

Alemania: Débil Recuperación Económica

Alemania sufrió las consecuencias de la crisis del 2009 a través de una importante caída en las exportaciones. Este hecho afectó el crecimiento del PIB, la inflación y la inversión interna, entre otras variables. Afortunadamente, Alemania logró avanzar hacia la estabilidad económica, sin embargo, este año tuvo una pérdida de dinamismo que se reflejó en un 2º trimestre negativo (-0,3%). Ya se ha recuperado la tasa de crecimiento del PIB y se espera que desde el 4º trimestre, la tasa de crecimiento de la economía alcance un nivel cercano al 2% anual, lo cual, de acuerdo a proyecciones trimestrales, se prolongaría hacia 2015.

Evolución Económica

El PIB de Alemania presentó una caída de un 5% en el año 2009 debido a una importante disminución de sus exportaciones, pero para 2010 ya se había recuperado casi por completo, presentando una variación positiva de un 4%. En los años siguientes, el PIB se mantuvo más estable, presentando variaciones de un 0,9% y 0,5% para los años 2012 y 2013, respectivamente. La información y proyecciones entregadas por analistas indica que en el presente año el PIB variará un 1,5% y en el 2015 un 1,7%.

La demanda interna, en tanto, también presentó una variación negativa en el 2009 de un 1,5%, al igual que la inversión que disminuyó en un 9,9%. Ambos componentes del PIB aumentaron el año siguiente en un 1,4% y un 4,4% respectivamente. Las autoridades económicas alemanas respondieron al shock de deuda con un fuerte estímulo económico.

En el año 2013 la demanda interna varió en un 0,6% y se prevé que para el presente año suba en un 1,4% y el mismo incremento o algo superior se espera

Alemania se vio fuertemente afectada por la disminución de las exportaciones en el año 2009, lo que se reflejó en el comportamiento del PIB, en la tasa de desempleo, en la inflación e inversión.

Afortunadamente Alemania ha logrado recuperarse y se ha estabilizado nuevamente.

para 2015.

La inversión, en tanto, disminuyó en 2013 en 0,6%. Se espera que se eleve en un 3% y 1,2% en los años 2014 y 2015, respectivamente.

Según el Bundesbank de Alemania, la tasa de política monetaria de Alemania que fija el Banco Central Europeo (BCE), sufrió una importante caída en el año 2009, la cual disminuyó desde un 2,5% hasta un 1%. En 2011 se detectó un leve aumento hasta un 1,5%, para luego seguir disminuyendo hasta un 0,05% en noviembre de 2014.

Otra variable que cayó bruscamente en el 2009 fue la inflación, la cual varió en un 2,76% en promedio en el 2008 y en un 0,23% en 2009.

En 2011 la inflación aumentó en su variación, para luego caer nuevamente a un 0,7% anual, variación presentada en noviembre del presente año.

En la última década, el tipo de cambio de euro por dólar estadounidense se ha mantenido relativamente estable. En promedio, el tipo de cambio en los últimos 10 años ha sido de 0,8 euros/US\$, el promedio del presente año es de 0,7 euros/US\$ y en noviembre de 2014 éste fue de 0,8 euros/US\$. En general, se puede señalar que la moneda europea se ha apreciado a través de los años.

La balanza comercial alemana ha presentado históricamente montos negativos. Se proyecta que las exportaciones en 2014 lleguen a US\$ 244.788 millones, lo cual refleja un aumento de US\$ 25.306 millones respecto del año anterior. Para 2015 se espera una disminución, llegando a los US\$ 236.898 millones.

Las importaciones, en tanto, aumentarán en US\$ 56.061 millones, alcanzando a US\$ 1.459.151 millones y para 2015 se espera que lleguen a US\$ 1.524.060 millones.

Por último, el desempleo en Alemania ha disminuido paulatinamente desde el año 2005, con una leve alza en enero de este año debido a la estacionalidad. En noviembre del presente año la tasa fue de un 6,6%

Deuda Pública

En el primer trimestre del presente año la deuda pública de Alemania disminuyó en US\$ 9.423 millones, situándose en US\$ 2.629.824 millones. Esta cifra supone que la deuda alcanzó el 57% del PIB, lo que significa una disminución en 1,1 puntos desde 2013.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Según el reporte de competitividad global del World Economic Forum, Alemania se encuentra actualmente entre las 37 economías que están en la etapa de ser impulsadas por la innovación. Ocupa el quinto lugar dentro del ranking de 144 países. Bajó un lugar desde el año anterior debido a preocupaciones sobre sus instituciones e infraestructura, las cuales fueron parcialmente balanceadas por mejoras en la macroeconomía ambiental y desarrollo financiero.

El sistema educacional bajó desde el tercer lugar hasta el número 16 debido a que se agregó nueva información al estudio.

Las fortalezas del país son los negocios sofisticados, en el cual se ubica en el tercer lugar, y un buen sistema de innovación. En los años recientes la eficiencia del mercado laboral de Alemania ha mejorado significativamente, avanzando desde el lugar número 53 hasta el 35. Cabe señalar, además, que continúan los esfuerzos para fortalecer su situación fiscal, en la cual se encuentra en el lugar número 118, y así lograr disminuir su deuda.

En cuanto al riesgo de Alemania, tanto Moody's como Fitch y Standard & Poors califican al país como estable, entregando una puntuación de Aaa, AAA y AAA respectivamente.

Según la información entregada por la Fundación Heritage, Alemania se encuentra en el puesto número 18 en el Ranking Mundial de Libertad Económica, presentando un pequeño aumento en su puntaje en relación al 2013.

Presentó mejoras en los ámbitos de gasto del gobierno, libertad laboral, libertad comercial y en la libertad de inversión. Por otro lado, el desempeño del país disminuyó en cuanto a libertad fiscal, libertad en los negocios y en libertad monetaria, manteniéndose estable en derechos de propiedad y libertad financiera.

Pérdida de Impulso en el Crecimiento Económico

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) indicó, recientemente, que se han reforzado las señales que apuntan a una pérdida de impulso en el crecimiento económico en Europa, mientras que los indicadores de actividad económica se comportan establemente en las otras economías principales y en los países de la organización en su conjunto. La OCDE detalla que la caída es particularmente evidente en Alemania e Italia.

El nivel 100 marca la media a largo plazo y Alemania sufrió en octubre una disminución de 16 centésimas hasta los 99,49 puntos, mientras que Italia obtuvo una caída de 6 centésimas hasta los 101,1 puntos.

El organismo anticipó una caída de 17 centésimas para el Reino Unido, hasta los 100,4 puntos, mientras que para Francia previó una subida de una centésima hasta los 100,3 puntos.

Por otro lado, la OCDE previó mejoras para España, Grecia, Portugal, Japón, México, Chile, Brasil y Estados Unidos principalmente.

Debate sobre la política de ajuste económico de Alemania

La crítica extranjera es que Alemania debería hacer algo más para estimular su consumo interno y la inversión. Esto, supuestamente, ayudaría a las economías de Francia e Italia, mientras realizan sus reformas estructurales y, a la vez, reducirían el superávit en la cuenta corriente, que es uno de los mayores del mundo.

Las críticas de instituciones internacionales proponen también aumentar la inversión pública en infraestructura, a lo que el ministro de Finanzas, Wolfgang Schäuble, ha respondido nominalmente con 10 billones de euros, en tres años, a partir de 2016. El ministro Schäuble tiene como prioridad el “black zero”, balancear el presupuesto desde 2015. Sin embargo, el problema es que la inversión privada doméstica es baja e importante.

Los hechos que afectan la inversión privada negativamente en Alemania son:

- a) Alza de pensiones propuesta por los social-demócratas.
- b) El nuevo salario mínimo a partir de enero (8,5 euros la hora).
- c) Los subsidios a la energía solar, que afectan los costos de energía de las empresas (eliminación de centrales nucleares y costo más bajo).

Los economistas extranjeros, especialmente anglo-sajones, proponen un enfoque keynesiano, argumentando insuficiencia de demanda, respecto de la economía alemana, mientras los economistas alemanes de tradición liberal (Walter Eucken, teórico del siglo 20) rechazan la intervención del estado y ponen acento en el orden de la economía y las reformas estructurales, que estiman urgentes para las economías europeas que cayeron en la crisis financiera.

El último objetivo de las reformas estructurales se dice, es bajar los precios en las economías de la periferia de la Zona Euro, en relación a las más fuertes, como Alemania, de manera que se refleje la productividad relativa. Se reconoce que ese proceso de ajuste con tipo de cambio fijo, es lento. Actualmente, los costos

unitarios laborales de Alemania están creciendo ligeramente, por encima de los de la Zona Euro.

Relaciones de Alemania y Rusia

Se dice, en los análisis geopolíticos, que la Canciller Angela Merkel ha sido en el último año “el escudo”, respecto de las acciones expansionistas de Vladimir Putin y se agrega que ello ha sucedido por la ausencia de Estados Unidos, distraído y debilitado por las elecciones parlamentarias recientes (midterm elections).

Por otra parte, en la Unión Europea y Alemania Angela Merkel tiene el liderazgo económico y político más poderoso.

La última conversación de Merkel y Putin tuvo lugar en la oportunidad de la reunión del G20 en Brisbane, con una duración de cuatro horas y un resultado frustrante. La Canciller considera que Vladimir Putin viola los valores europeos y usa métodos engañosos. Además, le preocupa el riesgo de una conflagración más amplia (relacionada con Moldova o los Balcanes).

Ese escenario podría afectar aún más severamente la economía alemana, que se abastece en un 30% de energía de Rusia y tiene relaciones comerciales y financieras amplias con esa economía.

Sin embargo, en la coalición política de gobierno hay algunos matices de diferencia entre los partidos de gobierno. Los demócrata cristianos de Merkel tienen una posición más firme y cercana a lo occidental respecto a Rusia, mientras el ministro de Relaciones, Frank Walter Steinmeier, el partido socialista (SpD) y los ex cancilleres Willy Brandt y Gerhard Schröder, aparentemente, practican una Ostpolitik (política hacia el este) más apaciguadora de Rusia.

Recientemente, cuando el Ministro Steinmeier visitó Moscú, fue invitado a reunirse con el Presidente Putin, después de la reunión del grupo de los 20, lo cual provocó algunas reacciones en Alemania.

Reducción de las Emisiones CO2

Barbara Hendricks, ministra del Medio Ambiente, señaló que se acordaron planes para reducir las emisiones en 78 millones de toneladas CO2 equivalentes para 2020. Este plan podría obligar a las empresas eléctricas como lo son EON SE y RWE AG a desactivar sus centrales eléctricas a carbón, el cual es el combustible fósil más sucio.

Estas son las medidas de más amplio alcance que haya presentado el gobierno alemán, lo que significa un importante aumento en los esfuerzos por proteger el clima.

Si bien Alemania amplió las fuentes de energías renovables como lo son la solar y la eólica, en el 2013 el país utilizó carbón para generar el 45% de su electricidad, el nivel más alto desde el 2007. Este aumento se debió a que Alemania buscó reemplazar en parte los reactores atómicos cerrados tras el suceso de Fukushima.

Cabe señalar que Alemania cuenta con cuatro de las centrales eléctricas más sucias de Europa. El año pasado, la división de lignita de PGE SA en Belchatow, Polonia fue la más sucia de Europa, ya que generó 37,2 millones de toneladas de emisiones de CO₂ y las cuatro divisiones que le siguen están ubicadas en Alemania, de acuerdo con un estudio realizado por la agrupación ambientalista WWF.

Alemania también quiere disminuir las emisiones entre 25 millones y 30 millones de toneladas haciendo uso de la eficiencia energética, en parte subsidiando con mil millones de euros anuales hasta el 2019 la reforma de los edificios para que consuman menos energía. El subsidio afecta la nueva construcción y, por lo tanto, la actividad económica.

Relación con Chile

Chile y Alemania comparten un Tratado de Libre Comercio que entró en vigencia el 1° de febrero del año 2003. Además de esto, ambos países forman parte de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y de la Organización Mundial de la propiedad Intelectual (OMPI).

En cuanto a los productos transados entre ambos países, la Embajada de Chile en Alemania cuenta con datos del año 2010. Estos datos señalan que Chile exportó hacia Alemania US\$ 308 millones en minerales de cobre y sus concentrados, US\$ 65 millones en pasta química de madera de eucaliptus y US\$ 43 millones en las demás formas de oro en bruto para uso no monetario, siendo estos los tres productos que más se exportan al país.

Los principales productos importados, en tanto, son los automóviles de turismo, que significaron US\$ 143 millones en 2010, US\$ 60 millones en chasis cabinados de vehículos para el transporte de mercancías y US\$ 50 millones en tractores de carretera para semi remolques.

Además de esto, la Embajada de Chile en Alemania entrega información sobre la inversión acumulada hasta septiembre de 2010. Alemania había invertido US\$ 736 millones a la fecha en Chile y Chile US\$ 26 millones en Alemania, lo que representa el 1,3% de la inversión chilena en el extranjero.

En conclusión, Alemania se vio fuertemente afectada por la disminución de las exportaciones en el año 2009, lo que se reflejó en el comportamiento del PIB, en la tasa de desempleo, en la inflación e inversión. Afortunadamente Alemania ha logrado recuperarse y se ha estabilizado nuevamente, lo que le ha permitido remontar la situación anterior, no sin dificultades, y en un ambiente de debilidad de la Zona Euro, donde se encuentran varios de sus socios comerciales significativos.

Una de las fortalezas de Alemania, en relación a otras economías miembros de la Zona Euro, es el mercado laboral, que mostraba solidez en noviembre (6,6% de desempleo), con pocas señales de que la crisis Rusia-Ucrania o la inminente introducción del salario mínimo en Alemania hubiesen afectado el nivel de contrataciones.

Las proyecciones de crecimiento económico son de 1,5% para 2014 y 1,7% para 2015.

La inflación persistiría en su bajo nivel de 0,6% para 2014 y 1,2% proyectado para 2015, pero mejores que las de la Zona Euro.


La actividad financiera continúa débil en la Zona Euro y en Alemania, con una debilidad persistente en el crédito. Una aceleración en los niveles de actividad económica y de crecimiento suponen mayores flujos de crédito al sector real de la economía.

Alemania y el Bundesbank se han opuesto firmemente a la relajación monetaria y privilegian el llamado "ajuste interno de la economía" y la austeridad fiscal, ("black zero"), en ese país y en la Zona Euro, lo cual los ha llevado a una creciente tensión con Francia, Italia y el Banco Central Europeo y su presidente Mario Draghi.

Actualmente, la tensión ha aumentado en los últimos días, especialmente con Francia y su ministro de Finanzas, Michel Sapin.

Cuadro Nº 1

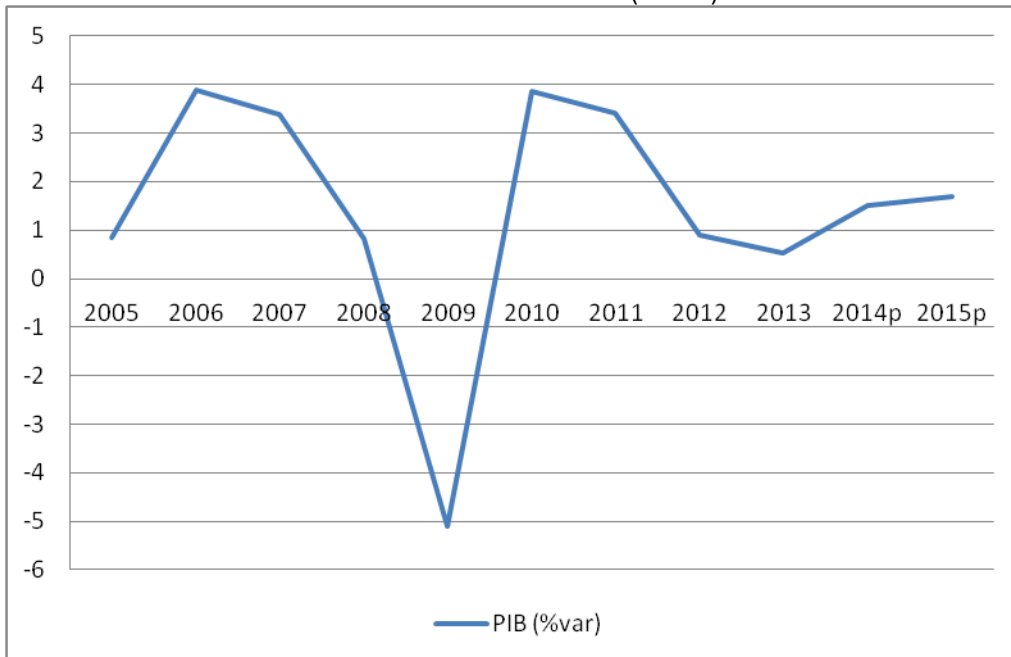
Indicadores Económicos

 Alemania	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	0,8	-5	4	3	0,8	0,5	1,5	1,7
Demanda Interna (var %)	1	-1,4	1,4	2,9	0,6	0,5	1,4	1,4
Consumo Privado (var %)	0,4	0,2	0,5	2,3	0,6	1	1	1,3
Inversión (var %)	0,5	-9,8	4,4	7,4	0,05	-0,5	3	1,2
Balanza Comercial (bill US\$)	-1015,0	-951,0	-1088,0	-1175,0	-1149,0	-1183,0	-1214,0	-1287,0
Exportaciones (bill US\$)	224,0	169,0	173,0	178,0	208,0	219,0	244,0	236,0
Importaciones (bill US\$)	1239,0	1120,0	1262,0	1353,0	1358,0	1403,0	1459,0	1524,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	6	6	6	6	7	7	6	6
Inflación (%dic/dic)	1	0,8	2	2	2	1	0,6	1,2
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	50	57	58	57	58	56	54	52
Balance Fiscal (% del PIB)	-1	-1	-3	-1	-0,1	0,5	0,5	0,4

Fuente: FMI, JPMorgan, OECD Statistics

Gráfico Nº 1

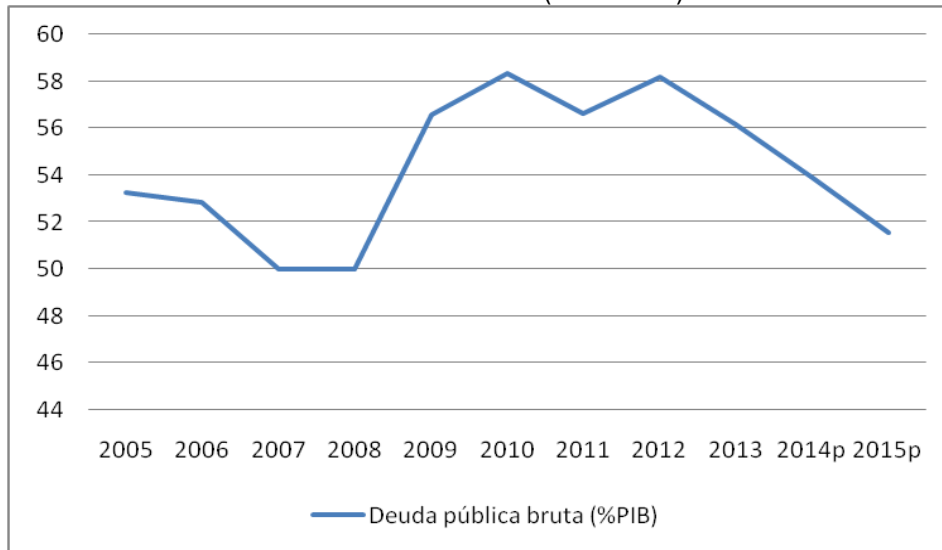
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

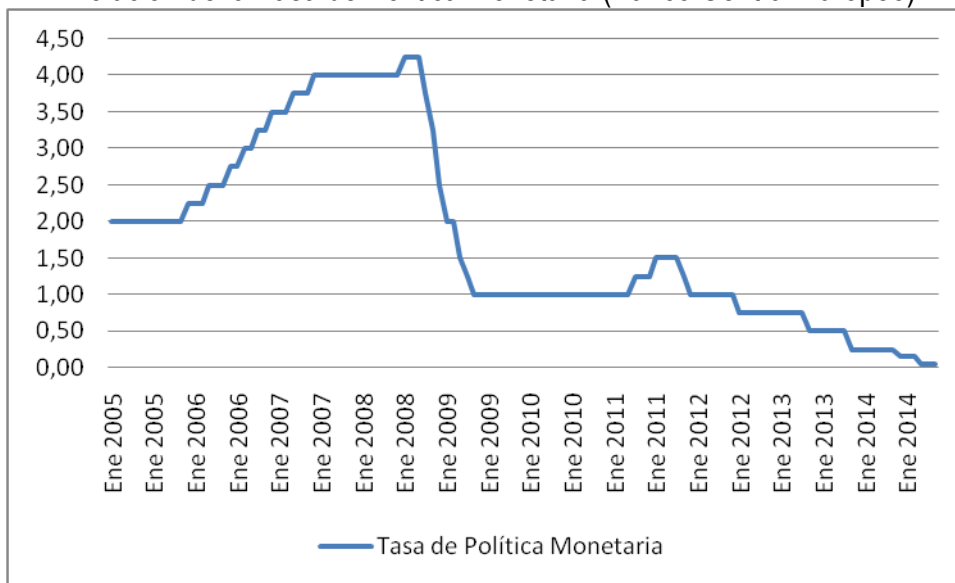
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Tasa de Política Monetaria (Banco Central Europeo)



Fuente: Deutsche Bundesbank

Cuadro Nº 2

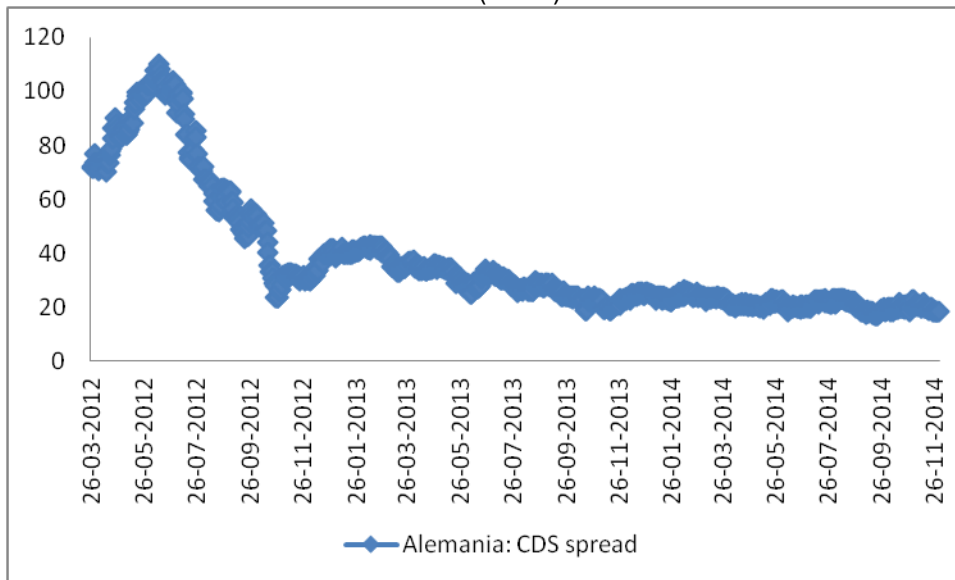
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

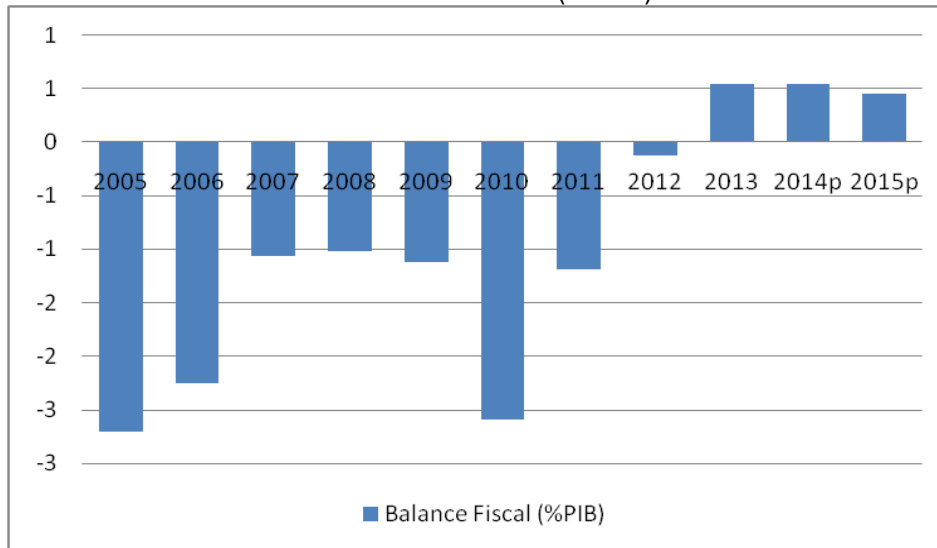
CDS (5 Yrs)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

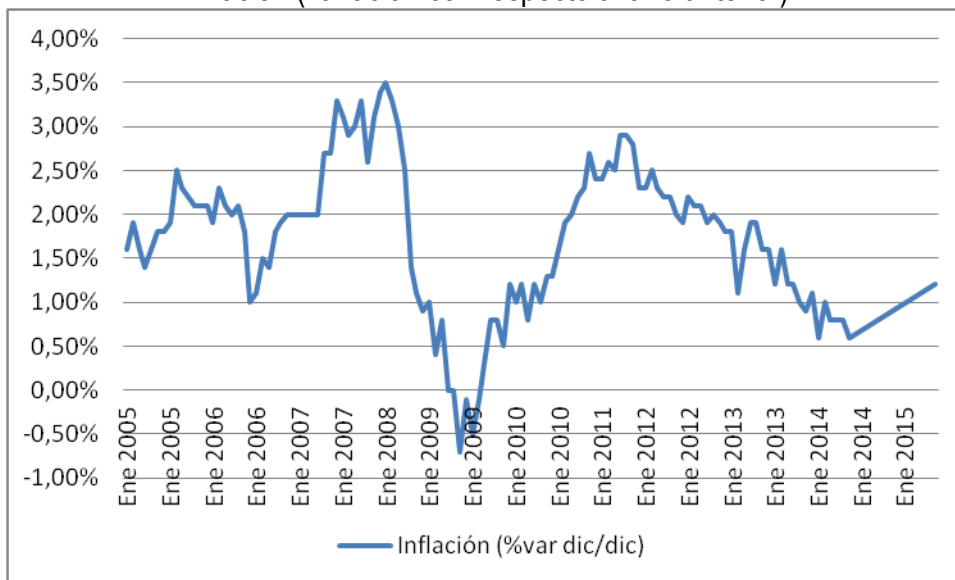
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

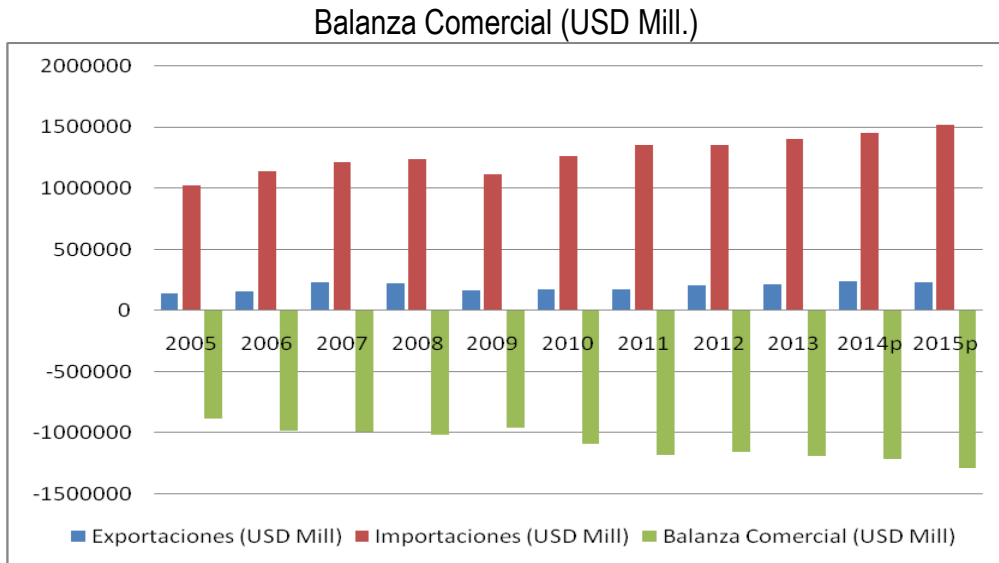
Gráfico N° 6

Inflación (variación con respecto al año anterior)



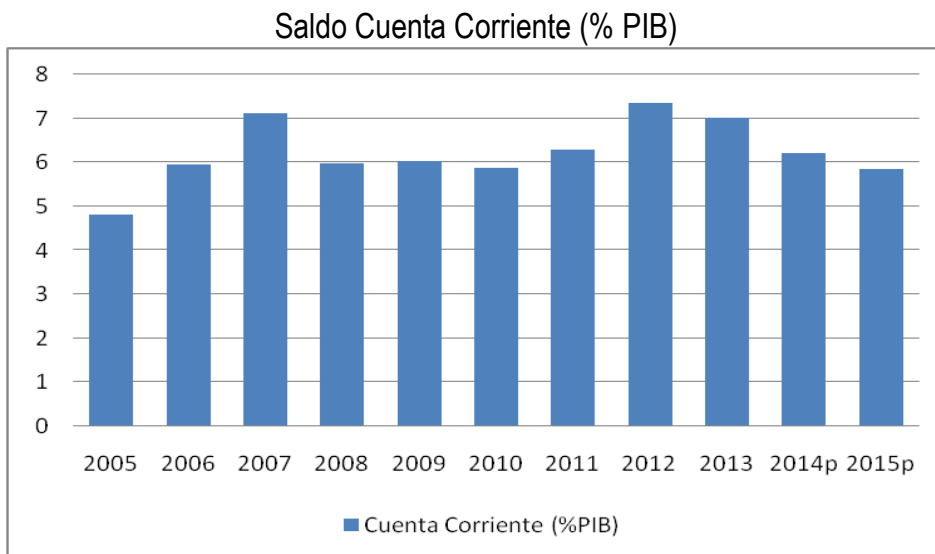
Fuente: Deutsche Bundesbank

Gráfico N° 7



Fuente: OECD Statistics

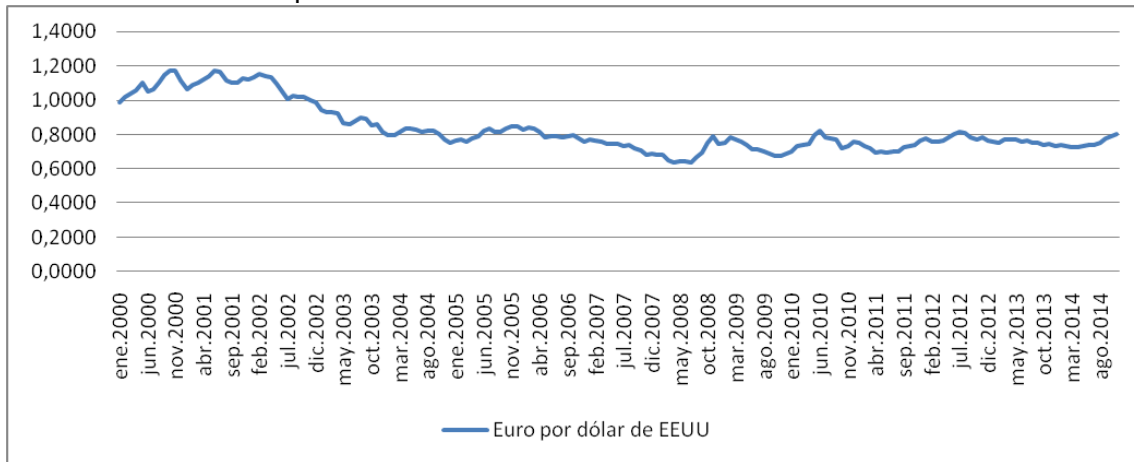
Gráfico N° 8



Fuente: FMI

Gráfico N° 9

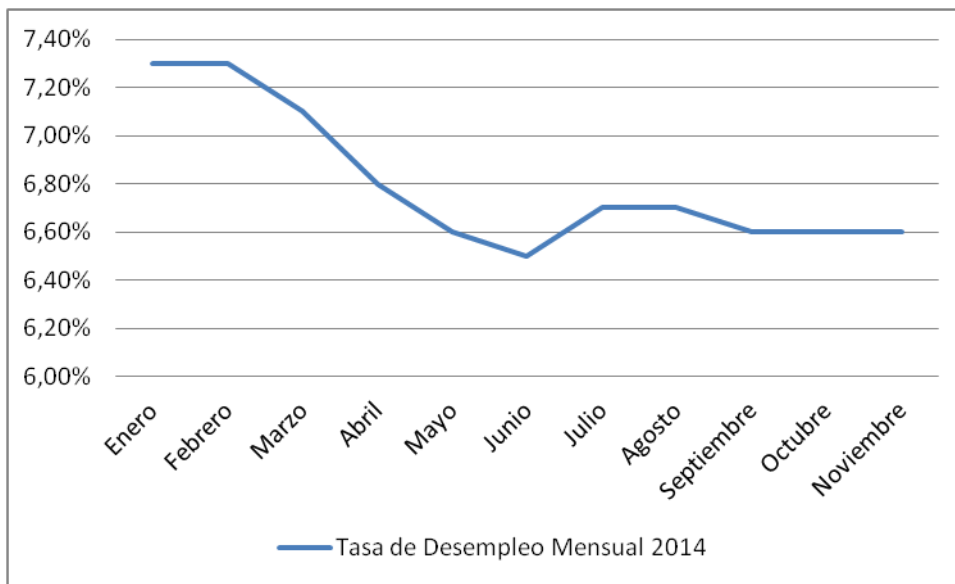
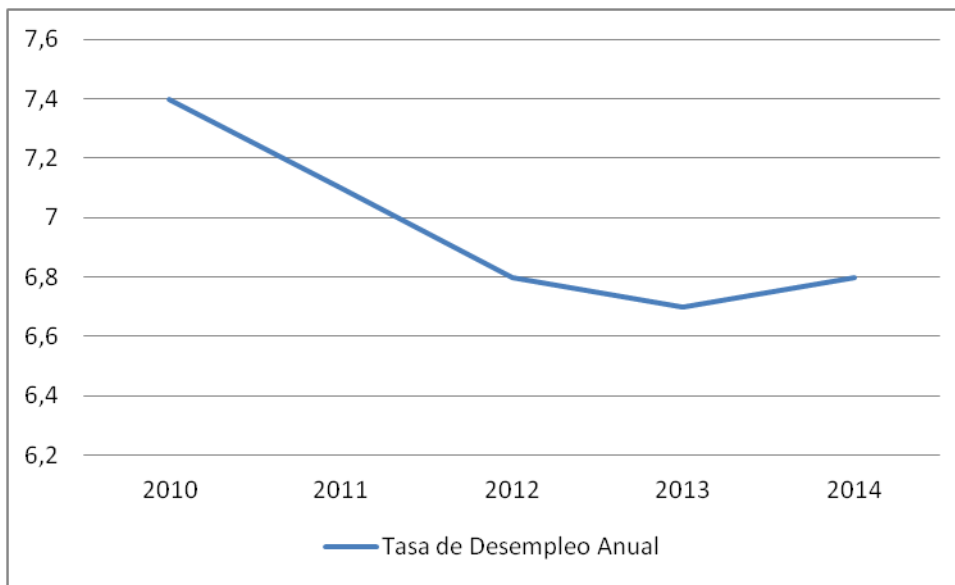
Tipo de cambio Euro / Dólar estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

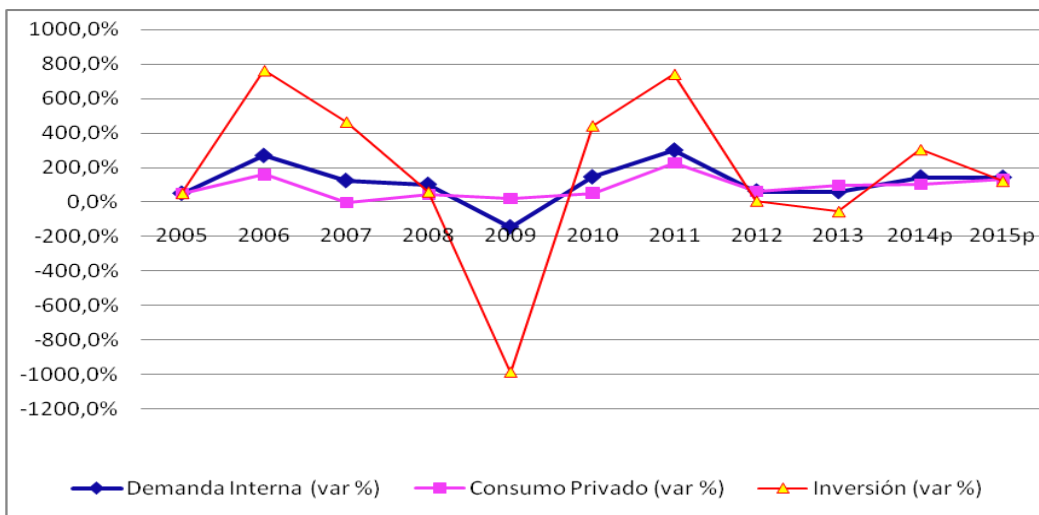
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Deutsche Bundesbank, JP Morgan, DW

Gráfico N° 11

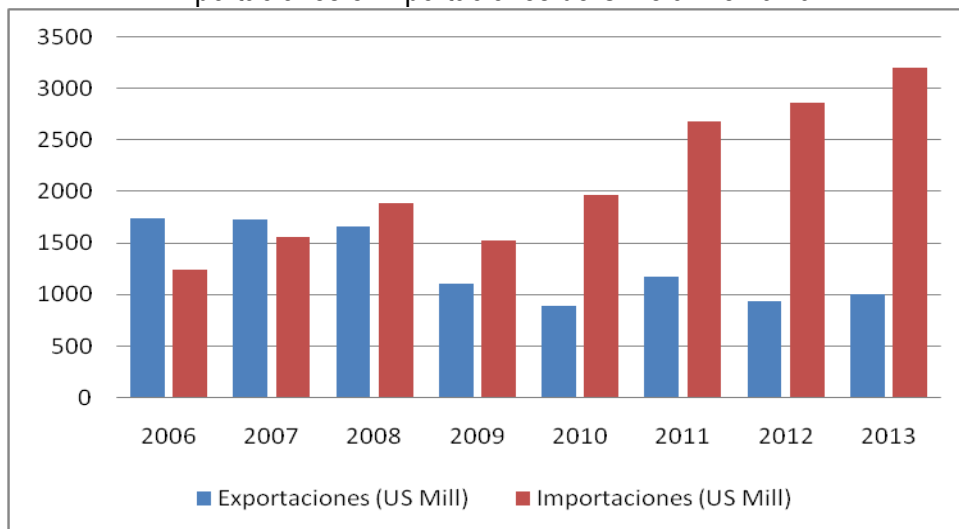
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OECD Statistics

Gráfico N°12

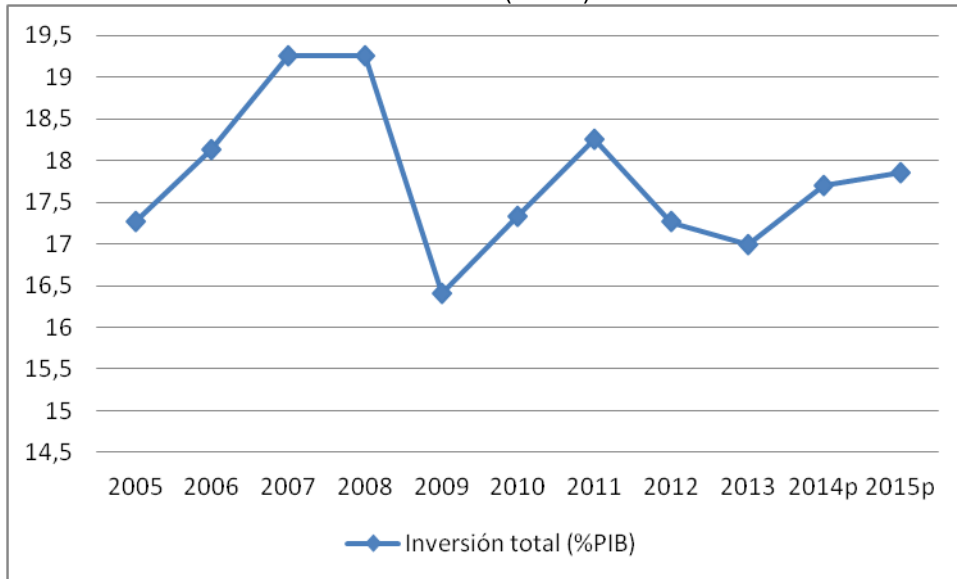
Exportaciones e Importaciones de Chile a Alemania



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile

Gráfico N° 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI