

## Flash note 16/08/2024

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

### **El declive silencioso. La brecha de productividad UE vs. EE. UU. y las consecuencias inminentes si Europa no actúa.**

Estimados

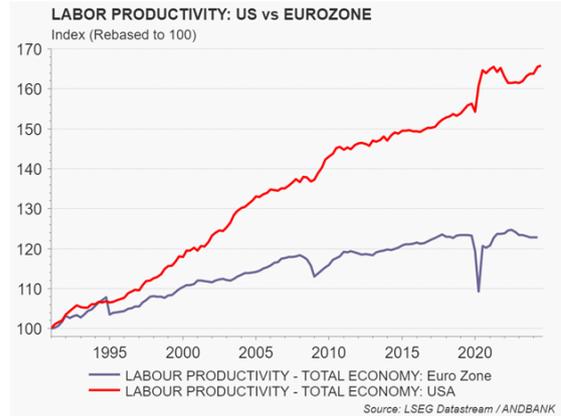
A continuación, encontrará un breve análisis sobre los recientes datos de productividad en la Eurozona, que evidencian una preocupante divergencia frente a Estados Unidos y las serias implicaciones que esto podría tener si la tendencia no se revierte.

#### **Análisis de la tendencia persistente de la productividad en la Eurozona: implicaciones y desafíos a largo plazo**

En estos últimos días, y antes de iniciar mis vacaciones, he reflexionado profundamente sobre los recientes datos de productividad de la Eurozona, los cuales revelan una preocupante disminución del 0,4% interanual en la productividad laboral per cápita durante el segundo trimestre del año. Este dato no es un hecho aislado, ya que sigue a una caída del 0,5% interanual en el primer trimestre. Aunque este retroceso podría pasar desapercibido para muchos, resulta alarmante cuando se contrasta con la tendencia de Estados Unidos, donde la productividad ha mostrado un crecimiento robusto del 2,28% interanual en el segundo trimestre de 2024, acumulando siete trimestres consecutivos de aceleración (ver gráfico 1).

#### **Implicaciones a corto plazo**

Las implicaciones inmediatas de esta débil evolución de la productividad en la Eurozona van más allá de lo evidente. Un impacto significativo radica en la capacidad del Banco Central Europeo (BCE) para relajar su política monetaria. El propio BCE ha expresado su preocupación, señalando que "consideramos que la continua debilidad de la productividad puede desafiar las perspectivas de política monetaria". Esta preocupación adquiere mayor relevancia al considerar las proyecciones optimistas del BCE, que anticipaban un crecimiento de la productividad del 1% para el periodo 2025-2026. Sin embargo, la evolución negativa durante el primer semestre de 2024 presenta un desafío considerable a estas expectativas.



El presente documento ha sido elaborado por Andbank, principalmente para su distribución interna y para inversores profesionales. La información en él contenida no debe considerarse un asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación para la compra de activos o productos o la adopción de estrategias. Ninguna referencia a cualesquiera emisores de títulos o a cualesquiera valores que figuren en este documento se entenderá que constituye una recomendación de compra o de venta de tales valores.