

Rafael Doménech

Encuentros Fedea – CGE

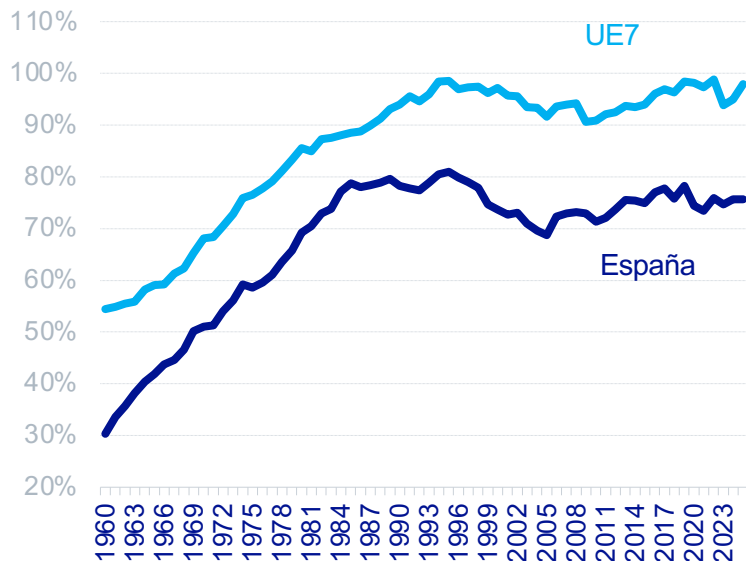
La productividad y el crecimiento potencial a debate

9 de septiembre de 2026

El reto de la productividad en la economía española

La convergencia en productividad: un reto incompleto desde hace varias décadas

PIB POR HORA TRABAJADA, 1960-2025
(EN PPC CORRIENTES, EE.UU.=100)

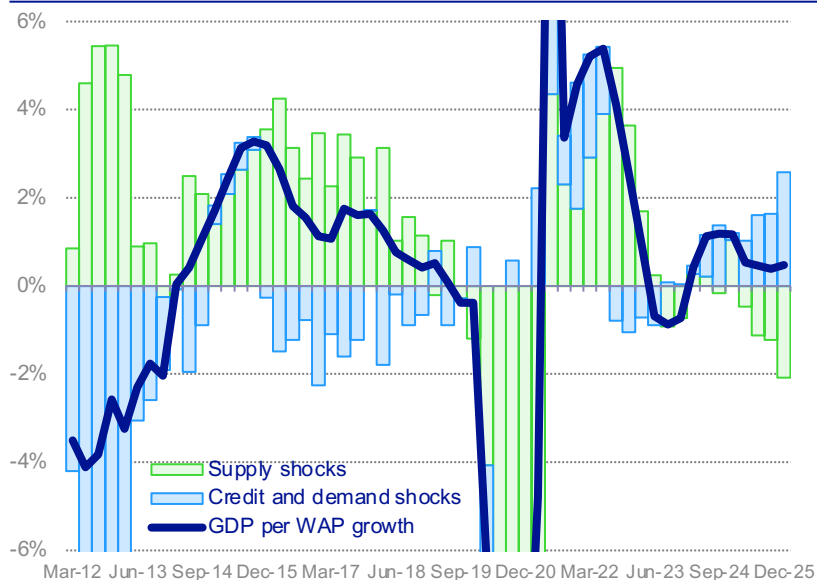


Fuente: BBVA Research en base a de la Fuente y Doménech (2023), OCDE y Comisión Europea.
UE7: Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Holanda, y Suecia

- La ausencia de convergencia en el PIB por hora trabajada se produce desde mediados de los años 1990.
- La crisis tras la Gran Recesión tuvo un **efecto “purificador”**, recuperando parte de la eficiencia perdida.
- Este efecto permitió **recuperar la senda de convergencia** durante la recuperación posterior, entre 2013 y 2019, pero tras la pandemia ha vuelto a detenerse.

Contribución de las perturbaciones de oferta al crecimiento del PIB por persona en edad de trabajar

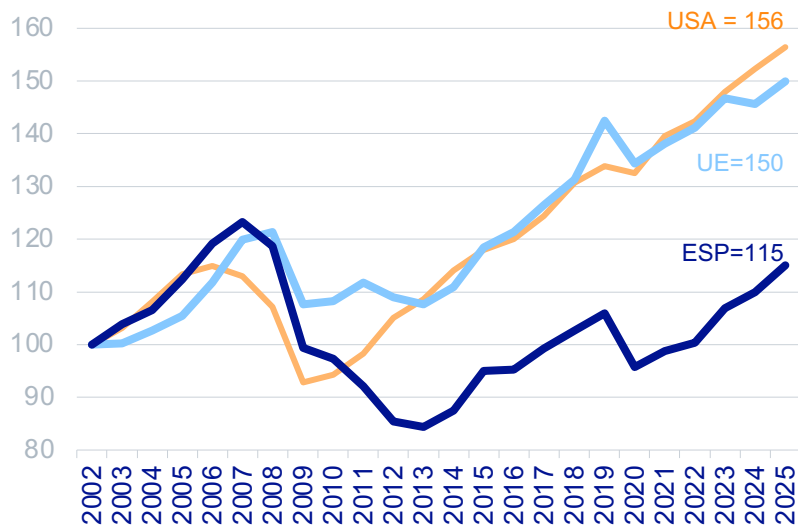
CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR (%)



- El COVID-19, la inmigración, el aumento de presión fiscal o los fondos NGEU dificultan la interpretación de los efectos por los cambios en las regulaciones del mercado de trabajo
- Las perturbaciones de oferta, que habían sido el principal motor del crecimiento económico positivo durante el año 2022, compensando la contribución negativa de los factores de demanda y crédito, cambiaron de signo durante el año 2023, y han pasado a tener una influencia negativa en 2025.

La brecha de inversión en inversión productiva desde la Gran Recesión y la crisis del COVID sigue vigente

FBCF (SIN VIVIENDA) POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR (ESP, USA Y EU7 %)



Fuente: BBVA Research a partir de AMECO.

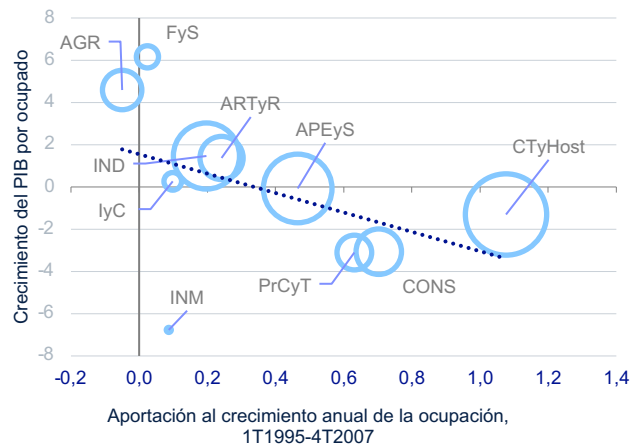
- El pobre desempeño relativo de la inversión por persona en edad de trabajar durante más de una década es, sin duda, uno de los factores que explican que la productividad relativa de España haya crecido menos que en otros países de nuestro entorno
- España necesita una estrategia a medio y largo plazo ante la doble transición digital y energética para incentivar la inversión, mejorar las oportunidades de creación y crecimiento de las empresas, y atraer capital físico productivo, humano y tecnológico con la que retomar la senda de convergencia en empleo, productividad, renta per cápita.

Aumentar la inversión y productividad de las empresas

La asignación eficiente de la inversión es crucial

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA OCUPACIÓN Y PRODUCTIVIDAD

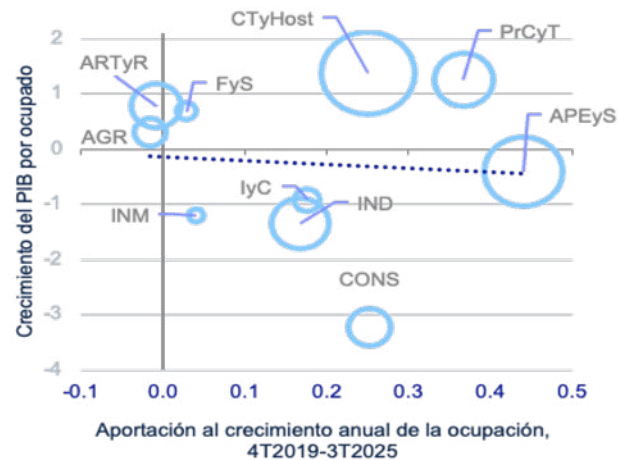
1T1995-4T2007, PP



Fuente: BBVA Research a partir de INE
El tamaño del círculo es proporcional al empleo de cada sector

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA OCUPACIÓN Y PRODUCTIVIDAD

4T2019-3T2025, PP



Fuente: BBVA Research a partir de INE
El tamaño del círculo es proporcional al empleo de cada sector

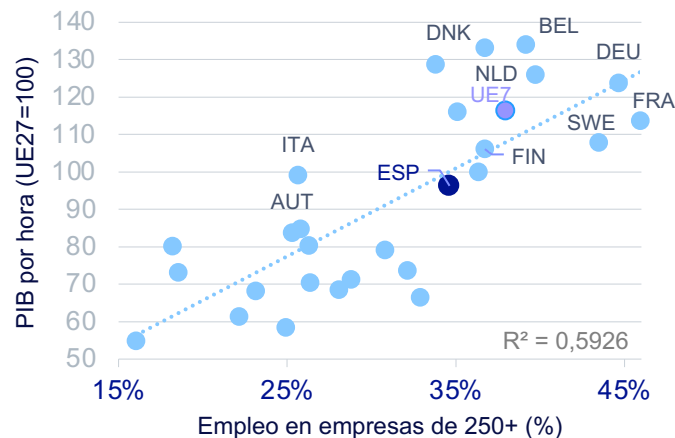
Para que España reduzca su brecha de productividad frente a las economías más avanzadas es crucial avanzar en una agenda amplia y coherente que facilite una asignación eficiente de factores productivos

Aumentar la inversión y productividad de las empresas

Elevada correlación entre el tamaño de las empresas y su productividad

TAMAÑO DE EMPRESAS Y PRODUCTIVIDAD

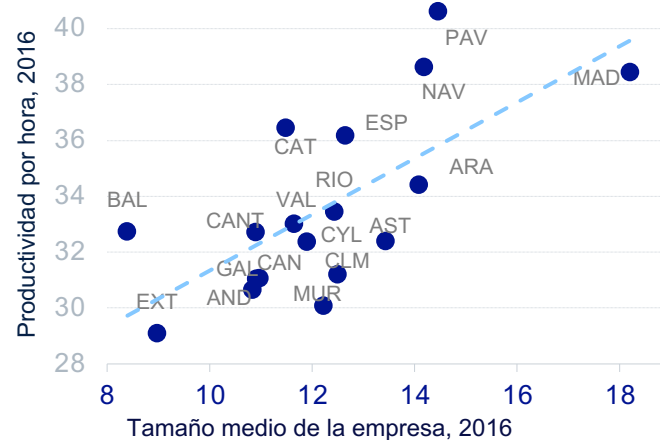
UE, 2024



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat (<http://t.ly/sbf9D>)

TAMAÑO DE EMPRESAS Y PRODUCTIVIDAD

CC.AA., 2016



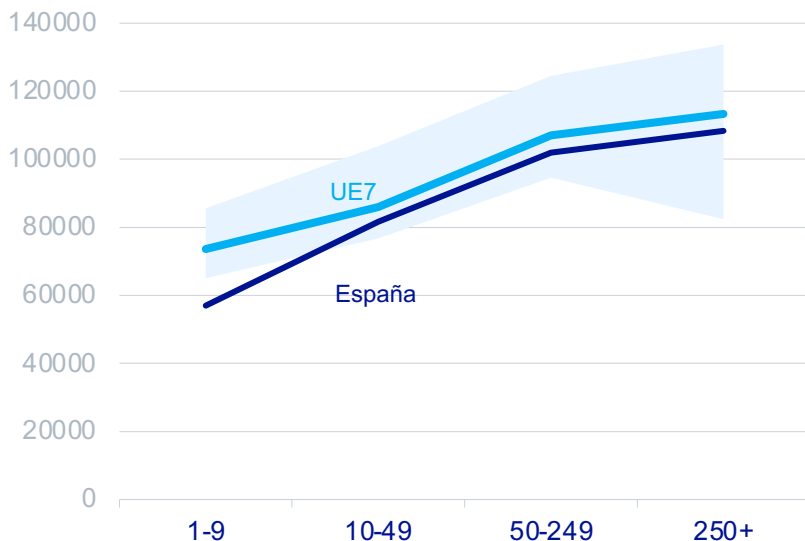
Fuente: BBVA Research

Las empresas más productivas crecen más rápidamente y un marco regulatorio que facilite e incentive su crecimiento permite que aprovechen economías de escala y aumenten su productividad

Aumentar la inversión y la productividad de empresas

Elevada correlación entre el tamaño de las empresas y su productividad

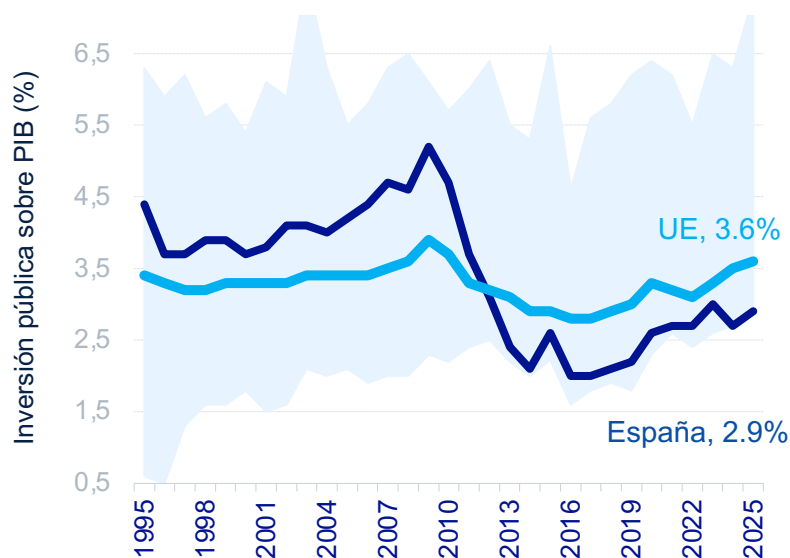
PRODUCTIVIDAD POR EMPLEADO POR TAMAÑO DE EMPRESAS, SECTOR PRIVADO
(EN \$, 2023 O ÚLTIMO AÑO DISPONIBLE)



- Las empresas grandes españolas son 2 veces más productivas que las microempresas
- Las empresas medianas y grandes en España son tan productivas como las de UE7
- Los efectos de composición tienen una importancia crucial sobre la productividad agregada
- La excesiva atomización del tejido productivo en España explica hasta un 75% de la brecha de productividad con Alemania

Inversión pública insuficiente desde la crisis de deuda soberana

INVERSIÓN PÚBLICA, 1995-2025
(% DEL PIB)

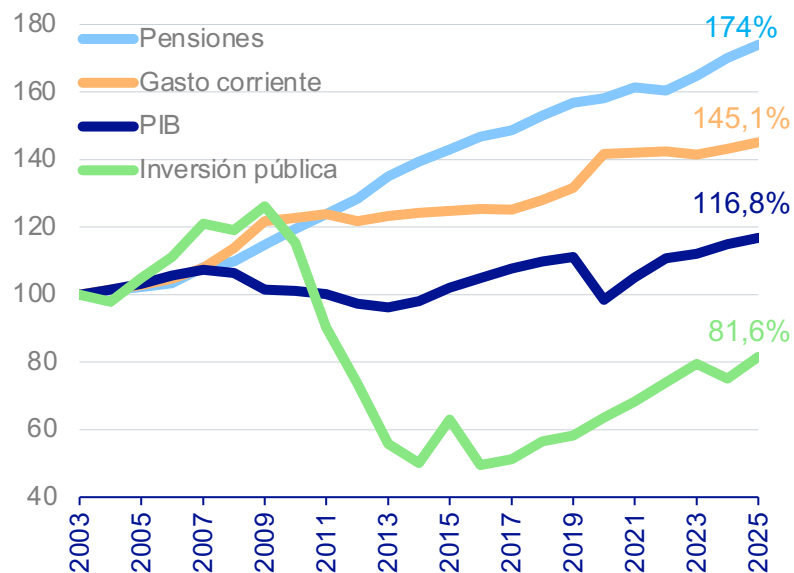


Fuente: BBVA Research en base a AMECO.

- Caída pronunciada tras la **Gran Recesión**.
- La inversión pública se sitúa **cerca de mínimos en la UE**: un 2,9% del PIB en España frente al 3,8% de la UE en 2025
- En varios años, la **inversión neta ha sido cercana a cero** (o incluso por debajo de la depreciación del capital).
- **Riesgo**: menor capacidad para sostener crecimiento y convergencia de renta y productividad.

Más gasto corriente (y presión fiscal), menos inversión

EVOLUCIÓN DEL PIB, GASTO PÚBLICO CORRIENTE E INVERSIÓN PÚBLICA PER CÁPITA, 2007-2025



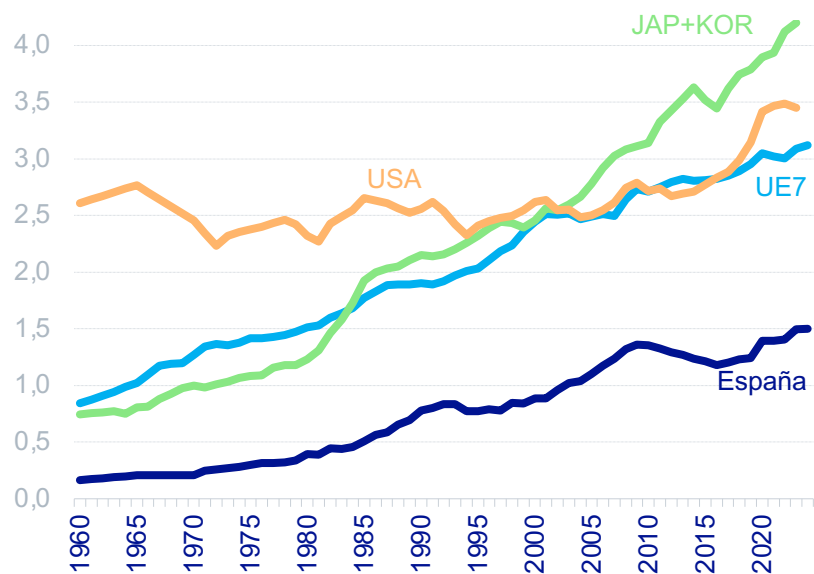
Fuente: BBVA Research en base a COFOG (IGAE), Eurostat y AMECO

- **Preferencia revelada y coste de oportunidad:** se prioriza gasto corriente (y social) frente a inversión, y se resiente productividad y la sostenibilidad del bienestar.
- **Diferencias entre crisis¹:** 1) transitoria vs estructural, 2) BCE y NGEU, sin diferencias en gasto público corriente
- Con la consolidación en curso, el **trade-off será más difícil.**
- **Reto:** reorientar el margen fiscal hacia gasto productivo (infraestructuras, capital humano y digitalización) y mejorar eficiencia: evaluación, ejecución, mantenimiento.

Véase Bosca et al (2021) y Castillo et al (2021)

Mayor innovación y capital tecnológico

INVERSIÓN EN I+D SOBRE PIB, 1960-2024
(%)

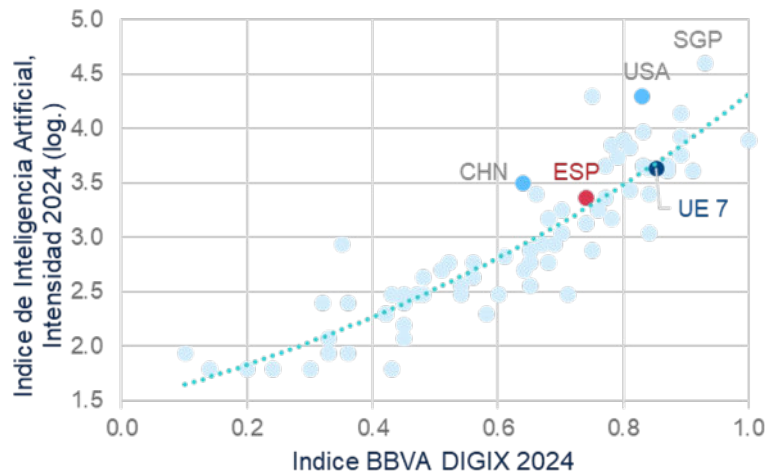


- Parte de la brecha en innovación se explica por el menor tamaño de las empresas: las actividades de I+D se concentran en medianas y grandes.
- Evaluar las políticas de promoción de la innovación y rediseñarlas.
- Mayor importancia y recursos a la colaboración público-privada: Fraunhofer, ITRO, ETRI o TNO.

La IA de EE. UU. y China tienen un nivel significativamente más alto que el que correspondería a su ecosistema digital

BBVA DIGIX E ÍNDICE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL

(2024)



Nota: UE7: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Alemania, Suecia, Países Bajos.
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea y [The Global Artificial Intelligence Index 2024](#)

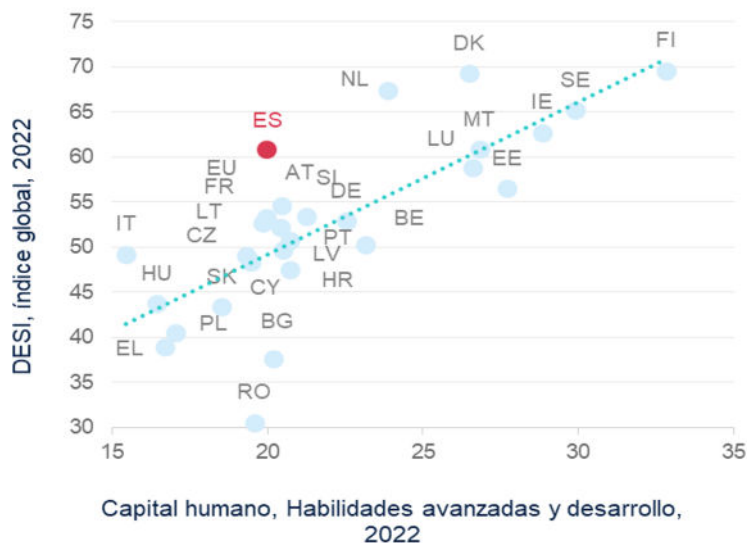
- EE. UU. y China lideran claramente el desarrollo de la IA, con un nivel de intensidad superior al que cabría esperar dado su grado de **digitalización general**, lo que apunta a ventajas específicas en escala, inversión y ecosistema tecnológico.
- **La dinámica futura del desarrollo de la IA es incierta:** ¿prevalecerán efectos de concentración y winner-takes-all, o un modelo más abierto que permita competencia, difusión tecnológica y late-mover advantage?
- Para **Europa**, el reto estratégico es transformar su base digital en **liderazgo en el despliegue y uso productivo de la IA** a lo largo de todo su tejido productivo, para reducir la brecha de productividad, innovación y capacidad de crecimiento.

Más y mejor capital humano para aprovechar la IA

España destaca en el índice DESI, pero no en su nivel de capital humano

DESI: ÍNDICE GLOBAL Y DE HABILIDADES AVANZADAS Y DE DESARROLLO

(UE, 2022)



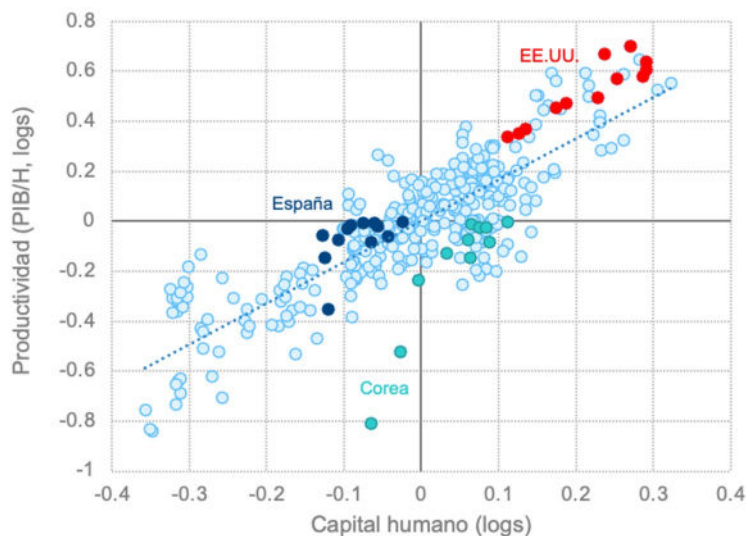
- España destaca en el índice global de Economía y Sociedad Digital de la UE 2022.
- España presenta niveles elevados en conectividad, integración de las tecnologías digitales y servicios públicos electrónicos...

... pero está en la media en cuanto a habilidades avanzadas y desarrollo de su capital humano, lo que limita el aprovechamiento de las tecnologías digitales.
- Según el INE, el 21,1% de las empresas de 10 o más empleados utiliza Inteligencia Artificial en el primer trimestre de 2025 (13,4% en el total de empresas).

Más y mejor capital humano para aprovechar la IA

Brecha significativa de capital humano, que disminuye lentamente

CORRELACIÓN ENTRE CAPITAL HUMANO Y PRODUCTIVIDAD, OCDE, 1960-2015 (CONTROLANDO POR COMPONENTE ORTOGONAL DE K)



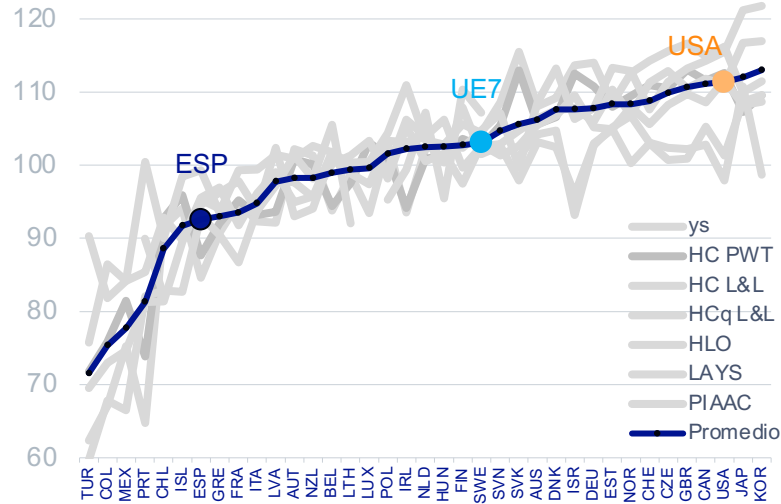
Fuente: BBVA Research basada en de la Fuente y Doménech (2026)

- Correlación entre capital humano y productividad, controlando por el componente ortogonal del capital físico $\approx 0,84$, con una elasticidad $\approx 1,4-1,6$
- Casos ilustrativos: 1) convergencia de Corea más rápida que de España, 2) liderazgo de EE.UU.
- Las diferencias en formación se reflejan en las competencias de los adultos (PIAAC).
... que está relacionada con la capacidad de digitalización que mide la formación general, la exposición digital y las políticas relacionadas con las habilidades para aprovechar la IA.
- Los países nórdicos son los que disponen de una mayor capacidad en términos de capital humano para aprovechar la transformación digital.

Más y mejor capital humano para aprovechar la IA

Brecha significativa de capital humano, que disminuye lentamente

INDICADORES DE CAPITAL HUMANO EN LA OCDE (2015)



- Para cerrar la brecha de años de escolarización España necesita que las generaciones más jóvenes tengan niveles educativos como las sociedades más avanzadas, lo que no es el caso.
- El progreso técnico sesgado en habilidades y la futura aparición de nuevas ocupaciones difícilmente imaginables en el presente exige una formación mejor y más flexible.
- La distribución dual de los niveles educativos en España implica que un porcentaje de la población joven mayor que en otros países podría no estar suficientemente preparada para los retos que supone la revolución digital.

¿Qué inversión debe priorizarse?

Prioridad 1

Capital basada en el conocimiento

Prioriza la investigación y desarrollo empresarial, software, infraestructura de datos, nube, sistemas habilitadores de IA, patentes, capital organizativo y capacidades de gestión. La cuestión no solo es más gasto, sino una mayor difusión de las empresas de frontera hacia la mediana de las pymes.

Prioridad 2

Capital físico productivo

España también necesita una profundización más productiva del capital no residencial: maquinaria avanzada, automatización, logística, electrificación de la industria y equipos digitales complementarios a la mano de obra cualificada.

Prioridad 3

Capital humano vinculado a la tecnología

La **inversión en intangibles** debe ir acompañada de formación, rediseño de procesos y apoyo en la adopción. Sin habilidades complementarias, los rendimientos del capital digital siguen siendo bajos e irregulares.



Sectores con mayores necesidades

Las cadenas de suministro industriales y de fabricación negociable, donde la profundización del capital y la automatización tienen los mayores efectos a escala.

Servicios empresariales, servicios profesionales y actividades intensivas en TIC, donde el software, la IA y los datos pueden aumentar la productividad rápidamente.

Retail, transporte y logística, donde la adopción digital puede mejorar la gestión, la asignación y la eficiencia de inventario en muchas pymes.

Servicios relacionados con la salud, la atención y la educación, donde el envejecimiento aumenta la demanda, y la tecnología puede ayudar a evitar un resultado puramente tipo Baumol.

Política laboral, desajuste de habilidades y reformas educativas

Emparejamiento y evaluación digital



Construir una plataforma integrada de emparejamiento público-privado utilizando datos a nivel de vacantes y de habilidades, con evaluación sistemática de los resultados de colocación y formación.

Reskilling y upskilling



Avanzar más rápido hacia módulos de formación cortos, apilables y certificados, vinculados a la demanda real del empleador, especialmente para trabajadores en ocupaciones rutinarias o en declive y para transiciones a mitad de carrera.

Movilidad y focalización



Concentrar los recursos en los grupos y territorios donde la desconexión es más persistente, combinando formación con asesoramiento, apoyo a la movilidad e incentivos para entrar en sectores de alta productividad.



¿Qué cambiar en el sistema educativo?

Reducir la dualidad educativa que deja a una gran minoría de jóvenes con habilidades básicas y técnicas insuficientes.

En la práctica, eso significa una prevención más temprana del fracaso escolar y una vía vocacional mucho más fuerte, prestigiosa y flexible conectada a empresas, STEM, habilidades digitales y aprendizaje permanente.

Otras medidas para fomentar la productividad

Eliminar los múltiples cuellos de botella e ineficiencias existentes

Regulación procrecimiento

Simplificar las licencias, reducir la fragmentación regulatoria entre niveles de gobierno y eliminar umbrales que desincentivan a las empresas a escalar. **El objetivo es reducir su sesgo de "mantenerse pequeñas".**



Mejor estructura fiscal e incentivos

Proteger espacio para inversiones productivas. Utilizar incentivos estables, neutrales y dirigidos para la investigación y desarrollo, la digitalización y el crecimiento de las empresas, evitando al mismo tiempo un sesgo hacia el gasto corriente frente a la inversión.



Competencia y difusión

Utilizar la política de adquisiciones, estándares y competencia para acelerar la difusión de tecnologías a las pymes en lugar de concentrar las ganancias en unas pocas empresas de frontera.



Financiación de escalabilidad

Profundizar en los instrumentos de capital propio, de capital riesgo y de crecimiento para que las empresas innovadoras puedan expandirse en lugar de vender antes o de quedarse en subescala.



Productividad del sector público

Mejorar la selección, ejecución y evaluación de proyectos para que el escaso espacio fiscal apoye infraestructuras productivas, capital humano y servicios públicos digitales.



Calidad institucional

Un mejor clima empresarial, la previsibilidad de las políticas y una administración pública más eficaz son en sí mismos políticas de productividad porque aumentan los rendimientos esperados de la inversión.



Aviso legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

