

Análisis Económico

Una máquina que funciona, pero se rezaga: la trampa de la productividad en México

David Cervantes Arenillas

El Economista (México)

2 de Octubre 2025

Uno de los principales objetivos de la política económica en México ha sido preservar la estabilidad macroeconómica, logro que ha tomado décadas de construcción y que no estuvo exento de costos. Durante mucho tiempo, esa estabilidad convivió con salarios estancados y con una marcada pérdida de poder adquisitivo. En años recientes, esa dinámica se ha revertido parcialmente gracias al incremento del salario mínimo y a reformas laborales como la eliminación del *outsourcing*. Aunque estos avances representan pasos importantes, persisten grandes pendientes en la agenda económica como: la productividad y la informalidad; estrechamente vinculados y que en buena medida explican el bajo crecimiento potencial del país.

El modelo KLEMS, que permite separar el crecimiento económico en la aportación del capital, el trabajo y otros insumos, revela que en México la productividad total de los factores (PTF) -la parte del crecimiento que se explica por la innovación, la tecnología o el mejor uso del capital humano- ha sido negativa durante más de tres décadas. En concreto, entre 1991 y 2023 la economía creció en promedio 2.35% anual, mientras que la PTF restó medio punto porcentual (-0.51 pp). Con aportaciones positivas únicamente en fases de recuperación cíclica, sin consolidar una tendencia sostenida. En cambio, el factor más relevante que explica el crecimiento en México ha sido el de materiales. En términos prácticos, esto significa que la economía mexicana ha dependido casi exclusivamente de “echar más insumos” en la máquina, sin lograr que esa máquina funcione mejor.

Si tomamos como referencia la economía de Estados Unidos, la productividad total de los factores (PTF) aportó en promedio 0.61 puntos porcentuales al crecimiento promedio anual del valor agregado de 2.3% (1998 al 2023). ¿Cómo explicar esta diferencia con México? La respuesta se encuentra principalmente en la composición del capital y del trabajo. En Estados Unidos, el capital intangible tiene un peso mucho mayor en la generación de valor agregado: el capital en tecnologías de la información, el software, la investigación y desarrollo (I+D) e incluso el entretenimiento original aportan en conjunto entre 0.5 y 0.7 puntos porcentuales por año. En contraste, en México la contribución del capital TIC (Tecnologías de la información) es mínima, apenas de 0.1 puntos porcentuales.

Del lado del trabajo, la brecha es igual de clara. En Estados Unidos, el *college labor* -trabajadores con mayor nivel educativo y habilidades- explica 0.6 puntos porcentuales del crecimiento del valor agregado. En México, la aportación del factor trabajo es reducida, en torno a 0.3 puntos porcentuales al crecimiento de la economía, y sólo 13.8% de los trabajadores cuenta con un nivel de escolaridad alto. Mientras que México ha crecido a costa de más insumos, Estados Unidos lo hizo a partir de más innovación y capital humano calificado.

Los resultados muestran que elevar la productividad no puede reducirse a la simple acumulación de capital y trabajo. Se necesita una estrategia de inversión que impulse la innovación y fortalezca el capital humano. De lo contrario, México seguirá operando como una máquina que funciona, pero cada vez más rezagada frente a la dinámica global. La persistente informalidad es reflejo de este rezago: la falta de empleos formales de calidad mantiene a gran parte de la fuerza laboral en actividades de baja productividad y perpetúa el círculo de bajo crecimiento.

El desafío es repensar la estrategia de desarrollo: impulsar la inversión pública y privada, fortalecer la infraestructura física y educativa, cerrar brechas tecnológicas y aprovechar el potencial de la inteligencia artificial. Solo así la productividad total de los factores podrá convertirse en un motor de crecimiento sostenido. De lo contrario, la economía mexicana seguirá funcionando, pero como una máquina que opera a paso lento.

DISCLAIMER

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website www.bbvarsearch.com.