



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE**

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BERLIN ECO

BRÈVES ÉCONOMIQUES D'ALLEMAGNE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE BERLIN

N° 10 – 9 mai 2022

Sommaire

Actualité économique:

- Environnement macro-économique : PIB / prévision de croissance / commandes / climat des affaires / climat à la consommation
- Politique budgétaire : budget complémentaire
- Politiques sociales : emploi / salaires / transformation numérique

Actualité financière :

- Marché financiers : Allianz
- Régulation financière : PFOF
- Banques et assurances : moyens de paiement / Commerzbank / Deutsche Bank / FMS Wertmanagement

LE CHIFFRE À RETENIR

2,2%

Prévision de croissance révisée du gouvernement fédéral pour 2022

ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

Le PIB allemand a progressé très légèrement au premier trimestre (+0,2 %, après -0,3 % au 4^{ème} trimestre 2021, données en volume et cjo), échappant de peu à une récession ([Destatis](#)).

Le ministre Robert Habeck a présenté les nouvelles prévisions de **croissance** revues à la baisse à 2,2 % pour 2022, contre 3,6 % auparavant. Pour 2023, le [gouvernement](#) a relevé légèrement sa prévision (2,5 % contre 2,3 % auparavant). Les prévisions d'inflation sont révisées à la hausse, à 6,1 % pour 2022 et à 2,8 % en 2023 (respectivement 3,3 % et 2,3 % auparavant). Le marché du travail resterait robuste (avec un taux

de chômage de 5,0 % en 2022 et 2023, après 5,7 % en 2021, en définition nationale).

Les **commandes** à l'industrie manufacturière ont accusé un net recul en mars (-4,7 % sur un mois corrigé des variations saisonnières et de prix), avec une baisse marquée des commandes hors UE (-13,2 %), alors que les commandes domestiques diminuaient légèrement (-1,8 %) et celles de la zone euro augmentaient sensiblement (+5,6 %), source [Destatis](#).

Le **climat des affaires** de [l'ifo](#) a légèrement progressé en avril (à 91,8 points après 90,8 points en mars), restant néanmoins à un bas niveau.

Le climat à la **consommation** pour le mois de mai s'est sensiblement dégradé (-10,8 points à -26,5 points), reculant à son plus bas niveau historique. C'est la deuxième baisse mensuelle consécutive. Cette dégradation s'explique selon l'institut [GfK](#)

par la guerre en Ukraine et l'inflation élevée qui ont anéanti les espoirs de reprise à la fin de la crise pandémique.

Politique budgétaire

Le [projet](#) de **budget complémentaire** présenté le 27 avril 2022 revoit à la hausse les dépenses du Bund pour 2022 à 483,9 Md€ (+26,3 Md€), intégrant le financement des mesures prises suite à la guerre en Ukraine (notamment le 2^{ème} programme d'allègement fiscal et le financement de l'accueil de réfugiés). La prévision de déficit 2022 s'établit à 138,9 Md€ (+39,2 Md€). Le retour du frein à la dette en fonctionnement normal (limitant donc l'endettement structurel du Bund à 0,35 % de PIB) dès 2023 est maintenu, avec une prévision de déficit de 7,3 Md€ pour 2023.

Politiques sociales

La situation sur le marché du travail allemand s'améliore en avril malgré les effets économiques de la guerre en Ukraine. Le chômage poursuit son recul en avril (-0,6 % sur un mois, en données corrigées des variations saisonnières) tandis que l'**emploi** progresse en mars (+0,2 % sur un mois, dernière donnée cvs publiée) dépassant le niveau de l'emploi observé avant le déclenchement de la crise sanitaire (45,2 M ; source : [Agence fédérale du travail](#)). Le baromètre de l'emploi de [l'ifo](#) se redresse en avril (+0,7 point à 102,8 point) après la dégradation sensible observée en mars (-2,2 points). Les demandes de chômage partiel déposées en avril auraient légèrement reculé (120 000 salariés concernés après 152 000 en mars), la demande restant élevée dans l'industrie manufacturière (78 000 salariés concernés, après 72 000 en mars). 723 000 personnes était placées en chômage partiel en février (dernière donnée publiée).

Les **coûts salariaux** horaires s'élevaient à 37,30 € en 2021, contre 28,60 € dans l'UE à 27, l'écart étant resté stable par rapport à 2020. Dans l'industrie, les coûts salariaux horaires atteignent 41,90 € (34,80 € dans les services ; source : [Destatis](#)).

Le [conseil](#) scientifique du ministère fédéral de l'Économie et de la Protection du climat (BMWK) met en garde contre les effets de la **transformation numérique** sur le marché du travail. Il recommande le renforcement du recours à la numérisation et la mise en place

d'« un système intégré de l'apprentissage et de la formation continue ».

ACTUALITE FINANCIERE

Marchés financiers

Allianz s'engage à ne pas assurer ni financer tout nouveau projet pétrolier ou gazier à partir du 1^{er} janvier 2023. A partir du 1^{er} juillet 2023, l'assureur cessera de renouveler les contrats existants. Il se réserve toutefois le droit de ne pas respecter cette règle si un Etat décide d'exploiter un nouveau champ gazier pour des raisons de sécurité énergétique.

Régulation financière

Le gouvernement allemand s'oppose, selon des informations de presse, à la proposition de la Commission qui prévoit **l'interdiction du paiement pour flux d'ordres (PFOF)**. Il juge « précipitée » cette interdiction d'un modèle de négociation sans frais.

Banques et assurances

Selon l'institut de recherche *EHI Retail Institute*, la pandémie a profondément changé le **comportement de paiement** des Allemands. En 2021, 58,8 % du volume des achats dans des commerces stationnaires (c'est-à-dire hors achats en ligne) a été réglé par carte bancaire (contre 50,5 % en 2019) et 38,5 % en liquide (contre 46,5 % en 2019). En 2021, 28,3 % du volume des achats en

ligne a été réglé par facture (contre 30,4 % en 2020) et 28,2 % par Paypal (contre 24,9 % en 2020).

Commerzbank et **Deutsche Bank** ont procédé au premier trimestre 2022 à d'importantes hausses de provisions pour risques de crédit en raison de la guerre en Ukraine. Commerzbank a provisionné 464 M€ (contre 149 M€ au premier trimestre 2021), dont 334 M€ en prévision des conséquences de la guerre, tandis que Deutsche Bank a provisionné 292 M€ (contre 69 M€ au premier trimestre 2021). Les deux banques affichent néanmoins de bons résultats au premier trimestre, supérieurs aux attentes des analystes, qui s'expliquent, chez Commerzbank, plutôt par une croissance des revenus et chez Deutsche Bank plutôt par une réduction des coûts.

Deutsche Bank a racheté pour 300 M€ d'actions. Cumulés au 400 M€ de dividendes prévus au titre de l'exercice 2021 (cf. BE n°3/2022), la banque verserait ainsi 700 M€ à ses actionnaires, soit une première étape de l'objectif annoncé en mars dernier de versement d'environ 8 Md€ aux actionnaires au titre des années 2021 à 2025.

FMS Wertmanagement, la *bad bank* de l'ancienne Hypo Real Estate (HRE) nationalisée en 2009, a réduit son portefeuille entre fin 2020 et fin 2021 de 61,6 Md€ à 54,1 Md€ (contre 176 Md€ au moment de sa création en octobre 2010).

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



Responsable de la publication : Service économique régional de Berlin
Directeur de la publication : Claire Thirriot-Kwant
Revu par : François Gautier
Rédacteurs : Anita Gandon, Lucie Petit et Laurence Rambert
Pour s'abonner : berlin@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo : ©JFL Photography