

ALEMANIA

LA ECONOMÍA ALEMANA SIGUE PROSPERANDO PESE A LA FALTA DE APOYO POLÍTICO

Por encargo del Ministerio Federal de Economía y Energía, los Institutos pertenecientes al grupo de proyecto para el pronóstico común sobre la economía han presentado los resultados de su análisis habitual en la primavera sobre la situación y de la evolución de la economía alemana así como de la economía mundial¹. Al grupo de proyecto pertenecen el Instituto de Investigación económica "DIW" en cooperación con el Instituto Austriaco de Investigación Económica "WIFO", el Instituto Leibniz de Investigación Económica de la Universidad de Munich "ifo" en cooperación con el Instituto de Investigación Coyuntural "KOF" (Zúrich), el Instituto de Investigación Económica (Halle) en cooperación con Kiel Economics, así como el Instituto de Investigación Económica de Renania-Westfalia "RWI" en cooperación con el Instituto de Estudios Superiores "IHS" (Viena).

En primavera de 2014 la economía alemana sigue creciendo. A lo largo del año 2014, el PIB subirá previsiblemente un 1,9%. La fuerza motriz de la estabilidad económica es la demanda interna. En 2014, el aumento de los precios del consumidor ascenderá sólo un moderado 1,3%. Se supone que la cifra de ocupados seguirá creciendo. No obstante, los expertos consideran que la política económica frena el crecimiento coyuntural. Como uno de los pasos más contraproducentes los expertos destacan la posibilidad prevista por el Gobierno de jubilarse a los 63 años, así como la introducción de un salario mínimo interprofesional a partir de 2015.

La situación en Europa y en el mundo

En los primeros meses de 2014, la economía alemana ha crecido fuertemente. En particular, este crecimiento se debe a impulsos de las economías avanzadas, que en los últimos años han recuperado fuerza. Tanto EEUU como el Reino Unido están en una fase de auge económico, y las economías europeas empiezan a convalecer de la recesión. No obstante, desde el verano de 2013 una serie de países emergentes han tenido que enfrentarse con la fuga de capitales y la depreciación monetaria. En las economías avanzadas, la política monetaria sigue yendo por un rumbo expansivo. El interés básico sigue situándose poco por encima de la marca cero. El Banco Central de EEUU ha anunciado que, pese al fuerte retroceso de la cifra de desempleados, se mantendrá el bajo tipo de interés básico, y el Banco Central Europeo redujo en noviembre de 2013 su tipo principal de refinanciación al 0,25%.

Se prevé que en 2014 la política financiera de las economías avanzadas continúe una ruta de restricción, aunque con un grado más moderado que en 2013. De esta forma, en 2014 la producción de la economía mundial crecerá a un ritmo parecido al de la segunda mitad de 2013.

En el espacio del euro, las economías seguirán recuperándose de la crisis. Buena prueba de ello es el crecimiento de los indicadores de confianza, tanto de los consumidores como de las empresas. Seguirán bajando las cargas para las empresas y los hogares privados, así como los gastos de la deuda, mientras que en la mayoría de los países los precios de activos volverán a subir. Paralelamente se observa una estabilización de los mercados de trabajo. Por otro lado, la dinámica de la demanda sigue siendo moderada porque las mejoras planeadas de las balanzas de los bancos y las empresas, así como de la situación de bienestar de los hogares privados, todavía no han llegado a su término. Aparte, el

¹ http://www.rwi-essen.de/media/content/pages/publikationen/gemeinschaftsdiagnose/GD_2014_1.pdf

consumo privado depende en gran medida de la solución de los problemas en los mercados laborales. En el caso de los países emergentes se pronostica que en el futuro bajará su contribución al crecimiento de la producción. En resumen, los institutos pronostican para 2014 un crecimiento de la producción mundial de un 2,9%, y de un 3,1% en 2015.

Uno de los riesgos principales para la coyuntura mundial es la evolución de los mercados de capitales en los países emergentes. Si bien después de la depreciación monetaria de enero los tipos de cambio han vuelto a normalizarse, pueden ocurrir incidencias que provocarán en el futuro nuevas fugas de capitales y fases de depreciación monetaria. Por ejemplo el conflicto entre Rusia y Ucrania podría convertirse en un factor con tal envergadura.

Otro riesgo para la coyuntura es el retroceso inesperado de la dinámica de los precios en la eurozona. Una dinámica de precios tan débil implica que las cargas reales de deudas antiguas resulten más altas de lo esperado. Sin embargo, una deflación y un retroceso de precios durante un periodo más largo todavía no es realidad en la eurozona. Todo parece indicar que dentro de poco los precios volverán a subir en el transcurso de la recuperación.

La situación de la economía alemana

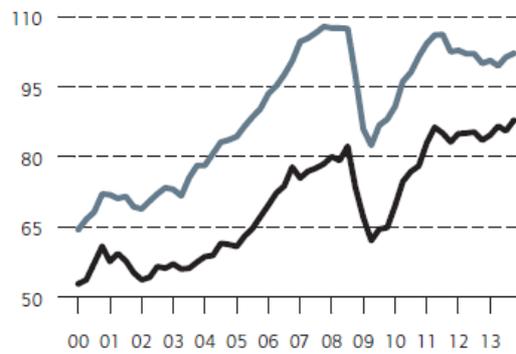
La economía alemana va creciendo. Suben la producción y el empleo, la confianza de las empresas y de los consumidores va mejorando. Asimismo se registran cada vez más pedidos. Aunque la demanda desde los países emergentes ya no crece tan dinámicamente, la recuperación coyuntural en la eurozona, que es el mercado de venta más importante para Alemania), sirve de compensación.

Las condiciones de financiación son muy propicias y la inseguridad en cuanto a la crisis del euro va bajando. En este contexto, las actividades de inversión se han dinamizado. La construcción se benefició, además, del moderado invierno de este año. Los expertos pronostican que a lo largo de este año la producción seguirá creciendo. La fuerza motriz de este crecimiento será el incremento de la demanda interna. Gracias al bajo tipo de interés se verán estimuladas las inversiones en la construcción de viviendas. La buena situación financiera de muchos municipios apoyará las inversiones en proyectos públicos de construcción. Además, en este año se pagarán fondos de ayuda a las víctimas de las inundaciones, por lo que se podrá contar con inversiones adicionales.

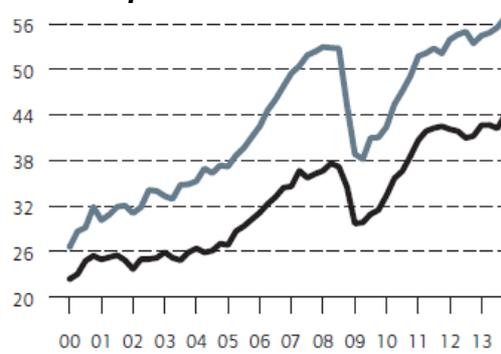
Las buenas condiciones de financiación para las empresas, el progresivo aprovechamiento de sus capacidades y el gran optimismo expresado en las encuestas señalan que se podrá contar con un aceleramiento de las inversiones empresariales. No obstante, el factor más importante del crecimiento económico será el consumo privado como resultado de un incremento de ingresos disponibles y el crecimiento de la ocupación. Del comercio exterior, en cambio, los expertos no esperan impulsos adicionales, si bien pronostican que la demanda externa de mercancías alemanas crecerá moderadamente al ritmo de la dinámica de la economía mundial.

El comercio exterior de Alemania por países y regiones
- Comercio especial, valores trimestrales desestacionalizados (mil millones de euros)

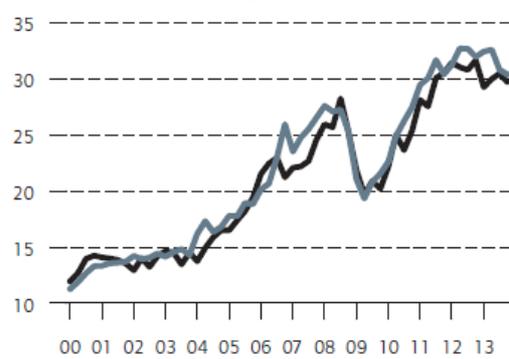
Eurozona



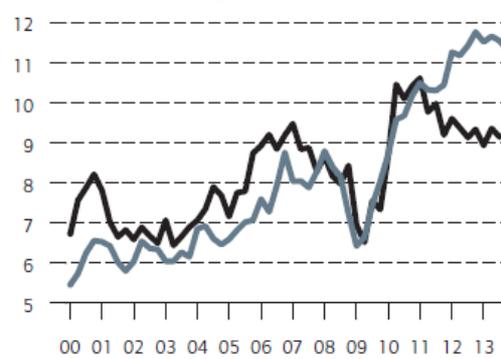
Otros países miembros de la UE

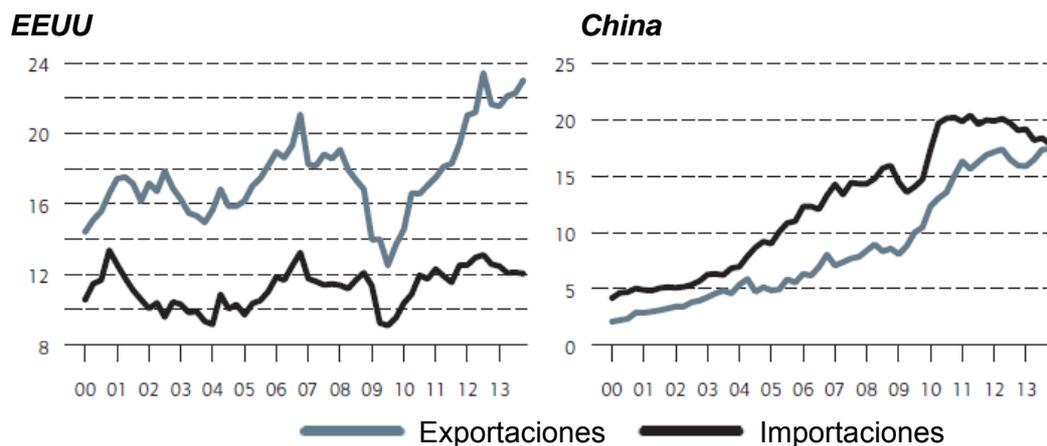


Otros países europeos



Países emergentes en el Sudeste de Asia





El fuerte aumento de las inversiones en bienes de equipamiento que típicamente incluye una cuota alta de importaciones implica que las importaciones crecerán más que las exportaciones.

Los expertos pronostican que en 2014 el PIB de Alemania crecerá un 1,9%. El intervalo de predicción de un 68 % oscila entre el 1,2 y el 2,6%. Continuará el crecimiento del aprovechamiento de las capacidades de la economía nacional y disminuirá el desempleo, aunque el potencial de personas activas crecerá aun a pesar de la introducción de la jubilación a los 63 años a partir de julio de 2014 para personas afiliadas al seguro de pensiones durante por lo menos 45 años, por lo que se pronostican altas cifras de inmigración neta. La mejora de la situación en el mercado laboral contribuirá también a aumentos salariales. Por otro lado, los precios de consumo se elevarán sólo al 1,3%, principalmente porque la evolución interanual de los precios de energía ha sido muy propicia. La inflación núcleo sin los precios de energía se elevará al 1,6%.

La política financiera del Gobierno Federal seguirá siendo expansiva, como consecuencia de la ampliación de prestaciones en el ámbito del seguro de pensiones. No obstante, teniendo en cuenta el auge coyuntural y el incremento de ingresos, la situación financiera del Estado seguirá mejorando. En 2014, el superávit de presupuesto ascenderá a 3.600 millones de euros lo que equivale al 0,1% del PIB nominal.

En 2015 se mantendrá la alta dinámica de expansión. Faltarán impulsos positivos del comercio exterior, pero la demanda interna se mantendrá en un nivel muy alto. Sin embargo, las consecuencias del SMI de 8,50 euros brutos por hora a partir del 1 de enero de 2015 son difíciles de pronosticar, también porque este tipo de intervención en el mercado laboral de Alemania no tiene antecedentes. La comparación con otros países no ayuda mucho porque el marco institucional es muy diferente. Por ejemplo, gran parte de las personas que se verán beneficiadas por el SMI tiene un mini-empleo, que es una forma de empleo que no existe en otros países. Además, el SMI afectará en Alemania a una cuota de trabajadores mucho más alta que lo hiciera en otros países cuando en el momento de su introducción.

Los expertos predicen que en 2015 unos cuatro millones de trabajadores obtendrán el SMI. Como primera consecuencia, según los expertos las empresas suprimirán aproximadamente 200.000 puestos de trabajo. De esta forma, el volumen nacional de trabajo bajará un 0,3%. Para el PIB la pérdida se elevará a aproximadamente un 0,1% porque los puestos de trabajo suprimidos tienen una productividad relativamente baja. En definitiva, según los expertos el PIB crecerá en 2015 un 2,0%, también gracias al incremento de días laborales en 2015 frente a 2014. Los precios de consumo crecerán un 1,8%, del que 0,2 puntos porcentuales recaen en la introducción del SMI. La cifra media de desempleados crecerá en 2015 en aproximadamente 18.000 personas, con lo que la cuota de desempleo se mantendrá en el

6,7%. El superávit del Estado crecerá a 14.000 millones de euros, el equivalente al 0,5% del PIB nominal.

Uno de los factores más difíciles de pronosticar es la evolución de las relaciones entre la Unión Europea y Rusia como consecuencia del conflicto en Ucrania. Las medidas de sanción en el tráfico de mercancías y capitales y limitaciones de las exportaciones de petróleo y gas de Rusia podrían tener un impacto muy negativo tanto en la evolución económica de Rusia como de Alemania. Otro factor que contraviene las buenas tendencias económicas es la política económica del Gobierno Federal. El nuevo Gobierno concede un valor estratégico a cuatro áreas:

- La mejora de la participación e inclusión a través de mejores posibilidades de formación y capacitación y ayudas a la integración en el mercado laboral
- La política de inversión e innovación
- El cambio del modelo energético hacia fuentes renovables
- La estabilización y profundización de la Unión Europea y Monetaria

La mayoría de los institutos autores de este informe considera que un gran número de medidas tomadas para conseguir los objetivos expuestos no se conseguirán sin que surjan nuevos problemas. Por ejemplo, el SMI perjudicará las oportunidades de empleo de personas con pocas cualificaciones y tampoco contribuirá a menos pobreza, dado que los salarios más altos implican menos ayudas estatales para los interesados.

La jubilación con 63 años se contradice con los esfuerzos de adaptar el seguro de pensiones al aumento de la esperanza de vida. Con este paso se conseguirá sólo una disminución del potencial productivo.

En cuanto a las inversiones públicas se critica que el foco se centre en un aumento global de gastos en vez de dirigir los esfuerzos en mejoras cualitativas, por ejemplo en el ámbito de la infraestructura o la educación. En fin, las inseguridades relacionadas con el cambio del modelo energético frenan el flujo de inversiones. No hay que olvidar que en el espacio del euro siguen escondiéndose riesgos de estabilidad. Se trata de conseguir que las balanzas de los bancos en los países en crisis se ajusten evitando de esta forma una fase prolongada de estancamiento económico con todos los riesgos relacionados, por ejemplo para la estabilidad de precios.

Datos básicos del pronóstico de la evolución de la economía alemana

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| PIB real (cambio interanual en %) | 3,3 | 0,7 | 0,4 | 1,9 | 2,0 |
| Ocupados en el interior (miles de personas) | 41 152 | 41 608 | 41 841 | 42 151 | 42 236 |
| Desempleados (miles de personas) | 2 976 | 2 897 | 2 950 | 2 865 | 2 883 |
| Cuota de desempleo (Agencia Federal BA) | 7,1 | 6,8 | 6,9 | 6,7 | 6,7 |
| Precios de consumo (cambio interanual en %) | 2,1 | 2,0 | 1,5 | 1,3 | 1,8 |
| Costes unitarios laborales (cambio interanual en %) | 0,8 | 2,8 | 2,0 | 1,4 | 2,0 |
| Saldo de financiación del Estado (mil millones de euros) | -21,5 | 2,3 | 0,3 | 3,6 | 14,0 |
| Saldo de financiación del Estado | -0,8 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,5 |
| Saldo por cuenta corriente (mil millones de euros) | 178,4 | 198,6 | 206,0 | 224 | 228 |
| Saldo por cuenta corriente en % del PIB nominal | 6,8 | 7,4 | 7,5 | 7,9 | 7,7 |

La aportación de los componentes de demanda al crecimiento del PIB real en puntos porcentuales

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|------|------|------|
| Gastos de consumo | 0,6 | 1,0 | 1,3 |
| Hogares privados | 0,5 | 0,9 | 1,0 |
| Estado | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Inversiones en capital fijo | 1 | 0,8 | 0,8 |
| Equipamiento | | 0,4 | 0,5 |
| Edificios | 0,0 | 0,4 | 0,2 |
| Otras | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Cambios de almacenaje | 1 | -0,2 | 0,0 |
| Uso interno | 0,4 | 1,7 | 2,1 |
| Aportación exterior | 0,0 | 0,3 | 0,0 |
| Exportaciones | 0,4 | 3,0 | 3,2 |
| Importaciones | | -2,7 | -3,2 |
| PIB | 0,4 | 1,9 | 2,0 |