

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 327, 15 de Septiembre de 2006

AL INSTANTE

**ALEMANIA: ECONOMÍA SIGUE
CONDICIONADA
POR APLICACIÓN DE REFORMAS
ESTRUCTURALES**

**REFORMAS ESTRUCTURALES
PENDIENTES**

A pesar de los considerables ajustes en el mercado laboral y tributario, el desempeño económico alemán aún es débil. Más aún, ni el favorable crecimiento global, ni las históricas bajas tasas de interés en la zona Euro, han logrado dinamizar la expansión del PIB.

La mayor falencia se encuentra en las rigideces estructurales, donde aún hay fuerte presencia de un Estado benefactor, que ha sido responsable del extenso período de ajuste frente al shock que significó la unificación del país. Dicha inflexibilidad, ha obstaculizado además el desarrollo de las medidas necesarias para enfrentar el inminente envejecimiento de la población.

Los problemas que enfrenta Alemania se reflejan en tres aspectos: la

débil tasa de crecimiento, el alto desempleo y el creciente déficit fiscal, el cual alcanza la mayor cifra desde hace cuatro décadas (4% del PIB). Por su parte, las expectativas relacionadas con la inversión y consumo doméstico se han visto afectados por las recientes políticas de moderación salarial, lo cual, a su vez, ha impulsado el crecimiento de la tasa de ahorro, variable que promedió para el periodo 2000-2004, un aumento de 1.4 pp (la zona Euro en su totalidad incrementó su ahorro promedio solo 0.6pp) . Resulta relevante que el principal destino del ahorro nacional ha sido la reducción de la deuda, anulando la posibilidad de creación y/o mantención de capacidad productiva, pilar para el desarrollo económico

En general, es de plena urgencia implementar gradualmente una profunda reforma estructural, con

plazos definidos, que comprenda los temas de los desajustes fiscales, las irregularidades que rodean a un mercado laboral con alto costo unitario y baja productividad, además de otorgar un particular énfasis en el capítulo relacionado con el desafío demográfico.

De acuerdo con la propuesta de analistas y del FMI, Alemania debe implementar una estrategia de reformas enfocadas a los siguientes sectores:

1- Consolidación Fiscal: el objetivo es lograr asegurar la sustentabilidad de las finanzas públicas, luego de la profunda erosión sufrida a partir de 1998, donde se aplicó una política fiscal pro-cíclica .

En este sentido, la actual dependencia fiscal del impuesto a la renta (equivalente al 67% de los ingresos del Gobierno General), ha sido la principal razón de los desajustes. Inevitablemente, la base impositiva ha disminuido, producto de los ajustes salariales y el aún alto nivel de desocupación. Por otro lado, el incremento de los seguros de desempleo así como de las transferencias sociales impulsadas por la reciente reforma HARTZ IV, han logrado acrecentar considerablemente el actual nivel de gasto.

En términos concretos, a partir del enero del 2007, el IVA presentará un incremento del 3% (llegando al 19%), de modo de poder compensar la reducción de la base impositiva salarial, donde el impuesto que afecta el tramo superior aumentará desde un 42% hasta un 45%.

En progreso se encuentran reformas al mercado laboral, tales como la gradual alineación de los salarios a niveles competitivos.

En cuanto al sistema previsional, se estudia la posible extensión de la edad de jubilación, desde los 65 a los 67 años. Por otro lado, es necesario racionalizar los excesivos beneficios para desempleados y jubilados, para lo que se deberán flexibilizar las rígidas cláusulas legales que impiden el reajuste nominal de las pensiones. Se ha analizado la posibilidad de dar incentivos monetarios a la jubilación atrasada.

Por su parte, tanto los subsidios de vivienda, los que en promedio representan una cobertura del 30%, como los subsidios a trabajadores para compensar los domingos y festivos no trabajados, junto con los subsidios a corporaciones , representan actualmente el 6% del PIB. En esta materia, un ajuste del gasto es de vital importancia.

2- Reformas al Mercado Laboral: para solucionar las elevadas cifras de desempleo (10, 9% en junio 2006) y el alarmante desafío demográfico, que actualmente constituye la fuente directa de la reducción en la fuerza laboral , las medidas deben fijar con urgencia salarios acordes con el nivel de productividad alcanzado por el trabajador, además de eliminar la legislación actual , tendiente a aumentar el costo de sustitución de los trabajadores sindicalizados, y a sobredimensionar los beneficios para los desocupados y pensionados.

Será necesario replantear las recientes reformas, tales como el plan Hartz IV , el que logró recrudescer las cifras de desempleo en el 2005, alcanzando un 12%.

3- Reformas en el Mercado de Bienes y Servicios. La finalidad será poder traspasar los avances de productividad logrados en el sector exportador, hacia el sector servicios, además de potenciar la efectividad de las reformas laborales.

El crecimiento de las exportaciones se ha basado en la entrega de una conveniente mezcla de productos, principalmente de bienes de capital. De manera complementaria, la reestructuración de los balances, la reducción de costos en base a economías de escala, la moderación de los salarios y los bajos niveles de inflación, han logrado constituir un marco favorable en la creación de mayores ventajas competitivas.

Son estas variables de ajuste interno, además de la disminución de la burocracia estatal relacionada con la iniciación de actividades, las que deben ser desarrolladas en el resto de los mercados de bienes y servicios domésticos, de modo de aumentar tanto la efectividad como los incentivos para la reactivación de la débil demanda interna.

4- Reformas al Sistema Financiero. Es necesario dinamizar el sector, de tal forma que sea capaz de soportar el real potencial de crecimiento económico. La mayor carencia del sector

se relaciona con la fragmentación de las instituciones financieras, lo cual ha repercutido en la ausencia de economías de ámbito, desfavoreciendo tanto la eficiencia y productividad, como la capacidad de diversificar el riesgo.

Por su parte, la apertura del sector público bancario a capitales privados, representaría una nueva fuente de incentivo para los inversionistas. Los avances en el corto plazo dependerán de la correcta implementación del acuerdo Basilea II, relacionado con las prácticas bancarias favorables para la diversificación de riesgo y flexibilización de los actuales requisitos de financiamiento.

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA

Durante el segundo semestre del 2006, el PIB presentó un crecimiento del 3,7% en comparación al mismo periodo del 2005, mostrando un repunte luego del 2,7% del primer trimestre.

Las variables que afectaron positivamente al desarrollo de la producción fueron: el aumento del gasto en equipamiento (inversión), mejora de los índices del sector construcción, e incremento en la demanda de automóviles y servicios. Por su parte, la balanza comercial sigue presentando un superávit de 11.9 bill de Euros, valor que aún se considera deficiente, dado el prometedor entorno para el sector exportador.

El sector manufacturero, superando las expectativas del

Ministerio de Economía, alcanzó un crecimiento del 1,8% en junio. Las fuentes explicativas descansan en el aumento de los despachos domésticos y extranjeros, los que crecieron un 1,2%, y un 2,5% respectivamente, en junio del presente año. Sumado a lo anterior, la demanda extranjera por bienes de capital, principal rubro de exportación, creció un 4,4% en julio, luego del tímido 0,5% en junio pasado. A pesar de que se espera una disminución de las órdenes externas, las proyecciones de corto plazo para los despachos internos son favorables.

Paradójicamente, a pesar de que el ingreso real ha sufrido un leve repunte (entre junio y julio se redujo en 1 p.p. el desempleo), sumado a los fuertes ingresos del turismo, el consumo privado, durante el segundo semestre, presentó un modesto crecimiento del 1,6%.

El bajo nivel de los precios, se vio reflejado en la inflación de agosto del 0,1%, reafirmando su continuo descenso durante los últimos 4 meses. El índice armonizado de precios para la zona EURO, presenta una cifra acumulada del 2,3% en agosto, mientras que Alemania confirma su estabilidad, situando el crecimiento acumulado del IPC en sólo un 1,7%. La estabilidad, también se ha visto reflejada en la tasa interbancaria, la que se sitúa en un 1,95%, consistente con las tasas de crédito, préstamo y refinanciamiento fijada por el BCE.

El déficit fiscal alcanzó los 2.5 bill de Euros en el segundo trimestre, donde

la principal fuente de ingresos fueron los impuestos a las empresas (equivalente al 19% de las utilidades). Por el contrario, el gasto se incrementó en un 4,2%, producto de la implementación de la reforma expansionista HARTZ IV.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN

A pesar de las importantes mejoras en los resultados empresariales, entre los motivos de cautela enunciados por los inversionistas, encontramos:

- La rentabilidad está fuertemente concentrada en el sector exportador.
- Preocupante es que la capacidad de utilización de los recursos productivos es aún baja.
- En el caso de las pequeñas y medianas empresas, los ratios financieros siguen siendo débiles, además de presentar altos niveles de deuda acumulada.

Con respecto a las proyecciones de mediano plazo, se espera que los esfuerzos dirigidos a reformar tanto los mercados de factores como los de bienes y servicios, permitan mejorar las expectativas y los índices de confianza, tanto para los inversionistas, como para los consumidores.

Por otro lado, como resultado del fuerte impulso que ha tomado el sector exportador, se analiza con preocupación la creciente vulnerabilidad de la economía frente al desarrollo externo, por lo que el estímulo a la demanda interna se ha tornado indispensable. En el largo plazo, y de continuar con las

políticas actuales, se prevé que el impacto negativo del envejecimiento de la población, podría significar una reducción anual del PIB del 1%.

A diferencia de otros países miembros de la Unión Europea, Alemania ha logrado intensificar las buenas relaciones comerciales tanto dentro de la zona, como con Asia y Estados Unidos, lo que sumado a su disciplina de bajos costos en el sector exportador (han logrado reducir un 7% el costo de mano de obra en el periodo

1998-2004), ha significado que este país para el año 2005, representara alrededor del 9,8% del total de exportaciones de la zona de integración. Cabe destacar que las firmas alemanas han expandido su participación de mercado en la Euro Área, logrando un 41,5%, por lo que no cabe duda frente a una correcta aplicación de las reformas estructurales pendientes, las implicancias positivas tendrían un alcance global ♦

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

PIB (var %)	0,1	-0,2	1,6	1,1	2,5	2,8
DI (var%)	-1,9	0,6	0,5	-0,2	1,3	0,6
Saldo Cuenta Corriente (Euro bill)	48,2	45,2	83,5	97	100,6	102,1
Saldo Balanza Comercial (Euro bill)	126,4	121,6	142,8	159	160,1	164,8
Deuda del gobierno general (% del PIB)	59,6	62,8	64,5	67,6	70,1	72,1
Tasa interbancaria (3 meses)	3,3	2,3	2,1	2,1	3,25	3,75
Inflación (HIPC)	1,3	1,1	1,8	1,9	2	2,5
Remuneración por asalariado (var %)	2,2	1,8	1,38	1		
Productividad laboral (var%)	1,5	2,7	-0,5	-0,8		
Desempleo (% de la fuerza de trabajo)	8,7	9,6	9,2	9,5	9,3	9
Tipo de cambio (Euro / Dólar)		1,1312	1,2439	1,2441	1,3	1,35
Déficit Fiscal (% del PIB)	3,7	4	3,7	3,3	3,4	3,4
Inversión (% del PIB)	18,3	17,8	17,4	17,1	17,4	17,4

Fuente : JP Morgan. FMI. BCE. Deutsche . ILD

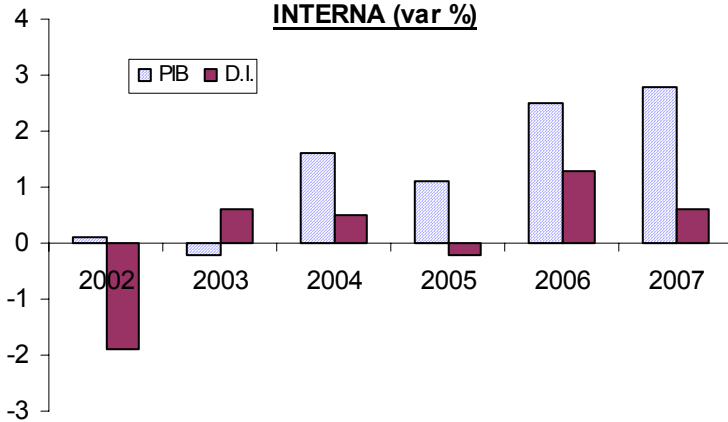
INTERCAMBIO COMERCIAL CHILE - ALEMANIA

INTERCAMBIO COMERCIAL CHILE - ALEMANIA (mill US\$ FOB)	2003	2004	2005
Importaciones	704,2	829	1179
Exportaciones	598,8	906,6	965,6
Saldo balanza comercial	-105,4	77,6	-213,4
Intercambio comercial	1303	1735,6	2144,6

Fuente : JP Morgan. FMI. BCE. Deutsche . ILD

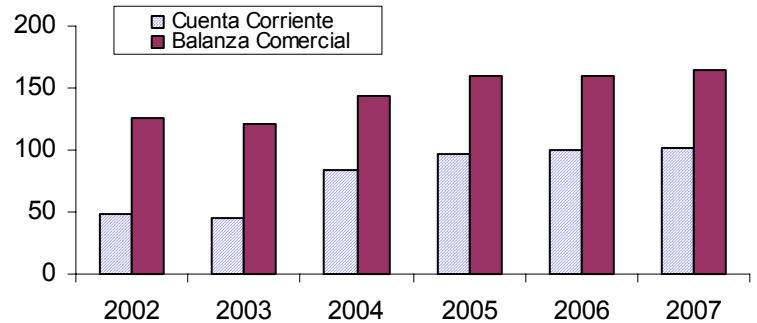
GRÁFICOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO - DEMANDA INTERNA (var %)



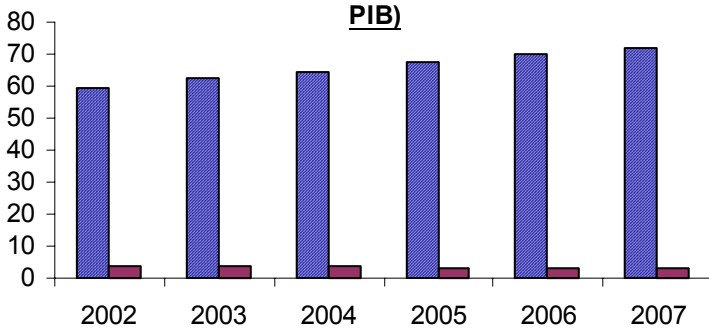
Fuente : JP Morgan. FMI. BCE. Deutsche Bank. ILD

CUENTA CORRIENTE-BALANZA COMERCIAL (euro bill.)



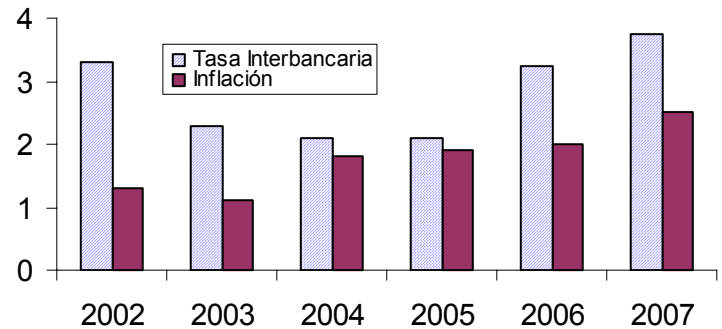
Fuente : JP Morgan. FMI. BCE. Deutsche Bank. ILD

DEUDA DE GOBIERNO- DÉFICIT FISCAL (% del PIB)



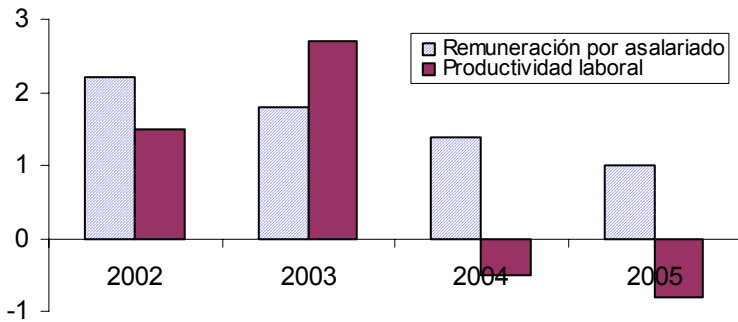
Fuente : JP Morgan, FMI, BCE, Deutsche Bank, ILD

TASA INTERBANCARIA / INFLACIÓN (var%)



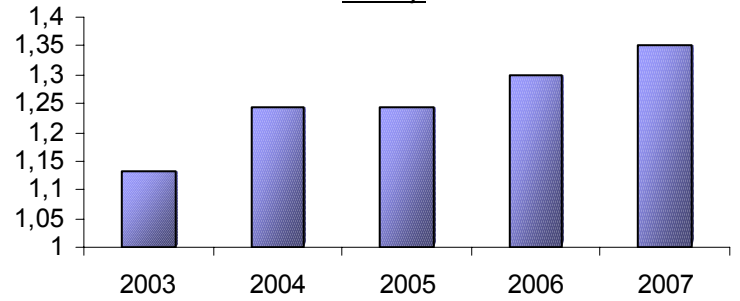
Fuente : JP Morgan, FMI, BCE, Deutsche Bank, ILD

SALARIOS /PRODUCTIVIDAD LABORAL (var%)



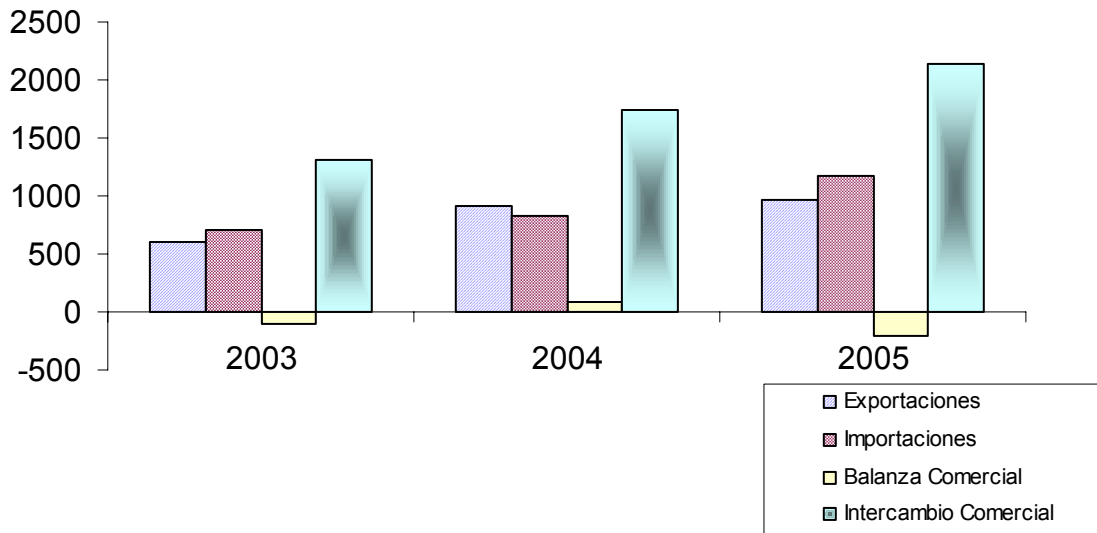
Fuente : JP Morgan, FMI, BCE, Deutsche Bank, ILD

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL (EUROS / US\$
Dólar)**



Fuente : JP Morgan, FMI, BCE, Deutsche Bank, ILD

Intercambio Comercial Chile- Alemania (mill US\$FOB)



Fuente : JP Morgan, FMI, BCE, Deutsche Bank, ILD,
Ministerio RREEF Chile