



## Sommaire

### Actualité économique :

- Environnement macro-économique : PIB / inflation / impact du changement climatique
- Politiques sociales : marché du travail / emploi salarié des femmes / écart rémunération hommes femmes / rémunérations

### Actualité financière :

- Régulation financière : coussin de fonds propres / reverse mortgage
- Banques et assurances : Bundesbank / Munich Re

### LE CHIFFRE À RETENIR

+6,9 %

Inflation allemande 2022 en moyenne annuelle selon Destatis (IPC ; donnée révisée)

## ACTUALITE ECONOMIQUE

### Environnement macroéconomique

Suite à la révision des chiffres publiés par [Destatis](#), le **PIB** en volume (cvs-cjo) aurait reculé de 0,4 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022 par rapport au trimestre précédent. Seraient en cause la baisse de la consommation et la réduction de l'investissement des entreprises liée à la hausse des taux d'intérêts, en particulier dans le secteur immobilier.

En raison d'ajustements méthodologiques par [Destatis](#), l'**inflation** (en norme nationale) est révisée à la baisse à 6,9 % pour 2022 en moyenne annuelle (et non plus 7,9 %), accentuant encore l'écart avec l'IPCH. Cela s'explique notamment par une baisse de pondération du logement et des frais annexes tels que l'énergie domestique dans le calcul de l'indice des prix à la consommation.

Selon une estimation de [Destatis](#), l'inflation se serait maintenue en février au niveau du mois précédent, soit 8,7 % sur un an, l'**IPCH** atteignant 9,3 %.

Selon une [étude](#) de l'Institut IÖW commandée par le ministère allemand de l'économie et de la protection du climat (BMWK), le **changement climatique** aurait au moins coûté 145 Mrd€ entre 2000 et 2021, dont 80 Mrd€ à partir de 2018. Jusqu'en 2050, le coût des dommages pourrait atteindre 280 à 900 Mrd€.

### Politiques sociales

Selon [l'agence](#) fédérale du travail, le **marché du travail** reste robuste face à la faiblesse conjoncturelle. Le taux de chômage (en définition nationale), qui s'élevait à 5,5 % en février (en données cvs), est stable depuis septembre, tandis

que l'emploi a poursuivi sa progression en janvier (+0,1 % sur un mois, dernière donnée cvs publiée).

**L'emploi salarié des femmes** a progressé de 19 % entre 2012 et 2022 (+17 % pour les hommes) avec une hausse marquée de l'emploi partiel (+33 % ; emploi à temps plein : +8 %). Près d'une femme sur deux travaille à temps partiel en 2022 (13 % des hommes ; source : [Agence](#) fédérale du travail). Selon [Destatis](#), la part des femmes parmi les **cadres dirigeants** s'élève à 29 %, soit bien moins que leur part dans l'emploi (47 %).

Selon le [DIW](#), l'écart de rémunération horaire entre hommes et femmes augmente fortement pour la classe d'âge de 35 à 39 ans (**gender pay gap** à hauteur de 18 %, contre 7 % pour les 25-29 ans), l'écart de temps de travail non rémunéré au sein du ménage atteignant alors un record (gender care gap de 108 %).

Suite à une révision statistique du chiffre de l'inflation, les **rémunérations** mensuelles (primes incluses) ont reculé en termes réels de 3,1 % en 2022 (baisse de 4,1 % annoncée auparavant ; source : [Destatis](#)). Les rémunérations mensuelles conventionnelles (primes comprises) ont augmenté de 2,2 % en 2022 (après +1,4 % en 2021), cette progression étant aussi bien plus faible que l'inflation (6,9 % ; [Destatis](#)).

## ACTUALITE FINANCIERE

### Régulation financière

Le **coussin de fonds propres pour risque systémique sectoriel** ([sSyRB](#)) de 2 % des actifs pondérés des risques sur les prêts hypothécaires résidentiels a été introduit le 1<sup>er</sup> février dernier (cf. BE n°1/2022). Il ne s'applique qu'à 1/6<sup>e</sup> de l'immobilier commercial, à savoir l'immobilier résidentiel loué.

La BaFin met en garde sur son site internet les **propriétaires résidentiels** qui procèdent à une vente partielle de leur propriété (**reverse mortgage**), produit encore peu utilisé en Allemagne et peu encadré. En 2022, environ 2 000 propriétés auraient été ainsi vendues.

### Banques et assurances

La **Bundesbank** affiche un **résultat** à l'équilibre en 2022, après recours à un 1 Mrd€ de provision pour éviter un résultat négatif. Aucun bénéfice ne sera versé au budget fédéral pour la 3<sup>e</sup> année consécutive. Son président, Joachim Nagel, a déclaré que la Bundesbank était en mesure de supporter pendant plusieurs années les coûts afférents à une politique monétaire restrictive dont il est partisan.

Le réassureur **Munich Re** a réalisé en 2023 un bénéfice net de 3,4 Mrd€ (2,9 Mrd€ en 2022). Les primes brutes émises ont progressé de 12,7 % pour atteindre 67,1 Mrd€. Il compte verser un dividende de 11,60 € / action (11 € en 2021) et lancer un programme de rachat de ses actions d'ici avril 2024 pour un montant maximal d'1 Mrd€. Son ratio de solvabilité atteint 260 % (227 % en 2021).

### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Berlin.

### Clause de non-responsabilité

Le Service Économique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)