

## **España afronta los riesgos geoestratégicos con el mismo patrón de crecimiento de los últimos trimestres: intensos aumentos del empleo y de la inversión, junto con un crecimiento de la productividad (PTF) cercano al 1%**

- *Los factores de producción, capital y trabajo, continúan creciendo con intensidad. En tasas interanuales las horas trabajadas aumentaron un 2,1%, y la inversión un 5,4% en el primer trimestre de 2026. El robusto aumento de la inversión y del empleo impulsa el crecimiento del PIB hasta el 3,1%.*
- *Aunque el crecimiento de los factores es intenso, el aumento del PIB también se apoya en mejoras de la eficiencia productiva. La productividad total de los factores (PTF) ha crecido un 0,9% en tasa interanual en el primer trimestre de 2026. Aunque es un crecimiento más modesto del que se observaba hasta la mitad del año pasado, se ha estabilizado en los dos últimos trimestres en valores cercanos al 1%.*
- *Casi la mitad (el 46,7%) del elevado crecimiento del PIB del primer trimestre de 2026 (3,1%) se debe a la creación de empleo. Aunque el flujo de inversión aumenta, el capital ha visto reducida su contribución al crecimiento del PIB (25,4%) por debajo del trimestre anterior debido a su inercia. La contribución de la PTF se desacelera con respecto a 2024 y los dos primeros trimestres de 2025, aunque continúa siendo positiva (28%).*
- *La productividad del trabajo (por hora trabajada) mantiene sus ritmos de crecimiento del trimestre anterior, creciendo algo más del 1% en términos interanuales. La productividad del capital también crece a tasas similares a las de los últimos tres trimestres (0,7%).*
- *El aumento de la PTF en el primer trimestre de 2026 ha sido intenso en la construcción (3,1%) y más moderado, aunque también destacado, en los servicios (1,3%). En el sector primario y las manufacturas la PTF se redujo un 4,4% y un 2,1%, respectivamente. En el sector primario este resultado se debe a una variación negativa del VAB, mientras que en las manufacturas el retroceso se debe principalmente a la intensa creación de empleo, tanto que reduce su productividad (-2%).*

## Evolución del PIB y de los factores de producción

En el contexto de incertidumbre económica asociada a los actuales riesgos geoestratégicos, todas las instituciones internacionales han revisado las previsiones económicas para la mayor parte de países desarrollados. Por ejemplo, las previsiones de la OCDE para España para 2026 son de un crecimiento del 2,1%, del 0,8% en Alemania y Francia, y de solo 0,4% en Italia. El aumento de la incertidumbre ha reducido estas previsiones respecto a las que se estimaban en el pasado semestre. La OCDE, la Comisión Europea, el Fondo Monetario Internacional han reducido, en promedio, entre 0,1 y 0,3 puntos porcentuales sus previsiones de crecimiento del PIB. Esta revisión a la baja para España, cuyo PIB<sup>1</sup> crece a un ritmo del 3,1% (cuadro 1) e incluso se acelera con respecto a los últimos trimestres del año 2025, es significativa pero no parece una amenaza severa. Pasar del 3,2 al 2,1 es una reducción importante, pero se continuará creciendo. La cuestión es si este crecimiento se sustenta en bases sólidas basadas en las mejoras de la eficiencia productiva.

El crecimiento del PIB español combina la creación de empleo y la acumulación de capital con el aumento de la productividad, lo que implica un cambio en el patrón de crecimiento respecto al patrón tradicional. El cambio empezó a observarse en la recuperación después de la Gran Recesión y se sostiene también en la recuperación post-pandemia.

En los cuatro últimos trimestres la inversión crece con intensidad pero, aunque en el primer trimestre de 2026 ha crecido un 5,4% (en términos desestacionalizados), se ha desacelerado ligeramente desde máximos del tercer trimestre de 2025. En cualquier caso, se superan ampliamente las tasas de crecimiento de la inversión observadas en 2024 (3,5%). Este vigoroso aumento de la inversión ha sostenido el crecimiento del stock de capital por encima del 2% en los últimos trimestres. El crecimiento del capital es sensiblemente menor que el de la inversión pues la evolución del stock de capital no depende solo de la inversión corriente, sino de todas las pasadas todavía no amortizadas. El empleo (horas trabajadas, en términos desestacionalizados) también ha seguido creciendo con intensidad en el primer trimestre de 2026, a una tasa interanual cercana al 2,1%. Por lo tanto, el crecimiento español actual se sustenta en un crecimiento sostenido en el tiempo de los factores de producción.

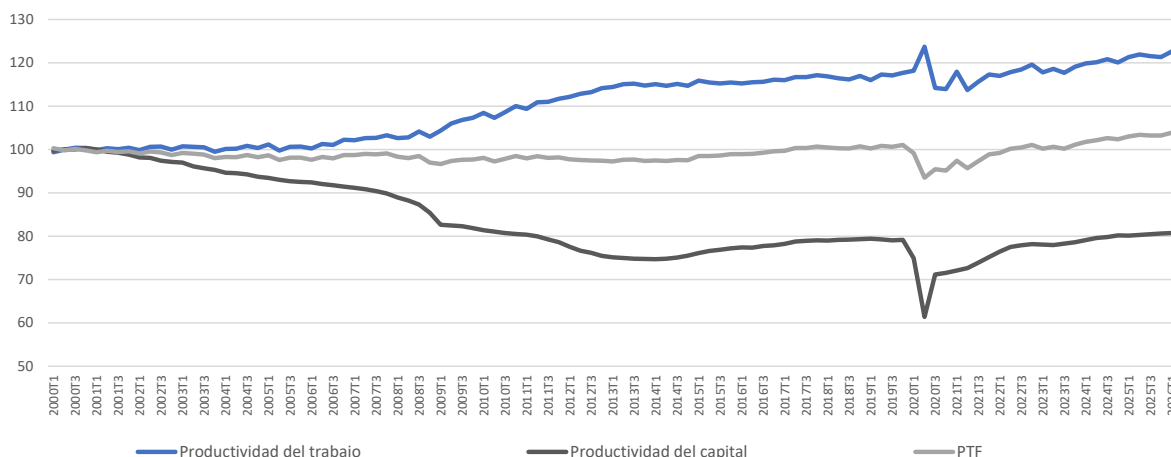
<sup>1</sup> Todos los cálculos se han realizado utilizando el VAB, en lugar del PIB, que no incluye los impuestos indirectos y las subvenciones sobre los productos. A lo largo del texto se utilizan indistintamente ambos conceptos, para simplificar la exposición.

**Cuadro 1.** Principales magnitudes relacionadas con la productividad. España, total economía, 2021-2026T1 (Tasas de variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	2025	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Valor añadido bruto	5,75	6,24	2,53	3,83	2,99	3,84	3,39	3,08	3,08	2,95	3,09
Horas trabajadas	6,98	4,94	2,64	2,21	2,05	2,99	2,18	1,60	2,46	1,94	2,05
Inversión	2,60	4,16	5,74	3,50	6,09	4,94	4,40	4,76	7,43	6,01	5,40
Capital	0,74	1,19	1,66	1,85	2,15	1,88	2,03	2,19	2,29	2,40	2,37
Capital/Horas trabajadas	-6,24	-3,75	-0,98	-0,36	0,10	-1,11	-0,14	0,59	-0,17	0,45	0,31
Productividad del trabajo (por hora trabajada)	-1,23	1,30	-0,11	1,62	0,94	0,85	1,21	1,47	0,62	1,01	1,04
Productividad del capital	5,01	5,05	0,87	1,98	0,84	1,96	1,36	0,88	0,79	0,56	0,73
PTF	0,86	2,37	0,12	1,65	0,90	1,21	1,20	1,25	0,62	0,84	0,87

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2026a y 2026b), 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 2000-2026T1 (2000=100)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2026a y 2026b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

Como en en el último trimestre, el capital aumenta más que las horas trabajadas. Gracias al fuerte crecimiento de la inversión, la relación capital/trabajo ha aumentado ligeramente, un 0,3% en el último trimestre. 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, pero estos últimos trimestres esa evolución se ha revertido, al ser el efecto de la inversión sobre el capital más intenso que la creación de empleo.

En el primer trimestre de 2026 la productividad por hora trabajada ha aumentado un 1%, una tasa similar a la del último trimestre de 2025 y a la del conjunto del año 2025. La productividad del capital aumentó a una tasa ligeramente superior a la del trimestre anterior (0,7% frente a 0,6%).

Desde 2000 la productividad del trabajo (por hora) ha aumentado un 22,6% debido, fundamentalmente, a la intensa destrucción de empleo que se produjo durante la Gran Recesión; también ha alcanzado ya niveles superiores a los de antes de la pandemia. 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 a la del trabajo, pues actualmente es un 20% inferior a la del año 2000. Ahora bien, después de la Gran Recesión cambió la tendencia continuamente decreciente que la había caracterizado hasta ese momento. Esa recuperación se truncó por la covid-19, pero posteriormente ha sido sostenida y se han alcanzado ya los niveles previos a la crisis sanitaria. El nivel de la productividad del capital a principios de 2026 es similar al de 2011 y al de 2019, y en los últimos cuatro trimestres se ha estabilizado.

La productividad total de los factores (PTF) es un indicador de eficiencia productiva que compara el VAB generado con la aportación conjunta de los factores de producción empleados (capital y trabajo). Ha crecido un 0,9% en tasa interanual en el primer trimestre de 2026, manteniendo el ritmo de mejora del último trimestre de 2025, aunque por debajo del mostrado en 2024. En cualquier caso, aunque de manera más moderada, la PTF continúa creciendo en 2025 y 2026, y en la actualidad se sitúa un 3,9% por encima del nivel del año 2000.

**Cuadro 2.** Contribuciones al crecimiento del VAB. España, 2021-2026T1 (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales y porcentajes)

	2021	2022	2023	2024	2025	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
<b>Crecimiento del VAB</b>	<b>5,75</b>	<b>6,24</b>	<b>2,53</b>	<b>3,83</b>	<b>2,99</b>	<b>3,84</b>	<b>3,39</b>	<b>3,08</b>	<b>3,08</b>	<b>2,95</b>	<b>3,09</b>
<b>Contribución al crecimiento del VAB (pp)</b>											
<b>Trabajo (horas)</b>	4,55	3,44	1,90	1,53	1,38	1,96	1,49	1,07	1,68	1,31	1,44
<b>Capital</b>	0,34	0,44	0,51	0,65	0,71	0,67	0,71	0,76	0,78	0,80	0,78
<b>PTF</b>	0,86	2,37	0,12	1,65	0,90	1,21	1,20	1,25	0,62	0,84	0,87
<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 (horas)</b>	79,1	55,1	75,2	39,9	46,2	51,1	43,8	34,8	54,7	44,2	46,7
<b>Capital</b>	5,9	7,0	20,3	17,0	23,8	17,5	20,9	24,5	25,3	27,2	25,4
<b>PTF</b>	15,0	37,9	4,6	43,1	30,0	31,4	35,3	40,7	20,0	28,5	28,0

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2026a y 2026b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

## 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 de 2026 se debe fundamentalmente a la acumulación de factores productivos (72%), como era de esperar por su gran dinamismo en los últimos trimestres, y en menor medida a ganancias de productividad (PTF) (28%).

En el primer trimestre de 2026, del crecimiento interanual del VAB del 3,1%, 1,4 puntos porcentuales (pp) se deben a la aportación del trabajo (el 46,7% de la variación total del VAB). Las mejoras en las dotaciones de capital y de la PTF tuvieron una contribución inferior, 0,8 y 0,9 pp respectivamente (el 25,4% y el 28% de la variación del VAB).

En los últimos tres trimestres se observa cierta moderación en la dinámica virtuosa de 2024, que se mantuvo los dos primeros trimestres de 2025, cuya principal fuente de crecimiento era la mejora de la eficiencia, contribuyendo con más del 40%. Este aterrizaje de la PTF en tasas moderadas tiene un sabor agrisado. Por un lado, se sigue un patrón virtuoso de inversión y de creación de empleo –necesario dada la tasa de paro española– combinado con ligeras mejoras en la eficiencia productiva. Pero, el avance de la productividad es lento, y nos enfrentamos a incertidumbres en los próximos años derivadas de los retos asociados a incrementos de los precios energéticos, posible incremento de la inflación, menor nivel de actividad, la posibilidad de subidas de tipos de interés, y el fin del *shock* positivo asociado a los fondos NextGen.

## Productividad sectorial

Se observan diferencias notables entre sectores en la dinámica de la productividad. Destacan las mejoras más importantes de la eficiencia productiva de los sectores de la economía orientados al mercado, en los que predominan las empresas privadas<sup>2</sup>.

<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.

La productividad de la economía de mercado crece más que la del conjunto de la economía (cuadro 3), al igual que en los trimestres anteriores. La productividad del trabajo de la economía de mercado ha aumentado un 2,1% en el primer trimestre de 2026, mientras la del capital ha aumentado un 1,7% y la PTF un 1,9%. Respecto al último trimestre de 2025, los tres indicadores se han acelerado y en los tres casos se sitúan por encima de la media de 2025.

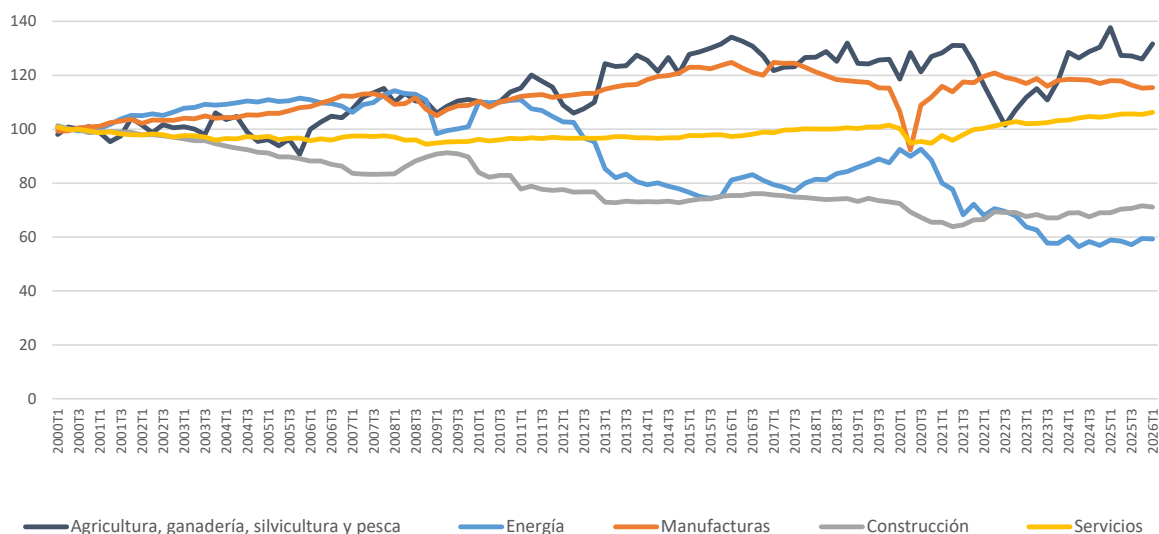
El aumento de la PTF en el primer trimestre de 2026 ha sido particularmente intenso en el sector de la construcción, con un incremento interanual de casi el 3,1%, siendo más moderado en el sector servicios (1,3%) y todavía más en el energético (0,6%). En los sectores primario y las manufacturas la contribución de la PTF ha sido negativa (-4,5% y -2,1% respectivamente). Los servicios muestran un comportamiento dual, igual que en trimestres anteriores. Mientras la productividad aumenta más que en la media de la economía en comercio, transporte y hostelería (4,3%) -que son algunos de los sectores con más peso en nuestra economía- y en información y comunicaciones (5,9%) -clave para la transición digital-, en otros sectores desciende (actividades financieras y de seguros, -4,5%; actividades inmobiliarias, -1,2%; Administración Pública, educación y sanidad, -1,4%).

**Cuadro 3.** Evolución de la productividad del trabajo, del capital y de la PTF por sectores. España, 2024, 2025 y últimos dos trimestres (Tasas de variación interanual)

	Productividad del trabajo				Productividad del capital				PTF			
	2024	2025	2025T4	2026T1	2024	2025	2025T4	2026T1	2024	2025	2025T4	2026T1
<b>TOTAL ECONOMÍA</b>	1,62	0,94	1,01	1,04	1,98	0,84	0,56	0,73	1,65	0,90	0,84	0,87
<b>Total Economía de mercado</b>	1,27	1,44	1,79	2,07	2,11	1,29	1,54	1,67	1,45	1,38	1,68	1,86
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	13,24	0,05	-4,98	-4,87	10,89	0,71	-0,93	-3,81	12,21	0,33	-3,32	-4,45
<b>Industria</b>	-0,04	-0,72	-0,46	-1,91	-0,61	-0,60	-0,44	-1,06	-0,27	-0,50	-0,45	-1,48
Energía	-6,55	-3,67	1,47	-1,08	-0,60	2,43	6,23	1,56	-2,42	1,05	4,57	0,57
Industria manufacturera	1,17	-0,51	-0,91	-2,02	-1,08	-2,03	-2,34	-2,34	0,43	-1,01	-1,40	-2,14
<b>Construcción</b>	0,30	1,72	2,88	2,17	3,81	4,30	5,37	4,86	1,57	2,62	3,72	3,06
<b>Servicios</b>	1,62	1,24	1,38	1,68	2,04	0,89	0,43	0,90	1,65	1,08	1,02	1,32
Comercio, transporte y hostelería	2,69	3,45	4,21	4,39	4,58	3,69	3,58	3,98	2,94	3,50	4,08	4,31
Información y comunicaciones	-7,58	0,99	3,84	9,73	-5,26	-4,44	-4,33	0,02	-7,18	-1,03	0,63	5,88
Actividades financieras y de seguros	1,71	-1,73	0,07	-5,76	1,74	1,06	4,74	-0,60	1,72	-1,01	1,26	-4,47
Actividades inmobiliarias	4,42	-4,61	7,61	-0,16	1,55	-0,70	-2,22	-1,25	1,82	-1,04	-1,36	-1,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-0,25	0,85	-0,94	2,44	1,17	1,29	0,28	2,32	0,08	0,92	-0,67	2,41
Administración pública, educación y sanidad	1,71	0,58	-1,08	-1,42	2,21	0,11	-1,86	-1,46	1,96	0,39	-1,25	-1,43
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	4,69	0,20	2,67	2,10	4,92	1,78	3,62	3,27	4,50	0,58	2,82	2,29

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2026a y 2026b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

**Gráfico 2.** Evolución de los niveles de PTF. Grandes agrupaciones sectoriales. España, 2000-2026T1 (2000=100)



Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2026a y 2026b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

Por la evolución de los niveles de PTF sectoriales (gráfico 2), destacan las mejoras en manufacturas, aunque desde 2022 su productividad se está reduciendo, y la agricultura, con un crecimiento global de ambas actividades desde el año 2000 del 15,5% y del 31,6%, respectivamente. El sector servicios muestra un nivel de la PTF en los últimos años similar al del principio del periodo analizado, tras una mayoría de años por debajo del nivel inicial. Desde la crisis de la covid-19 ha aumentado de forma sostenida, pero apenas supera en un 6,3% el nivel de 2000. 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 29% el primero y del 40,7% 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 2026 destaca la contribución al crecimiento de la PTF de la construcción, en la que el VAB creció un 6,3% y la PTF contribuyó con 3,1 pp. Dentro del agregado de servicios, algo parecido ocurre en el sector del comercio, transporte y hostelería (el VAB crece más de un 5% y la contribución de la PTF asciende al 4,3%). También el sector de información y comunicaciones muestra una contribución muy elevada de la PTF, casi del 6%, pero en este caso el intenso crecimiento del VAB (6%) se combina con una reducción de la aportación de las horas trabajadas (-2,3%).

Excepto en el sector primario, en los sectores con una contribución de la PTF negativa esta fue más que compensada por la contribución positiva de los factores productivos. En general, la contribución del trabajo fue más importante que la del capital, aunque existen excepciones como la del sector de actividades inmobiliarias.

**Cuadro 4.** Contribuciones al crecimiento del VAB por sectores de actividad. España, España, 2024, 2025 y últimos dos trimestres (Tasa de variación interanual del VAB y contribuciones en puntos porcentuales)

	2024			Crecimiento del VAB	2025			Crecimiento del VAB	2025T4			Crecimiento del VAB	2026T1			
	Contribución al crecimiento del VAB (pp)				Contribución al crecimiento del VAB (pp)				Contribución al crecimiento del VAB (pp)				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	
<b>TOTAL ECONOMÍA</b>	3,83	1,53	0,65	1,65	2,99	1,38	0,71	0,90	2,95	1,31	0,80	0,84	3,09	1,44	0,78	0,87
Total Economía de mercado	3,94	1,98	0,52	1,45	3,54	1,56	0,59	1,38	4,02	1,67	0,67	1,68	4,10	1,59	0,65	1,86
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,26	-1,68	-0,28	12,21	0,53	0,28	-0,07	0,33	-0,58	2,60	0,14	-3,32	-3,41	0,88	0,16	-4,45
Industria	1,81	1,17	0,91	-0,27	2,13	1,63	1,01	-0,50	2,52	1,79	1,18	-0,45	1,78	2,13	1,12	-1,48
Energía	-0,30	2,22	-0,09	-2,42	2,88	1,77	0,06	1,05	6,97	1,89	0,52	4,57	2,01	1,12	0,32	0,57
Industria manufacturera	2,50	0,83	1,23	0,43	1,89	1,58	1,32	-1,01	1,77	1,76	1,42	-1,40	1,74	2,48	1,39	-2,14
Construcción	4,66	2,78	0,31	1,57	5,44	2,42	0,40	2,62	6,76	2,55	0,49	3,72	6,28	2,74	0,49	3,06
Servicios	3,94	1,63	0,66	1,65	3,07	1,29	0,70	1,08	2,85	1,06	0,78	1,02	3,31	1,22	0,76	1,32
Comercio, transporte y hostelería	4,60	1,61	0,06	2,94	4,28	0,61	0,16	3,50	4,65	0,34	0,22	4,08	5,11	0,57	0,23	4,31
Información y comunicaciones	3,03	7,04	3,16	-7,18	2,11	0,73	2,41	-1,03	1,94	-1,16	2,47	0,63	5,99	-2,28	2,39	5,88
Actividades financieras y de seguros	3,27	1,15	0,40	1,72	2,73	3,31	0,43	-1,01	6,05	4,43	0,36	1,26	0,78	4,87	0,38	-4,47
Actividades inmobiliarias	3,73	-0,06	1,97	1,82	1,51	0,53	2,02	-1,04	0,09	-0,67	2,11	-1,36	1,05	0,12	2,09	-1,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	4,20	3,48	0,64	0,08	5,31	3,57	0,82	0,92	4,46	4,20	0,93	-0,67	6,32	3,03	0,88	2,41
Administración pública, educación y sanidad	3,63	1,33	0,34	1,96	1,71	0,96	0,36	0,39	0,36	1,12	0,50	-1,25	0,78	1,71	0,50	-1,43
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,15	-1,03	-0,31	4,50	2,46	1,76	0,11	0,58	3,55	0,73	0,00	2,82	3,29	0,99	0,01	2,29

Fuente: Fundación BBVA-Ivie (2026a y 2026b), INE (CNTR, CNE) y elaboración propia.

## 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 30/04/2026. 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.] 2026a) 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.

Este número del Rastreador de la Productividad toma como referencia los datos de la base de datos de la Fundación BBVA-Ivie (Pérez, Mas y Fernández de Guevara [dirs.] 2026a) que incorpora ya los datos de la última revisión mayor de la Contabilidad Nacional del INE de 2025. 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, porque la información de la inversión por sectores y activos es menos detallada en la CNTR. Por tanto, en este rastreador de la productividad los servicios del capital se construyen mediante índices de Törnqvist a partir de una desagregación sectorial y por activos más reducida que en el OPCE. 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, 2020-2026T1  
(Tasas de variación interanual)

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1	
<b>Valor Añadido Bruto (VAB) real</b>															
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-11,72	5,75	6,24	2,53	3,83	2,99	3,92	3,84	3,39	3,08	3,08	2,95	3,09	
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-16,77	7,46	7,93	2,07	3,94	3,54	3,85	4,27	3,87	3,44	3,62	4,02	4,10	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,00	6,81	-18,47	3,37	10,26	0,53	14,72	6,77	6,70	0,28	-1,83	-0,58	-3,41	
B-E	Industria	-11,25	3,72	1,78	-1,75	1,81	2,13	2,45	1,92	1,64	2,29	2,70	2,52	1,78	
B, D-E	Energía	1,13	-24,02	-8,94	-7,33	-0,30	2,88	2,32	-0,53	0,93	3,97	3,95	6,97	2,01	
C	Industria manufacturera	-15,28	12,98	5,98	0,45	2,50	1,89	2,47	2,33	1,76	2,00	2,48	1,77	1,74	
F	Construcción	-15,91	-1,03	8,57	1,05	4,66	5,44	4,39	5,20	2,85	4,52	7,53	6,76	6,28	
G-U	Servicios	-11,84	6,69	8,02	3,57	3,94	3,07	3,82	4,00	3,65	3,21	2,98	2,85	3,31	
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-28,80	13,78	12,59	4,49	4,60	4,28	4,98	5,86	4,19	3,94	4,34	4,65	5,11	
J	Información y comunicaciones	-4,94	8,09	13,72	6,87	3,03	2,11	2,98	0,85	1,47	2,28	3,26	1,94	5,99	
K	Actividades financieras y de seguros	4,90	-0,84	3,24	-1,20	3,27	2,73	-0,66	5,15	4,25	2,74	0,24	6,05	0,78	
L	Actividades inmobiliarias	0,34	2,68	4,08	3,90	3,73	1,51	4,17	2,93	1,87	2,19	2,04	0,09	1,05	
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-12,48	11,32	11,64	2,55	4,20	5,31	4,36	3,79	7,37	5,20	5,18	4,46	6,32	
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-1,52	1,83	1,52	3,22	3,63	1,71	4,13	2,81	2,54	2,26	1,93	0,36	0,78	
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-23,33	1,47	14,21	3,47	3,15	2,46	-0,63	4,52	3,22	2,57	0,18	3,55	3,29	
<b>Capital productivo real</b>															
A-T	TOTAL ECONOMÍA	1,07	0,74	1,19	1,66	1,85	2,15	1,98	1,88	2,03	2,19	2,29	2,40	2,37	
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	1,13	0,17	0,58	1,36	1,83	2,24	1,98	1,94	2,14	2,30	2,39	2,48	2,43	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1,97	1,58	0,43	-0,87	-0,63	-0,17	-0,19	-0,23	-0,14	0,04	0,16	0,34	0,40	
B-E	Industria	1,70	0,84	1,03	1,79	2,41	2,74	2,26	2,43	2,69	2,84	2,93	2,96	2,83	
B, D-E	Energía	-1,48	-2,61	-2,37	-0,80	0,30	0,45	-0,30	0,31	0,70	0,91	0,97	0,75	0,46	
C	Industria manufacturera	3,70	2,85	2,75	3,08	3,57	3,92	3,66	3,62	3,80	3,88	3,98	4,12	4,08	
F	Construcción	0,74	-0,92	-0,81	1,04	0,84	1,14	0,98	0,86	1,01	1,15	1,27	1,40	1,42	
G-U	Servicios	0,89	0,87	1,48	1,80	1,89	2,18	2,10	1,92	2,05	2,22	2,31	2,43	2,41	
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-0,29	-1,49	-1,08	-0,81	0,02	0,59	0,31	0,43	0,63	0,79	0,91	1,07	1,12	
J	Información y comunicaciones	1,65	0,66	0,25	6,26	8,28	6,54	6,96	6,46	6,54	6,50	6,32	6,27	5,97	
K	Actividades financieras y de seguros	2,75	2,38	2,68	3,56	1,54	1,67	2,09	1,62	1,42	1,35	1,26	1,31	1,38	
L	Actividades inmobiliarias	1,75	2,03	4,17	2,98	2,18	2,21	2,24	2,19	2,23	2,25	2,28	2,31	2,30	
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	3,45	2,63	4,15	2,82	3,03	4,02	3,57	3,46	3,75	4,05	4,13	4,18	4,00	
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	0,08	0,94	2,19	2,33	1,42	1,61	1,62	1,15	1,32	1,70	1,97	2,22	2,24	
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-1,07	-1,22	-1,35	-2,44	-1,77	0,68	-1,01	-0,89	-0,71	-0,47	-0,27	-0,08	0,02	
<b>Horas trabajadas</b>															
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-11,67	6,98	4,94	2,64	2,21	2,05	1,30	2,99	2,18	1,60	2,46	1,94	2,05	
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-14,27	7,03	5,82	2,37	2,67	2,09	1,51	3,03	2,04	1,95	2,63	2,22	2,03	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,02	3,59	-2,45	-2,14	-2,98	0,48	-0,25	-5,68	-0,22	-0,97	-1,26	4,40	1,46	
B-E	Industria	-8,29	3,12	3,10	1,46	1,84	2,85	-0,64	3,12	1,93	1,27	5,20	2,98	3,69	
B, D-E	Energía	-0,44	3,24	-0,42	-2,65	6,25	6,55	4,56	2,35	7,55	-0,90	14,12	5,50	3,09	
C	Industria manufacturera	-9,22	3,10	3,53	1,94	1,33	2,40	-1,24	3,21	1,27	1,54	4,08	2,68	3,76	
F	Construcción	-13,73	7,03	5,15	3,28	4,36	3,72	5,51	3,36	3,84	3,37	3,79	3,89	4,11	
G-U	Servicios	-12,52	7,80	5,64	3,01	2,32	1,84	1,25	3,37	2,17	1,61	2,11	1,47	1,63	
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-22,36	9,02	8,66	3,51	1,91	0,82	0,89	2,98	0,93	1,11	0,83	0,43	0,72	
J	Información y comunicaciones	-0,74	7,62	10,34	3,90	10,61	1,12	10,65	10,89	6,67	3,01	-3,27	-1,89	-3,74	
K	Actividades financieras y de seguros	-0,37	1,81	-5,35	1,80	1,56	4,46	0,47	0,95	3,52	3,87	4,39	5,99	6,54	
L	Actividades inmobiliarias	-5,86	9,04	10,19	2,24	-0,69	6,12	-2,60	5,71	10,46	10,26	10,89	-7,52	1,21	
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-10,45	7,93	3,65	1,99	4,45	4,46	4,23	4,92	3,16	3,80	5,42	5,40	3,88	
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-0,88	6,43	2,46	3,18	1,92	1,13	0,71	2,65	2,17	-0,33	1,25	1,44	2,20	
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-15,30	8,10	5,61	2,37	-1,54	2,26	-4,16	0,97	1,60	2,39	4,15	0,88	1,19	

## Apéndice A.2

**Cuadro A2.1.** Productividad por sector de actividad. España, 2020-2026T1  
(Tasas de variación interanual)

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1	
<b>Productividad del trabajo (por hora trabajada)</b>															
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-0,06	-1,23	1,30	-0,11	1,62	0,94	2,62	0,85	1,21	1,47	0,62	1,01	1,04	
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-2,50	0,42	2,11	-0,31	1,27	1,44	2,34	1,24	1,83	1,49	0,99	1,79	2,07	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1,02	3,22	-16,03	5,51	13,24	0,05	14,97	12,45	6,92	1,24	-0,58	-4,98	-4,87	
B-E	Industria	-2,96	0,60	-1,33	-3,20	-0,04	-0,72	3,09	-1,20	-0,30	1,02	-2,50	-0,46	-1,91	
B, D-E	Energía	1,58	-27,26	-8,51	-4,68	-6,55	-3,67	-2,24	-2,87	-6,61	4,87	-10,17	1,47	-1,08	
C	Industria manufacturera	-6,06	9,88	2,44	-1,48	1,17	-0,51	3,71	-0,88	0,49	0,46	-1,60	-0,91	-2,02	
F	Construcción	-2,17	-8,06	3,42	-2,23	0,30	1,72	-1,12	1,84	-0,99	1,14	3,74	2,88	2,17	
G-U	Servicios	0,67	-1,11	2,39	0,56	1,62	1,24	2,56	0,63	1,48	1,60	0,87	1,38	1,68	
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-6,44	4,76	3,93	0,99	2,69	3,45	4,09	2,88	3,26	2,83	3,51	4,21	4,39	
J	Información y comunicaciones	-4,20	0,47	3,38	2,97	-7,58	0,99	-7,67	-10,05	-5,20	-0,73	6,52	3,84	9,73	
K	Actividades financieras y de seguros	5,27	-2,64	8,59	-3,00	1,71	-1,73	-1,13	4,20	0,73	-1,13	-4,15	0,07	-5,76	
L	Actividades inmobiliarias	6,20	-6,36	-6,11	1,66	4,42	-4,61	6,77	-2,78	-8,60	-8,07	-8,84	7,61	-0,16	
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-2,03	3,39	7,99	0,56	-0,25	0,85	0,13	-1,13	4,21	1,40	-0,24	-0,94	2,44	
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-0,64	-4,61	-0,94	0,05	1,71	0,58	3,42	0,16	0,37	2,59	0,67	-1,08	-1,42	
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-8,04	-6,62	8,60	1,11	4,69	0,20	3,54	3,54	1,62	0,18	-3,97	2,67	2,10	
<b>Productividad del capital</b>															
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-12,80	5,01	5,05	0,87	1,98	0,84	1,94	1,96	1,36	0,88	0,79	0,56	0,73	
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-17,90	7,29	7,35	0,70	2,11	1,29	1,87	2,33	1,72	1,14	1,23	1,54	1,67	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,97	5,23	-18,90	4,24	10,89	0,71	14,91	7,00	6,83	0,24	-1,99	-0,93	-3,81	
B-E	Industria	-12,95	2,88	0,74	-3,54	-0,61	-0,60	0,19	-0,51	-1,06	-0,55	-0,24	-0,44	-1,06	
B, D-E	Energía	2,61	-21,41	-6,57	-6,53	-0,60	2,43	2,62	-0,84	0,23	3,06	2,99	6,23	1,56	
C	Industria manufacturera	-18,98	10,13	3,23	-2,63	-1,08	-2,03	-1,19	-1,29	-2,04	-1,88	-1,49	-2,34	-2,34	
F	Construcción	-16,65	-0,10	9,38	0,01	3,81	4,30	3,41	4,33	1,84	3,37	6,26	5,37	4,86	
G-U	Servicios	-12,73	5,82	6,55	1,78	2,04	0,89	1,72	2,09	1,60	0,99	0,66	0,43	0,90	
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-28,51	15,27	13,67	5,30	4,58	3,69	4,66	5,43	3,56	3,16	3,43	3,58	3,98	
J	Información y comunicaciones	-6,59	7,43	13,47	0,61	-5,26	-4,44	-3,98	-5,62	-5,07	-4,22	-3,06	-4,33	0,02	
K	Actividades financieras y de seguros	2,14	-3,22	0,56	-4,76	1,74	1,06	-2,76	3,54	2,83	1,39	-1,02	4,74	-0,60	
L	Actividades inmobiliarias	-1,41	0,65	-0,10	0,92	1,55	-0,70	1,93	0,74	-0,36	-0,07	-0,24	-2,22	-1,25	
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-15,93	8,69	7,49	-0,26	1,17	1,29	0,79	0,33	3,62	1,16	1,05	0,28	2,32	
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	-1,60	0,88	-0,67	0,90	2,21	0,11	2,50	1,66	1,23	0,56	-0,04	-1,86	-1,46	
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-22,26	2,69	15,56	5,92	4,92	1,78	0,38	5,40	3,93	3,04	0,45	3,62	3,27	
<b>Productividad total de los factores (PTF)</b>															
A-T	TOTAL ECONOMÍA	-4,96	0,86	2,37	0,12	1,65	0,90	2,40	1,21	1,20	1,25	0,62	0,84	0,87	
A-T, exc. L, O-Q	Total Economía de mercado	-7,54	2,79	3,95	-0,09	1,45	1,38	2,21	1,53	1,74	1,40	0,99	1,68	1,86	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,97	4,02	-17,10	5,02	12,21	0,33	14,96	10,15	6,87	0,82	-1,15	-3,32	-4,45	
B-E	Industria	-7,18	1,92	0,26	-3,07	-0,27	-0,50	1,74	-0,80	-0,74	0,40	-1,78	-0,45	-1,48	
B, D-E	Energía	2,34	-22,73	-6,65	-6,16	-2,42	1,05	0,86	-1,53	-2,10	3,72	-1,81	4,57	0,57	
C	Industria manufacturera	-10,28	10,15	2,98	-1,84	0,43	-1,01	2,00	-1,03	-0,41	-0,36	-1,57	-1,40	-2,14	
F	Construcción	-7,14	-5,00	5,12	-1,58	1,57	2,62	0,56	2,72	0,02	1,92	4,60	3,72	3,06	
G-U	Servicios	-4,46	0,97	3,38	0,79	1,65	1,08	2,24	1,14	1,44	1,36	0,83	1,02	1,32	
G-I	Comercio, transporte y hostelería	-10,76	7,09	5,61	1,69	2,94	3,50	4,21	3,44	3,33	2,90	3,50	4,08	4,31	
J	Información y comunicaciones	-5,36	2,90	6,66	1,82	-7,18	-1,03	-6,26	-8,42	-5,29	-2,19	2,73	0,63	5,88	
K	Actividades financieras y de seguros	4,60	-2,81	6,59	-3,42	1,72	-1,01	-1,55	4,00	1,29	-0,47	-3,35	1,26	-4,47	
L	Actividades inmobiliarias	-0,19	-0,01	-1,57	1,31	1,82	-1,04	2,44	0,40	-1,06	-0,76	-0,99	-1,36	-1,15	
M-N	Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-5,49	4,54	8,15	0,10	0,08	0,92	0,29	-0,80	4,08	1,35	0,05	-0,67	2,41	
O-Q	Administración pública, educación y sanidad	0,50	-5,10	-1,20	0,14	1,96	0,39	3,24	0,52	0,55	2,12	0,50	-1,25	-1,43	
R-T	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-10,60	-4,93	8,58	2,29	4,50	0,58	2,88	3,88	2,01	0,67	-3,22	2,82	2,29	

## 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 2026. Base de datos disponible en: <https://www.fbbva.es/bd/el-stock-y-los-servicios-del-capital-en-espana/> [consulta: abril de 2026a].

\_\_\_ . Observatorio de la Productividad y la Competitividad en España (OPCE). Bilbao: València, enero de 2026. Base de datos disponible en: <https://www.fbbva.es/bd/observatorio-productividad-competitividad-espana/> [consulta: marzo de 2026b].

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/operacion.htm?c=Estadistica\\_C&cid=1254736177056&idp=1254735576581](https://www.ine.es/dyngs/INEbase/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736177056&idp=1254735576581) [consulta: abril de 2026].

\_\_\_ . 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&idp=1254735576581](https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736164439&menu=ultiDatos&idp=1254735576581) [consulta: abril de 2026].

PÉREZ, F., M. MAS, D. PILAT, J. FERNÁNDEZ DE GUEVARA (DIRS.), E. BENAGES, J.C. ROBLEDO, C. MÍNGUEZ Y Á. GARCÍA (2026a). *La productividad en España: condicionantes tecnológicos y empresariales. Informe OPCE 2025*. Bilbao: Fundación BBVA, en prensa.

PÉREZ, F., M. MAS, J. FERNÁNDEZ DE GUEVARA (DIRS.), E. BENAGES, J.C. ROBLEDO Y Á. GARCÍA (2026b). *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. Puede acceder en: <https://www.fbbva.es/publicaciones/el-stock-de-capital-en-espana-y-sus-comunidades-autonomas-1995-2024/>



## 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)

Versión: Mayo 2026

© los autores, 2026

© Fundación BBVA, 2026

Plaza de San Nicolás, 4. 48005 Bilbao

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