

Alemania



Perspectivas

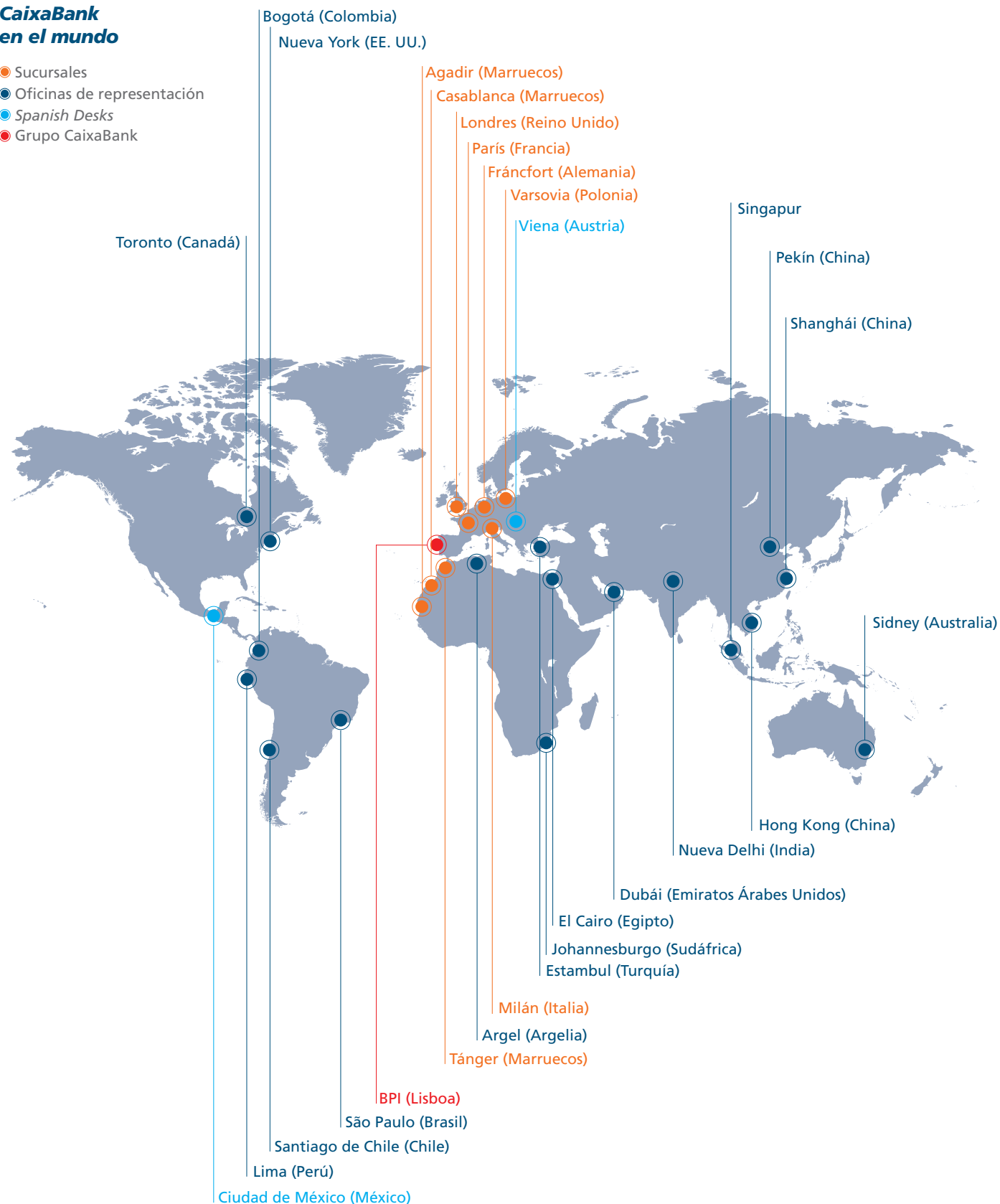
	Prom. 13-17	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Previsiones	
								2024	2025
Crecimiento del PIB (%)	1,8	1,0	1,1	-4,2	3,1	1,9	-0,1	0,2	1,3
Inflación IPC (%)*	1,0	1,9	1,4	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	2,2
Saldo fiscal (% del PIB)	0,8	1,9	1,5	-4,3	-3,6	-2,5	-2,2	-1,6	-1,3
Saldo fiscal primario (% del PIB)	2,2	2,9	2,3	-3,7	-3,0	-1,8	-1,4	-0,7	-0,4
Deuda pública (% del PIB)	71,9	61,9	59,6	68,8	69,0	66,1	64,8	63,6	62,7
Tipo de interés de referencia (%)*	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,8	4,1	3,1
Saldo corriente (% del PIB)	7,9	8,1	8,4	7,2	7,8	4,4	6,0	6,5	6,5

Nota: * Promedio anual. Previsión de CaixaBank Research para PIB, IPC y tipos de interés; resto de variables, AMECO.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de AMECO, de Destatis y del BCE (vía Refinitiv).

- Alemania mostró un cierre de 2023 decepcionante.** El PIB cayó en el 4T un 0,3% intertrimestral, que, sumado a la debilidad mostrada durante el resto del año, se tradujo en una variación media del PIB en 2023 del -0,1%. La descomposición del PIB muestra que la debilidad de la economía fue generalizada. Una inflación y unos tipos de interés elevados castigaron al consumo privado, que cayó un 0,6% en el año, y a la inversión en construcción, que retrocedió un 2,2%. Además, la debilidad de la demanda global provocó que las exportaciones cayeran un 1,7% en el año.
- Los riesgos se presentan a la baja con nuevas caídas del PIB en el comienzo de 2024,** como así advierte el Bundesbank. De hecho, en febrero, el PMI compuesto cayó hasta los 46,1 puntos, arrastrado por un sector manufacturero que lleva 20 meses consecutivos en terreno contractivo y un PMI de servicios que encadenó 5 meses por debajo de los 50 puntos. Además, los bajos niveles en los que sigue instalada la confianza empresarial (el Ifo se situó en febrero en los 85,5 puntos, frente al valor de 100 compatible con crecimientos cercanos a su media a largo plazo) así como la confianza del consumidor, en mínimos de un año, apuntan a un 1T con pocas sorpresas positivas. Adicionalmente, el conflicto del mar Rojo (casi el 23% de las importaciones procedentes de Asia llegan a Europa por vía marítima y, en su mayor parte, a través del mar Rojo) está provocando el retraso en la entrega de las mercancías y su encarecimiento, aspecto que se presenta como un lastre adicional para la industria germana.
- Las perspectivas son de que la actividad vaya de «menos a más» a lo largo del año.** La caída de la inflación y el descenso que se anticipa para los tipos de interés a partir de junio permitirán una reactivación de la inversión y del consumo de las familias que, además, cuentan con un importante colchón de ahorro (la tasa de ahorro fue de un 20,6% de la renta bruta disponible en el 3T 2023, frente a una tasa media preCOVID del 17,5%). Asimismo, tampoco contemplamos tensiones significativas en los mercados de energía en nuestro horizonte de previsión (estimamos que los precios del gas se mantendrán relativamente estables durante este año entre los 27 y 35 euros/MWh), lo que supondrá un alivio para las familias y la industria.
- La relajación de las condiciones monetarias y las menores presiones inflacionistas compensarán la aplicación de una política fiscal más restrictiva.** El Tribunal Constitucional alemán dictó sentencia sobre un par de asuntos que obligó al Gobierno a rediseñar sus presupuestos para este año. De un lado, dictaminó que los fondos asignados a los programas diseñados para paliar el impacto económico de la COVID y de la guerra en Ucrania y no gastados no podían redirigirse a financiar otro tipo de gastos, como, por ejemplo, proyectos relacionados con economía verde. Por otro, reactivó desde enero de este año la cláusula del «freno de deuda», lo que limita el aumento anual del déficit estructural a un 0,35% del PIB nominal.

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank



Sucursal en Alemania

Neue Mainzer Straße 66-68 Eurotheum.
60311 Frankfurt am Main. Germany.

Director: Reinhard Messerschmidt
Tel. (+49) 69 1301 4689 0

