



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° 4 – 23 février 2023

 Sommaire

Actualité économique :

- Environnement macro-économique : PIB / inflation / prix à la production / climat des affaires / Union européenne
- Politique budgétaire : aide à l'Ukraine
- Politiques sociales : midi-jobs / solde migratoire

Actualité financière :

- Marché financiers : fonds durables / Deutsche Börse / marché des dérivés / nombres d'actionnaires
- Régulation financière : immobilier / antiblanchiment
- Banques et assurances : BdB / Commerzbank / BPCE / Helaba / Allianz

 LE CHIFFRE À RETENIR

-0,4 %

Croissance du PIB allemand au 4^{ème} trimestre 2022, d'après les chiffres définitifs de Destatis

 ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

Le **PIB** allemand a finalement baissé de -0,4 % au quatrième trimestre 2022 par rapport au troisième trimestre 2022 - corrigé des variations de prix, des variations saisonnières et des effets calendaires, selon les chiffres définitifs de [Destatis](#). L'activité a été fortement pénalisée par le recul de la consommation des ménages (-1% corrigé des prix, cvs-cjo) mais aussi des investissements (-0,8 %).

Des ajustements méthodologiques ont amené [Destatis](#) à sensiblement réviser à la baisse les données de l'**inflation** en norme nationale pour 2022 : l'inflation se serait ainsi élevée à +6,9 % en moyenne annuelle et non +7,9 %. Une nette

réaccélération se trouve par ailleurs confirmée en janvier 2023, à +8,7 % en glissement annuel après +8,1 % en décembre 2022.

Les **prix à la production** dans l'industrie manufacturière ont crû de +17,8 % en glissement annuel en janvier après +21,6 % en décembre, d'après des données provisoires de [Destatis](#). C'est le quatrième ralentissement consécutif enregistré. La hausse des prix à la production agricole ralentit également, à +29,7 % en décembre après +31,9 % en novembre, toujours selon [Destatis](#).

L'indice du **climat des affaires** en Allemagne publié par l'[Ifo](#) progresse à nouveau en février, à 91,1 après 90,1 en janvier.

Selon une étude de l'[Ifo](#), la dissolution de l'**Union Européenne** aurait pour conséquence une baisse

du PIB par habitant de -5,23 % pour l'Allemagne et de -4,1 % pour la France.

Politique budgétaire

Selon l'[IfW](#), l'Allemagne serait le troisième Etat ayant le plus aidé l'**Ukraine** depuis le début de la guerre, et le premier de l'Union européenne : elle aurait contribué à hauteur de 6,15 Mrd€, soit 0,2 % de son PIB.

Politiques sociales

Selon une étude du [DIW](#), l'exonération des cotisations sociales s'appliquant aux rémunérations comprises entre 520,01 € et 2000 € (emplois dits « **midi-jobs** ») concerne dorénavant 18 % des salariés (soit 6,2 M de personnes), le plafond de 2000 € ayant été relevé au 1^{er} janvier 2023 (auparavant 1600 €). L'institut critique le dispositif: son coût annuel de 2 Mrd€/an ne bénéficie pas seulement aux personnes ayant un salaire horaire faible et le milliard d'euros annuel qu'il consacre à la prise en charge des cotisations retraites devrait plutôt être alloué à la lutte contre la pauvreté des seniors.

Selon Destatis, 1,1 million de personnes fuyant la guerre en Ukraine se sont réfugiées en Allemagne en 2022, soit un **solde migratoire** record (+962 000) supérieur à celui observé pour l'ensemble des réfugiés de Syrie, d'Afghanistan et d'Irak sur la période de 2014 à 2016 (+834 000).

ACTUALITE FINANCIERE

Marchés financiers

Le volume des actifs gérés dans des **fonds « durables »** (articles 8 et 9 de *SFDR*) ouverts au investisseurs privés a augmenté de 20 % entre fin 2021 et fin 2022 pour atteindre 604 Mrd€, soit 47 % du total des actifs gérés. En mars 2021, les fonds « durables » ne constituaient que 25 % du total. Cette hausse est due à l'augmentation du nombre de fonds classifiés « durables » et à la demande plus forte des investisseurs (+5 Mrd€). Sur la même période, 9 Mrd€ ont été retirés de fonds « classiques », constate la fédération des investisseurs, [BVI](#).

[Deutsche Börse](#) a annoncé une hausse de son produit net et de son EBITDA en 2022 de 24 % chacun. Theodor Weimer (PDG) explique à cette occasion que la bourse de Francfort/Main a atteint l'objectif de sa stratégie de croissance « Compass 2023 » une année plus tôt que prévu et que de nouvelles fusions/acquisitions seraient possibles, voire un rapprochement avec des bourses européennes comme Euronext, si « une initiative politique en faveur d'un renforcement du paysage boursier européen » devait voir le jour.

Le volume du **marché des dérivés** est passé en 2022 de 74 à 80 Mrd€ en Allemagne, selon la fédération des émetteurs de produits structurés, [DDV](#).

Le **nombre d'actionnaires** en Allemagne a dépassé le niveau record de 2001 avec 12,9 millions de détenteurs directs d'action, de fonds en actions ou d'ETFs, soit 18,3 % de la population de plus de 14 ans, selon le [DAI](#).

Régulation financière

Dans son [rapport mensuel](#), la Bundesbank estime que l'**immobilier résidentiel** demeure surévalué de 20 à 30 % en moyenne en Allemagne, les prix n'ayant commencé à baisser qu'au 2^e semestre 2022 et de seulement 2,5 %.

L'[Afca](#) (*anti-Financial Crime Alliance*) créée en 2019 sous forme temporaire a été transformée en organisation pérenne. Elle regroupe la *Financial Intelligence Unit* (FIU), la BaFin, l'Office fédéral de la police criminelle (BKA) et 27 établissements de crédits ainsi que des entreprises non financières soumises à la loi antiblanchiment, soit au total 49 membres.

Banques et assurances

Heiner Herkenhoff (60 ans) succèdera à Christian Ossig à la tête de la fédération des banques commerciales, **BdB**, à partir du 1^{er} avril. Il était depuis 2009 responsable des affaires publiques auprès de Commerzbank.

Commerzbank enregistre, en 2022, le meilleur [résultat](#) net distribuable depuis plus de dix ans (1,4 Mrd€ contre 0,4 Mrd€ en 2021) grâce à la hausse des taux d'intérêt et, dans une moindre mesure, à la réduction des coûts (baisse des

effectifs et fermeture d'agences). Son résultat annuel avant impôts atteint 2,0 Mrd€ (contre 0,1 Mrd€ en 2021). La banque prévoit de distribuer 250 M€ de dividendes (0,20 € / action) et de consacrer 122 M€ au rachat d'actions. Le conseil de surveillance de Commerzbank a annoncé qu'il choisirait pour président [Jens Weidmann](#), l'ancien président de la Bundesbank, une fois celui-ci élu membre du conseil de surveillance par l'assemblée générale du 31 mai.

Alors que **BPCE** liquidera en cours d'année sa banque en ligne allemande [Fidor](#) acquise en 2016, le groupe français a pris des parts dans l'agence de notation de droit allemand [Scope](#).

La [BCE](#) a infligé à la banque publique régionale **Helaba** une amende de 6,8 M€ pour avoir déclaré, pendant trois trimestres consécutifs en 2020, des actifs pondérés en fonction des risques de marché trop bas et, par conséquent, des ratios de fonds propres CET1 trop élevés. La BCE classe ce manquement dans la catégorie des manquements graves.

[Allianz](#) a réalisé en 2022 un résultat d'exploitation record : 14,2 Mrd€ (+5,7 % par rapport à 2021). Les branches assurances-dommages et assurance-vie/maladie ont progressé respectivement de 8 et 4 %. En revanche, la gestion d'actifs (Pimco et AGI) a vu son résultat d'exploitation baisser de 8 % notamment à la suite de la condamnation de l'assureur par la justice américaine et le superviseur SEC pour vente à mauvais escient du fonds *Structured Alpha* à des fonds de pension. Le directoire proposera le versement d'un dividende de 11,40 €/action lors de l'assemblée générale. Actuellement, un programme de rachat d'un montant de plus d'1 Mrd€ est en cours de réalisation.

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