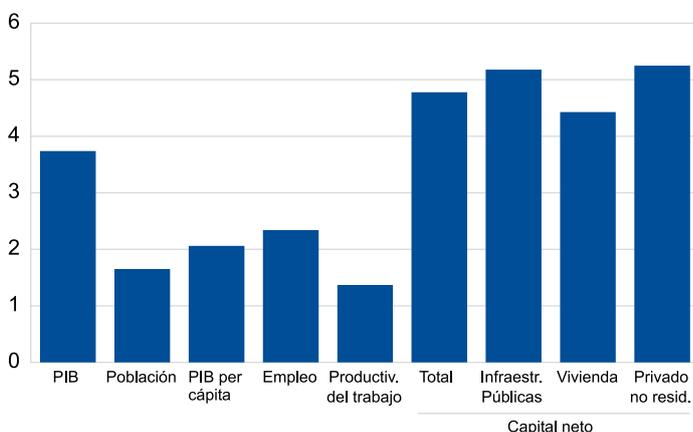
**Gráfico 2. Estructura del capital neto nominal.** 1980 y 2004.



Fuente (Gráficos 1 y 2): Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 3. Principales variables de crecimiento y capitalización.**

Tasa real de variación anual media 1980-2004. Porcentaje



Fuente: INE y Fundación BBVA-Ivie.

renta por habitante y la productividad. Todas las experiencias de desarrollo económico presentan como rasgo común la inversión en distintos tipos de capital físico y, conforme avanza su nivel de desarrollo, también de otros tipos de capital (humano, tecnológico, social). Desde esta perspectiva, la trayectoria de Illes Balears en los últimos 25 años, el período de desarrollo de sus instituciones de autogobierno, es positiva, puesto que el *stock* de capital se ha multiplicado por 3,1, creciendo a una tasa anual media del 4,8%, más de un punto porcentual superior a su equivalente española.

Las dotaciones de capital han experimentado un proceso de expansión continuado y se han transformado en muchas direcciones. Así, en términos reales, han mejorado sustancialmente tanto las dotaciones de vivienda como las del resto del capital privado, además de las de capital público que, aunque representan un porcentaje relativamente reducido en cualquier economía, se han expandido con fuerza (gráfico 1). Debido a estos ritmos de crecimiento real y a las distintas tasas de crecimiento de los precios de cada activo, también ha cambiado la composición del capital nominal. Las viviendas han aumentado su ya elevado peso en Illes Balears hasta el 57,8%, siendo la comunidad autónoma con mayor peso del capital residencial. Al mismo tiempo también ha mejorado levemente la participación de las infraestructuras públicas. Todo ello ha sido, obviamente, en detrimento del peso del capital privado no residencial, que ha experimentado una reducción de casi 4 puntos porcentuales en su cuota de participación (gráfico 2).

La velocidad de la capitalización balear en términos reales durante los años analizados puede ser valorada comparándola con el ritmo de crecimiento de otras variables (gráfico 3). Este ritmo de crecimiento, del 4,8%, es un 28% superior al del PIB y duplica al del empleo. Gracias a ello, la dotación de capital por trabajador (o relación capital/trabajo) ha crecido, contribuyendo positivamente al incremento de la productividad del trabajo.

Tanto el capital privado no residencial como las infraestructuras públicas han experimentado tasas de crecimiento del 5,2%. De los grandes agregados que integran el *stock* de capital en Illes Balears, las viviendas son el componente que menos ha crecido. Aun así, su crecimiento real a una tasa media anual del 3,7% es más de un punto porcentual superior a la media española.

## Las dotaciones de capital de Illes Balears, en términos relativos

El *stock* de capital acumulado en Illes Balears en 2004 constituía una riqueza de poco más de cien mil millones de euros, y representaba el 2,9% del total español (cuadro 2). Teniendo en cuenta otras variables indicativas de su dimensión, Illes Balears presenta en 2004 unos niveles de capitalización relativa mayores que los correspondientes a España, tanto si se toma como referencia la población (130,0%), el conjunto de trabajadores ocupados (115,1%), la producción (114,4%) y, sobre todo, cuando se compara con la superficie (290,6%).

Si se observan las distintas variables por separado, el componente del capital relativamente mejor representado en Illes Balears es el *stock* de viviendas. Su peso en relación con España es del 3,4%, una cuota de participación muy superior a la que representa la población, lo que demuestra la envergadura del capital residencial en la economía balear, muy enfocada hacia el turismo. Esta característica deberá ser tenida en cuenta posteriormente para entender el proceso de acumulación de capital.

En sentido contrario, las infraestructuras públicas de Illes Balears representan solo el 1,5% del total español, una participación inferior a la de la producción o la población, pero superior a la de la superficie. Su importancia se debe a que cimentan las bases sobre las que se apoya la localización de la inversión privada y permiten la prestación de servicios públicos. Estas dotaciones aglutinan las infraestructuras viarias, hidráulicas, ferroviarias, portuarias, aeroportuarias y urbanas.

Por su parte, el capital privado no residencial representa un peso más acorde a su dimensión productiva, al igual que ocurre con el capital relacionado con las tecnologías de la información y la comunicación, TIC (*hardware*, *software* y comunicaciones), trascendentales para explicar los avances más recientes en la productividad.

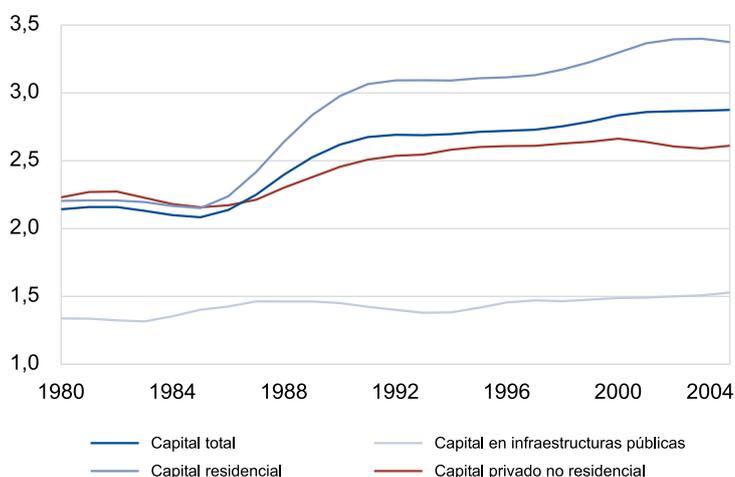
El capital balear ha ganado peso en el conjunto de España durante el último cuarto de siglo (gráfico 4). Durante la primera mitad de la década de los ochenta se mantuvo estable su participación respecto a España, pero desde la segunda mitad de la década ha aumentado su peso de manera ininterrumpida desde el 2,1% hasta el 2,9%. Este perfil de evolución se ha visto muy influido por el comportamiento del capital residencial, que aumentó considerablemente su peso en la segunda mitad de la década de los ochenta (desde

**Cuadro 2. Datos básicos de *stock* de capital. 2004. Illes Balears**

|                                      | Miles de euros | En relación con España (%) |
|--------------------------------------|----------------|----------------------------|
| Capital neto                         | 100.280.717    | 2,9                        |
| Capital neto per cápita              | 105,0          | 130,0                      |
| Capital neto por ocupado             | 223,5          | 115,1                      |
| Capital neto/km <sup>2</sup>         | 20.088,3       | 290,6                      |
| Capital neto/PIB                     | 4,8            | 114,4                      |
| Capital neto residencial             | 57.927.999     | 3,4                        |
| C. neto en infraestructuras públicas | 5.522.948      | 1,5                        |
| Capital neto privado no residencial  | 36.829.770     | 2,6                        |
| Capital neto en TIC                  | 1.938.961      | 2,7                        |

Fuente: Fundación BBVA-Ivie, INE y elaboración propia.

**Gráfico 4. Peso del capital neto nominal de Illes Balears con respecto a España. Porcentaje**

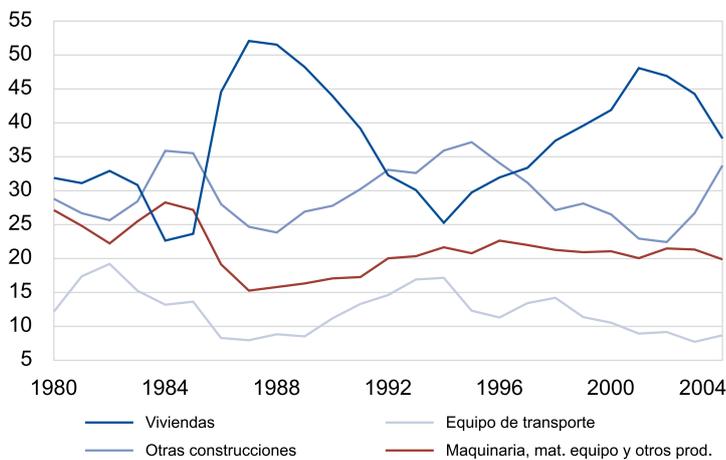


Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

el 2,2% hasta el 3,0%) y, en menor medida, también durante los últimos años del período (desde el 3,1% hasta el 3,4%). El capital privado no residencial ha mostrado una senda de crecimiento similar, pero menos intensa que la de las viviendas y con un leve retroceso en los últimos años. En el gráfico destaca la elevada capitalización balear experimentada durante el período anterior a la crisis inmobiliaria de principios de los noventa. Por su parte, las infraestructuras públicas también han aumentado su cuota de participación en el total de España, pero con mayores altibajos durante el período.

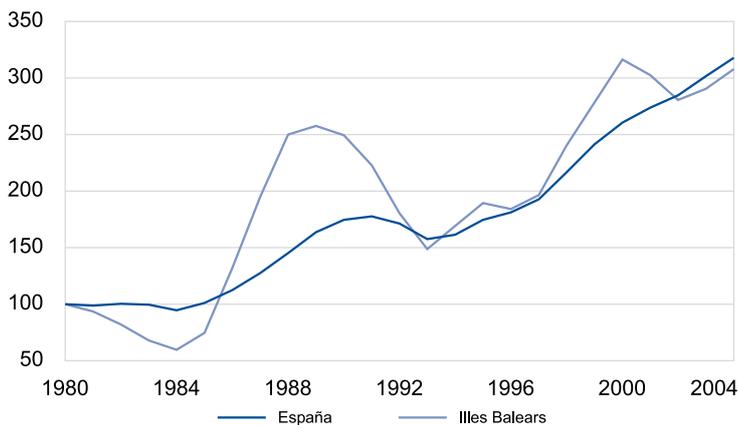
## Evolución de la estructura de la inversión

**Gráfico 5. Principales agregados de la inversión por tipo de activo. Porcentaje**



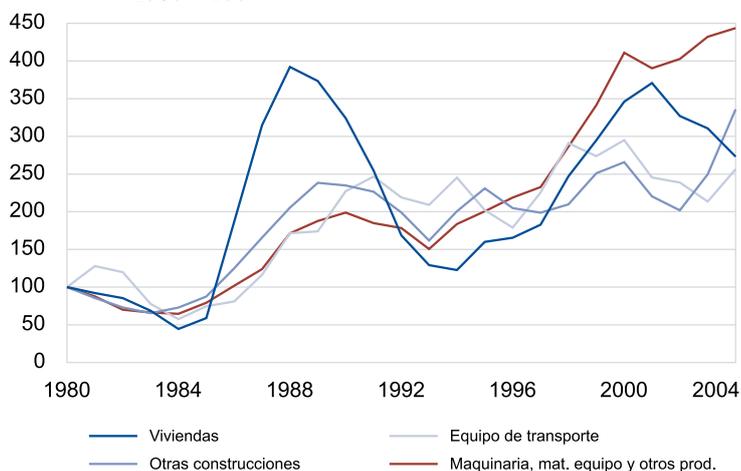
Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 6. Evolución de la inversión real total. 1980 = 100**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 7. Evolución de la inversión real por tipo de activo. 1980 = 100**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

El punto de partida de los procesos de acumulación de capital es la inversión. Por ello, el análisis de su composición por tipos de activos es un tema relevante. En el caso balear se observan grandes cambios en la estructura de la inversión nominal durante estos 25 años (gráfico 5). Durante la primera mitad de la década de los ochenta, los dos grandes grupos de activos relacionados con la construcción ("Viviendas" y "Otras construcciones") se repartían aproximadamente el 30% de la inversión cada uno de ellos; mientras "Maquinaria, material de equipo y otros productos" se situaba en el 25% y "Equipo de transporte" en torno al 15%. Sin embargo, la posterior evolución de estos agregados ha sido dispar. Las inversiones en "Viviendas" llegaron a representar más del 50% durante la segunda mitad de la década de los años ochenta, en detrimento obviamente del peso del resto de activos. A principios de los noventa volvieron al entorno del 30% y en los últimos años este activo ha incrementado de nuevo su participación en la inversión, hasta alcanzar el 48% en 2001. El peso de la inversión en "Otras construcciones" se ha movido entre el 37% de 1995 y el 22% de 2002. Por el contrario, el peso de las inversiones realizadas en "Maquinaria, material de equipo y otros productos" se ha mantenido casi constante sobre el 21% durante el último ciclo expansivo de la economía. Por último, el peso de "Equipo de transporte" ha presentado fuertes oscilaciones entre el 19% y el 8%.

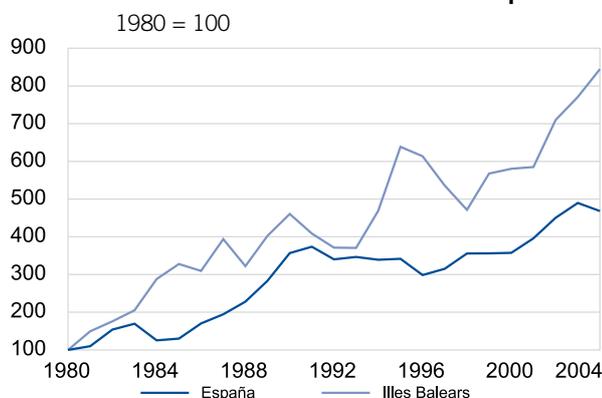
La evolución de la inversión en términos reales en Illes Balears desde 1980 ha seguido una trayectoria expansiva similar a la del conjunto español (gráfico 6), pero con mayores altibajos. La formación bruta de capital actual en términos reales multiplica por 3,1 el nivel de 1980.

La velocidad de crecimiento de la inversión en términos reales de cada uno de los grupos de activos no tiene por qué coincidir con su peso en términos nominales, ya que sus precios han evolucionado a ritmos muy distintos. Este fenómeno justifica que "Maquinaria, material de equipo y otros productos" sea el activo que más crece en términos reales durante los 25 años analizados y haya multiplicado su inversión por 4,4 (gráfico 7). La inversión realizada en "Viviendas" ha sido la que ha mostrado cambios de tendencia más acusados, unidos a los dos *booms* inmobiliarios. Se multiplicó por 9 en tan solo cuatro años (1984 a 1988) y se redujo en dos terceras partes durante los cinco años siguientes (1988 a 1993); de nuevo creció con fuerza hasta 2001 y ha vuelto a reducirse durante los últimos años.

## Evolución de la inversión en infraestructuras públicas

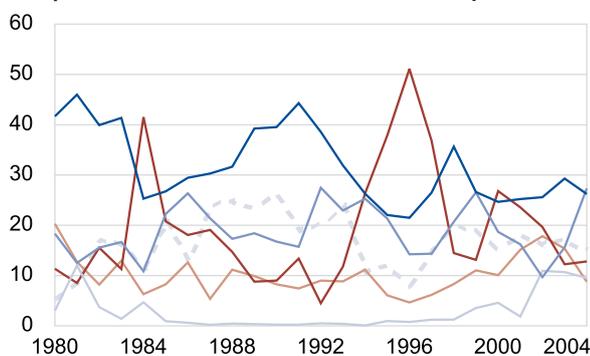
Las infraestructuras públicas se incluyen en el agregado "Otras construcciones" y reciben una atención preferente en los debates de políticas públicas. Bajo esa denominación se agrupan infraestructuras viarias, hidráulicas, ferroviarias, aeroportuarias, portuarias y urbanas, realizadas por la Administración Pública o empresas con carácter de servicio público, como las autopistas de peaje o las empresas ferroviarias. Durante los últimos 25 años, el crecimiento acumulado de la inversión pública total en Illes Balears ha sido mayor que el de España (gráfico 8), con características propias que se analizan a continuación.

**Gráfico 8. Inversión real en infraestructuras públicas.**

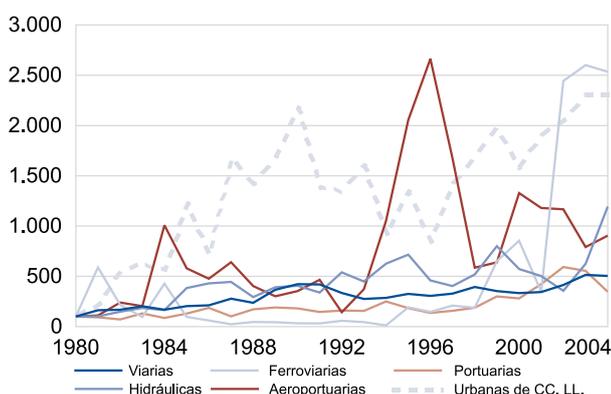


**Gráfico 9. Inversión en infraestructuras públicas**

A) Composición de la inversión nominal. Porcentaje



B) Inversión real. 1980 = 100



Fuente (Gráficos 8 y 9): Fundación BBVA-Ivie.

A diferencia de lo que ocurre en otras comunidades autónomas, en Illes Balears no existe claramente una infraestructura que asuma el mayor protagonismo durante todo el período. En la composición del agregado sobresalen los pesos de las infraestructuras viarias y de las aeroportuarias en diferentes momentos, pero otros activos también alcanzan porcentajes importantes, con excepción de las infraestructuras ferroviarias, poco representadas en Illes Balears (panel A del gráfico 9). En promedio, la mayor participación corresponde a las infraestructuras viarias, con un 31,8% de media, seguidas por las aeroportuarias (19,3%), las hidráulicas (18,9%), las urbanas (16,8%) y las portuarias (10,2%). Las infraestructuras ferroviarias solo alcanzan el 3,0% de media.

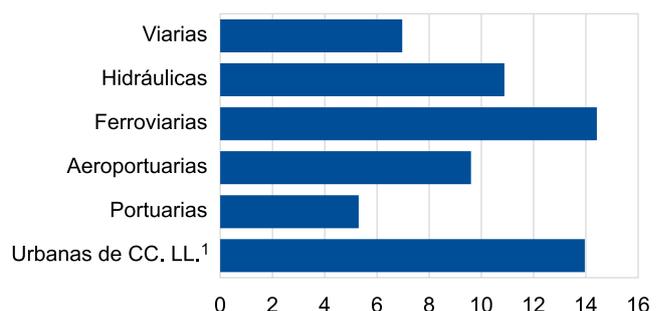
Si se compara la composición de la inversión pública en Illes Balears con el total español, destaca la menor importancia relativa de las inversiones ferroviarias y el mayor peso de las portuarias y aeroportuarias, propio de su condición insular.

Cuando se observa la evolución de las distintas infraestructuras se constata fuertes oscilaciones, características del ritmo de ejecución de los distintos programas de gasto público según las prioridades de cada período (panel B del gráfico 9). Destaca el perfil mostrado por las infraestructuras urbanas durante la segunda mitad de la década de los años ochenta y de las aeroportuarias hacia mediados de los noventa, así como la evolución en los últimos años de las infraestructuras ferroviarias.

Los ritmos de crecimiento en términos reales de las infraestructuras en Illes Balears son intensos, pero no constantes ni parecidos a lo largo del período (gráfico 10). Los mayores, del 14,4% y 14,0% anual, corresponden a las infraestructuras ferroviarias y urbanas, respectivamente. Les siguen las inversiones hidráulicas y aeroportuarias, con tasas medias anuales del 10,9% y 9,6%, respectivamente. Por detrás, pero también con ritmos elevados de crecimiento, se sitúan las viarias (7,0%) y portuarias (5,3%).

**Gráfico 10. Tasa de variación media. 1980-2004.**

Porcentaje

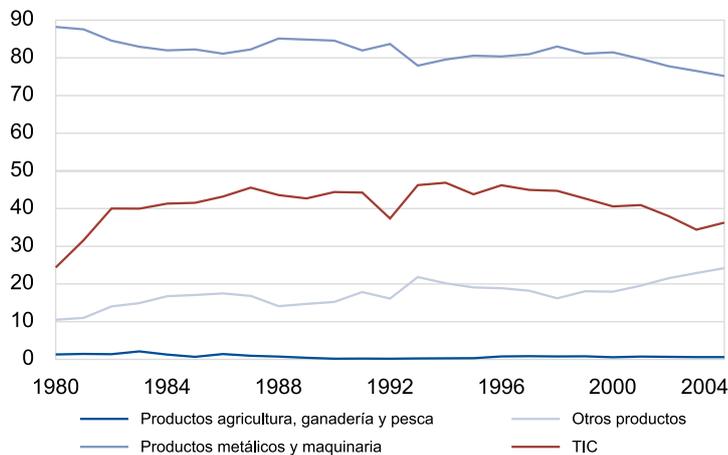


<sup>1</sup> Corporaciones locales

Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

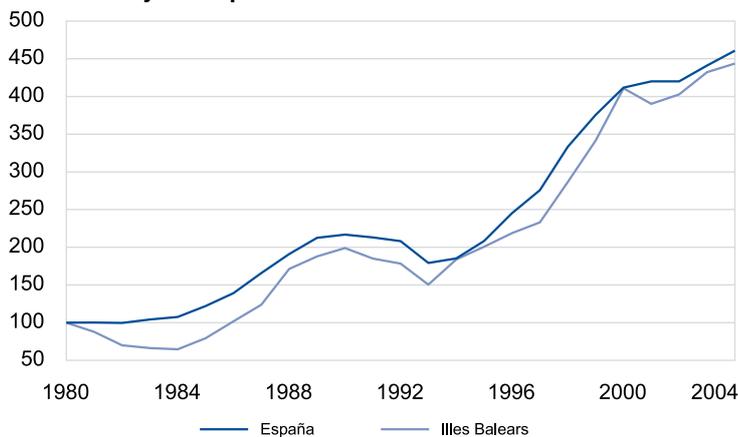
# Evolución de la inversión en maquinaria, material de equipo y otros productos

**Gráfico 11. Composición de la inversión nominal en maquinaria, material de equipo y otros productos.**  
Porcentaje



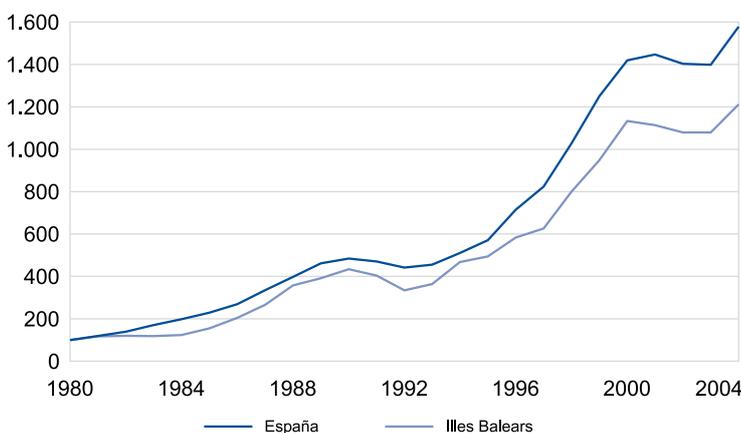
Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 12. Inversión real en maquinaria, material de equipo y otros productos. 1980 = 100**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 13. Inversión real en TIC. 1980 = 100**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

El agregado de bienes de inversión denominado “Maquinaria, material de equipo y otros productos” incorpora tres subgrupos con rasgos propios: *productos de la agricultura, ganadería y pesca; productos metálicos y maquinaria; y otros productos*. A su vez, el segundo de estos subgrupos se subdivide en cuatro clases: *productos metálicos; maquinaria y equipo mecánico; maquinaria de oficina y equipo informático (hardware); y otra maquinaria y equipo* (comunicaciones y otros). Del mismo modo, el tercer subgrupo se desagrega en *software y otros productos no clasificados*. La información ofrecida en este cuaderno se centra en los tres grupos principales, y añade algún comentario sobre el conjunto de activos relacionados con las tecnologías de la información y la comunicación (TIC), por su influencia actual en la mejora de la productividad. Las TIC comprenden *hardware, software* y comunicaciones.

En la composición de la inversión nominal en “Maquinaria, material de equipo y otros productos” de Illes Balears (gráfico 11), llama la atención el elevado peso que presentan los *productos metálicos y maquinaria*. Estos activos inician el período con una participación del 88% y, aunque van perdiendo peso, en 2004 todavía representan el 75% de la inversión total del agregado. Es importante reseñar el peso de la agrupación de activos TIC, que en los últimos 25 años representa alrededor del 41% de la inversión en maquinaria y equipo, siete puntos porcentuales superior al peso en España. Por su parte, la participación de *otros productos* ha crecido durante el período desde el 10% hasta el 24%. Por último, los productos agrícolas representan una porción muy baja (0,8% de media).

Respecto a la evolución de la inversión real en maquinaria y equipo a lo largo del período, la trayectoria de Illes Balears ha sido similar a la del conjunto de España (gráfico 12). En el caso particular de la agrupación TIC (gráfico 13), el ritmo de crecimiento de la inversión en la comunidad autónoma ha sido menor a su equivalente español. Si se comparan los dos gráficos, la velocidad de crecimiento de las inversiones en TIC casi triplica la del conjunto de la inversión en maquinaria y equipo durante el último cuarto de siglo, lo que convierte a estos activos en los grandes protagonistas de la acumulación de capital en este agregado.

## La composición del capital en Illes Balears

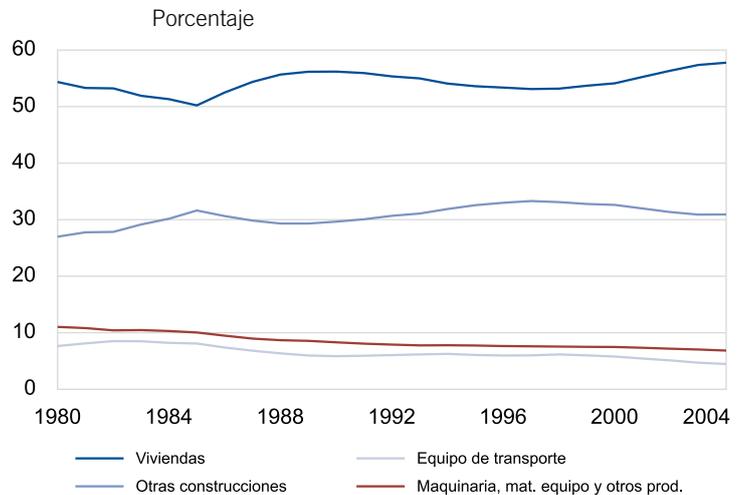
Tras el análisis del comportamiento de la inversión, se aborda ahora su reflejo acumulado en el *stock* de capital neto. En las dotaciones de capital se pueden reconocer muchas de las características advertidas en la evolución de la inversión. Sin embargo, también se observan diferencias, principalmente por el efecto que tienen las distintas vidas medias de los activos sobre la acumulación de capital, mucho mayores en los activos de la construcción que en los de maquinaria y equipo.

En la composición del capital neto nominal destaca el peso de los agregados relacionados con la construcción: “Viviendas” y “Otras construcciones” (gráfico 14). El capital residencial siempre ha representado más de la mitad del capital total, llegando a superar el 56% hacia el final de la década de los ochenta y, de nuevo, durante los últimos años del período analizado, coincidiendo con los dos períodos de auge inmobiliario. La cuota de “Otras construcciones” ha mostrado una evolución especular a la anterior: partía de un peso del 27% en 1980, superó el 33% durante la segunda mitad de la década de los noventa y ha retrocedido en los últimos años.

“Maquinaria, material de equipo y otros productos” ha reducido progresivamente su peso en el capital nominal balear desde el 11% al principio del período hasta el 7% en 2004. El contraste entre estas cifras y el peso en la inversión de este agregado -alrededor del 21% de media- se debe a la menor vida media de estos activos, que provoca su desaparición del *stock* de capital mucho antes que la de las construcciones. También se observa una reducción significativa de la participación de la inversión en “Equipo de transporte”, desde el 7,6% al 4,5%.

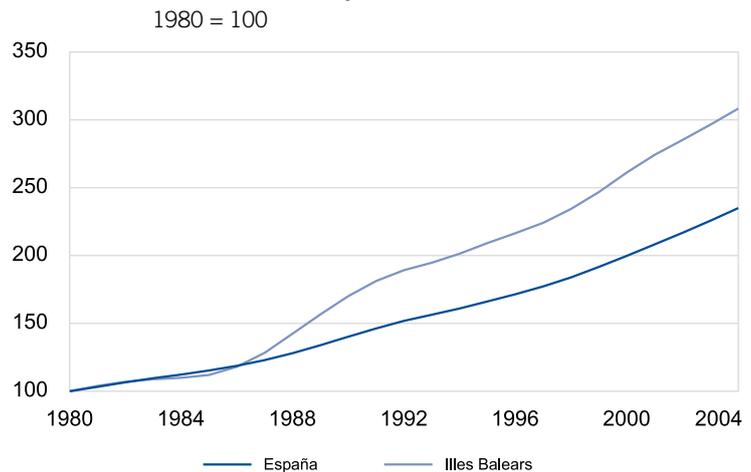
El capital total de Illes Balears ha crecido a un ritmo superior al de España durante el último cuarto de siglo (gráfico 15), gracias principalmente a su mayor ritmo de capitalización durante finales de la década de los años ochenta. Las mejoras en las dotaciones de capital de Illes Balears han sido sustanciales, multiplicando por 3,1 su capital neto total en términos reales en los últimos 25 años. Los activos en los que el crecimiento del capital neto balear ha sido mayor son los de “Otras construcciones” y “Maquinaria, material de equipo y otros productos”, lo que ha permitido multiplicar por 3,7 su *stock* (gráfico 16). También notable ha sido la evolución de “Viviendas”, que casi ha triplicado su dotación, pese a representar más de la mitad del capital durante todo el período. Por último, “Equipo de transporte” ha visto multiplicar por 2,4 su capital inicial.

**Gráfico 14. Composición del capital neto nominal.**



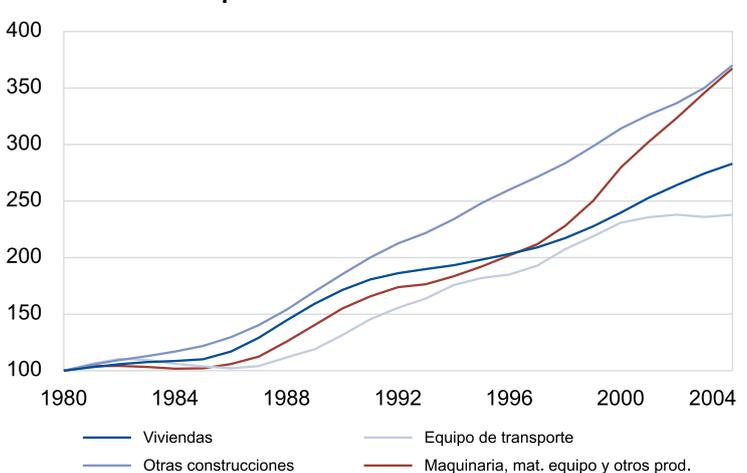
Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 15. Evolución del capital neto real total.**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

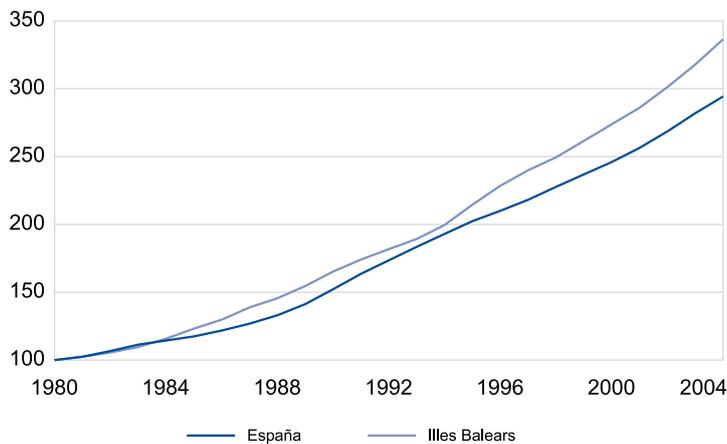
**Gráfico 16. Evolución de los principales agregados del capital neto real. 1980 = 100**



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

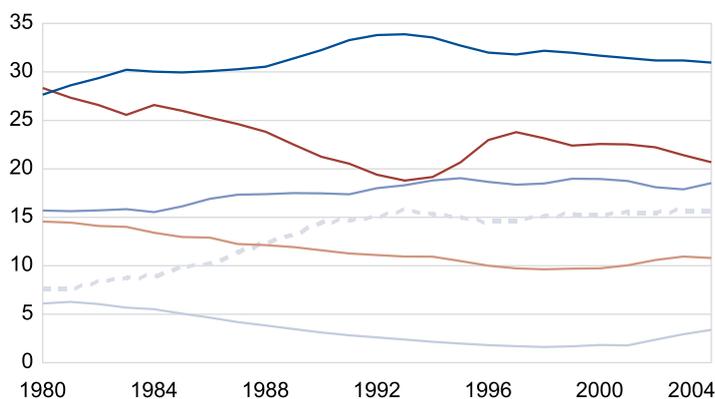
## Las dotaciones de capital público

**Gráfico 17. Evolución del capital neto real en infraestructuras públicas. 1980 = 100**

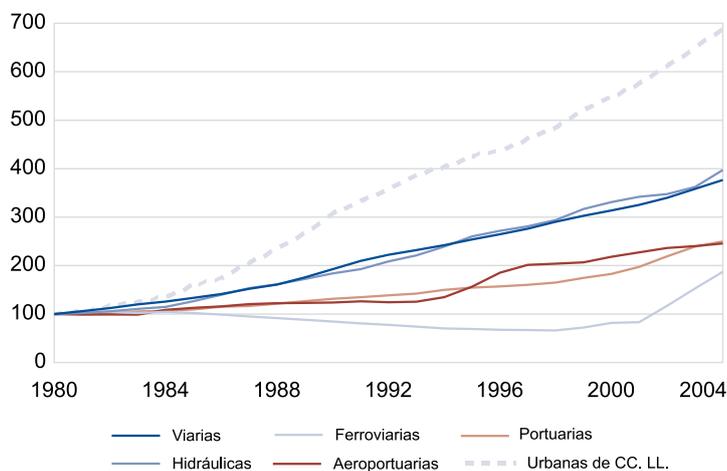


Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

**Gráfico 18. Capital neto en infraestructuras públicas**  
A) Composición del capital neto nominal. Porcentaje



B) Capital neto real. 1980 = 100



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

La importancia del capital público localizado sobre un territorio se debe a que lo dota de las infraestructuras necesarias para el desarrollo de numerosas actividades y favorece el emplazamiento del *stock* de capital privado, tanto empresarial como residencial. Por ello, su relevancia va más allá de su peso en el *stock* de capital total que, en general, no es demasiado elevado. En todo caso, el peso de las infraestructuras es mayor en el *stock* que en la inversión, debido a la larga duración de los activos que componen el capital público.

Las infraestructuras públicas representan actualmente el 13% del *stock* de capital neto nominal no residencial en Illes Balears, un peso inferior en siete puntos porcentuales al que alcanzan en el conjunto de España. A lo largo del período analizado, 1980-2004, el capital público balear ha crecido más que el español, debido a su diferente composición y a la mejor evolución durante el final de la década de los años noventa (gráfico 17).

En la composición del capital público destaca el peso de las infraestructuras viarias, que representan el 31% en promedio, sin grandes cambios a lo largo del período estudiado (panel A del gráfico 18). Las aeroportuarias también iniciaron el período con una participación superior al 28%, pero su cuota menguó durante la década de los ochenta y principios de los noventa, hasta situarse en el 19%. El tercer componente por su importancia relativa en el capital público son las infraestructuras hidráulicas, que han visto aumentar su participación durante el período y en la actualidad representan el 19%. También han ganado peso significativamente las infraestructuras urbanas de las corporaciones locales, hasta duplicar su peso relativo (16% en 2004). Por el contrario, las infraestructuras portuarias y ferroviarias han perdido peso durante el período analizado.

Si se compara la estructura del capital público balear con la de España en 2004, destaca el llamativo menor peso de las infraestructuras ferroviarias y, en menor medida, también de las viarias. En sentido contrario, es evidente el mayor peso relativo de las infraestructuras urbanas y, sobre todo, de las aeroportuarias y portuarias, característica inherente a su condición insular.

En cuanto a su ritmo de crecimiento, destacan las infraestructuras urbanas, que han multiplicado su dotación por 6,9 en 25 años (panel B del gráfico 18). En sentido contrario, la escasa inversión realizada en ferrocarriles ha sido menor que su depreciación, lo que ha provocado la reducción del capital ferroviario durante dos décadas. Esta tendencia ha cambiado en los últimos años gracias a las nuevas dotaciones ferroviarias.

## Singularidades y cambios de la estructura de capital de Illes Balears

La composición del capital de los distintos territorios no es la misma, ni permanece estable a lo largo del tiempo. Esto se aprecia mejor cuando se pormenoriza la estructura del *stock* de capital por tipos de activos, aprovechando el detalle que ofrece el banco de datos de la Fundación BBVA-Ivie.

En el caso de Illes Balears se pueden observar cambios que siguen la pauta del conjunto de España y, en otras ocasiones, singularidades destacables. En esta página se consideran ambos aspectos con la ayuda del gráfico 19. En él se compara el peso que cada activo tiene en el *stock* de capital neto de Illes Balears y de España, tanto en 1980 como en 2004. El gráfico se ha construido tomando la estructura española como referencia en ambos años, de modo que indica cuáles son los componentes que llaman la atención en el caso balear, o por estar comparativamente más representados (valores superiores a 100), o por mostrar un bajo peso relativo (valores inferiores a 100).

Según muestra el gráfico, en la estructura del capital neto balear de 1980 destacaba el menor peso de las infraestructuras ferroviarias, hidráulicas, viarias, productos

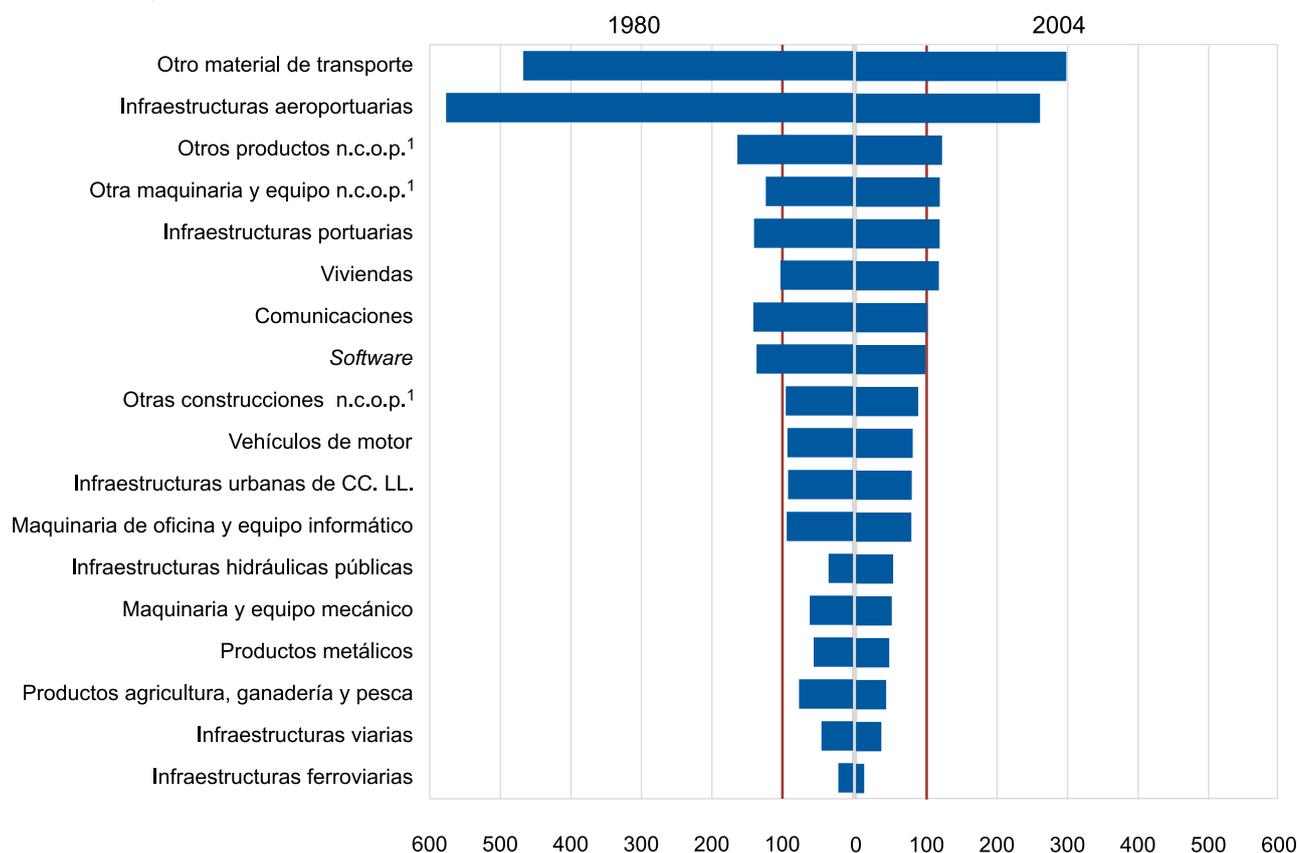
metálicos y maquinaria y material de equipo. En sentido contrario, se confirma el ya citado mayor peso relativo de las infraestructuras aeroportuarias (5,8 veces la media española) y de otro material de transporte (4,7 veces), propio de su carácter insular.

En 2004 siguen destacando los mismos activos ya considerados en el perfil de 1980, tanto en las posiciones superiores de la estructura comparada como en las inferiores, aunque las diferencias son ahora menos pronunciadas en el extremo superior.

Si se compara la estructura del capital balear de 2004 en relación a la de 1980, se constata el incremento en la participación de las infraestructuras públicas y de las viviendas. El aumento del peso del capital residencial -que ya representaba más de la mitad del total- tiene como consecuencia la reducción de la participación de la mayoría de activos, entre los que destaca la disminución de la cuota representada por las infraestructuras aeroportuarias (cuya dotación de capital ha aumentado menos en Illes Balears que en el conjunto de España), los productos del sector primario, las infraestructuras ferroviarias y otro material de transporte.

**Gráfico 19. Comparación de la estructura del capital neto nominal de Illes Balears con respecto a España.**

España = 100



<sup>1</sup> No clasificados en otras partes.

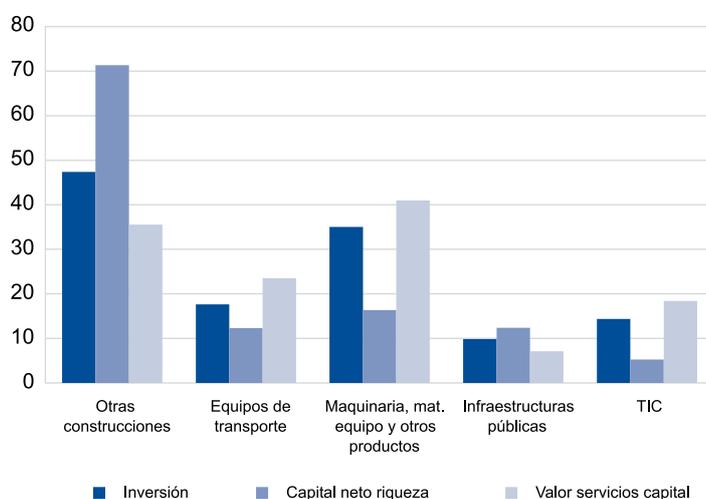
Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

## La contribución productiva de los activos

La importancia de cada activo cambia según la variable que se analice. Es diferente al pasar de la inversión al *stock* de capital riqueza, debido a que la permanencia de las distintas inversiones en el *stock* es variable, por sus diversas vidas medias. Pero el peso que un activo representa en el capital riqueza no es un indicador preciso de su contribución a la generación de servicios productivos, pues esta depende no solo de su valor sino de la intensidad con la que proporciona un flujo de servicios de capital, que se mide mediante el concepto de capital productivo (véanse las notas técnicas de los Cuadernos 1 y 2 de 2006 de esta serie). En su medición, los activos son ponderados por su coste de uso, al considerarse que este se paga cuando la productividad del bien de capital lo justifica. Según la metodología, los activos con mayores costes de uso refuerzan su peso en el capital productivo en relación al que tienen en el capital riqueza, y los de bajos costes de uso lo reducen. El *stock* de capital productivo es un indicador de la capacidad de prestar servicios de los distintos activos que lo componen. El flujo de servicios productivos proporcionado por cada activo no es observable, por lo que se supone que es directamente proporcional al *stock* de capital productivo. Es habitual excluir las viviendas del cálculo del capital productivo, dado que en general no ofrecen servicios de mercado, aunque en algunos casos este criterio sería discutible.

El gráfico 20 muestra las diferencias de peso, en Illes Balears, de los principales agregados de activos no residenciales en el total de cada una de las variables mencionadas: inversión, capital neto y servicios del capital. Según los datos promedios de la última década (1995-2004), esas diferencias son relevantes y su significado merece ser comentado. Una

**Gráfico 20. Participación en el total sin viviendas.**  
Media 1995-2004. Porcentaje



Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

vez excluida la vivienda, el agregado “Otras construcciones” concentra el 47% de la inversión en Illes Balears y, debido al efecto de su elevada vida media, alcanza el 71% del *stock* de capital neto residencial. Sin embargo, su participación en el valor de los servicios del capital se reduce a la mitad (el 36%) debido a su bajo coste de uso, indicativo de su menor generación de servicios productivos. Este mismo comportamiento se reproduce en el subgrupo de las infraestructuras públicas, a su correspondiente escala.

El agregado “Maquinaria, material de equipo y otros productos” ofrece un comportamiento opuesto. Desde un peso de su inversión en el total del 35%, su participación se reduce al 16% cuando se considera el capital neto, y se eleva hasta el 41% cuando se tiene en cuenta el valor de los servicios del capital. En este caso, su reducida vida media provoca que las inversiones desaparezcan pronto del *stock* de capital neto y su peso en él se reduzca. A su vez, el elevado coste de uso de estos activos indica su capacidad de generar servicios productivos, lo que refuerza notablemente su presencia en el valor de los servicios del capital.

Un comportamiento similar presenta el tercer agregado considerado, “Equipos de transporte”, y también el subgrupo TIC. En este último incluso se acentúa el efecto, debido a la corta vida de estos activos, triplicándose su peso en el valor de los servicios del capital en comparación con su peso en el capital riqueza. Así, la importancia de los servicios productivos de la maquinaria y el material de equipo (incluido el de transporte) es decisiva, pues el 64% de los servicios del capital en Illes Balears se debe a este grupo de activos, a pesar de que su peso en el capital riqueza se encuentra alrededor del 29%. Por consiguiente, orientar las inversiones en esta dirección contribuye mucho más a generar capital productivo y servicios de capital que los activos de construcción, que representan mucho menos en el valor total de los servicios del capital de lo que pesan en el *stock* de capital riqueza.

En esa misma dirección, si se compara la importancia de las infraestructuras públicas y las TIC, dos activos muy presentes en el debate de políticas públicas, se comprueba que los activos TIC, aunque pesan mucho menos que las infraestructuras en el capital riqueza balear, contribuyen en mayor medida a la generación de servicios productivos.

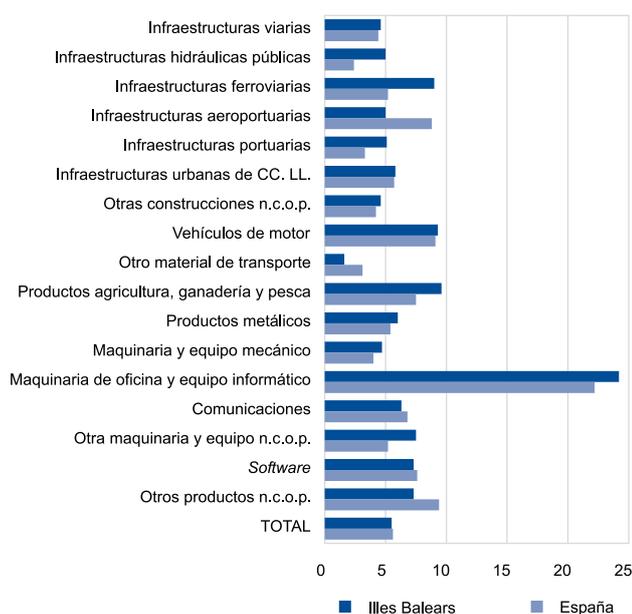
## El crecimiento del capital productivo en la última década

La acumulación de capital durante la última década en Illes Balears ha sido intensa. Como resultado de ello, el ritmo de crecimiento del capital productivo total y sus servicios se sitúa en una tasa media anual del 5,5% entre 1995 y 2004, similar a la correspondiente a España.

El gráfico 21 muestra las tasas medias de crecimiento del capital productivo en estos años en España y en Illes Balears para cada uno de los activos considerados. Las más elevadas corresponden a maquinaria de oficina y equipo informático (*hardware*), con un ritmo del 24,2% anual en Illes Balears. A continuación aparecen los productos de la agricultura, ganadería y pesca, con un ritmo medio de crecimiento del 9,6%, los vehículos de motor (9,3%) y las infraestructuras ferroviarias (9,0%). Otros activos con tasas de crecimiento superiores al 7% son el *software*, otros productos n.c.o.p. y otra maquinaria y equipo n.c.o.p. Si se compara el crecimiento medio anual del capital productivo balear de cada uno de los activos considerados con el correspondiente en la economía española, no se constata un patrón definido, ya que tanto se observa una mayor acumulación balear en algunos activos como lo contrario en otros. Entre los del primer caso destaca el mayor crecimiento relativo de las infraestructuras hidráulicas, ferroviarias y portuarias; mientras que con un crecimiento relativo menor llaman la atención las infraestructuras aeroportuarias y otro material de transporte.

**Gráfico 21. Crecimiento del capital productivo real 1995-2004. Tasa de variación media.**

Porcentaje

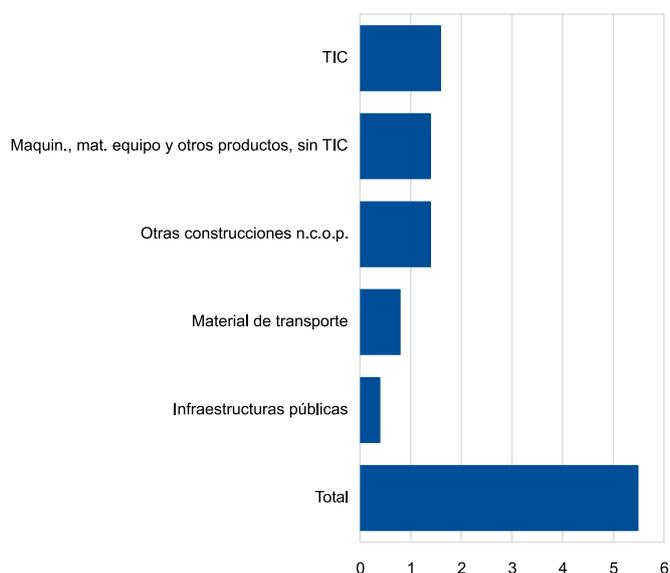


Fuente: INE y elaboración propia.

El ritmo de crecimiento del capital productivo es relevante por sus potenciales consecuencias sobre la evolución de la productividad de la economía balear. No todas las categorías de activos consideradas tienen el mismo peso, lo que, unido a sus distintas tasas de crecimiento, permite explicar la contribución de los activos al crecimiento total de los servicios de capital. En el gráfico 22 se puede observar la importancia de cinco grupos de activos. El agregado "Otras construcciones" ha sido descompuesto en infraestructuras públicas y el resto. En el agregado "Maquinaria, material de equipo y otros productos" se han separado los activos TIC del resto; mientras que el quinto grupo lo forma el "Material de transporte". El crecimiento de los servicios productivos del capital en Illes Balears ha sido del 5,5% anual. De los cinco grupos, el que más contribuye al crecimiento del capital productivo es la agrupación TIC, que aporta 1,6 puntos porcentuales, el 28,5% del total. A este le siguen otras dos agrupaciones con el 24,7% cada una de ellas: maquinaria y equipo sin TIC, por una parte, y otras construcciones n.c.o.p., por otra. El material de transporte supone el 15,3%, mientras las infraestructuras públicas realizan la menor aportación, 0,4 puntos, que representan el 6,7% del total.

Destaca, pues, la elevada aportación al crecimiento del capital productivo de los activos TIC en la última década. Aunque solo han representado el 8,7% de la inversión total y el 2,4% del capital neto, han contribuido al crecimiento del capital productivo en un 28,5%.

**Gráfico 22. Contribución de cada activo a la tasa de crecimiento del capital productivo. 1995-2004.** Porcentaje

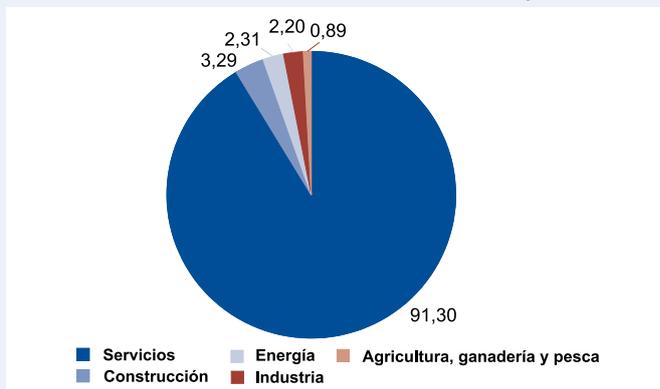


Fuente: Fundación BBVA-Ivie.

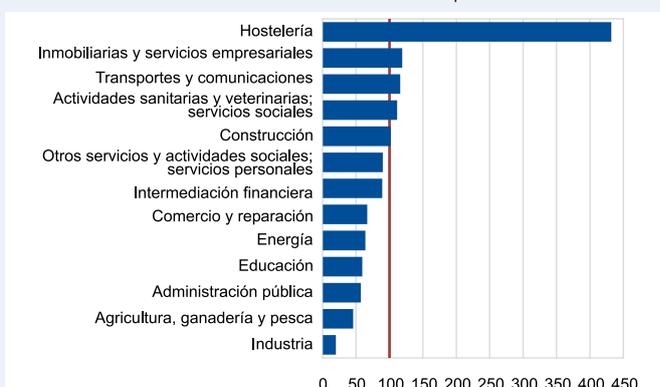
## La FBCF por sectores en la Contabilidad Regional

En las últimas publicaciones de la Contabilidad Regional, el INE incorpora la distribución de la formación bruta de capital fijo (FBCF) por ramas de actividad y comunidades autónomas. La información cubre el período 2000-2004 y ofrece 14 ramas de actividad comunes a todas las comunidades autónomas.

**Gráfico 23. Estructura sectorial media de la FBCF. 2000-2004. Illes Balears. Porcentaje**



**Gráfico 24. Estructura sectorial media relativa de la FBCF. 2000-2004. Illes Balears. España = 100**



**Gráfico 25. Participación de Illes Balears en la FBCF española. Porcentaje**



Fuente (Gráficos 23, 24 y 25): INE y elaboración propia.

Tomando como referencia la media del período 2000-2004, se puede considerar la estructura de la FBCF de Illes Balears y compararla con la de España. En el gráfico 23 se observa el indiscutible protagonismo del sector servicios en la inversión realizada en los últimos años en Illes Balears (91,3%), como es habitual en todas las economías desarrolladas. El resto se distribuye principalmente entre la construcción (3,3%), la energía (2,3%) y la industria (2,2%), siendo escasa la participación del sector primario (0,9%).

El elevado peso de los servicios en cualquier economía desarrollada representa un agregado de actividades muy diversas, por lo que interesa considerar con mayor detalle la estructura de la FBCF de Illes Balears en estos años y compararla con la del conjunto de España. Desde una perspectiva comparada (gráfico 24), se observa que la composición de la inversión en Illes Balears durante los últimos años presenta singularidades, con una mayor orientación relativa hacia la hostelería -cuyo peso multiplica por 4,3 la media española-, propia de un tejido empresarial enfocado hacia el turismo. En el otro extremo, el peso relativo de la FBCF en industria es mucho menor (solo alcanza el 20% de la media española), como también sucede con la agricultura, ganadería y pesca (por debajo del 50%).

La participación de la FBCF total de Illes Balears en relación con el conjunto español es del 2,6% (gráfico 25) y muestra diferencias según el sector considerado. Se aprecia la importancia de los servicios y la construcción en Illes Balears, con el 3,0% y 2,7% del total español, respectivamente. El resto de los grandes componentes presentan unos pesos muy inferiores a la dimensión de Illes Balears en el PIB o la población.

Dentro de los servicios se observan diferencias reseñables. La hostelería es la actividad mejor representada en términos relativos, con el 11,4% del total español. Por contra, los servicios relacionados con la administración pública, la educación y el comercio y reparación no alcanzan el 2%.

## En resumen

- Con poco más de un millón de habitantes en 2007 y un 2,5% de la producción española, Illes Balears presenta un PIB per cápita superior a la media española en un 7,9%. Su población se localiza en la comunidad autónoma con menor dimensión territorial, con una elevada densidad de población.
- El *stock* de capital neto de Illes Balears se ha multiplicado por 3,1 en los últimos 25 años, creciendo a una tasa anual media del 4,8%, más de un punto porcentual superior al ritmo de crecimiento del PIB balear y también del capital español.
- El nivel de capitalización de la comunidad autónoma es superior a la media española, tanto si se toma como referencia la población (130,0%), el conjunto de trabajadores ocupados (115,1%), la producción (114,4%) y, sobre todo, cuando se compara con la superficie (290,6%).
- Illes Balears ha aumentado su peso en el capital nominal español durante los veinticinco años analizados, como consecuencia principalmente de la evolución de su capital residencial durante la segunda mitad de la década de los años ochenta.
- El capital residencial acapara el 57,8% del total del capital balear en 2004, la mayor cuota de participación entre todas las comunidades autónomas.
- Si se compara con la estructura española, la capitalización actual de Illes Balears está relativamente más concentrada en infraestructuras aeroportuarias y en otro material de transporte; y menos en infraestructuras ferroviarias, viarias y productos del sector primario.
- Los activos TIC, aunque pesan mucho menos que las infraestructuras en el capital riqueza de Illes Balears, contribuyen en mayor medida a generar servicios productivos. Destaca la extraordinaria aportación al crecimiento del capital productivo de estos activos durante la última década. Solo representan el 8,7% de la inversión total y el 2,4% del capital neto, pero han contribuido al crecimiento del capital productivo en un 28,5%.
- Por ramas de actividad, destaca el indiscutible protagonismo de la inversión realizada en el sector servicios (91,3%). Entre sus actividades destaca el mayor peso relativo de la hostelería, que multiplica por 4,3 la participación media española.

## Monografías de la Fundación BBVA y el Ivie sobre Capital y Crecimiento



- *Competitividad, crecimiento y capitalización de las regiones españolas;*
- *Banca relacional y capital social en España: competencia y confianza;*
- *Productividad e internacionalización: el crecimiento español ante los nuevos cambios estructurales;*
- *La medición del capital social: una aproximación económica;*
- *Las nuevas tecnologías y el crecimiento económico en España.*

## ANTONI RIERA FONT

*Profesor de Economía Aplicada de la Universidad de las Islas Baleares  
Director del Centre de Recerca Econòmica*

La economía de Illes Balears se encuentra actualmente inmersa en un intenso proceso de cambio que responde a la sustitución progresiva de los esquemas y modelos que han imperado durante los últimos 25 años. En este sentido, cabe señalar que dicha transformación se construye en un escenario altamente globalizado, donde la creciente movilidad de bienes, servicios y capital incrementa el grado de competencia sobre los factores productivos necesarios para mantener la senda de crecimiento y, con esta, un determinado nivel de bienestar. En la situación actual confluyen, pues, vectores de transformación que, apelando a ámbitos tan diversos como la ordenación y localización de las actividades productivas, las preferencias individuales, la flexibilidad de los sistemas de producción y comercialización, el aprovechamiento de las nuevas tecnologías y el compromiso ambiental, entre otras cuestiones, imponen, en última instancia, la necesidad de modificar el comportamiento y las estrategias de los agentes públicos y privados.

Desde una perspectiva estructural, las cifras macroeconómicas de los últimos 25 años ponen de manifiesto un punto de partida caracterizado por un importante diferencial positivo de la renta per cápita balear respecto de la media española, hecho que refleja la favorable situación de las islas en términos de acumulación de capital, generación de puestos de trabajo y expansión del tejido empresarial. No obstante, el intenso proceso de convergencia autonómica y, especialmente, el desfase acaecido a lo largo de la última década entre los marcadores de crecimiento económico real y poblacional del archipiélago han erosionado la ventaja balear en términos de riqueza relativa.

Entre los factores que explican el carácter moderadamente satisfactorio del balance de crecimiento real, el desfallecimiento constante de la productividad se erige en el principal protagonista y, por consiguiente, en el eje sobre el que debería

## Illes Balears: una economía en transformación

pivotar el proceso de transformación regional. Y es que la clásica atonía de la productividad balear, a pesar de estar en parte relacionada con la composición sectorial, deriva de un problema estructural que impide extraer un rendimiento adecuado a los recursos disponibles, independientemente del patrón de acumulación de los mismos. Desde este punto de vista, el escaso esfuerzo inversor de los agentes públicos y privados en investigación, desarrollo e innovación, junto con el bajo nivel de cualificación de la mano de obra, el déficit en materia de infraestructuras públicas y la preferencia de los agentes privados por la inversión residencial en detrimento de la inversión empresarial constituyen los principales caballos de batalla que marcan la orientación de la economía balear hacia actividades con una capacidad de generación de valor limitada y que, por tanto, condicionan los resultados en materia de productividad y competitividad a largo plazo. Asimismo, otros elementos, como la rigidez del mercado de trabajo, la excesiva dependencia tecnológica regional o la escasa diversificación del sector servicios obligan a las empresas a renovar sus sistemas de gestión y organización y a integrar un mayor número de elementos de flexibilidad en la combinación de los recursos productivos. Sin duda, este proceso de ajuste requiere un esfuerzo de coordinación entre sector privado y sector público que estimule la afluencia de capital y garantice el crecimiento económico y el bienestar de los ciudadanos.

Con todo, la dirección del cambio ya está marcada. Ahora, tan solo cabe seguir la línea y mimetizarse lo antes posible con el nuevo telón de fondo. Los elementos de ruptura, fruto de la evolución pasada, obligan a adoptar una actitud más proactiva que reactiva, capaz de afrontar un proceso de transformación que combine la experiencia acumulada con los nuevos elementos que permiten neutralizar los riesgos, pero también aprovechar las mayores oportunidades del contexto actual y futuro.