MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BERLIN ECO

BRÈVES ÉCONOMIQUES D'ALLEMAGNE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL DE BERLIN

N° 3 – 9 février 2023

Sommaire

Actualité économique :

- Environnement macro-économique : commerce extérieur / croissance / inflation / causes de l'inflation / anticipations de l'inflation / consommation
- Politiques sociales : rémunérations / écart salaire homme-femme

Actualité financière :

- Marché financiers : retraite par capitalisation
- Régulation financière : garantie des dépôts / code durabilité dans les entreprises publiques / euro numérique
- Banques et assurances : KfW / Deutsche Bank / Commerzbank / ING Deutschland

LE CHIFFRE À RETENIR

-0,2 %

Evolution du PIB allemand au 4e trimestre 2022 selon Destatis

ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

Selon Destatis, les **exportations** et les **importations** se sont respectivement élevées à 1 574 et 1 494 Mrd€ (valeur nominale) en 2022. Les exportations ont crû de 14,1 % et les importations de 24,1 % par rapport à 2021. L'excédent de 80 Mrd€, de 55 % inférieur à celui de 2021, représente le plus faible solde commercial de l'Allemagne depuis 2001. Les **prix** à l'exportation et à l'importation ont respectivement bondi de 14,6 % et 26,3 % en moyenne annuelle en 2022, soit les plus fortes hausses constatées depuis 1974.

L'Allemagne enregistre une **croissance** de -0,2 % au 4ème trimestre 2022 d'après Destatis, pénalisée notamment par la baisse de la consommation privée.

Selon des données provisoires de Destatis, l'inflation s'est établie à +9,2 % en glissement annuel en janvier (norme européenne) après +9,6 % en décembre. Des adaptations méthodologiques majeures rendent toutefois malaisée la mise en exergue d'une tendance.

Dans une nouvelle étude, la Bundesbank estime que le maintien prolongé par la BCE d'une politique monétaire très accommodante pourrait avoir contribué à la hausse récente de l'inflation, sans y voir la **cause principale des taux d'inflation** à deux chiffres atteints l'an passé.

Les ménages allemands ont fortement rehaussé leurs **anticipations d'inflation** à long terme et plus encore à court terme suite à l'invasion de l'Ukraine, d'après la Bundesbank.

Une enquête de l'IMK révèle qu'entre août et décembre, la part des ménages allemands qui souhaitent réduire leurs **consommation** en raison de la charge des dépenses énergétiques a quelque peu diminué. L'impact perçu des mesures d'allègements mises en place par le gouvernement est en effet plus élevé qu'à l'été, surtout parmi les couples et les familles.

Politiques sociales

L'index des rémunérations mensuelles (brutes, incluant forfaits et primes) a progressé de 3,4 % en 2022, mais a reculé de 4,1 % en termes réels en raison de l'inflation élevée (source : Destatis).

En 2022, les femmes ont perçu en moyenne une rémunération horaire inférieure de 18 % à celle des hommes. L'écart de rémunération horaire corrigé des différences liées notamment à la qualification ou au métier exercé (gender pay gap) s'élevait à 7 % (source : Destatis).

ACTUALITE FINANCIERE

Marchés financiers

Dans le cadre de la réforme du **produit-retraite par capitalisation** subventionné par l'Etat (« Riester-Rente »), la fédération des assureurs GDV se positionne en proposant un produit-retraite pour le citoyen (« Bürgerrente ») dont seulement 80 % du capital versé serait garanti. L'Etat s'engagerait à verser 50 % des primes jusqu'à un maximum de 1 752 € (soit un total de primes de 3 504 €/an). Par ailleurs, le BMF a lancé un groupe de réflexion (« Fokusgruppe ») sur la création de nouveaux produits de retraite par capitalisation.

Régulation financière

Selon des informations de presse, la fédération des banques mutualistes, BVR, a l'intention de réformer son **système de garantie des dépôts** afin que les risques bancaires de chaque établissement soient mieux pris en compte. Les 740 établissements mutualistes devraient voter cette réforme en juin.

Les entreprises publiques et les entreprises dans lesquelles l'Etat détient des participations doivent respecter le code de « **Public Corporate Governance** » qui prend désormais en compte les modifications de la loi sur la protection du climat.

La fédération bancaire des banques commerciales allemandes, BdB, a publié sa position actuelle sur l'introduction d'un **euro numérique.** Elle rappelle bien que les établissements de crédits devront jouer un rôle indispensable (de distributeurs) et estime qu'il devra apporter une plus-value par rapport au moyen de paiement « en espèces », répondre à un besoin du marché et ne pas mettre en péril la stabilité financière.

Banques et assurances

La **KfW** a accordé, en 2022, un volume de financements record de 166,9 Mrd€ en raison des mesures prises pour assurer l'approvisionnement énergétique (dont le sauvetage d'Uniper) dans le contexte de la guerre en Ukraine. Les deux années précédentes avaient déjà été exceptionnelles du fait des aides Covid (135,3 Mrd€ en 2020 et 107 Mrd€ en 2021).

Deutsche Bank enregistre son meilleur résultat annuel avant et après impôts depuis 2007. Le résultat avant impôts s'élève à 5,6 Mrd€ (contre 3,4 Mrd€ en 2021) et celui après impôts, en raison d'un effet fiscal de 1,4 Mrd€, à 5,7 Mrd€ (contre 2,5 Mrd€). Ses revenus ayant progressé de 7 % et ses coûts diminué de 5 %, son ratio coût/revenu a baissé de 85 % en 2021 à 75 % en 2022. La banque a augmenté ses provisions pour risques de crédits de 0,5 Mrd€ à 1,2 Mrd€. Contrairement aux résultats avant impôts de la banque de détail et de la banque d'entreprises, ceux de la banque d'investissement et de la gestion de fortune ont reculé. Dans le domaine de la gestion de fortune, la filiale **DWS** affiche un résultat en baisse du fait notamment de dépenses juridiques vraisemblablement liées à des accusations d'écoblanchiment. Deutsche Bank proposera un

dividende de 0,30 €/action (contre 0,20 € en 2021).

Commerzbank réintégrera fin février le DAX qu'elle avait dû quitter en 2018 pour faire place à Wirecard. Pour pouvoir se porter candidate à l'indice, la banque a annoncé ses résultats provisoires dès fin janvier (EBITDA de 3,4 Mrd€ et résultat avant impôts de 2 Mrd€).

ING Deutschland, filiale du groupe néerlandais ING, affiche un résultat annuel avant impôts en légère baisse (1 Mrd€ contre 1,2 Mrd€). La banque a relevé ses provisions pour risques de 113 M€ en 2021 à 460 M€ en 2022 pour faire face à des créances russes.

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**

MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Responsable de la publication : Service économique régional de Berlin
Directeur de la publication : Claire Thirriot-Kwant
Revu par : François Gautier
Rédacteurs : François Brunet, Anita Gandon, Lucie Petit et Laurence Rambert
Pour s'abonner : berlin@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo : ©JFL Photography