

El dilema del rearme de Alemania*

Cómo el aumento del gasto en defensa, las presiones demográficas y el débil crecimiento están transformando la mayor economía de Europa

- La expansión fiscal de Alemania supone una ruptura histórica con su modelo posterior a la Guerra Fría y plantea el reto de financiar simultáneamente el Estado del bienestar, las infraestructuras y la defensa en una economía que envejece y con débiles perspectivas de crecimiento.
- Un mayor gasto en defensa puede impulsar la actividad económica, crear empleo, estimular la innovación y reforzar sectores estratégicos a corto plazo, pero su capacidad para aumentar el crecimiento potencial de la economía es incierta.

Alemania está llevando a cabo el mayor rearme militar desde la reunificación, lo que le obliga a replantearse las prioridades fiscales que han definido al país durante décadas

Durante décadas, Alemania ha combinado un gasto en defensa relativamente reducido con un Estado del bienestar generoso, una estricta disciplina fiscal y un modelo de crecimiento basado en las exportaciones. La seguridad descansaba en gran medida en la OTAN, mientras que los recursos públicos se concentraban en las pensiones, la sanidad y la protección social.

Ese modelo está ahora bajo presión. La invasión de Ucrania, la creciente fragmentación geopolítica y la incertidumbre sobre el compromiso de EE. UU. en materia de seguridad han llevado a Berlín a emprender el programa de rearme más ambicioso desde la reunificación. Alemania está modernizando la *Bundeswehr* (sus Fuerzas Armadas), buscando tener un papel más destacado en la seguridad europea.

El resultado es una redefinición de sus prioridades fiscales tras años de estancamiento y falta de inversión. S&P Global Ratings considera el nuevo paquete fiscal como uno de los principales motores del crecimiento entre 2026 y 2028, pero también advierte de que su impacto a largo plazo sobre el crecimiento es incierto¹.

Además, la defensa es solo una parte de la historia. El reciente acuerdo sobre un amplio paquete de reformas fiscales, de pensiones y sanitarias refleja un reconocimiento creciente de que los desafíos fiscales y de competitividad de Alemania van mucho más allá del gasto en defensa. Alemania entra en esta nueva era con un crecimiento débil y presiones demográficas, factores que incrementan el coste de mantener el Estado del bienestar. La cuestión ya no es

solo cuánto debería gastar en defensa, sino si puede financiar el rearme sin comprometer la sostenibilidad fiscal y su modelo social².

El verdadero reto: mantener el crecimiento económico con una sociedad envejecida

El cambio de rumbo fiscal de Alemania se está produciendo en un contexto económico de debilidad. Tras dos años de contracción y estancamiento, las previsiones apuntan a que la economía alemana se está recuperando, pero lentamente.

El modelo económico alemán se enfrenta a una presión cada vez mayor por la escasa inversión y la creciente competencia de China. El resultado es un más que discreto crecimiento de la productividad y un sector industrial que sigue por debajo de los niveles previos a la pandemia.

La situación de Volkswagen ilustra el alcance de esta presión. El fabricante estudia la supresión de hasta 100.000 empleos y el cierre de varias plantas en Alemania dentro de un proceso de reestructuración motivado por la competencia china, la debilidad de la demanda europea y el alto coste asociado a la transición al vehículo eléctrico³.

Por otro lado, Alemania cuenta con una de las poblaciones más envejecidas de Europa, y se prevé que la jubilación de la generación del *baby boom* se acelere durante la próxima década. La coalición también ha acordado un amplio paquete de reformas fiscales, de pensiones y sanitarias. Aunque políticamente relevante, es poco probable que impulse el crecimiento a corto plazo. La reforma de las pensiones representa un avance estructural, pero sus beneficios económicos solo se materializarán gradualmente, mientras que su efecto inmediato será un aumento de las cotizaciones sociales.

El acuerdo refleja un consenso cada vez mayor: es posible que el principal reto fiscal de Alemania no sea el gasto en defensa, sino financiar un Estado del bienestar que envejece en una economía de bajo crecimiento^{4,5}.

Como consecuencia de esta adversa situación de la economía, la Comisión Europea prevé un crecimiento del PIB del 0,6 % en 2026 y del 0,9 % para 2027⁶, mientras que el Gobierno alemán y el Consejo Alemán de Expertos Económicos sitúan el avance en torno al 0,5 % este año⁷. Deutsche Bank estima que el PIB crezca un 0,5 % en 2026 y un 1,3 % en 2027⁸, mientras que S&P se muestra algo más optimista y prevé un crecimiento del 0,8 % en 2026 y del 1,4 % en 2027-2028 por el estímulo fiscal, que aumentará el gasto en defensa y la inversión en infraestructuras⁹.

Rearmamento y nuevas prioridades fiscales

El gasto en defensa de Alemania ya ha aumentado de forma significativa. En 2025 se incrementó un 24 % hasta los 115.000 millones de dólares, lo que le convirtió en el país europeo con mayor gasto militar, superando el 2 % del PIB por primera vez desde la reunificación¹⁰.

Es posible que el principal reto fiscal de Alemania no sea el gasto en defensa, sino financiar un Estado del bienestar que envejece en una economía de bajo crecimiento

Alemania se convirtió en 2025 en el país europeo con mayor gasto en defensa, con un presupuesto superior al 2 % del PIB por primera vez desde la reunificación

El reto financiero inmediato se ha abordado en gran medida con una reforma fiscal, aunque a costa de modificar algunas de las reglas que durante décadas definieron la política presupuestaria alemana. En 2025, el Gobierno reformó el denominado *freno de la deuda*, excluyendo del límite de endeudamiento el gasto en defensa que supere el 1 % del PIB y creando, además, un fondo extraordinario de 500.000 millones de euros destinado a infraestructuras.

Ambas medidas resuelven el problema de financiación del rearme a corto plazo. Pero el verdadero desafío comienza ahora: garantizar que el incremento del gasto en defensa contribuya a elevar el crecimiento potencial de la economía y no se limite a añadir presión a unas cuentas públicas ya sometidas a fuertes tensiones.

La Comisión Europea estima que el déficit público de Alemania podría alcanzar el 4,1 % del PIB en 2027, mientras que S&P prevé déficits superiores al 4 % durante el periodo 2027-2029 y un aumento de la deuda pública neta hasta el 67 % del PIB en 2029¹¹.

¿Puede el gasto en defensa impulsar el crecimiento?

El gasto en defensa puede impulsar la actividad económica, crear empleo, estimular la innovación y reforzar sectores estratégicos¹² a corto plazo, pero su capacidad para aumentar el crecimiento potencial de la economía es incierta¹³. Para que esto ocurra, el mayor gasto en defensa y la inversión deberían traducirse en inversiones productivas. Si el aumento del gasto se traduce principalmente en importaciones o en una baja ejecución por los lentos procesos de contratación pública, el impacto en el crecimiento alemán será limitado¹⁴.

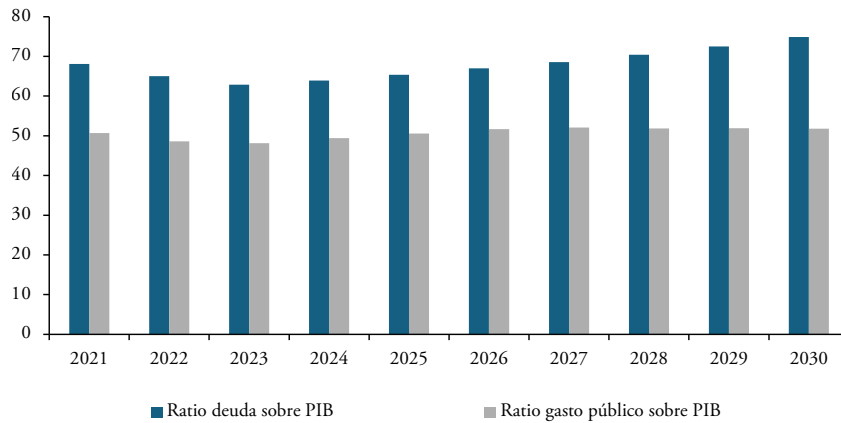
La reforma de la contratación pública y la dimensión europea

Durante años, la *Bundeswehr* ha estado lastrada por retrasos en la contratación pública, la fragmentación de responsabilidades y una burocracia excesiva. Berlín ha respondido con reformas destinadas a agilizar las adquisiciones y reforzar la cooperación con la industria, pero su aplicación sigue siendo un gran reto¹⁵. La decisión alemana, anunciada el 24 de junio, de cancelar el programa de fragatas F126, valorado en 15.000 millones de euros, por los sobrecostos y retrasos acumulados, pone de relieve cómo la incertidumbre en los programas de adquisición puede alterar la planificación industrial, generar inseguridad entre los inversores y dificultar el rearme¹⁶.

Las prioridades nacionales pueden complicar los planes de rearme a escala europea

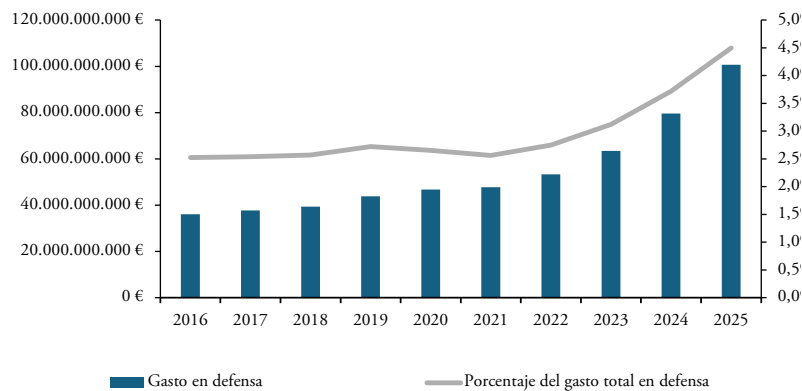
La estrategia alemana tampoco puede entenderse al margen del esfuerzo europeo por reforzar la capacidad militar del continente. Una mayor coordinación permitiría reducir costes y fortalecer la base industrial europea de defensa aprovechando las economías de escala. Sin embargo, las dificultades en torno al Future Combat Air System (FCAS) y la decisión de Alemania de retirarse del proyecto Eurofighter evidencian que las prioridades nacionales pueden complicar los planes de rearme a escala europea^{17,18}. El riesgo es que se gaste más sin evitar la duplicidad de esfuerzos entre programas nacionales que compiten entre sí, lo que dejará a los gobiernos con mayores costes y sin el poder militar adicional esperado.

GRÁFICO 3.0 – PREVISIÓN DEL INCREMENTO DEL GASTO Y LA DEUDA PÚBLICA EN ALEMANIA (PORCENTAJE)



Fuentes: Banco de la Reserva Federal de San Luis y FMI.

GRÁFICO 4.0 – EVOLUCIÓN DEL GASTO EN DEFENSA DE ALEMANIA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



Fuente: Instituto Internacional de Estudios para la Paz de Estocolmo.

Notas

* Este artículo es una versión abreviada del original en inglés. Para consultar la versión completa, véase *Germany Rearmament Dilemma*, disponible en este enlace: <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2026/07/Germanys-Rearmament-Dilemma.pdf>

¹ <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3551682>

² www.ft.com/content/ea83015e-d26c-428f-bbbb-00a745a443a5?syn-25a6b1a6=1

³ <https://www.reuters.com/business/autos-transportation/volkswagen-ceo-aims-cut-up-100000-jobs-next-years-manager-magazin-reports-2026-06-26/>

⁴ https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/2024-ageing-report-economic-and-budgetary-projections-eu-member-states-2022-2070_en

⁵ <https://www.ft.com/content/5f8f0047-3264-4742-be44-2af5812e449a?syn-25a6b1a6=1>

⁶ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/spring-2026-economic-forecast-slowdown-growth-energy-shock-drives-inflation_en

⁷ www.reuters.com/business/german-economic-council-cuts-growth-forecast-energy-prices-bite-2026-05-27/

⁸ www.dbresearch.de/PROD/ID-PROD/PROD0000000000630753/Konjunktur_kurzgefasst.pdf

⁹ <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3551682>

¹⁰ www.sipri.org/databases/milex

¹¹ <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3551682>

¹² <https://www.imf.org/en/blogs/articles/2026/04/08/wars-impose-lasting-economic-costs-while-more-defense-spending-means-hard-choices>

¹³ <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2026/036/article-A001-en.xml>

¹⁴ <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/april/english/ch2.pdf>

¹⁵ www.reuters.com/world/germany-seeks-make-defence-procurement-agency-more-agile-2026-05-20/

¹⁶ <https://www.ft.com/content/dc29d151-20f1-4179-947b-4843f5d5d81b?syn-25a6b1a6=1>

¹⁷ www.dw.com/en/franco-german-fighter-jet-project-collapses-after-industry-dispute/a-77466897

¹⁸ <https://edition.cnn.com/2026/06/08/europe/germany-france-drop-fighter-jet-project-intl-hnk>