TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE
Publications des Services économiques
Berlin Eco 7 © DG Trésor

Berlin Eco

NUMERO 7
13 avril 2018

© DG Trésor

ACTUALITE ECONOMIQUE

ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

Selon l'Agence fédérale du travail (*Bundesagentur für Arbeit*), le taux de chômage a baissé de 0,2 point en mars 2018 pour atteindre 5,5%. Ceci représente une baisse de 19 000 personnes, soit une variation bien plus élevée que les prévisions pour cette période.

Selon Destatis, le taux d'inflation au mois de mars 2018 s'élève à 1,6%, contre 1,4% en février 2018. Cette hausse s'explique non seulement par l'augmentation des prix de l'énergie et de l'alimentation mais aussi par celle des services (dont l'immobilier).

La production industrielle allemande a enregistré une baisse record de 1,6% en février 2018.

L'Allemagne a enregistré, selon Destatis, une deuxième baisse consécutive de ses exportations en février 2018 (-3,2% après -0,5% en janvier) (en comparaison mensuelle et après ajustement saisonnier), soit le plus important recul depuis août 2015. L'euro fort, un protectionnisme croissant et les tensions commerciales avec les Etats-Unis en seraient la cause.

POLITIQUES SOCIALES

Selon les données de Destatis, l'Allemagne a enregistré 792 131 naissances en 2016, soit 7% de plus que l'année précédente. On observe cependant toujours de fortes disparités Est/Ouest, la natalité ayant augmenté de 8% à l'Ouest contre 4% seulement à l'Est. On obtient ainsi un taux de 1,59 enfant par femme en 2016, soit le taux le plus élevé depuis 1973. Cette hausse de la natalité peut en partie être imputée à l'immigration. En effet, le nombre de naissances issues de parents étrangers a augmenté de 25% depuis 2015.

Une étude de Destatis concernant les écarts salariaux entre hommes et femmes en 2017 montre qu'il subsiste de très fortes disparités entre les régions de l'Est et de l'Ouest. En effet si les femmes gagnent globalement 21% de moins que leurs homologues masculins (GDP non corrigé), ce pourcentage monte à 22% dans les régions de l'Ouest contre un écart de seulement 7% à l'Est.

D'après une analyse de l'institut de recherche économique DIW, les lycéens obtiennent de meilleurs résultats au test PISA depuis la réforme scolaire du « G8 » (passage de 9 à 8 années d'enseignement au collège et lycée). Paradoxalement, on observe en moyenne une baisse des notes à *l'Abitur* depuis cette réforme.

POLITIQUES BUDGETAIRES

Les communes allemandes ont connu en 2017 un excédent budgétaire record de 10,7 Md€. Depuis 2012, le solde budgétaire des communes est excédentaire.

ACTUALITE FINANCIERE

MARCHES FINANCIERS

L'initiative de Deutsche Börse pour encourager la finance verte, *Accelerating Sustainable Finance – Initiative*, mise en place en mai 2017, et le groupe fondé en novembre 2017 par le ministère de l'Economie du Land de Hesse, *Green Finance Cluster Frankfurt*, ont décidé de fusionner et de poursuivre leurs activités sous le nom de *Sustainable Finance Cluster*.

REGULATION FINANCIERE

Le projet de loi de transposition du règlement 2017/1129 concernant le **prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières,** adopté en conseil des ministres, prévoit de supprimer l'obligation de publication de prospectus pour les émissions inférieures à 8 M€ sur un an. L'entreprise ne devra fournir qu'une information de trois pages afin de garantir la protection des investisseurs.

Andreas Dombret, membre du directoire de la Bundesbank jusqu'en mai prochain, se prononce pour **une fusion entre le conseil de supervision de la BCE et l'ABE**, tout en précisant que ce rapprochement n'est pas urgent mais qu'il ne faut pas oublier son utilité.

BANQUES ET ASSURANCES

Le conseil de surveillance de **Deutsche Bank** a nommé Christian Sewing PDG de la banque en remplacement de John Cryan. Il s'agit du troisième remaniement à la tête de la banque depuis la nomination de Paul Achleitner comme président du conseil de surveillance en mai 2012. Christian Sewing a poursuivi la quasi-totalité de sa carrière chez Deutsche Bank, son dernier poste ayant été celui de membre du directoire en charge de la banque de particuliers et d'entreprises. Le ministre fédéral des finances a apporté son soutien à Deutsche Bank en tant que banque universelle en déclarant que l'Allemagne avait besoin de grandes banques universelles compétitives et riches en projets.

Selon la presse, le Land de Basse-Saxe, qui détient 59% de **NordLB,** envisagerait d'injecter au moins 3 Md€ au capital de la banque. Cette hausse des fonds propres pourrait précéder la cession d'une partie de la banque à des investisseurs (Apollo ou Cerberus sont cités). Les résultats annuels de la banque seront présentés le 17 avril : ils devraient être positifs après des pertes avant impôts de presque 2 Md€ en 2016 suite à la reprise de BremerLB et de ses actifs maritimes.

EAA, la *bad bank* de l'ancienne Landesbank WestLB, a liquidé environ 85% du portefeuille bancaire (prêts et titres) et 81% du portefeuille de négociation (essentiellement des produits dérivés) hérités de WestLB. Au 31 décembre 2017, le montant du portefeuille bancaire s'élevait à 23 Md€ (-23% par rapport à fin 2016) et celui du portefeuille de négociation à 206 Md€ (-20% par rapport à fin 2016). La structure de défaisance se félicite, par ailleurs, d'avoir réglé l'ensemble des contentieux portant sur des swaps de taux d'intérêts conclus par WestLB avec des communes.

Le portefeuille de **FMS Wertmanagement**, la *bad bank* de Hypo Real Estate (HRE) est passé de 89 Md€ fin 2016 à 77 Md€ fin 2017 (contre 176 Md€ en 2010). La structure de défaisance envisage de céder Depfa (bilan de 18,6 Md€), l'ancienne filiale irlandaise de HRE. FMS Wertmanagement n'exclut pas de vendre, à partir de 2025, son portefeuille restant ou de le transférer à une autre structure fédérale.

TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE
Publications des Services économiques

Berlin Eco 7 © DG Trésor

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 : Juliette Caucheteux, Anita Gandon, Tom Levoir et Lucie Petit
Revu par : Etienne Oudot de Dainville

Version du 13 avril 2018