

La productividad (PTF) crece un 0,9% en el primer trimestre de 2025, continuando su desaceleración desde el máximo de mediados de 2024

- *La productividad total de los factores (PTF) –un indicador sintético de la eficiencia productiva–, ha crecido un 0,9% en tasa interanual en el primer trimestre de 2025, un 38% inferior al del conjunto de 2024, y a una tasa similar a la de 2023.*
- *Las horas trabajadas continúan creciendo con intensidad en tasas interanuales (2,0%) y la inversión se acelera (4,0%) en el primer trimestre de 2025. La inversión, y el robusto crecimiento del empleo, impulsan el crecimiento del PIB, mientras que las mejoras en la eficiencia productiva tuvieron menor efecto.*
- *El patrón virtuoso de crecimiento económico basado en las mejoras en la eficiencia productiva que se observó desde mediados de 2023 y en 2024 pierde intensidad.*
- *El 44,3% del elevado crecimiento del PIB del primer trimestre de 2025 (3,1%) se debe a la creación de empleo y el capital aumenta su contribución (26,3%), similar al último trimestre de 2024, pero mayor a la de los precedentes. La contribución de la PTF se desacelera con respecto a 2024 y, aunque continúa siendo positiva (29,4%), es sustancialmente inferior a la del promedio de 2024 (41,7%).*
- *La productividad del trabajo (por hora trabajada) aumentó un 1,0%, similar a la del trimestre anterior, y la del capital un 0,6%, inferior a la de los trimestres anteriores.*
- *El aumento de la PTF en el primer trimestre de 2025 ha sido intenso en el sector primario (3,5%), y más moderado, aunque también destacado, en los servicios (1,0%) y las manufacturas (1,0%). En la energía y en la construcción se redujo un 2,5% y 1,1%, respectivamente. En ambos sectores el resultado viene determinado por la intensa creación de empleo, que reduce su productividad (-5,5% y -1,9%, respectivamente).*

Evolución del PIB y de los factores de producción

Desde 2014, después de la Gran Recesión, y con la excepción de 2020 por la pandemia, la economía española muestra un crecimiento robusto, superior a muchos de los países europeos de nuestro entorno. A diferencia de periodos anteriores, estos últimos años el crecimiento económico ya no ha ido acompañado de una reducción de la productividad, que ha mejorado, salvo en los años de la crisis sanitaria, al tiempo que se creaba empleo. En este sentido, en el primer trimestre de 2025 la economía española continúa

con un crecimiento del PIB¹ robusto del 3,1% en tasa interanual. Pero el crecimiento se ha desacelerado ligeramente en comparación con los trimestres anteriores, en los que crecía por encima del 3,5% interanual, y la aportación de la productividad total de los factores también (cuadro 1).

El empleo (horas trabajadas, en términos desestacionalizados) ha seguido creciendo con intensidad, a una tasa interanual por encima del 2%, en línea con la evolución de 2023 y 2024. Este buen comportamiento también se observa en el caso de la inversión, que sigue creciendo por encima del 4%, como ya ocurría en el trimestre anterior, superando las tasas observadas en la primera parte de 2024. La mayor acumulación de la inversión ha sostenido el crecimiento importante del *stock* de capital del 2,5% en el primer trimestre de 2025, que ya se mantiene por encima del 2% durante cuatro trimestres consecutivos

Como las horas trabajadas aumentan menos que el capital, la relación capital/trabajo ha aumentado un 0,4% en el último trimestre, un ritmo similar al del conjunto de 2024. Aunque de forma cada vez más moderada, esta ratio se había ido reduciendo desde 2021, por la intensa recuperación del empleo después de la crisis sanitaria.

En el primer trimestre de 2025 la productividad por hora trabajada ha aumentado un 1,03%, una tasa similar a la del último trimestre de 2024. La productividad del capital también aumentó, aunque con menor intensidad, un 0,61%, valor también parecido al del trimestre previo. Por tanto, el crecimiento de la productividad del trabajo y del capital en 2025 muestra cierta desaceleración respecto a trimestres previos.

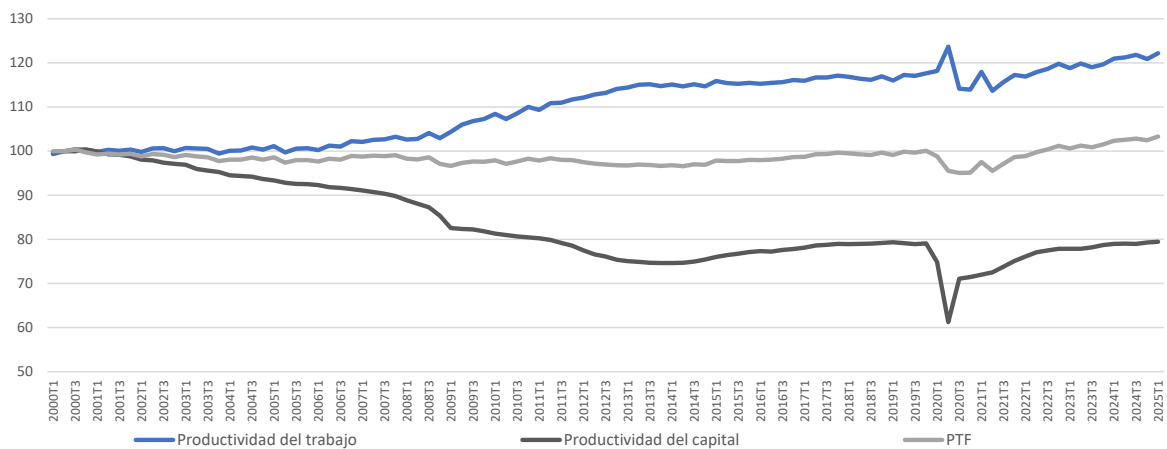
Cuadro 1. Principales magnitudes relacionadas con la productividad.
España, total economía, 2020-2025T1 (Tasas de variación interanual)

	2020	2021	2022	2023	2024	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Valor añadido bruto	-11,72	5,75	5,99	2,74	3,48	2,63	3,18	3,74	3,57	3,44	3,07
Horas trabajadas	-11,67	6,98	4,65	2,03	1,92	2,73	1,38	2,61	1,24	2,45	2,03
Inversión	-9,35	2,60	3,20	2,11	2,93	4,58	2,25	2,93	2,12	4,40	4,02
Capital	1,07	0,74	1,24	1,20	2,32	1,54	1,81	2,22	2,55	2,71	2,45
Capital/Horas trabajadas	12,73	-6,24	-3,41	-0,83	0,40	-1,20	0,43	-0,38	1,31	0,26	0,42
Productividad del trabajo (por hora trabajada)	-0,06	-1,23	1,34	0,71	1,56	-0,11	1,80	1,13	2,33	1,00	1,03
Productividad del capital	-12,79	5,01	4,75	1,53	1,16	1,09	1,37	1,52	1,02	0,74	0,61
PTF	-4,96	0,86	2,16	0,86	1,45	0,26	1,71	1,28	1,91	0,92	0,90

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2025, 2024), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

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.

Gráfico 1. Productividad del trabajo (por hora trabajada), productividad del capital y productividad total de los factores (PTF). España, evolución trimestral 2000-2025T1 (2000=100)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2025, 2024), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

La productividad del trabajo (por hora) se encuentra en niveles un 22,2% 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. Por tanto, desde principio de siglo se han combinado mejoras en la productividad del trabajo con crecimientos del empleo. En la productividad del capital se observa una trayectoria muy diferente, pues se encuentra en niveles un 20,6% 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 2025 es similar al de 2011 y al de 2019.

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 0,9% en tasa interanual en el primer trimestre de 2025, mostrando cierta desaceleración en comparación con el tercer trimestre de 2024, que fue 2,71 veces superior a la actual. El crecimiento de la PTF inferior al 1% del último trimestre del 2024 y primero de 2025 no se observaba desde el cuarto trimestre de 2023. En cualquier caso, la PTF en la actualidad se sitúa un 3,3% 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 2025 y el primero de 2024 se debe fundamentalmente a la acumulación de factores productivos (más del 70%), y en menor medida a ganancias de productividad (PTF). Así, en el primer trimestre de 2025, del crecimiento interanual del VAB del 3,07%, 1,4 puntos porcentuales (pp) se deben a la aportación del trabajo (el 44,3% de la variación total del VAB), mientras las mejoras en las dotaciones de capital y de la PTF tuvieron una contribución similar, 0,8 y 0,9 pp respectivamente (el 26,3% y el 29,4% de la variación del VAB). Este

primer trimestre de 2025 aumenta ligeramente la contribución de la PTF con respecto al último trimestre de 2024, pero sigue muy por debajo de la de buena parte de 2024. Es decir, aumenta la aportación de los factores productivos, moderándose la dinámica virtuosa de 2024 cuya principal fuente de crecimiento era la mejora de la eficiencia. La contribución de la PTF al crecimiento del VAB ha vuelto a situarse en niveles similares a los de 2022 o 2023, siendo de nuevo el crecimiento del empleo la principal fuente de crecimiento.

La pérdida de importancia de la capacidad de crecer mediante mejoras en la eficiencia productiva en el primer trimestre de 2025 no es una buena noticia, pero la PTF sigue creciendo, aunque lo hace a tasas menores y va acompañada de una intensa creación de empleo, una cuestión que para España es particularmente relevante, por su elevada tasa de paro.

Cuadro 2. Contribuciones al crecimiento del VAB. España, 2020-2025T1 (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales y porcentajes)

	2020	2021	2022	2023	2024	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Crecimiento del VAB	-11,72	5,75	5,99	2,74	3,48	2,63	3,18	3,74	3,57	3,44	3,07
Contribución al crecimiento del VAB (pp)											
Trabajo (horas)	-7,19	4,55	3,40	1,53	1,29	1,92	0,94	1,76	0,83	1,61	1,36
Capital	0,42	0,34	0,42	0,35	0,75	0,45	0,53	0,70	0,83	0,91	0,81
PTF	-4,96	0,86	2,16	0,86	1,45	0,26	1,71	1,28	1,91	0,92	0,90
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)	61,3	79,1	56,9	56,0	36,9	73,1	29,4	47,0	23,3	46,9	44,3
Capital	-3,6	5,9	7,1	12,6	21,4	17,0	16,6	18,7	23,3	26,3	26,3
PTF	42,3	14,9	36,1	31,3	41,7	9,8	54,0	34,3	53,5	26,8	29,4

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2025, 2024), 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 superior al del conjunto de la economía² (cuadro 3), al igual que en el trimestre anterior. La productividad del trabajo de la economía² de mercado ha aumentado un 1,4% en el primer trimestre de 2025, mientras la del capital ha aumentado un 1,0% y la PTF un 1,3%. La productividad del capital se está desacelerando, mientras que en la del trabajo y la PTF sucede lo contrario y crecen más que el conjunto de la economía. En el conjunto de 2024 la productividad del capital en la economía de mercado creció un 1,4, mientras que la del trabajo y la PTF aumentaron un 1,1% y 1,2%, respectivamente.

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.

El aumento de la PTF en el primer trimestre de 2025 ha sido particularmente intenso en el sector primario, con un incremento interanual del 3,5%, siendo más moderado en el sector manufacturero (1,0%) y en los servicios (1,0%). En los sectores de la energía y la construcción la contribución de la PTF ha sido negativa (-2,5% y -1,1% respectivamente). 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 (comercio, transporte y hostelería, 3,04%; actividades profesionales, científicas y técnicas, 2,6%), en otros desciende (información y comunicaciones, -3,7%; actividades financieras y de seguros, -2,6%) o crece muy poco (actividades artísticas, recreativas y otros servicios, 0,3%).

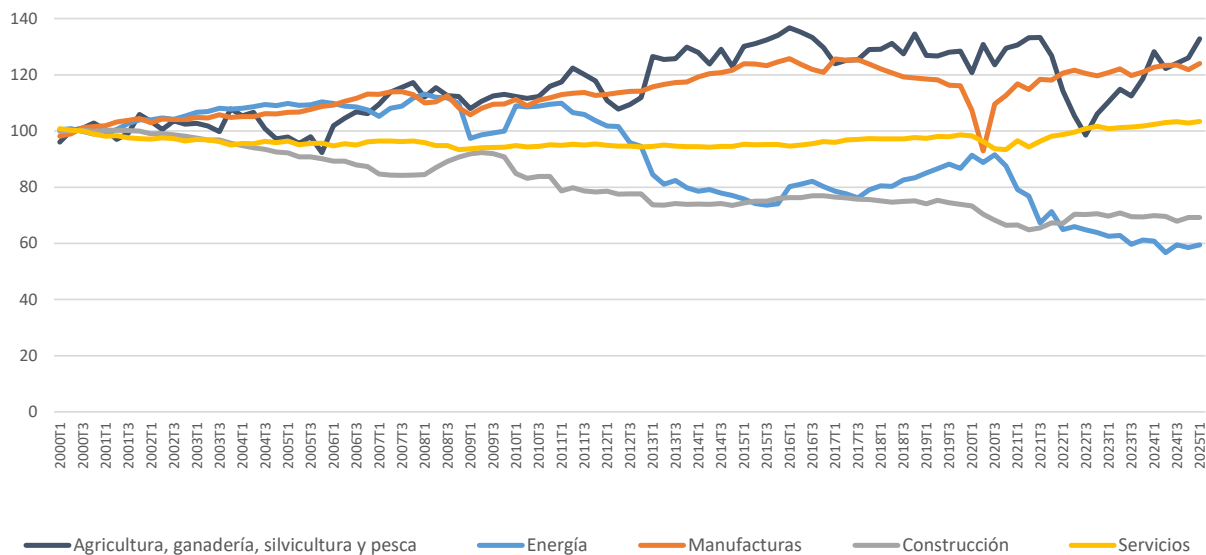
En comparación con el último trimestre de 2024, en el primero de 2025 el crecimiento interanual de la productividad (PTF) mejoró en todos los sectores de actividad, salvo en cinco: actividades financieras y de seguros; agricultura, ganadería y pesca; actividades inmobiliarias; actividades artísticas, recreativas y otros servicios; y construcción.

Cuadro 3. Evolución de la productividad del trabajo, del capital y de la PTF por sectores. España, 2023, 2024 y últimos dos trimestres (Tasas de variación interanual)

	Productividad del trabajo				Productividad del capital				PTF			
	2023	2024	2024T4	2025T1	2023	2024	2024T4	2025T1	2023	2024	2024T4	2025T1
TOTAL ECONOMÍA	0,71	1,56	1,00	1,03	1,53	1,16	0,74	0,61	0,86	1,45	0,92	0,90
Total Economía de mercado	0,70	1,14	0,92	1,41	1,97	1,35	1,12	0,95	1,01	1,21	0,98	1,28
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7,82	10,91	9,14	5,94	6,86	6,87	1,79	0,16	7,47	9,27	6,06	3,52
Industria	-1,03	0,77	0,12	0,98	-0,68	1,02	0,52	0,15	-0,79	0,54	-0,09	0,40
Energía	-3,47	-9,35	-5,69	-5,53	-2,07	-1,86	-4,12	-0,90	-2,77	-4,65	-4,69	-2,46
Industria manufacturera	0,30	2,23	1,09	1,82	-0,33	0,30	-0,22	-0,45	-0,02	1,56	0,63	1,03
Construcción	-0,03	-2,28	-1,22	-1,85	1,14	1,22	1,24	0,49	0,29	-1,04	-0,31	-1,07
Servicios	0,89	1,66	0,95	1,12	1,78	1,05	0,84	0,79	1,03	1,50	0,93	1,03
Comercio, transporte y hostelería	1,08	1,62	2,26	2,82	5,33	2,28	3,50	3,86	1,70	1,76	2,52	3,04
Información y comunicaciones	2,27	-6,97	-8,44	-4,32	3,65	1,50	-0,23	-2,64	2,60	-3,81	-5,42	-3,74
Actividades financieras y de seguros	-0,01	7,81	9,88	-2,64	-1,65	1,96	1,81	-2,65	-0,39	6,20	7,72	-2,61
Actividades inmobiliarias	1,66	6,50	0,07	-6,87	-1,61	3,17	2,11	0,21	0,76	3,54	1,99	-0,47
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	0,67	-0,36	-1,49	3,04	-2,28	-0,96	-2,19	0,88	-0,47	-0,48	-1,65	2,56
Administración pública, educación y sanidad	0,84	1,73	0,78	0,60	-0,53	-0,71	-1,41	-0,11	0,40	1,27	0,26	0,43
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,60	3,99	2,37	0,25	7,33	2,27	2,52	0,56	4,03	3,64	2,40	0,31

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2025, 2024), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

Gráfico 2. Evolución de los niveles de PTF. Grandes agrupaciones sectoriales. España, 2000-2025T1 (2000=100)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2025, 2024), 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 y la agricultura, con un crecimiento global desde principios del año 2000 del 24,02% y del 32,77%, respectivamente. El sector servicios muestra una media constante de la PTF, con oscilaciones. Desde la crisis de la covid-19 ha aumentado de forma sostenida, pero apenas supera en un 3,38% 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 40% 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 primer trimestre de 2025 destaca la contribución al crecimiento de la PTF de la agricultura, en la que el VAB creció un 5,3% y la PTF contribuyó con 3,5 pp, es decir, la mayor parte. En la industria manufacturera el crecimiento del VAB del 2,5% fue también generado en su mayor parte por la PTF (1,0 pp), aunque con una aportación del capital muy similar. 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 3,04 pp).

Cuadro 4. Contribuciones al crecimiento del VAB por sectores de actividad. España, España, 2023, 2024 y últimos dos trimestres (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales)

	2023				2024				2024T4				2025T1			
	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)			Crecimiento del VAB	Contribución al crecimiento del VAB (pp)		
		Trabajo (horas trabajadas)	Capital físico	PTF		Trabajo (horas trabajadas)	Capital físico	PTF		Trabajo (horas trabajadas)	Capital físico	PTF		Trabajo (horas trabajadas)	Capital físico	PTF
TOTAL ECONOMÍA	2,74	1,53	0,35	0,86	3,48	1,29	0,75	1,45	3,44	1,61	0,91	0,92	3,07	1,36	0,81	0,90
Total Economía de mercado	2,60	1,48	0,10	1,01	3,23	1,49	0,53	1,21	3,50	1,84	0,69	0,98	3,30	1,35	0,67	1,28
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6,25	-0,98	-0,23	7,47	7,94	-1,74	0,41	9,27	4,05	-2,97	0,96	6,06	5,32	-0,37	2,17	3,52
Industria	0,24	0,95	0,08	-0,79	2,70	1,23	0,93	0,54	2,62	1,45	1,27	-0,09	2,33	0,78	1,15	0,40
Energía	-3,67	0,50	-1,40	-2,77	-1,77	2,48	0,40	-4,65	-2,47	1,04	1,17	-4,69	1,47	2,27	1,66	-2,46
Industria manufacturera	1,75	1,12	0,65	-0,02	3,47	0,81	1,10	1,56	3,50	1,57	1,30	0,63	2,47	0,43	1,01	1,03
Construcción	2,12	1,68	0,14	0,29	2,09	2,86	0,27	-1,04	2,48	2,37	0,41	-0,31	1,82	2,42	0,47	-1,07
Servicios	3,22	1,74	0,44	1,03	3,60	1,34	0,76	1,50	3,65	1,83	0,89	0,93	3,23	1,45	0,75	1,03
Comercio, transporte y hostelería	4,27	2,69	-0,12	1,70	3,31	1,33	0,22	1,76	4,77	1,98	0,27	2,52	3,92	0,86	0,01	3,04
Información y comunicaciones	4,76	1,67	0,48	2,60	3,65	6,64	0,82	-3,81	2,26	6,72	0,96	-5,42	2,03	4,06	1,71	-3,74
Actividades financieras y de seguros	-0,47	-0,36	0,27	-0,39	1,72	-4,50	0,02	6,20	2,83	-5,19	0,30	7,72	0,50	2,32	0,79	-2,61
Actividades inmobiliarias	3,20	0,74	1,70	0,76	5,74	-0,08	2,28	3,54	4,83	0,45	2,40	1,99	2,70	0,95	2,22	-0,47
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	1,15	0,97	0,65	-0,47	4,08	3,46	1,10	-0,48	3,24	3,67	1,21	-1,65	5,87	2,20	1,11	2,56
Administración pública, educación y sanidad	2,84	1,98	0,45	0,40	3,16	1,09	0,80	1,27	2,55	1,34	0,95	0,26	2,72	1,61	0,67	0,43
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	6,09	2,22	-0,17	4,03	2,46	-1,23	0,05	3,64	3,06	0,55	0,10	2,40	1,74	1,20	0,24	0,31

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2025, 2024), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

En los cinco sectores con una contribución de la PTF negativa, esta fue más que compensada por la contribución positiva de los factores productivos. La aportación de estos fue positiva en el caso de todos los sectores excepto en el de la agricultura y pesca, en el que la contribución del trabajo fue negativa (-0,37 pp). En general, la contribución del trabajo fue más importante que la del capital, aunque existen excepciones como el sector manufacturero, el de actividades inmobiliarias y el sector primario.

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 son los datos de la CNTR publicados el 29/04/2025. 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 cifras base absolutas como corregidas 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 método 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.] 2025) y distinguiendo entre los seis activos individuales que permite diferenciar la CNTR, y por sectores de actividad. 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. El *stock* de capital se calcula en dato base y posteriormente se corrige por efectos estacionales y de calendario.

Los datos del capital, de la productividad del trabajo y del capital, y de la PTF de este rastreador de productividad no tienen por qué coincidir necesariamente con los de la base de datos anual del OPCE. En primer lugar, porque se calculan con información más actualizada de la CNTR. En segundo lugar, la información de la inversión por sectores y activos es menos detallada en la CNTR. Por tanto, en este rastreador de la productividad el capital se construye mediante índices de Törnqvist a partir de una desagregación sectorial y por activos más reducida que en el OPCE. Además, en este documento, para medir la productividad de los agregados sectoriales estos son tratados como si fueran un sector individual, no como en el OPCE en el que se obtienen por agregación de todos los subsectores que incluyen. Por último, 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.

Apéndice A.1

Cuadro A1.1. Variables básicas por sector de actividad. España, 2020-2025T1
(Tasas de variación interanual)

		2020	2021	2022	2023	2024	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Valor Añadido Bruto (VAB) real												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-11,72	5,75	5,99	2,74	3,48	2,63	3,18	3,74	3,57	3,44	3,07
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-16,77	7,46	7,44	2,60	3,23	2,33	2,66	3,76	2,98	3,50	3,30
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,00	6,81	-22,65	6,25	7,94	11,84	10,93	7,02	9,83	4,05	5,32
B-E	Industria	-11,25	3,72	0,48	0,24	2,70	1,26	1,25	3,30	3,62	2,62	2,33
B, D-E	Energía	1,13	-24,02	-13,54	-3,67	-1,77	-3,61	-2,20	-4,32	1,96	-2,47	1,47
C	Industria manufacturera	-15,28	12,98	5,80	1,75	3,47	2,15	1,86	4,63	3,90	3,50	2,47
F	Construcción	-15,91	-1,03	8,78	2,12	2,09	1,75	2,54	1,75	1,57	2,48	1,82
G-U	Servicios	-11,84	6,69	8,09	3,22	3,60	2,68	3,35	3,87	3,51	3,65	3,23
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-28,80	13,78	13,09	4,27	3,31	1,97	2,06	3,42	2,98	4,77	3,92
J	Información y comunicaciones	-4,94	8,09	11,78	4,76	3,65	4,64	4,80	4,15	3,48	2,26	2,03
K	Actividades financieras y de seguros	4,90	-0,84	2,93	-0,47	1,72	-2,72	1,73	2,56	-0,16	2,83	0,50
L	Actividades inmobiliarias	0,34	2,68	5,20	3,20	5,74	4,17	6,20	5,02	6,92	4,83	2,70
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-12,48	11,32	11,60	1,15	4,08	2,31	3,42	5,41	4,28	3,24	5,87
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-1,52	1,83	1,29	2,84	3,16	2,89	3,37	2,96	3,78	2,55	2,72
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-23,33	1,47	12,62	6,09	2,46	5,98	3,38	5,06	-1,36	3,06	1,74
Capital productivo real												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	1,07	0,74	1,24	1,20	2,32	1,54	1,81	2,22	2,55	2,71	2,45
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	1,13	0,17	0,49	0,62	1,88	0,96	1,28	1,73	2,12	2,38	2,35
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1,97	1,58	0,61	-0,61	1,06	0,23	0,22	0,51	1,25	2,26	5,16
B-E	Industria	1,70	0,86	0,85	0,92	2,13	1,03	1,27	1,52	1,80	2,10	2,18
B, D-E	Energía	-1,48	-2,56	-2,84	-1,60	0,08	-2,22	-1,45	-0,56	0,69	1,65	2,37
C	Industria manufacturera	3,70	2,85	2,60	2,08	3,18	2,11	2,57	3,04	3,36	3,72	2,92
F	Construcción	0,75	-0,92	-0,79	0,98	0,87	0,28	0,34	0,79	1,09	1,24	1,33
G-U	Servicios	0,88	0,87	1,58	1,43	2,55	1,86	2,10	2,50	2,76	2,81	2,43
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-0,30	-1,50	-1,32	-1,06	1,03	0,12	0,54	1,00	1,32	1,27	0,06
J	Información y comunicaciones	1,65	0,64	-0,08	1,12	2,15	1,25	1,60	2,08	2,41	2,49	4,67
K	Actividades financieras y de seguros	2,79	2,39	2,72	1,17	-0,24	-0,97	-1,49	-0,48	0,00	1,01	3,15
L	Actividades inmobiliarias	1,75	2,03	8,61	4,82	2,57	2,20	2,33	2,55	2,66	2,72	2,49
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	3,44	2,62	4,14	3,43	5,04	4,18	4,48	4,92	5,32	5,43	4,99
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	0,08	0,94	3,20	3,37	3,87	3,29	3,45	3,89	4,16	3,97	2,83
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-1,08	-1,23	-1,49	-1,24	0,19	-0,68	-0,28	0,08	0,42	0,53	1,19
Horas trabajadas												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-11,67	6,98	4,65	2,03	1,92	2,73	1,38	2,61	1,24	2,45	2,03
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-14,27	7,03	5,45	1,90	2,09	2,86	1,70	2,62	1,45	2,59	1,89
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,02	3,59	-2,62	-1,57	-2,97	0,81	-6,95	1,06	-0,95	-5,08	-0,62
B-E	Industria	-8,29	3,12	2,64	1,27	1,93	0,82	-0,52	5,59	0,15	2,50	1,35
B, D-E	Energía	-0,44	3,24	-0,65	-0,20	7,57	4,48	3,08	18,22	5,16	3,22	7,00
C	Industria manufacturera	-9,22	3,10	3,05	1,45	1,24	0,38	-0,94	3,97	-0,45	2,42	0,66
F	Construcción	-13,73	7,03	5,31	2,15	4,36	4,67	3,27	5,01	5,48	3,70	3,67
G-U	Servicios	-12,52	7,80	5,32	2,33	1,94	2,94	1,92	2,01	1,10	2,70	2,11
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-22,36	9,02	8,20	3,19	1,69	2,43	2,32	0,99	0,94	2,51	1,10
J	Información y comunicaciones	-0,74	7,62	10,04	2,49	10,62	7,88	10,46	10,56	10,74	10,70	6,35
K	Actividades financieras y de seguros	-0,37	1,81	-6,08	-0,46	-6,09	2,53	-5,71	-3,74	-7,77	-7,05	3,14
L	Actividades inmobiliarias	-5,86	9,04	9,58	1,54	-0,76	-2,76	-2,98	-3,17	-1,78	4,76	9,57
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-10,45	7,93	3,22	0,48	4,45	4,17	5,53	3,14	4,38	4,73	2,84
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-0,88	6,43	2,43	2,00	1,43	2,60	0,40	2,93	0,60	1,77	2,11
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-15,30	8,10	5,38	3,48	-1,53	2,87	-2,81	0,13	-4,11	0,68	1,50

Apéndice A.2

Cuadro A2.1. Productividad por sector de actividad. España, 2020-2025T1
(Tasas de variación interanual)

		2020	2021	2022	2023	2024	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Productividad del trabajo (por hora trabajada)												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-0,06	-1,23	1,34	0,71	1,56	-0,11	1,80	1,13	2,33	1,00	1,03
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-2,50	0,42	1,99	0,70	1,14	-0,53	0,96	1,14	1,53	0,92	1,41
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1,02	3,22	-20,03	7,82	10,91	11,02	17,88	5,96	10,77	9,14	5,94
B-E	Industria	-2,96	0,60	-2,17	-1,03	0,77	0,44	1,76	-2,29	3,46	0,12	0,98
B, D-E	Energía	1,58	-27,26	-12,89	-3,47	-9,35	-8,09	-5,29	-22,53	-3,20	-5,69	-5,53
C	Industria manufacturera	-6,06	9,88	2,75	0,30	2,23	1,76	2,79	0,66	4,35	1,09	1,82
F	Construcción	-2,17	-8,06	3,47	-0,03	-2,28	-2,92	-0,73	-3,26	-3,91	-1,22	-1,85
G-U	Servicios	0,67	-1,11	2,77	0,89	1,66	-0,26	1,43	1,87	2,41	0,95	1,12
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-6,44	4,76	4,88	1,08	1,62	-0,46	-0,26	2,43	2,04	2,26	2,82
J	Información y comunicaciones	-4,20	0,47	1,74	2,27	-6,97	-3,24	-5,66	-6,41	-7,25	-8,44	-4,32
K	Actividades financieras y de seguros	5,27	-2,64	9,01	-0,01	7,81	-5,24	7,43	6,30	7,61	9,88	-2,64
L	Actividades inmobiliarias	6,20	-6,36	-4,38	1,66	6,50	6,93	9,18	8,20	8,70	0,07	-6,87
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-2,03	3,39	8,37	0,67	-0,36	-1,86	-2,11	2,27	-0,10	-1,49	3,04
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-0,64	-4,61	-1,14	0,84	1,73	0,29	2,97	0,02	3,17	0,78	0,60
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-8,04	-6,62	7,24	2,60	3,99	3,11	6,18	4,93	2,76	2,37	0,25
Productividad del capital												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-12,79	5,01	4,75	1,53	1,16	1,09	1,37	1,52	1,02	0,74	0,61
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-17,90	7,29	6,94	1,97	1,35	1,38	1,37	2,03	0,87	1,12	0,95
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,97	5,23	-23,26	6,86	6,87	11,61	10,71	6,51	8,57	1,79	0,16
B-E	Industria	-12,95	2,87	-0,37	-0,68	0,57	0,22	-0,03	1,78	1,82	0,52	0,15
B, D-E	Energía	2,62	-21,46	-10,70	-2,07	-1,86	-1,40	-0,75	-3,76	1,26	-4,12	-0,90
C	Industria manufacturera	-18,98	10,13	3,20	-0,33	0,30	0,04	-0,71	1,60	0,54	-0,22	-0,45
F	Construcción	-16,65	-0,10	9,56	1,14	1,22	1,47	2,20	0,96	0,48	1,24	0,49
G-U	Servicios	-12,73	5,82	6,51	1,78	1,05	0,82	1,25	1,38	0,75	0,84	0,79
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-28,49	15,28	14,41	5,33	2,28	1,85	1,52	2,42	1,66	3,50	3,86
J	Información y comunicaciones	-6,59	7,45	11,86	3,65	1,50	3,38	3,20	2,07	1,07	-0,23	-2,64
K	Actividades financieras y de seguros	2,11	-3,23	0,21	-1,65	1,96	-1,74	3,22	3,04	-0,16	1,81	-2,65
L	Actividades inmobiliarias	-1,41	0,65	-3,41	-1,61	3,17	1,98	3,88	2,47	4,26	2,11	0,21
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-15,92	8,70	7,46	-2,28	-0,96	-1,87	-1,05	0,49	-1,04	-2,19	0,88
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-1,60	0,89	-1,91	-0,53	-0,71	-0,40	-0,09	-0,93	-0,38	-1,41	-0,11
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-22,25	2,70	14,11	7,33	2,27	6,65	3,65	4,98	-1,78	2,52	0,56
Productividad total de los factores (PTF)												
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-4,96	0,86	2,16	0,86	1,45	0,26	1,71	1,28	1,91	0,92	0,90
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-7,54	2,79	3,72	1,01	1,21	-0,05	1,12	1,40	1,34	0,98	1,28
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,97	4,02	-21,20	7,47	9,27	11,24	14,98	6,22	9,87	6,06	3,52
B-E	Industria	-7,18	1,91	-0,72	-0,79	0,54	0,46	0,96	-0,78	2,46	-0,09	0,40
B, D-E	Energía	2,34	-22,77	-10,85	-2,77	-4,65	-4,23	-2,83	-10,39	-0,46	-4,69	-2,46
C	Industria manufacturera	-10,28	10,15	3,13	-0,02	1,56	1,25	1,61	0,99	3,02	0,63	1,03
F	Construcción	-7,14	-5,00	5,00	0,29	-1,04	-1,87	0,26	-1,78	-2,33	-0,31	-1,07
G-U	Servicios	-4,46	0,97	3,47	1,03	1,50	0,07	1,45	1,75	1,91	0,93	1,03
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-10,76	7,09	6,47	1,70	1,76	-0,05	0,12	2,43	1,97	2,52	3,04
J	Información y comunicaciones	-5,36	2,90	5,01	2,60	-3,81	-0,78	-2,24	-3,27	-4,20	-5,42	-3,74
K	Actividades financieras y de seguros	4,60	-2,81	6,87	-0,39	6,20	-4,50	6,22	5,44	5,61	7,72	-2,61
L	Actividades inmobiliarias	-0,19	-0,01	-1,50	0,76	3,54	2,48	4,55	3,13	4,73	1,99	-0,47
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-5,49	4,54	8,42	-0,47	-0,48	-1,86	-1,83	1,90	-0,30	-1,65	2,56
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	0,51	-5,10	-1,46	0,40	1,27	0,26	2,48	-0,05	2,42	0,26	0,43
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-10,60	-4,92	7,02	4,03	3,64	3,62	5,65	4,91	1,88	2,40	0,31

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 2025. Base de datos disponible en: <https://www.fbbva.es/bd/el-stock-y-los-servicios-del-capital-en-espana/> [consulta: abril de 2025].

___, 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 2024].

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: abril de 2025].

___, 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: abril 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 1995-2024. Cambios en la inversión y en el aprovechamiento de la capacidad productiva*. Bilbao: Fundación BBVA, 2025 (en prensa). https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2025/03/DE_2025_Stock_de_capital_1964-2024_version_preliminar.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: Mayo 2025

© los autores, 2025

© Fundación BBVA, 2025

Plaza de San Nicolás, 4. 48005 Bilbao

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