



Berlin Eco

NUMERO 1

© DG Trésor

10 janvier 2018

ACTUALITE ECONOMIQUE

ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

L'**inflation** s'est élevée à 1,7% en décembre 2017, après 1,8% en novembre selon les données provisoires *Destatis*. Elle devrait s'élever à 1,8% sur l'ensemble de l'année 2017.

L'indice des **commandes à l'industrie** a baissé de -0,4% en novembre après +0,7% en octobre. La hausse des commandes issues de la zone euro (+0,7%) a été contrebalancée par une baisse des commandes domestiques (-0,4%) et issues de l'étranger hors zone euro (-1,2%).

Selon le [DIHK](#), la réintroduction de contrôles douaniers post-Brexit devrait générer pour les entreprises allemandes qui exportent en Grande Bretagne, 15 M de documents administratifs douaniers représentant un coût estimé à 500 M€ par an.

POLITIQUES SOCIALES

Selon [Destatis](#), la **population active en emploi** a augmenté de 1,5% à 44,3 M en 2017, soit un nombre record depuis 2007. Cette augmentation de l'activité touche principalement le secteur des services. Une participation en hausse de la population allemande ainsi que l'arrivée de réfugiés contrebalance à ce stade les effets négatifs de la démographie. Selon l'Agence fédérale du Travail, le nombre de chômeurs corrigé des variations saisonnières recule en décembre par rapport au mois précédent ; le taux stagne à 5,3% (concept national). Au total sur l'année 2017, le taux de chômage recule de -0,4 point à 5,7%.

Les **salaires tarifaires** ont augmenté en moyenne de 2,3% en 2017 selon [Destatis](#), dépassant ainsi le taux d'inflation estimée à 1,7% en 2017 dans le rapport des Sages. L'indice des salaires réels a augmenté de 0,7% en glissement annuel au troisième trimestre 2017.

Selon un [sondage de l'IW Köln](#), la moitié des entreprises sondées indiquent que le **manque de main d'œuvre qualifiée** pèse sur les capacités de la production. Cela signifie que, dans 66% des cas, les postes libres ne pourraient pas être pourvus ou ne pourraient l'être que très difficilement. Il manquerait surtout des techniciens, des artisans et du personnel de soins.

Une [étude conduite par l'IW Köln](#) montre que l'intégration des immigrants issus des huit principaux pays pourvoyeurs de demandeurs d'asile en Allemagne sur le marché de l'emploi est en bonne voie : en 2017, 140 000 personnes occupaient des emplois soumis à cotisations sociales. Parmi elles, 75% étaient employées par des petites et moyennes entreprises et 60% occupaient des postes qualifiés.



ACTUALITE FINANCIERE

REGULATION FINANCIERE

La BaFin, l'autorité de supervision financière, a accordé 30 mois supplémentaires à [Eurex](#) pour se conformer aux nouvelles règles **Mifid II** en ce qui concerne la compensation des contrats de dérivés cotés. Les clients ayant négocié chez Eurex des contrats de dérivés ne pourront donc pas avoir accès aux services d'autres chambres de compensation qu'Eurex d'ici le 3 juillet 2020.

BANQUES ET ASSURANCES

Selon le quotidien économique *Handelsblatt*, le PDG de la société d'investissement Cerberus aurait déclaré, lors d'une visite en Allemagne au mois de décembre, que l'économie allemande permettait l'existence de deux grandes banques privées. Le journal en déduit que les prises de participations de la société d'investissement Cerberus dans **Commerzbank** et **Deutsche Bank** (cf. BE 2017 n° 16) n'auraient pas pour objectif une fusion des deux banques.

La BCE exige de **Deutsche Bank** un CET1 de 10,65% en 2018 (contre 9,52% en 2017) et de **Commerzbank** un CET1 de 9,62% (contre 8,5% en 2017). Au 30 septembre 2017, Deutsche Bank et Commerzbank affichaient respectivement un CET1 de 14,58% et 13,5%.

Deutsche Bank a annoncé qu'elle s'attendait, pour l'année 2017, à un résultat avant impôts positif mais à un résultat après impôts légèrement négatif. Au 4^e trimestre 2017, la réforme fiscale américaine aurait, en effet, pesé à hauteur de 1,5 Md€ sur les résultats (dépréciations de reports de pertes fiscales) et le revenu des opérations de trading aurait fortement baissé. La presse insiste sur le fait que le maintien de John Cryan à la tête de la banque est incertain.

Deux fonds d'investissement américains, Apollo et un consortium regroupant Cerberus et J.C. Flowers qui détient 5,1% des parts de **HSH Nordbank**, ainsi qu'un fonds britannique, Socrates Capital, ont remis leur offre définitive de rachat de la banque. La Commission européenne, qui accorde jusqu'au 28 février aux Länder de Hambourg et du Schleswig-Holstein (les propriétaires de HSH Nordbank) pour conclure un contrat de vente, serait en contact avec chacun des investisseurs. Le montant des actifs contenus dans la structure interne de défaillance de la banque serait désormais inférieur à 7 Md€.

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 : Juliette Caucheteux, Sarah Kopp et Lucie Petit
Revu par : Catherine Rozan

Version du 10 janvier 2018