



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° 18 – 11 octobre 2022

#### Sommaire

##### Actualité économique :

- Environnement macro-économique : inflation / production manufacturière / commandes / commerce de détail / climat des affaires / prévisions des instituts
- Politique budgétaire : bouclier économique
- Politiques sociales : chômage / allocation-logement / revenus

##### Actualité financière :

- Marché financiers : émission de dette souveraine
- Régulation financière : interdiction de négoce de futures
- Banques et assurances : stress tests / EPI / Landesbanken / Deutsche Bank / Commerzbank

#### LE CHIFFRE À RETENIR

200 Mrd€

Montant du « bouclier économique » annoncé par le gouvernement fédéral.

## ACTUALITE ECONOMIQUE

### Environnement macroéconomique

Selon des données provisoire de [Destatis](#), le **taux d'inflation** a franchi la barre des 2 chiffres dès septembre, à +10,9 % (IPCH) en glissement annuel contre +8,8 % en août. Il reste principalement tiré par la hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, et se trouve rehaussé par la fin des mesures temporaires de rabais à la pompe et du ticket de transport public à 9 €.

Selon des données provisoires de [Destatis](#), la **production réelle dans l'industrie manufacturière** a diminué de -0,8 % en août par rapport à juillet, après être restée inchangée en juillet par rapport à juin. La baisse est particulièrement marquée

s'agissant des biens intermédiaires (-2,4 %) et des industries à haute intensité énergétique (-2,1 %).

Selon des données provisoires de [Destatis](#), les **commandes dans l'industrie manufacturière** ont diminué de -2,4 % en août par rapport à juillet (données en volume cvs-cjo). La baisse est plus marquée s'agissant des commandes en provenance du marché intérieur et de la zone euro. Les commandes avaient augmenté de +1,9 % entre juin et juillet.

Le secteur du **commerce de détail** a vu son chiffre d'affaires baisser de -1,3 % en août par rapport à juillet (données en volume cvs-cjo) après avoir augmenté de +1,9 % entre juin et juillet, selon des données provisoires de [Destatis](#).

L'indice [ifo](#) du **climat des affaires** s'est à nouveau nettement dégradé en septembre, à 84,3 points contre 88,6 points en août. Il s'agit de la valeur la plus basse depuis mai 2020. Dans le commerce de détail, les attentes ont même chuté à un niveau historiquement bas.

Dans leur **rapport commun d'automne**, les [instituts](#) se sont accordés sur une prévision de récession pour l'économie allemande en 2023 à -0,4%. S'agissant de l'inflation, ils pronostiquent un taux de +9,6 % (IPCH) en moyenne annuelle en 2023. Pour 2022, les instituts divisent quasiment par deux leur prévision de croissance faite au printemps et tablent désormais sur +1,4 %, alors que l'inflation devrait atteindre +9 % en moyenne annuelle.

## Politique budgétaire

Le [gouvernement](#) a annoncé le 29 septembre un « **bouclier économique** » chiffré à 200 Mrd€ jusqu'en 2024 pour soutenir l'économie et les ménages face à l'envolée des prix de l'énergie. Il contient notamment un frein au prix du gaz, l'extension du frein au prix de l'électricité déjà annoncé et des mesures de soutien aux entreprises.

## Politiques sociales

Selon [l'Agence](#) fédérale du travail, « le marché du travail allemand reste dans l'ensemble stable ». Le taux de **chômage** (définition nationale) était stable en septembre à 5,5 % (en données cvs), l'emploi ayant cessé de progresser depuis juillet (0,0 % en cvs en juillet et en août, dernières données disponibles). Les baromètres de l'emploi ont à nouveau baissé en septembre, l'offre d'emploi par les entreprises a certes faibli mais reste à un niveau élevé. Les demandes de chômage partiel se situent à un niveau relativement faible (44 000 personnes concernées en septembre).

Le conseil des ministres a adopté le 28 septembre le [projet](#) de loi réforme de **l'allocation logement** (*Wohngeld*) élargissant considérablement le cercle des ménages éligibles (à 2 M contre 600 000 actuellement) avec un total de 4,5 M de personnes bénéficiaires. L'allocation mensuelle moyenne augmentera fortement à 370 € au 1<sup>er</sup>

janvier 2023, soit plus du double de celle perçue actuellement (180 €). Les dépenses publiques au titre de l'allocation logement s'élèveront à 3,7 Mrd€ en 2023.

Selon [Destatis](#), 40 % des personnes vivant en Allemagne disposaient d'un **revenu** annuel net (équivalent) qui était inférieur à 22 000 € en 2021 (20 % percevant moins de 16 300 €). Près d'un tiers des personnes (31,3 %) ne peuvent pas faire face à une dépense imprévue (27,6 % en France et 15,1 % aux Pays-Bas). Par ailleurs, plus d'un quart des personnes retraitées (soit 4,9 M) disposaient d'un revenu mensuel (net) inférieur à 1 000 € en 2021 (autre communiqué de [Destatis](#)).

## ACTUALITE FINANCIERE

### Marchés financiers

[L'Agence financière allemande](#) émettra au T4 2022 22,5 Mrd€ de plus que prévu, soit 106,5 Mrd€. 10,5 Mrd€ seront émis sous forme de titres dont la maturité sera supérieure à 2 ans et 12 Mrd€ avec une maturité inférieure à 2 ans.

### Régulation financière

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023, la [BaFin](#) interdit la commercialisation, la distribution et la vente de **contrats à terme** (« Futures ») à de petits investisseurs. Seule exception : le négoce à des fins de couverture de risques de prix liés à l'économie réelle (par ex. entreprises agricoles).

### Banques et assurances

Les **stress tests** réalisés par les [superviseurs allemands](#) auprès des 1 300 établissements de crédits de petite et moyenne taille révèlent une capacité de résistance suffisante pour supporter jusqu'à une baisse du PIB de 4,7 % sur les trois prochaines années. Seuls quelques dizaines d'établissements auraient de graves difficultés en cas d'importante récession. Les superviseurs ne craignent pas non plus de resserrement de l'octroi de crédits.

L'initiative européenne **EPI** redevient attractive en Allemagne : des membres des directoires de Deutsche Bank, de la fédération des caisses d'épargne et de DZ Bank se sont déclarés prêts à

reprendre les recherches pour créer, non plus une nouvelle carte bancaire européenne, mais un « wallet » pour le paiement en ligne, de personne à personne et sans contact en magasin.

Les **Landesbanken** poursuivent leur synergie (cf. BE 21/2021). Après LBBW, NordLB transfèrera l'an prochain à [Helaba](#) les opérations de garantie des exportations qu'elle effectue pour les caisses d'épargne.

**Deutsche Bank** a accepté de payer, au total, 200 M\$ à l'autorité des marchés financiers [SEC](#) et à l'agence [CFTC](#) américaines pour avoir communiqué avec ses clients via des applications de messagerie instantanée non professionnelles et ne pas avoir respecté les clauses d'enregistrement des conversations. Deutsche Bank s'engage, par ailleurs, à verser 26,25 M\$ à des plaignants dans le contexte de ses relations commerciales avec Jeffrey Epstein, qui lui avaient du reste déjà valu une condamnation en 2020.

**Commerzbank** continue de tabler sur un [bénéfice net annuel de 1 Mrd€](#) en dépit des nouvelles provisions pour risques de 490 M€ de sa filiale polonaise **MBank** liées à des risques juridiques afférents à des prêts en francs suisses. Sa filiale **ComTS**, qui compte quelque 1 600 salariés exécutant les tâches de backoffice du groupe, connaît actuellement des grèves visant à obtenir une convention collective.

#### 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.trésor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.trésor.economie.gouv.fr/tresor-international)



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](mailto:berlin@dgtresor.gouv.fr)  
Crédits photo : ©JFL Photography