



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° 6 – 25 février 2021

Sommaire

Actualité économique:

- Environnement macro-économique : PIB / production industrielle / commerce extérieur / climat des affaires
- Politique budgétaire : solde budgétaire / dette
- Politiques sociales : apprentissage / rémunérations / loyers

Actualité financière :

- Régulation financière : blanchiment / assurance-vie
- Banques et assurances : BNP Paribas / Allianz / Paypal

ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

Selon les données consolidées de [Destatis](#), le **PIB** a crû de 0,3 % au quatrième trimestre 2020 (-2,7 % en glissement annuel) soit 0,2 point de plus qu'annoncé dans l'estimation provisoire. Aussi, la croissance annuelle est revue à la hausse de 0,1 point à -4,9 % (-5,3 % avec correction des effets calendaires).

[Destatis](#) chiffre la baisse de la **production industrielle** (sans les secteurs de l'énergie et de la construction) en 2020 à 10,8 %. Les productions automobile (-25,0 %) et manufacturière (-13,8 %) ont été particulièrement impactées.

Toujours selon [Destatis](#), la **Chine** occupe en 2020 la première place des partenaires commerciaux de l'Allemagne pour la cinquième année

consécutives. Le volume des échanges avec la Chine a crû de 3,0 % par rapport à 2019. La Chine est le premier pays de provenance des importations allemandes, tandis que les Etats-Unis sont le premier pays de destination des exportations allemandes, suivis de la Chine et de la France.

En ce début d'année, l'institut [DIW](#) note une évolution économique moins inquiétante que lors de la première vague de l'épidémie de Covid-19 au printemps 2020 et réajuste par conséquent son estimation de croissance du **PIB** au premier trimestre 2021 de -3,0 % à -1,5 %. L'industrie se montrerait particulièrement solide, tandis que même le secteur des services serait plus résilient que prévu.

L'[ifo](#) annonce une nette amélioration de son indice du **climat des affaires** pour le mois de février (92,4 points, après 90,3 points en janvier). Le secteur manufacturier et les services se



LE CHIFFRE À RETENIR

-139,6 MD€

Solde budgétaire de l'Etat 2020
selon Destatis, soit -4,2% du PIB

montrent bien plus optimistes concernant leur situation actuelle et les mois à venir. L'évaluation de la situation actuelle se dégrade en revanche dans le commerce et la construction, tandis que le pessimisme quant à l'avenir s'atténue légèrement dans les deux secteurs. En outre, l'indicateur de l'[ifo](#) sur les **attentes d'exportations** de l'industrie atteint son plus haut niveau depuis septembre 2018 (10,7 points après 7,5 points en janvier), reflétant l'optimisme des exportateurs concernant les marchés chinois et américain.

Selon l'indicateur conjoncturel de l'[IMK](#) pour février, la probabilité d'une **récession technique** au cours des trois prochains mois est de 24,2 % (après 10,4 % en janvier). L'institut précise néanmoins qu'il s'agit d'une faiblesse conjoncturelle passagère causée par un mois de janvier difficile et que la dynamique économique devrait s'améliorer dès le deuxième trimestre.

Politique budgétaire

[Destatis](#) chiffre le **solde budgétaire** de l'Etat 2020 à -139,6 Md€, soit -4,2 % du PIB. Il s'agit du déficit le plus élevé depuis 1995. Les dépenses ont augmenté de 9,3 % par rapport à 2019, tandis que les recettes ont reculé de 3,0 %. Le Bund enregistre le déficit le plus important (-86,6 Md€), suivi des caisses de sécurité sociales (-33,7 Md€), des Länder (-18,0 Md€) et des communes (-1,3 Md€).

Selon des calculs de l'[ifo](#), les Länder pourraient retrouver leur **niveau de dette** de 2019 d'ici 5 à 10 ans. L'institut estime que la dette des Länder est soutenable, à condition de renouer avec un niveau de croissance équivalent à celui d'avant la crise et de ne pas fixer des délais de remboursement trop contraignants. Les périodes de remboursement décidées par les Länder varient entre 10 et 50 années.

Politiques sociales

Selon une enquête de l'[IAB](#), une entreprise habilitée à la formation professionnelle sur dix prévoit de réduire partiellement ou complètement son offre de places d'**apprentissage** sur le prochain cursus 2021/2022. Cette part atteint même 28 % dans le secteur de la restauration-hôtellerie.

Selon [Destatis](#), les **rémunérations** mensuelles (brutes, primes comprises mais hors allocations de chômage partiel) ont diminué de 0,6 % en 2020

(en valeur nominale; -1,0 % en valeurs réelles). L'impact de la crise est ainsi bien plus marqué qu'en 2009 (+0,2 % en valeur nominale, -0,1 % en réel).

Selon une étude de l'[ifo](#), le frein au **loyer** en vigueur depuis un an à Berlin aurait certes freiné la hausse des loyers dans le segment réglementé (avec une moindre progression que celle observée dans les autres grandes villes de plus de 500 000 habitants) mais aurait réduit aussi l'offre.

ACTUALITE FINANCIERE

Régulation financière

La Commission européenne a adressé à l'Allemagne **une mise en demeure** pour ne pas avoir correctement transposé la 4^{ème} directive «**anti-blanchiment**», dont la mise en œuvre devait au plus tard être clôturée le 27 juin 2017.

Environ 25 % des 83 **assureurs-vie** allemands ne remplissent les exigences en capitaux propres de la directive **Solvabilité II** que grâce aux règles transitoires qui prendront fin en 2032. Frank Grund, directeur de la supervision assurances de la Bafin, n'exclut pas de devoir supprimer à certains assureurs-vie leur licence de vente de contrats dans les années à venir.

Banques et assurances

BNP Paribas déclare avoir dépassé l'objectif fixé en 2017 d'une croissance de 8 % par an de ses revenus en Allemagne. En 2020, ses revenus s'élèveraient à 2,1 Md€ et son ratio coûts/revenus serait inférieur à 60 %. Le courtage en ligne et les prêts aux entreprises auraient contribué à la hausse du résultat (BNP Paribas fait notamment partie des quatre banques ayant prêté au total 12 Md€ à Daimler et des banques ayant accordé un financement de 1,35 Md€ à l'équipementier automobile ZF en 2020). Les crédits à la consommation et le financement immobilier auraient en revanche reculé.

Allianz annonce un résultat d'exploitation pour 2020 en baisse de 9,3 %, soit 10,8 Md€, et un chiffre d'affaires de 140,5 Md€ (-1,3 %). Les effets de la pandémie sont à l'origine de ces baisses, notamment dans la branche assurance-vie. Le ratio combiné (décaissements / encaissements) de la branche accidents et dommages s'est

dégradé en passant de 95,5 % à 96,3 %, en raison d'une augmentation des dommages dus aux catastrophes naturelles et à la pandémie. L'assureur versera, comme l'année passée, un dividende de 9,60€. Compte-tenu de l'instabilité du marché boursier, Allianz a réduit en 2020 son exposition en actions de 65 à 58 Md€ (volume total des placements d'Allianz : 790 Md€).

Le système de service de paiement en ligne américain **Paypal** compte fin 2020 3,5 millions de clients de plus que fin 2019 (+13,7 %), soit 29,1 millions de clients au total en Allemagne.

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 : 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