



## Berlin Eco

NUMERO 26

31 août 2020

© DG Trésor

### ACTUALITE ECONOMIQUE

#### ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

[Destatis](#) a publié ses résultats consolidés sur le PIB allemand au deuxième trimestre 2020 : **contraction de 9,7 % par rapport au trimestre précédent** (-11,3 % par rapport au deuxième trimestre 2019). Fin juillet, Destatis tablait sur une variation de -10,1 %. La consommation des ménages a chuté de 10,9 %, les investissements en équipements de 19,6 %, les investissements de construction de 4,2 %, les exportations de 20,3 % et les importations de 16,0 %. Seule la consommation de l'Etat s'est inscrite à la hausse (+1,5 %).

Le [DIW](#) estime la croissance du PIB allemand au troisième trimestre 2020 à 3,5 %, poussée par un fort effet de rattrapage suite aux assouplissements des restrictions liées à la pandémie Covid-19. Il ne s'agirait pas encore d'une croissance stable et suffisante pour signifier une véritable sortie de crise.

L'indice du climat des affaires de l'[ifo](#) est en hausse pour le quatrième mois consécutif, passant de 90,4 points en juillet à 92,6 points en août. Les attentes pour les mois à venir et l'appréciation de la situation actuelle se sont améliorées dans les services, la construction et le secteur manufacturier. Les perspectives continuent en revanche à se dégrader dans le commerce. L'[ifo](#) a également publié les dernières valeurs de son indicateur concernant les attentes de l'industrie sur ses exportations : en août, l'indice a perdu 2,4 points pour atteindre 5,1 points, reflétant la prudence des entreprises exportatrices allemandes vis-à-vis des marchés extérieurs.

#### POLITIQUE BUDGETAIRE

Selon [Destatis](#), le déficit budgétaire pour l'ensemble des administrations publiques (Bund, Länder, communes, sécurité sociale) s'élève à 51,6 Md€ au premier semestre 2020 (soit -3,2% du PIB, contre +2,7 % de PIB au premier semestre 2019). Le Bund enregistre le déficit le plus important avec 27,1 Md€ ; les soldes négatifs des Länder, des communes et de la sécurité sociale affichent respectivement 10,2 Md€, 6,4 Md€ et 7,8 Md€. Les recettes fiscales ont chuté de 8,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, tandis que les subventions (dont aides directes aux entreprises et allègements de cotisations mis en place dans le contexte Covid-19) ont augmenté de 177,5 %.

Le ministre fédéral des Finances a confirmé que le frein à la dette ne pourra pas être réactivé en 2021, en raison « des importants moyens à mobiliser pour protéger la santé des citoyens et stabiliser l'économie » dans le contexte actuel de pandémie.

#### POLITIQUES SOCIALES

La [coalition](#) s'est mise d'accord le 25 août sur les conditions de prolongation du recours au chômage partiel : la durée maximale de prestation est étendue à 24 mois, avec comme date butoir le 31.12.2021.



Le remboursement complet des cotisations sociales sur les heures chômées est prolongé jusqu'au 30.06.2021. Après cette date et jusqu'à la fin 2021, l'agence fédérale du travail remboursera la totalité des cotisations sociales à la condition que le salarié placé en chômage partiel suive une formation ; dans le cas contraire elle en remboursera la moitié. Le relèvement de l'allocation de chômage partielle à partir du 4<sup>ème</sup> mois de prestation est aussi prolongé jusqu'à fin 2021 pour les salariés éligibles au chômage partiel avant le 31.03.2021. L'accord prévoit également de prolonger l'accès facilité aux **aides sociales** (notamment à l'allocation sociale dite « Hartz IV ») jusqu'au 31.12.2020 et de relever le nombre de jours de congés accordés au motif de maladie des enfants ou dans le cas de situation de dépendance d'un proche.

Le [conseil](#) des ministres a adopté le 26 août 2020 un projet de loi visant à améliorer la transparence des droits à la **retraite**. Un portail numérique qui sera conçu par le régime général d'assurance retraite permettra, à partir d'octobre 2023, à toute personne munie de son numéro fiscal de consulter l'ensemble des droits accumulés (incluant la prévoyance retraite privée ou une retraite d'entreprise éventuellement).

Le [rapport](#) d'évaluation des effets de la « loi d'allègements des **hôpitaux** » en situation de pandémie du Covid-19 présenté par une commission d'experts du secteur hospitalier et des caisses d'assurance maladie conclut que les hôpitaux n'ont pas connu en moyenne une dégradation de leurs recettes sur la période de janvier à mai en raison des contreparties financières mises en place par la loi. La commission recommande de ne pas prolonger les aides forfaitaires de réservation de lits d'hôpital ; des compensations financières seraient néanmoins négociées entre les caisses d'assurance maladie et les hôpitaux en cas de dégradation financière liée au Covid-19.

## ACTUALITE FINANCIERE

### MARCHES FINANCIERS

A la suite de [l'ouverture de la procédure d'insolvabilité](#) du **groupe Wirecard** le 25 août, le mandataire judiciaire a annoncé le licenciement de 730 personnes sur 1 300, dont 220 chez Wirecard Bank (non concernée par la liquidation) et les trois membres actuels du directoire de Wirecard. Les créanciers seront convoqués pour une première réunion le 18 novembre.

Le [ministère des Finances](#) a publié fin août le cadre juridique des **obligations vertes**. Il s'agit d'emprunts jumelés à des émissions à 2, 5, 10 ou 30 ans (même échéance et coupon) qui couvrent des dépenses du Bund en faveur de l'environnement estimées à 12,7 Md€ dans le budget 2019. Le total du volume émis en 2020 sera de maximum 11 Md€. La [première émission](#) qui devait être d'un montant minimum de 4 Md€ a finalement été adjugée pour un volume de 6,5 Md€, avec une échéance de 10 ans et un coupon de 0 %. La demande totale a atteint 33 Md€ et le rendement à l'émission -0,463 %.

### REGULATION FINANCIERE

Environ **20 assureurs-vie** se trouvent actuellement sous surveillance « intensive » de la *BaFin*, indique le ministère des Finances [en réponse à une question parlementaire](#). Il s'agit d'assureurs qui pourraient rencontrer des difficultés à servir leurs engagements ou qui font appel aux mesures transitoires de la directive Solvabilité II. Les assureurs concernés doivent présenter les mesures qu'ils entendent prendre. Ces dernières seront en outre vérifiées par le conseil de surveillance et le commissaire aux comptes.

Les [actuaires](#) ont recommandé fin 2019 au ministère des Finances de baisser le taux d'intérêt maximum garanti dans les **contrats d'assurance-vie** (*Höchstrechnungszins*) de 0,9 % à 0,5 % au 1<sup>er</sup> janvier 2021. Ce dernier n'a pas pris de décision, mais le superviseur *BaFin* enjoint les assureurs de ne pas proposer de nouveaux contrats au taux de 0,9 %.



Les assureurs-crédits demandent une prolongation du dispositif public de soutien à l'**assurance-crédit** que l'Allemagne a mis en place en avril dernier (cf. BE n°9/20) et qui devait être clôturé fin 2020. Les assureurs, certes satisfaits du dispositif, craignent que la suspension de l'obligation de déclencher une procédure de faillite prolongée jusqu'au 31/12/20, ne repousse artificiellement à 2021 les mises en liquidation pourtant inévitables.

Dans le cadre de la « stratégie blockchain » du gouvernement, les ministères des Finances et de la Justice préparent un projet de loi sur l'**introduction de titres financiers électroniques** ([eWpG](#)) qui viserait à remplacer la forme papier du titre financier par une inscription dans un registre de technologie blockchain. Cet aménagement ne s'appliquerait dans un premier temps qu'aux obligations.

### **BANQUES ET ASSURANCES**

La fraude fiscale (opérations cum-ex) à laquelle s'est livrée l'ex Landesbank WestLB pèse sur les [résultats annuels](#) de **Portigon**, la société qui lui a succédé. En raison de provisions fiscales et du recouvrement par le fisc de taxations des plus-values, Portigon enregistre, en 2019, une perte avant impôt de 288 M€ (contre -121 M€ en 2018) et un résultat net de -582 M€ (contre -215 M€).

[Dekabank](#) a provisionné, au premier semestre 2020, 69 M€ (contre 11 M€ au premier semestre 2019) en raison des risques de crédits liés au Covid-19. La forte demande en titres (placements de 14,5 Md€ contre 6,7 Md€ au premier semestre 2019) a néanmoins permis à la banque d'obtenir un bon résultat avant impôts (244 M€ contre 260 M€).

Compte tenu d'une augmentation des provisions pour risques de crédits en lien avec le Covid-19 (99 M€ au premier semestre 2020 contre 1 M€ au premier semestre 2019) et du versement de 95 M€ de commissions de garanties à son principal propriétaire, le Land de Basse-Saxe, **NordLB** enregistre un [résultat semestriel](#) en recul par rapport au premier semestre 2019 (6 M€ contre 180 M€).

En dépit de provisions pour risques Covid-19 de 94 M€ (contre 25 M€ au premier semestre 2019), **Hamburg Commercial Bank** (ancienne Landesbank HSH Nordbank) affiche un [résultat semestriel](#) de 71 M€ (contre 96 M€ au premier semestre 2019). La banque se dit confiante d'atteindre fin 2021 les objectifs lui permettant d'intégrer alors le système de garantie des dépôts.

A la suite de la démission de Martin Zielke à la tête de la **fédération des banques commerciales allemandes** ([BdB](#)), il a été décidé de rappeler l'ancien président, Hans-Walter Peters. Ce dernier devrait, au printemps prochain lors de la prochaine session du directoire, laisser sa place à Christian Sewing, le PDG de Deutsche Bank.

#### 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 Économique de Berlin  
Ambassade de France en Allemagne

Adresse :  
Pariser Platz 5  
10117 Berlin  
Twitter: @FRTresor\_Berlin

Rédigé par : Bruno Fluhrer, Anita Gandon, Lucie Petit et Laurence Rambert  
Revu par : Catherine Rozan

Version du 31 août 2020