

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 359, 14 de Febrero de 2007

AL INSTANTE

ALEMANIA: Las medidas para mejorar el mercado laboral y la consolidación fiscal son positivas, pero insuficientes

La fuerte demanda global, que alcanzó un crecimiento de 3,6% el 2006, y que se espera crezca a tasas de 3,2% el 2007 y el 2008, ha beneficiado las exportaciones de Alemania, logrando un crecimiento de la inversión y una leve disminución en la alta tasa de desempleo -aunque ésta sigue siendo bastante alta, de 10,8% el 2006-. El Gobierno ha logrado también reducir el déficit fiscal (aunque sigue muy cerca del 3% permitido por el Tratado de Maastricht), sin embargo, la deuda pública ha alcanzado niveles exageradamente altos, del orden del 67,5% del PIB en el 2006 y se espera que ésta aumente, llegando a 68,3% del PIB en el 2007 y 2008, claramente sobrepasando el límite del 60% del PIB permitido por el mencionado tratado de Maastricht.

Ante los claros problemas que el país debe afrontar, el Gobierno actual de Alemania ha dado prioridad a cuatro áreas: consolidación fiscal, impuestos a los negocios, reforma en el área de salud y a lograr que el mercado laboral sea más flexible. Todas ellas dicen relación con competitividad internacional, eficiencia económica y estabilidad.

En cuanto a la competitividad de Alemania, en la última publicación del Índice de Competitividad Global del World Economic Forum, el país se encuentra entre los 10 mejores países; en los requisitos básicos obtuvo el lugar 9, a la vez que consiguió un buen puntaje en las variables de innovación (lugar 3), aunque en factores que mejoran la eficiencia alcanzó el lugar 17.

DÉFICIT FISCAL

En el Tratado de Maastricht de 1992, luego reforzado el año 2005 por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) creado en 1998, Alemania se comprometió, al igual que otros miembros de la Unión Europea (UE), a tener como límite un déficit fiscal de 3% del PIB. Luego de sobrepasar el límite entre los años 2002 y 2005, el año 2006 logró disminuir el déficit a 2,9%, del PIB, y se espera que el balance fiscal sea de -2,4%, del PIB el 2007.

Aún así, la Comisión Europea, el 23 de enero del 2007, recomendó a Alemania aumentar sus esfuerzos, considerados insuficientes, en reducir su recurrente déficit fiscal, junto con disminuir su excesiva deuda

pública, ya que presentan un “riesgo mediano” a largo plazo. En el Pacto de Estabilidad y Crecimiento se acordó equilibrar las finanzas públicas y reducir la deuda, en un periodo de 3 ó 4 años, en consecuencia de esto, los resultados de una estabilidad sostenible a largo plazo deberían lograrse para el año 2010.

Para la solución del déficit fiscal, se tomaron dos medidas conjuntas: recortar los gastos del Gobierno y aumentar el VAT (Impuesto al Valor Agregado) el pasado 1 de enero del 2007. Se espera que dicho incremento del VAT, de 16% a 19% (aún así Alemania seguirá con una tasa de VAT menor al promedio de los países de la Unión Europea), disminuya el crecimiento de la economía alemana, junto con aumentar la inflación, aunque el Gobierno piensa que estos efectos serán transitorios. Uno de los objetivos del aumento del VAT, es disminuir el impuesto pagado para el seguro por desempleo, el cual se reducirá de 6,5% a 4,5%. Esta medida podría incentivar el empleo.

Los gastos del Gobierno son muy altos; sólo en el 2006 fueron de 47% del PIB, por lo que, según el Índice de Libertad Económica 2007, Alemania tiene un porcentaje de sólo 48% en libertad gubernamental. La disminución de los gastos incluye disminuir progresivamente el subsidio otorgado a la construcción casera, reducir el subsidio al transporte del trabajo al hogar, disminuir el empleo público y congelar la tasa de crecimiento del salario. Otro gasto de especial importancia en Alemania, es el gasto en pensiones por jubilación, el que se disminuyó a través de la reducción del ajuste de las pensiones, el aumento de la exigencia de la elegibilidad para retiro anticipado, el aumento de la edad de jubilación de 65 a 67 años a partir del año 2012, y a mayores copagos en salud.

Otras prioridades del Gobierno son reformar los impuestos a los ingresos corporativos, los cuales son bastante altos para los estándares internacionales, por lo que la tasa impositiva de 39% será sustituida por una de 29%, en una reforma que será probablemente realizada en enero del 2008.

Aún con estas medidas todavía falta un esfuerzo por realizar, ya que según análisis realizados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), aunque los gastos del Gobierno se limiten estrictamente a lo presupuestado, supuesto de dudable cumplimiento, el déficit fiscal no podrá ser reducido más de 1,6% del PIB. Además, después del 2007 los problemas con el balance fiscal seguirán estando, debido a la base impositiva mayor para el salario y el consumo, que tiene debilidades estructurales, junto a la disminución del crecimiento de la economía, a la alta tasa de desempleo y a las leves e insuficientes reformas estructurales. Incluso con el aumento del VAT, el déficit fiscal probablemente se mantendrá entre el 1,75% y el 2% del PIB, ya que las medidas de reducir el subsidio al transporte y a la construcción casera, generarán ahorros adicionales, pero que serán insuficientes para compensar el aumento de los costos por intereses y algunas pérdidas en ganancias por la reforma a los impuestos de los ingresos corporativos.

INVERSIÓN Y CRECIMIENTO

Todavía existen, también, barreras regulatorias y significativas propiedades públicas que impiden que algunas empresas entren en el mercado de bienes y servicios, limitando la competencia y restringiendo el crecimiento potencial, es por esto que se han propuesto algunas medidas.

Desde la década de los 90's, Alemania ha hecho esfuerzos por liberalizar el mercado

de productos y en privatizar un gran número de empresas que antes eran del Estado. Ahora, el Gobierno está empeñado en mejorar el ambiente de los negocios, observable en la reforma a los impuestos corporativos (CIT), lo que es una brisa alentadora para el crecimiento potencial del país. La reforma propuesta -reducir los impuestos corporativos, la cual es una de las mayores en la Unión Europea-, es un incentivo para realizar negocios en el país. La reforma deberá aprobarse en marzo del 2007, para así lograr su implementación en enero del 2008, la cual estará basada en las ideas de un trabajo grupal, diferente en importantes aspectos de las deliberaciones anteriores. e hecho se eliminó la propuesta inicial de limitar la deducibilidad de los intereses, además la depreciación acelerada de las provisiones será eliminada.

Durante el primer semestre del 2007, el Gobierno revisará las recomendaciones del “Monopolkommission”, un organismo consejero independiente, que trabaja con temas de regulación y de competencia justa.

Para aumentar el crecimiento potencial de Alemania se necesita realizar un mayor esfuerzo en innovación, investigación y desarrollo. El Gobierno invertirá, adicionalmente, seis billones de euros en investigación y desarrollo entre los años 2006 y 2009, lo cual será una ayuda para aumentar en crecimiento del PIB para el año 2010.

MERCADO LABORAL

La alta tasa desempleo también es una constante preocupación para el país, así como el estancamiento de la fuerza laboral, producto del envejecimiento de la población, lo cual produce mayores gastos en pensiones para el Gobierno, siendo una presión fiscal

más que soportar frente a la notable dificultad para reducir el déficit.

La prioridad del Gobierno en este momento es mejorar la efectividad de las reformas “Hartz IV”, las cuales buscan disminuir el desempleo a largo plazo. El nuevo sistema ha intentado mejorar el mercado laboral, aumentando el número de puestos de trabajo y disminuyendo el promedio de beneficios tanto del desempleo como de los beneficios del seguro social, pero la implementación del “Hartz IV” ha sido más difícil de lo esperado, ya que los beneficios siguen siendo más altos que lo que se quiere lograr y el aumento de puestos de trabajo ha sido leve.

Alemania tiene altas tasas de desempleo y baja participación laboral de personas mayores y, a pesar de que el promedio de participación laboral de las mujeres (entre 25 y 54 años de edad) es mayor que la mayoría de los países de la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD), existen ciertas características de los impuestos que desincentivan su participación cuando están casadas.

Debido a que la tasa de natalidad de Alemania es muy baja (1,3 niños por mujer), el Gobierno ha creado una forma de incentivos monetarios para aquellos que tengan hijos, para así compensar los gastos de tenerlos. Se creó un nuevo sistema (Elterngeld) el cual reemplaza el sistema anterior (Erziehungsgeld), donde desde el 1 de enero del 2007 (y para bebés nacidos a partir de esa fecha) repone por un año, dos tercios del ingreso obtenido hasta antes de tener el hijo. Este nuevo sistema está diseñado de tal manera, que es más fácil ser elegible, para este beneficio, si dentro de la pareja trabaja sólo un cónyuge, que si lo hacen los dos, mientras que el sistema anterior sólo garantizaba la elegibilidad si

los dos padres trabajaban o si se era madre soltera, por lo que se puede observar cierto impacto ambiguo de este beneficio; las personas de bajos ingresos tendrán mayores incentivos para trabajar y obtener algún ingreso, pero, por otro lado, aquellos que se encuentren en el límite superior de los ingresos, tendrán incentivos para trabajar menos, disminuir sus ingresos y así aumentar la probabilidad de ser elegibles para este beneficio, muchas veces siendo estos los profesionales más calificados.

Otra característica del sistema actual de impuestos que reduce el incentivo de las mujeres a trabajar, es que el sistema impositivo está basado sobre el ingreso total de un matrimonio y no sobre el ingreso individual, es decir, desincentiva el trabajo del segundo cónyuge, ya que éste aumenta el ingreso familiar conjuntamente con la tasa de impuesto. En comparación con otros países de la OECD, en Alemania el impuesto al ingreso individual es mucho mayor; los altos impuestos desincentivan tanto la fuerza laboral como la demanda por trabajadores por parte de las empresas. Además, Alemania, en el año 2004, fue uno de los países con mayores costos laborales (salario bruto más costos directos de la remuneración) dentro de los 27 miembros de la Unión Europea, aunque fue uno de los países con menos costos laborales excluyendo el costo salarial.

Este país es actualmente integrante de la UE y de la Euro Área, bloques que tienen entre sus objetivos el lograr un sólo mercado de bienes y servicios, y donde la integración de estos mercados necesita el apoyo de un mercado laboral flexible, capaz de ajustarse. En Alemania existe una Legislación Proteccionista del Empleo (EPL), la cual es muy estricta y ha provocado que la duración del desempleo de mano de obra poco

calificada y de los grupos marginales haya aumentado.

La reforma que se pretende realizar en el mercado laboral, será más efectiva en crear más empleos si es que está combinada con modificaciones en la regulación, de manera que se permita entrar a una mayor cantidad de empresas, a la vez que se disminuyan los impedimentos sobre las empresas ya existentes para que puedan crecer, ya que a pesar de que el sistema regulador del país es transparente y consistente, todavía existen obstáculos burocráticos.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y PROYECCIONES

El crecimiento del país ha logrado mantener una tasa positiva desde el año 2005, proyectándose un crecimiento del PIB real anual de 2% y 1,9% en el 2007 y 2008 respectivamente. En los años recientes, el crecimiento del país ha estado fuertemente sustentado por el crecimiento de las exportaciones, con un crecimiento débil de la demanda interna, incluso hasta decreciente en algunos años, asimismo con el consumo.

Se espera que la inflación aumente durante el 2007, alcanzando una variación de 2,2% anual, pero luego debería disminuir a 1,4% anual en el 2008, la cual estaría bajo la inflación meta de la Euro Área, de un 2%.

La inversión, que tuvo fuertes caídas entre los años 2001 al 2004, pareció revivir el 2005 e, incluso, llegando a crecer a una tasa de 5,4% anual durante el 2006, siendo en este año el sustento, junto con las exportaciones, del crecimiento del PIB, el cual logró un crecimiento de 2,7% el 2006. El consumo, que ha estado flojo, parece reponerse algo el 2008.

Siendo las exportaciones tan importantes para Alemania, el Gobierno junto al sector del comercio internacional del país, están haciendo esfuerzos para enviar la señal de que Alemania es un socio confiable y conveniente para realizar negocios. Recientemente la canciller de Alemania, Merkel, anunció que tenía la intención de trabajar por el fortalecimiento de los lazos de Europa con el Mediterráneo y también, busca expandir la cooperación económica con Egipto, ya que este país ha empezado a trabajar con energías renovables lo que ha llamado la especial atención de inversionistas alemanes.

El 22 de enero del 2007 pasado se constituyó en la embajada chilena en Berlín, la Comisión Mixta Económica Chileno-Alemana, la cual será un foro institucional que apoyará la relación entre ambos países, dando espacio para un diálogo permanente entre los sectores públicos y privados de ambos países.

Las relaciones comerciales entre Alemania y Chile son prósperas desde hace bastante tiempo, siendo Alemania el principal socio comercial de Chile dentro de la Unión Europea y está en lugar quinto dentro de los principales países del cual Chile importa (después de Estados Unidos, Argentina, Brasil y China). El intercambio comercial ascendió a US\$ 2.940,4 millones en el 2006.

Los principales productos que Chile exporta a Alemania son cobre, fruta, verdura y vino. Los tipos de bienes que Chile importa desde Alemania son bienes intermedios y de capital. Las inversiones de este país en Chile no son tan relevantes como las de otros estdos, ya que según datos del Comité de Inversión Extranjera de Chile, del total de inversiones hechas en Chile, las inversiones alemanas realizadas representan sólo un 1% (US\$ 534 millones), entre 1974 y el 2005, aunque probablemente las cifras reales deben ser mayores, ya que muchas empresas alemanas prefieren hacer inversiones en Chile a través de otros países o financian inversiones con empréstitos.

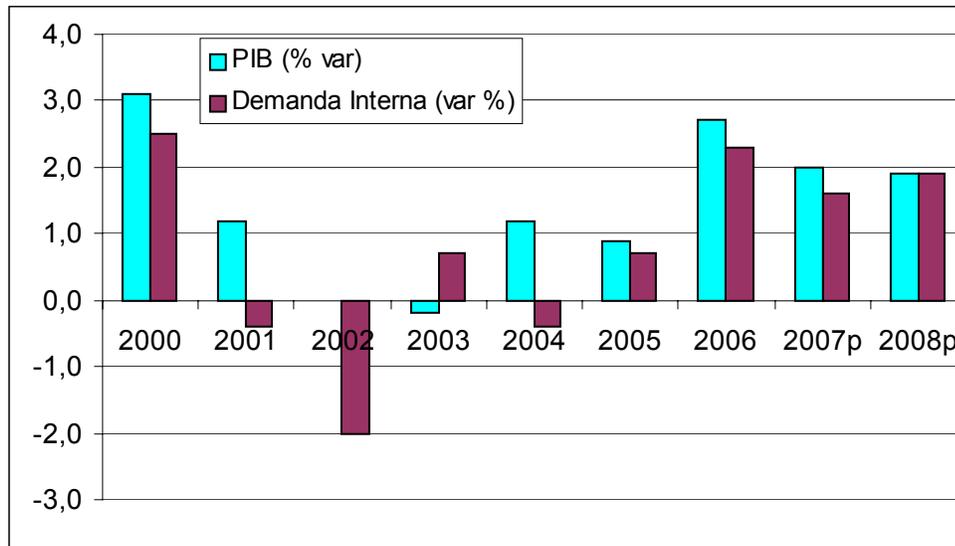
El sector bancario de Alemania está dominado por instituciones financieras públicas, donde las cuentas en bancos privados son menos del 30% del mercado, y los bancos públicos relacionados con el Estado o con cuentas de Gobiernos locales tienen cerca del 50% del mercado. En opinión del FMI, la capacidad de ganancia del sector financiero todavía no equipara a sus pares de la EU-15 y, a pesar de las mejoras como el recortar costos (lo cual es cada vez más difícil) y de disminuir el aprovisionamiento (lo que probablemente no se podrá repetir), el sistema bancario sigue un paso atrás. La actividad del mercado de capitales está aumentando, pero todavía existe un potencial sustantivo sin explotar.

Cuadro N° 1
Indicadores Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB (% var)	3,1	1,2	0,0	-0,2	1,2	0,9	2,7	2,0	1,9
Demanda Interna (var %)	2,5	-0,4	-2,0	0,7	-0,4	0,7	2,3	1,6	1,9
Consumo Privado (var %)	2,4	1,9	-0,8	-0,1	0,1	0,3	1,4	1,2	1,9
Consumo Público (var %)	1,4	0,5	1,5	0,4	-1,3	0,6	0,7	0,4	1,5
Inversión Fija (var %)	3,0	-3,7	-6,1	-0,8	-0,4	0,8	5,4	4,8	2,9
Inversión (% del PIB)	21,8	19,5	17,3	17,4	17,1	17,1	17,4	17,8	18,6
Ahorro (% del PIB)	20,1	19,5	19,3	19,3	20,9	21,3	21,6	21,8	21,9
Exportaciones (var %)	13,5	6,4	4,3	2,4	9,6	6,9	11,8	7,7	5,7
Importaciones (var %)	10,2	1,2	-1,4	5,3	6,9	6,5	12,0	7,8	6,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,7	0,0	2,0	1,9	3,7	4,1	4,2	4,0	4,0
Inflación (% var)	1,5	2,0	1,4	1,0	1,7	2,0	1,3	2,2	1,4
Balance Fiscal (% del PIB)	1,3	-2,8	-3,7	-4,0	-3,7	-3,3	-2,9	-2,4	n/a
Deuda Pública (% del PIB)	58,7	57,9	59,6	62,8	64,8	66,4	67,7	68,3	68,3
Gasto del Gobierno (var %)	1,4	0,5	1,5	0,4	-1,3	0,6	1,0	0,2	0,5
Desempleo (var %)	9,6	9,4	9,8	10,5	10,6	11,7	10,8	9,8	9,5
Tasa Real Efectiva (2000 = 100)	100,0	101,5	101,7	105,4	104,4	102,8	n/a	n/a	n/a

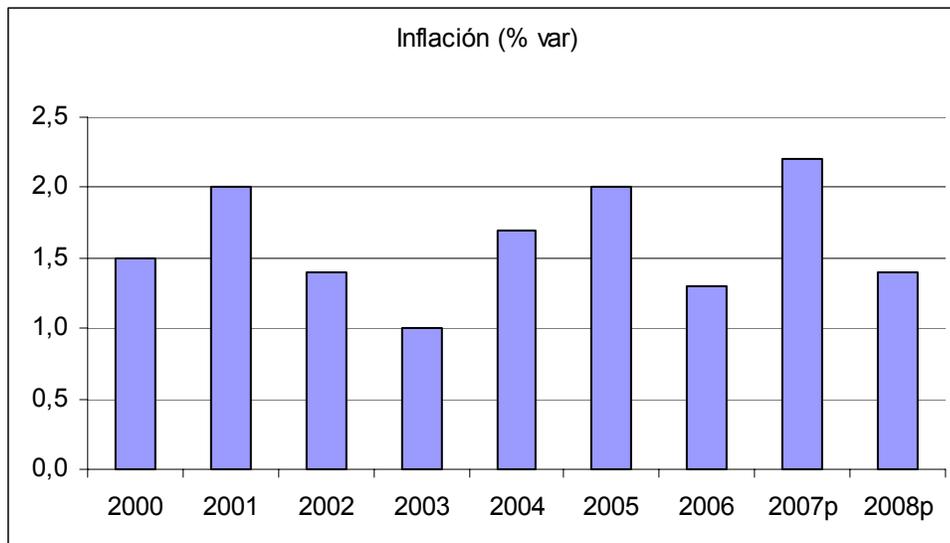
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 1
PIB Real – Demanda Interna
(% var)



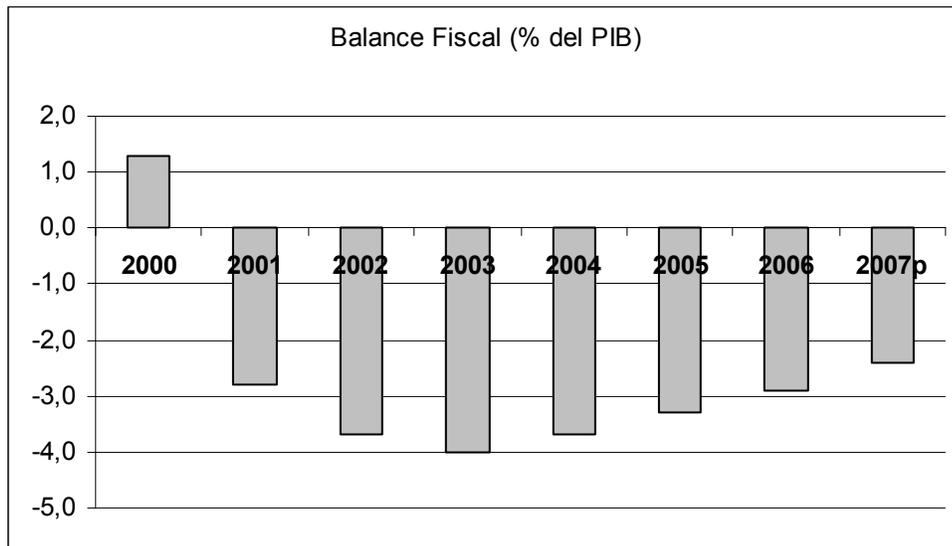
Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación



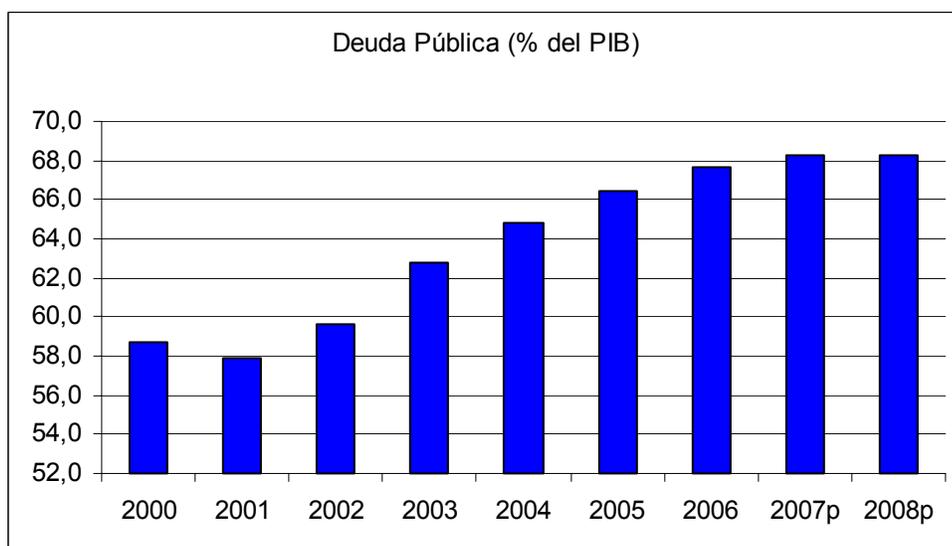
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 3
Balance Fiscal
(% del PIB)



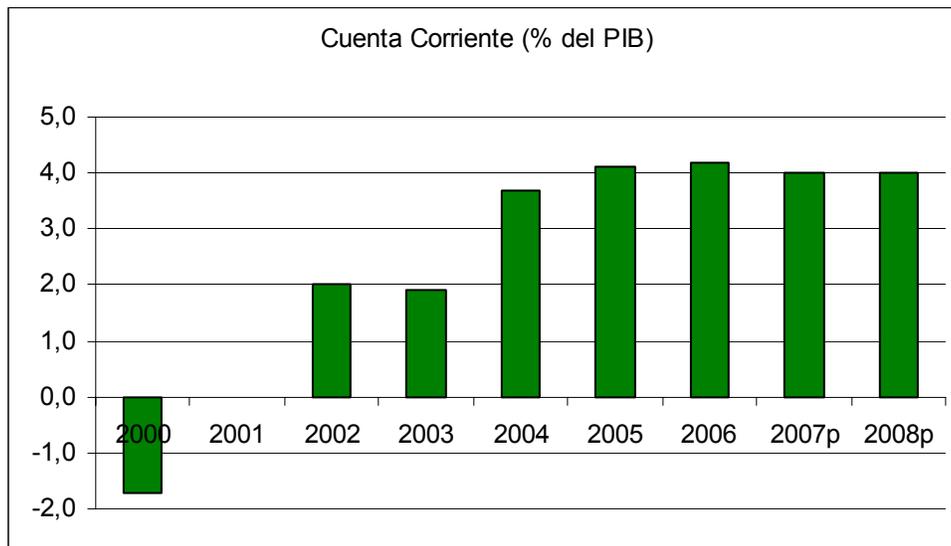
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico N° 4
Deuda Pública



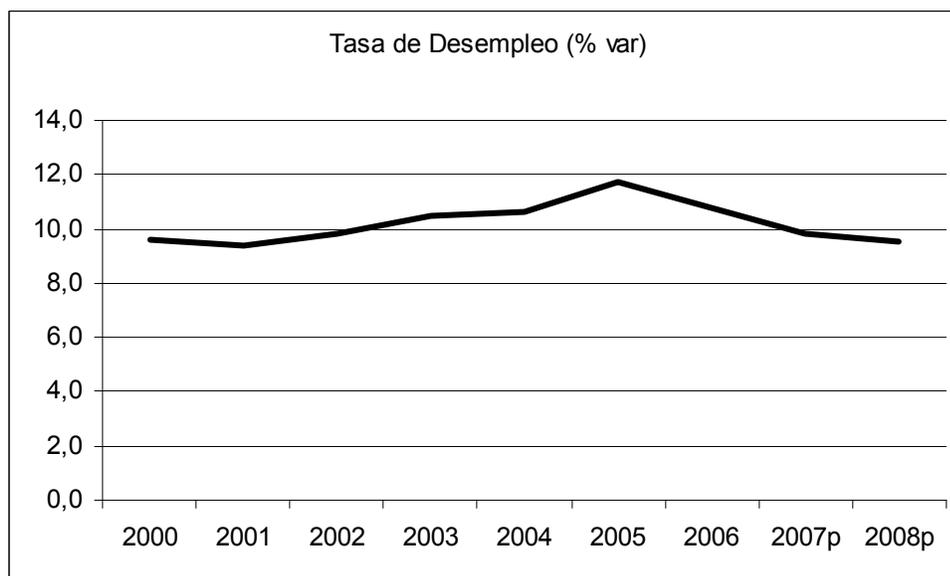
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico N° 5
Cuenta Corriente



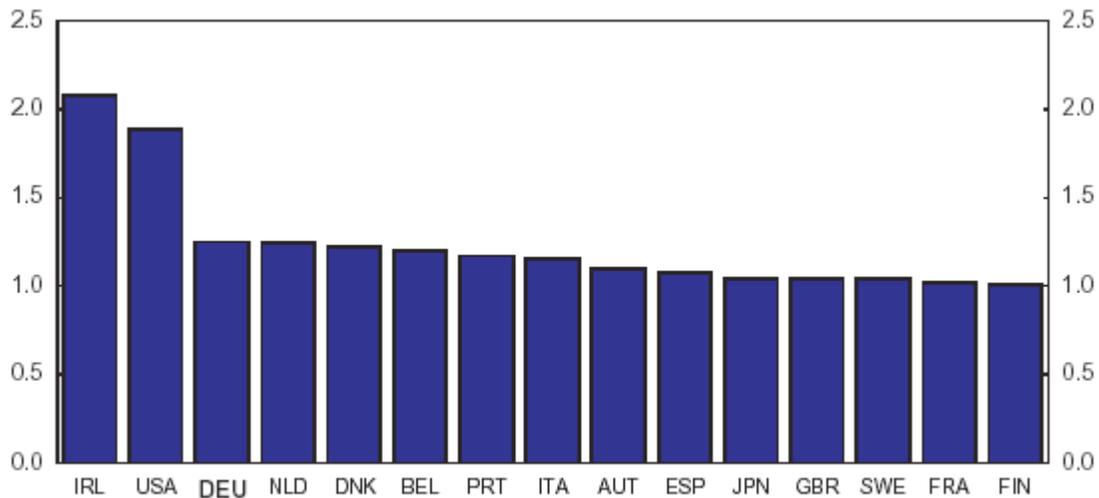
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 6
Desempleo



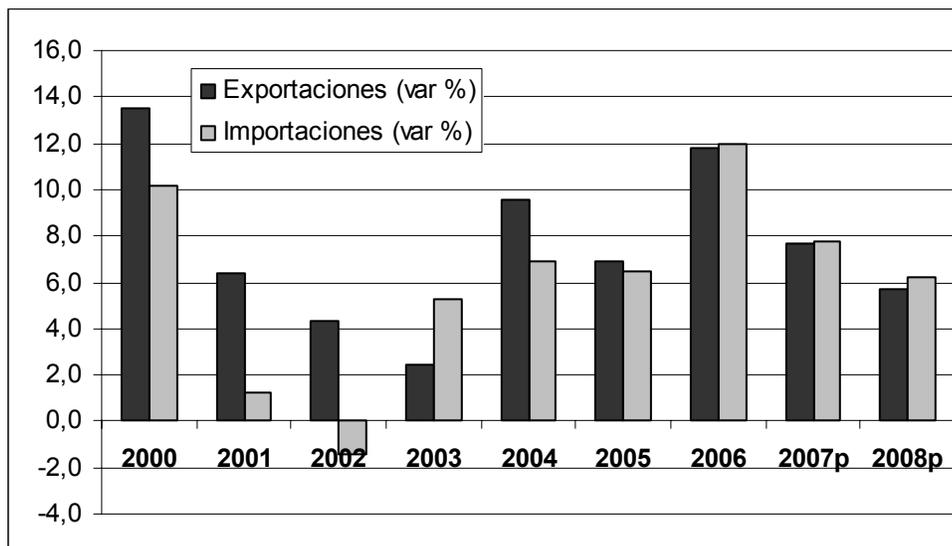
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 7
Ratio de Tasas de Impuesto al Ingreso Familiar
(Tasa de impuesto al ingreso familiar cuando hay dos trabajadores en el hogar / Tasa de impuesto al ingreso familiar de un trabajador por hogar)



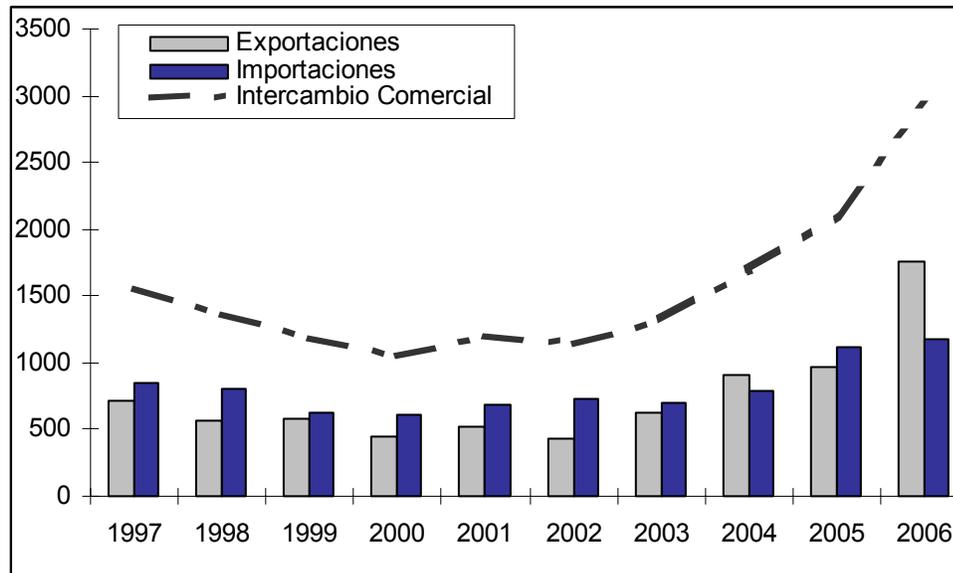
Fuente: Organización Económica para la Cooperación y el Desarrollo (OECD).

Gráfico N° 8
Comercio Internacional



Fuente: FMI y JP Morgan

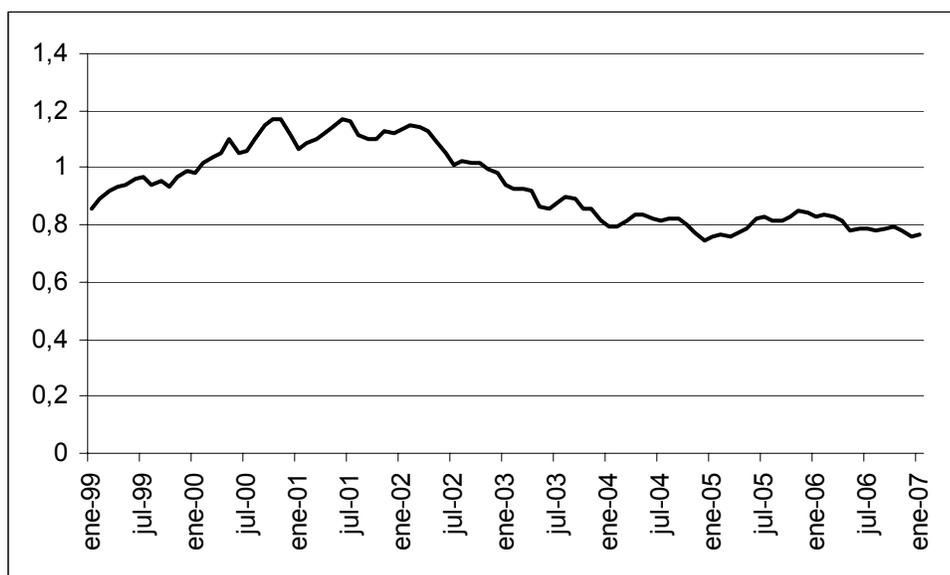
Gráfico N° 9
Comercio de Chile con Alemania



Nota: Importaciones en millones de US\$ cif, Exportaciones en millones de US\$ fob.

Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 10
Tipo de Cambio Nominal
(Paridad: Euro por un dólar)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro N° 2
Tasa de Referencia

9 de Febrero del 2007	Mar 07*	Jun 07*	Sep 07*	Dec 07*	Mar 08*
3,50	3,75	3,75	4,00	4,00	4,00

Fuente: JP Morgan