



**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° 1 – 14 janvier 2022

### Sommaire

#### Actualité économique :

- Environnement macro-économique : croissance / prix à la consommation / climat à la consommation / production / exportations & importations / indice conjonctuel / entreprises / difficultés d'approvisionnement
- Politique budgétaire : déficit de l'Etat / dette de l'Etat
- Politiques sociales : chômage / aide à la création d'entreprise / salaire minimum

#### Actualité financière :

- Régulation financière : coussins de fonds propres / Solvabilité II
- Banques et assurances : Deutsche Bank / Commerzbank / catastrophes naturelles

### ACTUALITE ECONOMIQUE

#### Environnement macroéconomique

L'institut [IMK](#) table sur une **croissance** du PIB allemand de 4,5 % en 2022, soit une prévision plus optimiste que celle des autres principaux instituts conjoncturels allemands (entre 3,5 et 4,0 %). L'institut admet une normalisation des situations sanitaire et d'approvisionnement d'ici le deuxième semestre 2022, accompagnée d'un net rebond de la consommation des ménages.

[Destatis](#) chiffre la variation de l'indice des **prix à la consommation** à +5,3 % en décembre (+0,5 % par rapport à novembre). La hausse des prix de l'énergie ralentit (18,3 %; -3,8 points), tandis que celle de l'alimentation s'accélère (6,0 %, +1,5

point). Le taux d'inflation moyen sur l'ensemble de l'année 2021 est annoncé à 3,1 %. Pour 2022, l'[IMK](#) estime l'inflation à 2,6 %, la [Bundesbank](#) à 3,6 %.

L'indice du **climat à la consommation** de la fédération [HDE](#) baisse pour le deuxième mois d'affilée (-0,3 point) et atteint 95,0 points en janvier : l'humeur des ménages continue de se détériorer avec la dégradation de la situation sanitaire.

[Destatis](#) annonce une baisse de 0,2 % (corrigée des effets calendaires et saisonniers) de la **production** en novembre par rapport à octobre (-2,4 % en glissement annuel) : +0,2 % dans l'industrie, -4,4 % dans le secteur énergétique et -0,8 % dans la construction. La production totale

#### LE CHIFFRE À RETENIR

# +5,3 %

Variation de l'indice de prix à la consommation en décembre 2021 selon Destatis

reste inférieure de 7,0 % à son niveau d'avant-crise (février 2020).

En novembre, les **exportations** ont augmenté de 1,7 % (+12,1 % en glissement annuel) et les **importations** de 3,3 % (+10,3 % en glissement annuel), selon [Destatis](#). L'excédent courant s'établit à 18,9 Md€ (novembre 2020 : 21,8 Md€) et l'excédent commercial à 12,0 Md€ (novembre 2020 : 16,8 Md€).

**L'indice conjoncturel** pour le quatrième trimestre 2021 du [DIW](#) chute à 96 points en décembre, après 97 points en novembre. La dégradation de la situation sanitaire pèse fortement sur le secteur des services, tandis que l'industrie souffre de difficultés d'approvisionnement persistantes. L'institut table sur une croissance légèrement négative sur les trois derniers mois de l'année 2021.

Selon un sondage de [l'ifo](#) effectué en décembre, 14,0 % des **entreprises** interrogées voient leur avenir compromis en raison des conséquences de la pandémie (14,4 % en juin 2021). Les entreprises du secteur des services se sentent le plus menacées (20,4 %, après 20,3 % en juin), celles du secteur de la construction le moins (5,1 %, après 4,7 % en juin).

Selon un sondage de [l'ifo](#) auprès d'entreprises industrielles, 81,9 % d'entre elles se disent impactées par des **difficultés d'approvisionnement** en matières premières, après 74,4 % en novembre. Les branches les plus touchées sont les équipements électroniques (93,8 %), l'automobile (92,9 %) et la construction mécanique (91,0 %). L'institut précise qu'une entreprise sur deux compterait augmenter ses prix sur les trois prochains mois, en raison de ces tensions.

## Politique budgétaire

Le **déficit de l'Etat** (Bund, Länder, communes, sécurité sociale) au troisième trimestre 2021 atteint 160,4 Md€ selon [Destatis](#), contre 157,1 Md€ un an auparavant. Les dépenses totalisent 1 306,6 Md€ (+6,1 % en glissement annuel, principalement en raison des dépenses liées à la pandémie), les recettes 1 146,2 Md€ (+6,7 %, grâce à un fort rebond des recettes fiscales). Le Bund

enregistre le plus grand déficit (121,8 Md€), suivi des caisses de sécurité sociale (29,4 Md€), des communes (6,0 Md€) et des Länder (3,3 Md€). A noter que seul le solde du Bund s'est dégradé en glissement annuel.

Toujours selon [Destatis](#), la **dette de l'Etat** atteint 2 284,2 Md€ au troisième trimestre 2021, soit un montant par tête de 27 477 € et une hausse de 5,1 % par rapport à fin 2020 (+1,4 % par rapport au deuxième trimestre 2021). La dette du Bund enregistre la plus forte hausse (+7,2 % à 1 504,9 Md€, +1,9 % par rapport au deuxième trimestre), suivie des Länder (+1,4 % à 645,2 Md€, +0,8 % par rapport au deuxième trimestre) et des communes (+0,5 % à 134,1 Md€, -0,3 % par rapport au deuxième trimestre).

## Politiques sociales

L'emploi total a continué de progresser en novembre (+0,1 % sur un mois, en données corrigées des variations saisonnières, dernière donnée publiée). Le nombre de personnes au **chômage** a baissé en décembre (-0,9 % en cvs), la diminution étant moins prononcée qu'en novembre (-1,4 %) ou octobre (-1,6 %) dans un contexte de recours accru au chômage partiel (286 000 personnes concernées par des demandes de chômage partiel en décembre, après 147 000 en novembre). Le taux de chômage (en définition nationale) a diminué à 5,2 % en décembre (après 5,3 % en novembre ; source : [Agence](#) fédérale du travail).

L'[IAB](#) tire un bilan très positif de **l'aide à la création d'entreprise** appelée « Gründungs-zuschuss », en relevant notamment que 80 % des bénéficiaires sont toujours indépendants 3 ans et demi après la création de leur entreprise, plus de 30 % de ces indépendants employant au moins un salarié.

Selon [Destatis](#), une personne salariée sur cinq travaillait en avril 2021 dans le segment des **bas salaires** et percevait un salaire horaire (brut) inférieur à 12,27€ (soit deux tiers du salaire médian). Un relèvement du salaire minimum à 12€ concernerait près de 7,2 M de personnes salariées.

## ACTUALITE FINANCIERE

### Régulation financière

En raison de la forte hausse des prix de l'immobilier en Allemagne, la [BaFin](#) réintroduit un **coussin de fonds propres contra-cyclique** qui sera de 0,75 % (cf. BE n°27/2021) ainsi qu'un coussin de fonds propres pour risque systémique sectoriel de 2 % des actifs pondérés des risques sur les prêts hypothécaires résidentiels. Ces exigences supplémentaires s'appliquent aux établissements bancaires à partir du 1<sup>er</sup> février 2023. La [confédération bancaire allemande \(DK\)](#) a déclaré immédiatement cette décision injustifiée.

Le ministère fédéral des Finances (BMF) publie dans son [rapport mensuel](#) de décembre sa position sur la revue de **Solvabilité II** proposée par la Commission. Le BMF soutient les propositions visant à mieux intégrer des risques liés à l'environnement de taux bas et à intégrer progressivement les nouvelles exigences. Il salue en outre les allègements au nom du principe de

proportionnalité et ne s'oppose pas à l'introduction d'instruments macro-prudentiels.

### Banques et assurances

La BaFin inflige une amende de 8,66 M€ à **Deutsche Bank** pour lacune dans le contrôle des activités liées au calcul de l'Euribor à une période estimée entre avril 2019 et avril 2020.

Le fonds d'investissement américain Cerberus vend à perte au moins une partie des participations qu'il avait prises, en 2017, dans **Commerzbank** (5 %) et dans **Deutsche Bank** (3 %). Selon les analystes, ce désengagement serait dû au fait que Cerberus ne croie plus en une amélioration tangible à moyen terme de la situation des deux banques privées.

Le réassureur allemand [Munich Re](#) constate que les **catastrophes naturelles** dont il chiffre le coût à 33 Md€ en Allemagne en 2021 (dont 8,2 Md€ couverts par une assurance), sont largement dues au changement climatique. Il rappelle donc «l'urgente nécessité d'une mise en place de mesures de protection du climat et de prévention».

#### 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](http://www.tresor.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 : Bruno Fluhrer, Anita Gandon, Lucie Petit et Laurence Rambert

Pour s'abonner : [berlin@dgtresor.gouv.fr](mailto:berlin@dgtresor.gouv.fr)  
Crédits photo : ©JFL Photography