

 <p>1889 TRABAJA Y PROGRESA MUNICIPIO DE ARmenia</p>	<p>POLICY MEMO Secretaría de Hacienda Proceso 14. Gestión Financiera y Fiscal</p>	<p>Código: R-SH-PGF-052 Fecha: 16/07/2024 Versión: 001 Página 1 de 1</p>
---	--	--

FECHA:	22/11/2025													
TEMA:	Crecimiento y productividad													
Punto Central	Para el año 2026 se tiene una economía mundial que no está al borde del abismo, pero sí caminando sobre un terreno inestable. Tras la pandemia, los choques inflacionarios y las guerras, el mundo entra en 2026 con un crecimiento moderado, tipos de interés todavía elevados y una geopolítica crecientemente fragmentada. Estados Unidos y China compiten en tecnología y poder, Europa lucha con la guerra y sus propias tensiones fiscales, y las cadenas de suministro se reorganizan hacia esquemas más regionales. Sobre ese telón de fondo aparece la inteligencia artificial como gran promesa de productividad... y al mismo tiempo como posible burbuja financiera													
Contexto	El Banco Central Europeo sintetiza los riesgos en tres grandes vulnerabilidades: activos financieros caros en relación con el crecimiento subyacente, deudas públicas abultadas sin planes creíbles de estabilización, y una banca en la sombra que ha crecido en tamaño e interconexión sin recibir la misma atención regulatoria que los bancos tradicionales. A esto se suma la inversión masiva en IA y centros de datos, financiada muchas veces con expectativas muy optimistas sobre los beneficios futuros. Si esos beneficios no se materializan en la escala esperada, la corrección de precios puede ser intensa y, dada la interconexión del sistema, transformarse en una crisis sistémica													
Evidencia	Sobre ese marco global, los casos de España y México funcionan como ejemplos concretos de una trampa que no es solo coyuntural, sino estructural: la trampa de la productividad. México ilustra una economía que ha logrado ciertos equilibrios macro –inflación controlada en muchos períodos, apertura comercial, estabilidad relativa– pero que lleva décadas con una productividad total de los factores estancada o incluso negativa. Se crece sumando más trabajo y más capital, pero no trabajando mejor: mucha informalidad, mercados de crédito poco profundos, sectores clave dominados por pocos actores, baja sofisticación productiva. España, por su parte, muestra la otra cara de esa misma moneda: se convierte en motor de crecimiento de la eurozona, crea empleo con fuerza, atrae una nueva ola migratoria, pero el avance del PIB se apoya sobre todo en más ocupados, no en más productividad por trabajador. La demanda interna se dispara, las importaciones crecen más rápido que las exportaciones, el superávit externo se sostiene casi exclusivamente por el turismo, la inflación se sitúa por encima de la media europea y la deuda privada vuelve a repuntar. Es un “buen” equilibrio en apariencia –hay crecimiento y empleo–, pero frágil y vulnerable a un cambio de ciclo financiero o de confianza													
	<p><i>Indicadores de Productividad – Tercer Trimestre 2025</i></p> <table border="1" data-bbox="747 1292 1165 1634"> <thead> <tr> <th>Indicador</th> <th>Crecimiento (%)</th> <th>Contribuciones Principales</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PTF</td> <td>0,91%</td> <td>Valor agregado: 2,91%</td> </tr> <tr> <td>Productividad Laboral (por persona)</td> <td>-0,32%</td> <td>Horas/empleados: -0,55% Capital/persona: -0,48%</td> </tr> <tr> <td>Productividad Laboral (por hora)</td> <td>0,57%</td> <td>PTF: +0,91% Capital/hora: -0,14%</td> </tr> </tbody> </table>		Indicador	Crecimiento (%)	Contribuciones Principales	PTF	0,91%	Valor agregado: 2,91%	Productividad Laboral (por persona)	-0,32%	Horas/empleados: -0,55% Capital/persona: -0,48%	Productividad Laboral (por hora)	0,57%	PTF: +0,91% Capital/hora: -0,14%
Indicador	Crecimiento (%)	Contribuciones Principales												
PTF	0,91%	Valor agregado: 2,91%												
Productividad Laboral (por persona)	-0,32%	Horas/empleados: -0,55% Capital/persona: -0,48%												
Productividad Laboral (por hora)	0,57%	PTF: +0,91% Capital/hora: -0,14%												
Conclusiones	Si se juntan estas piezas, emerge un triángulo analítico útil: composición del crecimiento, balanza externa y deuda. No es lo mismo crecer apoyado en productividad, diversificación exportadora e innovación que crecer tirando de turismo, construcción, remesas o crédito barato. En el primer caso, las cuentas externas tienden a ser más sólidas y la deuda más sostenible porque el país va ganando capacidad de generar ingreso futuro. En el segundo, se acumulan vulnerabilidades: déficits externos crecientes, dependencia de flujos volátiles (turistas, remesas, capital financiero), burbujas de activos y deudas difíciles de manejar cuando cambian las condiciones financieras globales													

Nombre del responsable:	JUAN CARLOS VASQUEZ
--------------------------------	----------------------------

Proyectó: JUAN VASQUEZ – JEFE – INTELIGENCIA TRIBUTARIA
 Elaboró: JUAN VASQUEZ – JEFE – INTELIGENCIA TRIBUTARIA
 Revisó: YEISON PEREZ – SECRETARIO – SECRETARÍA DE HACIENDA