



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° 7 – 4 mars 2021

Sommaire

Actualité économique:

- Environnement macro-économique : échanges commerciaux / variation des prix et baromètre de la consommation
- Politiques sociales : chômage / Agence fédérale du travail / salaires

Actualité financière :

- Régulation financière : finance durable / Greensill Bank AG / commission de stabilité financière
- Banques et assurances : Bundesbank / DZ Bank / Aareal Bank / Munich Re

LE CHIFFRE À RETENIR

2,39 M

Nombre de travailleurs indemnisés en Allemagne au titre du chômage partiel en Allemagne en décembre 2020 selon l'Agence fédérale du travail.

ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

Selon [Destatis](#), les **échanges de biens** entre l'Allemagne et le Royaume-Uni enregistrent, en 2020, leur plus fort recul depuis 2009 : exportations à -15,5 %, importations à -9,6 %.

La variation de l'indice des **prix à la consommation** est chiffrée par [Destatis](#) à +1,6 % en février 2021 (+0,7 % par rapport à janvier 2021). Les prix de l'énergie augmentent à nouveau après une baisse en janvier, tandis que la hausse des prix de l'alimentation ralentit.

Pour la première fois depuis octobre 2020, l'indice du **baromètre de la consommation** de la fédération du commerce de détail [HDE](#) repart à la hausse (95,5 points en mars 2021, +1,2 point par rapport à février). La stabilisation de la situation sanitaire et la progression de la campagne de vaccination se répercuteraient positivement sur la propension à l'achat des ménages.

Politiques sociales

Selon [l'agence](#) fédérale du travail, le **nombre de chômeurs** a très légèrement augmenté en février (+0,3 % après -1,3 % en janvier ; en données cvs), le taux de chômage (en définition nationale) se stabilisant à 6,0 % (cvs). Le recours accru au dispositif de chômage partiel depuis novembre a permis d'amortir les effets du 2^e confinement : 2,39 M de salariés percevaient le chômage partiel en décembre (dernière donnée disponible) tandis que le nombre de demandes de chômage partiel a sensiblement ralenti en février (500 000 salariés concernés, après 975 000 en janvier).

[L'agence fédérale du travail](#) a enregistré des dépenses record en 2020 à 61,0 Md€ contre 33,2 Md€ en 2019, accusant un déficit de 27,3 Md€ qui a été financé à hauteur de 20,0 Md€ par ses réserves et plus de 7,0 Md€ par le Bund. Les dépenses au titre du chômage partiel ont été corrigées à la hausse à 22,1 Md€ en 2020 suite au 2^e confinement (auparavant estimées à 19 Md€), tandis que les dépenses d'allocation chômage ont atteint 20,6 Md€ (après 15,0 Md€ en 2019).

Selon [Destatis](#), les **salaires conventionnels** (mensuels) ont progressé de 2,1 % en 2020 (primes comprises, en valeur), soit la plus faible hausse depuis 2016 (après +3,2 % en 2019).

ACTUALITE FINANCIERE

Régulation financière

Le [conseil pour la finance durable](#), créé en juin 2019, a publié son rapport final qui vise à définir une stratégie nationale en matière de finance durable. Parmi les 31 recommandations que comprend le rapport, il revient au gouvernement fédéral de fixer un cadre législatif favorable et d'avoir une fonction exemplaire.

Le superviseur (Bafin) a suspendu le 3 mars toute activité de [Greensill Bank AG](#) (bilan 2020 : 4,5 Md€), dont la société-mère Greensill Pty Ltd est en difficulté. Les dépôts de ses clients sont protégés, conformément à la loi, par son appartenance au fonds obligatoire de garantie des dépôts (EdB), mais également au-delà de la limite des 100 000 € par son adhésion au fonds de garantie des dépôts complémentaire ([Einlagensicherungs fonds](#)).

La **commission de stabilité financière** (AFS) a décidé de ne pas réactiver le coussin de fonds propres contractuel d'ici fin 2021. Il l'avait réduit à 0 % en avril dernier, après son introduction en juillet 2019 à 0,25 % (cf. BE 10/2019).

Banques et assurances

La **Bundesbank** n'enregistre pas de bénéfice en 2020 ([résultat](#) à l'équilibre contre +5,9 Md€ en 2019) en raison principalement d'une augmentation des provisions pour risques de 2,4 Md€ qui atteignent au total 18,8 Md€. C'est la première fois depuis 1979 qu'elle ne verse rien au Bund. Son bilan a atteint un niveau record à la suite des mesures de soutien : 2 527 Md€ fin 2020 contre 1 780 Md€ fin 2019, soit +42 %.

Avec un [résultat](#) avant impôts de 1,5 Md€ en 2020 (contre 2,7 Md€ en 2019), le **groupe DZ Bank** obtient un résultat supérieur à ses attentes (1,0 Md€ avant impôts attendus en mai dernier). Les provisions pour risques qui concernent notamment le portefeuille maritime de la banque DVB en liquidation et un prêt Wirecard de 120 M€ sont moins élevées que redouté (678 M€ contre 329 M€ en 2019). DZ Bank pourrait verser à ses sociétaires, les banques mutualistes, 290 M€ en mai et 290 M€ en fin d'année au titre des années 2019 et 2020.

Aareal Bank, spécialisée dans le financement de l'immobilier commercial, enregistre une forte baisse de son [résultat](#) avant impôts (-75 M€ en 2020 contre +248 M€ en 2019) imputable à la hausse des provisions pour risques de crédit (344 M€ en 2020 contre 90 M€ en 2019).

Le réassureur [Munich Re](#) a réalisé en 2020 un bénéfice net de 1,21 Md€, soit une baisse de 55 % par rapport à 2019, due entre autres à l'annulation de nombreux grands événements (jeux olympiques de Tokyo par ex.). Les primes brutes émises ont en revanche augmenté de 6,7 % pour atteindre 54,9 Md€. Il compte, comme en 2020, verser un dividende de 9,80 €/action.

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.trésor.economie.gouv.fr/trésor-international



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