

## ALEMANIA

### LOS EXPERTOS EN ECONOMÍA PRONOSTICAN UN CRECIMIENTO DEL 0,4% EN 2013

#### Evaluación general de la situación

El informe semestral de otoño<sup>1</sup> elaborado para el Ministerio Federal de Economía por los institutos de economía más renombrados de Alemania: DIW (Instituto Alemán de Investigación Económica), ifo (Instituto de Investigación Económica de la Universidad de Munich), IWH (Instituto de Investigación Económica de Halle) y el RWI (Instituto de Investigación Económica de Renania-Westfalia), pronostica para 2013 un crecimiento del PIB de un 0,4%. En cuanto a 2014 los institutos son más optimistas y prevén un crecimiento de un 1,8% gracias a la fuerte demanda privada, consecuencia a su vez de la buena situación en el mercado laboral y los correspondientes incrementos salariales. Asimismo, los institutos calculan que en 2013 los precios al consumo crecerán sólo un 1,6%, mientras que en 2014 lo harán un 1,9%. Teniendo en cuenta estos indicadores básicos, se considera que el presupuesto estatal seguirá manteniendo un superávit.

#### Evolución económica a nivel mundial y europeo

En el primer semestre de 2013 se produjo un relanzamiento de la coyuntura mundial. Sobre todo en los sistemas económicos avanzados la producción se vio incrementada, mientras que en los países emergentes la velocidad de expansión prácticamente no ha aumentado. No obstante, el progresivo optimismo de las empresas en la mayoría de los países respalda la imagen de un relanzamiento económico en la segunda mitad de año.

#### PIB real, precios de consumo y cuotas de desempleo en el mundo

	Peso (PIB) %	PIB			Precios de consumo			Cuota de desempleo		
		Cambios interanuales (%)						%		
		2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
<b>Europa</b>	33,7	0,1	0,2	1,4	2,7	2,0	2,1	–	–	–
UE28	28,9	-0,4	0,0	1,2	2,6	1,6	1,7	10,5	11,0	11,0
Suiza	1,1	1,0	1,9	2,1	-0,7	-0,2	0,5	4,1	4,2	4,1
Noruega	0,8	3,3	1,3	2,5	0,4	1,9	1,8	3,2	3,5	3,4
Rusia	3,0	3,5	1,7	3,2	5,1	6,7	6,8	–	–	–
<b>América</b>	35,6	2,6	1,7	2,4	–	–	–	–	–	–
EE.UU.	24,6	2,8	1,5	2,2	2,1	1,5	1,9	8,1	7,5	6,9
Canadá	2,8	1,7	1,6	2,3	1,5	1,0	1,6	7,3	7,1	6,7
América latina	8,1	2,1	2,5	3,2	–	–	–	–	–	–
<b>Asia</b>	30,7	4,7	4,5	4,8	–	–	–	–	–	–
Japón	9,6	2,0	1,9	1,8	0,0	-0,0	2,0	4,4	4,1	3,9
China (sin Hongkong)	11,9	7,8	7,5	7,5	–	–	–	–	–	–
Corea del Sur	1,8	2,1	2,5	3,0	2,2	1,8	2,7	3,3	3,2	3,2

1

[http://www.diw.de/de/diw\\_01.c.429711.de/themen\\_nachrichten/gemeinschaftsdiagnose\\_herbst\\_2013\\_konjunktur\\_zieht\\_an\\_haushaltsueberschuesse\\_sinnvoll\\_nutzen.html](http://www.diw.de/de/diw_01.c.429711.de/themen_nachrichten/gemeinschaftsdiagnose_herbst_2013_konjunktur_zieht_an_haushaltsueberschuesse_sinnvoll_nutzen.html)

India	3,0	3,8	2,7	4,5	-	-	-	-	-	-
Asia Oriental sin China	4,4	3,7	4,1	4,6	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	100,0	2,4	2,1	2,8	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	70,7	1,3	1,0	1,8	1,9	1,3	0,9	8,2	8,3	8,1
Países emergentes	29,3	5,0	4,7	5,2	-	-	-	-	-	-
<b>Peso de exportaciones</b>	100,0	0,8	0,1	1,8	-	-	-	-	-	-
<b>Según los criterios del FMI</b>	100,0	3,1	2,8	3,5	-	-	-	-	-	-
<b>Comercio mundial</b>	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: OCDE, FMI, institutos de investigación económica mencionados en 1.)

Las actividades de las economías nacionales avanzadas siguen soportando problemas estructurales. Sin embargo, desde principios de año ya se tienen señales de recuperación. En EE.UU. los recortes presupuestarios no han provocado grandes peripecias, y en Japón la política de expansión económica implementada por el nuevo gobierno en el primer semestre de 2013 ayudó a revitalizar la coyuntura. Asimismo, la economía británica ha salido de su estado de estancamiento, y en el espacio del euro por primera vez desde hace año y medio la producción ha vuelto a crecer. En los países emergentes, sobre todo en Brasil, Rusia, India y China, en cambio, da la impresión de que las instituciones necesitan profundas reformas. En este contexto, la debilidad actual de la expansión de China es el aspecto más relevante.

### La evolución de los precios, intereses e índices de inflación

Los bancos centrales de todas las grandes economías avanzadas han anunciado que el año que viene continuará la tendencia expansiva. Al mismo tiempo se observa una dinámica muy moderada de la evolución de los precios y de la inflación. La ligera aceleración de la expansión económica a nivel mundial observada en el primer semestre de 2013 continuará previsiblemente tanto en el segundo semestre como en el primer semestre de 2014. En 2013 la producción mundial crecerá aproximadamente un 2,1%, al igual que en 2012. En 2014 se prevé un crecimiento de un 2,8%. Uno de los factores claves para Europa es la paulatina superación de la crisis del euro.

### El rumbo de la economía alemana

Desde otoño de 2010 la economía alemana está experimentando un auge. Tanto el crecimiento de la cifra de personas ocupadas como los incrementos salariales contribuyen a la estabilidad de la demanda. Todo indica que esta tendencia seguirá surtiendo efectos propicios en la economía del país. También son buenas las perspectivas por lo que respecta a las exportaciones, aunque en este caso se tratará de un crecimiento más bien moderado. Por otro lado, la demanda interna fortalecerá la dinámica de las importaciones.

Valores básicos del pronóstico para Alemania

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PIB real (variación interanual en %)	-5,1	4,0	3,3	0,7	0,4	1,8
Ocupados en el interior (miles)	40 372	40 587	41 152	41 608	41 843	42 102
Desempleados (miles)	3 415	3 238	2 976	2 897	2 952	2 942
Cuota de desempleo según la Agencia Federal (%)	8,1	7,7	7,1	6,8	6,9	6,8
Precios de consumo (variación interanual en %)	0,3	1,1	2,1	2,0	1,6	1,9

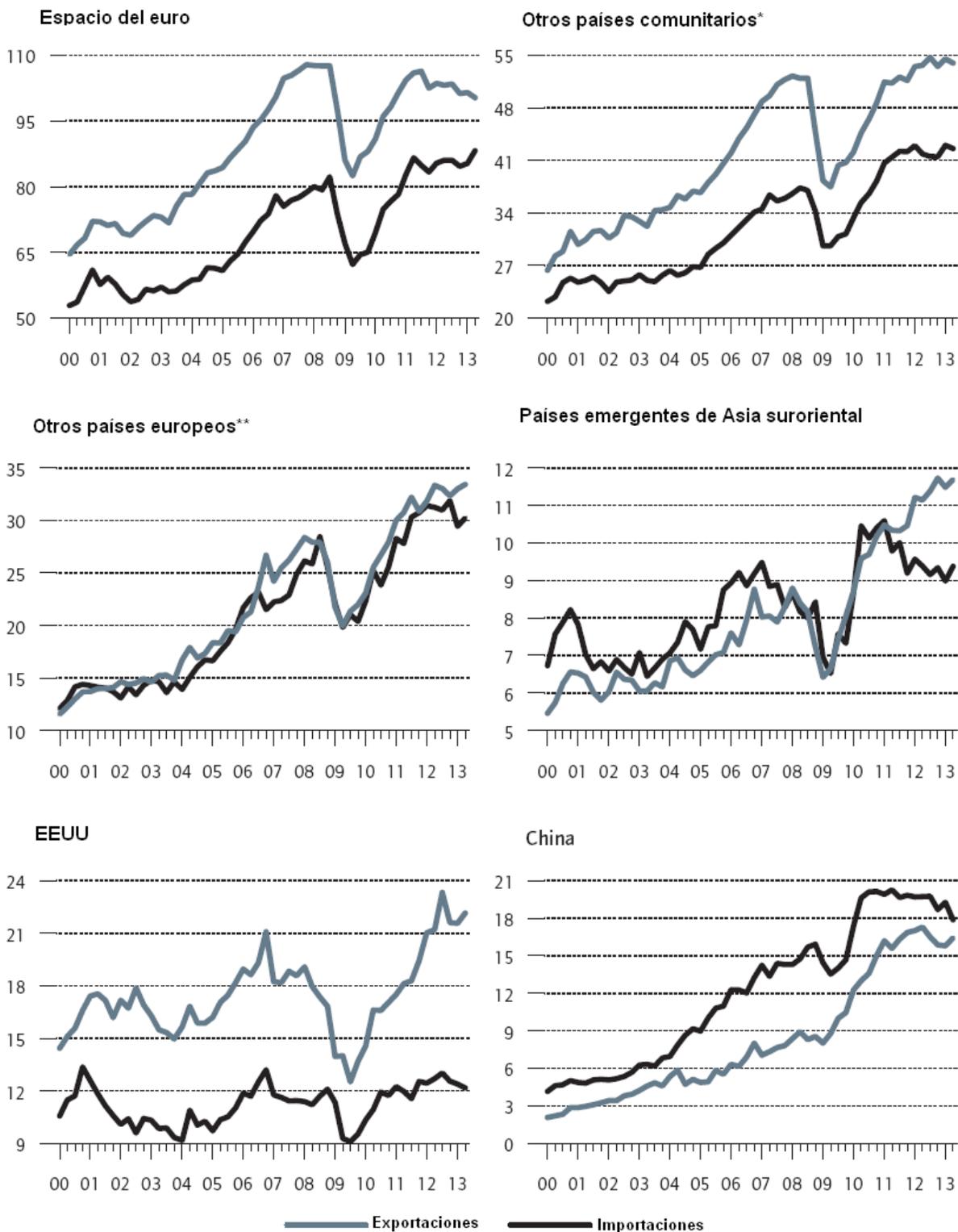
Costes laborales unitarios (variación interanual en %)	6,2	-1,5	0,8	2,8	2,3	1,5
Saldo de financiación del Estado (mil millones de euros)	-73,6	-104,3	-21,5	2,3	3,0	7,7
Saldo de financiación del Estado (% del PIB nominal)	-3,1	-4,2	-0,8	0,1	0,1	0,3
Saldo por cuenta corriente (mil millones de euros)	141,5	156,0	161,2	185,6	196	200
Saldo por cuenta corriente (% del PIB nominal)	6,0	6,3	6,2	7,0	7,2	7,0

Fuente: Oficina Federal de Estadísticas, Agencia Federal de Empleo, Banco Central alemán; 2013 y 2014: institutos de investigación económica mencionados en 1

Para el periodo que abarca el informe los expertos pronostican una aceleración de las actividades de inversión gracias a las buenas condiciones de financiación y el bajo nivel de los intereses. Predicen que en 2013 el PIB crecerá un 0,4% debido al retroceso productivo que la economía experimentó el pasado invierno. Para 2014 se prevé un crecimiento del PIB de un 1,8%. La tasa de inflación crecerá del 1,6% (2013) al 1,9% (2014), mientras que la cifra de personas ocupadas subirá en 235.000. Dado que al mismo tiempo crecerá el potencial de personas de edad laboral, el crecimiento del empleo prácticamente no influirá en la tasa de desempleo, que bajará sólo de forma moderada del 6,9% (2013) al 6,8% (2014).

Como consecuencia de la mejora de la dinámica dentro de la economía mundial a lo largo del segundo trimestre de 2013 se observó un crecimiento de las exportaciones de un 2,2% frente al primer trimestre del año. La fuerza motriz la constituyeron las exportaciones a terceros países, en particular a China y EE.UU. De esta forma, en el segundo trimestre de 2013 el 30% de las exportaciones se destinaron a países no comunitarios, mientras que en 2007 esta cuota era todavía al 25%. Paralelamente se observa un retroceso de las exportaciones a países europeos.

El comercio exterior de Alemania según países y regiones, valores trimestrales desestacionalizados en mil millones de euros, comercio especial



\* Polonia, Hungría, República Checa, Letonia, Lituania, Bulgaria, Dinamarca, Rumanía, Suecia, Reino Unido, Croacia \*\* Todos los países europeos que no pertenecen a la UE\*\*\* Brunei Darussalam, Hongkong, Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, República de Corea, Taiwán, Tailandia.  
Fuente: Oficina Federal de Estadísticas, institutos de investigación económica mencionados en 1.

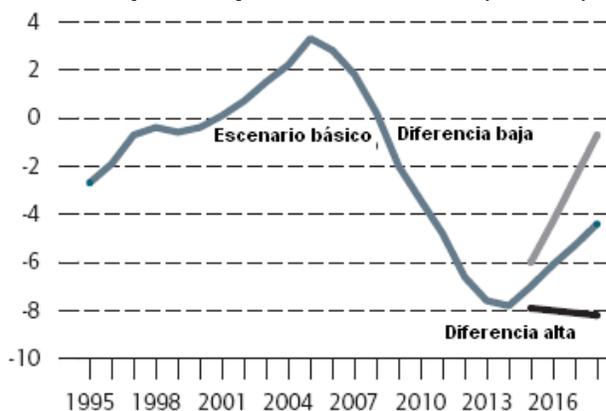
## Evaluación de la política presupuestaria y económica de Alemania

En 2013 el presupuesto público registrará previsiblemente un superávit de 3.000 millones de euros, lo que equivale al 0,1% del PIB. Para 2014 se pronostica un superávit de un 0,3% u 8.000 millones de euros. El futuro rumbo de la política económica de Alemania y su eficacia depende actualmente más que nada de los resultados de las negociaciones de coalición de CDU/CSU y SPD. Todos los pronósticos hechos por los institutos de investigación económica tomaban como base el status quo. En 2018 el margen de actuación financiera de la administración se elevará previsiblemente al 1% del PIB ó 33.000 millones de euros. En caso de necesitarse fondos adicionales habría que subir los impuestos.

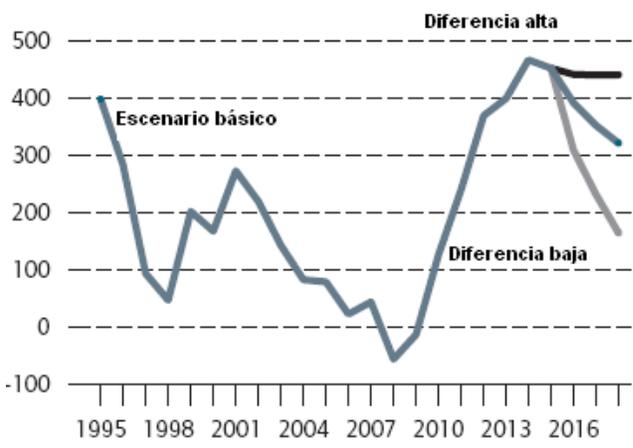
En base a un pronóstico según el cual a partir de 2015 en la eurozona la cuota de desempleo bajará sólo 0,5 puntos porcentuales y en Reino Unido se mantendrá en el mismo nivel mientras que en Alemania bajará anualmente en medio punto porcentual, el saldo migratorio no experimentará grandes variaciones. A lo largo del periodo pronosticado (hasta 2018) se produciría una inmigración neta de 2,6 millones de personas. Todo cambio en esta correlación de desempleo nacional y europeo, no obstante, puede provocar los efectos más diferentes. Según el escenario básico de los institutos, que presupone que a partir de 2014 el desempleo en la eurozona irá bajando anualmente en un punto porcentual, mientras que el desempleo en Reino Unido bajará en 0,25 puntos porcentuales al año, la inmigración neta volvería a bajar a partir de 2015, reduciéndose hasta 2018 a 320.000 personas. En total los expertos pronostican que entre 2013 y 2018 Alemania registrará una inmigración neta de 2,4 millones de personas.

Escenarios para las cuotas de desempleo en el interior y el extranjero e inmigración neta

Alemania y Extranjero de relevancia, puntos porcentuales



## Inmigración neta, miles de personas



Fuente: Comisión Europea, institutos de investigación económica mencionados en 1.

Si se comprueban las tendencias principales que en la actualidad parecen determinar la futura evolución económica, se puede pronosticar que hasta 2018 el potencial del volumen laboral crecerá anualmente un 0,2%. Hasta 2016 la cuota de participación y el crecimiento de la cuota de personas ocupadas (o, en otros términos: el retroceso de la cuota estructural de desempleo) compensarán las tasas negativas de crecimiento de la cifra de la población activa y del tiempo laboral medio por persona ocupada. A medio plazo, la disminución paulatina de la inmigración no será suficiente para igualar el retroceso de la población activa.

A medio plazo los mayores riesgos para la evolución económica se esconden, según los institutos que han elaborado este informe, en la política monetaria expansiva. Para la situación de Alemania los intereses son demasiado bajos y previsiblemente seguirán siéndolo. De esta forma irá aumentando el peligro de asignaciones erróneas en los mercados de patrimonios y bienes con graves consecuencias para la estabilidad de la economía alemana. Por otro lado, si dicha política monetaria contribuye efectivamente a una solución de los problemas estructurales del espacio del euro, Alemania también se verá beneficiada de mejoras.

Los institutos de investigación económica aconsejan que el futuro Gobierno alemán utilice el superávit para reducir la llamada “progresión fría” por la que los aumentos salariales terminan engullidos por la inflación y el alza de la carga impositiva. Además proponen que se invierta en infraestructuras, educación e investigación. Para ampliar el margen de actuación política, los expertos aconsejan suprimir privilegios fiscales y ayudas financieras.