

## **La productividad aumenta casi un 3% en el tercer trimestre debido al crecimiento del PIB y la desaceleración del empleo. Esta mejora de la eficiencia no se observaba desde la recuperación de la pandemia**

- *Se mantiene el patrón de crecimiento económico basado en las mejoras en la eficiencia productiva, aunque se debilita la creación de empleo en un contexto de tasas de paro todavía elevadas.*
- *El 81% de la variación del PIB<sup>1</sup> del último trimestre se debe a las mejoras de la eficiencia productiva, mientras el empleo contribuye únicamente con un 5,8%. El capital ha mantenido una contribución del 13%.*
- *En el tercer trimestre de 2024 la desaceleración del empleo junto a un rápido crecimiento del PIB generó un aumento de la productividad del trabajo (por hora trabajada) del 2,8% y de la del capital del 2,4%, en tasas interanuales. En ambos indicadores se observa una mejora frente a los dos trimestres anteriores.*
- *La productividad total de los factores (PTF) –un indicador sintético de la eficiencia productiva–, ha crecido un 2,96% en tasa interanual en el tercer trimestre de 2024, consolidando el cambio de tendencia de 2024 frente a 2023, en el que el avance de la eficiencia productiva se desaceleró. De hecho, el crecimiento de la PTF del último trimestre no se observaba desde el segundo trimestre de 2022, en plena recuperación de la pandemia y con la economía creciendo al 6%.*
- *El aumento de la PTF en el tercer trimestre de 2024 ha sido intenso en el sector primario, con un incremento interanual del 6,5%, y en las manufacturas (4,7%) y algo más moderado, aunque también destacado, en los servicios (3,0%). En la energía apenas aumentó un 0,7%, y en la construcción se redujo un 1,3%.*

### **Evolución del PIB y de los factores de producción**

El crecimiento del PIB de la economía española durante el tercer trimestre de 2024 ha sido un 3,7% en tasa interanual, acelerándose en comparación con los trimestres anteriores, en los que el PIB crecía alrededor de un 2,5-3% interanual (cuadro 1). Ahora bien, en este último trimestre, a diferencia de los anteriores, el empleo (horas trabajadas, en términos desestacionalizados) no fue capaz de seguir este dinamismo. Se ha pasado del aumento del 2,3% del segundo trimestre de 2024 a una tasa interanual por debajo del 0,9%. La desaceleración en el empleo en el tercer trimestre también se observa en la inversión, aunque con menor intensidad (1,8% frente al 2,3%).

<sup>1</sup> Todos los cálculos se han realizado utilizando el VAB, en lugar del PIB, que no incluye los impuestos indirectos y las subvenciones sobre los productos. A lo largo del texto se utilizan indistintamente ambos conceptos, para simplificar la exposición.

Aún así, la inversión bruta a lo largo de 2023 y 2024 compensa sobradamente el efecto de la depreciación, y el stock de capital ha crecido, aunque con una ligera desaceleración que viene ya produciéndose durante todo 2024. El capital aumenta un 1,2% en el último trimestre, frente al 1,3% de los dos trimestres anteriores.

Como las horas trabajadas aumentan menos que el capital, la relación capital/trabajo ha aumentado un 0,38% en el último trimestre, con lo que se compensa parte de la reducción de casi un 1% en el trimestre previo, así como en el conjunto de 2023. Aunque de forma cada vez más moderada, esta ratio se reduce desde 2021, por la intensa recuperación del empleo después de la crisis sanitaria.

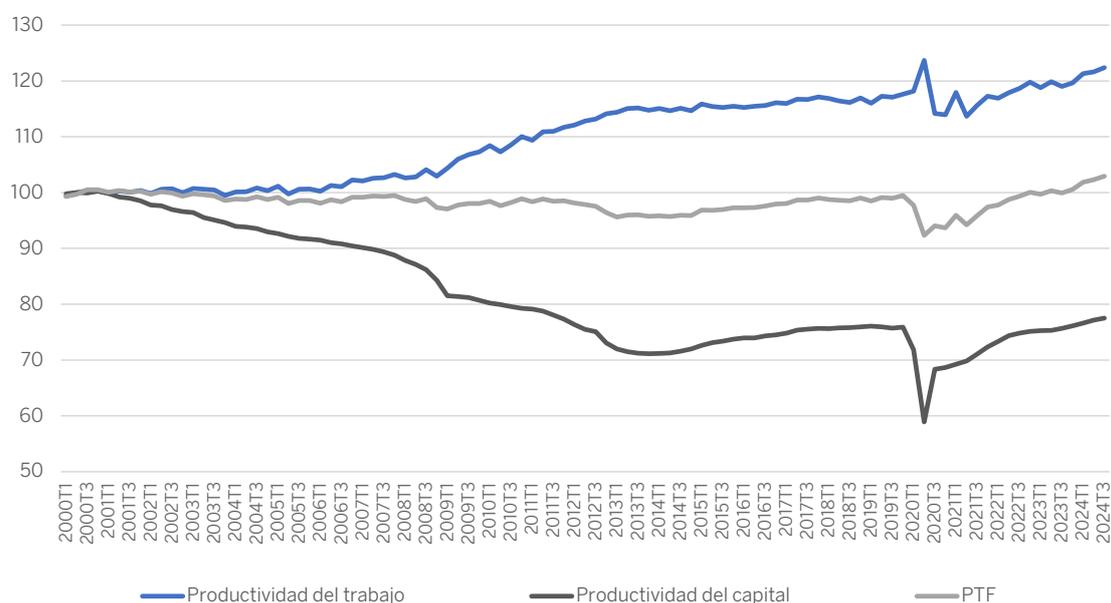
En el tercer trimestre de 2024 la productividad por hora trabajada ha aumentado un 2,8%, el mayor aumento interanual desde el segundo trimestre de 2022, en plena recuperación de la pandemia, cuando la economía crecía a una tasa del 6%. La productividad del capital también aumentó, un 2,4%, valor similar al del trimestre pasado. El crecimiento de la productividad del trabajo y del capital en 2024 contrasta con la desaceleración que se observó en ambas a lo largo de 2023.

**Cuadro 1.** Principales magnitudes relacionadas con la productividad. España, total economía, 2019-2024T3 (Tasas de variación interanual)

	2019	2020	2021	2022	2023	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3
Valor añadido bruto	2,06	-11,50	6,09	6,52	2,89	2,57	2,41	2,63	3,08	3,68	3,65
Horas trabajadas	1,71	-11,63	6,98	4,65	2,03	0,89	2,13	2,73	1,00	2,26	0,85
Inversión	4,78	-9,35	2,60	3,20	2,11	1,70	0,30	4,58	1,89	2,26	1,83
Capital	1,88	1,06	0,77	1,28	1,33	1,31	1,30	1,33	1,31	1,26	1,22
Capital/Horas trabajadas	0,17	12,69	-6,22	-3,37	-0,70	0,42	-0,83	-1,41	0,31	-0,99	0,38
Productividad del trabajo	0,35	0,13	-0,89	1,88	0,86	1,68	0,28	-0,11	2,08	1,43	2,80
Productividad del capital	0,17	-12,56	5,33	5,24	1,56	1,26	1,12	1,30	1,77	2,42	2,42
PTF	0,21	-4,90	1,44	3,19	1,17	1,63	0,58	0,42	2,11	1,92	2,96

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2024a, 2024b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

**Gráfico 1.** Productividad del trabajo, productividad del capital y productividad total de los factores (PTF). España, evolución trimestral 2000-2024T3 (2000=100)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2024a, 2024b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

La productividad del trabajo (por hora) se encuentra en niveles un 22,4% superiores a los del año 2000 debido a la intensa destrucción de empleo que se produjo durante la Gran Recesión; y también por encima de los niveles pre-covid, cuando el empleo era inferior al actual. En la productividad del capital se observa una trayectoria muy diferente, pues se encuentra en niveles un 22,5% inferiores a los de principio de siglo, aunque superiores a los más bajos observados durante la Gran Recesión y a los de la crisis de la covid-19 (gráfico 1). El nivel de la productividad del capital a mediados de 2024 es similar al de 2011.

La productividad total de los factores (PTF) es un indicador de eficiencia productiva que compara el VAB generado con la aportación de los factores de producción empleados (capital y trabajo). Ha crecido un 2,96% en tasa interanual en el tercer trimestre de 2024, acelerando el cambio de tendencia iniciado el primer trimestre de 2024. Mientras a lo largo del pasado año el ritmo de avance de la eficiencia productiva se redujo, en los dos primeros trimestres de 2024 se ha situado alrededor del 2%, y en el último ha alcanzado el 3% mencionado, volviendo a niveles similares a los de 2021 y 2022, en plena recuperación tras la pandemia. A principios de 2023 se recuperaron de nuevo los niveles de PTF de principio de siglo, perdidos por efecto de la Gran Recesión y, sobre todo, de la covid-19. En la actualidad la PTF se sitúa un 2,9% por encima del nivel del año 2000.

## Contribuciones a la variación del PIB

Si se descompone la variación anual del VAB en las contribuciones del capital, el trabajo y la PTF, el crecimiento del valor añadido en España entre el tercer trimestre de 2024 y el de 2023 se debe fundamentalmente a ganancias de productividad, y en menor medida a la acumulación de factores productivos. Así, en el tercer trimestre de 2024, del crecimiento interanual del VAB del 3,7%, 2,96 puntos porcentuales (pp) se deben a la mejora de la PTF, lo que significa que el 81,1% del crecimiento se debe a la mejora de la eficiencia productiva durante el año. La aportación del trabajo fue de 0,21 pp (el 5,8% de la variación total del VAB) y las mejoras en la dotación de capital contribuyeron algo más, 0,48 pp (el 13% del total).

La evolución del tercer trimestre del año 2024 continúa la observada en los dos primeros, en los que la principal fuente de crecimiento ha sido la eficiencia. La contribución del capital se ha mantenido estable y la del trabajo ha sido algo más variable, ganando importancia en el segundo trimestre del año (34,8%) y reduciéndola en el tercero (5,8%) por el moderado comportamiento del empleo. Esta evolución contrasta con la de los primeros trimestres de 2023, en los que el intenso aumento del empleo (horas trabajadas) hizo que este explicase el 55-65% del aumento del VAB, respectivamente; en cambio, la productividad terminó el año contribuyendo al crecimiento del VAB un 16%. En 2024 se retoma el patrón observado después de la Gran Recesión, y particularmente después de la crisis de la covid-19, en el que la principal fuente de crecimiento está siendo la PTF.

La recuperación en los tres primeros trimestres de 2024 de la capacidad de crecer sobre la base de mejoras en la eficiencia productiva, equiparándose a la observada después de un *shock* como el de la pandemia, es una buena noticia, aunque la acompaña una reducción en los ritmos de creación de empleo. Se trata de una cuestión particularmente relevante para España, por su elevada tasa de paro, pero también las mejoras de eficiencia son una buena noticia.

**Cuadro 2.** Contribuciones al crecimiento del VAB. España, 2019-2024T3 (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales y porcentajes)

	2019	2020	2021	2022	2023	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3
<b>Crecimiento del VAB</b>	<b>2,06</b>	<b>-11,50</b>	<b>6,09</b>	<b>6,52</b>	<b>2,89</b>	<b>2,57</b>	<b>2,41</b>	<b>2,63</b>	<b>3,08</b>	<b>3,68</b>	<b>3,65</b>
<b>Contribución al crecimiento del VAB (pp)</b>											
<b>Trabajo</b>	1,22	-7,01	4,25	2,89	1,27	0,50	1,39	1,75	0,50	1,28	0,21
<b>Capital físico</b>	0,63	0,40	0,40	0,45	0,45	0,44	0,44	0,46	0,47	0,48	0,48
<b>PTF</b>	0,21	-4,90	1,44	3,19	1,17	1,63	0,58	0,42	2,11	1,92	2,96
<b>Crecimiento del VAB</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Contribución al crecimiento del VAB (porcentaje)</b>											
<b>Trabajo</b>	59,1	60,9	69,8	44,3	44,0	19,4	57,7	66,6	16,2	34,8	5,8
<b>Capital físico</b>	30,8	-3,5	6,5	6,9	15,5	17,0	18,3	17,4	15,3	13,1	13,0
<b>PTF</b>	10,1	42,6	23,7	48,9	40,6	63,6	24,0	16,0	68,5	52,2	81,1

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2024a, 2024b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

## Productividad sectorial

El comportamiento de la productividad ha sido muy distinto entre sectores. El avance en las actividades que forman la economía de mercado ha sido ligeramente inferior al del conjunto de la economía<sup>2</sup> (cuadro 3), al igual que en el trimestre anterior. La productividad del trabajo de la economía de mercado ha aumentado un 2,3% en el tercer trimestre de 2024, mientras la del capital ha aumentado un 2,4% y la PTF un 2,7%. En 2024 la productividad se está acelerando, independientemente del indicador, pues en el conjunto de 2023 el crecimiento de la productividad del trabajo, de la del capital y de la PTF fue 0,9%, 1,6% y 1,2%, respectivamente, en la economía agregada, y 0,8%, 1,7% y 1,6% en la economía de mercado.

La variación de la PTF en el tercer trimestre de 2024 ha sido particularmente intensa en el sector manufacturero, con un incremento interanual del 4,7%, y especialmente en el sector primario (6,5%), siendo más moderada pero también relevante en los servicios (3%), menor en la energía (0,7%) e incluso con una reducción en la construcción (-1,3%). Los servicios, al igual que en trimestres anteriores, muestran un comportamiento dual. Mientras en alguno de ellos la productividad aumenta más que en la media de la economía (actividades financieras y de seguros, 5,7%; actividades inmobiliarias, 5,1%; comercio, transporte y hostelería, 3,4%), en otros desciende (información y comunicaciones, -3,1%) o crece muy poco (actividades profesionales, científicas y técnicas y otras, 0,3%).

En comparación con el segundo trimestre de 2024, en el tercero el crecimiento interanual de la productividad (PTF) mejoró en todos los sectores de actividad, salvo en cinco: construcción; información y comunicaciones; actividades financieras y de seguros; actividades profesionales, científicas y técnicas; y actividades artísticas, recreativas y otros servicios.

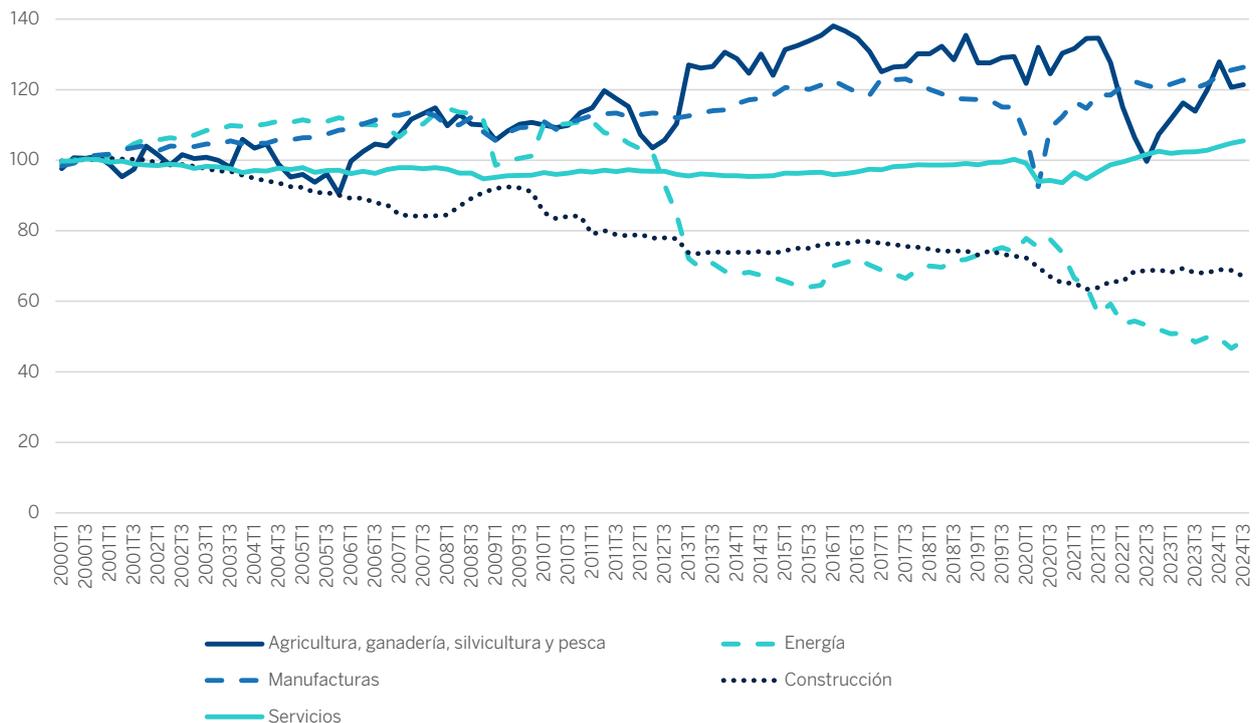
<sup>2</sup> Las macromagnitudes sectoriales relacionadas con la productividad que se han descrito anteriormente para el conjunto de la economía se muestran en el Apéndice A.1. La información completa de la evolución de los tres indicadores de la productividad se encuentra en el Apéndice A.2. Además, el cuadro 3 (y también los incluidos en los Apéndices) incluye un agregado sectorial de la economía de mercado, que excluye del total la administración pública, educación y sanidad, y los servicios inmobiliarios, y que puede reflejar mejor el comportamiento del sector privado/empresarial de la economía. Se excluyen los servicios inmobiliarios del sector de mercado porque por convención metodológica de la Contabilidad Nacional, los inmuebles residenciales se encuentran entre el capital de este sector, lo que distorsiona los indicadores de productividad.

**Cuadro 3.** Evolución de la productividad del trabajo, del capital y de la PTF por sectores. España, 2023 y últimos dos trimestres (Tasas de variación interanual)

	Productividad del trabajo			Productividad del capital			PTF		
	2023	2024T2	2024T3	2023	2024T2	2024T3	2023	2024T2	2024T3
<b>TOTAL ECONOMÍA</b>	0,86	1,43	2,80	1,56	2,42	2,42	1,17	1,92	2,96
<b>Total Economía de mercado</b>	0,78	1,36	2,25	1,67	2,61	2,35	1,63	1,91	2,70
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	7,82	3,82	7,52	6,51	3,76	4,86	7,35	3,80	6,46
<b>Industria</b>	-0,59	-1,29	4,80	-0,33	2,76	3,29	-0,41	0,47	4,09
<b>Energía</b>	-6,46	-22,90	-3,84	-6,76	-3,10	2,48	-6,63	-8,59	0,71
<b>Industria manufacturera</b>	0,61	1,86	5,99	0,38	2,92	2,41	0,52	2,21	4,74
<b>Construcción</b>	-0,03	-2,54	-3,25	1,96	2,03	1,97	0,63	-0,85	-1,34
<b>Servicios</b>	0,94	2,10	2,88	1,70	2,24	2,12	1,30	2,38	2,96
<b>Comercio, transporte y hostelería</b>	1,09	2,67	3,49	3,48	2,42	2,88	1,60	2,61	3,35
<b>Información y comunicaciones</b>	2,35	-6,24	-7,13	3,90	3,00	2,83	3,00	-2,43	-3,10
<b>Actividades financieras y de seguros</b>	-0,01	7,06	8,26	-1,67	2,16	-1,31	-0,56	5,71	5,65
<b>Actividades inmobiliarias</b>	1,66	9,13	11,02	1,29	3,06	4,48	1,32	3,70	5,14
<b>Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras</b>	0,67	1,51	-0,11	-2,28	1,50	1,52	0,00	1,52	0,28
<b>Administración pública, educación y sanidad</b>	0,92	0,41	2,86	1,52	1,71	1,93	1,13	0,84	2,67
<b>Actividades artísticas, recreativas y otros servicios</b>	2,59	5,59	3,44	4,99	4,17	-2,05	3,08	5,35	2,30

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2024a, 2024b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

**Gráfico 2.** Evolución de los niveles de PTF. Grandes agrupaciones sectoriales. España, 2000-2024T3 (2000=100)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2024a, 2024b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

Por su evolución en lo que va de siglo de los niveles de PTF sectoriales (gráfico 2), destacan las mejoras de las manufacturas, con un crecimiento global desde principios del año 2000 del 25%, y la agricultura, aunque desde 2021 este sector perdió las ganancias de productividad que acumulaba desde 2005. El sector servicios muestra una media constante, con oscilaciones. Desde la crisis de la covid-19 ha aumentado de forma sostenida, pero apenas supera en un 5,5% el nivel de 2000. Por último, la situación más preocupante es la de los sectores de la construcción y la energía que, con una tendencia decreciente desde la Gran Recesión, acumulan retrocesos en el entorno del 30% el primero y del 50% el segundo desde principios de siglo.

El cuadro 4 muestra la contribución al crecimiento del VAB del trabajo, el capital físico y la PTF, por sectores de actividad. En el tercer trimestre de 2024 destaca la contribución al crecimiento de la PTF en la agricultura, en la que el VAB creció un 7,2% y la PTF contribuyó 6,5 pp, la mayor parte. En la industria manufacturera, el crecimiento del VAB del 4,5% fue también generado por la PTF (4,7 pp), mientras que el trabajo tuvo una contribución negativa de casi un punto porcentual. Algo parecido ocurre en el sector del comercio, transporte y hostelería (el VAB crece casi un 4% y la contribución de la PTF asciende al 3,4%).

**Cuadro 4.** Contribuciones al crecimiento del VAB por sectores de actividad. España, España, 2023 y últimos dos trimestres (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales)

	2023			Crecimiento del VAB	2024T2			Crecimiento del VAB	2024T3					
	Crecimiento del VAB	Contribución al crecimiento del VAB (pp)			Crecimiento del VAB	Contribución al crecimiento del VAB (pp)			Crecimiento del VAB	Contribución al crecimiento del VAB (pp)				
		Trabajo (horas)	Capital físico			PTF	Trabajo (horas)			Capital físico	PTF	Trabajo (horas)	Capital físico	PTF
<b>TOTAL ECONOMÍA</b>	2,89	1,27	0,45	1,17	3,68	1,28	0,48	1,92	3,65	0,21	0,48	2,96		
<b>Total Economía de mercado</b>	2,82	0,97	0,22	1,63	3,65	1,43	0,31	1,91	3,33	0,32	0,30	2,70		
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	6,25	-1,00	-0,09	7,35	5,26	0,83	0,63	3,80	7,19	-0,20	0,93	6,46		
<b>Industria</b>	0,68	0,70	0,40	-0,41	3,54	2,72	0,35	0,47	4,00	-0,41	0,32	4,09		
<b>Energía</b>	-6,67	-0,06	0,03	-6,63	-4,35	5,11	-0,86	-8,59	1,16	1,41	-0,96	0,71		
<b>Industria manufacturera</b>	2,05	0,99	0,54	0,52	4,93	1,99	0,72	2,21	4,49	-0,98	0,72	4,74		
<b>Construcción</b>	2,12	1,44	0,04	0,63	2,34	3,06	0,13	-0,85	2,37	3,55	0,15	-1,34		
<b>Servicios</b>	3,27	1,46	0,51	1,30	3,76	0,86	0,53	2,38	3,56	0,09	0,52	2,96		
<b>Comercio, transporte y hostelería</b>	4,28	2,51	0,17	1,60	3,27	0,46	0,20	2,61	3,91	0,32	0,24	3,35		
<b>Información y comunicaciones</b>	4,84	1,48	0,36	3,00	3,88	6,00	0,32	-2,43	3,46	6,32	0,23	-3,10		
<b>Actividades financieras y de seguros</b>	-0,47	-0,34	0,43	-0,56	2,99	-2,93	0,21	5,71	-0,77	-6,49	0,07	5,65		
<b>Actividades inmobiliarias</b>	3,20	0,22	1,67	1,32	5,12	-0,46	1,89	3,70	6,55	-0,45	1,86	5,14		
<b>Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras</b>	1,15	0,37	0,78	0,00	4,51	2,30	0,68	1,52	4,00	3,15	0,57	0,28		
<b>Administración pública, educación y sanidad</b>	2,92	1,58	0,20	1,13	2,92	1,86	0,22	0,84	3,13	0,21	0,26	2,67		
<b>Actividades artísticas, recreativas y otros servicios</b>	6,08	2,84	0,16	3,08	5,50	-0,07	0,22	5,35	-0,75	-3,30	0,25	2,30		

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2024a, 2024b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

En tres sectores la contribución de la PTF fue mayor que el propio crecimiento del VAB, especialmente en el caso de actividades financieras y de seguros (el crecimiento del VAB fue negativo, del -0,77%, y el de la PTF del 5,7%). En este sector la contribución del trabajo fue negativa (-6,5 pp), mientras que la del capital fue prácticamente nula. En el sector energético, el crecimiento del VAB se sustentó en el aumento del trabajo 1,4 pp del 1,1% del crecimiento del VAB, frente a la contribución negativa de 1 pp del capital y positiva de 0,7 pp de la PTF. En los dos sectores con un crecimiento negativo de la PTF (construcción e información y comunicaciones), este fue más que compensado por la contribución positiva de los factores productivos, especialmente del trabajo en ambos casos.

## Metodología

Los datos de valor añadido, empleo (horas trabajadas) e inversión de este documento y de la base de datos que le acompaña provienen de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España (INE). La base de este documento es la publicación de los datos de la CNTR publicados el 30/10/2024 (que incorporan ya la Revisión Estadística 2024 de las Cuentas Nacionales). La desagregación sectorial disponible se corresponde también con la ofrecida en la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Los datos se obtienen en euros corrientes e índices de volumen, tanto en datos base absolutos como corregidos por efectos estacionales y de calendario. En este documento se utilizan los datos corregidos por efectos estacionales y de calendario.

Los datos del stock de capital necesarios para el cálculo de la productividad del capital y la productividad total de los factores se calculan por el procedimiento del inventario permanente a partir de la inversión de la Contabilidad Nacional Trimestral siguiendo los procedimientos de cálculo del stock de capital de la base de datos de la Fundación BBVA-Ivie (Pérez. Mas y Fernández de Guevara [dirs.] et al. 2024) y distinguiendo entre los seis activos individuales que permite distinguir la CNTR y por sectores de actividad. Los datos del stock de capital del último trimestre de cada año son coherentes<sup>3</sup> con los datos anuales del banco de datos de la Fundación BBVA-Ivie. El stock de capital se calcula en dato base y posteriormente se corrige por efectos estacionales y de calendario.

Los indicadores de productividad, tanto del capital como la PTF, se calculan siguiendo los mismos procedimientos que en la base de datos anual del OPCE (Pérez et al. 2024). Salvo por dos diferencias. En primer lugar, los costes de uso del capital trimestrales, necesarios para el cálculo del capital productivo (servicios del capital),

se ajustan para que sean compatibles con los anuales. En segundo lugar, en la PTF calculada con datos trimestrales no es posible desagregar el trabajo en cantidad y calidad. Por tanto, únicamente se calcula utilizando las horas trabajadas, y no distinguiendo por la calidad.

---

<sup>3</sup>Existen pequeñas diferencias asociadas a la distinta desagregación de la inversión en la Contabilidad Nacional Trimestral y Anual. En la medida que los agregados se construyen mediante índices de Törnqvist a partir de la máxima desagregación sectorial y por activos, la distinta desagregación genera estas diferencias.

## Apéndice A.1

**Cuadro A1.1.** Variables básicas por sector de actividad. España, 2019-2024T3  
(Tasas de variación interanual)

		2019	2020	2021	2022	2023	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3
<b>Valor Añadido Bruto (VAB) real</b>												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	2,06	-11,50	6,09	6,52	2,89	2,57	2,41	2,63	3,08	3,68	3,65
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	2,31	-16,41	7,96	8,15	2,82	2,32	2,42	2,33	2,56	3,65	3,33
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,81	-2,00	6,81	-22,65	6,25	5,95	11,80	11,84	9,81	5,26	7,19
B-E	Industria	1,84	-11,02	5,65	2,50	0,68	-0,56	-0,67	1,26	1,37	3,54	4,00
B, D-E	Energía	6,33	2,76	-20,39	-14,23	-6,67	-7,44	-9,89	-3,61	-2,29	-4,35	1,16
C	Industria manufacturera	0,62	-15,23	13,02	6,12	2,05	0,76	1,03	2,15	2,02	4,93	4,49
F	Construcción	4,57	-15,91	-1,03	8,78	2,12	3,16	0,00	1,75	3,04	2,34	2,37
G-U	Servicios	2,08	-11,60	6,72	8,19	3,27	3,03	2,92	2,68	3,21	3,76	3,56
G-I	Comercio, transporte y hostelería	2,07	-28,39	13,96	13,43	4,28	4,02	4,12	1,97	1,65	3,27	3,91
J	Información y comunicaciones	4,12	-4,93	8,04	11,70	4,84	5,26	5,04	4,64	4,65	3,88	3,46
K	Actividades financieras y de seguros	-3,02	4,90	-0,84	2,93	-0,47	-0,78	2,10	-2,72	2,42	2,99	-0,77
L	Actividades inmobiliarias	1,49	0,34	2,68	5,20	3,20	3,69	1,58	4,17	6,35	5,12	6,55
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	6,81	-12,49	11,32	11,60	1,15	0,59	-0,38	2,31	3,19	4,51	4,00
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	1,42	-1,50	1,83	1,30	2,92	2,72	2,82	2,89	3,07	2,92	3,13
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-0,29	-23,28	1,48	12,61	6,08	3,67	6,01	5,98	3,60	5,50	-0,75
<b>Capital productivo real</b>												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	1,88	1,06	0,77	1,28	1,33	1,31	1,30	1,33	1,31	1,26	1,22
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	2,46	1,24	0,43	0,98	1,15	1,13	1,13	1,17	1,13	1,05	0,98
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,97	2,31	1,84	0,45	-0,26	-0,28	-0,17	-0,13	0,43	1,50	2,32
B-E	Industria	2,59	1,50	0,90	1,20	1,02	0,99	0,98	0,95	0,88	0,78	0,72
B, D-E	Energía	0,89	0,32	-0,17	0,72	0,09	0,26	-0,03	-0,42	-0,86	-1,25	-1,32
C	Industria manufacturera	3,98	2,44	1,73	1,57	1,68	1,57	1,75	1,95	1,96	2,00	2,08
F	Construcción	2,16	1,34	0,26	0,18	0,16	0,16	0,11	0,10	0,18	0,31	0,40
G-U	Servicios	1,60	0,84	0,74	1,45	1,57	1,54	1,54	1,60	1,60	1,53	1,44
G-I	Comercio, transporte y hostelería	2,13	1,04	-1,01	0,29	0,80	0,85	0,72	0,60	0,62	0,85	1,03
J	Información y comunicaciones	1,14	0,60	-0,03	0,16	0,94	0,84	1,01	1,15	1,08	0,88	0,63
K	Actividades financieras y de seguros	3,62	1,91	2,84	0,42	1,19	1,43	1,24	1,20	1,14	0,83	0,54
L	Actividades inmobiliarias	1,89	1,71	2,21	2,09	1,91	1,87	1,91	1,98	2,03	2,06	2,08
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	4,83	1,70	2,16	3,35	3,43	3,29	3,57	3,82	3,59	3,01	2,48
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-0,33	0,09	1,03	1,63	1,39	1,35	1,28	1,29	1,17	1,21	1,20
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,17	-0,36	-0,19	1,25	1,09	0,98	1,10	1,32	1,33	1,33	1,30
<b>Horas trabajadas</b>												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	1,71	-11,63	6,98	4,65	2,03	0,89	2,13	2,73	1,00	2,26	0,85
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	2,39	-14,39	7,09	5,14	2,04	0,70	1,99	2,86	1,36	2,30	1,08
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,34	-3,02	3,59	-2,62	-1,57	-4,26	-2,24	0,81	-7,03	1,43	-0,34
B-E	Industria	2,25	-8,29	3,12	2,64	1,27	-0,98	1,15	0,82	-0,90	4,83	-0,80
B, D-E	Energía	3,49	-0,44	3,24	-0,65	-0,20	-2,88	-0,34	4,48	3,69	18,55	5,00
C	Industria manufacturera	2,10	-9,22	3,10	3,05	1,45	-0,75	1,33	0,38	-1,44	3,06	-1,50
F	Construcción	8,11	-13,73	7,03	5,31	2,15	2,70	1,44	4,67	2,96	4,88	5,62
G-U	Servicios	1,25	-12,48	7,80	5,32	2,33	1,27	2,58	2,94	1,52	1,66	0,69
G-I	Comercio, transporte y hostelería	1,67	-22,31	9,02	8,20	3,19	1,64	3,44	2,43	1,94	0,61	0,42
J	Información y comunicaciones	2,26	-0,74	7,62	10,04	2,49	1,66	0,29	7,88	9,23	10,12	10,59
K	Actividades financieras y de seguros	3,19	-0,37	1,81	-6,08	-0,46	-3,62	1,84	2,53	-4,92	-4,07	-9,03
L	Actividades inmobiliarias	3,61	-5,86	9,04	9,58	1,54	4,37	1,68	-2,76	-2,24	-4,01	-4,46
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	4,08	-10,45	7,93	3,22	0,48	0,30	-0,39	4,17	5,51	3,00	4,11
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-1,29	-0,88	6,43	2,43	2,00	1,37	2,72	2,60	-0,20	2,51	0,28
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,13	-15,30	8,10	5,38	3,49	1,51	4,95	2,87	-3,45	-0,09	-4,19

## Apéndice A.2

**Cuadro A2.1.** Productividad por sector de actividad. España, 2019-2024T3  
(Tasas de variación interanual)

		2019	2020	2021	2022	2023	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3
<b>Productividad del trabajo (por hora trabajada)</b>												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	0,35	0,13	-0,89	1,88	0,86	1,68	0,28	-0,11	2,08	1,43	2,80
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-0,09	-2,02	0,87	3,01	0,78	1,61	0,43	-0,53	1,20	1,36	2,25
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,47	1,02	3,22	-20,03	7,82	10,21	14,04	11,02	16,85	3,82	7,52
B-E	Industria	-0,41	-2,74	2,53	-0,14	-0,59	0,42	-1,81	0,44	2,27	-1,29	4,80
B, D-E	Energía	2,84	3,20	-23,63	-13,58	-6,46	-4,56	-9,55	-8,09	-5,98	-22,90	-3,84
C	Industria manufacturera	-1,48	-6,01	9,92	3,08	0,61	1,51	-0,30	1,76	3,46	1,86	5,99
F	Construcción	-3,54	-2,17	-8,06	3,47	-0,03	0,46	-1,45	-2,92	0,09	-2,54	-3,25
G-U	Servicios	0,82	0,88	-1,08	2,88	0,94	1,76	0,34	-0,26	1,68	2,10	2,88
G-I	Comercio, transporte y hostelería	0,40	-6,07	4,94	5,23	1,09	2,38	0,68	-0,46	-0,29	2,67	3,49
J	Información y comunicaciones	1,86	-4,18	0,41	1,65	2,35	3,60	4,76	-3,24	-4,58	-6,24	-7,13
K	Actividades financieras y de seguros	-6,21	5,27	-2,64	9,01	-0,01	2,84	0,26	-5,24	7,34	7,06	8,26
L	Actividades inmobiliarias	-2,12	6,20	-6,36	-4,38	1,66	-0,68	-0,10	6,93	8,59	9,13	11,02
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	2,73	-2,04	3,40	8,37	0,67	0,29	0,01	-1,86	-2,32	1,51	-0,11
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	2,71	-0,62	-4,60	-1,13	0,92	1,35	0,10	0,29	3,27	0,41	2,86
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-0,43	-7,99	-6,62	7,24	2,59	2,16	1,06	3,11	7,05	5,59	3,44
<b>Productividad del capital</b>												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	0,17	-12,56	5,33	5,24	1,56	1,26	1,12	1,30	1,77	2,42	2,42
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-0,15	-17,65	7,53	7,17	1,67	1,19	1,28	1,16	1,43	2,61	2,35
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-5,77	-4,31	4,97	-23,10	6,51	6,23	11,98	11,97	9,39	3,76	4,86
B-E	Industria	-0,75	-12,52	4,75	1,30	-0,33	-1,55	-1,64	0,30	0,49	2,76	3,29
B, D-E	Energía	5,44	2,44	-20,22	-14,96	-6,76	-7,71	-9,85	-3,19	-1,42	-3,10	2,48
C	Industria manufacturera	-3,35	-17,68	11,29	4,56	0,38	-0,82	-0,72	0,19	0,05	2,92	2,41
F	Construcción	2,41	-17,24	-1,29	8,60	1,96	3,00	-0,11	1,65	2,86	2,03	1,97
G-U	Servicios	0,47	-12,43	5,99	6,75	1,70	1,49	1,38	1,08	1,61	2,24	2,12
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-0,06	-29,43	14,97	13,14	3,48	3,17	3,40	1,36	1,03	2,42	2,88
J	Información y comunicaciones	2,97	-5,52	8,06	11,54	3,90	4,41	4,03	3,48	3,57	3,00	2,83
K	Actividades financieras y de seguros	-6,65	2,98	-3,67	2,51	-1,67	-2,21	0,86	-3,91	1,28	2,16	-1,31
L	Actividades inmobiliarias	-0,40	-1,37	0,48	3,11	1,29	1,82	-0,33	2,20	4,32	3,06	4,48
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	1,97	-14,19	9,17	8,25	-2,28	-2,70	-3,95	-1,51	-0,40	1,50	1,52
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	1,75	-1,60	0,80	-0,32	1,52	1,37	1,54	1,60	1,90	1,71	1,93
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-0,46	-22,92	1,67	11,36	4,99	2,69	4,91	4,65	2,26	4,17	-2,05
<b>Productividad total de los factores (PTF)</b>												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	0,21	-4,90	1,44	3,19	1,17	1,63	0,58	0,42	2,11	1,92	2,96
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	0,57	-10,07	4,71	5,59	1,63	1,69	0,73	0,01	1,46	1,91	2,70
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,49	-0,94	3,86	-21,06	7,35	8,74	13,32	11,34	13,52	3,80	6,46
B-E	Industria	-0,57	-6,77	3,45	0,56	-0,41	-0,35	-1,70	0,31	1,43	0,47	4,09
B, D-E	Energía	4,67	2,69	-21,20	-14,48	-6,63	-6,65	-9,72	-4,73	-2,68	-8,59	0,71
C	Industria manufacturera	-2,03	-9,58	10,37	3,54	0,52	0,75	-0,44	1,27	2,23	2,21	4,74
F	Construcción	-1,51	-7,00	-5,63	5,10	0,63	1,31	-1,00	-1,44	1,12	-0,85	-1,34
G-U	Servicios	0,57	-4,48	1,47	4,38	1,30	1,79	0,73	0,21	1,91	2,38	2,96
G-I	Comercio, transporte y hostelería	0,30	-11,23	7,32	6,86	1,60	2,56	1,24	-0,10	0,03	2,61	3,35
J	Información y comunicaciones	2,35	-4,74	3,65	5,60	3,00	3,95	4,48	-0,53	-1,10	-2,43	-3,10
K	Actividades financieras y de seguros	-6,42	4,75	-2,89	7,12	-0,56	1,48	0,37	-5,14	5,69	5,71	5,65
L	Actividades inmobiliarias	-1,15	1,44	-0,39	2,22	1,32	1,40	-0,30	2,80	4,75	3,70	5,14
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	2,57	-4,68	4,71	8,33	0,00	-0,39	-0,89	-1,77	-1,84	1,52	0,28
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	2,50	-0,84	-3,35	-1,01	1,13	1,45	0,46	0,61	3,04	0,84	2,67
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-0,44	-11,00	-4,87	7,89	3,08	2,32	1,78	3,38	6,00	5,35	2,30

## Referencias

FUNDACIÓN BBVA e IVIE (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas). El stock y los servicios del capital en España y su distribución territorial y sectorial. València, marzo de 2024. Base de datos disponible en: <https://www.fbbva.es/bd/el-stock-y-los-servicios-del-capital-en-espana/> [consulta: diciembre de 2024a].

\_\_. Observatorio de la Productividad y la Competitividad en España (OPCE). Bilbao: València, enero de 2024. Base de datos disponible en: <https://www.fbbva.es/bd/observatorio-productividad-competitividad-espana/> [consulta: marzo de 2024b].

INE (Instituto Nacional de Estadística). Contabilidad nacional anual de España (CNE): agregados por rama de actividad. Madrid. Disponible en: [https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica\\_C&cid=1254736177056&menu=ultiDatos&i-dp=1254735576581](https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736177056&menu=ultiDatos&i-dp=1254735576581) [consulta: octubre de 2024].

\_\_. Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR). Madrid. Disponible en: [https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica\\_C&cid=1254736164439&menu=ultiDatos&i-dp=1254735576581](https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736164439&menu=ultiDatos&i-dp=1254735576581) [consulta: octubre de 2024].

PÉREZ, Francisco, Matilde MAS, Dirk PILAT, Juan FERNÁNDEZ DE GUEVARA (dirs.), Eva BENAGES, Juan C. ROBLEDO y Laura HERNÁNDEZ. Informe OPCE 2023. El comportamiento de la productividad en España (1995-2022). Bilbao: Fundación BBVA, 2024 (en prensa). [https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2024/01/DE\\_2024\\_OPCE\\_MG\\_Productividad\\_version\\_preliminar.pdf](https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2024/01/DE_2024_OPCE_MG_Productividad_version_preliminar.pdf)

PÉREZ, Francisco, Matilde MAS, Juan FERNÁNDEZ DE GUEVARA (dirs.), Eva BENAGES, Juan C. ROBLEDO y Ángel GARCÍA. «El stock de capital en España y sus comunidades autónomas 1995-2023. Cambios recientes en la composición de la inversión y en las respuestas a la crisis». Documentos de Trabajo n.º 1/2024. Bilbao: Fundación BBVA, 2024. [https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2024/02/DE\\_2024\\_DT\\_1\\_2024\\_Stock\\_Ivie.pdf](https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2024/02/DE_2024_DT_1_2024_Stock_Ivie.pdf)



## **Rastreador de la Productividad**

El Rastreador de la Productividad es una iniciativa conjunta de la Fundación BBVA y el Ivie que se enmarca en el proyecto del Observatorio de la Productividad y Competitividad en España (OPCE). El objetivo del Rastreador es ofrecer información trimestral sobre el avance de la productividad (del trabajo, del capital y total de los factores –PTF–) en España desagregada por sectores de actividad. En Rastreador se publicará semestralmente.

## **Este proyecto ha sido realizado por el siguiente equipo**

Francisco Pérez García (Universitat de València e Ivie)

Matilde Mas Ivars (Universitat de València e Ivie)

Dirk Pilat (Ivie, Instituto de Productividad –Manchester– y Consejo de Lisboa)

Juan Fernández de Guevara (Universitat de València e Ivie)

Eva Benages Candau (Universitat de València e Ivie)

Juan Carlos Robledo Domínguez (Ivie)

Laura Hernández Lahiguera (Ivie)

Versión: Noviembre 2024

© los autores, 2024

© Fundación BBVA, 2024

Plaza de San Nicolás, 4. 48005 Bilbao

<https://www.fbbva.es/bd/observatorio-productividad-competitividad-espana/>