

Una demanda interna resistente será la solución

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

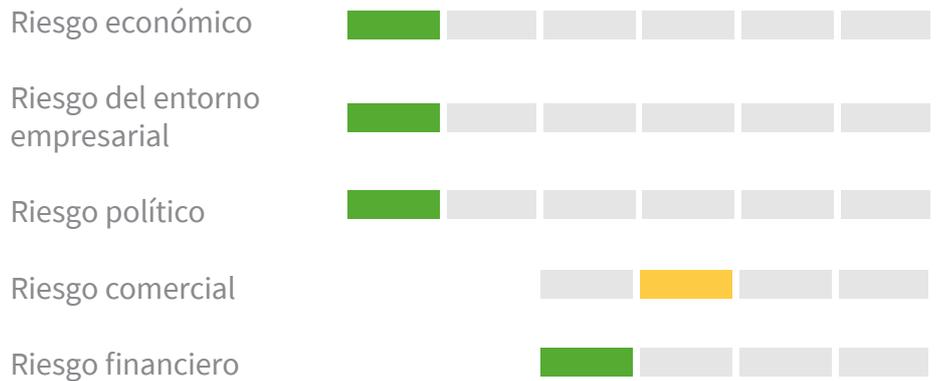
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

AA1

RIESGO BAJO
para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	3,6772 billones de USD (ranking mundial: puesto 4, Banco Mundial 2017)
Población	87,2 millones (ranking mundial: puesto 16, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	República Federal
Jefe del Gobierno	Angela Merkel (Canciller)
Próximas elecciones	2021, legislativas

PUNTOS FUERTES

- Finanzas públicas saneadas.
- Sólida base industrial.
- Bajo nivel de desempleo estructural.
- Diversificación adecuada del sector de exportación (productos y socios comerciales).
- Bajo riesgo político sistémico.

PUNTOS DÉBILES

- Envejecimiento de la población.
- Escasez de mano de obra especializada.
- Dependencia de las exportaciones.
- Dominio del sector automovilístico.
- Perspectivas moderadas de crecimiento a medio plazo a costa de la debilidad de las inversiones.



- De ser el motor de crecimiento de la Eurozona a estar a la zaga.
- El mercado laboral todavía se ve relativamente poco afectado por la desaceleración del crecimiento.
- Las finanzas públicas están en una forma estelar.

De ser el motor de crecimiento de la Eurozona a estar a la zaga

Tras cuatro años consecutivos de fuerte crecimiento económico que superó la tasa potencial, la economía alemana «de altos vuelos» experimentó una fuerte desaceleración en su impulso en 2018. La combinación de ciertas características esenciales que incidieron en la mayor economía de Europa, incluida su dependencia de las exportaciones, el alto grado de apertura, la gran proporción de la industria, el dominio del sector automovilístico y la concentración geográfica de las ex-

portaciones (China, Italia y Reino Unido representan prácticamente el 20% de las exportaciones) demostró ser sumamente desfavorable en el entorno mundial y presenció cómo Alemania se sumía en una recesión industrial en el segundo semestre de 2018. Hasta principios de 2019 los datos de alta frecuencia no han empezado a indicar que la economía alemana podría estar aproximándose a un punto de inflexión. Sin embargo, en vista de las perspectivas poco favorables para el comercio mundial y la industria automotriz, sumadas a la persistente incertidumbre política en torno al comercio y el Brexit, no se vislumbra una recuperación en V en la industria ni en las exportaciones. Una demanda

interna resistente seguirá siendo la solución, pero cuanto más tiempo persista la debilidad industrial, más empezará a incidir en la inversión y el consumo privado. Tras el +1,5% del año pasado, la economía alemana solo crecerá un +0,6% anual en 2019 y 2020, aproximadamente la mitad del ritmo de crecimiento registrado por sus homólogos de la Eurozona y la tasa de crecimiento más débil desde la crisis de la Eurozona. La degradación de riesgos de nuestro pronóstico se vislumbra amplia en 2020, dada la persistente –aunque atenuada– amenaza de un Brexit desordenado, así como por la imposición de aranceles de importación por parte de EE. UU. a las exportaciones de automóviles procedentes de Alemania.

El mercado laboral todavía se ve relativamente poco afectado por la desaceleración del crecimiento

El mercado laboral alemán se mantiene en una forma estelar pese a que la economía se encuentra esencialmente sobre la cuerda floja desde mediados de 2018. El incremento del empleo ha continuado en el 1S de 2019, con una gran mayoría de puestos de trabajo de reciente creación sujeta a cotizaciones a la seguridad social. Gracias al uso generalizado de los programas Kurzarbeit en el sector industrial, y a la continua escasez de mano de obra cualificada, el empleo alemán debería mantenerse resistente en 2020, a pesar del ligero aumento al 5,1% de la tasa de desempleo.

Las finanzas públicas están en una forma estelar

En 2019, la ratio deuda/PIB de Alemania apunta a una caída por debajo del 60% de los criterios de Maastricht por primera vez en 18 años, tras registrar alrededor del 80% del PIB tan recientemente como en 2012. Junto con unas condiciones cíclicas favorables, que incluyen un crecimiento económico vigoroso y, a su vez, un fuerte aumento de los ingresos fiscales, la disminución de los costes del servicio de la deuda y el crecimiento relativamente moderado del gasto público han contribuido a que el gobierno alemán equilibre sus cuentas y mantenga un superávit presupuestario desde 2014. No obstante, en un escenario de recesión más prolongada, el espacio de la política fiscal alemana seguiría limitado por el freno a la deuda consagrado en la Constitución. Para maximizar el impacto del margen de maniobra fiscal disponible, Alemania debería seguir un planteamiento multidimensional, combinando medidas para abordar la problemática de la falta de demanda a corto plazo con una ofensiva de inversión para impulsar el crecimiento potencial con el objetivo de que la transición a una economía digital y ecológica sea todo un éxito. Además, las reformas del lado de la oferta que convierten a Alemania en un lugar más atractivo para hacer negocios podrían contribuir a impulsar el crecimiento a corto y medio plazo mediante el desbloqueo de capital privado adicional.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

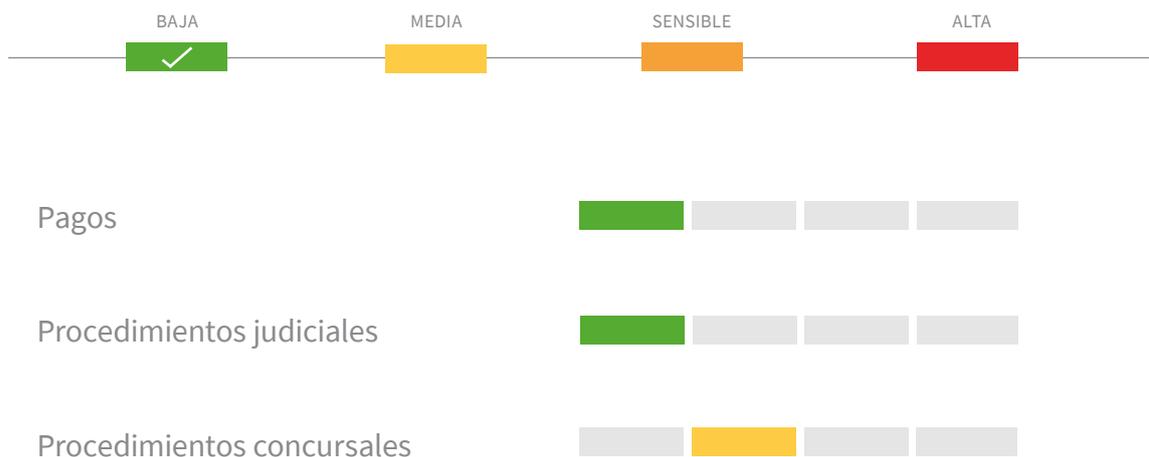
Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 9% 	1	10% China 
Francia 8% 	2	9% Países Bajos 
Reino Unido 7% 	3	7% Francia 
China 6% 	4	5% Italia 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Vehículos rodados 18%	1	10% Vehículos rodados
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 8%	2	8% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos
Otra maquinaria y piezas industriales 7%	3	5% Productos médicos y farmacéuticos
Productos médicos y farmacéuticos 6%	4	4% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Otros equipos de transporte 4%	5	4% Otra maquinaria y piezas industriales

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es positivo y los tribunales son eficientes a la hora de adoptar decisiones oportunas; sin embargo, los esfuerzos de negociación amistosa previa a las instancias jurídicas por parte de profesionales siguen siendo el medio más eficiente para el cobro de deudas.



El propósito de los procedimientos concursales en Alemania ha consistido durante mucho tiempo en la realización de los bienes del deudor para reembolsar la deuda del acreedor. Como resultado, la liquidación en la práctica sigue siendo el procedimiento predeterminado y el sistema no brinda un verdadero apoyo a los acreedores no garantizados en la cobranza de deudas de los deudores insolventes.