



## **Alemania: Dinamismo Interno, Amenazas Externas**

Alemania creció un 3,5% durante 2010, dejando atrás la fuerte recesión de 2009. Los positivos informes de intercambio comercial y de actividad industrial prevén un crecimiento para el presente año de 3,2%, cifra que daría por terminada la recuperación de la crisis financiera. No obstante, el escenario sigue siendo complejo, en especial por la crisis soberana de la Zona Euro, la cual recientemente empieza a tener una mirada negativa, ya que los paquetes de austeridad aprobados tanto en Grecia como Portugal parecen ser aún insuficientes para los mercados y es precisamente lo que refleja la actual rebaja de clasificación para Lisboa.

Si bien Alemania es un país que tiene controlada su deuda en comparación al resto de sus vecinos, no es menor el hecho que desde 2003, la deuda ha ido sistemáticamente superando sus ingresos fiscales, y que desde el año 2000 los ingresos de gobierno no logran superar los gastos.

El actual liderazgo de Alemania para poder solucionar los desafíos de Europa ha devenido en una constante lucha entre los ministros de hacienda de cada país, el Banco Central Europeo y las organizaciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI). A esta contienda, se han adherido las clasificadoras de riesgo, las cuales han sido fuertemente criticadas por sus evaluaciones.

Además, Alemania ha tenido que lidiar con su propia crisis política, la cual ha

**La economía alemana ha completado el ciclo de recuperación económica post crisis 2008-2009, manteniendo un buen nivel de competitividad y dinamismo, que en las complejas circunstancias, que prevalecen en la Zona Euro es un elemento insustituible y valioso de estabilidad.**

[www.lyd.org](http://www.lyd.org)

Informe preparado por el Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo. Director Francisco Garcés G.

Teléfono: (56) 2-3774800 - Fax: (56) 2-2077723 - Email: [fgarcés@lyd.org](mailto:fgarcés@lyd.org)

costado a la Canciller, Ángela Merkel, el apoyo político de ciertos sectores que se mantienen en contra del exceso de ayuda a las naciones europeas, además de existir una fuerte preocupación por el posible default de deuda que podrían experimentar ciertas naciones del Euro Zona.

### **Zona Euro**

La crisis de deuda soberana en la Zona Euro ha impulsado la tasa exigida a los bonos de gobierno a máximos históricos. A principios de abril de 2011, Portugal solicitó ayuda financiera internacional, la cual fue otorgada luego de la aprobación de los ministros de finanzas a mediados de mayo. Tras esta petición, también se confirmaron los paquetes de medidas para la nación griega.

Con respecto al tipo de cambio, la divergencia de expectativas sobre las tasas de interés impulsó cambios en las paridades de monedas. Por su parte, el dólar estadounidense se ha debilitado, mientras que el euro se ha fortalecido.

El mayor dinamismo de la economía, tras la recuperación de la crisis financiera mundial, junto con una política monetaria fuertemente expansiva ha ayudado a mantener una fuerte recuperación en las principales economías de la Zona Euro. Esta recuperación, incentivada principalmente por las exportaciones, ha aumentado el optimismo para hacer negocios en Alemania, de un nivel que a fines de 2009 era 90,8 a 114,2 en mayo de 2011. Esto ha permitido cerrar las holguras de capacidad de la economía, la cual alcanzó un porcentaje de utilización de capacidad industrial de 79,8% luego de que en 2009 se registraran niveles de 72,8%.

Durante el primer trimestre de 2011 se empezaron a experimentar fuertes alzas en los precios, tanto por los conflictos en Medi Oriente y el norte de África, como por el desastre en Japón y la escasez de alimentos. Es por esto que desde abril, el Banco Central Europeo ha aumentado la tasa de política monetaria, alcanzando 1,5 recientemente.

Tanto en 2009 como en 2010 se produjo una fuerte expansión de política fiscal, fuertes alzas en los déficits y niveles de endeudamiento inéditos en algunos países. Actualmente existe una mejora de esta situación, la cual busca controlar las finanzas públicas mediante medidas de austeridad fiscal. No obstante, grandes obstáculos han aparecido en el plano político, con fuertes manifestaciones debido a la pérdida de beneficios que garantizaba el Estado. Especialmente difícil ha sido la situación en España, Italia, Irlanda Portugal y Grecia.

Todos los miembros de la Unión Europea, a excepción de Estonia y Luxemburgo, se encuentran con un déficit excesivo en sus cuentas públicas. El informe más reciente de la Comisión Europea revela una fuerte preocupación en este sentido, ya que las economías han tardado más de lo previsto en lograr reestructurar sus déficits. Grecia, es uno de los países que enfrenta el mayor desafío, aun cuando logró reducir su nivel de déficit a 10,5% en 2010, el objetivo de 8,1% acordado en mayo de 2010 parece lejano de cumplirse. Es por esta razón, que Alemania ha autorizado un tramo de US\$ 7.200 millones adicionales de crédito para apoyar el rescate del FMI y la Unión Europea. Con esto, Alemania aporta un total de US\$31.800 millones, cumpliendo con su aporte cercano a un 28% del total del rescate.

Los rescates mantienen escéptico al mercado, debido al fuerte riesgo de moral hazard por otorgar altos niveles de recursos a países que anteriormente han incumplido sus obligaciones, en especial de respetar los acuerdos de Basilea y la UE. El gobierno griego tiene la difícil tarea de restaurar las finanzas públicas, en un clima de alta inestabilidad política y alta incertidumbre de los mercados. Es por esta razón que se espera que la situación no se atenúe sino hasta que el mercado reciba señales fuertes de recuperación, lo que podría tardar hasta el próximo año.

### **Dinamismo Interno**

La economía alemana se expandió fuertemente durante 2011, principalmente por la recuperación del sector industrial, inversión y empleo, logrando alcanzar niveles precrisis. El buen estado del mercado laboral junto con el optimismo en la economía, han permitido impulsar el consumo privado, especialmente en bienes duraderos como son los bienes raíces.

Definitivamente el mayor impulsor de la recuperación fue la inversión. Por una parte, el sector de la construcción fue fuertemente demandado, mientras que las compras de maquinaria y equipamiento siguieron esta tendencia. Durante los meses de invierno, los préstamos a empresas no financieras alcanzaron niveles similares a los registrados a fines de 2008, mientras que los préstamos hipotecarios también mostraron una recuperación positiva.

El más reciente reporte de actividad industrial superó las expectativas del mercado. Las ordenes crecieron 1,8% m/m en mayo, de un anterior crecimiento de 2,9% m/m en abril. Es esperable entonces, que para el segundo trimestre del presente año se registre un aumento de 10% anual. Por su parte, el índice de producción industrial se expandió en 1,2% m/m en mayo, con un output industrial de 7% anual en el segundo trimestre de 2011. Mientras que las exportaciones se incrementaron en 4,3% m/m en mayo, por

lo que es razonable esperar un crecimiento del 10% anual para las exportaciones del segundo trimestre.

Más específicamente, el sector de la construcción creció 1,1% m/m, volviendo a niveles más normales tras la fuerte recuperación del primer trimestre que tuvo un alza de 77% anual. La construcción residencial ha mantenido un crecimiento constante desde inicios de 2011, lo que señala un aspecto positivo de la demanda doméstica. A esto se le suma un crecimiento en las importaciones, las cuales han crecido incluso más rápido que las exportaciones.

### **Próximas señales**

No obstante, existen aún razones para ser precavidos. Las encuestas realizadas al mundo empresarial, indican una expectativa de mayores bajas en la relación ordenes/inventarios, por lo que es esperable que los inventarios que fueron retenidos desde el año pasado se comiencen a agotar y las empresas se vean obligadas a comenzar a producir a un nivel mayor, lo cual podría llevar un tiempo en alcanzar el nivel óptimo de oferta. En la misma línea, la mayor demanda por la construcción de una nueva línea de tren por parte de un operador alemán, mantiene ocupada a una gran parte de la industria. Excluyendo las órdenes relacionadas al transporte, éstas han sido más débiles. De hecho, han disminuido un 3,6% anual, con un 16% de caída anual de órdenes extranjeras que ha sido contrarrestado con un crecimiento de 6% anual doméstico.

Con respecto al desafío europeo, Alemania está a la espera de que cambie de parecer el Banco Central Europeo con respecto a los default selectivos y acepte las deudas que obtengan dicha categoría. Sin embargo, Jean-Claude Trichet mantiene una férrea postura de no aceptar dichos términos y ha emplazado a los gobiernos a arreglar sus cuentas públicas. También existen ciertos riesgos con cómo resolverán la actual crisis soberana, ya que al parecer existen mayores esfuerzos por “inventar” soluciones que no impliquen mayores costos políticos.

En síntesis, la economía alemana ha completado el ciclo de recuperación económica post crisis 2008-2009, manteniendo un buen nivel de competitividad y dinamismo, que en las complejas circunstancias, que prevalecen en la Zona Euro es un elemento insustituible y valioso de estabilidad.

La contribución de Alemania a la estabilización y sobrevivencia de la Zona Euro es y seguirá siendo alta, pero también es cierto, que la economía

alemana se beneficia sustancialmente, a través de su comercio internacional, de la existencia del euro, como medio de cambio en Europa especialmente. El debilitamiento o desaparición del euro sería indudablemente un grave problema político para Alemania y para Europa con graves consecuencias económicas y financieras a nivel de países participantes y del área en su conjunto

Cuadro Nº 1

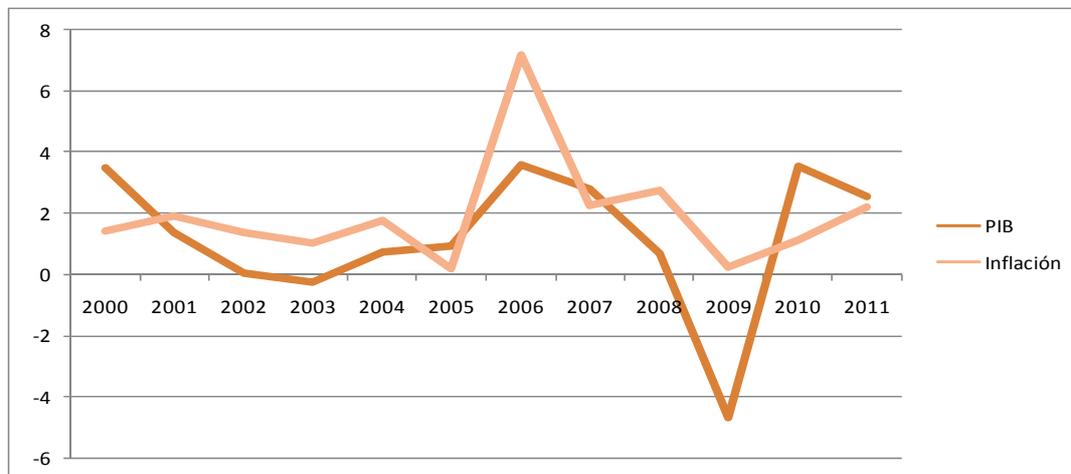
### Principales Indicadores Económicos

 Alemania	2006	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
PIB Real (var%)	3,57	2,78	0,70	-4,67	3,50	3,20	2,09
Ahorro Nacional (var%)	24,09	25,94	25,23	21,49	22,80	22,20	22,08
Inflación (%Dic/Dic)	1,38	3,12	1,13	0,84	1,85	2,19	1,53
Tasa de Desempleo	9,83	8,37	7,30	7,49	6,86	6,56	6,49
Ingresos Fiscales (% del PIB)	43,72	43,82	43,87	44,47	43,30	43,39	43,30
Gasto Fiscal (% del PIB)	45,31	43,56	43,75	47,50	46,57	45,74	44,83
Deuda Pública (% del PIB)	52,75	50,10	49,69	55,91	53,82	54,66	54,69
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	6,45	7,61	6,73	5,01	5,31	5,14	4,56
Importaciones (var%)	11,92	5,02	3,27	-9,38	12,57	5,22	3,80
Exportaciones (var%)	13,07	7,65	2,54	-14,29	14,09	7,28	4,50

Fuente: FMI, JP Morgan, OCDE.

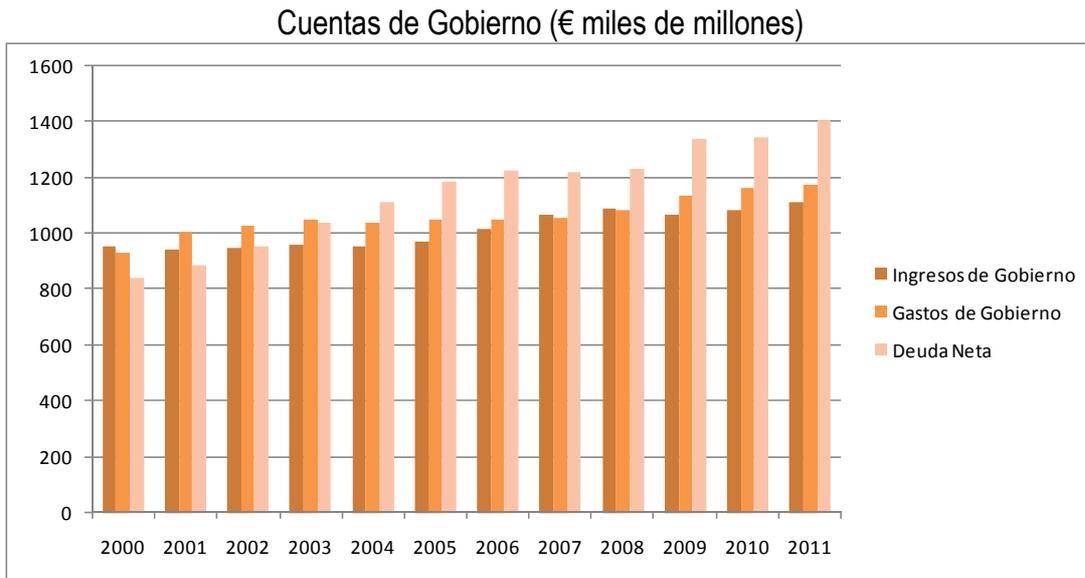
Gráfico Nº 1

### Inflación y PIB (var%)



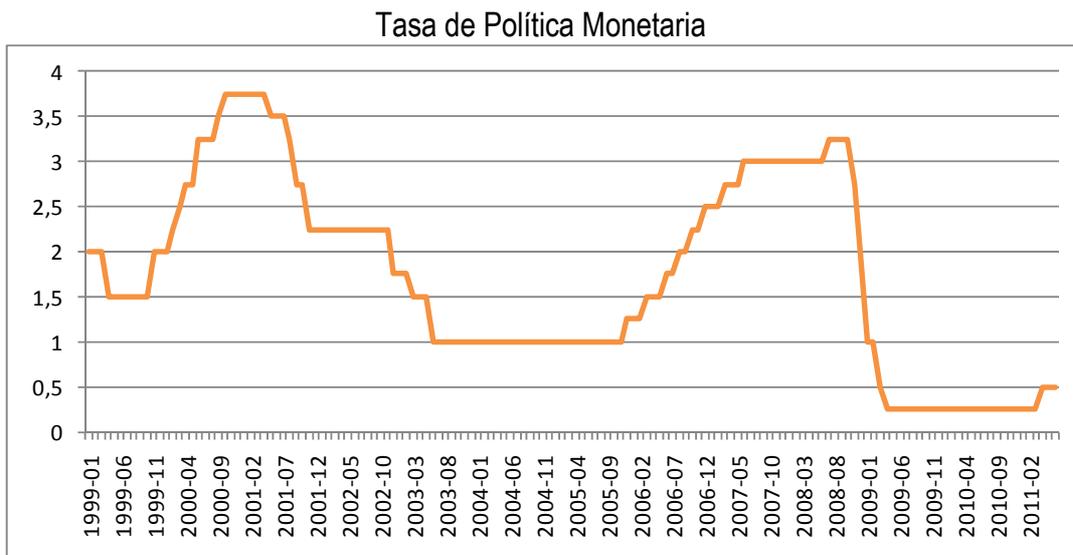
Fuente: IMF

Gráfico Nº 2



Fuente: FMI

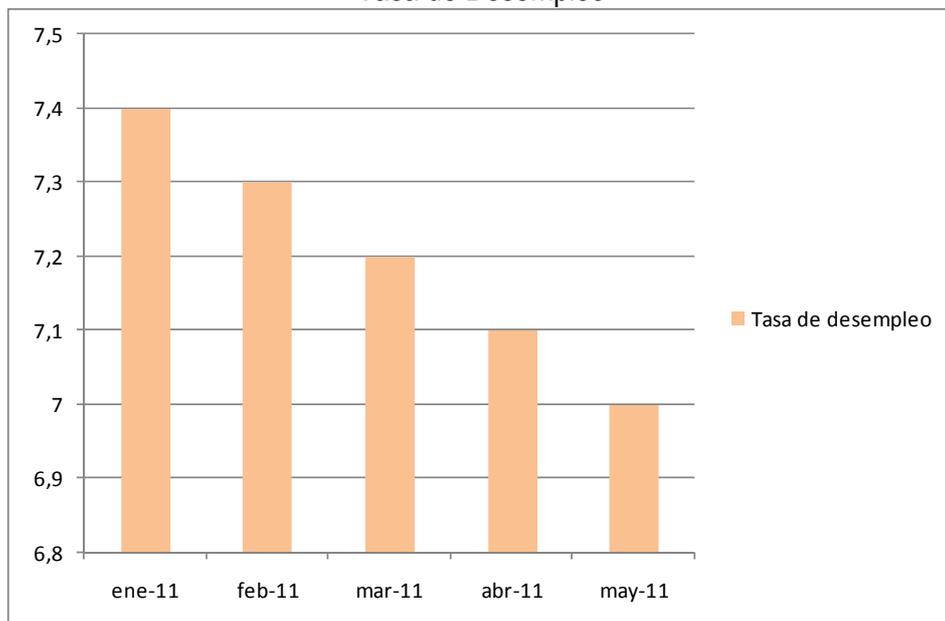
Gráfico Nº 3



Fuente: FMI.

Gráfico N° 4

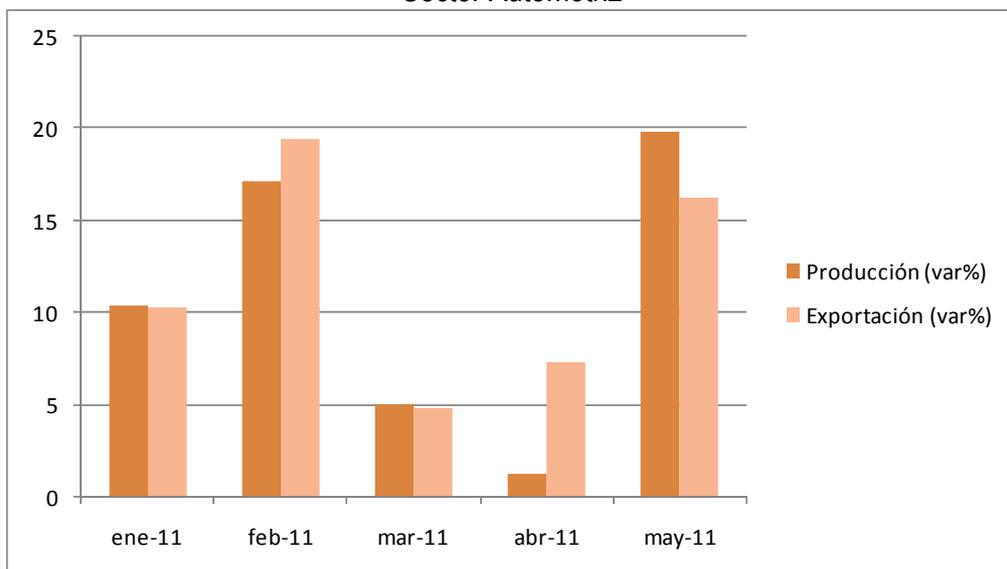
## Tasa de Desempleo



Fuente: Deutsche Bundesbank.

Gráfico N° 5

## Sector Automotriz



Fuente: JP Morgan.