

## ALEMANIA

### RALENTIZACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

---

Según el informe de otoño elaborado por los cuatro institutos de investigación económica más renombrados de Alemania, el crecimiento de la economía alemana ascenderá en 2014 a solo el 1,3%, y en 2015 a no más del 1,2%. Hace un año los institutos habían pronosticado un crecimiento de un 1,9% para 2014 y un 2,0% para 2015. Teniendo en cuenta el nuevo pronóstico, en 2015 la cifra de desempleados podría incrementarse a 2,96 millones, tras un retroceso a 2,91 millones en 2014. No obstante, las reservas del presupuesto federal ascenderán en 2014 y 2015 a varios miles de millones de euros.

#### **La evolución económica y financiera en 2014**

El crecimiento de la economía alemana se va ralentizando. Después de un dinámico despegue a principios de año, se registró en el segundo trimestre un retroceso de un 0,2% frente al mismo trimestre de 2013. La prometedora evolución del primer trimestre hubo que atribuirse a las favorables condiciones climáticas del invierno. No obstante, no se había esperado un descenso de la producción. Al contrario, debido a las buenas condiciones de financiación, al progreso continuo en el aprovechamiento de las capacidades, así como al optimismo expresado por las empresas en varias encuestas los expertos confiaban en una aceleración de las inversiones. Sin embargo, no solo no se impulsaron las inversiones sino que la coyuntura empezó a enturbiarse en primavera, como muestra la evolución del índice de confianza empresarial "Ifo" ha ido empeorando en los últimos meses.

La expansión de la producción de la economía mundial también fue muy débil, sobre todo en la eurozona donde continúa la tendencia a la baja. Entre tanto, el FMI ha reducido su pronóstico de crecimiento mundial, en 0,1 puntos porcentuales a 3,3%. Entre las razones, el FMI – al igual que los institutos alemanes de investigación económica – destaca el peligro de un estancamiento de la eurozona, así como riesgos geopolíticos como consecuencia de los conflictos en Oriente Próximo y Ucrania. En Alemania, el crecimiento de los gastos privados de consumo fue bastante débil, lo que contribuyó a un empeoramiento de los hábitos de consumo. Asimismo se registró un retroceso de las inversiones en el segundo trimestre. En la actualidad no hay señales de que esta tendencia vaya a terminar.

Por otro lado, los expertos económicos sostienen que el propio Gobierno es en parte responsable de la ralentización del crecimiento económico. En particular, los expertos hacen hincapié en los efectos del paquete de reformas de pensiones, así como de la introducción del salario mínimo interprofesional (SMI). Los economistas critican que los "regalos de pensiones" hechos por el Gobierno impiden una reducción de la cuota al seguro de pensiones. Aparte se lamentan de que el Gobierno no haga uso de su potencial de inversiones. Asimismo, los institutos no ven señales de que las empresas tengan la intención de intensificar sus inversiones. Para este año y el año que viene se predice un incremento de las inversiones de sendos 4%, habiéndose pronosticado en primavera un crecimiento de las inversiones de un 6% y un 8%, respectivamente.

Anticipándose a la crítica del informe, en la primera reunión de la Comisión de Coalición de CSU/CSU y SPD en esta Legislatura, celebrada el 07 de octubre, las cúpulas de dichos partidos han acordado esfuerzos comunes para apoyar la economía y la competitividad de Alemania. Pese a todo, los institutos de investigación económica pronostican tanto para 2014 como para 2015 un nuevo récord de la ocupación. En 2015, la cifra de ocupados crecerá a 42,65 millones. Por otro lado este crecimiento también va ralentizándose porque los desempleados que carecen de cualificaciones demandadas por las empresas experimentan cada vez más dificultades para integrarse en el mercado laboral, mientras que los inmigrantes encuentran más rápidamente un puesto de trabajo.

## Las perspectivas económicas y financieras en 2015

En 2015 el rendimiento económico mundial crecerá solo un 3,8% en lugar del 4,0% que se había pronosticado en el informe emitido en primavera. Ante esta perspectiva, también el pronóstico económico para Alemania resulta menos optimista. En el tercer trimestre de 2014 la producción de la economía quedó estancada y hasta finales de año no parece que vaya a producirse un nuevo impulso de expansión. En los meses de julio y agosto, el promedio de nuevos pedidos industriales fue inferior al promedio del segundo trimestre. Por ello se prevé para todo 2014 un crecimiento económico de entre el 1,1% y el 1,5%. Volverá a empeorar el aprovechamiento de las capacidades y la crisis tendrá incluso impacto en el mercado laboral, disminuyendo el ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo y con un leve incremento de la cifra de desempleo. La tasa de inflación se mantendrá en un nivel muy bajo, subiendo en septiembre al 0,8% en comparación interanual. A esta evolución han contribuido también factores externos, tales como el descenso de los precios de la energía. En todo 2014, la inflación se elevará aproximadamente al 1,0%.

### Datos básicos del pronóstico:

<b>Datos básicos del pronóstico:</b>	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real (cambio interanual en %)	4,1	3,6	0,4	0,1	1,3	1,2
Ocupados (miles)	41 020	41 570	42 033	42 281	42 605	42 653
Desempleados (miles)	3 239	2 976	2 897	2 950	2 908	2 963
Cuota de desempleo %	7,7	7,1	6,8	6,9	6,7	6,8
Precios de consumo, cambio interanual en %	1,1	2,1	2,0	1,5	1,0	1,4
Costes unitarios salariales, cambio interanual en %	-1,5	0,4	3,1	2,2	1,8	2,3
Saldo financiero del Estado	-104,0	-21,8	3,7	7,3	7,8	2,9
- en miles de millones de euros	-4,0	-0,8	0,1	0,3	0,3	0,1
- en % del PIB nominal						
Saldo por cuenta corriente	146,7	164,0	196,2	191,9	200	196
- en miles de millones de euros	5,7	6,1	7,1	6,8	6,9	6,6
- en % del PIB nomina						

Los expertos reconocen que la política financiera sigue emitiendo señales expansivas. No obstante, las reformas de las pensiones y el SMI tendrán un efecto inverso para el crecimiento. También critican que el Gobierno Federal no utilice suficientemente sus marcos de inversiones. Esta constelación tendrá un efecto negativo también en las inversiones privadas.

Mientras por una parte saludan el compromiso del Gobierno de reducir la deuda pública, sostienen que más valdría utilizar el superávit de las finanzas públicas de sendos 0,3% y 0,1%, respectivamente, en relación con el producto interior bruto de los años 2014 y 2015 para la reducción de las cargas tributarias. De esta forma, en 2015 el incremento de la producción será más modesto de lo esperado. En particular, las exportaciones crecerán más lentamente que las importaciones. Se prevé que en 2015 los precios de consumo crezcan un 1,4%, de los que 0,2 puntos porcentuales recaerán en el SMI.

En el promedio del año 2015, la cifra de desempleados crecerá levemente en aproximadamente 56.000 personas. La cuota de desempleo ascenderá previsiblemente al 6,8%. La misión más importante de la política económica es la creación de unas condiciones marco que fortalezcan los factores de crecimiento y favorezcan las inversiones. Como se ha visto, el Estado dispone de ciertos recursos financieros para actuar en este sentido. Por

ejemplo, el sistema fiscal debería fomentar las inversiones y el crecimiento mediante la reducción de la carga tributaria. El Estado podría aumentar los gastos en aquellos ámbitos que contribuyan al crecimiento, es decir en el capital físico y humano, siempre teniendo en cuenta los criterios de eficacia.

## **ANEXO:**

### **Datos básicos de la Contabilidad Nacional de Trabajo para Alemania**

Pronóstico para los años 2014 y 2015

	2013	2014	2015	2014		2015	
				1er sem.	2º sem.	1er sem.	2º sem.

#### **1. Generación del PI**

Cambio en % frente al año anterior

Ocupados	0,6	0,8	0,1	0,8	0,8	0,2	0,0
Volumen de trabajo	- 0,3	1,1	0,5	1,5	0,7	0,1	0,8
Tiempo de trabajo por ocupados	- 0,9	0,3	0,4	0,7	- 0,1	- 0,1	0,8
Productividad	0,4	0,2	0,8	0,2	0,2	0,5	1,0
<b>Producto interior, precios deflactados</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>

#### **2. Uso del producto interior en los precios correspondientes**

a) Mil mill. de euros

Gastos de consumo	2 112,7	2 163,5	2 229,1	1 056,3	1 107,2	1 086,1	1 143,0
Hogares privados	1 571,5	1 600,9	1 644,5	783,3	817,6	801,9	842,5
Estado	541,2	562,6	584,6	273,0	289,6	284,2	300,5
Inversiones en capital fijo	554,0	578,8	602,4	278,1	300,7	284,4	318,0
Equipamiento	176,1	183,4	191,6	87,3	96,2	89,1	102,5
Edificaciones	279,2	292,7	304,3	141,0	151,8	143,7	160,6
Otras Inversiones en capital fijo	98,8	102,7	106,5	49,9	52,8	51,6	54,8
Cambios de almacenaje	- 20,5	- 17,3	- 18,4	- 0,3	- 17,0	0,3	- 18,6
Uso interior	2 646,2	2 725,0	2 813,1	1 334,1	1 390,9	1 370,8	1 442,3
Saldo exterior	163,3	172,8	168,9	91,7	81,2	88,9	80,0
en relación al PIB en %	5,8	6,0	5,7	6,4	5,5	6,1	5,3
Exportaciones	1 280,1	1 319,2	1 387,2	650,9	668,3	676,5	710,8
Importaciones	1 116,9	1 146,3	1 218,3	559,2	587,1	587,6	630,7
<b>Producto interior bruto</b>	<b>2 809,5</b>	<b>2 897,8</b>	<b>2 982,0</b>	<b>1 425,8</b>	<b>1 472,0</b>	<b>1 459,6</b>	<b>1 522,4</b>

b) Cambio en % frente al año anterior

Gastos de consumo	2,5	2,4	3,0	2,6	2,2	2,8	3,2
Hogares privados 2	2,1	1,9	2,7	2,1	1,6	2,4	3,0
Estado	3,8	3,9	3,9	3,9	4,0	4,1	3,8
Inversiones en capital fijo	0,7	4,5	4,1	6,0	3,1	2,3	5,7
Equipamiento	- 2,5	4,2	4,5	4,7	3,7	2,1	6,6
Edificaciones	1,9	4,9	4,0	7,6	2,4	1,9	5,8
Otras Inversiones en capital fijo	3,3	3,9	3,7	3,8	4,0	3,5	3,9
Uso interior	2,2	3,0	3,2	3,3	2,6	2,7	3,7
Exportaciones	1,4	3,0	5,2	2,9	3,2	3,9	6,4
Importaciones	1,4	2,6	6,3	2,3	2,9	5,1	7,4
<b>Producto interior bruto</b>	<b>2,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,4</b>

#### **3. Uso del producto interior, datos de volúmenes en cadena (año de referencia 2010)**

a) Mil mill. de euros

Gastos de consumo	2 007,7	2 025,1	2 051,3	994,9	1 030,3	1 005,7	1 045,7
Hogares privados 2	1 500,6	1 513,3	1 534,5	741,6	771,7	749,9	784,6
Estado	507,0	511,8	516,9	253,2	258,6	255,7	261,2
Inversiones en capital fijo	525,8	542,6	557,2	260,9	281,7	263,4	293,9
Equipamiento	173,6	180,2	187,6	85,4	94,9	86,9	100,7
Edificaciones	258,4	266,9	272,5	129,0	137,9	129,1	143,4
Otras Inversiones en capital fijo	93,6	95,3	97,1	46,4	48,9	47,2	49,8
Uso interior	2 509,5	2 548,7	2 588,4	1 256,9	1 291,7	1 270,7	1 317,7
Exportaciones	1 229,1	1 268,6	1 324,4	626,6	642,0	647,2	677,3
Importaciones	1 056,3	1 100,6	1 163,2	535,6	565,1	561,8	601,4
<b>Producto interior bruto</b>	<b>2 681,6</b>	<b>2 715,5</b>	<b>2 748,6</b>	<b>1 347,5</b>	<b>1 368,0</b>	<b>1 355,5</b>	<b>1 393,1</b>

b) Cambio en % frente al año anterior

Gastos de consumo	0,8	0,9	1,3	1,0	0,8	1,1	1,5
Hogares privados 2	0,8	0,8	1,4	1,0	0,7	1,1	1,7
Estado	0,7	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0
Inversiones en capital fijo	- 0,7	3,2	2,7	4,7	1,9	0,9	4,3
Equipamiento	- 2,7	3,8	4,1	4,4	3,4	1,8	6,2
Edificaciones	- 0,1	3,3	2,1	5,9	0,9	0,1	3,9
Otras Inversiones en capital fijo	1,3	1,8	1,9	1,6	2,0	1,7	2,0
Uso interior	0,7	1,6	1,6	1,9	1,2	1,1	2,0
Exportaciones	1,6	3,2	4,4	3,4	3,0	3,3	5,5
Importaciones	3,1	4,2	5,7	4,3	4,1	4,9	6,4

<b>Producto interior bruto</b>	0,1	1,3	1,2	1,7	0,9	0,6	1,8
--------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

#### 4. Nivel de precios del lado de uso del producto interior (2010=100)

Cambio en % frente al año anterior

Gastos privados de consumo 2	1,3	1,0	1,3	1,1	1,0	1,3	1,4
Gastos de consumo del Estado	3,1	3,0	2,9	3,0	3,0	3,1	2,7
Inversiones en capital fijo	1,4	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3	1,4
Equipamiento	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4
Edificaciones	2,0	1,5	1,8	1,6	1,5	1,8	1,8
Exportaciones	- 0,2	- 0,2	0,7	- 0,5	0,1	0,6	0,8
Importaciones	- 1,6	- 1,5	0,6	- 1,9	- 1,1	0,2	0,9
<b>Producto interior bruto</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>

#### 5. Generación y distribución de ingresos

a) Mil mill. de euros

Ingreso primario de los hogares privados	2 012,2	2 056,8	2 115,2	1 015,2	1 041,6	1 039,2	1 076,0
Cuotas sociales de los empleadores	262,8	271,1	279,3	131,2	139,9	134,9	144,4
Salarios y sueldos brutos	1 165,5	1 205,8	1 250,4	576,5	629,3	595,7	654,7
Otros ingresos primarios	583,9	579,9	585,6	307,5	272,4	308,6	276,9
Ingresos primarios de los demás sectores	367,5	396,7	412,8	180,1	216,6	184,7	228,1
<b>Ingreso nacional neto (Ingreso primario)</b>	<b>2 379,8</b>	<b>2 453,5</b>	<b>2 528,0</b>	<b>1 195,3</b>	<b>1 258,2</b>	<b>1 223,8</b>	<b>1 304,2</b>
Amortizaciones	502,1	513,7	525,5	255,4	258,2	261,3	264,2
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>2 881,9</b>	<b>2 967,2</b>	<b>3 053,5</b>	<b>1 450,8</b>	<b>1 516,4</b>	<b>1 485,1</b>	<b>1 568,3</b>
a efectos informativos:							
Renta nacional	2 099,9	2 166,9	2 234,0	1 052,7	1 114,2	1 076,8	1 157,2
Rentas empresariales y patrimoniales	671,6	689,9	704,4	344,9	345,0	346,3	358,1
Salarios de trabajadores	1 428,3	1 476,9	1 529,6	707,8	769,2	730,5	799,1

b) Cambio en % frente al año anterior

Ingreso primario de los hogares privados	2,1	2,2	2,8	2,7	1,8	2,4	3,3
Cuotas sociales de los empleadores	1,9	3,2	3,0	3,1	3,2	2,8	3,2
Salarios y sueldos brutos	3,0	3,5	3,7	3,8	3,1	3,3	4,0
Salarios y sueldos brutos por ocupado	2,1	2,5	3,6	2,8	2,3	3,1	4,1
Otros ingresos primarios	0,6	- 0,7	1,0	0,4	- 1,9	0,4	1,7
Ingresos primarios de los demás sectores	1,7	7,9	4,1	7,8	8,1	2,5	5,3
<b>Ingreso nacional neto (Ingreso primario)</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,7</b>
Amortizaciones	2,3	2,3	2,3	2,2	2,4	2,3	2,3
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,4</b>
a efectos informativos:							
Renta nacional	2,2	3,2	3,1	3,5	2,9	2,3	3,9
Rentas empresariales y patrimoniales	0,9	2,7	2,1	3,1	2,4	0,4	3,8
Salarios de trabajadores	2,8	3,4	3,6	3,7	3,2	3,2	3,9

#### 6. Ingresos y uso de ingresos de hogares privados

a) Mil mill. de euros

Ingresos de masas	1 175,6	1 212,4	1 254,9	583,9	628,6	604,7	650,2
Salarios y sueldos netos	777,2	801,1	829,9	379,6	421,5	391,9	438,0
Prestaciones sociales al contado	492,1	506,6	524,0	251,7	254,9	262,5	261,5
Impuestos de consumo	93,7	95,3	99,0	47,5	47,9	49,7	49,3
Otros ingresos primarios	583,9	579,9	585,6	307,5	272,4	308,6	276,9
Saldo de otras transferencias	- 77,7	- 76,2	- 76,7	- 38,4	- 37,8	- 39,0	- 37,7
<b>Ingresos disponibles</b>	<b>1 681,8</b>	<b>1 716,1</b>	<b>1 763,8</b>	<b>853,0</b>	<b>863,1</b>	<b>874,4</b>	<b>889,4</b>
Incremento de derechos a previsiones empresariales	47,2	48,3	49,8	23,8	24,5	24,5	25,2
Gastos de consumo	1 571,5	1 600,9	1 644,5	783,3	817,6	801,9	842,5
Ahorro	157,5	163,5	169,1	93,5	70,0	96,9	72,2
Cuota de ahorro (%)	9,1	9,3	9,3	10,7	7,9	10,8	7,9

b) Cambio en % frente al año anterior

Ingresos de masas	2,6	3,1	3,5	2,9	3,3	3,6	3,4
Salarios y sueldos netos	2,8	3,1	3,6	3,5	2,7	3,3	3,9
Prestaciones sociales al contado deducidas las cargas a las prestaciones sociales	2,4	3,0	3,4	1,6	4,3	4,3	2,6
Impuestos de consumo	2,9	1,7	3,8	0,6	2,9	4,8	2,9
Otros ingresos primarios	0,6	- 0,7	1,0	0,4	- 1,9	0,4	1,7
<b>Ingresos disponibles</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>
Gastos de consumo	2,1	1,9	2,7	2,1	1,6	2,4	3,0
Ahorro	- 1,3	3,8	3,4	3,2	4,7	3,7	3,0

#### 7. Ingresos y gastos de los Estados 7

a) Mil mill. de euros

Ingresos							
Impuestos	637,9	655,7	679,9	329,5	326,2	342,9	336,9
Cuotas sociales netas	465,4	480,0	493,4	233,7	246,3	239,7	253,7
Rentas patrimoniales	20,5	23,1	22,6	14,1	9,0	13,5	9,0
Otras transferencias	18,4	18,7	18,9	9,1	9,6	9,2	9,7
Transferencias patrimoniales	10,4	11,0	10,6	5,3	5,7	5,0	5,6
Ventas	95,8	97,7	100,3	45,1	52,5	46,3	54,0
Otras subvenciones	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2

<b>Total</b>	1 248,6	1 286,6	1 325,9	636,9	649,6	656,7	669,2
Gastos							
Anticipos	358,5	372,4	388,6	179,0	193,5	186,8	201,8
Salarios de trabajadores	217,6	224,6	230,9	107,4	117,2	110,8	120,1
Rentas patrimoniales (Intereses)	55,5	51,6	51,2	26,0	25,7	24,0	27,2
Subvenciones	24,7	25,2	25,3	12,4	12,8	12,5	12,8
Prestaciones sociales al contado	439,9	453,8	469,8	225,5	228,4	235,6	234,2
Otras transferencias corrientes	62,0	63,8	66,4	34,5	29,3	35,9	30,5
Transferencias patrimoniales	23,2	22,4	22,6	8,6	13,9	8,7	13,9
Inversiones brutas	61,3	66,1	69,5	28,2	38,0	29,2	40,3
Acceso neto de bienes patrimoniales no prod.	- 1,4	- 1,4	- 1,4	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7
<b>Total</b>	1 241,4	1 278,8	1 323,0	620,8	657,9	642,8	680,3
<b>Saldo financiero</b>	7,3	7,8	2,9	16,1	- 8,3	14,0	- 11,1

b) Cambio en % frente al año anterior

Ingresos							
Impuestos	2,9	2,8	3,7	3,0	2,6	4,1	3,3
Cuotas sociales netas	2,4	3,2	2,8	3,4	2,9	2,6	3,0
Rentas patrimoniales	- 4,6	12,6	- 2,1	24,5	- 1,9	- 3,8	0,5
Otras transferencias	0,4	1,5	0,9	2,2	0,8	0,9	0,8
Transferencias patrimoniales	- 5,9	6,1	- 4,2	11,3	1,7	- 6,9	- 1,6
Ventas	4,1	2,0	2,7	0,9	2,8	2,6	2,8
Otras subvenciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	2,6	3,0	3,1	3,4	2,6	3,1	3,0
Gastos							
Anticipos 8	4,7	3,9	4,3	3,8	4,0	4,4	4,3
Salarios de trabajadores	2,3	3,2	2,8	2,9	3,5	3,2	2,4
Rentas patrimoniales (Intereses)	- 11,5	- 7,0	- 0,8	- 9,3	- 4,6	- 7,7	6,1
Subvenciones	1,4	2,1	0,4	3,4	0,8	0,4	0,5
Prestaciones sociales al contado	2,4	3,2	3,5	1,7	4,6	4,5	2,6
Otras transferencias corrientes	13,8	2,8	4,2	2,4	3,3	4,1	4,4
Transferencias patrimoniales	- 16,4	- 3,2	0,8	- 11,0	2,4	1,5	0,4
Inversiones brutas	0,5	7,8	5,0	16,5	2,2	3,6	6,1
Acceso neto de bienes patrimoniales no prod.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	2,3	3,0	3,5	2,5	3,5	3,5	3,4