



Berlin Eco

NUMERO 16

© DG Trésor

27 novembre 2017

ACTUALITE ECONOMIQUE

ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

Les indices de conjoncture sont bien orientés : l'indice des experts financiers à horizon 6 mois, établi par l'institut **ZEW** pour le mois de décembre, a augmenté (+1,1 point) à 18,7 points. Il n'atteint pas encore la moyenne de longue durée (23,7 points). L'indice **Ifo** des perspectives économiques de l'industrie à horizon 6 mois a également augmenté en novembre, à 111,0 points (+1,2 point). L'institut souligne cependant que 90% des réponses à l'enquête sont arrivées avant l'échec des négociations exploratoires de la coalition Jamaïque.

L'institut économique IFO a revu à la hausse sa prévision de **croissance** pour 2017, à 2,3% (contre 1,9% prévu auparavant, corrigé des prix, non cvs-cjo) en raison d'un début d'année meilleur que prévu. Pour 2018, il devrait également relever sa prévision au-delà des 2,0% attendus actuellement.

POLITIQUES SOCIALES

Selon la commission européenne, l'Allemagne affiche un des écarts les plus importants (rang 26 sur 28) dans l'UE entre les **salaires des hommes et des femmes** : en moyenne 22% de différence (moyenne européenne : 16%). Par ailleurs, selon [l'IAB](#), **la part des femmes dans les cadres de premier rang** s'est élevée à seulement 26% en 2016 (+2 points par rapport à 2004), et à seulement 13% dans les entreprises de plus de 500 salariés.

Selon le [groupe de travail fédéral pour l'aide aux personnes sans domicile fixe](#), le nombre de personnes vivant dans la rue a augmenté fortement : 52 000 en 2016 (+25% par rapport à 2014). Le nombre de personnes sans domicile stable a augmenté à 860 000 (+150% par rapport à 2014). La fédération critique un échec de la politique du logement, accentué par la migration.

Selon l'organisme de crédits Creditreform, 6,91 M de personnes de plus de 18 ans sont **surendettées**. Le nombre de personnes surendettées a progressé pour la 3^e année consécutive depuis 2014 (+0,9% par rapport à 2016).

POLITIQUE BUDGETAIRE

Selon l'actualisation de [l'estimation des recettes fiscales du 9 novembre](#), les recettes fiscales du Bund, des Länder et des communes devraient augmenter plus fortement que prévu au printemps : 2,1 Md€ de recettes supplémentaires au total pour 2017, dont 0,5 Md€ pour le Bund. Pour la période 2018-2021, les prévisions ont été revues à la hausse de 24,9 Md€, presque entièrement au profit des Länder (+15,7 Md€) et des communes (+12,0 Md€) en lien avec la réforme de la péréquation financière, qui entrera en vigueur en 2020.



ACTUALITE FINANCIERE

MARCHES FINANCIERS

Le superviseur, BaFin, met en garde, dans une [note d'information aux consommateurs/investisseurs](#), contre l'acquisition de *coins* (ou *token*, actifs numériques) lors de *ICOs* (*Initial Coin Offering*), les tokens étant soumis à de grandes fluctuations de prix et leur liquidité n'étant pas garantie.

Le gouvernement du Land de Hesse lance un **pôle de compétitivité sur la finance verte** ([Green Finance Cluster](#)) qui compte pour fondateurs la banque de Hesse pour les infrastructures et l'économie, la *Frankfurter School of Finance & Management*, la *KfW*, l'association pour la gestion de l'environnement et la durabilité dans les établissements financiers et le *Center for Financial Studies*.

REGULATION FINANCIERE

La fédération bancaire allemande, Deutsche Kreditwirtschaft, qui représente toutes les fédérations du secteur bancaire a, selon des informations de presse, adressé au gouvernement la demande de ne pas accepter dans le cadre des **négociations baloises** un « output floor » trop élevé. Elle regrette que le niveau de 72,5% discuté dernièrement ne respecte pas l'accord intervenu lors du G20 sur la nécessité de ne pas augmenter de manière importante les exigences en capital propre.

Andreas Dombret, membre du directoire de la Bundesbank, déclare dans une interview publiée par le *Börsen-Zeitung*, que la Bundesbank soutient globalement les propositions du député européen Peter Simon portant sur un **allègement de la régulation bancaire pour les banques moins importantes**. Il concède que la valeur-seuil proposée (bilan des banques concernées ne devant pas dépasser 0,1% du PIB) « irait assez loin ». Elle signifierait que les banques allemandes jusqu'à un bilan de 4,8 Md€ bénéficieraient d'une régulation allégée, soit plus de 90% des établissements bancaires et presque 20% du bilan bancaire allemand. La Bundesbank préférerait une valeur-seuil de bilan fixée à 3 Md€ (soit 84% des établissements bancaires et 14% du bilan bancaire total). A. Dombret ne s'oppose pas non plus à « un concept de simplification du *NSFR* » (ratio de liquidité).

BANQUES ET ASSURANCES

Des revenus exceptionnels (dont la dissolution de Commerz Finanz GmbH -cf. BE n° 11- et la vente de la participation dans Concardis) à hauteur de 502 M€ ont permis à **Commerzbank** d'obtenir un résultat opérationnel trimestriel en hausse (629 M€ contre 429 M€ au 3^e trimestre 2016). En raison du recul du produit net bancaire et des coûts de restructuration de 807 M€ passés au 2^e trimestre (cf. BE n°10), le résultat avant impôts des neuf premiers mois de l'année ne dépasse cependant pas celui des neuf premiers mois de l'année 2016 (337 M€ contre 338 M€). Les provisions pour risques de crédits et les frais généraux ont légèrement baissé de janvier à septembre 2017 par rapport à la même période 2016. Par ailleurs, la banque et plusieurs domiciles ont été perquisitionnés dans le contexte d'une éventuelle fraude fiscale sur les dividendes évaluée à 40 M€. La banque a provisionné 10,5 M€ au 3^e trimestre au cas où elle devrait procéder au remboursement d'impôts sur les plus-values.

L'entrée du fonds d'investissement américain Cerberus au capital de **Deutsche Bank**, avec l'acquisition de 3% des actions, divise les analystes : compte tenu de la prise de participation de 5% de Cerberus dans Commerzbank en août, certains décèlent une manœuvre en vue d'une future fusion des deux grandes allemandes tandis que d'autres n'y voient que le signe d'une relative attractivité du secteur bancaire allemand.



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 : Anita Gandon, Sarah Kopp et Lucie Petit
Revu par : Catherine Rozan

Version du 27 novembre 2017