

Actividad

España | El PIB creció el 0,8% t/t en el 4T24 y cerró el 2024 con un avance del 3,2%

Camilo A. Ulloa

26 de marzo de 2025

La actividad volvió a crecer el 0,8% t/t en el 4T24, gracias a la demanda interna y a pesar de la atonía de la demanda externa. El crecimiento del PIB respondió al aumento de las horas trabajadas ya que la productividad cayó. Con todo, el PIB creció un 3,2% en 2024 y BBVA Research estima un avance del 2,8% para 2025

La economía mantuvo un ritmo sólido de crecimiento durante el cuarto trimestre de 2024

La estimación final de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) confirmó que el PIB aumentó un 0,8% en términos trimestrales (t/t), manteniendo la misma tasa registrada en los dos trimestres anteriores (véase el Gráfico 1). Este resultado supera en 0,2 puntos porcentuales (pp) [la previsión central publicada por BBVA Research](#) a finales de dicho trimestre, que anticipaba un crecimiento del 0,6%.

En términos interanuales, el PIB del cuarto trimestre de 2024 se situó un 3,4% por encima del nivel observado en el mismo período de 2023. Así, el crecimiento medio anual del PIB en 2024 alcanzó el 3,2%, cinco décimas por encima del registrado en 2023.

En cualquier caso, los datos publicados hoy por el INE no presentan diferencias significativas respecto a los adelantados por el INE a finales de enero (véase el Cuadro 1). Por ello, estas cifras no introducen modificaciones relevantes en la [previsión actualizada recientemente por BBVA Research](#) para el crecimiento económico de 2025, situada en un 2,8%.

La demanda interna explicó la totalidad del crecimiento

Según las estimaciones del INE, la demanda interna aportó 1,2 puntos porcentuales (pp) al crecimiento trimestral del PIB (véase el Gráfico 2). Este comportamiento compensó ampliamente la debilidad de la demanda externa neta, que restó 0,4 pp al crecimiento trimestral. En el conjunto del año 2024, la demanda interna contribuyó con 2,8 pp al crecimiento anual, mientras que el saldo exterior neto aportó algo menos de 0,4 pp.

El consumo privado y la inversión destacaron

El consumo privado creció un 1,0% t/t, en línea con el comportamiento observado en el trimestre anterior. En contraste, el consumo público experimentó una notable desaceleración, aumentando solo un 0,3% t/t. La inversión registró un fuerte repunte del 3,5% t/t, tras haberse contraído en el trimestre precedente. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por la inversión en maquinaria y equipo, que avanzó significativamente un 7,8% t/t. Por otro lado, la inversión en construcción tuvo un desempeño más moderado aunque positivo, con un crecimiento del 1,7% t/t. La menor fortaleza de esta última partida de la demanda respondió a una recuperación más contenida

tanto de la inversión no residencial, que creció un 2,7% t/t, como especialmente de la inversión en vivienda, cuyo aumento fue más modesto, del 1,0% t/t.

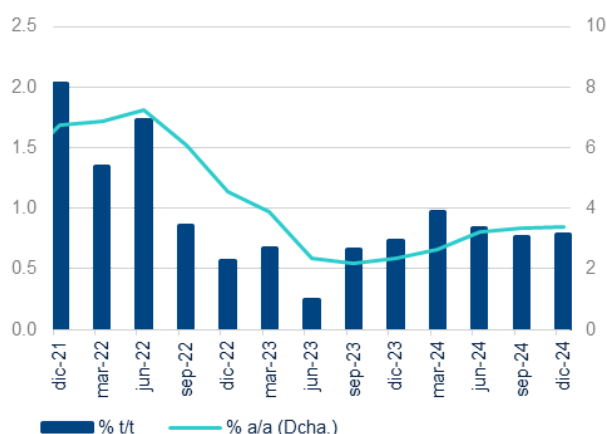
Débil desempeño de la demanda externa neta, pese al dinamismo del consumo de no residentes

Las exportaciones totales se mantuvieron prácticamente estancadas en el cuarto trimestre de 2024 (0,1% t/t) lastradas principalmente por la contracción de las exportaciones de bienes (-1,1% t/t). En contraste, las exportaciones de servicios se aceleraron (2,3% t/t), impulsadas en buena medida por el consumo de no residentes en el territorio nacional, que aumentó un sólido 4,5% t/t. De hecho, este indicador continúa en niveles históricos, superando en un 42,9% el registro previo a la crisis de la COVID-19. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios crecieron un 1,4% t/t, en línea con la expansión de la demanda final (véase el Gráfico 3).

El crecimiento del PIB se apoyó en el aumento de las horas trabajadas

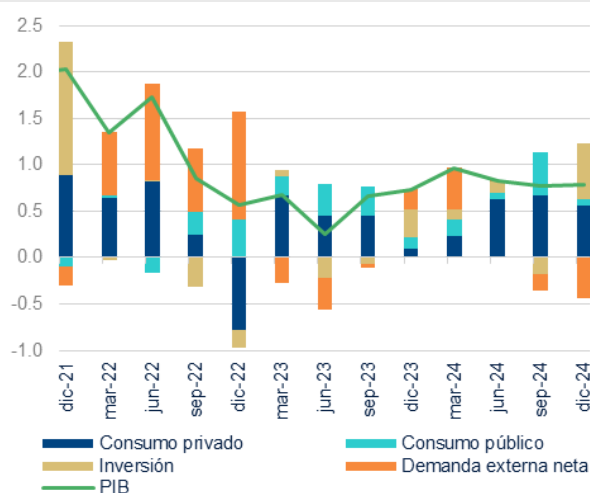
El número de horas trabajadas repuntó el 1,8% t/t (2,8% en términos interanuales), superando el crecimiento de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (0,8% t/t; 2,3% a/a) (véase el Gráfico 4). Por el contrario, la productividad experimentó un retroceso en términos de horas trabajadas (-1,0% t/t; 0,6% a/a) y se mantuvo prácticamente estancada cuando se mide en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (0,0% t/t; 1,1% a/a) (véase el Gráfico 5).

Gráfico 1. **CRECIMIENTO DEL PIB**
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)



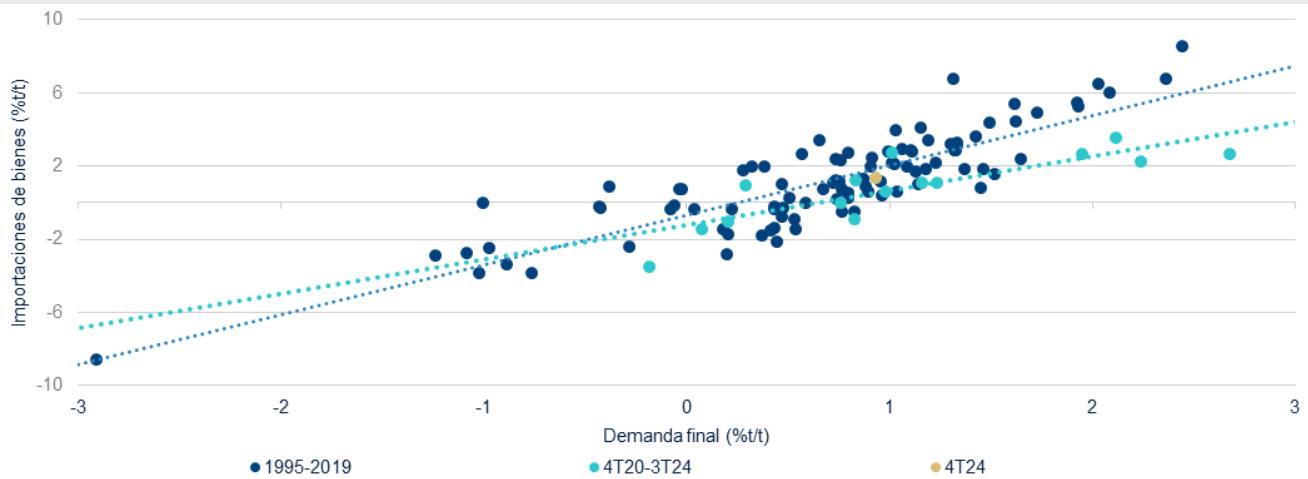
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 2. **CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB**
(PP)



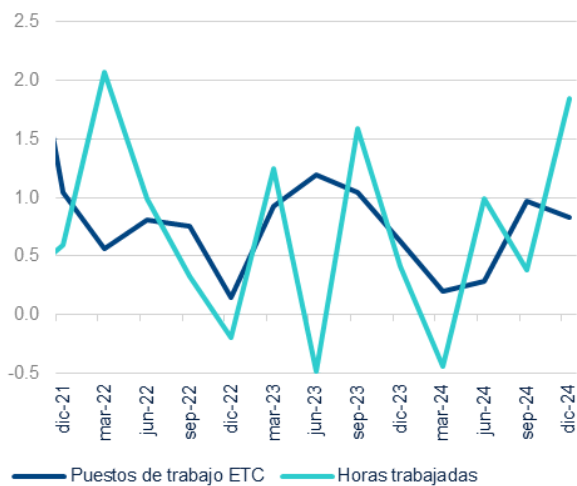
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 3. **DEMANDA DE IMPORTACIONES**
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)



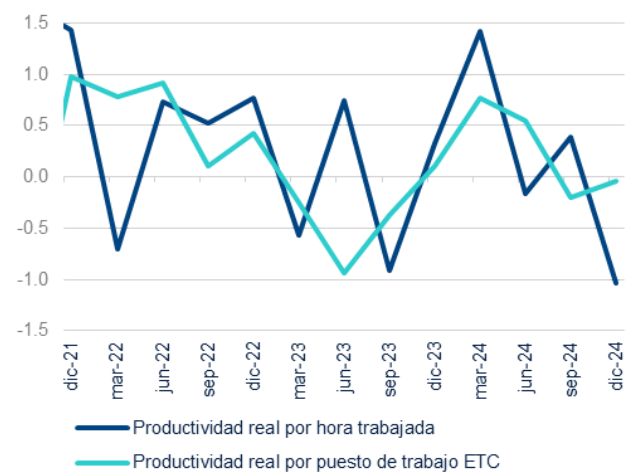
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 1. : **EMPLEO ETC Y HORAS TRABAJADAS**
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Gráfico 2. **PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO**
(PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Cuadro 1. PREVISIONES MACROECONÓMICAS Y DATOS OBSERVADOS
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)

	3T24	4T24		
		Estimación final INE (MAR-25)	Estimación avance INE (ENE-25)	BBVA Research (DIC-24)
Gasto en Consumo Final Nacional	1,5	0,8	0,8	0,8
G.C.F Privado	1,2	1,0	1,0	0,7
G.C.F AA.PP	2,3	0,3	0,4	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo	-1,3	3,5	3,4	1,9
Equipo y Maquinaria	-0,7	7,8	7,8	1,0
Construcción	-1,9	1,7	1,6	2,6
Vivienda	0,2	1,0	0,9	0,7
Otros edificios y otras Construcciones	-4,5	2,7	2,5	5,2
Demanda nacional (*)	1,0	1,2	1,2	0,9
Exportaciones	0,4	0,1	0,1	0,9
Bienes	0,5	-1,1	-1,1	0,9
Servicios	0,3	2,3	2,3	0,8
Servicios no turísticos	0,4	0,8	0,8	0,9
Consumo de no residentes en el territorio nacional	0,3	4,5	4,5	0,6
Importaciones	1,0	1,4	1,3	1,8
Saldo exterior (*)	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3
PIB pm	0,8	0,8	0,8	0,6

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 5ª planta. 28050 Madrid (España).
www.bbvarresearch.com