

La aceleración del crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2024 y la moderación del aumento del empleo y la inversión impulsan mejoras en la eficiencia productiva (PTF) después de cuatro trimestres de ralentización en 2023

- *La recuperación de la capacidad de crecer sobre la base de mejoras en la eficiencia productiva es una buena noticia porque se combina con un aumento del empleo que permite seguir reduciendo el paro.*
- *El 60% de la variación del PIB¹ del último trimestre se debe a las mejoras de la eficiencia productiva, mientras el empleo contribuye con un 25%. El capital ha mantenido una contribución de, prácticamente, el 15%.*
- *En el primer trimestre de 2024 la productividad del trabajo (por hora trabajada) aumentó un 1,3% y la del capital 1,5%. En ambos indicadores se observa una mejora frente al trimestre anterior, debido al crecimiento más rápido del PIB que del empleo y la inversión, que se desaceleran.*
- *La productividad total de los factores (PTF) –un indicador sintético de la eficiencia productiva–, ha crecido un 1,57% en tasa interanual en el primer trimestre de 2024, un positivo cambio de tendencia con respecto a los últimos trimestres de 2023, en los que el avance de la eficiencia productiva se desaceleró.*
- *El aumento de la PTF en el primer trimestre de 2024 ha sido intenso en el sector primario, con un incremento interanual del 4,84%, y en las manufacturas (3,92%), moderado en los servicios (1,24%) y la construcción (1,29%) y negativo en la energía (-2,48%).*

Evolución del PIB y de los factores de producción

El crecimiento del PIB de la economía española en el primer trimestre del 2024 ha sido del 2,6% en tasa interanual, muy superior a lo que están creciendo otros países europeos como Francia (1,3%), Italia (0,7%) y especialmente Alemania, que presenta una variación negativa (-0,2%). El crecimiento de España supone un ligero incremento frente a los tres trimestres anteriores en los que el PIB avanzaba el 2,2%-2,3%. Ahora bien, un año antes, en el primer trimestre de 2023 el crecimiento del PIB todavía se beneficiaba de la inercia de la recuperación post-covid-19, con tasas de variación superiores al 4% (cuadro 1).

La dinámica a corto plazo de los factores de producción no coincide siempre con la del PIB. Así, en el primer trimestre de 2024 el empleo (horas trabajadas) ha aumentado un 1,29%, un punto porcentual menos que en el trimestre anterior. Este crecimiento del empleo en el primer trimestre de 2024 ha sido el más reducido desde que volviese a tasas positivas después de la crisis sanitaria de la covid-19, en el segundo trimestre de 2021.

¹ 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.

La inversión, aunque con un crecimiento ligeramente inferior al trimestre anterior, mantiene el dinamismo pues ha aumentado un 1,76%, frente a los primeros trimestres de 2023 de clara atonía. La inversión bruta a lo largo de 2023 y el primer trimestre de 2024 compensa sobradamente el efecto de la depreciación, y el stock de capital ha crecido. El capital aumenta un 1,12% en el último trimestre, una tasa similar a la de los cuatro trimestres de 2023.

Como las horas trabajadas aumentan más que el capital, la relación capital/trabajo se ha reducido un 0,18% en el último trimestre, y un 0,68% 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.

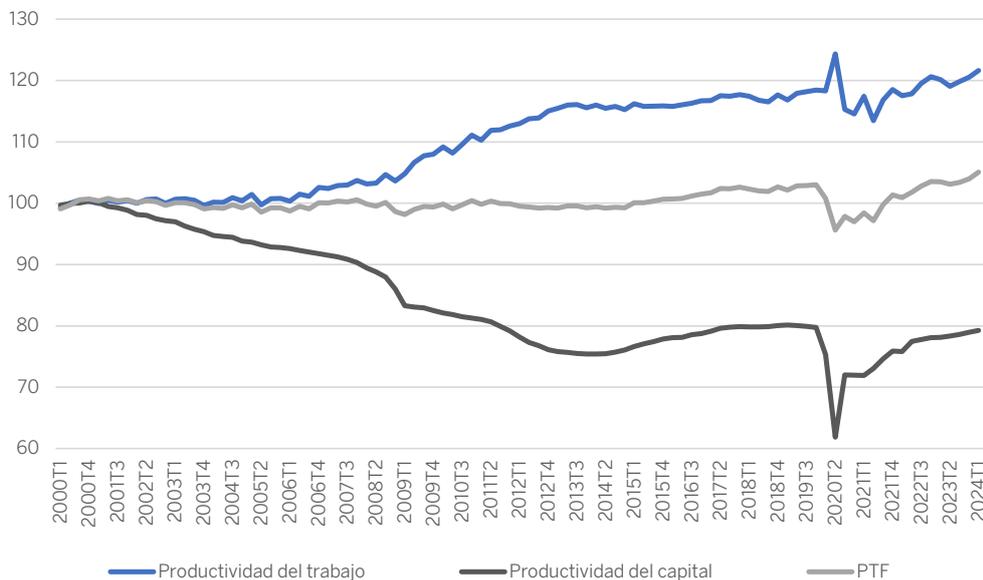
En el primer trimestre de 2024 la productividad por hora trabajada ha aumentado un 1,30% por la aceleración del valor añadido y la moderación del crecimiento del empleo, frente a la caída del 0,05% del trimestre anterior. La productividad del capital aumentó un 1,47%. El crecimiento de la productividad del trabajo y del capital en el primer trimestre de 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, 2019-2024T1 (Tasas de variación interanual)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2022T4 | 2023T1 | 2023T2 | 2023T3 | 2023T4 | 2024T1 |
|--|------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Valor añadido bruto | 2,04 | -11,48 | 4,72 | 5,43 | 2,70 | 4,23 | 4,30 | 2,35 | 2,22 | 2,25 | 2,59 |
| Horas trabajadas | 1,41 | -11,70 | 6,97 | 3,82 | 1,92 | 2,46 | 2,12 | 1,32 | 1,96 | 2,30 | 1,29 |
| Inversión | 4,40 | -9,45 | 2,71 | 2,35 | 0,77 | -0,41 | -0,20 | 1,26 | 0,02 | 2,05 | 1,76 |
| Capital | 2,01 | 1,03 | 0,70 | 1,17 | 1,24 | 1,40 | 1,30 | 1,21 | 1,16 | 1,13 | 1,12 |
| Capital/Horas trabajadas | 0,60 | 12,73 | -6,27 | -2,65 | -0,68 | -1,06 | -0,82 | -0,11 | -0,80 | -1,17 | -0,18 |
| Productividad del trabajo (por hora trabajada) | 0,63 | 0,22 | -2,25 | 1,60 | 0,78 | 1,77 | 2,18 | 1,03 | 0,26 | -0,05 | 1,30 |
| Productividad del capital | 0,03 | -12,51 | 4,02 | 4,26 | 1,46 | 2,82 | 3,00 | 1,14 | 1,06 | 1,12 | 1,47 |
| PTF | 0,36 | -4,51 | -0,01 | 2,71 | 1,05 | 2,21 | 2,54 | 1,22 | 0,58 | 0,43 | 1,57 |

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

Gráfico 1. Productividad del trabajo (por hora trabajada), productividad del capital y productividad total de los factores (PTF). España, evolución trimestral 2000-2024T1 (2000=100)



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

No obstante, las mejoras de este último trimestre están por debajo de las logradas en el primer trimestre del año pasado (2,18% y 3,0%, respectivamente).

La productividad del trabajo (por hora) se encuentra en niveles un 21,7% 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 nivel de empleo era inferior al actual. En la productividad del capital se observa una trayectoria muy diferente, pues se encuentra en niveles un 20,7% 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 principios 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 1,57% en tasa interanual en el primer trimestre de 2024. Este dato claramente positivo supone un cambio en la tendencia seguida por la PTF durante 2023. A lo largo de todos los trimestres del pasado año el ritmo de avance de la eficiencia productiva se redujo. El crecimiento de la PTF en el primer trimestre de 2024 ha sido 1,14 pp mayor que el último trimestre de 2023, cuando crecía solo un 0,43%. Ahora bien, el dato de principios de 2024 es 1 pp menor que el del primer trimestre de 2023. En el cuarto trimestre de 2021 se recuperaron de nuevo los niveles de PTF de principio de siglo, perdidos por efecto de la covid-19. En la actualidad la PTF se sitúa un 5,1% 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 primer trimestre de 2024 y el de 2023 se debe fundamentalmente a ganancias de productividad, pero también a la acumulación de factores productivos, especialmente el trabajo. Así, en el primer trimestre de 2024, del crecimiento interanual del VAB del 2,6%, 1,57 puntos porcentuales (pp) se deben a la mejora de la PTF, lo que significa que el 60,6% del crecimiento se debe a la mejora de la eficiencia productiva lograda durante el año. La aportación del trabajo fue de 0,64 pp (el 24,6% de la variación total del VAB) y las mejoras en la dotación de capital contribuyeron algo menos, 0,38 pp (el 14,8% del total).

La evolución del primer trimestre del año 2024 rompe con lo observado en los anteriores trimestres y recupera el patrón seguido hasta mitad de 2023. En el segundo y tercer trimestre de 2023 el intenso aumento del empleo (horas trabajadas) hizo que este explicase el 57,0% y el 64,5% del aumento del VAB, respectivamente; en cambio, la productividad terminó el año contribuyendo al crecimiento del VAB un 19,2%. 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 el primer trimestre de 2024 de la capacidad de crecer sobre la base de mejoras en la eficiencia productiva es una buena noticia, especialmente porque se combina con un aumento del empleo de trabajo que permite ir reduciendo el paro, aunque con menor intensidad que en los trimestres pasados. Habrá que estar atentos a los datos de los próximos trimestres para comprobar si se consolida este patrón virtuoso de crecimiento.

Cuadro 2. Contribuciones al crecimiento del VAB. España, 2019-2024T1 (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales y porcentajes)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2022T4 | 2023T1 | 2023T2 | 2023T3 | 2023T4 | 2024T1 |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Crecimiento del VAB | 2,04 | -11,48 | 4,72 | 5,43 | 2,70 | 4,23 | 4,30 | 2,35 | 2,22 | 2,25 | 2,59 |
| Contribución al crecimiento del VAB (pp) | | | | | | | | | | | |
| Trabajo (horas) | 1,09 | -7,30 | 4,40 | 2,33 | 1,23 | 1,57 | 1,33 | 0,73 | 1,27 | 1,45 | 0,64 |
| Capital físico | 0,59 | 0,32 | 0,33 | 0,39 | 0,41 | 0,44 | 0,42 | 0,40 | 0,38 | 0,37 | 0,38 |
| PTF | 0,36 | -4,51 | -0,01 | 2,71 | 1,05 | 2,21 | 2,54 | 1,22 | 0,58 | 0,43 | 1,57 |
| Crecimiento del VAB | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Contribución al crecimiento del VAB (porcentaje) | | | | | | | | | | | |
| Trabajo (horas) | 53,4 | 63,6 | 93,2 | 43,0 | 45,7 | 37,1 | 31,0 | 31,2 | 57,0 | 64,5 | 24,6 |
| Capital físico | 29,0 | -2,8 | 7,0 | 7,1 | 15,3 | 10,5 | 9,8 | 16,8 | 16,9 | 16,3 | 14,8 |
| PTF | 17,7 | 39,2 | -0,2 | 49,9 | 39,0 | 52,4 | 59,2 | 52,0 | 26,1 | 19,2 | 60,6 |

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. Aunque el avance en las actividades que forman la economía de mercado ha sido ligeramente inferior al del conjunto de la economía² (cuadro 3), también se observa en ellas un repunte de su productividad, después de la desaceleración del año anterior. La productividad del trabajo de la economía de mercado ha aumentado casi un punto porcentual (0,97 %) en el primer trimestre de 2024, mientras la del capital ha aumentado un 1,68% y la PTF un 1,46%. El crecimiento interanual del último trimestre de 2023 de la productividad del trabajo, de la del capital y de la PTF fue 0,39%, 1,80% y 0,91%, respectivamente, en la economía de mercado.

El aumento de la PTF en el primer trimestre de 2024 ha sido particularmente intenso en el sector primario, con un incremento interanual del 4,84%, y en las manufacturas (3,92%), siendo más moderado en los servicios (1,24%) y la construcción (1,29%) y negativo en la energía (-2,48%). Los servicios 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, 7,79%; administración pública, educación y sanidad, 3,62%; actividades artísticas, recreativas y otros servicios, 5,54%), en otros desciende (información y comunicaciones, -0,47%; actividades inmobiliarias, -0,80%; y actividades profesionales, científicas y técnicas y otras, -2,85%).

En comparación con el cuarto trimestre de 2023, en el primer trimestre de 2024 el crecimiento interanual de la productividad (PTF) mejoró en todos los sectores de actividad, salvo en tres de servicios (comercio, transporte y

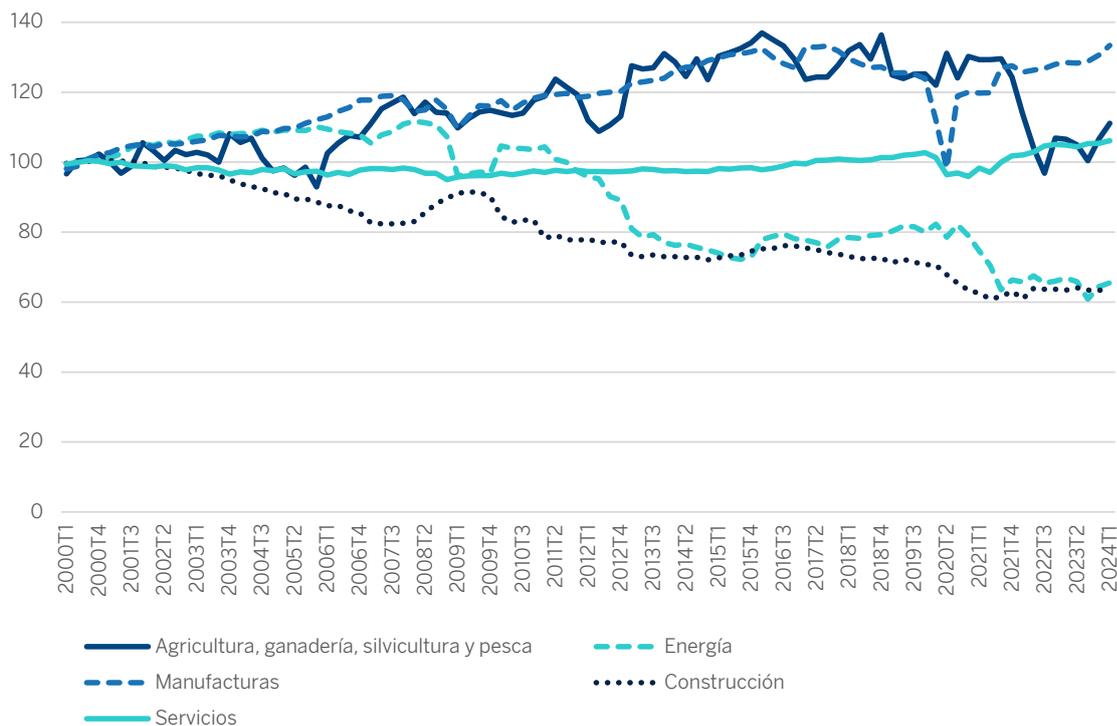
² Las macromagnitudes sectoriales relacionadas con la productividad que se han descrito anteriormente para el conjunto de la economía se muestran en el Apéndice A.1. La información completa de la evolución de los tres indicadores de la productividad se encuentra en el Apéndice A.2. Además, el cuadro 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 | 2023T4 | 2024T1 | 2023 | 2023T4 | 2024T1 | 2023 | 2023T4 | 2024T1 |
| TOTAL ECONOMÍA | 0,78 | -0,05 | 1,30 | 1,46 | 1,12 | 1,47 | 1,05 | 0,43 | 1,57 |
| Total Economía de mercado | 1,56 | 0,39 | 0,97 | 2,18 | 1,80 | 1,68 | 1,75 | 0,91 | 1,46 |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -0,08 | -0,04 | 8,29 | -1,71 | 0,45 | 1,09 | -0,74 | 0,18 | 4,84 |
| Industria | 0,75 | 1,46 | 3,58 | 0,53 | 0,39 | 0,87 | 0,69 | 1,19 | 2,51 |
| Energía | -1,21 | -5,23 | -6,32 | -3,34 | -1,73 | -0,80 | -2,83 | -2,98 | -2,48 |
| Industria manufacturera | 2,10 | 2,91 | 5,34 | 1,67 | 1,20 | 1,45 | 1,95 | 2,37 | 3,92 |
| Construcción | 0,06 | -2,37 | 0,08 | 2,07 | 1,90 | 3,17 | 0,75 | -0,89 | 1,29 |
| Servicios | 0,89 | -0,07 | 0,72 | 1,68 | 1,06 | 1,33 | 1,22 | 0,34 | 1,24 |
| Comercio, transporte y hostelería | 1,36 | 1,42 | -0,45 | 3,57 | 2,37 | 1,66 | 1,56 | 1,62 | 0,02 |
| Información y comunicaciones | 3,56 | -2,68 | -3,60 | 5,36 | 4,60 | 4,43 | 4,13 | -0,01 | -0,47 |
| Actividades financieras y de seguros | 7,41 | 1,39 | 9,29 | 3,79 | 2,32 | 2,86 | 6,48 | 1,52 | 7,79 |
| Actividades inmobiliarias | -5,03 | -2,44 | 2,77 | -3,76 | -4,62 | -1,18 | -3,93 | -4,33 | -0,80 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras | 0,82 | -3,85 | -3,39 | -1,94 | -2,49 | -1,13 | 0,16 | -3,54 | -2,85 |
| Administración pública, educación y sanidad | 0,93 | 1,43 | 3,86 | 1,21 | 2,30 | 2,71 | 1,12 | 1,63 | 3,62 |
| Actividades artísticas, recreativas y otros servicios | 5,62 | 6,69 | 6,36 | 7,18 | 7,02 | 2,09 | 6,41 | 6,78 | 5,54 |

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

Gráfico 2. Evolución de los niveles de PTF. Grandes agrupaciones sectoriales. España, 2000-2024T1 (2000=100)



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

hostelería; actividades artísticas, recreativas y otros servicios; información y comunicaciones). Los mayores incrementos de la PTF en comparación con el trimestre anterior se dieron en administración pública, educación y sanidad; construcción; actividades inmobiliarias; sector primario; y actividades financieras y de seguros.

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 33,5%, 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 6% 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 35% 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 primer trimestre de 2024, destaca la contribución al crecimiento de la PTF en la agricultura, en la que el VAB apenas creció un 1% y la PTF contribuyó 4,84 pp, lo que significa que en ese periodo el modesto crecimiento del VAB no permitió poner en valor las mejoras de eficiencia. En otros tres sectores la contribu-

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 | 2023T4 | | | Crecimiento del VAB | 2024T1 | | | | | |
|--|---------------------|--|----------------|---------------------|---------------------|--|-----------------|---------------------|---------------------|--|-------|-----------------|----------------|-----|
| | 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 |
| TOTAL ECONOMÍA | 2,70 | 1,23 | 0,41 | 1,05 | 2,25 | 1,45 | 0,37 | 0,43 | 2,59 | 0,64 | 0,38 | 1,57 | | |
| Total Economía de mercado | 3,29 | 1,22 | 0,32 | 1,75 | 2,80 | 1,62 | 0,27 | 0,91 | 2,67 | 0,93 | 0,28 | 1,46 | | |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -1,95 | -1,10 | -0,11 | -0,74 | 0,46 | 0,30 | -0,01 | 0,18 | 0,96 | -3,83 | -0,04 | 4,84 | | |
| Industria | 1,52 | 0,42 | 0,41 | 0,69 | 1,86 | 0,32 | 0,34 | 1,19 | 2,28 | -0,66 | 0,43 | 2,51 | | |
| Energía | -3,17 | -0,53 | 0,19 | -2,83 | -2,17 | 1,08 | -0,27 | -2,98 | -1,64 | 1,28 | -0,44 | -2,48 | | |
| Industria manufacturera | 3,21 | 0,76 | 0,49 | 1,95 | 2,97 | 0,04 | 0,57 | 2,37 | 3,33 | -1,30 | 0,72 | 3,92 | | |
| Construcción | 2,24 | 1,44 | 0,06 | 0,75 | 1,97 | 2,84 | 0,02 | -0,89 | 3,27 | 1,92 | 0,07 | 1,29 | | |
| Servicios | 3,16 | 1,49 | 0,46 | 1,22 | 2,40 | 1,65 | 0,41 | 0,34 | 2,66 | 1,00 | 0,41 | 1,24 | | |
| Comercio, transporte y hostelería | 4,53 | 2,76 | 0,21 | 1,56 | 3,03 | 1,26 | 0,15 | 1,62 | 2,31 | 2,13 | 0,16 | 0,02 | | |
| Información y comunicaciones | 5,38 | 1,22 | 0,03 | 4,13 | 5,07 | 4,92 | 0,17 | -0,01 | 5,01 | 5,29 | 0,19 | -0,47 | | |
| Actividades financieras y de seguros | 6,07 | -0,99 | 0,58 | 6,48 | 2,89 | 1,10 | 0,27 | 1,52 | 3,81 | -3,93 | -0,05 | 7,79 | | |
| Actividades inmobiliarias | -2,26 | 0,37 | 1,29 | -3,93 | -3,14 | -0,09 | 1,28 | -4,33 | 0,29 | -0,24 | 1,33 | -0,80 | | |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras | 1,72 | 0,80 | 0,76 | 0,16 | 0,99 | 3,74 | 0,79 | -3,54 | 2,27 | 4,31 | 0,80 | -2,85 | | |
| Administración pública, educación y sanidad | 2,79 | 1,42 | 0,24 | 1,12 | 3,51 | 1,68 | 0,21 | 1,63 | 3,83 | -0,02 | 0,23 | 3,62 | | |
| Actividades artísticas, recreativas y otros servicios | 8,48 | 1,86 | 0,21 | 6,41 | 8,43 | 1,44 | 0,21 | 6,78 | 3,54 | -2,25 | 0,24 | 5,54 | | |

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

ción de la PTF también fue mayor que el propio crecimiento del VAB: industria manufacturera (crecimiento del VAB del 3,33% y de la PTF 3,92%), actividades artísticas, recreativas y otros servicios (3,54% y 5,54%), y especialmente en las actividades financieras y de seguros (3,81%, 7,79%). En todos estos sectores la contribución del trabajo fue negativa (de entre -1,30 pp y -3,93 pp), y en el de las actividades financieras y de seguros y la agricultura, ganadería y pesca también fue negativa la del capital (-0,05 y -0,04 pp, respectivamente). En las actividades profesionales, científicas y técnicas y otras y en las de información y comunicaciones, el crecimiento negativo de la PTF fue más que compensado por la contribución del trabajo, y en menor medida por la del capital, de forma que el VAB aumentó por encima del 2% en el primer sector, y del 5% en el segundo.

En la construcción el crecimiento del VAB (3,27%) se ha sustentado en una aportación similar del trabajo (1,92 pp) y de la PTF (1,29 pp) y residual del capital (0,07 pp). Por último, en la energía el VAB ha disminuido un 1,64%, arrastrado fundamentalmente por la reducción de la aportación del capital (-0,44 pp) y de la PTF (-2,48 pp) que han sido compensadas parcialmente por el crecimiento del empleo (1,28 pp).

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 25/06/2024. 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 coherentes³ 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 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.

³ 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, 2019-2024T1
(Tasas de variación interanual)

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

Apéndice A.2

Cuadro A2.1. Productividad por sector de actividad. España, 2019-2024T1
(Tasas de variación interanual)

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

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 [consulta: febrero 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 [consulta: junio 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. https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2024/06/DE_2024_comportamiento-productividad-espana_1995-2022_informe-opce-2023.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



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: Julio 2024

© los autores, 2024

© Fundación BBVA, 2024

Plaza de San Nicolás, 4. 48005 Bilbao

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