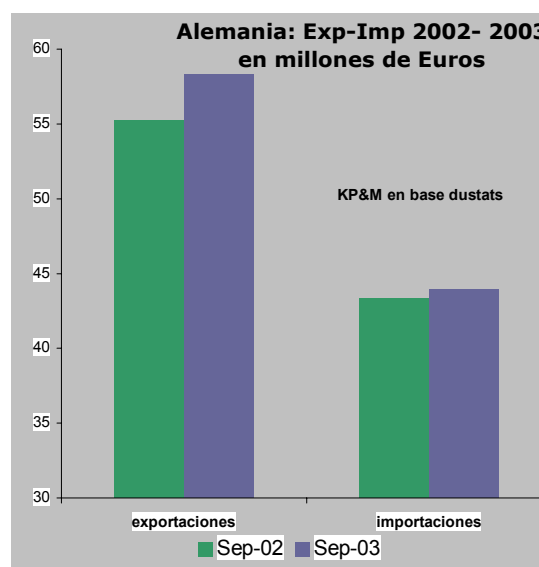
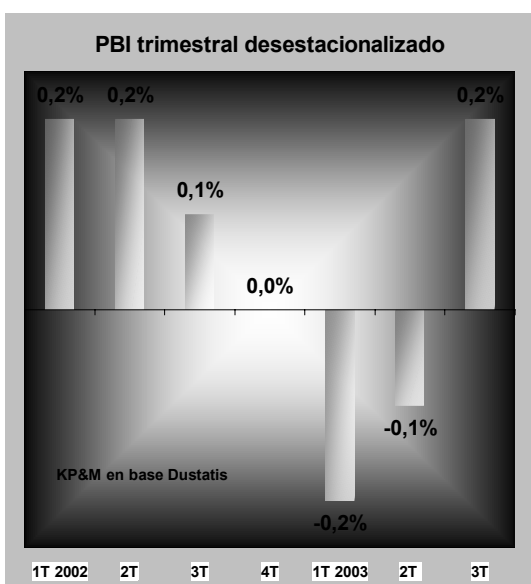




Alemania se sacudió la modorra

La economía más grande de la eurozona comenzó a dar señales de vida, y puso fin a la recesión marcando un crecimiento del 0.2% de su PBI en el tercer trimestre con respecto al trimestre anterior.

Cabe hacer una pequeña aclaración acerca del tenue repunte Alemán. El PBI del segundo trimestre fue revisado hacia la baja, marcando una retracción del 0.2% en lugar del 0.1% anunciado con anterioridad. Esto permitió que la economía se recuperara un 0.2%, no un 0.1% como hubiera sucedido de mantenerse los datos del segundo trimestre.



Aun así, el PBI germano retrocedió respecto al mismo trimestre del año anterior en 0.2%, en línea con la previsiones de los expertos y con la misma cantidad de días trabajados en ambos trimestre.

El tenue repunte económico del tercer trimestre se debió fundamentalmente a un fuerte aumento en las exportaciones de 12.7% con respecto al mes anterior y de un 5.6% con respecto al mismo mes del año anterior. La balanza comercial mostró un sostenido repunte de 4.000 millones de euros con respecto al mes anterior y un 21% respecto al mismo mes del año 2002.

A pesar de que el sector externo fue la vedette del crecimiento económico, no pudo compensar la caída de los indicadores internos, por lo que el tercer trimestre comparado con el mismo trimestre del año anterior siguió mostrando señales de debilidad.

Variación exportaciones por zona

Detalle	Sep03/Ssep 02
Exportaciones	5.6%
Con UE	8.6%
Zona Euro	10.8%
Fuera zona euro	1.3%
Otros países	2.1%

Fuente: KP&M en base a Dustats

El consumidor germano sigue conteniendo sus gastos, tal como se desprende de la fuerte caída en las ventas al por menor de agosto (4.9%) y la industria sorprendió experimentando un fuerte retroceso (3,2%) con respecto al mismo trimestre del anterior. A estos indicadores se le puede oponer el indicador IFO de actividad, que sumo en octubre un nuevo ascenso, destacando que el afianzamiento de este índice tiene relación directa con un entorno moderadamente más propicio a nivel internacional y con una visión alentadora de las reformas estructurales ligadas a la Agenda 2010.

El 26 de septiembre, el Parlamento alemán aprobó la reforma del sistema sanitario, cuyo elemento central era la disminución de las prestaciones cubiertas por la Seguridad Social y la modificación del sistema de financiación. Posteriormente, el 17 de octubre, el Parlamento dio luz verde a la reforma laboral.

En este caso, la modificación principal se produce en materia de protección del desempleo, limitando las prestaciones de los desempleados de larga duración equiparándolas a los subsidios de asistencia social. Concretamente, se reduce el período con derecho a subsidio por desempleo del máximo actual de 32 meses a 12 meses.

Finalmente, el mismo 17 de octubre el Parlamento decidió anticipar la entrada en vigencia de la reforma fiscal al próximo 1 de enero. Mediante la reducción de los tipos impositivos sobre la renta, se espera inyectar en la economía unos 22.000 millones de euros. Las medidas aprobadas el día 17 de octubre deberán ser ratificadas por el Senado.



Pero no es esta visión conservadora de la economía la que dio un mayor impulso al empleo en tercer trimestre, sino una simple cuestión estacional y el nuevo formato de medición utilizado por el Instituto Federal del Empleo que incluye a los trabajadores con horas marginales y aportes al Seguro Social como nuevos empleos de acuerdo a las nuevas regulaciones, lo que lleva el número de personas empleadas a 38.3 millones.

Este incremento modificó el índice de desempleo en 55 mil personas para el mes de Octubre, un 1.3% menos que el mes anterior. Pero a pesar que el desempleo experimentó en octubre su tercer mes de retroceso comparado con el mes anterior, en términos interanuales (octubre 2003-octubre 2002) el porcentaje de aumento del desempleo es de 5.6%.

La disparidad de los datos solventan hasta cierto punto la cautela de los especialistas acerca de la recuperación alemana. El 2003 parece haberse perdido, por lo que las presiones se encuentran orientadas a la quita impositiva para el 2004. Sin ellas, los expertos vaticinan una meseta en el crecimiento.