



Berlin Eco

NUMERO 3

© DG Trésor

27 janvier 2021

ACTUALITE ECONOMIQUE

ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

L'[ifo](#) table sur une stagnation du **PIB allemand** au premier trimestre 2021 ; la croissance pourrait ensuite atteindre 3 % au deuxième trimestre. Selon l'ifo, l'impact des mesures sanitaires devrait être plus modéré que lors de la « première vague » épidémique au printemps 2020, surtout au niveau de l'industrie.

[Destatis](#) annonce **un taux d'inflation** de +0,5 % pour l'année 2020. Pour le mois de décembre 2020, l'indice des prix à la consommation s'établirait à -0,3 % en glissement annuel et à +0,5 % par rapport au mois précédent. La baisse temporaire de la TVA sur le deuxième semestre aurait significativement influé sur le niveau général des prix et partiellement ralenti la forte hausse des prix de l'alimentation (+2,4 %). Destatis souligne également la chute importante des prix de l'énergie (-4,8 %).

La baisse de la demande extérieure causée par la crise Covid-19 a accéléré la tendance à la baisse du **solde de la balance courante allemande**, selon l'[ifo](#). A 6,9 % du PIB en 2020 (7,1 % en 2019), l'excédent courant allemand perd sa première place en comparaison internationale (doublé par la Chine).

L'**indice du climat des affaires** de l'[ifo](#) tombe à 90,1 points en janvier 2021 après 92,2 points en décembre 2020. Les services, le commerce et la construction sont plus pessimistes quant à leur situation actuelle et aux mois à venir. Après huit hausses consécutives, les attentes baissent légèrement dans le secteur manufacturier qui observe néanmoins une nette amélioration de sa situation actuelle.

L'**indice mensuel des attentes conjoncturelles** de l'institut [ZEW](#) augmente pour le deuxième mois d'affilée (+6,8 points en janvier 2021 pour atteindre 61,8 points), reflétant le léger regain d'optimisme avec le déploiement des vaccinations. L'indice de la situation actuelle varie en revanche peu.

POLITIQUE BUDGETAIRE

Le [ministère fédéral des Finances](#) a publié les premières données sur **l'exécution du budget fédéral 2020** : les dépenses sont chiffrées à 443,4 Md€ (-65,1 Md€ par rapport à la loi de finances votée), les investissements à 50 Md€ (-21,3 Md€), les recettes fiscales à 283,3 Md€ (+18,8 Md€) et l'endettement net à 130,5 Md€ (-87,3 Md€). Le ministre Olaf Scholz explique la sous-exécution budgétaire par l'efficacité des mesures d'aide à l'économie du gouvernement ayant permis de limiter la récession, tandis que l'opposition déplore les difficultés de décaissement des programmes de crise massifs.

L'[IWH](#) préconise **un assouplissement du frein à la dette constitutionnel** permettant d'élargir le recours à l'endettement pour financer des investissements publics particulièrement « rentables » (éducation, numérique, écologie) à long-terme. Selon les modélisations de l'institut, ramener le déficit structurel allemand dans la limite du pacte européen de stabilité (0,5 % de PIB) d'ici 2025 via une stratégie de consolidation des dépenses publiques handicaperait « notablement » l'économie.



POLITIQUES SOCIALES

Le [décret](#) adopté le 20 janvier 2021 en conseil des ministres impose aux entreprises, du 28 janvier au 15 mars, de proposer le **télétravail** à tous les salariés dans la mesure où l'activité le permet, et de renforcer les mesures sanitaires sur le lieu de travail. Par ailleurs, [l'accord](#) du Bund et des Länder du 19 janvier 2021 introduit de fortes incitations fiscales sous forme d'amortissement immédiat d'équipement informatique (rétroactivement au 1^{er} janvier 2021) visant aussi à soutenir le recours au télétravail.

Le conseil des ministres a adopté le 20 janvier 2021 le [projet](#) de loi sur la modernisation numérique des services de **santé** et de soins qui facilitera notamment le recours à des applications numériques médicales ou de soin ou la télémédecine et modernisera le réseau du système de santé. La baisse de coûts administratifs des cabinets médicaux (associée à la protection des données) est estimée à 972 M€ par an.

ACTUALITE FINANCIERE

MARCHES FINANCIERS

Les assureurs allemands s'engagent dans un [plan en 25 points](#) à suivre les engagements de **l'accord de Paris** sur le climat et à investir d'ici 2050 la totalité de leurs capitaux sans porter atteinte au climat. [Allianz](#) précise, de son côté, qu'actions et obligations devront à l'avenir correspondre à l'objectif du 1,5 °C de l'accord de Paris.

REGULATION FINANCIERE

En 2018, la *Bafin* avait déjà interdit aux deux **caisses de pension** (assurances pour la retraite d'entreprise par capitalisation) [Caritas Versicherungsverein](#) et [Kölner Pensionskasse](#) de poursuivre la vente de contrat d'assurance-retraite ne respectant pas l'exigence de fonds propres minimum. Le 14 janvier, elle a ordonné la liquidation des deux caisses qui comptent à elles deux 50 000 clients et gèrent des capitaux d'un volume de plus de 800 M€.

Le président de la *Bafin*, Felix Hufeld, déclare dans son [allocution de Nouvel An](#) que « le secteur bancaire peut être considéré aujourd'hui comme relativement robuste et que le risque de survenue d'une crise bancaire systémique est peu probable ».

En dépit des recommandations de la Commission européenne pour lutter efficacement contre le **blanchiment d'argent**, la Cour fédérale des comptes constate dans un rapport encore non publié que Bund et Länder ne réussissent pas à mettre en place des procédures de contrôle suffisantes et coordonnées et s'opposent à la fixation d'un plafond aux paiements en espèces. Elle se prononce pour un plafond à 5 000 €. Elle estime que le blanchiment d'argent dans les secteurs de l'immobilier, de la vente d'automobiles et d'œuvres d'art pourrait atteindre 30 Md€ par an.

La *Bafin* renforce ses exigences en fonds propres vis-à-vis des **insurtech** afin que le niveau de réserves suffise à couvrir d'éventuelles pertes pendant toute la phase de développement. Depuis 2017, six insurtech ont obtenu une licence auprès de la *Bafin*.

L'entreprise privée Check 24 a fermé son **site comparateur de comptes courants homologué** (cf. BE 25/2020) à la suite d'une [plainte de l'association de protection des consommateurs](#) selon laquelle le site ne couvrirait pas suffisamment bien le marché. L'association souhaiterait qu'un organisme public comme la *Bafin* ou d'utilité publique comme l'organisation des consommateurs *Stiftung Warentest* assume la comparaison des frais associés aux comptes à vue. Le ministère fédéral des finances a fait savoir qu'il cherchait à régler la question au plus vite.

**BANQUES ET ASSURANCES**

L'encours de crédits des caisses d'épargne et banques mutualistes a particulièrement augmenté en 2020 du fait qu'elles relaient les prêts des banques publiques d'investissement (KfW et banques régionales). Les [caisses d'épargne](#) stricto sensu déclarent notamment avoir octroyé, en 2020, un volume record de prêts aux entreprises et aux particuliers en dépit d'un recul des crédits à la consommation. Le groupe des caisses d'épargne au sens large (y compris Landesbanken) aurait relayé aux entreprises 13,3 Md€ de crédits Corona de la KfW et les [banques mutualistes](#) 10,1 Md€ de crédits Corona de la KfW et des banques publiques d'investissement régionales. Les banques mutualistes affirment traiter 30 % du volume total des demandes concernant les prêts Corona de la KfW.

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 Économique 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 27 janvier 2021