

## Rasgos básicos de la evolución de la economía española desde la pandemia, en comparativa europea, tras las revisiones de la Contabilidad Nacional

Artículo 05  
02/12/2024

<https://doi.org/10.53479/38437>

### Motivación

Este artículo describe las revisiones de la Contabilidad Nacional Anual (CNA) y de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicadas en septiembre por el Instituto Nacional de Estadística (INE), y analiza, hasta el segundo trimestre de 2024, la evolución durante los últimos años de la economía española en comparación con la de otros países europeos.

### Ideas principales

- Las revisiones de la CNA y de la CNTR publicadas en septiembre por el INE elevaron en 1 punto porcentual (pp) el crecimiento acumulado del PIB en España entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2024. Esta revisión se encuentra en línea con las de países como Francia e Italia, donde el crecimiento acumulado del PIB desde finales de 2019 también se revisó al alza en 1,3 pp y 0,8 pp, respectivamente. En Alemania, en cambio, la revisión fue de 0,1 pp a la baja.
- De este modo, en el segundo trimestre de 2024, el PIB en España se situó un 5,7 % por encima de su nivel previo a la pandemia, una brecha positiva mayor que la registrada en el conjunto de la Unión Económica y Monetaria (UEM), que no pasó del 4,2 %. En cualquier caso, este agregado para el área del euro enmascara una elevada heterogeneidad entre países y está muy influido por la debilidad registrada en Alemania, cuya brecha respecto a los niveles prepandemia es del 0,2 %. Esto contrasta con el mayor dinamismo observado en países como Grecia, Portugal e Italia, cuyos niveles de actividad se situaban en el segundo trimestre un 8,5 %, un 6,8 % y un 5,5 % por encima de sus niveles previos a la pandemia, respectivamente.
- En España, la revisión del ritmo de avance del PIB desde la pandemia se explica por una mayor contribución de la demanda nacional (+1,8 pp) al crecimiento del producto —debida a un dinamismo del consumo público y de la inversión superior al reportado anteriormente—, que más que compensa la revisión de signo contrario (-0,8 pp) en la aportación de la demanda exterior neta al crecimiento. Aun así, estas nuevas cifras no suponen un cambio significativo respecto a las anteriores en términos de qué rúbricas de la demanda han sido las principales fuentes de crecimiento en la economía española durante los últimos años —el consumo público y la demanda externa— y cuáles presentan una senda de recuperación más rezagada —el consumo privado y la inversión—. Por ramas de actividad, el crecimiento del PIB desde la pandemia se explica prácticamente en su totalidad por el dinamismo registrado en los servicios de mercado, sin cambios significativos respecto a las cifras anteriores a las revisiones.

- Las nuevas series también indican que, en el período posterior a la pandemia, los costes laborales unitarios en España han crecido un 21,5%, lo que supone 1,7 pp por encima de lo estimado previamente, ya que la remuneración por asalariado se ha revisado al alza con mayor intensidad que la productividad. Ello supone una ligera pérdida de competitividad en relación con el conjunto de la UEM, donde los costes laborales unitarios han aumentado un 18,3% a lo largo del mismo período. Sin embargo, el crecimiento del excedente bruto de explotación unitario tras la pandemia ha sido inferior en España (12,7%) que en el conjunto de la UEM (22,8%).
- Finalmente, con las nuevas series, la evolución de la recaudación impositiva desde finales de 2019 resulta congruente con la de las bases macroeconómicas en términos acumulados. Es decir, de acuerdo con las cifras revisadas, los denominados residuos fiscales acumulados tras la pandemia serían prácticamente nulos.

## Palabras clave

Cuentas Nacionales, revisión, PIB.

## Códigos JEL

E01, E20.

---

Artículo elaborado por:

**José Luis Fernández**  
Dpto. de Análisis de la Situación Económica  
Banco de España

**Enrique Moral-Benito**  
Dpto. de Análisis de la Situación Económica  
Banco de España

**Alberto Urtasun**  
Dpto. de Análisis de la Situación Económica  
Banco de España

# RASGOS BÁSICOS DE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA DESDE LA PANDEMIA, EN COMPARATIVA EUROPEA, TRAS LAS REVISIONES DE LA CONTABILIDAD NACIONAL

## Introducción

Con periodicidad quinquenal, el Instituto Nacional de Estadística (INE) lleva a cabo una actualización periódica de las fuentes estadísticas y métodos de estimación empleados en la elaboración de la Contabilidad Nacional Anual (CNA), al objeto de proporcionar una medición lo más precisa posible de la economía. Además, para garantizar la coherencia y la comparabilidad de los datos de las Cuentas Nacionales en los países de la Unión Europea (UE), la política europea de revisiones extraordinarias, establecida por Eurostat, obliga a que los países introduzcan mejoras sistemáticas cada cinco años. Dado que la última se realizó en 2019, todos los Estados miembros de la UE están realizando de forma coordinada este año la revisión extraordinaria reglamentada (RE-2024) de sus cuentas nacionales<sup>1</sup>.

En este contexto, el pasado 18 de septiembre, el INE dio a conocer las series anuales correspondientes a estas revisiones de la CNA. Esta divulgación vino seguida, el 27 de septiembre, de la publicación de los correspondientes datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) y, el 30 de septiembre, de las Cuentas Trimestrales No Financieras de los Sectores Institucionales (CTNFSI) hasta el segundo trimestre de 2024, y coherentes con las nuevas series anuales de la CNA. El objetivo de este artículo es ofrecer una panorámica de las principales implicaciones de las revisiones estadísticas sobre la evolución de la economía española tras la pandemia, así como analizar los rasgos diferenciales más señalados de dicha evolución en comparación con la Unión Económica y Monetaria (UEM) y otros países de nuestro entorno hasta el segundo trimestre de 2024<sup>2</sup>. Con posterioridad a la publicación de las revisiones por parte del INE y de Eurostat hasta el segundo trimestre de 2024, se han ido publicando los datos de avance del tercer trimestre de este año para España y otros países, si bien este último trimestre no es objeto de análisis aquí. Esto último se debe, por un lado, al carácter provisional de los datos de avance y, por otro, a la ausencia de información sobre los componentes del crecimiento en algunos países a fecha de cierre de este artículo.

---

1 Los cambios de la RE-2024 afectan a toda la serie histórica (1995-2023), con el fin de que los datos sean homogéneos y comparables todos los años. No obstante, hay que distinguir que mientras los resultados de los años 1995 a 2020 solo incluyen el impacto de esta revisión extraordinaria reglamentada, los de los años 2021, 2022 y 2023 incorporan también las actualizaciones enmarcadas en el contexto de la política de revisión anual ordinaria de las operaciones de cuentas del INE, lo que otorga carácter definitivo a las estimaciones referidas al ejercicio 2021, mientras que los datos de los años 2022 y 2023 siguen estando sometidos a posibles revisiones futuras. Estas revisiones ordinarias también se enmarcan en la política de revisiones de la Contabilidad Nacional (CN) que se realiza de forma homogénea, una vez al año, en el resto de los países europeos siguiendo las directrices marcadas por Eurostat. Para más detalles sobre el marco cuantitativo integral y sistemático que ofrece la CN para el análisis de la evolución de la actividad económica, véase Fernández, González Mínguez, Izquierdo y Urtasun (2023).

2 En este sentido, es importante destacar que en algunos países las revisiones de CN se publicaron antes de conocerse los datos de avance del segundo trimestre de 2024 —por ejemplo, Francia publicó sus revisiones en mayo y Países Bajos en junio—, mientras que en otros países se dieron a conocer a lo largo del tercer trimestre —por ejemplo, España e Italia lo hicieron a lo largo de septiembre—, o incluso ya comenzado el cuarto trimestre —así, Grecia las difundió en octubre—. De este modo, no es posible hacer un análisis de las revisiones en el agregado de la UEM de forma coherente, al incluirse las distintas revisiones en diferentes momentos del tiempo por parte de Eurostat. Para más detalles sobre las fechas de publicación de cada país, puede consultarse <https://ec.europa.eu/eurostat/web/esa-2010/data-revision>.

## Las revisiones y la evolución del PIB en España desde una perspectiva europea

De acuerdo con las series anteriores de la CN, la evolución de la actividad en España desde finales de 2019 hasta la actualidad era más favorable que en el conjunto del área del euro. En concreto, el nivel del PIB español en el segundo trimestre de 2024 superaba, con las series anteriores, el nivel previo a la pandemia<sup>3</sup> en un 4,7 %. Con las nuevas series de la CN, el PIB español se situaba un 5,7 % por encima de su nivel previo a la pandemia, lo que supone una revisión al alza de 1 pp entre el último trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2024 (véase cuadro A.1). Por su parte, el PIB de la UEM se situaba un 4,2 % por encima de su cota anterior a la pandemia, de modo que la brecha positiva entre España y la UEM alcanzaba, en el segundo trimestre de 2024, 1,5 pp (véase gráfico 1.a)<sup>4</sup>. En términos de PIB per cápita, el crecimiento acumulado en España entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2024 se sitúa ahora en el 2,5 % (1,5 %, anteriormente), mientras que en la UEM esta cifra se situaría en el 2,7 % (véase gráfico 1.b).

En todo caso, se pueden distinguir dos períodos diferenciados en la evolución comparada de la economía española tras la pandemia. Hasta principios de 2022, se mantenía ligeramente rezagada en lo que atañe a la recuperación de los niveles previos a la pandemia en comparación con el resto de la UEM<sup>5</sup>, pero desde entonces ha experimentado un comportamiento más favorable. En el primer trimestre de 2022, se produjo la injustificada invasión rusa de Ucrania, que desencadenó la denominada crisis energética y agravó el repunte de la inflación que ha condicionado el devenir de las economías europeas desde ese momento. Dadas la naturaleza de esta perturbación y la mejor situación relativa de la economía española en términos de diversificación de sus fuentes de energía y de exposición a las disrupciones en el suministro de gas procedente de Rusia, cabía esperar *ex ante* que el impacto relativo fuese menos desfavorable para la economía española en el contexto de las grandes economías de la UEM (véase Quintana, 2022). En efecto, entre el cuarto trimestre de 2021 y el segundo trimestre de 2024 el crecimiento acumulado del PIB en España ha sido de un 8,8 %, frente al 2,6 % en el caso de la UEM. Asimismo, el crecimiento del PIB per cápita en España ha sido del 5,9 % entre el cuarto trimestre del 2021 y el segundo de 2024, frente al 1,2 % en la UEM<sup>6</sup>.

3 Nótese que, salvo indicación contraria, todas las cifras se refieren a la evolución de las diferentes macromagnitudes en términos reales.

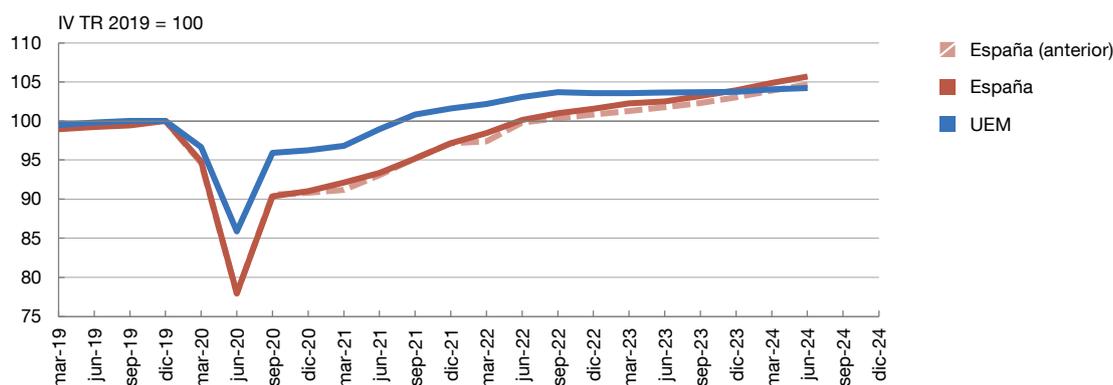
4 En términos anuales, las nuevas cifras arrojan revisiones al alza del crecimiento del PIB en España de 0,3 pp, 0,4 pp y 0,2 pp en 2021, 2022 y 2023, respectivamente (véase cuadro A.1). En este sentido, conviene destacar que, entre las grandes economías del área del euro, en Italia y Francia también se produjeron revisiones al alza de magnitud similar, mientras que en Alemania, en términos netos de menor magnitud, se compensó la revisión al alza en 2021 con las revisiones a la baja en 2022 y 2023. En particular, las revisiones del crecimiento en Italia en 2021, 2022 y 2023 fueron de 0,6 pp, 0,7 pp y -0,2 pp, respectivamente. Las revisiones en Francia fueron de 0,5 pp, 0,1 pp y 0,3 pp, respectivamente, mientras que en Alemania las revisiones en 2021, 2022 y 2023 fueron de 0,5 pp, -0,4 pp y -0,1 pp, respectivamente.

5 Tras la revisión de las series contables, se adelanta un trimestre la recuperación del nivel del PIB previo a la pandemia en España, alcanzándose ahora en el segundo trimestre de 2022, mientras que en el conjunto del área del euro el PIB prepandemia se alcanzó en el tercer trimestre de 2021.

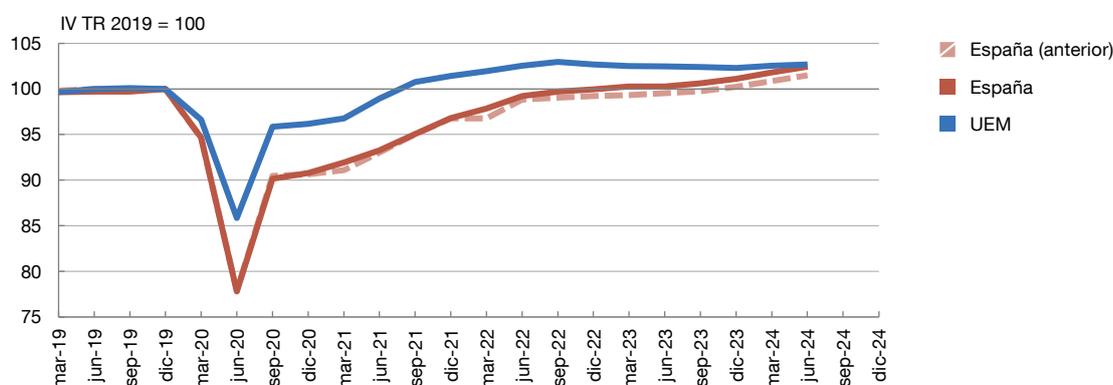
6 Estos desarrollos están muy condicionados por el elevado dinamismo de las llegadas de inmigrantes que se han registrado en España en los últimos dos años (véase Cuadrado, Gómez y Sastre, 2024). Nótese que en el cálculo de todas las series del gráfico 1.b se utilizan las series de población más recientes de Eurostat.

## Evolución del PIB y el PIB per cápita en España y en la UEM

## 1.a PIB. Niveles



## 1.b PIB per cápita. Niveles



FUENTES: Eurostat e Instituto Nacional de Estadística.

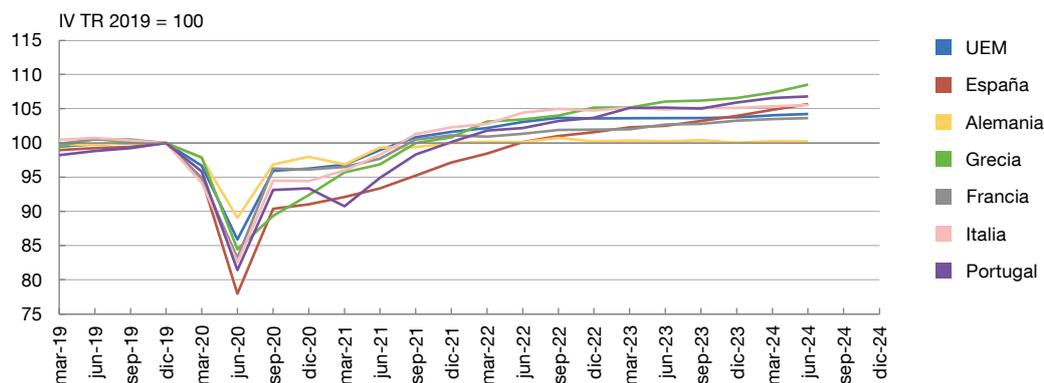


En cuanto a la evolución de la productividad aparente desde la pandemia, medida tanto en términos de personas como de horas trabajadas, se ha revisado ligeramente al alza en España. Esto es así porque el crecimiento del empleo a lo largo de este período se ha revisado al alza, pero en una magnitud algo inferior a la del PIB. En concreto, el crecimiento del empleo se revisa al alza en 0,6 pp tanto en personas como en horas en el acumulado del período IV TR 2019 a II TR 2024, frente a la revisión de 1 pp en el avance del PIB. De este modo, el crecimiento de la productividad por hora fue de 2,3 % (0,1 % en términos por persona), frente al 1,9 % estimado anteriormente (-0,3 % en términos por persona), frente al menor dinamismo registrado en la UEM, donde la productividad por hora creció un 0,8 % (-0,3 % en términos por persona) entre el último trimestre de 2019 y el segundo de 2024. En el período más reciente, desde el cuarto trimestre de 2021, la productividad por hora aumentó un 2,2 % en España, frente a la caída del 1,5 % en la UEM.

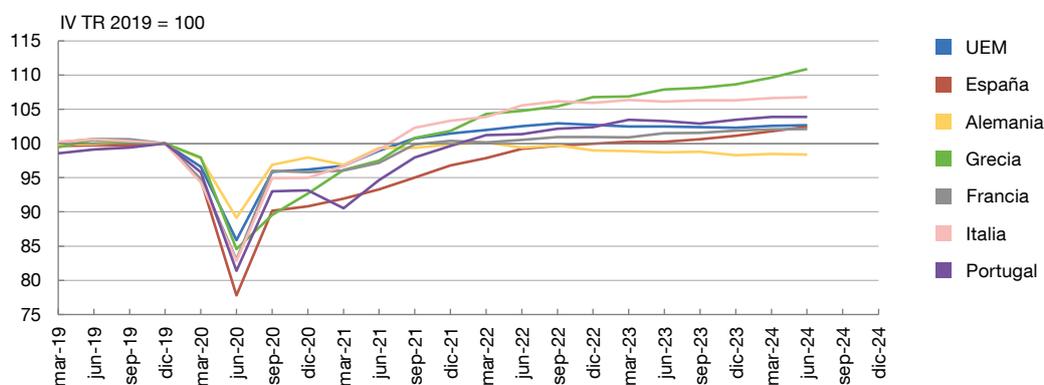
En todo caso, conviene destacar que el agregado de la UEM enmascara una notable heterogeneidad por países, al estar muy condicionado por la debilidad registrada en Alemania

## Evolución del PIB y el PIB per cápita en los países de la UEM

## 2.a PIB. Niveles



## 2.b PIB per cápita. Niveles



FUENTES: Eurostat e Instituto Nacional de Estadística.



—cuyo PIB representa en torno a un 29 % del PIB agregado de la UEM—. En particular, frente al crecimiento acumulado del 5,7 % registrado en España, el PIB de Grecia, Portugal e Italia se situaba en el segundo trimestre de 2024, respectivamente, un 8,5 %, 6,8 % y 5,5 % por encima de sus niveles previos a la pandemia. Sin embargo, estas cifras eran del 0,2 % y 3,7 % en Alemania y Francia, respectivamente (véase gráfico 2.a)<sup>7</sup>. Si atendemos a la evolución en términos per cápita, se observa un mayor dinamismo que en España por parte de las economías de Grecia, Italia y Portugal a lo largo del período pospandemia (con crecimientos del 10,9 %, 6,8 % y 3,9 %, respectivamente), frente a la mayor atonía del PIB per cápita en Alemania, que experimentó un retroceso del 1,6 % (véase gráfico 2.b). En cuanto a la productividad por hora, frente al crecimiento registrado en España del 2,3 % (0,1 % en términos por persona), se

7 Respecto a los niveles registrados en el último trimestre de 2021, frente al crecimiento acumulado del 8,8 % registrado en España, el PIB creció un 7,7 %, 6,7 %, 3,2 %, 2,5 % y 0,2 % en Grecia, Portugal, Italia, Francia y Alemania, respectivamente.

registraron mayores crecimientos en Grecia y Portugal, con avances del 4,7 % y 3,5 %, respectivamente (4,7 % y 1,4 % en términos por persona), mientras que los crecimientos fueron menores en Alemania (0,7 %), Francia (-1,5 %) e Italia (-0,5 %) (-1,5 %, -2,2 % y 1,4 % en términos por persona, respectivamente).

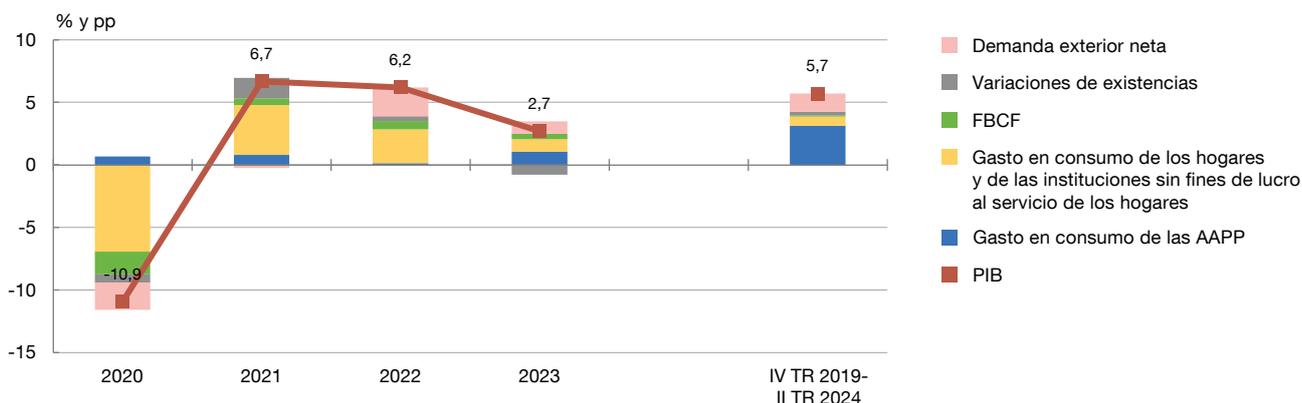
## Los componentes de la demanda agregada

De acuerdo con los datos anteriores a la revisión del INE, el crecimiento del PIB en España entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2024 descansó, principalmente, en el consumo público y en la demanda exterior neta. En concreto, la contribución conjunta de estos dos componentes explicaba 4,5 pp de un aumento del PIB del 4,7 % —2,2 pp de la demanda exterior neta y 2,3 pp del consumo público—. En términos cualitativos, esta composición del crecimiento se mantiene sin cambios tras las revisiones de la CN, siendo el consumo público y la demanda exterior neta los dos componentes que explican en su práctica totalidad el crecimiento del PIB en España desde la pandemia. En concreto, del crecimiento acumulado del 5,7 % entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2024, la contribución del consumo público explica 3,1 pp y la de la demanda exterior neta 1,5 pp (véase gráfico 3.a).

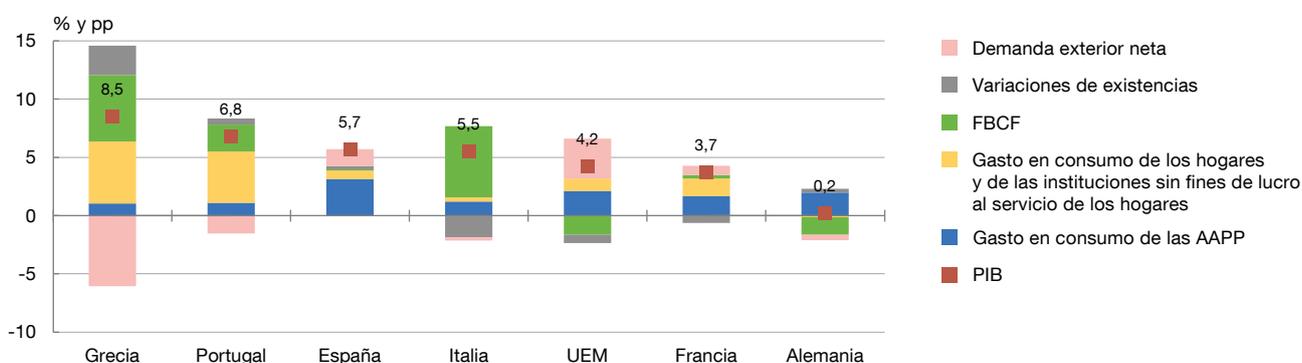
No obstante, se han producido algunos cambios no desdeñables en algunos de los componentes de la demanda. En particular, la revisión al alza del PIB se explica principalmente por las mayores aportaciones del consumo público y de la inversión [en adelante, formación bruta de capital fijo (FBCF)]. Así, la mayor parte de la revisión del PIB se explica por el incremento en la contribución al crecimiento de la demanda nacional —se revisó al alza en 1,8 pp—, mientras que la aportación de la demanda exterior neta muestra cambios de menor magnitud y de signo contrario —se revisó 0,8 pp a la baja— (véase cuadro A.1).

En términos comparados con otros países, la composición del crecimiento del PIB en España es similar a la de Francia, pero relativamente diferente a otros países como Alemania e Italia (véase gráfico 3.b). En todos los países se aprecia una contribución positiva del consumo público, si bien es especialmente elevada en el caso de España, donde explica 3,1 pp (un 54 % del crecimiento total desde el último trimestre de 2019), frente a la contribución de 1,2 pp (22 %), 1,7 pp (46 %) y 1,1 pp (16 %), en Italia, Francia y Portugal, respectivamente. En Alemania, por su parte, si bien la aportación al crecimiento del consumo público fue menor a la registrada en España (2 pp), fue el componente que explica prácticamente la totalidad del crecimiento desde el último trimestre de 2019 (0,2 %), debido a la aportación nula o negativa del resto de los componentes de la demanda. Respecto a la contribución de la demanda exterior neta, esta ha sido más positiva en España (1,5 pp, lo que explica un 25,6 % del crecimiento total) y Francia (0,8 pp, lo que explica un 22 % del crecimiento total) que en Alemania, Italia o Portugal, donde dicha contribución ha sido negativa. Finalmente, el consumo privado y la inversión han registrado una cierta atonía tanto en España como en Alemania y Francia, en claro contraste con el dinamismo en sus contribuciones al crecimiento del PIB de Grecia y Portugal. En el caso de Italia, si bien el consumo privado ha registrado también una debilidad similar a la de España, Francia y Alemania (frente al

## 3.a Tasas de variación y contribuciones (España)



## 3.b Crecimiento acumulado desde IV TR 2019 hasta II TR 2024



FUENTES: Eurostat, Instituto Nacional de Estadística, Deutsche Bundesbank, Banque de France y Banca d'Italia, a partir de los datos del Istaty y Banco de España.



dinamismo de Portugal y Grecia), destaca el dinamismo de la inversión, especialmente en el componente de la inversión en construcción<sup>8</sup>.

Volviendo al caso de España, en términos acumulados a lo largo del período IV TR 2019 a II TR 2024, los cambios más significativos tras la publicación de las series revisadas se han producido en el consumo público y en la FBCF. En concreto, el crecimiento del consumo público ha aumentado en 4,8 pp —desde el 12 % según las series anteriores, hasta el 16,8 % de acuerdo con las nuevas cifras—, mientras que la FBCF ha pasado de caer un 1,3 % según las cifras anteriores a crecer un 0,4 % —es decir, su incremento acumulado es ahora 1,7 pp superior— (véase cuadro A.1). En todo caso, si bien la brecha respecto a los niveles previos a la pandemia ha pasado a ser levemente

<sup>8</sup> Este dinamismo estaría relacionado con el efecto del denominado Superbonus, que ofrecía a los propietarios de viviendas el 110 % del coste de las reformas relacionadas con ganancias en eficiencia energética.

positiva (0,4 %), la FBCF sigue siendo el componente de la demanda con una recuperación más rezagada de acuerdo con los nuevos datos. En este sentido, también es importante destacar la revisión al alza de la variación de existencias, que, desde el inicio de la pandemia, ha pasado de contribuir, según las cifras anteriores, en 0,5 pp al crecimiento de la formación bruta de capital (FBC) —que, además de la FBCF, incluye la variación de existencias— a hacerlo en 1,6 pp de acuerdo con las series actuales, lo que redunda en un aumento de su contribución al crecimiento acumulado del PIB desde la pandemia —desde los 0,1 pp anteriores hasta los 0,3 pp de ahora—.

Respecto a los componentes de la FBCF, los activos fijos inmateriales han mostrado un mayor dinamismo desde la pandemia, con un crecimiento del 13,3 % de acuerdo con las nuevas series, lo que supone una revisión al alza significativa desde el 7,6 % anterior a las revisiones de la CN. Por su parte, las inversiones en bienes de equipo y en construcción no han experimentado cambios relevantes y mantienen ambas una brecha negativa respecto al nivel prepandemia —del -4,6 % y -1 %, respectivamente—, si bien algo menos negativa que la observada antes de la revisión en ambos casos, que era del -6,2 % y -1,5 %, respectivamente. Dentro de la inversión en construcción, se ha producido una revisión al alza significativa en el caso de la inversión en vivienda, que se ha visto compensada con el descenso de la inversión en otras construcciones (véase gráfico 4.a).

En lo que respecta a la inversión por agentes, cabe destacar que la inversión pública ha mostrado un comportamiento mucho más dinámico que el correspondiente al sector privado. En particular, la inversión pública ha experimentado un crecimiento acumulado respecto al cuarto trimestre de 2019 del 45,7 %, mientras que la inversión productiva privada se mantiene un 9,8 % por debajo de su nivel anterior a la pandemia (véase gráfico 4.b), siendo las revisiones de escasa importancia en ambos casos<sup>9</sup>. En términos comparados, cabe destacar dos grupos diferenciados de países, estrechamente relacionados con la asignación de fondos vinculados al programa *Next Generation EU* (NGEU). Por un lado, la inversión pública ha registrado un elevado dinamismo en España, Italia, Portugal y Grecia entre 2019 y 2023<sup>10</sup>, con crecimientos en términos nominales del 62,9 %, 61,5 %, 75,5 % y 90,9 %, respectivamente. Por otro lado, el dinamismo fue significativamente menor en países como Alemania y Francia, con aumentos entre 2019 y 2023 del 23,9 % y el 19,5 %, respectivamente.

Finalmente, el consumo privado, las exportaciones y las importaciones han experimentado revisiones de menor magnitud que el consumo público y la FBCF. Por una parte, el consumo privado se ha revisado ligeramente al alza, pero ha seguido registrando una cierta atonía en el conjunto del período IV TR 2019 a II TR 2024. Así, la brecha positiva respecto a su nivel previo a la pandemia se sitúa ahora en el 1,4 %, frente al 0,7 % anterior. Por otra, las exportaciones y las importaciones se han revisado a la baja las primeras y al alza las segundas. Así, el nivel de las exportaciones se situaba en II TR 2024 un 10,9 % por encima de su nivel en IV TR 2019 —frente al

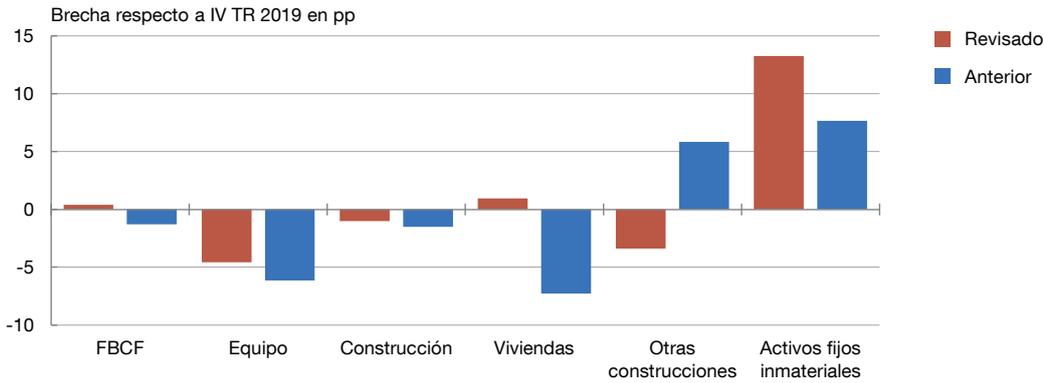
---

9 De este modo, la revisión al alza de la FBCF se explica prácticamente en su totalidad por la revisión al alza de la inversión en vivienda.

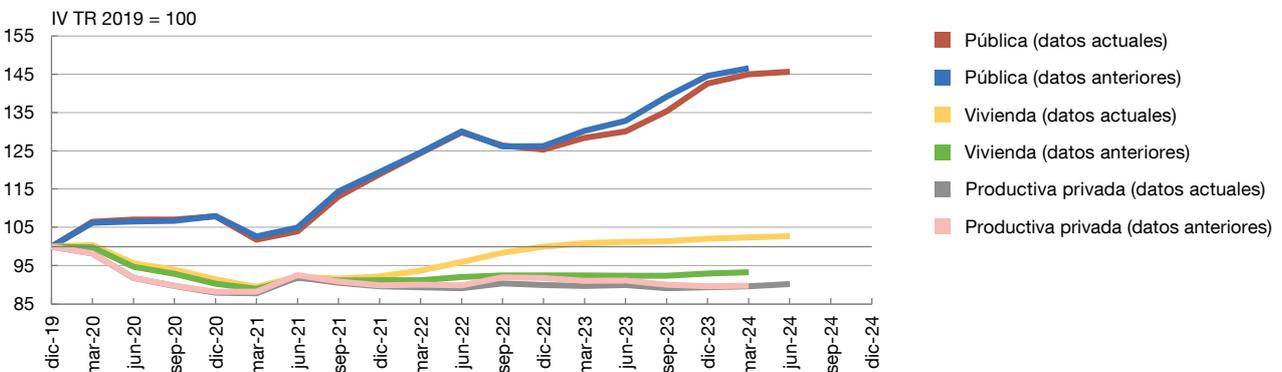
10 Nótese que, dada la información disponible sobre deflatores, la comparación entre países resulta más homogénea desde el punto de vista de la inversión pública nominal, y esta comparación solo puede hacerse en términos anuales hasta el año 2023, a partir de la información de la CNA.

## Evolución de la inversión y sus componentes en España

## 4.a FBCF por componentes



## 4.b FBCF por inversión pública y privada



FUENTES: Eurostat, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.



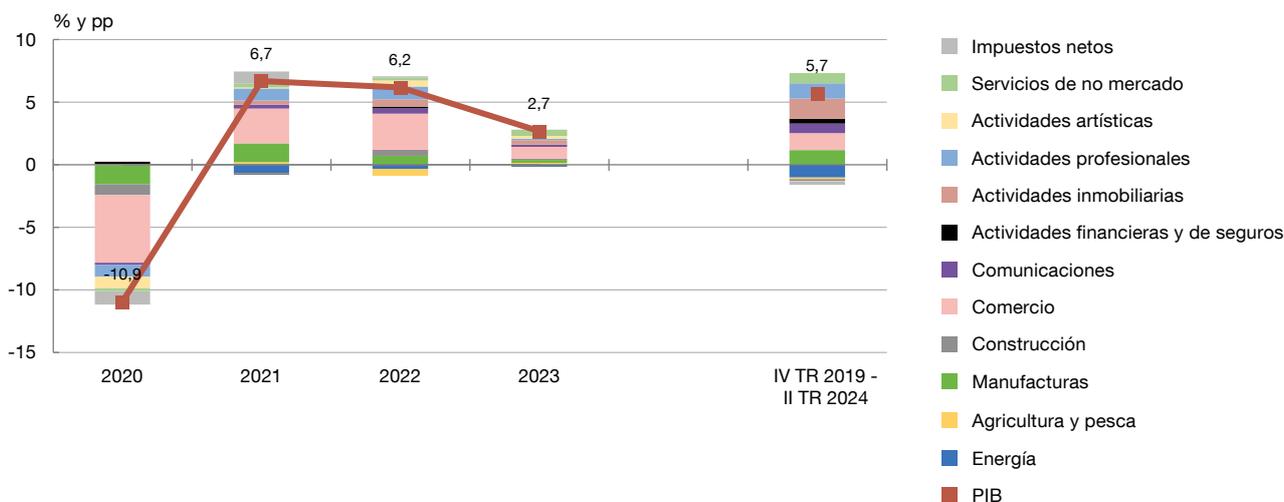
12,7 % según las cifras anteriores— y un 8,2 % en el caso de las importaciones —frente al 7,8 % según las cifras anteriores—.

### Desglose de la actividad por ramas productivas

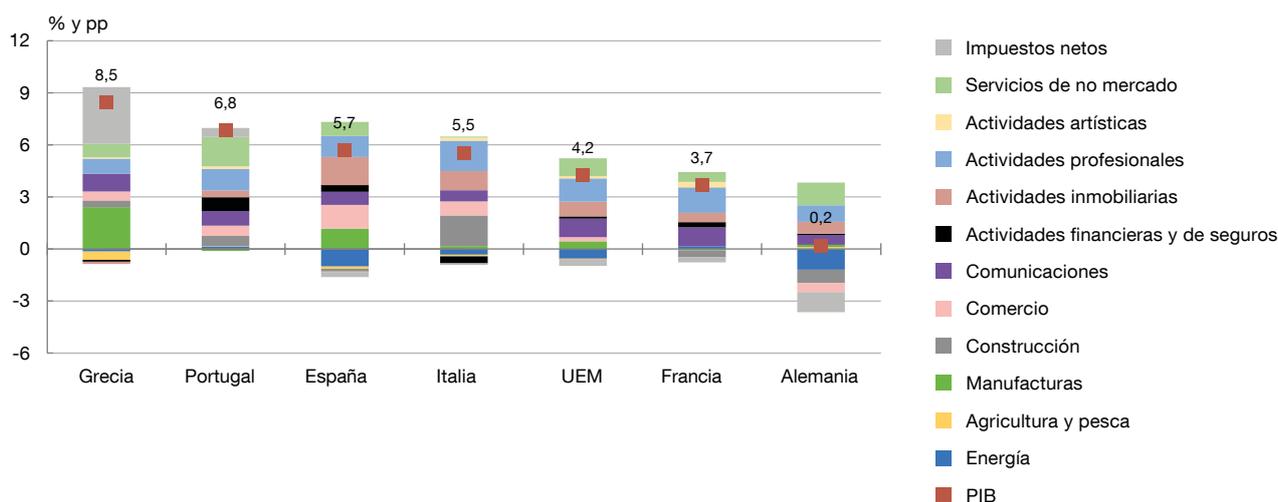
Por ramas de actividad, con anterioridad a la revisión de la CN, el crecimiento del PIB en España se explicaba prácticamente en su totalidad por el dinamismo registrado en los servicios de mercado, lo que sigue siendo cierto con las cifras actuales. En particular, de acuerdo con las nuevas series, las ramas vinculadas a los servicios de mercado explican 5,3 pp del crecimiento del PIB del 5,7 % entre IV TR 2019 y II TR 2024 (véase gráfico 5.a), frente a los 4,6 pp del crecimiento del 4,7 % con los datos anteriores. Así, la mayor parte de la revisión al alza del PIB en el período IV TR 2019 a II TR 2024 —algo más del 70 % del total— se explica por el alza en la contribución de los servicios de mercado. Asimismo, la contribución al crecimiento del PIB de la industria manufacturera también se ha revisado al alza (1,2 pp, frente a 1,0 pp con las anteriores cifras),

## Evolución del PIB por ramas de actividad en España y otros países de la UEM

## 5.a Tasas de variación y contribuciones (España)



## 5.b Crecimiento acumulado desde IV TR 2019 hasta II TR 2024



FUENTES: Eurostat, Instituto Nacional de Estadística, Deutsche Bundesbank, Banque de France y Banca d'Italia, a partir de los datos del Istaty y Banco de España.



al igual que la contribución de los servicios no de mercado (0,8 pp, frente a 0,4 pp con las anteriores cifras) y, en menor medida, la aportación de la rama de la construcción (-0,2 pp, frente a -0,5 pp antes de la revisión). Destaca asimismo la revisión a la baja de los impuestos netos, lo que provoca que la revisión del valor añadido (1,7 pp) haya sido más elevada que la del PIB (1,0 pp).

Dentro de los servicios, destacan las revisiones a la baja de las ramas de comercio, transporte y hostelería (-3 pp) y actividades financieras y de seguros (-7 pp) que, sin embargo, son más que compensadas por los nuevos datos al alza en información y comunicaciones (2,8 pp), actividades

inmobiliarias (12 pp), actividades profesionales, científicas y técnicas (4,8 pp), Administración Pública, educación y sanidad (2,5 pp) (véase cuadro A.2).

En términos comparados con otros países, destaca la mayor contribución en España de las ramas manufactureras y de las ramas de servicios relacionadas con el comercio, transporte y hostelería, y con las actividades inmobiliarias (véase gráfico 5.b). En particular, España es el país que presenta una mayor contribución de la rama de comercio, el transporte y la hostelería, que explica en torno al 24 % del crecimiento registrado entre el último trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2024, frente a contribuciones significativamente inferiores en Italia, Grecia, Portugal y Francia, e incluso negativas en el caso de Alemania. Además, España es el segundo país con una mayor contribución de la industria manufacturera —que explica el 20,5 % del crecimiento total tras la pandemia—, solo por detrás de Grecia —donde la industria manufacturera explica el 28,4 % del crecimiento—, y en claro contraste con las contribuciones prácticamente nulas o negativas de Alemania, Francia, Italia y Portugal. Por su parte, no se aprecian diferencias significativas entre países en el caso de las contribuciones de las ramas de servicios ligadas a servicios profesionales (información y comunicaciones y actividades profesionales). Por último, se observa una contribución positiva de los servicios de no mercado en todos los países, y especialmente significativa en el caso de Portugal.

## Las revisiones y la evolución del resto de las macromagnitudes en España

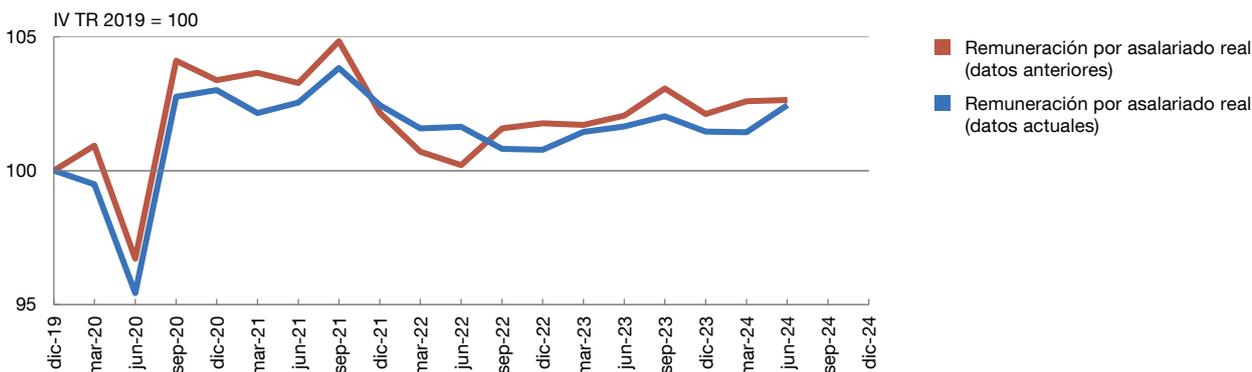
### Las rentas de los hogares y la tasa de ahorro

En términos nominales, las rentas de los hogares se han visto impulsadas por el aumento de las rentas laborales, que se han revisado al alza, registrando un crecimiento del 28,1 % en términos acumulados desde el cuarto trimestre de 2019 hasta el segundo trimestre de 2024 —25,5 % según las cifras anteriores—, con avances de la remuneración por asalariado y del empleo asalariado del 21,6 % y el 5,3 %, respectivamente —19,4 % y 5,1 %, anteriormente—. No obstante, la revisión al alza de la remuneración por asalariado no supone un cambio relevante en lo que respecta a la evolución del poder adquisitivo de los salarios en términos reales. En concreto, la remuneración por asalariado en términos reales (deflactada con el deflactor del consumo) se situaba en el segundo trimestre de 2024 un 2,5 % por encima de su nivel previo a la pandemia —prácticamente igual que con los datos anteriores—, si bien se han producido algunos cambios en el perfil temporal de dicha evolución. En particular, se ha revisado ligeramente al alza hasta el primer trimestre de 2022, y a la baja posteriormente. Así, los salarios reales se mantenían, en el segundo trimestre de 2024, un 0,9 % por encima de los observados en el primer trimestre de 2022, cuando se inició la fase más aguda del episodio inflacionista —1,9 % según las anteriores series— (véase gráfico 6.a). En términos comparados con otros países, los salarios reales registraron menores avances desde el inicio de la pandemia en el conjunto de la UEM (–0,8 %) que en España (2,5 %), debido sobre todo a los retrocesos experimentados en Alemania (–1,9 %), Francia (–3,2 %) e Italia (–1,8 %). Por su parte, los avances fueron superiores en Portugal (11,2 %) y similares en Grecia (1,7 %).

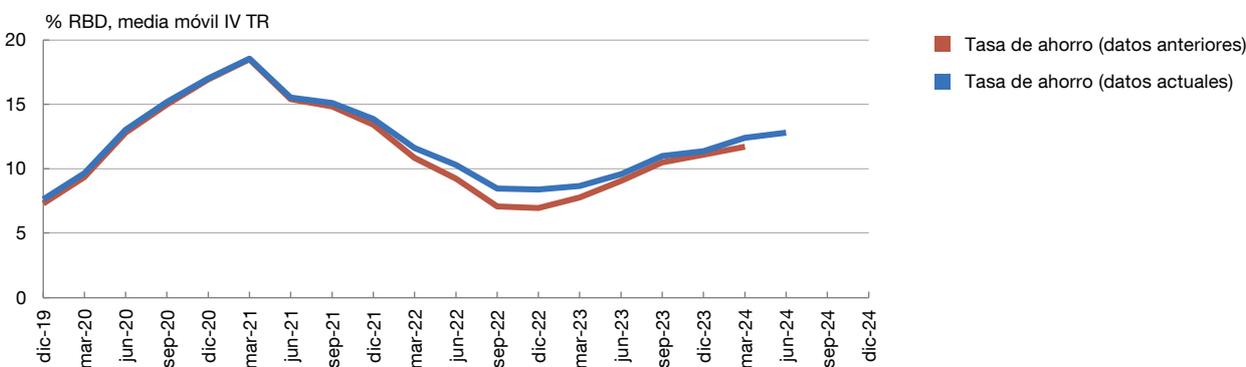
En todo caso, dado que la revisión al alza del consumo privado es menor que la de las rentas de los hogares, la tasa de ahorro resultante tras la revisión de la CN es algo más elevada que la

## Evolución de la remuneración por asalariado y de la tasa de ahorro en España

## 6.a Remuneración por asalariado real



## 6.b Hogares: tasa de ahorro



FUENTES: Eurostat e Instituto Nacional de Estadística.

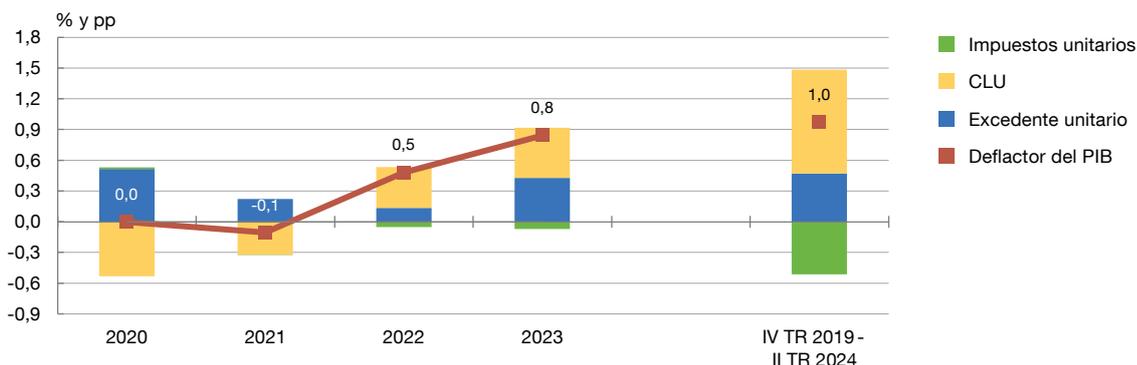
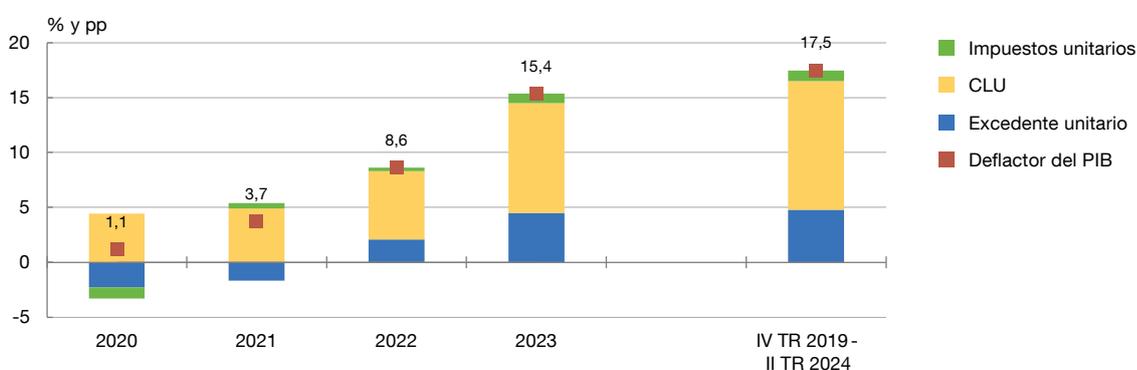


estimada anteriormente. En concreto, los nuevos datos indican un incremento en el nivel de la tasa de ahorro de los hogares de 1,4 pp en 2022 y 0,3 pp en 2023, hasta el 9,1 % y 12 % de la renta bruta disponible (RBD). Además, los datos más recientes referidos al segundo trimestre de 2024 sitúan la tasa de ahorro en el 13,4 % de la renta disponible en términos acumulados de cuatro trimestres, 4,8 pp por encima del nivel previo a la pandemia, que era del 8,6 % (véase gráfico 6.b). Este aumento en la tasa de ahorro en España es superior al observado en el conjunto de la UEM (1,9 pp) y en la mayoría de los países de nuestro entorno (en Alemania –1,8 pp–, en Francia –2,9 pp–, en Italia –1,4 pp– y en Portugal –2,8 pp–), donde destaca la caída en la tasa de ahorro de 1 pp registrada en Grecia.

## Precios, costes y márgenes empresariales

La revisión del PIB nominal es ligeramente mayor que la del PIB en términos reales, puesto que al mayor crecimiento de este último se suma una leve revisión al alza del deflactor, de una cuantía

## Evolución del deflactor del PIB y sus componentes en España

7.a Tasas de variación acumuladas y contribuciones.  
Diferencias7.b Tasas de variación acumuladas y contribuciones.  
Datos actuales

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.



de 1,0 pp en el acumulado del período transcurrido desde la pandemia (véase gráfico 7.a). Así, en ese período, el deflactor del PIB ha crecido un 17,5 % (frente al 16,5 % estimado anteriormente), siendo las revisiones al alza algo mayores en el deflactor de la demanda nacional que en la relación real de intercambio (RRI)<sup>11</sup>. Por el lado de la demanda nacional, destaca la revisión al alza del deflactor del consumo privado (2,3 pp) y del consumo público (2,5 pp), mientras que en el caso del deflactor de la inversión la revisión es a la baja (-0,4 pp). Respecto a la RRI, el deflactor de las exportaciones se ha revisado 0,7 pp al alza y el de las importaciones 0,1 pp a la baja, lo que supone una mejora en la relación real de intercambio respecto a las series anteriores.

Los costes laborales unitarios (CLU) se han revisado levemente al alza en el conjunto del período IV TR 2019 a II TR 2024 hasta aumentar un 21,5 %, frente al 19,8 % según las cifras anteriores, a pesar de la revisión ligeramente al alza de la productividad. Por su parte, el aumento del excedente

11 La RRI se refiere a la diferencia entre el deflactor de las exportaciones y el deflactor de las importaciones.

bruto de explotación unitario<sup>12</sup> también se ha revisado al alza en 1,5 pp, hasta situarse en un crecimiento del 13,5 % entre IV TR 2019 y II TR 2024 (véase gráfico 7.a). De este modo, en términos de contribuciones al crecimiento acumulado del deflactor del PIB, los CLU serían el principal factor del incremento acumulado desde el inicio de la pandemia (66,9 %), si bien la contribución del excedente unitario ha ido ganando peso en los años más recientes tras contribuir negativamente en 2020 y 2021 (véase gráfico 7.b).

Finalmente, en comparación con otros países de nuestro entorno, el crecimiento de los CLU en España tras la pandemia (21,5 %) fue superior al registrado en el conjunto de la UEM (18,3 %), en Alemania (20 %), en Francia (16 %), en Italia (11,4 %) y en Grecia (1,7 %), pero inferior al de Portugal (28,5 %). Respecto al excedente unitario, el crecimiento registrado en España entre 2019 y 2023<sup>13</sup> (12,7 %) fue inferior al observado en el conjunto de la UEM (22,8 %), en Alemania (28,3 %), en Francia (18,2 %), en Italia (23,8 %), en Grecia (27,3 %) y en Portugal (14,1 %).

### Finanzas públicas y capacidad de financiación de la nación

La respuesta fiscal a la pandemia acrecentó las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas (AAPP) y agravó el desequilibrio fiscal, con el consiguiente deterioro de la situación de las finanzas públicas españolas, debido a los elevados niveles de los ratios de deuda pública y déficit público sobre PIB. En este contexto, tras las revisiones de la CN que han conllevado un mayor nivel de PIB, estas ratios son ahora ligeramente menos desfavorables que antes de la revisión. En concreto, la deuda pública como porcentaje del PIB se ha reducido hasta el 105,1 % en 2023, 2,5 pp menos de lo estimado previamente. Por su parte, las AAPP han mejorado levemente sus necesidades de financiación en 0,2 pp del PIB en 2020 y en 0,1 pp en 2022 y 2023, tras lo cual el déficit público se sitúa en el 9,9 %, el 6,7 %, el 4,6 % y el 3,5 % del PIB en 2020, 2021, 2022 y 2023, respectivamente (véase gráfico 8.a). En este sentido, si bien el llamado «efecto denominador» (mayor nivel de PIB nominal) explica la mayor parte de estas revisiones —0,3 pp de la revisión acumulada en 2020-2023—, cabe destacar que también se han producido algunos cambios en la evolución de los gastos y los ingresos públicos que han contribuido al menor déficit público estimado con las nuevas series —0,2 pp de la revisión acumulada en 2020-2023—. Así, las nuevas cifras muestran una evolución ligeramente más dinámica tanto de los ingresos —en el período 2020-2023 crecen algo más de un 1 pp más de lo estimado anteriormente— como de los gastos —crecen 0,8 pp más—.

Un rasgo difícil de explicar de la evolución económica observada en el período posterior a la pandemia fue el desacoplamiento entre el comportamiento muy expansivo de los ingresos fiscales y la evolución comparativamente menos dinámica de los agregados macroeconómicos que están más relacionados con las correspondientes bases impositivas (véase García-Miralles y Pagés, 2023). Sin embargo, las sucesivas revisiones al alza de las principales macromagnitudes

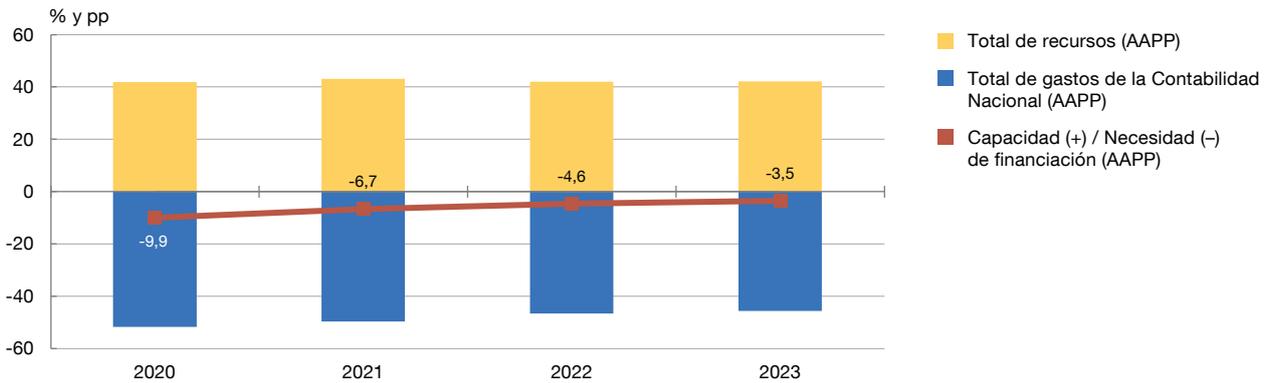
12 El excedente bruto de explotación unitario se define como el cociente entre el excedente bruto de explotación y el PIB real.

13 Debido a la disponibilidad de datos, la comparación entre países en el caso del excedente bruto de explotación ha de basarse en datos anuales procedentes de la CNA. En particular, los datos trimestrales de la CNTR no están disponibles de forma homogénea para todos los países analizados.

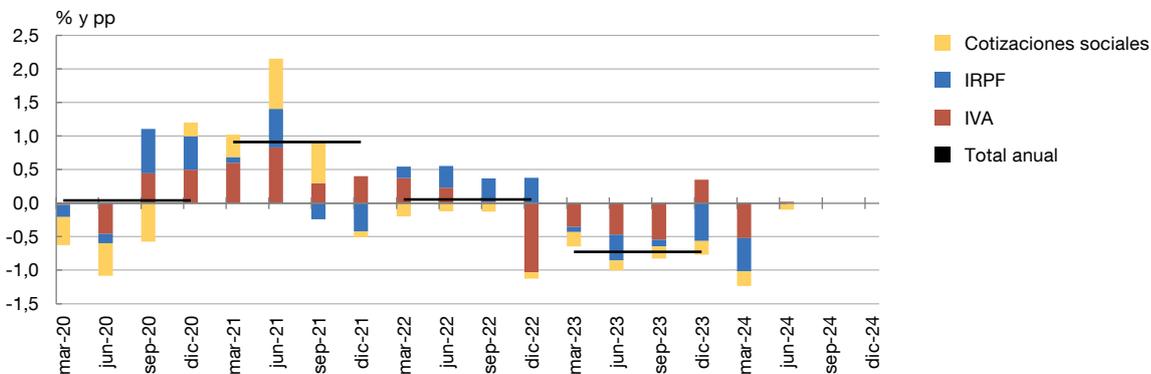
Gráfico 8

## Evolución del saldo de las AAPP y de los residuos fiscales en España

## 8.a Niveles en porcentaje del PIB. Datos actuales



## 8.b Residuos de los modelos fiscales tras la revisión de la CN



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

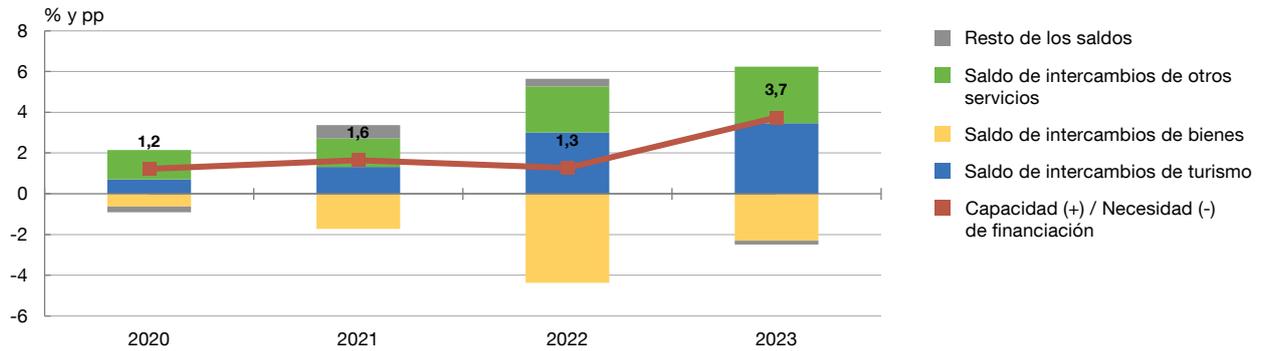


de la CN han atenuado esa discrepancia hasta hacerla desaparecer, en términos acumulados desde la pandemia hasta el segundo trimestre de 2024<sup>14</sup>. En particular, de acuerdo con las últimas cifras de la CN, la ratio de presión fiscal sobre PIB habría aumentado en 2,2 pp entre IV TR 2019 y II TR 2024, 0,7 pp menos que en las series anteriores. El incremento de esta ratio se explica de forma imperfecta por factores tales como la composición del crecimiento del PIB, la introducción de medidas discrecionales o la ausencia de deflactación de la escala impositiva y de las deducciones de algunas figuras tributarias (véase Balladares y García-Miralles, 2024). Así, tras la última revisión de la CN, prácticamente todo el aumento de la ratio de ingresos sobre PIB desde 2019 se debería a la evolución de las bases macroeconómicas y a las medidas fiscales adoptadas. Es decir, los denominados residuos fiscales —la parte de la recaudación no explicada por la evolución de las bases y las medidas fiscales— serían prácticamente nulos en términos acumulados. Como muestra el gráfico 8.b, de acuerdo con las nuevas series, los residuos fiscales

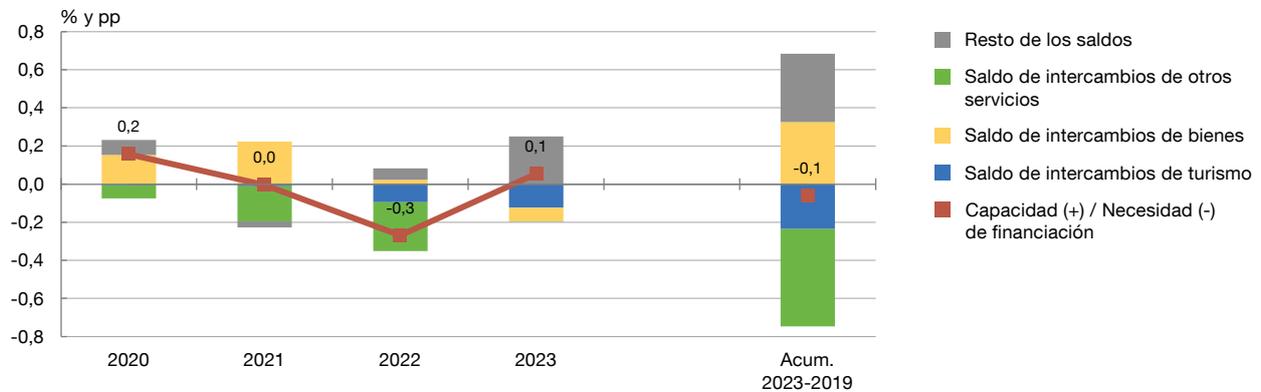
14 Por ejemplo, Fernández, González Mínguez, Izquierdo y Urtasun (2023) describen el impacto de la revisión de la CN publicada en septiembre de 2023, que acarrió una reducción en esta discrepancia entre el último trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2023.

## Evolución de la capacidad de financiación de la nación y sus componentes en España

## 9.a Datos actuales



## 9.b Diferencias entre los datos actuales y los datos anteriores



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.



habrían sido positivos entre mediados de 2020 y mediados de 2022 —debido a una contribución positiva de los residuos en la recaudación por IRPF, por cotizaciones sociales y por IVA—, para pasar a ser negativos desde entonces y hasta el segundo trimestre de 2024 —de nuevo, de forma bastante generalizada— (véase García-Miralles y Pagés, 2023).

En conjunto, los nuevos datos implican un aumento del nivel del ahorro nacional bruto en proporción del PIB en los años 2019 a 2023, que se ha visto compensado por una mayor inversión. Como consecuencia, la capacidad de financiación de la nación en porcentaje del PIB no ha registrado grandes cambios en el acumulado del período 2019-2023. La capacidad de financiación se mantiene así en niveles muy elevados desde una perspectiva histórica, alcanzando el 3,7 % del PIB en 2023 (véase gráfico 9.a), y el 4,2 % del PIB en el segundo trimestre de 2024, en términos del acumulado de cuatro trimestres. Si bien la revisión de la capacidad de financiación como porcentaje del PIB es desdeñable en términos agregados, se han producido algunos cambios significativos por sectores. En particular, las revisiones han sido notables tanto para las sociedades no financieras (SNF) como para las familias, pero de signo contrario (véase gráfico 9.b).

## BIBLIOGRAFÍA

- Balladares, Sofía, y Esteban García-Miralles. (2024). "Progresividad en frío: el impacto heterogéneo de la inflación sobre la recaudación por IRPF". Documentos Ocasionales, 2422, Banco de España. <https://doi.org/10.53479/36733>
- Cuadrado, Pilar, Ángel Luis Gómez y Teresa Sastre. (2024). "Una caracterización de los flujos migratorios hacia España y otros países de la Unión Europea". *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T3, 06. <https://doi.org/10.53479/37372>
- Eurostat. (2019). *Practical guidelines for revising ESA 2010 data*. <https://doi.org/10.2785/921890>
- Fernández, José Luis, José González Mínguez, Mario Izquierdo y Alberto Urtasun. (2023). "¿Cómo afectan las revisiones de la Contabilidad Nacional a la interpretación de la evolución de la economía española desde la pandemia?". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T4, 08. <https://doi.org/10.53479/35652>
- García-Miralles, Esteban, y Jorge Martínez Pagés. (2023). "Los ingresos públicos tras la pandemia. Residuos fiscales e inflación". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 16. <https://doi.org/10.53479/29732>
- Quintana, Javier. (2022). "Consecuencias económicas de un hipotético cierre comercial entre Rusia y la Unión Europea". *Boletín Económico - Banco de España*, 2/2022, Artículos Analíticos. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/21148>

## ANEJO

Cuadro A.1

### PIB y componentes de la demanda: España (actualización de la serie contable 2021-2023)

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2021			2022			2023			Acumulado IV TR 2019 - II TR 2024			Acumulado IV TR 2019 - II TR 2024 (contribuciones al crecimiento)		
	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.
PIB	6,7	6,4	0,3	6,2	5,8	0,4	2,7	2,5	0,2	5,7	4,7	1,0	5,7	4,7	1,0
Consumo privado	7,1	7,1	0,0	4,8	4,7	0,1	1,8	1,8	0,0	1,4	0,7	0,7	0,7	0,4	0,4
Consumo público	3,6	3,4	0,3	0,6	-0,2	0,8	5,2	3,8	1,5	16,8	12,0	4,8	3,1	2,3	0,8
FBC	10,5	9,4	1,1	4,8	1,4	3,4	-1,6	-0,4	-1,1	1,9	-0,8	2,7	0,4	-0,2	0,5
FBCF	2,6	2,8	-0,1	3,3	2,4	0,9	2,1	0,8	1,4	0,4	-1,3	1,7	0,1	-0,3	0,4
Bienes de equipo, maquinaria y activos cultivados	2,9	3,9	-1,0	2,4	1,2	1,2	1,3	-1,3	2,6	-4,6	-6,2	1,6	-0,3	-0,4	0,1
Construcción	0,5	0,4	0,1	2,2	2,6	-0,4	3,0	2,3	0,7	-1,0	-1,5	0,5	-0,1	-0,1	0,0
Viviendas	0,0	0,9	-0,9	0,0	1,4	-1,4	0,0	0,6	-0,6	0,9	-7,3	8,2	0,0	0,0	0,0
Otras construcciones	0,0	-0,3	0,3	0,0	4,1	-4,1	0,0	4,4	-4,4	-3,4	5,8	-9,2	0,0	0,0	0,0
Activos fijos inmateriales	8,4	7,7	0,7	7,7	3,8	3,9	1,0	-0,3	1,3	13,3	7,6	5,6	0,5	0,3	0,2
Variación de existencias (a)	1,6	1,4	0,2	0,4	-0,2	0,5	-0,8	-0,3	-0,6	0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2
Exportaciones	13,4	13,5	-0,1	14,3	15,2	-0,8	2,8	2,3	0,5	10,9	12,7	-1,8	3,9	4,5	-0,7
Bienes	9,5	9,3	0,1	3,5	4,5	-1,0	-1,0	-1,6	0,5	1,9	3,3	-1,4	0,3	0,7	-0,3
Servicios	26,7	27,5	-0,8	48,9	48,6	0,2	12,2	12,0	0,3	35,0	38,0	-3,0	3,6	3,9	-0,3
Otros servicios	0,0	17,1	-17,1	0,0	25,5	-25,5	0,0	7,9	-7,9	33,6	33,6	-0,1	0,0	0,0	0,0
Turismo	75,0	75,3	-0,3	115,6	117,8	-2,2	20,1	18,7	1,3	36,7	43,9	-7,2	1,5	1,8	-0,3
Importaciones	15,0	14,9	0,1	7,7	7,0	0,8	0,3	0,3	0,0	8,2	7,8	0,4	2,4	2,3	0,1
Bienes	14,6	15,0	-0,4	5,8	5,4	0,4	-0,2	-0,3	0,1	7,9	9,3	-1,4	1,8	2,1	-0,4
Servicios	16,7	14,5	2,3	17,9	15,3	2,7	3,0	3,7	-0,7	9,8	1,4	8,3	0,7	0,2	0,5
Otros servicios	0,0	10,9	-10,9	0,0	6,4	-6,4	0,0	2,0	-2,0	14,7	5,1	9,6	0,0	0,0	0,0
Turismo	41,2	41,8	-0,6	71,2	70,7	0,5	15,4	10,4	5,0	-2,8	-7,3	4,6	0,0	-0,1	0,1
Contribución al crecimiento del PIB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda nacional (a)	6,9	6,6	0,3	3,9	2,9	1,0	1,7	1,7	0,0	4,2	2,5	1,8	4,2	2,5	1,8
Demanda exterior neta (a)	-0,3	-0,2	0,0	2,3	2,9	-0,6	1,0	0,8	0,2	1,5	2,2	-0,8	1,5	2,2	-0,8
<i>Promemoria</i>															
Empleo (personas)	2,6	2,3	0,3	3,5	2,7	0,8	3,0	3,2	-0,2	5,6	5,0	0,6	—	—	—
Economía de mercado	2,1	1,9	0,3	4,1	2,7	1,4	3,2	3,3	0,0	4,1	2,8	1,3	—	—	—
Servicios de no mercado	4,2	3,7	0,5	1,5	2,8	-1,3	2,3	3,0	-0,6	11,0	13,2	-2,1	—	—	—
Empleo (horas)	7,2	7,2	0,0	4,8	3,9	0,9	2,0	1,9	0,1	3,3	2,7	0,6	—	—	—
Economía de mercado	7,4	8,1	-0,7	5,4	4,5	0,9	2,1	2,0	0,1	1,2	1,3	0,0	—	—	—
Servicios de no mercado	6,6	4,1	2,6	2,5	1,7	0,8	2,0	1,9	0,1	12,6	8,9	3,7	—	—	—
Productividad por persona	4,0	4,0	0,0	2,6	3,0	-0,4	-0,3	-0,7	0,3	0,1	-0,3	0,4	—	—	—
Productividad por hora	-0,5	-0,8	0,2	1,4	1,8	-0,5	0,6	0,6	0,1	2,3	1,9	0,4	—	—	—

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

a Aportaciones al crecimiento del PIB.

Cuadro A.1

**PIB y componentes de la demanda: España (actualización de la serie contable 2021-2023) (cont.)**

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2021			2022			2023			Acumulado IV TR 2019 - II TR 2024			Acumulado IV TR 2019 - II TR 2024 (contribuciones al crecimiento)		
	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.
PIB nominal	9,4	9,2	0,2	11,2	10,2	1,0	9,1	8,6	0,5	24,1	22,0	2,2	—	—	—
Remuneración de los asalariados	7,5	6,9	0,6	8,6	7,3	1,3	9,1	8,8	0,3	28,1	25,5	2,6	—	—	—
Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta	8,4	8,8	-0,4	16,1	15,1	1,0	9,2	8,4	0,8	21,8	18,6	3,2	—	—	—
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	24,2	24,0	0,2	4,3	4,4	-0,1	8,4	8,4	0,1	16,0	20,2	-4,2	—	—	—
Deflactor del PIB	2,6	2,7	-0,1	4,7	4,1	0,6	6,2	5,9	0,3	17,5	16,5	1,0	—	—	—
Consumo público nominal	5,7	5,3	0,3	6,3	5,7	0,6	6,7	6,3	0,4	29,2	26,8	2,4	—	—	—
Consumo privado nominal	9,5	9,5	0,0	11,7	11,6	0,1	7,2	6,1	1,2	20,3	17,2	3,1	—	—	—
Deflactor del consumo público	2,0	1,9	0,0	5,7	5,9	-0,2	1,4	2,5	-1,1	10,7	13,2	-2,5	—	—	—
Deflactor del consumo privado	2,2	2,3	-0,1	6,5	6,6	0,0	5,4	4,2	1,2	18,7	16,3	2,3	—	—	—
Deflactor de la FBC	5,0	5,3	-0,3	9,9	8,1	1,8	2,8	3,1	-0,4	19,8	20,1	-0,4	—	—	—
Deflactor de las exportaciones	6,9	6,9	0,0	14,5	14,4	0,1	1,6	1,1	0,5	24,3	23,7	0,7	—	—	—
Bienes	9,0	9,2	-0,2	18,3	18,4	-0,1	0,7	0,0	0,7	28,0	27,4	0,6	—	—	—
Servicios	0,5	0,2	0,3	6,1	5,5	0,6	3,5	3,5	0,0	14,3	13,5	0,8	—	—	—
Deflactor de las importaciones	7,6	7,6	0,0	22,4	22,9	-0,5	-4,5	-5,0	0,5	23,6	23,7	-0,1	—	—	—
Bienes	8,2	8,1	0,2	25,3	25,7	-0,4	-5,7	-6,9	1,2	24,0	23,2	0,8	—	—	—
Servicios	4,7	5,3	-0,6	9,1	9,8	-0,7	1,8	5,3	-3,5	21,5	25,9	-4,4	—	—	—
Remuneración por asalariado	4,8	4,5	0,3	4,9	4,1	0,8	5,8	5,4	0,4	21,6	19,4	2,2	—	—	—
Economía de mercado	5,8	4,9	0,9	5,1	4,4	0,7	6,6	6,3	0,3	24,8	21,6	3,2	—	—	—
Servicios de no mercado	2,2	3,2	-1,0	4,8	3,3	1,4	4,1	3,4	0,7	12,7	12,7	0,0	—	—	—
Productividad por persona	4,0	4,0	0,0	2,6	3,0	-0,4	-0,3	-0,7	0,3	0,1	-0,3	0,4	—	—	—
Productividad por hora	-0,5	-0,8	0,2	1,4	1,8	-0,5	0,6	0,6	0,1	2,3	1,9	0,4	—	—	—
Coste laboral unitario	0,8	0,4	0,4	2,3	1,0	1,2	6,2	6,1	0,1	21,5	19,8	1,7	—	—	—
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (% del PIB)	1,0	1,0	0,0	0,9	1,2	-0,3	3,9	3,9	0,0	5,5	6,1	-0,6	—	—	—
Saldo primario de rentas (% del PIB)	0,7	0,8	-0,1	-0,5	0,5	-1,0	-0,5	-0,6	0,1	-1,4	0,3	-1,8	—	—	—
Transferencias corrientes netas (% del PIB)	-0,9	-1,0	0,1	-0,9	-1,1	0,2	-0,8	-0,9	0,1	-0,2	-2,3	2,1	—	—	—
Saldo primario de rentas y transferencias corrientes (% del PIB)	-0,2	-0,2	0,0	-1,4	-0,6	-0,8	-1,3	-1,5	0,2	-1,6	-2,0	0,3	—	—	—
Saldo de las operaciones corrientes con el exterior (% del PIB)	0,8	0,8	0,0	-0,5	0,6	-1,1	2,7	2,4	0,2	3,9	4,2	-0,3	—	—	—
PIB nominal (miles de millones de euros)	1.235,5	1.222,3	13,2	1.373,6	1.346,4	27,3	1.498,3	1.461,9	36,4	1.544,2	—	—	—	—	—
ΔPIB nominal (Base 2010 Revisada / Base 2010) (%)	1,1	—	—	2,0	—	—	2,5	—	—	—	—	—	—	—	—
Consumo público nominal (% del PIB)	21,0	21,2	-0,2	20,1	20,4	-0,3	19,6	19,9	-0,3	24,2	24,0	0,2	—	—	—
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones (% del PIB)	10,3	10,3	-0,1	9,6	9,8	-0,2	9,6	9,8	-0,2	11,6	12,1	-0,5	—	—	—

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro A.2

**PIB y componentes de la oferta: España (actualización de la serie contable 2021-2023)**

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2021			2022			2023			Acumulado IV TR 2019 - II TR 2024			Acumulado IV TR 2019 - II TR 2024 (contribuciones al crecimiento)		
	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.	Nuevo	Antiguo	Dif.
PIB	6,7	6,4	0,3	6,2	5,8	0,4	2,7	2,5	0,2	5,7	4,7	1,0	5,7	4,7	1,0
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7,0	4,2	2,9	-20,3	-19,8	-0,5	6,5	-1,9	8,4	-6,2	-14,2	8,1	-0,1	-0,3	0,2
Industria	5,8	5,4	0,4	2,5	2,6	0,0	0,7	1,8	-1,2	0,6	1,0	-0,5	0,1	0,2	-0,1
de los cuales: industria manufacturera	13,9	13,1	0,8	6,3	4,4	1,9	2,1	3,3	-1,2	10,2	8,3	1,9	1,2	1,0	0,2
Construcción	-1,0	-1,0	-0,1	9,2	3,2	6,0	2,1	2,3	-0,1	-2,8	-8,2	5,4	-0,2	-0,5	0,3
Servicios	7,0	6,8	0,1	8,5	8,0	0,6	3,3	3,2	0,1	9,2	7,5	1,7	6,1	5,0	1,1
Servicios de mercado	8,8	8,9	-0,2	11,0	10,8	0,2	3,4	3,3	0,1	10,5	9,2	1,4	5,3	4,6	0,7
Comercio, transporte y hostelería	15,0	15,5	-0,5	14,4	16,3	-1,9	4,4	4,6	-0,3	6,0	9,1	-3,0	1,4	2,0	-0,6
Información y comunicaciones	8,4	7,9	0,4	12,4	9,5	2,9	5,0	5,5	-0,6	23,4	20,6	2,8	0,8	0,7	0,1
Actividades financieras y de seguros	-0,8	-0,7	-0,1	3,0	2,9	0,0	-0,5	6,3	-6,7	10,3	17,3	-7,0	0,4	0,6	-0,2
Actividades inmobiliarias	2,7	3,2	-0,5	5,3	4,4	1,0	3,3	-2,2	5,5	15,9	3,9	12,0	1,6	0,4	1,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	12,0	11,1	0,9	12,3	8,7	3,6	1,2	1,7	-0,6	15,6	10,8	4,8	1,2	0,9	0,4
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,5	2,0	-0,5	13,4	14,1	-0,6	6,3	8,9	-2,6	-0,3	0,6	-0,9	0,0	0,0	0,0
Servicios de no mercado (a)	1,9	1,2	0,7	1,3	-0,2	1,5	3,0	2,8	0,1	4,9	2,4	2,5	0,8	0,4	0,4
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	10,9	10,0	0,9	1,2	4,1	-2,9	0,5	-0,2	0,7	-2,7	3,4	-6,1	-0,3	0,3	-0,6
Valor añadido bruto del total de la economía	6,3	6,1	0,2	6,7	5,9	0,8	2,9	2,8	0,1	6,5	4,8	1,7	6,0	4,4	1,6
Valor añadido bruto de la economía de mercado	7,4	7,3	0,1	7,9	7,4	0,5	2,9	2,8	0,1	6,9	5,4	1,5	5,2	4,0	1,2

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

a Administración Pública, educación y sanidad.

**Cómo citar este documento**

Fernández, José Luis, Enrique Moral-Benito y Alberto Urtasun. (2024). "Rasgos básicos de la evolución de la economía española desde la pandemia, en comparativa europea, tras las revisiones de la Contabilidad Nacional". *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T4, 05. <https://doi.org/10.53479/38437>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2024

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)