

Alemanya



Perspectives

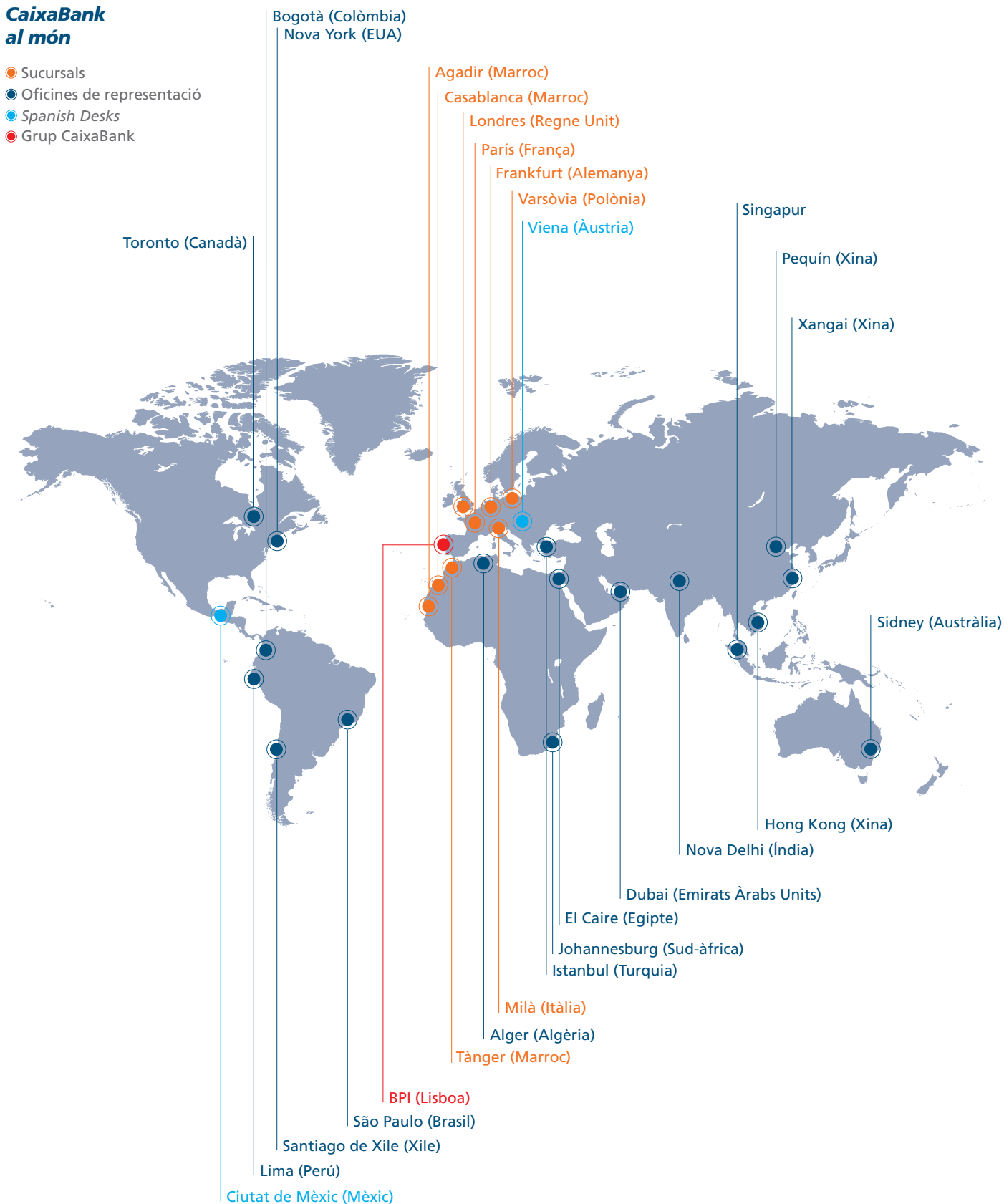
	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Previsió 2023
Creixement del PIB (%)	1,7	2,1	3,0	1,0	1,1	-4,1	2,6	1,9	0,0
Inflació IPC (%)*	1,5	0,4	1,7	1,9	1,4	0,4	3,2	8,7	5,9
Saldo fiscal (% del PIB)	0,1	1,2	1,3	1,9	1,5	-4,3	-3,7	-1,8(e)	-2,6
Saldo fiscal primari (% del PIB)	2,1	2,3	2,4	2,9	2,3	-3,7	-3,2	-1,7(e)	-2,4
Deute públic (% del PIB)	77,1	69,0	64,6	61,3	58,9	68,0	68,6	67,4(e)	66,3
Tipus d'interès de referència (%)*	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,7
Saldo corrent (% del PIB)	7,2	8,7	8,0	8,1	7,7	7,1	7,4	3,6(e)	3,1

Notes: * Mitjana anual. (e): estimació. Previsió de CaixaBank Research per a PIB, IPC i tipus d'interès.
Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'AMECO, de Destatis i del BCE (via Refinitiv).

- **Alemanya va decebre en caure un 0,4% intertrimestral en el 4T 2022**, cosa que va situar el creixement de l'any en un 1,9%. Aquest resultat entela l'optimisme de diversos organismes oficials, que declaraven que l'economia hauria evitat caure en el 4T. No obstant això, la recuperació dels principals indicadors d'activitat i confiança empresarial assenyalen que l'inici de 2023 podria no ser tan negatiu com es temia després de l'estiu. L'Executiu alemany estima que el creixement econòmic podria arribar a un 0,2% el 2023 en comparació amb la recessió del 0,4% que preveia la tardor del 2022. La nostra previsió és una mica més prudent i **esperem que l'economia alemanya s'estanqui el 2023**.
- Una part de la relativa resistència de l'economia respon a les **mesures fiscals de caràcter expansiu** que el Govern va implementar al final del 2021 per contenir l'impacte de la pujada dels preus de l'energia i que arriben a un import proper al 7,5% del PIB, les més elevades de la UE. Això no obstant, el comportament que han mostrat els diversos indicadors d'activitat i demanda representen la **delicada situació de l'economia alemanya**. La producció industrial encara és un 5,0% inferior als seus nivells previs a la pandèmia, arrossegada pels sectors més intensius en energia que des de l'inici de la guerra a Ucraïna han reduït la seva activitat prop d'un 15%. A més, els principals indicadors de confiança industrial, tot i la recuperació dels darrers mesos, romanen en referències compatibles amb caigudes addicionals d'activitat. Paral·lelament, la confiança de les famílies es manté en nivells mínims i es preveu que el consum privat seguirà molt afeblit atesa la pèrdua de poder adquisitiu que estan patint les llars en el context actual d'inflacions a l'alça (8,7% interanual al gener). Com a aspecte positiu, la reobertura de la Xina pot suposar un estímul addicional per a les exportacions i el sector industrial alemany.
- El balanç és que **Alemanya afronta un any difícil que seguirà marcat per l'evolució dels mercats de gas natural**. A curt termini, gràcies a l'estalvi en el consum de gas (prop del 12% a l'any) i a les temperatures més suaus del que és habitual, les reserves de gas es troben en referències bastant elevades per l'època de l'any en què estem (70%), de manera que la **possibilitat que es produeixin episodis de racionament d'energia és molt remota**. No obstant això, el repte es planteja de cara a la segona meitat de l'any, en què la campanya d'ompliment de les reserves de gas per a l'hivern 2023-2024 podrà coincidir amb l'acceleració de la demanda energètica a la Xina. En principi, el subministrament de gas rus cap a Europa es reduirà més del 50% sobre el total del 2022, cosa que dona una major **rellevància al nivell de reserves amb què s'arribi després de l'estiu per determinar les expectatives de cara a l'última part de l'any**.

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Sucursal a Alemanya

Neue Mainzer Straße 66-68 17 Floor,
FRANKFURT AM MAIN

Director: Reinhard Messerschmidt
Tel. (+49) 17 681 417 013

