



Alemania: Sólida Economía con Empleo Récord y Notable Liderazgo en Eurozona

Evolución económica

Alemania es la mayor economía de Europa, y una de las más competitivas y sofisticadas a nivel global mundial. Resalta su fortaleza, la que se ha visto reflejada en el último tiempo en cómo ha logrado superar las dificultades de la crisis económica de manera airosa e incluso ayudando a otros países. Y de paso, adquiriendo un liderazgo notable en la Eurozona. En la actualidad destaca el empleo históricamente alto, con creación de más de 200 mil puestos por año. A continuación, se analizarán los principales indicadores económicos del país.

El crecimiento de la economía alemana, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), no alcanzó el 1% para 2013, siendo de 0,5%. Sin embargo, se pronostica que para el presente año y para 2015 la tasa de crecimiento aumente moderadamente. Se espera que el país germano crezca un 1,7% en 2014, y el próximo año alcance un 2,2%. La ascendente tasa de crecimiento esperada hace ver, todavía, como lejana la posibilidad de crecer a cifras cercanas al 4%, las que se alcanzaron en distintos períodos recientes. Esto se debe mayormente al complejo y deprimido escenario europeo en el que está inserta Alemania. No obstante, algunos componentes del Producto Interno Bruto (PIB) están creciendo a tasas mucho mayores que las del indicador general que las contiene: el consumo

Alemania es la mayor economía de Europa y una de las más competitivas y sofisticadas a nivel global mundial. Resalta su fortaleza, la que se ha visto reflejada en el último tiempo en cómo ha logrado superar las dificultades de la crisis económica de manera airosa e incluso ayudando a otros países. De paso, ha adquirido un liderazgo notable en la Eurozona.

privado se espera que crezca en un 3,3% durante 2014, y en un 3,4% para el próximo año. Por otro lado, se tienen ya expectativas de crecimiento de la demanda interna alemana de 4% para 2014. Además, la inversión, que proyecta el FMI, aumentará en un 6% este año; mientras que se estima que lo haga en un 5,7% en 2015.

La inflación anual durante diciembre fue de 1,6%, en tanto en noviembre fue de 1,7%. A partir de principios de 2012, donde se registraron alzas de precios récord en los últimos años, las cifras inflacionarias alemanas comenzaron a descender de manera constante hasta llegar a los actuales niveles en los que está hoy. Esto preocupa, ya que la inflación se encuentra por debajo de las metas inflacionarias del Banco Central Europeo, las cuales son del 2% a largo plazo.

La REFI Rate, de política monetaria, se encuentra actualmente a niveles históricamente bajos desde noviembre del año pasado. La tasa de 0,25% vigente hasta hoy se espera, de acuerdo a las proyecciones de JP Morgan y a las declaraciones del Presidente del Banco Central Europeo (Mario Draghi), se mantenga durante todo 2014. En cuanto al tipo de cambio, la paridad promedio anual fue de 0,75 USD/EUR, cifra consistente con la tendencia histórica. Adicionalmente, el promedio mensual de diciembre fue de 0,73. Para lo que va del 2014 el tipo de cambio continúa con su estabilidad característica, registrando un promedio de 0,74.

Se proyecta que la demanda internacional para las exportaciones alemanas crezca en un 4,7%, con respecto al año pasado, mientras que las importaciones un 5,8%. La cuenta corriente se prevé que sea en 2014 un 5,7% del PIB (levemente menor al año pasado, donde la cuenta registró un 5,9%) y que para 2015 disminuya su porcentaje, proyectándose en 5,4% del PIB. Los saldos de la cuenta corriente para esta economía son positivos, lo que refleja la posición competitiva internacional del país, que genera un superávit de cuenta corriente continuo y estable.

La solidez económica del país germano se visualiza también en su comercio: la balanza comercial se espera que sea de € 160,7 billones reales (del año 1999) durante 2014, y de € 162,9 billones reales en 2015. Se estima que tanto las exportaciones como las importaciones crezcan durante el presente y el próximo año, calculándose que las exportaciones totalizarán € 1447,7 billones reales este año y € 1561,4 billones en 2015. Las importaciones se estima serán de € 1287 billones este año 2014 y de € 1398,5 el año próximo.

El desempleo alemán muestra cifras históricamente bajas, y alcanzó un máximo de empleo durante 2013. El promedio anual para el año recién pasado fue de 5,3%.

Además, la cifra de paro para gente entre 25 y 74 años fue de 5% promedio anual, de acuerdo a los números proporcionadas por Eurostat.

Alemania logra un máximo récord en empleo

El país germano se encuentra en una posición privilegiada en cuanto al empleo. La oficina de estadísticas alemana, Statistisches Bundesamt, reportó que el año pasado se crearon 232.000 empleos, totalizando 41,8 millones de personas con trabajo. Además, estas cifras históricas se han registrado durante los últimos siete años consecutivos.

La sólida situación al respecto, hace que se esperen números positivos para la demanda doméstica del país, la que se espera sea en años venideros un pilar importante del crecimiento alemán, el que tradicionalmente ha estado estimulado por las exportaciones de bienes y servicios.

Ranking de competitividad y riesgo soberano

Alemania se encuentra actualmente en el cuarto puesto del ranking mundial de competitividad 2013–2014 del *World Economic Forum* (WEF), que contempla la participación de 148 países. La misma posición fue obtenida en el ranking anterior, correspondiente al período 2012-2013. El país fue superado sólo por Suiza, Singapur y Finlandia. En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en Infraestructura, donde obtiene el tercer lugar, liderando en Europa. De acuerdo al informe del WEF, en la infraestructura alemana se destacan las instalaciones de primera categoría que existen para todos los medios de transporte. Su peor posición se encuentra en la categoría “Ambiente Macroeconómico”, donde obtiene el lugar Nº 27 del ranking.

Su economía diversificada y altamente competitiva, una historia de estabilidad social y política, su tradición de políticas fiscales flexibles y prudentes y el fácil acceso de mercado debido a la condición de refugio, seguro se ven reflejadas en la calificación por parte de Moody's de Aaa. Características similares han sido percibidas por Fitch y Standard & Poors, donde ambos le asignan una calificación AAA.

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage, para el presente año, donde Alemania ocupa el decimoctavo lugar. Su puntuación ha aumentado en 0,6 puntos con respecto al año pasado, debido a modestas mejoras en libertad para invertir, de comercio y libertad laboral. Alemania ocupa la octava posición entre los 43 países de la región europea, y su puntaje general está por encima del promedio mundial.

Desafíos del gobierno alemán para 2014

En diciembre del año pasado Angela Merkel completó su equipo para el tercer período como Canciller alemana, el que está compuesto por la coalición de demócratas cristianos y el partido socialista.

De acuerdo a las palabras de la Canciller, la disciplina presupuestaria, techos de deuda y la reducción de lagunas fiscales serán los objetivos prioritarios para este año. Sin embargo, se cree que el mayor desafío será la transición energética. Se propuso, luego del desastre nuclear de Fukushima, que el país abandonase la energía nuclear totalmente en el año 2020, pasando a ser su matriz energética compuesta principalmente por energías solar y eólica. El principal desafío es realizar la transición manteniendo al gas y la energía a precios asequibles.

Otro reto para el Gobierno y la economía alemana será el sueldo mínimo nacional, impuesto por los socialistas contra la voluntad de la Canciller, que ya fue aprobado y entrará en vigencia en enero de 2015. Se temen los efectos secundarios que pueda tener esta política sobre los empleos del capital de baja calificación y de la juventud. Este sueldo mínimo es de 8,5 euros por hora.

Crece confianza empresarial

Una encuesta mensual aplicada a empresas del país, realizada por el instituto de investigación Ifo, dio a conocer que la confianza empresarial alemana creció a su mayor nivel desde 2011, superando las expectativas de los expertos.

A esto se suma una mejora en las expectativas de crecimiento para este 2014, luego de las modestas cifras registradas durante 2013. Todo sugiere que Alemania está teniendo un buen inicio de año en cuanto a lo económico y que se presagia un buen 2014 y probablemente, también un 2015.

Relación con Chile

Chile y Alemania mantienen una estrecha relación bilateral marcada por la cooperación técnica, científica, educacional y cultural. Tal como lo destaca la embajada alemana en nuestro país, “para Chile, Alemania es el socio comercial más importante de la Unión Europea y a nivel internacional el séptimo país más importante como origen de las importaciones chilenas (2010)”.

Con respecto a la inversión directa de Alemania a Chile, los datos del Comité de Inversiones Extranjeras (CIE Chile) muestran que desde 1990 ha habido significativas inversiones alemanas en los sectores de agroindustria, exportación de

minerales e inmobiliario. A pesar de que en los últimos tres años no se ha materializado inversión directa nueva del país germano en Chile, sí se observa que las nuevas inversiones realizadas en los últimos diez años tienden a concentrarse en el sector de los seguros, servicios financieros y en la industria química. Se puede decir, entonces, que la inversión alemana en Chile es variada y, a pesar que no ha aumentado en los últimos años, se espera que vuelvan a materializarse nuevas inversiones en nuestro país.


De acuerdo al informe Indicadores de Comercio Exterior realizado anualmente por el Banco Central de Chile, las exportaciones de nuestro país a Alemania US\$ 1.114 millones durante 2011, mientras que en 2012 disminuyeron a US\$ 926,4 millones. En cuanto a las importaciones, durante el año 2011 fueron de US\$ 3.120 millones, y para 2012 se registraron por US\$ 2.878 millones. Los principales productos exportados de Chile a Alemania fueron cobre, pasta de madera, oro y plata. Por otro lado, los principales productos importados fueron automóviles, chasis, tractores y máquinas para la industria química y farmacéutica.

En conclusión, Alemania es una economía que enfrentará diversos desafíos durante 2014, pero que cuenta con buenas políticas públicas y con solidez, modernidad, estabilidad fiscal y alta inversión, que hacen pensar que podrá superarlos y continuar su trayectoria de liderazgo económico en la Eurozona. La mayor economía de Europa registra cifras destacadas en varios aspectos, los que se espera se mantengan o sigan mejorando a mediano plazo. El ministro de Economía alemán, Sigmar Gabriel, declaró (el 18 de enero recién pasado), que espera un crecimiento estable de la economía alemana, de 1,5% promedio, hasta 2018.

A su vez, la Canciller Angela Merkel ha puesto énfasis en la necesidad de avanzar en reforzar el funcionamiento de las instituciones de la Unión Europea y de la Eurozona, ampliando los tratados europeos.

Cuadro Nº 1

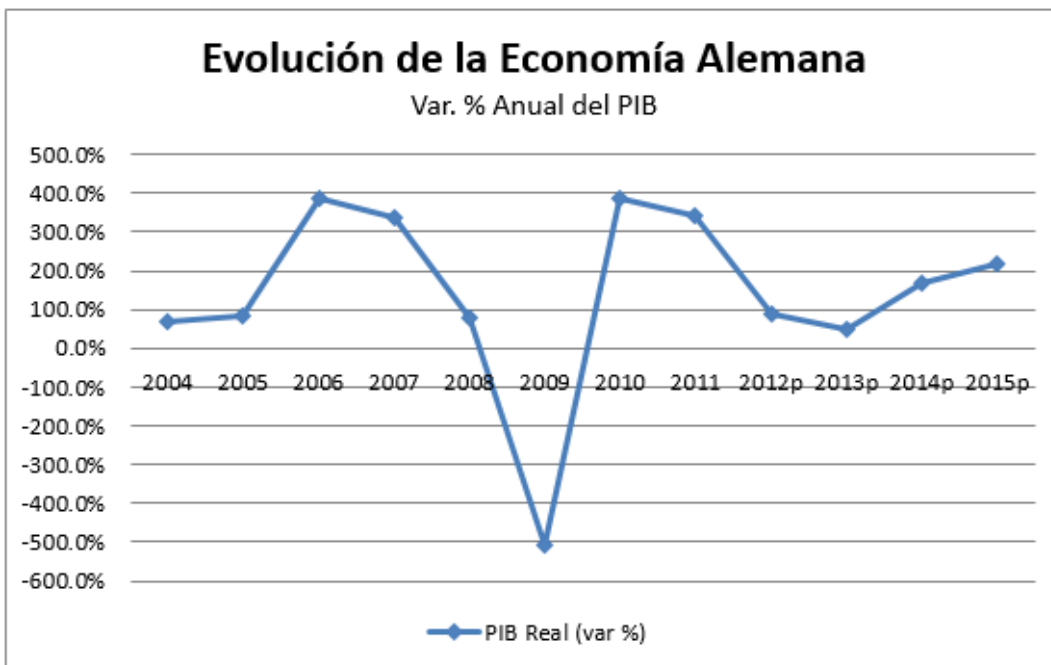
Indicadores Económicos

|  Alemania | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013p | 2014p | 2015p |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PIB Real (var %) | 0.8 | -5.1 | 3.9 | 3.4 | 0.9 | 0.5 | 1.7 | 2.2 |
| Demanda Interna (var %) | 2.6 | -2.6 | 4.3 | 5.1 | 1.4 | 2.4 | 4.0 | 3.9 |
| Consumo Privado (var %) | 2.4 | 0.2 | 3.1 | 4.4 | 2.4 | 2.5 | 3.3 | 3.4 |
| Inversión (var %) | 2.6 | -11.1 | 6.5 | 8.8 | -0.6 | 0.2 | 6.0 | 5.7 |
| Balanza Comercial (bill EUR '99) | 1191.2 | 1008.1 | 1188.6 | 1321.4 | 1381.0 | 1382.4 | 1447.7 | 1561.4 |
| Exportaciones (bill EUROS 1999) | 1035.4 | 891.4 | 1048.4 | 1185.8 | 1223.1 | 1215.7 | 1287.0 | 1398.5 |
| Importaciones (bill EUROS 1999) | 155.8 | 116.7 | 140.2 | 135.7 | 157.9 | 166.7 | 160.7 | 162.9 |
| Cuenta Corriente (% del PIB) | 6.2 | 6.0 | 6.3 | 6.2 | 7.0 | 6.0 | 5.7 | 5.4 |
| Inflación (%dic/dic) | 1.1 | 0.8 | 1.9 | 2.3 | 2.0 | 1.6 | 1.8 | 1.8 |
| Deuda Pública Bruta (% del PIB) | 66.8 | 74.5 | 82.4 | 80.4 | 81.9 | 80.4 | 78.1 | 75.2 |
| Balance Fiscal (% del PIB) | -0.9 | -1.1 | -2.2 | -1.0 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 |

Fuente: FMI, Eurostat, JP Morgan

Gráfico Nº 1

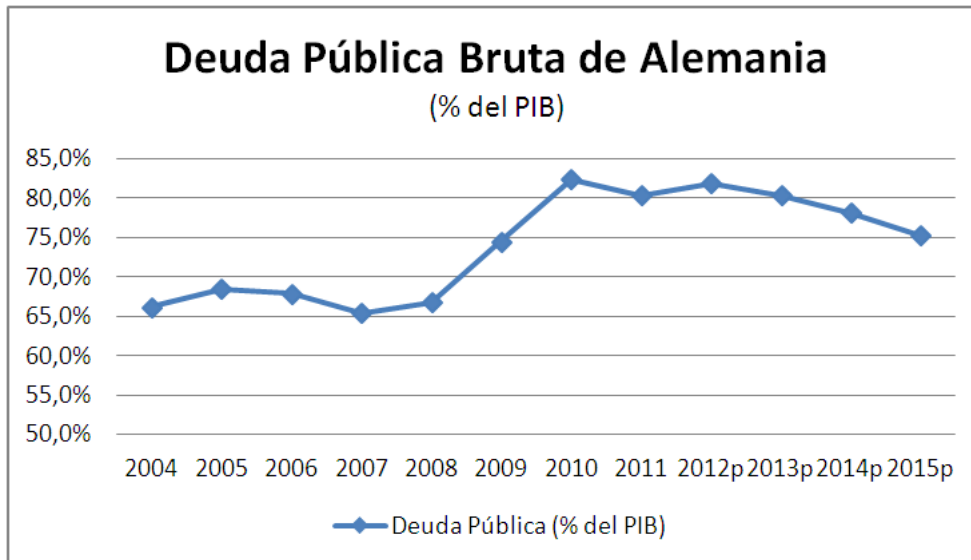
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

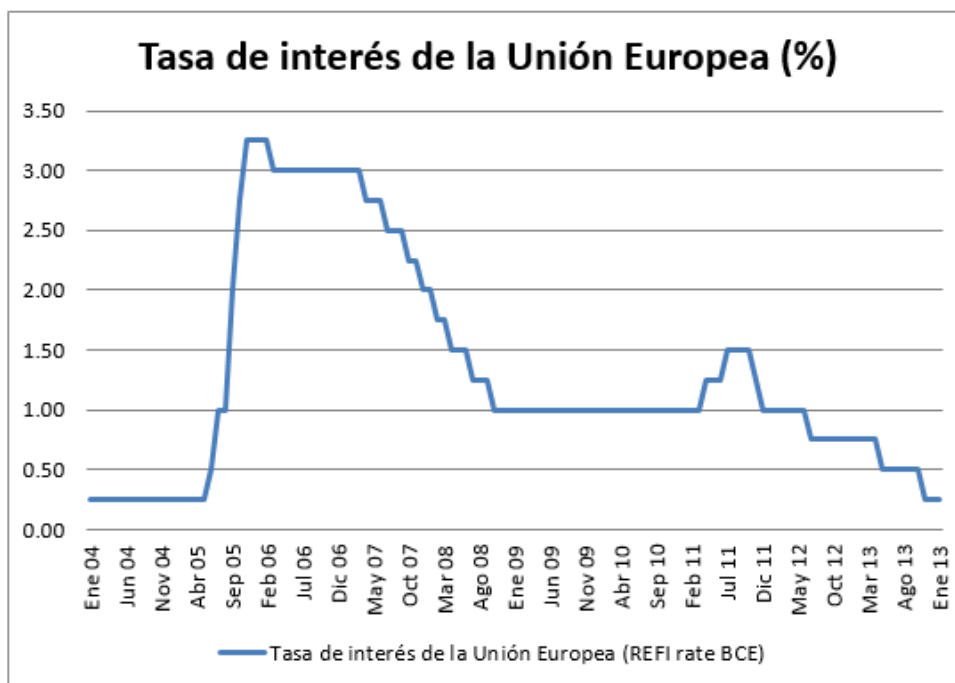
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo

Cuadro Nº 2

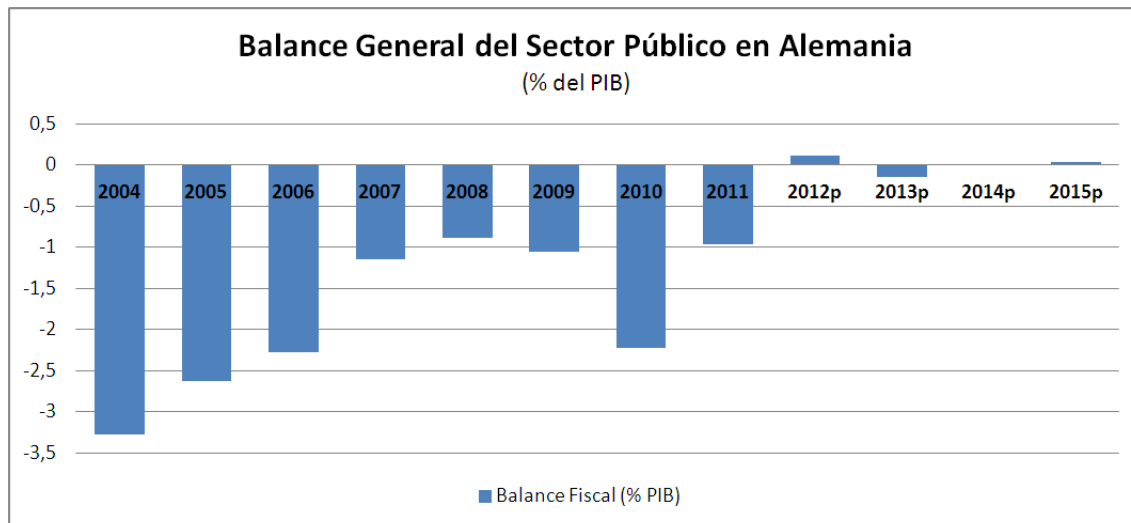
Clasificaciones de Riesgo Soberano

| Moody's | S&P | Fitch |
|---------|-----|-------|
| Aaa | AAA | AAA |

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4

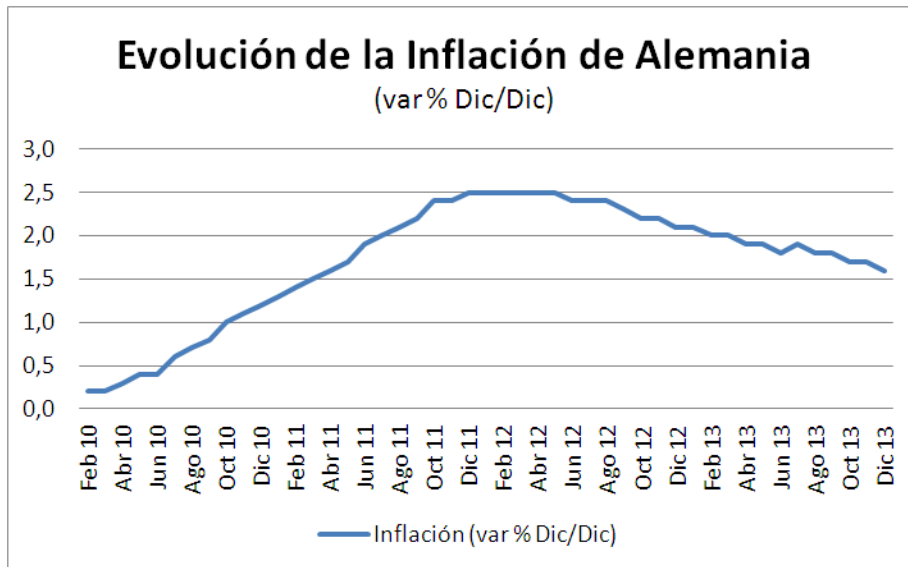
Balance Estructural (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 5

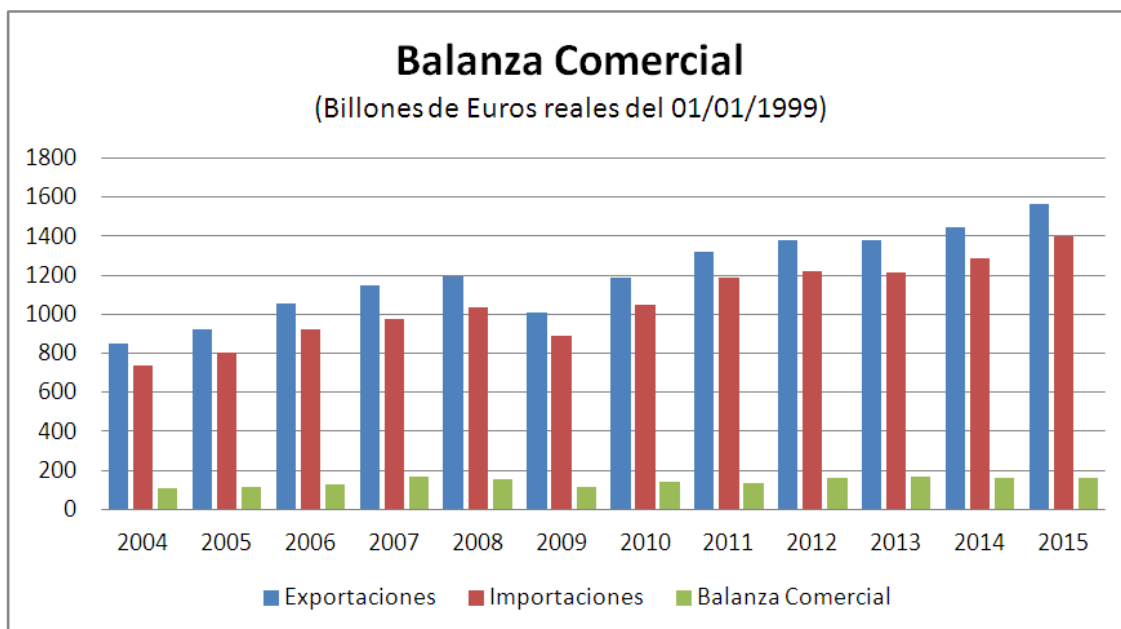
Inflación



Fuente: Eurostat

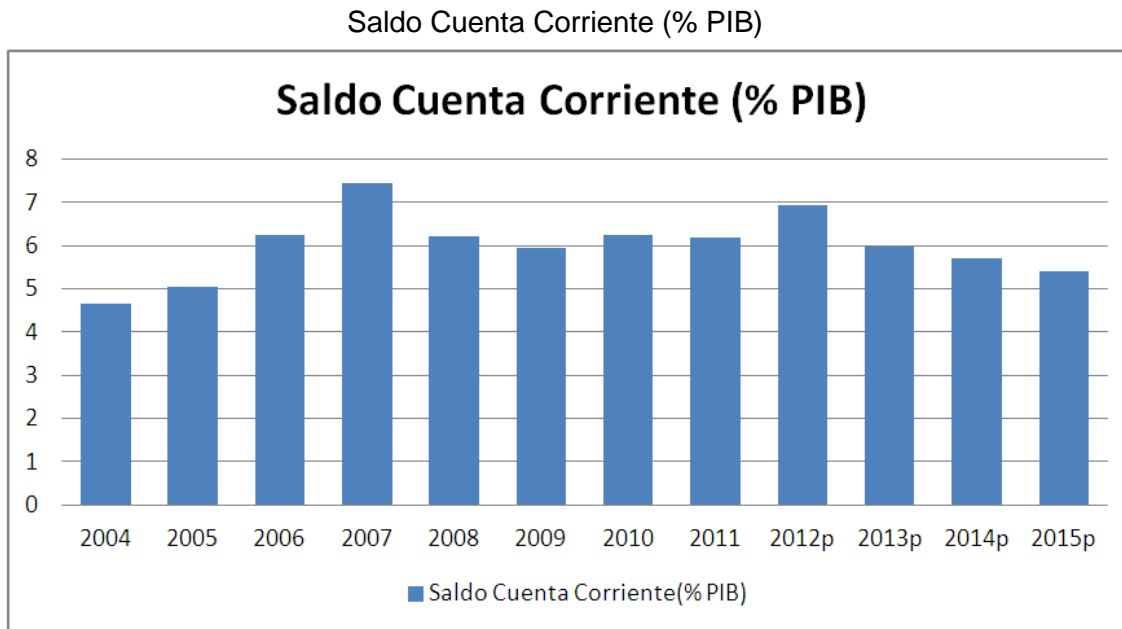
Gráfico Nº 6

Balanza Comercial (EUR Bill reales)



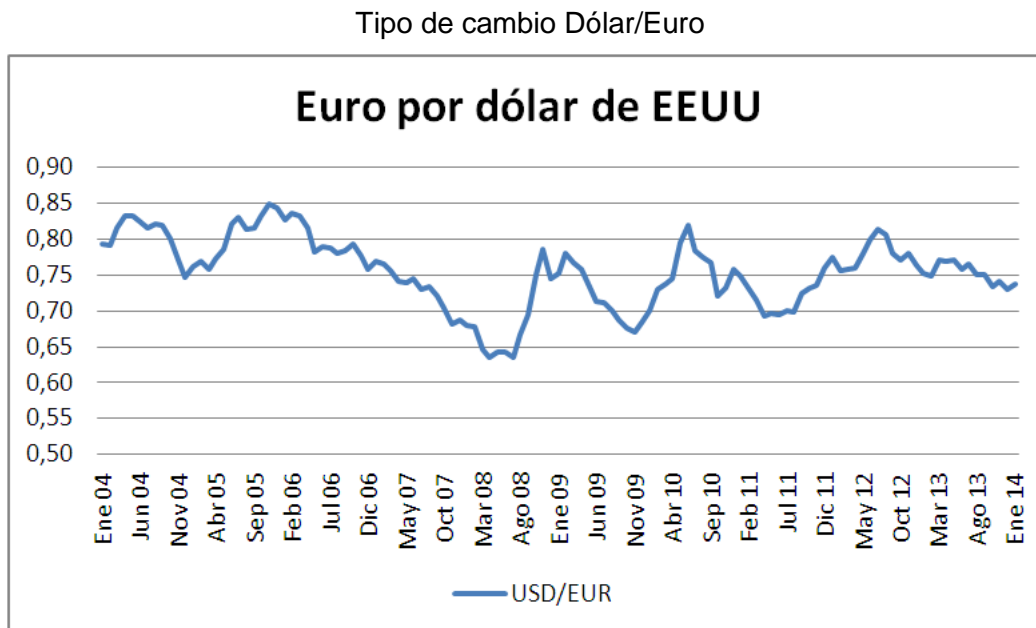
Fuente: Eurostat

Gráfico N° 7



Fuente: FMI

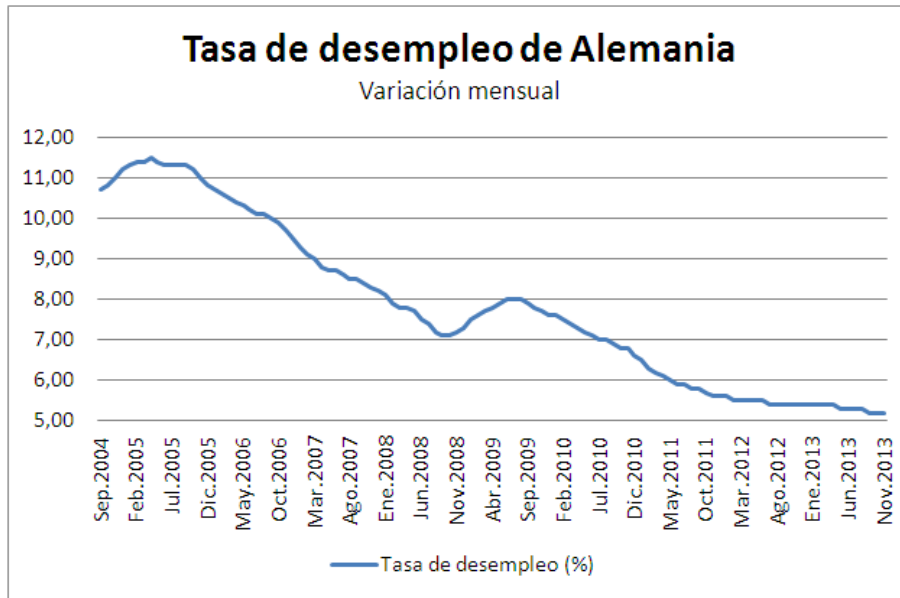
Gráfico N° 8



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9

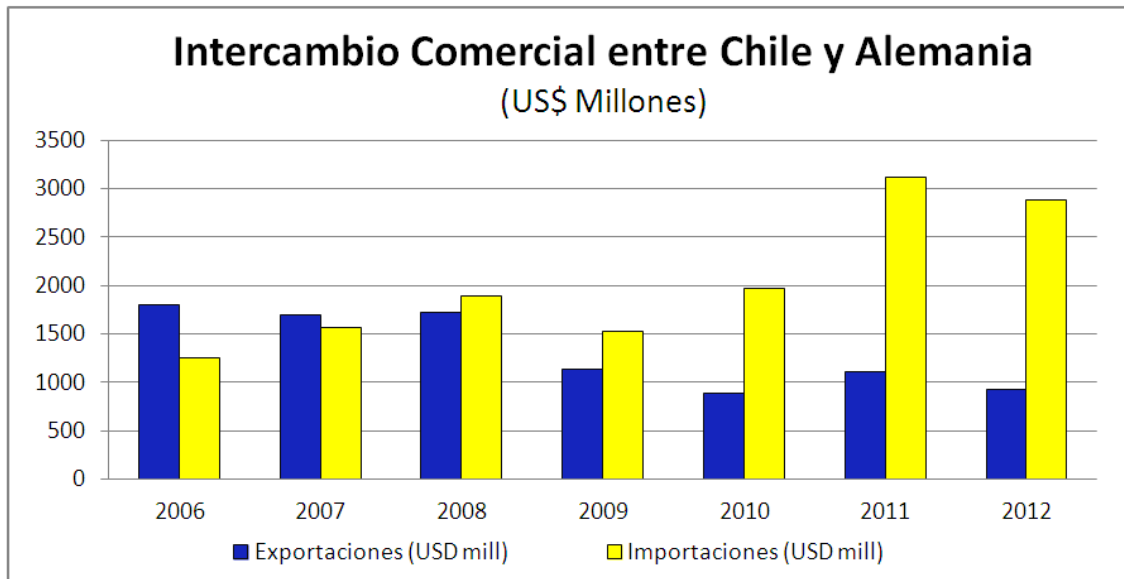
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Eurostat

Gráfico N°10

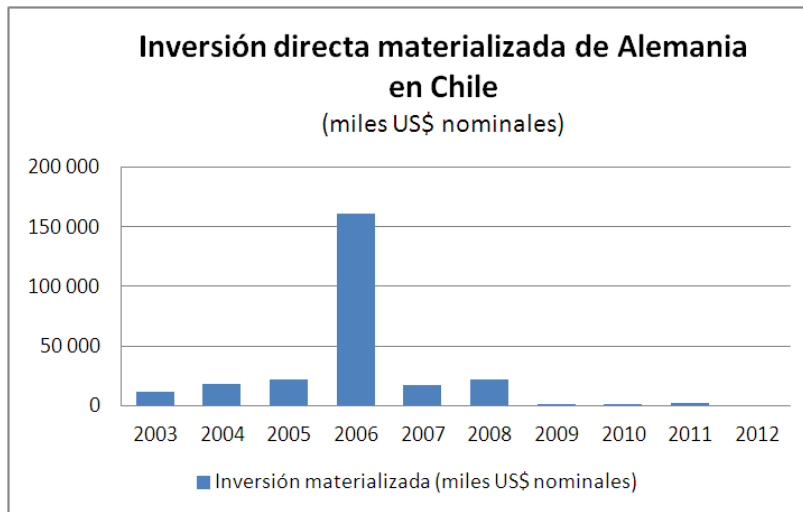
Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Alemania (\$US Mill)



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior, Banco Central de Chile

Gráfico Nº 11

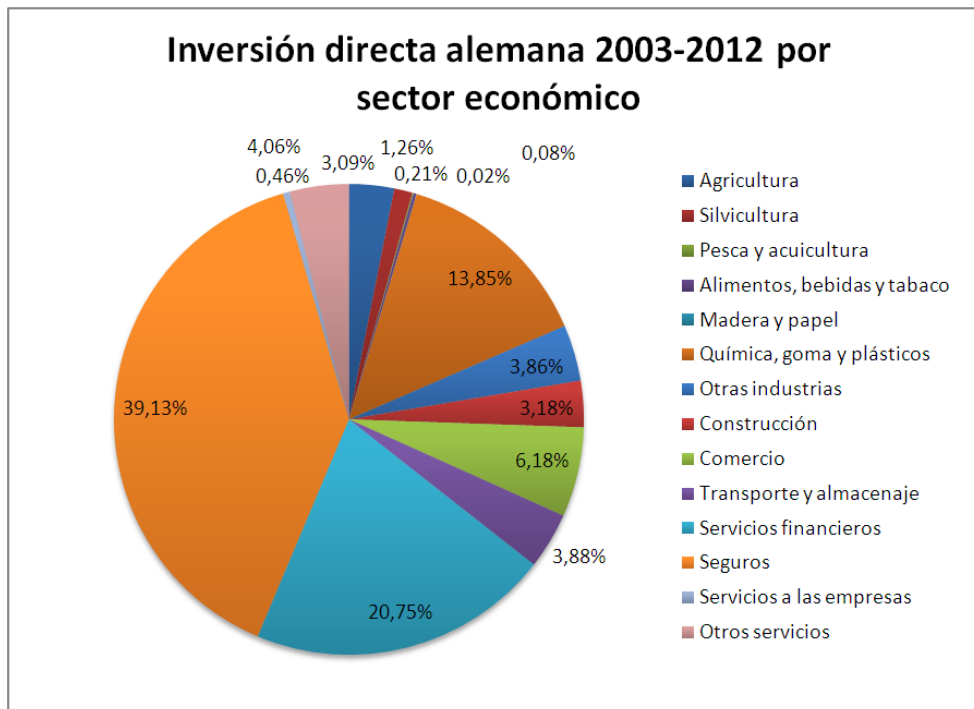
Inversión directa materializada de capitales alemanes en Chile



Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras (CIE Chile)

Gráfico Nº 12

Inversión directa de capitales alemanes en Chile por sector económico



Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras (CIE Chile)

Gráfico Nº 13

Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión

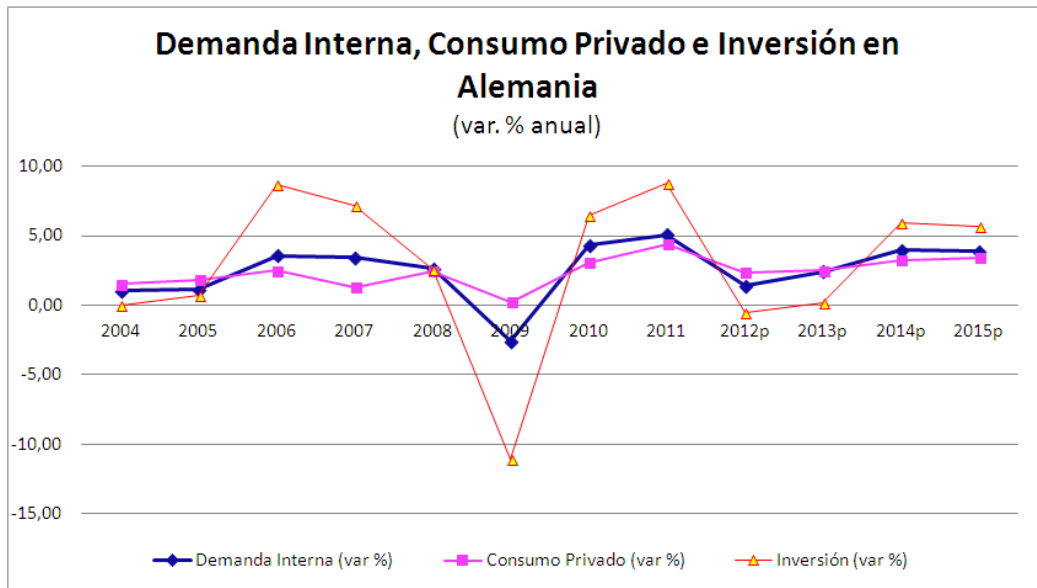


Gráfico Nº 14

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)

