

6.2. CAPITAL FÍSICO

El capital físico es un factor clave para explicar el crecimiento económico. Las dotaciones de capital físico (como infraestructuras, naves y locales comerciales, equipos informáticos, maquinaria, etc.) permiten a las economías aumentar su capacidad productiva. Junto con el trabajo y el progreso técnico constituye un factor crucial en el crecimiento económico a largo plazo.

La inversión (también denominada Formación Bruta de Capital Fijo), es la variable básica a partir de la cual se obtienen las estimaciones de las dotaciones de capital de una economía. La inversión realizada un periodo tras otro (descontada la depreciación) es la que permite incrementar las dotaciones de capital existentes, acumulándose en forma de capital. El stock de capital es así el resultado de la acumulación de inversiones realizadas en un periodo de tiempo.

Según los datos de la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), a partir de la crisis de 2008, la inversión real en Aragón, en línea con la media española, muestra una significativa pérdida de impulso. Pese a ello, los flujos acumulados durante el período 2000-2016 han posibilitado un incremento del stock de capital aragonés del 2,7% en tasa media anual acumulativa (2,8% de media en España).

El stock de capital neto acumulado en Aragón representaba el 3,3% del stock de capital neto español, en el último año disponible correspondiente a 2016. La dotación de capital aragonés supera la media de las comunidades autónomas en términos de habitantes, empleo y volumen de producto, pero no en superficie.

El stock de capital neto, calculado descontando la depreciación, se distribuye entre capital neto residencial y el capital neto no residencial, también conocido como capital productivo. El peso de Aragón en el capital productivo español es el 3,7% y en el residencial el 2,8%.

El capital neto no residencial se puede analizar a su vez, por ramas de actividad y por tipo de activo:

- Por ramas de actividad, el stock de capital de la comunidad autónoma presenta especialización en cuatro ramas: agraria, extractiva, manufacturera y servicios públicos, si bien los activos extractivos y agrarios son los sectores que más peso han perdido en el período 2000-2016.
- Por tipo de activo, Aragón está especializado en recursos biológicos cultivados, en infraestructuras públicas (hidráulicas, ferroviarias, viarias y urbanas de corporaciones locales), en maquinaria y equipo y en productos metálicos.

En cuanto a la inversión pública, la información presupuestaria específica la inversión real realizada directamente o mediante transferencias de capital a otros sectores. En 2020, los presupuestos consolidados de Aragón cifraron una inversión en capital, deducidas las transferencias internas, de más de 500 millones de euros, casi un 8% más que en 2019, de los cuales se gastaron durante el año 388,9 (un 12,3% más que en 2019). Por otra parte, la distribución territorial de los Presupuestos Generales del Estado, asignó a Aragón casi 300 millones de euros en inversiones reales (el 4,4% del total).

El gasto total ejecutado en infraestructuras del presupuesto consolidado de Aragón se elevó por encima de los 300 millones de euros, distribuidos en más de un tercio en “Infraestructuras agrarias” y el resto en “Infraestructuras básicas y del transporte”, que destacaron por el incremento del 15% respecto al año anterior.

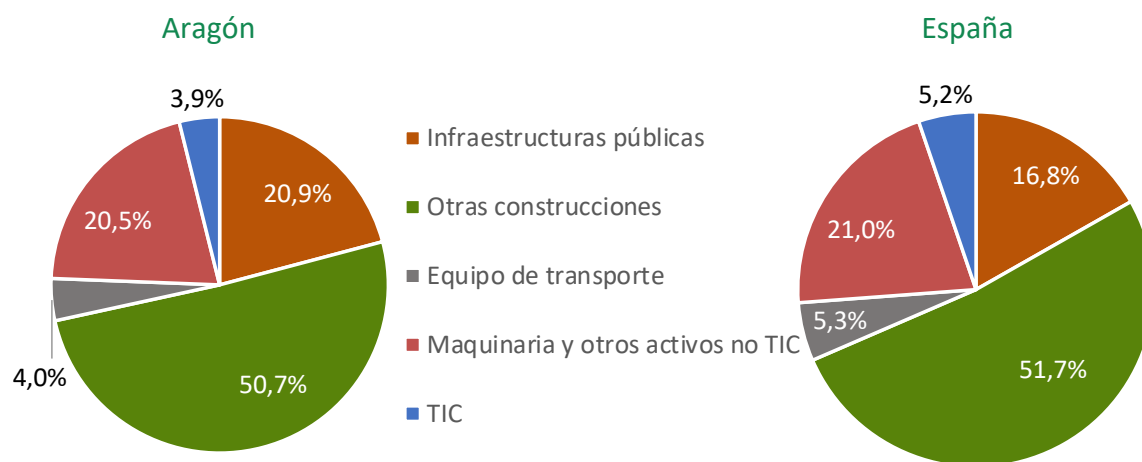
6.2.1. Evolución del stock de capital físico durante el período 2000-2016

El stock de capital físico

Atendiendo a los últimos datos disponibles el stock de capital neto acumulado, calculado descontando la depreciación, en Aragón asciende, en referencia al año 2016¹, a 109,0 miles de millones de euros, dato que supone el 3,3% del stock de capital neto español. Esta representatividad está por encima del peso económico de Aragón (3,1%) y de su importancia en población (2,8%) y ocupación (3,0%), lo que lleva a la dotación de capital aragonés a superar la media de las comunidades autónomas en términos de habitantes, empleo y volumen de producto. Sin embargo, su dotación en relación a la superficie es muy inferior, en concreto, se sitúa un 65% por debajo de la media de las CCAA.

¹ Las series de inversión y stock de capital presentadas cubren el período 1964-2017 a nivel nacional, y hasta 2016 a escala autonómica. Por ello, se estudia para el periodo 2000-2016 tanto los flujos como el stock de inversión, así como su desagregación por tipos y sectores económicos.

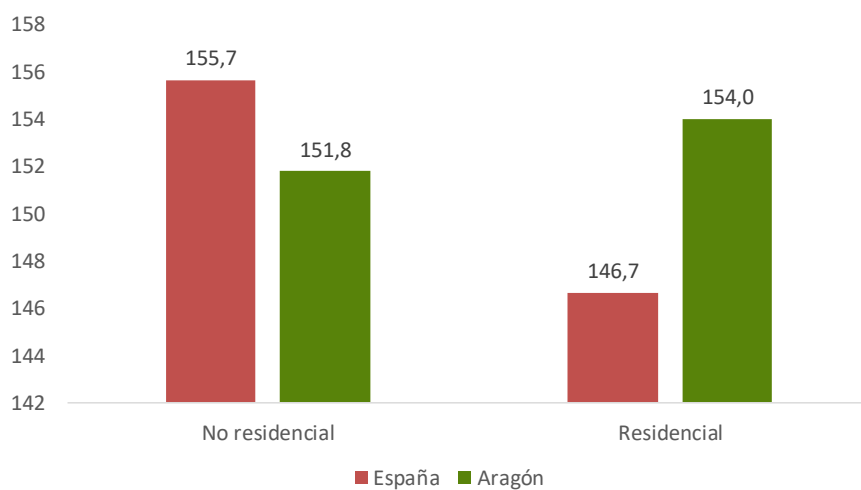
■ Gráfico 1
Distribución del capital neto nominal por tipo de activo
 Aragón y España. Año 2016



Fuente: Fundación BBVA e Ivie, INE y elaboración propia

Pese a la caída del esfuerzo inversor experimentada en los últimos años, la capitalización de la economía aragonesa ha seguido avanzando y los flujos acumulados durante el período 2000-2016 han posibilitado un incremento del stock de capital aragonés del 2,7% en tasa media anual acumulativa (2,8% de media en España), preservando relativamente estable en el 3,3% su peso en el stock de capital neto nacional.

■ Gráfico 2
Stock de capital neto real
 Índice 2000=100. Residencial y no residencial. España y Aragón. Año 2016



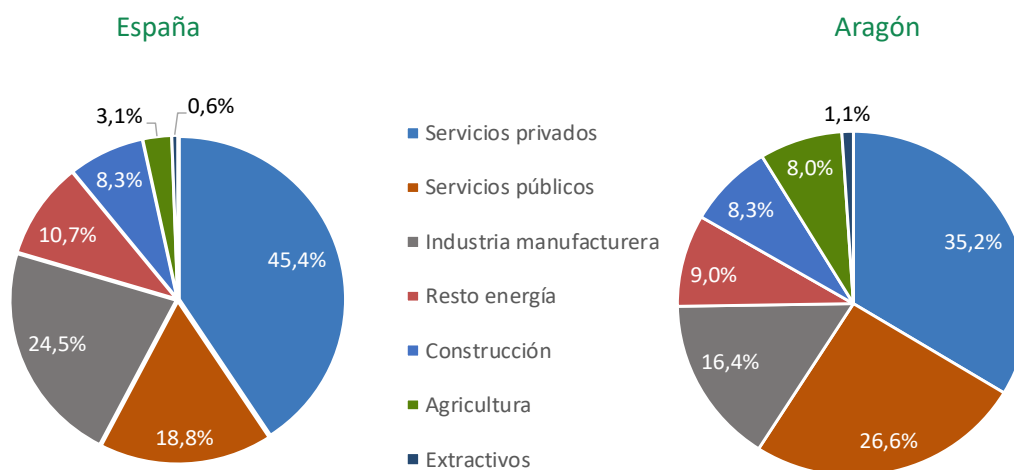
Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

Los años de rápida acumulación fueron los comprendidos entre 2000 y 2008, cuando el capital se atesoraba a unas tasas anuales del 4,4% en Aragón, al mismo ritmo que la media en España. La crisis supuso descensos significativos en la inversión que desencadenaron una ralentización en su velocidad de acumulación. Entre 2008 y 2016 la tasa de avance del stock de capital se sitúa en el 1,0% (el 0,8% de media estatal). Durante este nuevo período, el capital residencial es el que impulsa el stock en Aragón. A nivel estatal, sin embargo, sucede lo contrario.

Por ramas de actividad: El análisis de la evolución y estructura del capital por sectores económicos revela que durante el periodo 2000-2016, la descapitalización afecta en Aragón a dos grandes ramas de actividad, la extractiva y la agraria. La industria extractiva es la que más pierde, con un ritmo de descapitalización del 3,6% anual (+0,9% a nivel estatal), ofreciendo el sector agrario un panorama menos desolador, con un descenso del -0,3% (+ 0,6% de media en España). El resto de ramas han presentado una evolución positiva.

■ Gráfico 3

Peso del stock de capital neto nominal por ramas de actividad* España y Aragón. Año 2016



*El análisis por ramas de actividad excluye los activos residenciales

Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

La energía no extractiva (eléctrica, gas, agua y actividades de saneamiento y gestión de residuos) es la gran protagonista del período. Su stock de capital no deja de acumularse a lo largo de todo el periodo analizado, anotando un incremento promedio del 7,5%.

La industria manufacturera, pese al descenso experimentado tras la crisis económica de 2008 ha registrado un incremento anual promedio del 1,5%. Destacan en particular tres actividades: la industria de la alimentación, bebidas y tabaco; fabricación de productos farmacéuticos, coquería y refino; y la fabricación de productos informáticos, eléctricos, electrónicos y ópticos.

En el ámbito de los servicios privados, la debilidad del proceso de capitalización también es evidente. De una tasa acumulativa anual del 6,5% entre 2000 y 2008, el ritmo de capitalización baja al 1,3% en el periodo siguiente (de un 5,7% pasa a un 1,2% en España). Alguna de sus actividades, incluso pierde capital, es el caso de las actividades financieras y de seguros, cuyo stock cae a una tasa anual del 2,2% entre 2008 y 2016 (-1,4% la media de España), la información y comunicaciones, que pierde un 2,7% anual (a nivel estatal se detecta un aumento del 1,7%), la hostelería (-1,3% en Aragón y -0,4% el conjunto nacional), y el transporte y almacenamiento, cuya caída se sitúa en el -0,9% (un aumento promedio en España del 1,1%), vinculada a la evolución negativa de las infraestructuras públicas de transporte y almacenamiento.

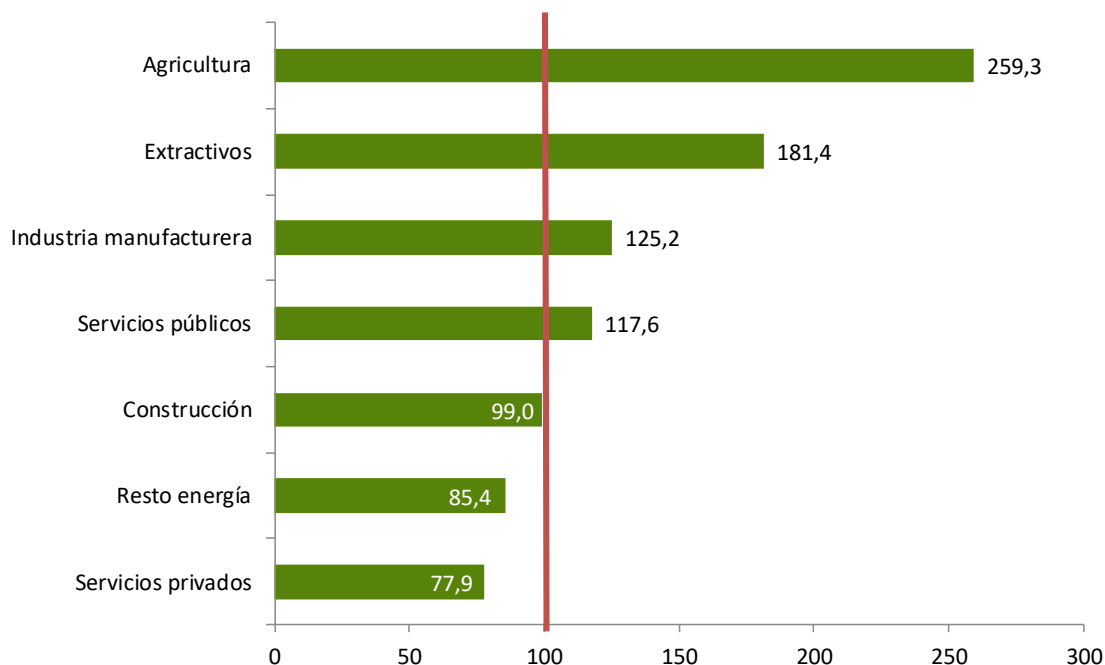
Los servicios públicos también anotan una desaceleración pasando de una tasa de capitalización del 4,6% entre 2000 y 2008 a un retroceso medio de 0,3% entre 2008 y 2016 con un crecimiento medio anual de todo el periodo de 2,1%. Dentro de los servicios públicos, los datos muestran que la inversión realizada no es suficiente para atender la reposición de ciertos capitales, y los servicios públicos se adentran en un marco de descapitalización que afecta a la educación y sanidad pública.

Tras esta evolución, tres ramas han ganado peso en el stock de capital aragonés: los servicios privados (que representan un 35,2% del total), los servicios públicos (26,6%) y el resto de energía (9%). Por el contrario, han perdido peso los activos de la rama extractiva (1,1%), agraria (8,0%) y manufacturera (16,4%) y la construcción ha mantenido su peso respecto a 2008 (8,3%).

■ Gráfico 4

Estructura del capital neto nominal por ramas de actividad*

Media de España=100. Aragón. Año 2016



*El análisis por ramas de actividad excluye los activos residenciales

Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

Esta estructura revela que el stock de capital de la comunidad autónoma presenta especialización respecto a la media de España en cuatro ramas de actividad: rama agraria, extractiva, manufacturera y servicios públicos. El peso de Aragón en el capital productivo español es el 3,7%. Respecto a 2000, destaca la ganancia de peso de los activos de ciertas ramas, en especial de la energía no extractiva (eléctrica, gas, agua y actividades de saneamiento y gestión de residuos), y la industria manufacturera. Los activos extractivos y agrarios son los sectores que más peso han perdido.

Por tipos de activo: Desagregando la dinámica de crecimiento por tipos de activo se observa que, en el período de expansión (años 2000 a 2008), todos registran un intenso aumento, destacando el equipo de transporte, las TIC y otras construcciones, que muestran avances en tasa media anual más elevados, incluso, que los de sus homólogos a nivel estatal. El resto de activos también crece a buen ritmo, aunque marcando una acumulación inferior al promedio de España.

■ Cuadro 1

Evolución del stock de capital neto real por tipos de activo y rama de actividad*

Tasa de variación media anual acumulativa (%). España y Aragón. Período 2000-2016

Activos	España			Aragón		
	2000-2008	2008-2016	2000-2016	2000-2008	2008-2016	2000-2016
Residencial	4,4	0,5	2,6	3,7	1,8	2,7
Infraestructuras públicas	3,9	0,3	2,3	3,7	-0,7	1,5
Otras construcciones	4,4	1,2	2,9	4,8	1,4	3,1
Equipo de transporte	5,5	0,3	3,0	11,4	-2,8	4,1
Maquinaria y otros activos no TIC	4,3	0,2	2,4	4,0	-0,5	1,7
TIC	10,5	6,8	9,2	10,8	4,4	7,6
Total	4,4	0,8	2,8	4,4	1,0	2,7

*El análisis por ramas de actividad excluye los activos residenciales

Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

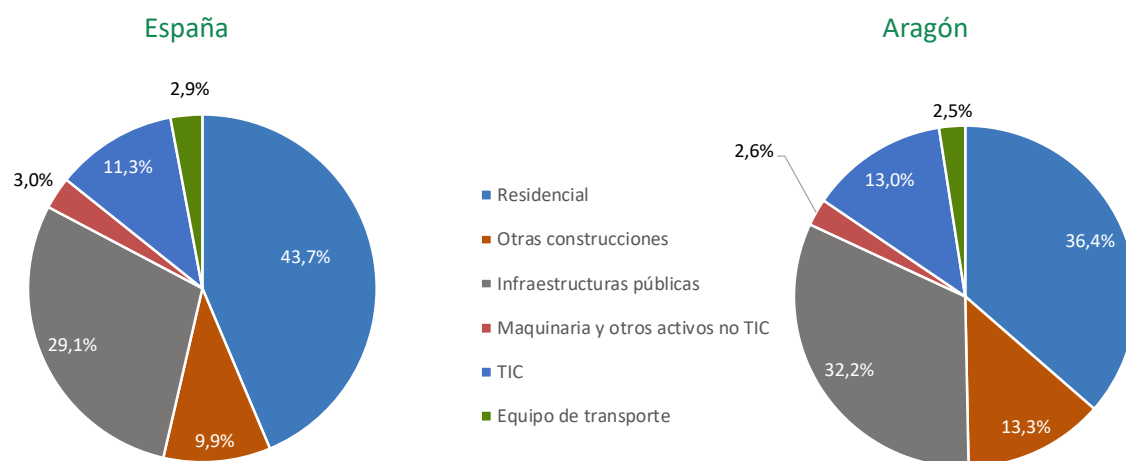
Con el inicio de la crisis este patrón de acumulación perdió intensidad, con caídas generalizadas en todos los activos (a excepción de “otras construcciones”). En particular, equipo de transporte fue el más perjudicado en Aragón. Entre 2008 y 2016 este grupo de activos se descapitaliza con fuerza, es decir, presenta una evolución negativa en su stock: el equipo de transporte, que pierde capital a un ritmo del 2,8% en tasa media anual (+0,3% de media en España), condicionado por la evolución de los vehículos de motor.

Las infraestructuras públicas, por su parte, anotan una caída del -0,7% (+0,3% en España), aunque por tipos de infraestructuras se observan diferencias notables con descensos en las ferroviarias, las urbanas de corporaciones locales, las hidráulicas y las aeroportuarias. Las infraestructuras viarias, ferroviarias y otras construcciones son las únicas que mantienen un ritmo inversor.

La maquinaria y otros activos no TIC también se adentra en tasas de decrecimiento (-0,5%) frente a la mayor estabilidad arrojada a nivel estatal (0,2%), como resultado, fundamentalmente, de la evolución de los productos metálicos y la maquinaria y equipo mecánico.

Respecto al resto de activos y aunque todos desaceleran de forma significativa su crecimiento, sostienen tasas positivas. Las TIC se muestran como las más dinámicas, seguidas de los activos residenciales y de otras construcciones.

■ Gráfico 5
Peso del stock de capital neto nominal por tipo de activo
 España y Aragón. Año 2016



Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

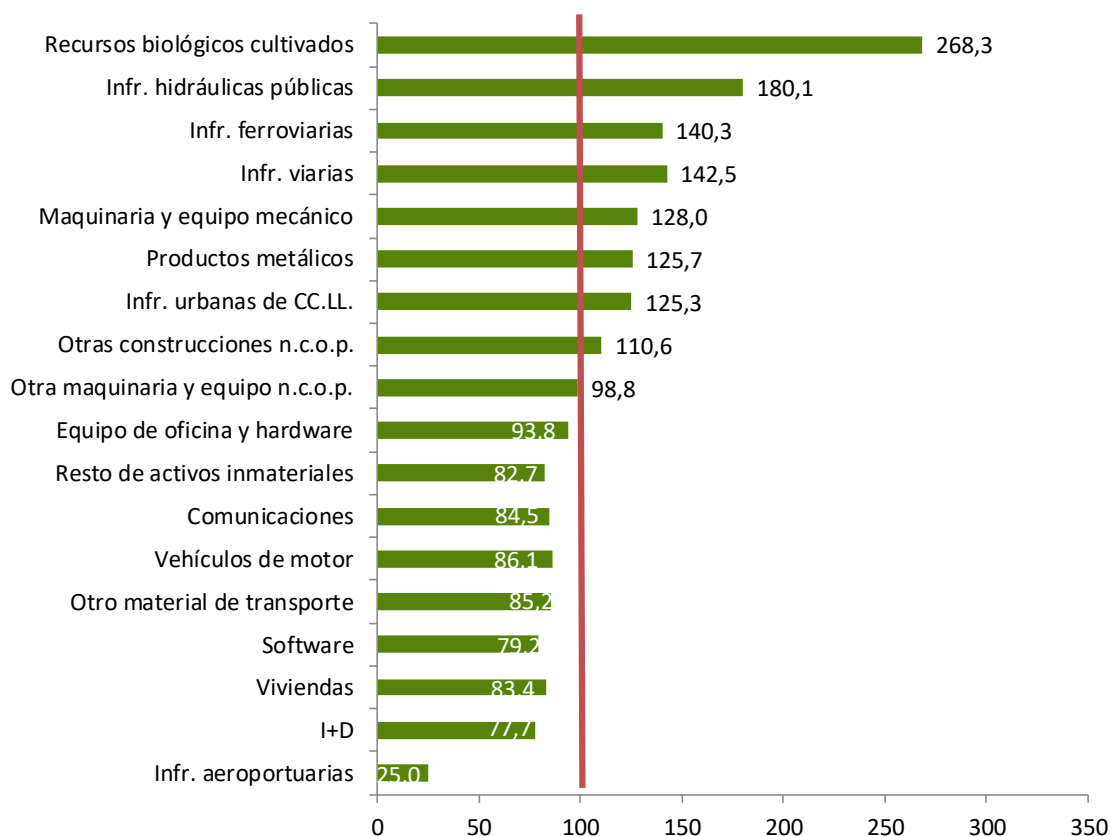
En la estructura del capital nominal aragonés, los activos residenciales tienen un peso del 36,4%, infraestructuras públicas del 32,2%, otras construcciones 13,3% y las TIC (13,0%). Maquinaria y otros activos no TIC (2,6%) y equipos de transporte (2,5%) continúan manteniendo un peso reducido.

Aragón mantiene su especialización respecto a la media española en recursos biológicos cultivados, en infraestructuras públicas (hidráulicas, ferroviarias, viarias y urbanas de corporaciones locales), en maquinaria y equipo y en productos metálicos. Esta estructura de especialización se ha logrado con el apoyo de la inversión, sobre todo, en activos relacionados con otro material de transporte distinto de los vehículos de motor. También han ganado participación las infraestructuras viarias, aeroportuarias y otras construcciones n.c.o.p. El resto de activos y salvo las viviendas y los productos metálicos, han disminuido su importancia en el stock de capital nacional, destacando la situación de las infraestructuras ferroviarias y los recursos biológicos cultivados.

■ Gráfico 6

Estructura del capital neto nominal por tipos de activos

Media de España=100. Aragón. Año 2016



Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

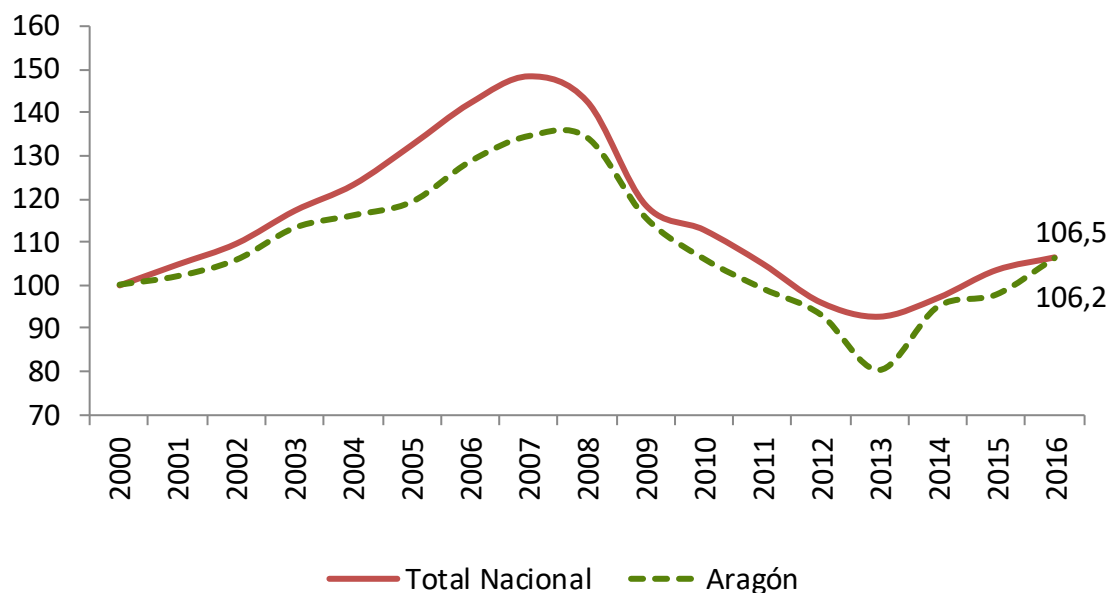
Flujos de inversión

La inversión real en Aragón a lo largo de la última década y lo transcurrido desde entonces ha sido significativa, alcanzando su máximo en 2008, en buena medida, por la influencia de la Exposición Internacional de Zaragoza. Esta evolución, acumulada año tras año, ha mejorado la dotación de capital de Aragón. Sin embargo, a partir de la crisis en 2008, la comunidad autónoma, en línea con la media española, muestra una significativa pérdida de impulso inversor. Si bien desde el año 2013 se observa una relativa mejora.

■ Gráfico 7

Evolución de la inversión bruta real total

2000=100. España y Aragón. Período 2000-2016



Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

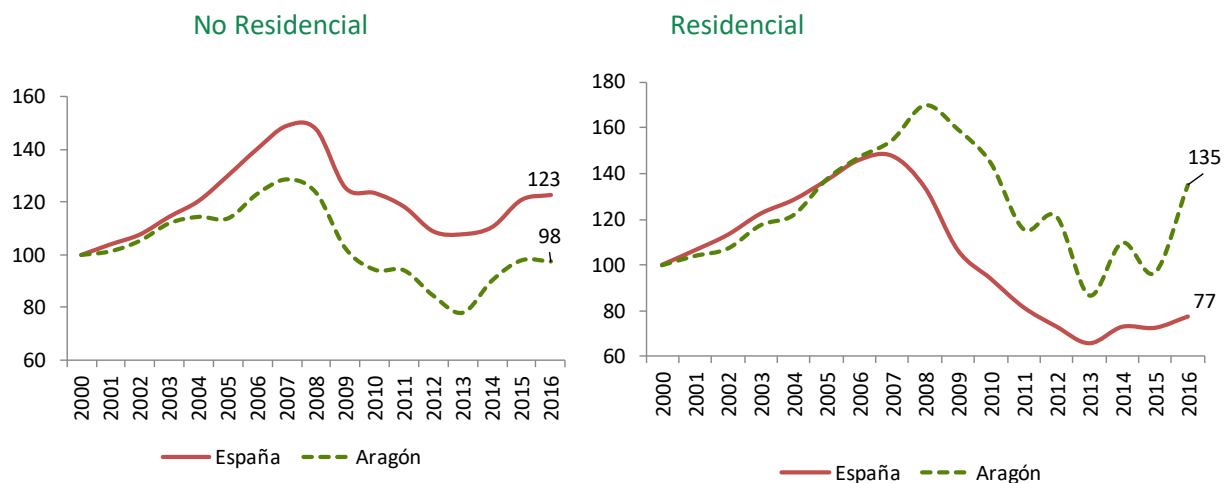
En el año 2000 el flujo inversor de la comunidad autónoma se desenvolvía en un escenario muy favorable en el que la formación bruta de capital fijo o inversión suponía el 3,6% del total de lo invertido en el conjunto del Estado. En ese mismo año, el esfuerzo inversor total, medido como el porcentaje que representa la inversión en relación al PIB, se situaba en el 30% (26% la media española). En particular, el 24% (17% en España) era esfuerzo inversor directamente relacionado con la actividad productiva, esto es, inversión total menos lo destinado a activos residenciales, y el 6% restante esfuerzo inversor residencial (9% a nivel estatal). En este contexto, la depreciación de los activos suponía en torno a la mitad de la inversión bruta llevada a cabo. En la actualidad, este escenario ha cambiado.

La crisis iniciada en 2008 supuso una fuerte caída de la inversión superando en intensidad el deterioro promedio de España. Desde el año 2013 se observa una relativa mejoría. En 2016 el volumen de lo invertido en la comunidad supera en un 6,2% el nivel del año 2000, frente a una media en España del 6,5%.

■ Gráfico 8

Evolución de la inversión bruta real residencial y no residencial

2000=100. España y Aragón. Período 2000-2016



Fuente: Fundación BBVA e Ivie y elaboración propia

6.2.2. La inversión pública

Una de las fuentes principales para estimar la inversión pública en capital físico es la información presupuestaria. El sector público invierte principalmente a través de dos capítulos del presupuesto: la inversión real (Capítulo VI) y las transferencias de capital (Capítulo VII).

En 2020, según la distribución territorial de los Presupuestos Generales del Estado, a Aragón le correspondieron 293,5 millones de euros en “inversiones reales” (el 4,4% respecto del total). En términos per cápita, la inversión se cifra en 220,5 euros por habitante. Esta supone el tercer puesto en el ranking autonómico, solo por detrás de Castilla-La Mancha y Región de Murcia. En términos absolutos Aragón se sitúa el séptimo puesto. En términos de superficie, Aragón ocupa el décimo tercero.

■ Cuadro 2

Distribución territorial de las inversiones del Gobierno de España por CCAA

Euros y Tasa de variación anual (%). Año 2020

	Año 2020 (Millones de euros)	Per cápita (en euros)	Δ 20/19 (%)
España	6.730,4	142,1	1,0
Comunidad de Madrid	748,3	110,8	1,1
Castilla La Mancha	649,2	317,8	2,5
Región de Murcia	445,5	295,2	1,0
Castilla y León	370,1	154,8	0,8
Galicia	324,5	120,2	0,3
Andalucía	320,8	37,8	1,1
Aragón	293,5	220,5	0,8
Comunidad Valenciana	264,5	26,9	1,3
Cataluña	206,0	67,7	1,0
Principado de Asturias	68,8	62,7	1,0
Cantabria	67,6	27,7	1,0
Extremadura	66,5	104,9	0,8
Islas Baleares	33,6	11,4	1,7
La Rioja	33,2	206,7	1,0
Canarias	25,6	192,0	1,1
Melilla	17,4	7,0	1,5
Ceuta	16,1	22,1	1,2
País Vasco	15,4	142,1	1,1
Comunidad Foral de Navarra	14,5	110,8	0,6

Fuente: Ministerio de Hacienda. Administración General del Estado. Datos avance. Elaboración propia

El cuanto a la inversión pública realizada por el Gobierno de Aragón, los presupuestos consolidados han previsto unos gastos de capital para 2020, deducidas las transferencias internas, de 501,3 millones de euros (7,6% más que en 2019). Los gastos de capital continúan acumulando, a día de hoy, una caída del 59,3% respecto de lo presupuestado en 2008, cuando la cuantía registrada fue de 1.230,6 millones de euros.

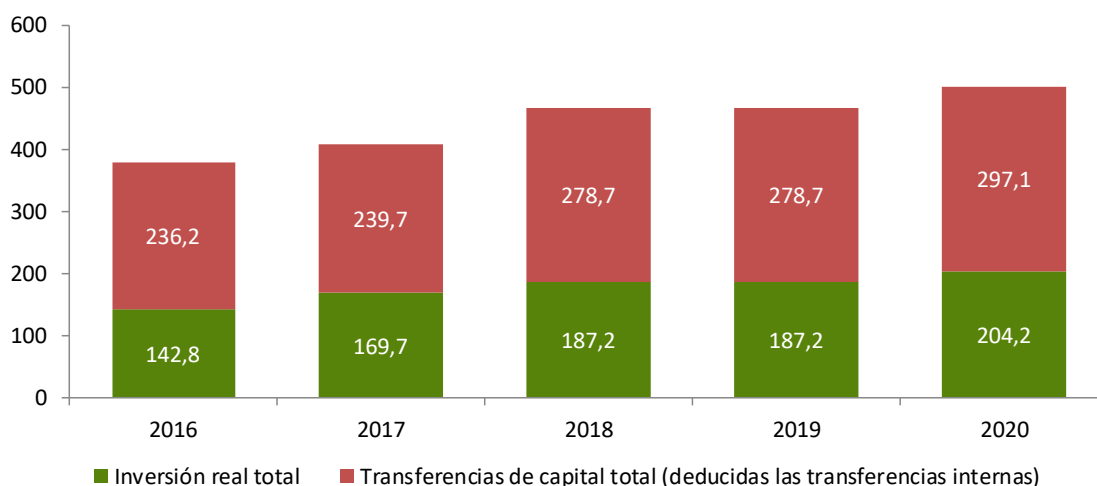
En términos de créditos iniciales, los presupuestos de la comunidad autónoma han recogido en el capítulo VI una dotación para inversiones reales de 204,2 millones de euros. Dicho importe ha representado el 3,2% del gasto total presupuestado por la comunidad autónoma en 2020 y el 40,7% del total de los gastos de capital. Ahora bien, el gasto realmente ejecutado ha sido menor con un crédito obligado de 151,8 millones. (9,8% más que en 2019).

Respecto a las transferencias de capítulo VII, el crédito inicial previsto para transferencias de capital, una vez descontadas las transferencias internas, se ha cifrado en 297,1 millones de euros. Tales fondos han representado el 4,6% del gasto total aragonés presupuestado en 2020 y el 59,3% del conjunto de los gastos de capital. El gasto ejecutado se ha cifrado en 237,2 millones (13,9% más que en 2019).

Según el destino de las transferencias de capital, las empresas privadas figuran como las principales receptoras, acumulando del 42,0% de su importe total, situándose, a continuación, las empresas públicas y entes públicos, con un peso del 40,3%. Lejos de ambas proporciones, a las familias e instituciones sin fines de lucro se les ha asignado el 9,8%, a las corporaciones locales el 7,9%, y a la Administración General del Estado el 0,04% restante.

■ Gráfico 9

Evolución de la inversión pública autonómica. Crédito inicial Millones de euros. Aragón. Período 2016-2020



Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Hacienda y Administración Pública
Datos avance. Elaboración propia

En la desagregación del presupuesto por programas, el gasto total realizado en infraestructuras asciende a 301,6 millones de euros. El gasto realizado en “Infraestructuras básicas y del transporte” se ha cifrado en 178,3 millones de euros (un 15,4% más que en 2020). Estos gastos han representado el 2,7% del presupuesto. Los mayores incrementos de gasto se han producido en “Transportes” (118,1%) y “Serv.G. Verteb. Territorio, Movilidad y Vivienda” (89,3%). El gasto destinado a “Gestión e infraestructuras de Recursos Hidráulicos” ha crecido un 6,8%. “Carreteras” por su parte ha decrecido un 5,5%. La mayor parte de este gasto se ha destinado a

“Carreteras” (el 38,2%) y a “Gestión e Infraestructura y recursos hidráulicos” (37,2%). Para “Transporte” se ha destinado el 20,2% y para “Serv.G. Verteb. Territorio, Movilidad y Vivienda” el 4,5%.

En el caso de “Infraestructuras agrarias” el gasto ejecutado se ha cifrado en 123,3 millones de euros (1,9% del total del presupuesto ejecutado). Por programa, “Protección y mejora del medio natural” ha sido el que más ha incrementado su gasto con un 4,2% seguido de “Mejora de Estructuras Agrarias y Desarrollo Rural” (3,8%). Por su parte “Conservación de la Biodiversidad y Desarrollo Sostenible” ha decrecido un 7,8%. Tras esta evolución, y al igual que en 2019, la mayor parte del gasto se ha destinado a “Mejora de Estructuras Agrarias y Desarrollo Rural” (60,9%) seguido de “Protección y mejora del medio natural” (29,5%) y “Conservación de la Biodiversidad y Desarrollo Sostenible” (9,6%).

■ Cuadro 3

Gasto ejecutado en infraestructuras

Millones de euros. Aragón. 2019 y 2020.

	2020	2019	Δ 20/19
Infraestructuras Básicas y del Transporte	178,3	154,5	15,4%
Serv.G. Verteb. Territorio, Movilidad y Vivienda	8,0	4,2	89,3%
Gestión e Infraestructura de Recursos Hidráulicos	68,0	63,7	6,8%
Carreteras	66,3	70,1	-5,5%
Transportes	36,0	16,5	118,1%
Infraestructuras Agrarias	123,3	120,1	2,7%
Mejora de Estructuras Agrarias y Desarrollo Rural	75,1	72,4	3,8%
Protección y mejora del Medio Natural	36,4	34,9	4,2%
Conservación de la Biodiversidad y Desarrollo Sostenible	11,8	12,8	-7,8%
TOTAL	301,6	274,6	9,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Hacienda y Administración Pública del Gobierno de Aragón.
Datos avance. Elaboración propia

Anexo estadístico

Stock de capital neto nominal por tipos de activo

Miles de euros. España, Aragón y provincias. Año 2016

	España		Aragón		Aragón/España
1. Activos materiales	3.151.836.400	96,0%	105.596.959	96,9%	3,4%
1.1. Viviendas	1.432.791.510	43,7%	39.696.249	36,4%	2,8%
1.2. Otros edificios y construcciones	1.282.567.585	39,1%	49.589.661	45,5%	3,9%
1.2.1. Infr. viarias	155.741.805	4,7%	7.371.126	6,8%	4,7%
1.2.2. Infr. hidráulicas públicas	51.785.003	1,6%	3.097.703	2,8%	6,0%
1.2.3. Infr. ferroviarias	58.525.787	1,8%	2.725.927	2,5%	4,7%
1.2.4. Infr. aeroportuarias	16.982.160	0,5%	141.091	0,1%	0,8%
1.2.5. Infr. portuarias	16.289.880	0,5%	0	0,0%	0,0%
1.2.6. Infr. urbanas de CC.LL.	26.886.306	0,8%	1.119.178	1,0%	4,2%
1.2.7. Otras construcciones n.c.o.p.	956.356.644	29,1%	35.134.636	32,2%	3,7%
1.3. Material de transporte	98.480.629	3,0%	2.802.486	2,6%	2,8%
1.3.1. Vehículos de motor	53.739.149	1,6%	1.536.613	1,4%	2,9%
1.3.2. Otro material de transporte	44.741.480	1,4%	1.265.874	1,2%	2,8%
1.4. Maquinaria, equipo y otros activos	328.921.946	10,0%	12.700.038	11,7%	3,9%
1.4.1. Productos metálicos	48.809.397	1,5%	2.036.845	1,9%	4,2%
1.4.2. Maquinaria y equipo mecánico	173.036.549	5,3%	7.357.390	6,8%	4,3%
1.4.3. Equipo de oficina y hardware	14.149.729	0,4%	440.647	0,4%	3,1%
1.4.4. Otra maquinaria y equipo	92.926.270	2,8%	2.865.156	2,6%	3,1%
1.4.4.1. Comunicaciones	38.660.113	1,2%	1.084.791	1,0%	2,8%
1.4.4.2. Otra maquinaria y equipo n.c.o.p.	54.266.158	1,7%	1.780.365	1,6%	3,3%
1.5. Recursos biológicos cultivados	9.074.730	0,3%	808.525	0,7%	8,9%
2. Productos de la propiedad intelectual	129.807.132	4,0%	3.387.192	3,1%	2,6%
2.1. Software	43.697.643	1,3%	1.151.021	1,1%	2,6%
2.2. Otros activos inmateriales	86.109.489	2,6%	2.236.171	2,1%	2,6%
2.2.1. I+D	77.339.499	2,4%	1.995.405	1,8%	2,6%
2.2.2. Resto de activos inmateriales	8.769.990	0,3%	240.766	0,2%	2,7%
TOTAL	3.281.643.532	100%	108.984.151	100%	3,3%
Residencial	1.432.791.510	43,7%	39.696.249	36,4%	2,8%
Infraestructuras públicas	326.210.941	9,9%	14.455.025	13,3%	4,4%
Otras construcciones	956.356.644	29,1%	35.134.636	32,2%	3,7%
Equipo de transporte	98.480.629	3,0%	2.802.486	2,6%	2,8%
Maquinaria y otros activos no TIC	371.296.323	11,3%	14.219.295	13,0%	3,8%
TIC	96.507.485	2,9%	2.676.459	2,5%	2,8%

Fuente: Fundación BBVA e Ivie, INE Elaboración propia