



**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° 28 – 20 décembre 2022

Sommaire

Actualité économique:

- Environnement macro-économique : croissance / prix à la consommation / exportations & importations / climat des affaires / pertes de production / indicateur conjoncturel
- Politique budgétaire : loi de finances / déficit public
- Politiques sociales : rémunérations conventionnelles / dépenses dans l'éducation

Actualité financière :

- Bundesbank : nomination de Joachim Nagel
- Marché financiers : émissions 2022 du Bund
- Régulation financière : garantie des dépôts
- Banques et assurances : aides KfW / actuaires et changement climatique

ACTUALITE ECONOMIQUE

Environnement macroéconomique

En raison de la nouvelle détérioration de la situation sanitaire et des perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement, les instituts [ifo](#), [Ifo](#), [Ifo](#), [Ifo](#), [Ifo](#) et [Ifo](#) revoient à la baisse leurs prévisions de **croissance** du PIB pour 2022 et tablent à présent sur 3,5 à 4,0 % ; la reprise se décalerait partiellement sur 2023 (prévisions réhaussées, croissance entre 1,8 et 2,9 %). Les estimations de croissance pour 2021 restent inchangées (entre 2,5 et 2,8 %).

Les instituts s'attendent également à une hausse des **prix à la consommation** plus marquée qu'admis précédemment, à 3,1 % environ en 2021,

entre 2,6 et 3,3 % en 2022 et entre 1,8 et 2,5 % en 2023. En automne, les instituts tablaient encore sur une inflation inférieure à 3 % en 2022 et inférieure à 2 % en 2023.

Selon une étude de l'[IW Köln](#), les hausses d'inflation impactent plus fortement les ménages modestes et les retraités. Le **coût de la vie** aurait ainsi en moyenne augmenté de 34 % depuis 1995 pour les ménages les plus modestes (contre 28 % pour les ménages les plus favorisés), et de 43 % pour une personne âgée de plus de 80 ans (contre 19 % pour une personne âgée entre 18 et 24 ans).

En octobre, les **exportations** ont grimpé de 4,1 % (+8,1 % en glissement annuel) et les **importations** de 5,0 % (+17,3 % en glissement annuel), selon [Destatis](#). L'excédent courant s'établit à 15,4 Md€

LE CHIFFRE À RETENIR

3,5 à 4 %

Prévision de croissance du PIB allemand en 2022 selon les principaux instituts.

(octobre 2020 : 24,4 Md€) et l'excédent commercial à 12,8 Md€ (octobre 2020 : 19,7 Md€).

L'indice [ifo](#) du **climat des affaires** se contracte une nouvelle fois en décembre à 94,7 points (-1,9 point), en raison de la situation sanitaire et des difficultés d'approvisionnement. L'évaluation de la situation actuelle se détériore dans tous les secteurs (manufacturier, services, commerce, construction). Concernant les attentes sur le court-terme, seul le secteur manufacturier regagne en optimisme.

Selon un sondage de l'[IW Köln](#), 75 % des entreprises interrogées enregistrent des **pertes de production** d'en moyenne 7 % en raison des difficultés d'approvisionnement. Une amélioration de la situation est attendue pour le deuxième semestre 2022. Environ 50 % des entreprises sondées tablent sur des pertes de production jusqu'en 2023.

Selon l'**indicateur conjoncturel** de l'[IMK](#) du mois de décembre, la probabilité d'une récession technique au cours des trois prochains mois augmente à 45,2 % après 40,8 % en novembre. L'institut note un début d'amélioration des tensions d'approvisionnement, tandis que la situation sanitaire inquiète les acteurs économiques.

Politique budgétaire

Dans les projections d'hiver des instituts [ifo](#), [IfW](#), [RWI](#) et [IWH](#), le **déficit public** de l'Allemagne se situe entre -4,6 et -3,8 % de PIB cette année, entre -2,4 et -1,3 % en 2022 et entre -1,4 et -0,5 % en 2023. En moyenne, par rapport aux projections d'automne, les instituts tablent sur un déficit moins important en 2021, puis sur une réduction plus modérée en 2022 et 2023.

Conformément aux annonces faites dans le récent accord de coalition entre SPD, Verts et FDP, le [conseil des ministres](#) a adopté le 13 décembre un projet de **loi de finances** rectificative pour l'exercice 2021 : 60 Md€ seront transférés vers le fonds exceptionnel « climat et énergie » ; il s'agit d'une réallocation d'une partie « non-utilisée » du montant d'endettement net nouveau annoncé pour 2021 dans le projet de budget initial (240 Md€ - ce montant reste inchangé). Le gouvernement fédéral estime que seuls 180 Md€ seront in fine nécessaires en 2021 pour financer la gestion de crise.

Politiques sociales

Selon de premières estimations de [Destatis](#), les **rémunérations conventionnelles** (primes et forfaits inclus) ne progresseraient que de 1,3 % en 2021, la plus faible hausse observée depuis 2010, bien en dessous de l'inflation (estimée à 3,1 % selon le conseil des Sages).

Les dépenses publiques dans l'**éducation** ont fortement augmenté en 2020 (+ 9,1 Md€, soit +6 % par rapport à 2019), le contexte pandémique ayant conduit à des dépenses supplémentaires dans des mesures sanitaires, de soutien à la numérisation ou d'élargissement de l'offre d'accueil dans les structures éducatives (source : [Destatis](#)).

ACTUALITE FINANCIERE

Bundesbank

Olaf Scholz, Chancelier fédéral, et Christian Lindner, ministre fédéral des Finances, ont proposé le lundi 20 décembre 2021 de nommer Joachim Nagel président de la Bundesbank. Christian Lindner a indiqué que le successeur de Jens Weidmann « *continuera à défendre la continuité de la politique monétaire de la Bundesbank* ».

Marchés financiers

L'[Agence financière allemande](#) annonce qu'elle émettra en 2022 entre 409 et 411 Md€ (195 Md€ en obligations de 2 à 30 ans et 208 Md€ en titres à 3, 5, 6, 9, 11 et 12 mois), auxquels il faut ajouter les émissions d'obligations vertes pour 12,5 Md€, volume similaire à celui de 2021.

Régulation financière

A la suite de la faillite de Greensill Bank (cf. BE n°7, 9 et 10), la fédération des banques commerciales (BdB) réforme le **fonds complémentaire de garantie des dépôts**. Elle réduit à partir de 2023 le nombre de bénéficiaires en excluant les compagnies d'assurance, les sociétés d'investissement, les organismes ou établissements de droit public. Elle revoit à la baisse la limite de la couverture de manière progressive jusqu'en 2030, date à laquelle les particuliers pourront percevoir au maximum 1 M€ et les entreprises 10 M€.

Banques et assurances

La [KfW](#) repousse au 30 avril 2022 la date limite de demande d'aides Covid pour les entreprises. Le volume maximum des « crédits-express » (*KfW-Schnellkredit*, cf. BE 08/2020) destinés au Mittelstand est en outre relevé en fonction de la taille des entreprises, de même que celui des crédits garantis à l'ensemble des entreprises de plus de 5 ans (*KfW-Unternehmenkredit*) et celui des prêts pour les jeunes entreprises de moins de 5 ans (*ERP-Gründerkredit*).

Une étude de [l'Union des actuaires](#) montre que les assureurs-vie et les compagnies privées d'assurance-maladie doivent prendre en compte le **changement climatique** dans le calcul de l'espérance de vie des assurés, les événements climatiques extrêmes ainsi que la dégradation de l'environnement ayant une influence sur la santé et la durée de vie. Cela se traduira probablement par une volatilité plus importante des données due par exemple à des vagues de chaleur ou à des épidémies.

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



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
Crédits photo : ©JFL Photography