



Sommaire

Actualité économique :

- Environnement macro-économique : inflation / prix à la production / commandes / compétitivité prix / climat des affaires / prévisions
- Politique budgétaire : trajectoire budgétaire
- Politiques sociales : emploi / personnes handicapées / logement

Actualité financière :

- Marché financiers : émissions 2023 du Bund / Eurex Clearing AG / TradeREBEL / *Schuldscheine*
- Régulation financière : transparence post-négociation / garantie des dépôts
- Banques et assurances : VTB Europe / assurance-crédit / EPI / Deutsche Bank / banques mutualistes

ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

L'**inflation** a reflué pour le deuxième mois consécutif en décembre d'après des données provisoires de [Destatis](#), à +8,6 % (IPC) en glissement annuel après +10 % en novembre. Si l'inflation énergétique recule, celle des denrées alimentaires et celle des services restent élevées. Sur cette base, l'inflation en moyenne annuelle sur 2022 s'élèverait à +7,9 %.

Les **prix à la production** ont baissé pour le deuxième mois consécutif en novembre selon [Destatis](#), à -3,9 % sur un mois. Ce recul est dû à la

baisse des coûts de l'énergie de -9,6 % par rapport à octobre.

Selon des données provisoires de [Destatis](#), les entrées de **commandes** dans l'industrie manufacturière corrigées de l'inflation (cvs-cjo) ont diminué de 5,3 % en novembre 2022 par rapport à octobre, atteignant ainsi leur plus bas niveau depuis juillet 2020.

La [Bundesbank](#) a étudié l'effet combiné de la hausse des prix de l'énergie et de la dépréciation de l'euro sur la **compétitivité prix** de l'Allemagne en 2022. L'augmentation relative des coûts de l'énergie en Allemagne entre janvier et septembre 2022 a dégradé la compétitivité prix de 0,9 %. En revanche, la baisse de l'euro par rapport au dollar américain l'a améliorée d'environ 1,9 % sur la même période. La Bundesbank souligne toutefois

LE CHIFFRE À RETENIR

+7,9 %

Inflation allemande 2022 en moyenne annuelle selon Destatis (IPC)

que ces indicateurs courants de la compétitivité prix ne tiennent pas compte des hétérogénéités, des effets sur les différents secteurs et entreprises ou des effets de répartition.

L'indice [Ifo](#) du **climat des affaires** s'est sensiblement redressé en décembre pour la première fois depuis mai. A 88,6 points, il demeure néanmoins à un niveau très faible.

La [Bundesbank](#) a publié en décembre ses **prévisions** de croissance et d'inflation actualisées. Elle table sur une croissance de -0,5 % en 2023, soit une révision de -2,9 pts par rapport à sa projection de juin. L'inflation (IPCH) resterait forte, à +7,2 % en moyenne annuelle (+2,7 pts par rapport à juin).

Les instituts ont également réajusté leurs **prévisions** pour 2023. L'[Ifo](#) prévoit désormais -0,1 % de croissance (contre -0,3 % jusqu'alors), l'[IfoW](#) + 0,3 % (+0,7 %), le [RWI](#) -0,1 % (+0,8 %), l'[IWI](#) -0,75 % (-1,75 %) et l'[IMK](#) -0,3 % (-1 %). Les prévisions d'inflation (IPC) sont revues à la baisse, à respectivement +6,4 %, +5,4 %, +5,8 %, +7 %, et +5,1 %.

Politique budgétaire

Le [Conseil de stabilité](#) a publié la **trajectoire budgétaire** actualisée de l'État toutes administrations publiques à horizon 2026 en y intégrant notamment l'impact du bouclier économique. Le déficit public en norme comptable maastrichtienne atteindrait 3,5 % en 2022 puis 4,5 % en 2023 pour redescendre à 2 % en 2024 et se stabiliser à 1,5 % en 2025 et 2026. La dette publique atteindrait 66 ¾ % du PIB en 2022 (contre 68,6 % en 2021) puis 70 % du PIB en 2023 avant de diminuer progressivement pour atteindre 67 ¼ % du PIB en 2026.

Politiques sociales

L'**emploi** a enregistré un nouveau record en 2022 (+1,3 % à 45,57 M par rapport à 2021; source: [Destatis](#)). Le taux de chômage (en définition nationale) a baissé sensiblement à 5,3 % en 2022 (contre 5,7 % en 2021), le nombre de personnes au chômage reculant de 7,5 % en 2022 (à 2,42 M). Le taux de chômage qui s'élevait à 5,5 % en décembre (données désaisonnalisées) est stable depuis septembre (source: [agence fédérale du travail](#)).

Le conseil des ministres a adopté le 21 décembre 2022 un projet de loi en faveur d'un marché du travail inclusif, proposant un ensemble de mesures visant à faciliter l'accès des **personnes handicapées** à l'emploi et leur maintien dans l'emploi. Parmi ces incitations, les aides au salaire versées par l'agence fédérale du travail ne seront plus limitées (auparavant plafond de 40 % de la rémunération; source: [BMAS](#)).

Le ministère fédéral du Travail et des Affaires sociales (BMAS) a publié son premier rapport sur les **personnes sans logement**. Il dénombre 178 100 personnes hébergées dans des structures d'accueil, 49 300 hébergées chez des amis ou des connaissances et 37 400 sans-abris, soit au total quelque 263 000 personnes une fois soustraites les personnes enregistrées à plusieurs reprises.

ACTUALITE FINANCIERE

Marchés financiers

L'**Agence financière allemande** annonce émettre en **2023** entre 537 et 541 Md€ de dette (449 Mrd€ en 2022), répartie ainsi : 274 Mrd€ sur les marchés des capitaux, 242 Mrd€ sur les marchés monétaires, 15 à 17 Mrd€ d'obligations vertes et 6 à 8 Mrd€ d'obligations indexées sur l'inflation.

A partir du 1^{er} janvier 2023, [Eurex Clearing AG](#) (Deutsche Börse) offre une « prime » aux établissements financiers qui choisissent de quitter Londres pour Francfort/Main pour leur activité de compensation de certains swaps. Cette prime pourra atteindre 50 000 €/client.

La bourse de Stuttgart ouvre une nouvelle plateforme (une plateforme multilatérale de négociation, *MTF*), [TradeREBEL](#), sans frais pour les banques et brokers, à l'instar de ses concurrentes Tradegate (Berlin), Lang & Schwarz Exchange (Hambourg) et Gettex (Munich).

Selon la Landesbank [LBBW](#), le volume de **Schuldscheine** (titres de créance) émis en 2022 a atteint un volume record de 31 Mrd€. L'encours serait de presque 159 Mrd€, selon Capmarcon.

Régulation financière

La [Bafin](#) a repoussé de six mois l'obligation de **transparence post-négociation** prévue dans MiFIR, qui devait entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2023 et s'appliquer à tout instrument financier.

A la suite de la faillite de Greensill-Bank (cf. BE 28/2021), la fédération des banques commerciales ([BdB](#)) a dû réformer son **fonds complémentaire de garantie des dépôts**, fonds qui permet d'indemniser les déposants au-delà de 100 000 €. A partir du 1^{er} janvier 2023, les compagnies d'assurance, les sociétés d'investissement, les établissements de droit public ne seront plus couverts. Le niveau de couverture ne dépassera pas 5 M€ pour les particuliers et 50 M€ pour les entreprises en 2023 et continuera ensuite de baisser progressivement jusqu'en 2030.

Banques et assurances

L'activité de la filiale européenne de la banque russe VTB, **VTB Europe** dont le siège se trouve à Francfort/Main, devrait être clôturée fin 2023, selon les déclarations du superviseur diligenté auprès de la banque en avril dernier. Les débiteurs internationaux acceptent de rembourser leurs crédits à la banque, à la suite de la délivrance des autorisations nécessaires des autorités OFAC (USA) et OFSI (GB).

Les indemnités versées par les **assureurs-crédits** en 2022 ont augmenté de 50 % par rapport à 2021 (319 M€) et les risques couverts de 11 % (510 Mrd€). Les cotisations versées par les assurés ont progressé également de 11 % (975 M€).

La [fédération des assureurs](#) pronostique une normalisation du nombre de faillites en 2023, soit une hausse de 15 à 20 %.

La Bundesbank soutient officiellement l'**initiative européenne de paiement EPI** : « Je suis profondément convaincu que nous avons besoin d'un tel système européen. Et je suis confiant sur le fait que la majorité des établissements financiers allemands y participeront. » ([Burkhard Balz](#))

La BCE a relevé le ratio minimum de fonds propres de base durs [CET1](#) que doit détenir **Deutsche Bank**. Il passe de 10,43 % à 10,53 % à compter du 1^{er} janvier 2023. Cette hausse doit lui permettre de faire face aux risques liés aux prêts à effet de levier.

Selon les données provisoires de la fédération des **banques mutualistes BVR**, leurs [encours de crédit](#) ont augmenté de 7 % en 2022 pour atteindre 758 Mrd€. Le nombre de banques mutualistes est passé, au cours de l'année 2022, de 772 à 737 en raison de fusions. Elles comptent environ 30 millions de clients.

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