



## Berlin Eco

NUMERO 2

© DG Trésor

14 janvier 2021

### ACTUALITE ECONOMIQUE

#### CONTEXTE EUROPEEN ET INTERNATIONAL

Compte tenu du récent accord entre UE et Royaume-Uni et sur commande du [ministère fédéral de l'Economie et de l'Energie](#), l'ifo et l'IfW Kiel ont estimé l'effet (à long-terme) du Brexit sur le PIB à **-0,14 % pour l'Allemagne, -0,16 % pour l'UE et -0,95 % pour le Royaume-Uni**, contre respectivement -0,53 %, -0,62 % et -3,37 % si aucun accord n'avait été conclu.

#### ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

**Le PIB allemand a reculé de 5,0 % (déflaté, non corrigé des effets calendaires) en 2020**, selon [Destatis](#). Pour le quatrième trimestre 2020, l'office fédéral statistique admet une stagnation du PIB. La consommation de l'Etat (+3,4 %) et la construction (valeur ajoutée brute à +1,4 %) auraient empêché une récession plus grave que celle de 2009 (-5,7 %).

[Destatis](#) annonce **une hausse de 0,9 % de la production (secteurs industriel, énergétique et construction) en novembre 2020 par rapport au mois précédent** (-2,6 % en glissement annuel). Le niveau de production (corrigé des effets calendaires et saisonniers) reste inférieur de 3,8 % à février 2020, juste avant le début des restrictions liées à la pandémie. L'industrie (+1,2 %) et la construction (+1,4 %) affichent une production en hausse, tandis que celle du secteur de l'énergie chute de 3,9 %. En outre, **les exportations augmentent de 2,2 % (- 1,3 % en glissement annuel) et les importations de 4,7 % (- 0,1 % en glissement annuel)**. Les exportations restent 4,7 % en-dessous de leur niveau de février 2020, les importations de 0,6 %. L'excédent courant s'établit à 21,3 Md€, contre 23,5 Md€ en novembre 2019 (excédent commercial : 17,2 Md€, contre 18,5 Md€ en novembre 2019).

**L'indice de production industrielle des trois prochains mois calculé par l'ifo s'est à nouveau dégradé** en décembre 2020 par rapport à novembre (de 5,6 à 4,5 points). La chute des attentes est particulièrement notable dans les secteurs automobile et pharmaceutique.

L'indice de « **confiance des consommateurs** » de l'[IW Köln](#) s'établit à 96,1 points fin 2020 après une chute à 86,8 points au printemps (101,5 points pré-crise). **Les inquiétudes des consommateurs restent fortes concernant la stabilité de leurs emplois**, tandis que la perception de la situation financière individuelle et la pension à l'achat ont retrouvé leurs niveaux d'avant-crise.

Selon l'indicateur conjoncturel de l'[institut IMK](#) pour janvier 2021, **la probabilité d'une récession technique au cours des trois prochains mois est de 10,4 % (après 20,9 % en décembre)**, reflétant la stabilisation des attentes (perspectives haussières concernant les Etats-Unis, accélération des campagnes de vaccination contre le Covid-19, performances solides de l'industrie allemande).



## POLITIQUE BUDGETAIRE

Selon un sondage de l'institut [ZEW](#) effectué auprès de députés de tous les Länder, **les deux tiers des interrogés souhaitent un retour à des comptes publics équilibrés** une fois la crise Covid-19 surmontée. En même temps, **plus de la moitié des députés régionaux sondés se disent ouverts à une réforme du frein à la dette constitutionnel**, notamment pour autoriser davantage d'investissements publics dans les infrastructures. L'institut en conclut que si l'attachement fondamental des députés à la règle budgétaire reste fort, les doutes quant à sa forme actuelle ont crû dans le contexte de la crise Covid-19 ; la probabilité de pouvoir constituer des majorités pour une telle réforme aurait significativement augmenté.

## POLITIQUES SOCIALES

Selon des projections réalisées par deux [instituts](#) (IAB et BIBB), **l'emploi** dans le social et la santé augmenterait fortement d'ici 2040 (+660 000 par rapport à 2020), porté par les besoins liés au vieillissement démographique et renforcé encore par la crise liée à la Covid-19. La branche compterait ainsi le plus grand nombre d'emplois en 2040, dépassant l'industrie manufacturière (6,1 M) qui perdrait 1,4 M d'emplois.

Selon de premières [estimations](#), 83,2 M de personnes vivaient en Allemagne en fin d'année 2020. En raison de la moindre immigration et de la hausse de mortalité liée au contexte pandémique, la **population** n'augmenterait pas, ce serait la première fois depuis 2011. Selon [Destatis](#) également, la mortalité lors de la 2<sup>ème</sup> semaine de décembre était supérieure de 23% à la moyenne observée sur la période 2016-2019.

Le Bundestag a voté le 14 janvier 2021 le relèvement du nombre de jours de **congés** (20 jours par parent, 40 jours pour un parent isolé) lors de maladie d'un enfant (*Kinderkrankengeld*) qui pourront être aussi pris lors de la fermeture d'écoles ou de crèches. Le Bund, qui versera dans un premier temps 300 M€ de liquidités supplémentaires au fonds de santé, prendra en charge les dépenses (source : [BMG](#)).

## **ACTUALITE FINANCIERE**

### MARCHES FINANCIERS

L'agence de notation Moody's abaisse à « négative » la **perspective de la dette des Länder** ; la notation pourrait par conséquent être dégradée. Moody's justifie la perspective négative par la baisse des recettes fiscales et la hausse des dépenses dues à la crise économique.

### BANQUES ET ASSURANCES

**Commerzbank** enregistrera des pertes importantes en 2020. Fin décembre, la banque a indiqué le [provisionnement](#), au 4<sup>e</sup> trimestre 2020, de 610 M€ en vue de la suppression de 2 300 emplois équivalents plein temps entre 2021 et 2024. Début janvier, son nouveau PDG Manfred Knof a, en outre, annoncé la [dépréciation](#) de la totalité du *goodwill* de 1,5 Md€ ainsi que des provisions pour risques de crédits d'au moins 1,7 Md€. Le PDG devrait présenter sa nouvelle stratégie au 1<sup>er</sup> trimestre ; de nouvelles réductions d'effectifs et fermetures d'agences sont attendues.

**Deutsche Bank** a accepté de payer à la SEC, l'autorité des marchés financiers, et au ministère de la justice des Etats-Unis plus de 120 M\$ pour mettre fin à des poursuites liées à diverses [affaires de corruption](#) survenues entre 2009 et 2017.



**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.

Directeur de la publication : Etienne Oudot de Dainville  
Service Economique de Berlin  
Ambassade de France en Allemagne

Adresse :  
Pariser Platz 5  
10117 Berlin  
Twitter: @FRTresor\_Berlin

Rédigé par : Bruno Fluhrer, Anita Gandon, Lucie Petit et  
Laurence Rambert  
Revu par : François Gautier

Version du 14 janvier 2021