

Alemania: Merkel alcanza la Gran Coalición, pero con Bases Frágiles

Tuvieron que pasar cuatro meses desde las elecciones que mostraron la sangría de los tres partidos que formaron la última coalición de gobierno en favor del crecimiento de la ultraderecha, para que Angela Merkel lograra consagrar su cuarto mandato como Canciller de Alemania. Las negociaciones dibujaron un inédito mapa de equilibrios en el gabinete debido a la inexpugnable postura que asumió el debilitadísimo Partido Socialdemócrata (SPD) de obtener al menos tres carteras de influencia. La Unión Social Cristiana (CSU), el socio conservador, también hizo lo suyo y se quedó con otra cartera fundamental. La Unión Demócrata Cristiana (CDU) estuvo dispuesta a ceder muchísimo a cambio de lograr un cuarto mandato, contra el fantasma del último gobierno de minoría de la historia moderna de Alemania, la república de Weimar, que terminó con Hitler como Canciller.

La situación política de Alemania mantuvo en vilo a los gobiernos de la Unión Europea (UE), especialmente a Francia, que ve en Alemania un factótum para fortalecer el proyecto. La creación de la GROKO (Gross Koalition en alemán) es un empuje al *establishment* europeo y alemán, aunque para muchos quizás el último que recibirán. La caída en votación y popularidad en las encuestas parece más tendencia que excepción para los partidos consolidados, y todo apunta a que, pese a las diferencias de magnitud y velocidad, el rechazo crece. Un acuerdo entre tres de los cinco partidos grandes de Alemania se traducirá en mayor desafección entre los nuevos votantes, y enormes oportunidades para el populismo de ambos lados para torpedear las débiles bases del nuevo gobierno, que según trascendió, se alcanzó más por un acomodo de cargos en el gabinete que por convicciones.

La Canciller Angela Merkel terminó con la incertidumbre que significó la dilatación de la formación del acuerdo. Seguirá conduciendo al país por cuarta vez, esta vez con una carta de sucesión clara como lo es Annegret Kranp-Karrenbauer.

Perspectiva Económica

Alemania ha logrado mantener un crecimiento consistente a partir del año 2009. Tras una recuperación con forma de W tras la crisis, el país se posiciona como la economía más

sólida y sana de Europa, con un crecimiento de 2,6% el último año, y mejores perspectivas para este año de 2,5%, mientras que se proyecta una desaceleración para 2019, cuando pasaría a 1,7% el crecimiento.

Analizando el comportamiento de los componentes del PIB, todos han tenido un crecimiento en la última década, salvo la inversión que retrocedió tras la crisis subprime. El año pasado la inversión creció un 4,4%, frente al 2,3% de crecimiento promedio de la década. Se espera que en 2018 aumente un 4,8%. El consumo privado es parte fundamental de la economía germana, y tras un importante alza los años 2015 y 2016 cuando alcanzó el crecimiento anual de 1,9%, ha mostrado una aceleración, para exhibir cifras de 2,3% en 2017 y una proyección de 1,7% en 2018. Por su lado, la demanda interna tuvo un comportamiento desacoplado del consumo en la primera parte de la década, contribuyendo a la mitigación de la baja en la inversión. En 2017 también mostró una desaceleración de 2,3% en 2016 a 1,7% en 2017, mientras que la proyección para 2018 es del mismo 1,7%.

La inversión como porcentaje del PIB mostró una brusca alza en 2011, alcanzando un 21,08%. En adelante se mantuvo en el rango entre 19% y 19,5%. Para el 2018 se proyecta que será de 19,5% del PIB y se estima que en 2019 alcance un 20%.

Respecto a la política monetaria, el Banco Central Europeo sigue manteniendo una política de *Money Easing* (ME), pero con perspectivas de alza en el corto plazo. El aumento de las tasas por parte de la FED, y las cifras de inflación publicadas en enero en Estados Unidos, generan un escenario de aumento de las tasas más acelerado de lo presupuestado en la principal economía del mundo. Dado lo anterior, la mantención del ME en Europa podría significar desequilibrios cambiarios, por lo que se proyecta al menos un alza de tasas en el primer semestre de 2018. La tasa hoy es de 0%, y se ha mantenido sin variaciones desde abril de 2016, cuando bajó de 0,5%.

Alemania presenta la situación fiscal más sólida de Europa y una de las mejores del mundo. El balance fiscal como porcentaje del PIB ha mostrado un alza permanente desde 2013 en adelante, tras una importante caída por las medidas anticíclicas tras la crisis. Una combinación entre sistema tributario efectivo y crecimiento sostenido ha permitido que el gobierno alemán mejore su situación fiscal a pesar del aumento en el gasto público. En 2014 el superávit fue de 0,3% del PIB, en 2017 llegó a 1,2% del PIB y se espera que este año alcance un 1,9% del PIB.

La balanza comercial de Alemania ha tenido un crecimiento sostenido en la década. El intercambio comercial pasó de USD 2909 billones en 2011 a USD 3533 billones en 2017. Las exportaciones tuvieron un crecimiento de 3,2% en 2017 y se proyecta que aumenten un 5% para 2018; mientras que las importaciones crecieron un 4,8% en 2017 y se espera

que retrocedan un 5,3% para 2018. Con eso, la balanza comercial del 2017 sería de USD 210 billones de superávit, y para 2018 un aumento sustancial a USD 215 billones de dólares.

En materia de desempleo, Alemania también ostenta las mejores cifras de Europa. Una economía sólida y productiva, sumado a recientes reformas de flexibilidad laboral, han permitido la reducción de la tasa de desempleo a un 3,7%, la más baja en el registro de la década. Algunos entendidos señalan que el bajo desempleo de Alemania se debe a tres factores fundamentales: un sistema educacional con selección por competencias oportuno, que ofrece oportunidades acordes a las capacidades y talentos; sumado a lo anterior la inserción en la UE que permite amplia movilidad y un mercado laboral más grande; y finalmente subsidios estatales al desempleo que retrasan la entrada de trabajadores poco productivos al mercado laboral.

La deuda pública de Alemania ha sido de las pocas que se ha mantenido dentro de los márgenes de la UE. Tras una importante subida para responder a la crisis del 2008, la hacienda alemana ha sido capaz de mantener un orden y rigurosidad fiscal ejemplar para el resto de los socios europeos. En 2010 la deuda alcanzó un 81% del PIB, y en 2017 un 65%. Para 2018 se proyecta que sea un 61%.

Merkel alcanza acuerdo de gobierno y logra traspasar los costos a su histórico rival

Uno de los temas que tuvo en vilo a los mercados europeos por las repercusiones en la gobernabilidad de la zona Euro fue la dilatación del acuerdo de coalición para formar gobierno tras las elecciones de septiembre en Alemania. Las elecciones mostraron el debilitamiento de los partidos tradicionales, principalmente el partido Socialdemócrata encabezado por Martin Schulz (SPD) y el fortalecimiento de la derecha populista antinmigrante representada por el partido Alternativa para Alemania (AFD). La Democracia Cristiana conservadora de Angela Merkel (CDU) logró mantener la supremacía pero no alcanzó una mayoría que le permitiera lograr gobierno sola, por lo que se dio paso a la búsqueda de un acuerdo con otros partidos.

La primera alternativa fue replicar la fórmula de la Coalición Jamaica, con los Liberales y los Verdes. Por desgracia para Merkel, no hubo modo de avanzar, en parte importante debido al fuego amigo al interior de los dos partidos más pequeños y los ataques que recibió la coalición por parte del SPD. En diciembre del año pasado, la CDU y la CSU optaron por replicar la fórmula de hace cuatro años y hacer una gran coalición invitando a los socialdemócratas, en una jugada arriesgada y con poco piso político, tras los constantes ataques y declaraciones que habían surgido de ese conglomerado.

Martin Schultz, quien había renegado la opción y endosado al pacto asumido en 2014 la responsabilidad del fracaso electoral sufrido por el partido, se abrió a la posibilidad de pactar, primero tímidamente y después defendiendo la necesidad de mantener la influencia alemana en un escenario complejo para Europa. Lo anterior significó una ola de críticas de todos los flancos, sobre todo internamente y desde AfD. En concreto, tras otros dos meses de diálogo, Merkel logró un acuerdo haciendo importantes concesiones dentro del gabinete.

El acuerdo preliminar alcanzado durante una maratónica jornada en febrero, al cierre del plazo para formar gobierno sin caer en la obligación de establecer un gobierno de minoría; estableció que tres ministerios clave estarían en poder del SPD: Hacienda, Trabajo y Relaciones Exteriores, este último además encabezado por Schultz. Para el ex líder del partido, esta cartera representaba una salida diplomática y sutil del Partido tras las derrotas políticas y electorales sufridas. Por otro lado, la CSU (centroderecha de Baviera) habría quedado encabezando la cartera de interior, proponiendo restricciones al ingreso masivo de inmigrantes que impactó particularmente ese estado federado. Finalmente la CDU de Merkel tendría en sus manos la Cancillería y Defensa.

El acuerdo estuvo sujeto a la aprobación de un plebiscito convocado por el SPD para el 4 de marzo. En los comicios podían participar los cerca de 450.000 militantes del Partido, y la participación electoral alcanzó un 78% del padrón de militantes, más que hace cuatro años. Los resultados entregaron una clara mayoría a favor del acuerdo, con un 66,02% a favor y un 33,98% en contra. Los resultados mostraron que el partido está fraccionado entre quienes abogan por volver a participar del gobierno y quienes acusan a la actual conducción de dirigir el partido a un despeñadero político y electoral. La presión contra la directiva actual obligó a Martin Schultz, que en un principio apareció como articulador, a renunciar a su potencial cargo de Ministro en Relaciones Exteriores y también a cualquier cargo público, tratando de minimizar la animadversión de la militancia a un acuerdo que parece arreglo por cargos de poder. Finalmente, las carteras del SPD fueron seis, con Olaf Scholz en Hacienda y Heiko Maas en Relaciones Exteriores.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

En el Ranking de Competitividad Global del World Economic Forum (WEF), Alemania cayó un puesto, hasta el N° 5. Pese a algunos avances marginales, el país cedió un puesto por los avances de otros. El ambiente macroeconómico es estable, con instituciones sólidas y un déficit fiscal muy bajo. El enfoque de los últimos años ha estado en promover la innovación y sofisticación de negocios, ostentando los lugares 5to y 3ero en el ranking global, respectivamente. Los desafíos de modernización del mercado laboral identificados por el informe tienen buena perspectiva con los avances que mostró la negociación ramal en el rubro de minería en diciembre, que logró flexibilizar el mercado y es un buen

antecedente para avanzar en políticas públicas, considerando el masivo ingreso de inmigrantes al país durante los últimos dos años.

Las calificadoras de riesgo ubican a los bonos de Alemania en el rango de inversión. Moody's entrega una calificación de Aaa, con perspectiva de evaluación positiva producto de la sanidad fiscal que muestra el país en el contexto europeo. Por su parte, tanto Fitch como S&P califican los bonos de Alemania con nota AAA y perspectiva estable.

Merkel enfrenta su cuarto periodo como Canciller y se vislumbra sucesora

Annegret Kranp-Karrenbauer fue electa el 18 de febrero como Secretaria General de la CDU, el partido más importante de Alemania, tras la renuncia de Peter Tauber a la conducción política del Partido. La decisión fue cuestionada por el ala más conservadora de la CDU, ya que AKK, cómo es conocida en los círculos del partido, es de una corriente más liberal. Durante el 2015 y 2016 apoyó firmemente a Merkel en la política de fronteras abiertas de la Canciller y ha puesto sobre la mesa la consigna de que Alemania enfrenta dos desafíos en los próximos años: la integración de los inmigrantes al mercado laboral y la sociedad alemana; y la modernización del Estado y la economía en un contexto de digitalización global.

El ala conservadora del Partido criticó duramente la designación de AKK, señalando que el partido ha perdido fuerza por la irrupción de la derecha dura de AfD. Este sector apuesta por volver a tomar impulso a través de la adopción de políticas conservadoras que permitan revertir la peor derrota electoral del partido desde 1949.

Kranp-Karrenbauer ha logrado notoriedad encabezando el Estado federado de Sarre con gran éxito. Sarre fue históricamente un baluarte de la socialdemocracia, incluso el antiguo líder del partido Martin Schultz comenzó en ese lugar. En 2017, AKK logró imponerse nuevamente como cabeza del Estado y detuvo el alza electoral que alcanzó el SPD en ese lugar, formando una coalición con los ecologistas y los liberales, e inspirando así la potencial coalición que podrá haber formado la Canciller.

Consideraciones Finales

Alemania terminó con la incertidumbre que significó la dilatación de la formación del acuerdo. Finalmente, se logró replicar el escenario de Gran Coalición de hace cuatro años, aunque la CDU y la CSU redujeron su presencia y el SPD alcanzó las dos carteras de mayor tonelaje político (Hacienda y Finanzas). Pese a ello, el costo político más importante tuvo que pagarlo Martin Schultz, quien fracasó estrepitosamente en su conducción partidista y


pese a haber logrado una repartición favorable del gabinete, tuvo que dimitir a su potencial nombramiento y a la cabeza del SPD. Por otra parte, la Canciller logró un acuerdo favorable para seguir conduciendo al país por cuarta vez, esta vez con una carta de sucesión clara como lo es Annegret Kranp-Karrenbauer.

Situación Global

Alemania	
Nombre Oficial	Bundesrepublik Deutschland
Población	82,3 millones
PIB (Billones USD)	\$ 3.827,00
PIB per cápita (PPA)	\$ 46.893
Ranking libertad económica	73,8 general; puesto 26°
Tipo de cambio	0,84 euros por dólar americano
Intercambio comercial (USD)	USD 3532,78 billones
Rule of Law	0,83 general, puesto 6° global
Deuda externa (Billones USD)	\$ 2.370,83
Página web	https://www.deutschland.de/

Cuadro Nº 1

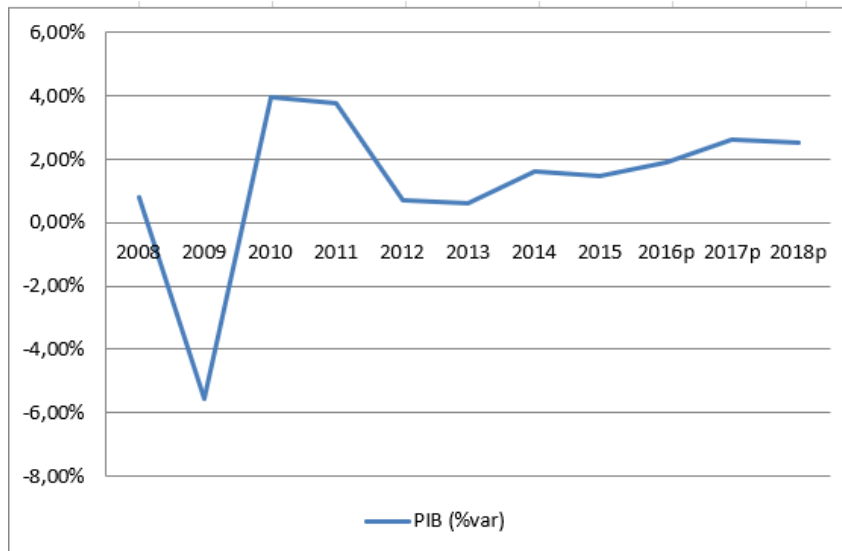
Indicadores Económicos

 Alemania	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	3,8%	0,69%	0,59%	1,60%	1,48%	1,90%	2,60%	2,5%
Demanda Interna (var %)	2,5	1,0	0,5	1,5	1,9	2,4	1,7	1,7
Consumo Privado (var %)	1,3	1,3	0,9	1,0	1,9	1,9	2,3	1,7
Inversión (var %)	7,4	-0,1	-1,1	3,4	1,1	2,9	4,4	4,2
Balanza Comercial (bill US\$)	205,6	257,5	242,9	256,0	260,2	228,5	209,6	215,0
Exportaciones (bill US\$)	1557,5	1610,2	1638,6	1703,1	1785,6	1814,0	1871,2	1964,8
Importaciones (bill US\$)	1351,9	1352,7	1395,7	1447,1	1525,4	1585,5	1661,7	1749,7
Cuenta Corriente (% del PIB)	6,1%	7,0%	6,7%	7,4%	8,5%	8,2%	7,8%	8,0%
Inflación (%DIC/DIC)	2,1	2,0	1,5	0,9	0,2	0,5	1,8	1,0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	79%	80%	77%	75%	71%	68%	65%	62%
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,0%	0,0%	-0,2%	0,3%	0,6%	0,8%	1,2%	1,9%

Fuente: OECD; Eurostats, FMI

Gráfico Nº 1

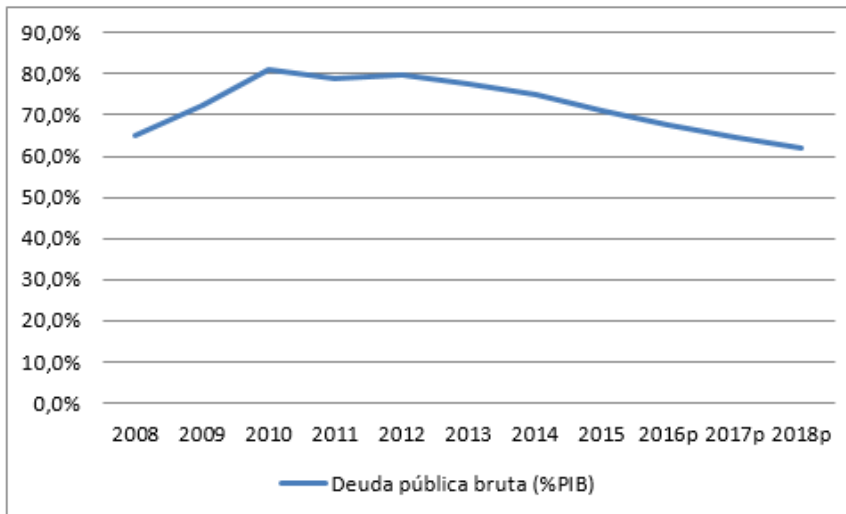
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI; JPMorgan

Gráfico Nº 2

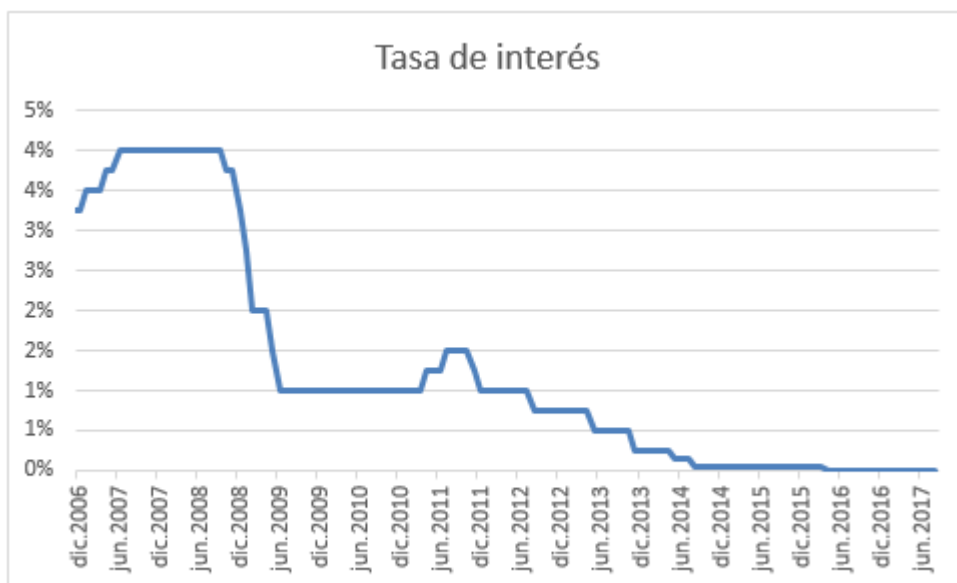
Deuda Pública Bruta de Alemania (% del PIB)



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria de Alemania



Fuente: Banco Central Europeo

Cuadro Nº 2

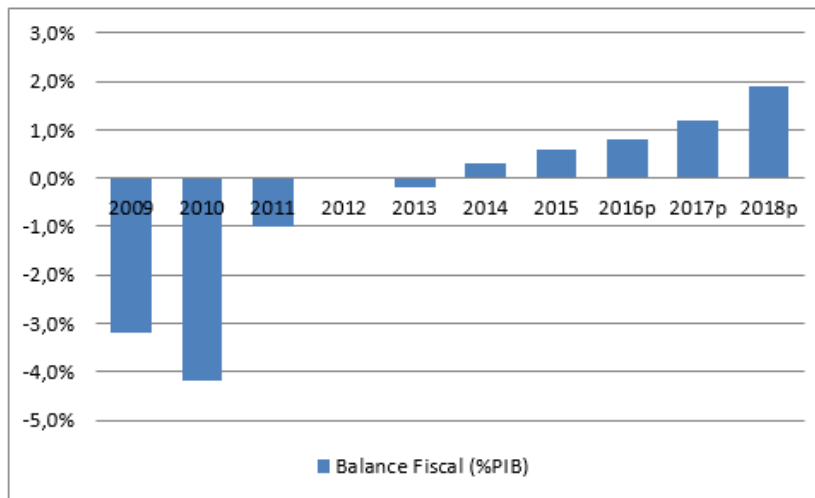
Clasificaciones de Riesgo Soberano de Alemania

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
POSITIVA	ESTABLE	ESTABLE

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

Gráfico Nº 4

Balance Fiscal de Alemania (% PIB)



Fuente: OECD, Eurostat

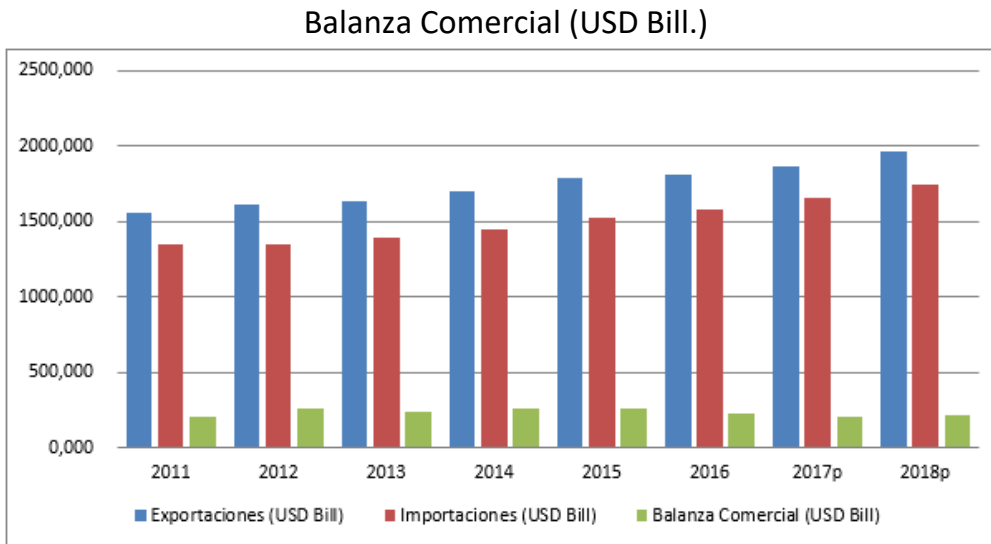
Gráfico Nº 5

Inflación (Var 12 meses)



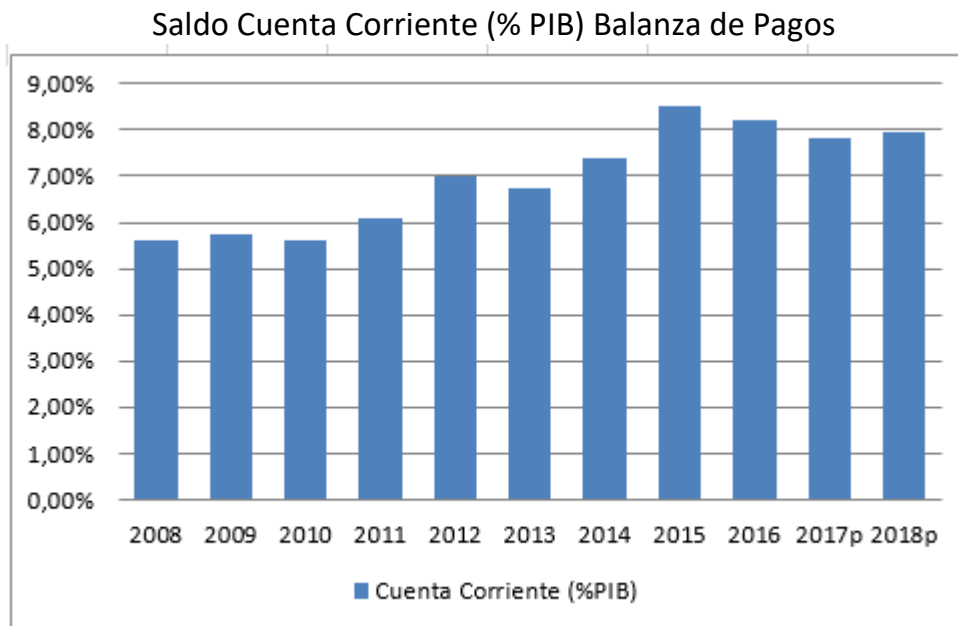
Fuente: Oficina de Estadísticas de Alemania

Gráfico Nº 6



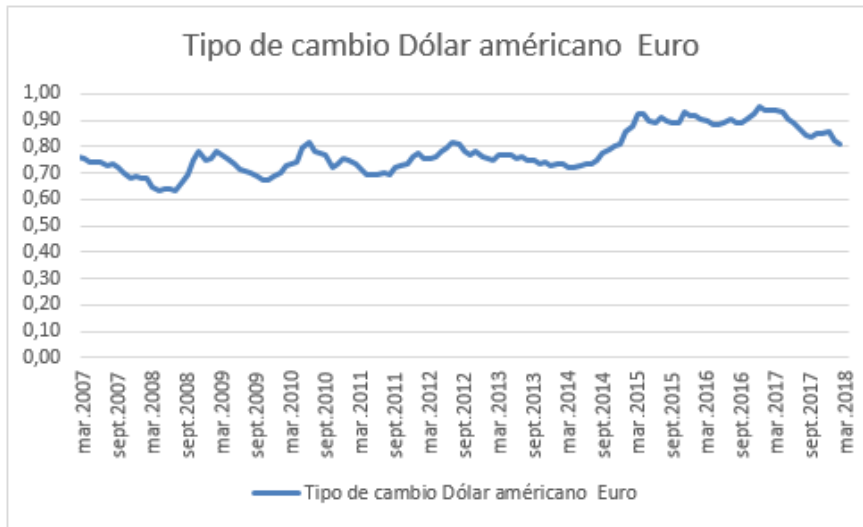
Fuente: Deutsche Bundesbank

Gráfico Nº 7



Fuente: FMI

Gráfico Nº 8



Promedio mes en curso	Promedio 10 años	Promedio año presente
0,8689	0,78	0,89

Fuente: Banco Central de Chile

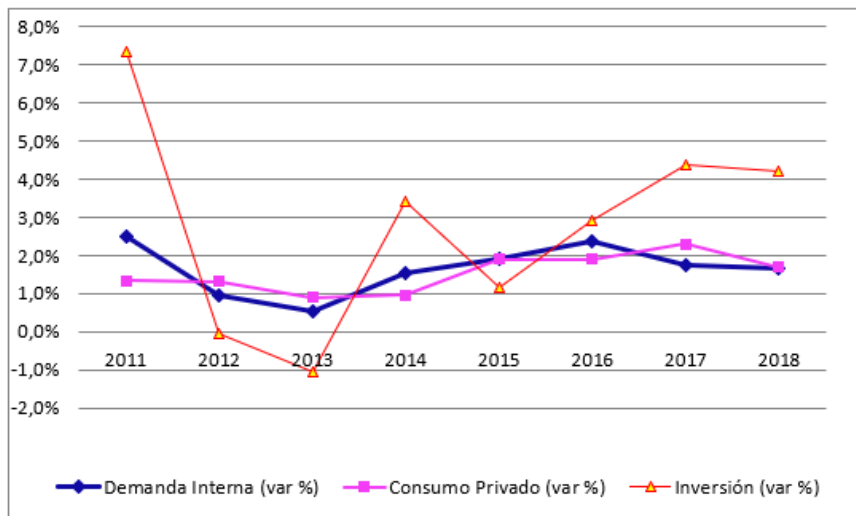
Gráfico Nº 9



Fuente: Oficina Federal de Estadísticas

Gráfico Nº 10

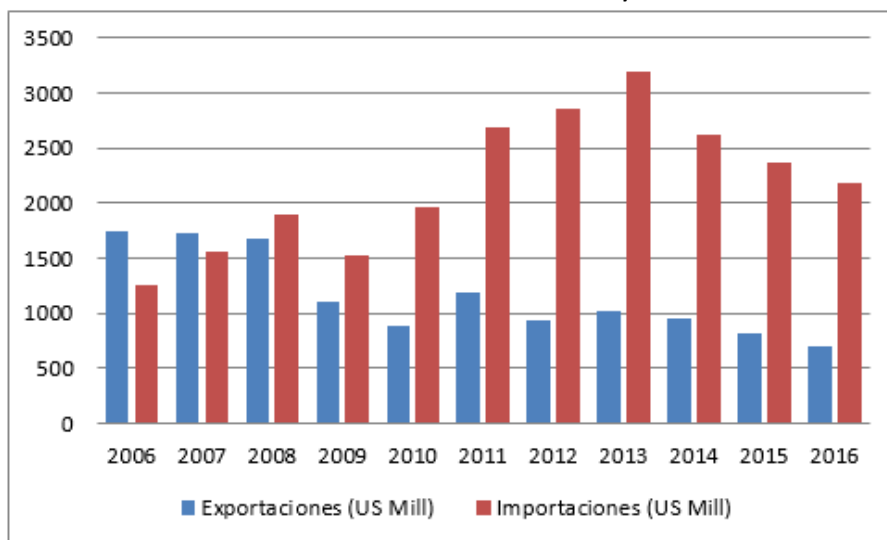
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Deutsche Bundesbank

Gráfico Nº 11

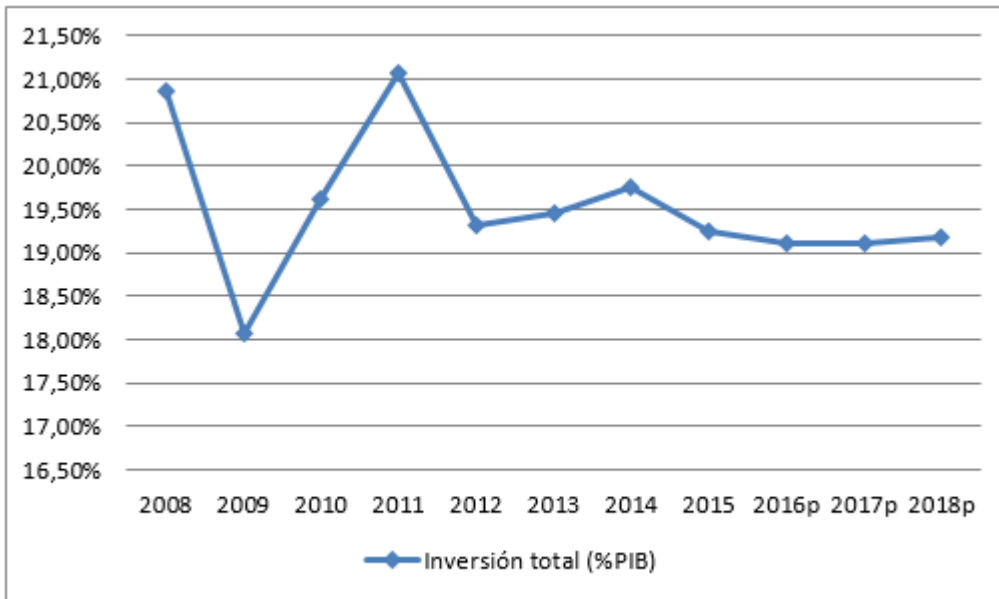
Intercambio comercial entre Chile y Alemania



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

Inversión Bruta de Alemania (%PIB)



Fuente: OECD