

ifo Economic Forecast Winter 2020

The Federal Republic of Germany
The Main National Accounts Data
Forecast for 2020 to 2022

	2020 (2)	2021 (2)	2022 (2)	2020		2021 (2)		2022 (2)	
				1.Hj (1)	2.Hj (2)	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj

1. Origin of GDP

Percentage change over previous year

Domestic employment	-1,0	0,2	0,8	-0,5	-1,5	-0,6	1,1	1,2	0,5
Hours worked per person in employment ³⁾	-3,0	2,4	0,7	-4,7	-1,4	2,9	1,9	1,8	-0,4
Hours worked by persons in employment	-4,0	2,6	1,5	-5,1	-2,8	2,3	2,9	3,0	0,1
Labour productivity ⁴⁾	-1,1	1,6	1,0	-1,4	-0,8	2,1	1,1	0,5	1,4
Gross domestic product, price adjusted	-5,1	4,2	2,5	-6,5	-3,7	4,4	4,0	3,5	1,5

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.467,5	2.596,9	2.699,2	1.197,1	1.270,4	1.257,6	1.339,3	1.318,6	1.380,7
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.715,3	1.816,9	1.899,2	833,0	882,4	877,7	939,2	928,2	971,0
Government consumption expenditure	752,2	780,0	800,1	364,1	388,1	379,9	400,1	390,4	409,7
Gross fixed capital formation (GFCF)	736,7	784,2	821,9	354,6	382,1	371,8	412,4	394,5	427,4
Construction	387,4	398,2	417,0	193,0	194,4	190,8	207,4	202,2	214,8
Machinery and equipment	214,6	244,8	257,7	98,0	116,6	113,9	130,9	122,4	135,3
GFCF in other products	134,6	141,2	147,2	63,6	71,0	67,1	74,1	69,9	77,3
Change in stocks ⁶⁾	-70,4	-98,4	-93,1	-14,7	-55,6	-46,1	-52,3	-43,6	-49,6
Domestic uses	3.133,8	3.282,7	3.428,0	1.536,9	1.596,9	1.583,3	1.699,3	1.669,5	1.758,5
Balance of exports and imports	191,7	227,5	231,1	83,7	108,0	120,6	106,9	124,8	106,3
Memo item: balance as a percentage of GDP	5,8	6,5	6,3	5,2	6,3	7,1	5,9	7,0	5,7
Exports	1.452,8	1.583,9	1.688,1	703,3	749,5	766,9	817,0	835,5	852,6
Imports	1.261,1	1.356,4	1.457,0	619,6	641,5	646,2	710,2	710,7	746,3
Gross domestic product	3.325,5	3.510,2	3.659,1	1.620,6	1.704,9	1.704,0	1.806,2	1.794,3	1.864,8

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	-1,7	5,2	3,9	-2,3	-1,2	5,1	5,4	4,8	3,1
Private consumption expenditure ⁵⁾	-5,1	5,9	4,5	-5,8	-4,3	5,4	6,4	5,8	3,4
Government consumption expenditure	6,8	3,7	2,6	6,9	6,6	4,3	3,1	2,8	2,4
Gross fixed capital formation (GFCF)	-1,5	6,5	4,8	-1,6	-1,4	4,8	7,9	6,1	3,6
Construction	3,7	2,8	4,7	6,7	0,9	-1,2	6,7	6,0	3,6
Machinery and equipment	-10,6	14,1	5,2	-15,5	-6,1	16,3	12,2	7,4	3,3
GFCF in other products	0,4	4,9	4,3	0,2	0,5	5,5	4,3	4,2	4,3
Domestic uses	-3,5	4,8	4,4	-3,3	-3,8	3,0	6,4	5,4	3,5
Exports	-10,2	9,0	6,6	-12,7	-7,7	9,0	9,0	9,0	4,4
Imports	-11,0	7,6	7,4	-11,7	-10,3	4,3	10,7	10,0	5,1
Gross domestic product	-3,6	5,6	4,2	-4,3	-2,9	5,1	5,9	5,3	3,2

3. Disposition of GDP, Chain-Linked Estimates (R)

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.306,5	2.395,1	2.447,8	1.120,5	1.186,1	1.170,0	1.225,0	1.205,7	1.242,1
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.623,5	1.696,6	1.744,0	784,9	838,6	823,8	872,9	856,6	887,3
Government consumption expenditure	682,0	697,8	703,6	335,0	347,0	345,7	352,0	348,9	354,7
Gross fixed capital formation (GFCF)	663,8	697,4	718,2	318,7	345,1	331,8	365,7	345,8	372,4
Construction	331,2	336,2	344,3	163,8	167,4	161,8	174,4	167,6	176,7
Machinery and equipment	205,4	231,2	240,4	94,0	111,4	107,7	123,5	114,3	126,1
GFCF in other products	125,0	129,3	132,9	59,3	65,7	61,7	67,6	63,4	69,5
Domestic uses	2.917,0	3.008,1	3.088,5	1.434,2	1.482,8	1.462,1	1.546,0	1.515,6	1.572,9
Exports	1.420,5	1.546,2	1.640,3	686,2	734,3	750,0	796,2	813,4	826,8
Imports	1.270,5	1.356,6	1.453,2	623,6	646,9	647,0	709,6	709,8	743,3
Gross domestic product	3.068,9	3.199,0	3.278,8	1.498,2	1.570,7	1.564,8	1.634,2	1.619,9	1.658,8

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	-2,8	3,8	2,2	-4,1	-1,6	4,4	3,3	3,1	1,4
Private consumption expenditure ⁵⁾	-5,6	4,5	2,8	-7,2	-3,9	5,0	4,1	4,0	1,7
Government consumption expenditure	4,1	2,3	0,8	3,8	4,4	3,2	1,5	0,9	0,8
Gross fixed capital formation (GFCF)	-3,0	5,1	3,0	-3,8	-2,2	4,1	6,0	4,2	1,8
Construction	2,1	1,5	2,4	3,6	0,6	-1,3	4,2	3,6	1,3
Machinery and equipment	-11,9	12,5	4,0	-16,7	-7,4	14,5	10,8	6,2	2,1
GFCF in other products	-1,0	3,4	2,8	-1,2	-0,8	4,0	2,9	2,8	2,9
Domestic uses	-4,3	3,1	2,7	-4,6	-4,1	1,9	4,3	3,7	1,7
Exports	-9,7	8,8	6,1	-12,7	-6,8	9,3	8,4	8,5	3,9
Imports	-8,7	6,8	7,1	-9,3	-8,1	3,8	9,7	9,7	4,8
Gross domestic product	-5,1	4,2	2,5	-6,5	-3,7	4,4	4,0	3,5	1,5

ifo Economic Forecast Winter 2020

Continued: The Federal Republic of Germany

	2020 (2)	2021 (2)	2022 (2)	2020		2021 (2)		2022 (2)	
				1.Hj (1)	2.Hj (2)	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj

4. Price Level of National Expenditure (2015=100)

Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	1,1	1,4	1,7	1,9	0,4	0,6	2,1	1,7	1,7
Private consumption expenditure 5)	0,5	1,4	1,7	1,5	-0,4	0,4	2,3	1,7	1,7
Government consumption expenditure	2,5	1,4	1,7	3,0	2,1	1,1	1,6	1,8	1,6
Gross fixed capital formation (GFCF)	1,5	1,3	1,8	2,2	0,8	0,7	1,9	1,8	1,8
Construction	1,6	1,3	2,3	3,0	0,3	0,1	2,4	2,3	2,3
Machinery and equipment	1,4	1,4	1,2	1,4	1,4	1,5	1,3	1,2	1,2
GFCF in other products	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4
Domestic uses	0,8	1,6	1,7	1,4	0,3	1,1	2,1	1,7	1,7
Exports	-0,5	0,2	0,5	0,0	-0,9	-0,2	0,5	0,5	0,5
Imports	-2,5	0,7	0,3	-2,6	-2,4	0,5	0,9	0,2	0,3
Gross domestic product	1,5	1,3	1,7	2,4	0,8	0,7	1,8	1,7	1,7

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.394,7	2.450,2	2.525,0	1.185,6	1.209,1	1.211,3	1.239,0	1.249,4	1.275,6
Employers' social contributions	332,5	331,7	343,6	161,2	171,3	160,1	171,6	166,4	177,2
Gross wages and salaries	1.507,0	1.564,8	1.626,8	721,1	785,8	741,2	823,6	778,4	848,4
Other primary income of private households	555,3	553,7	554,5	303,3	252,0	309,9	243,8	304,5	250,0
Primary income of other institutional sectors	368,1	481,8	532,1	146,2	221,9	197,8	283,9	238,7	293,5
Net national income (primary income)	2.762,8	2.932,0	3.057,1	1.331,8	1.431,0	1.409,1	1.522,9	1.488,0	1.569,1
Consumption of fixed capital	658,2	678,3	706,3	329,1	329,1	336,5	341,8	350,2	356,1
Gross national income	3.421,0	3.610,3	3.763,4	1.660,9	1.760,1	1.745,6	1.864,7	1.838,2	1.925,2
Memorandum item:									
Net national income (factor costs)	2.496,7	2.612,8	2.703,2	1.196,5	1.300,2	1.259,9	1.352,8	1.312,1	1.391,2
Compensation of employees	1.839,5	1.896,5	1.970,4	882,4	957,1	901,3	995,2	944,8	1.025,6
Property and entrepreneurial income	657,2	716,2	732,8	314,2	343,1	358,6	357,6	367,3	365,5

b) Percentage change over previous year

Primary income of private households	-1,2	2,3	3,0	-1,1	-1,4	2,2	2,5	3,1	3,0
Employers' social contributions	2,5	-0,2	3,6	2,6	2,5	-0,7	0,2	3,9	3,3
Gross wages and salaries	-1,0	3,8	4,0	-0,8	-1,1	2,8	4,8	5,0	3,0
Gross wages and salaries per employee	-0,4	3,4	3,0	-0,6	-0,1	3,0	3,6	3,7	2,4
Net wages and salaries per employee	-0,1	4,6	2,1	-0,3	0,1	4,4	4,7	2,8	1,6
Other primary income of private households	-4,0	-0,3	0,1	-3,6	-4,5	2,2	-3,3	-1,7	2,5
Primary income of other institutional sectors	-23,1	30,9	10,5	-31,6	-16,3	35,3	28,0	20,6	3,4
Net national income (primary income)	-4,8	6,1	4,3	-5,7	-4,0	5,8	6,4	5,6	3,0
Consumption of fixed capital	2,9	3,1	4,1	3,6	2,1	2,2	3,9	4,1	4,2
Gross national income	-3,4	5,5	4,2	-4,0	-2,9	5,1	5,9	5,3	3,2
Memorandum item:									
Net national income (factor costs)	-2,6	4,6	3,5	-3,8	-1,6	5,3	4,1	4,1	2,8
Compensation of employees	-0,3	3,1	3,9	-0,2	-0,5	2,1	4,0	4,8	3,1
Property and entrepreneurial income	-8,5	9,0	2,3	-12,5	-4,5	14,1	4,3	2,4	2,2

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.530,3	1.578,0	1.619,5	732,6	797,7	759,4	818,5	781,5	838,0
Net wages and salaries	1.013,3	1.065,1	1.098,4	480,6	532,7	500,9	564,2	521,4	577,0
Social benefits other than social transfers in kind	656,4	656,0	668,3	320,9	335,6	329,1	326,9	332,7	335,6
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	139,4	143,2	147,3	69,0	70,5	70,5	72,6	72,6	74,7
Other primary income of private households	555,3	553,7	554,5	303,3	252,0	309,9	243,8	304,5	250,0
Other transfers received (net)	-89,6	-92,7	-90,2	-45,7	-43,8	-46,3	-46,5	-44,8	-45,4
Disposable income	1.996,0	2.039,0	2.083,8	990,1	1.005,9	1.023,1	1.015,8	1.041,3	1.042,5
Adjustment for the change in net equity									
of households in pension funds reserves	57,4	57,7	57,9	27,9	29,5	28,0	29,7	28,1	29,8
Private consumption expenditure 5)	1.715,3	1.816,9	1.899,2	833,0	882,4	877,7	939,2	928,2	971,0
Saving	338,1	279,7	242,5	185,0	153,1	173,4	106,3	141,2	101,3
Saving ratio 7)	16,5	13,3	11,3	18,2	14,8	16,5	10,2	13,2	9,4

b) Percentage change over previous year

Mass income	2,6	3,1	2,6	2,2	3,0	3,7	2,6	2,9	2,4
Net wages and salaries	-0,7	5,1	3,1	-0,4	-0,9	4,2	5,9	4,1	2,3
Social benefits other than social transfers in kind	8,3	-0,1	1,9	6,6	9,9	2,6	-2,6	1,1	2,7
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	3,0	2,7	2,9	3,2	2,8	2,3	3,0	2,9	2,8
Other primary income of private households	-4,0	-0,3	0,1	-3,6	-4,5	2,2	-3,3	-1,7	2,5
Disposable income	1,3	2,2	2,2	1,0	1,7	3,3	1,0	1,8	2,6
Private consumption expenditure 5)	-5,1	5,9	4,5	-5,8	-4,3	5,4	6,4	5,8	3,4
Saving	53,5	-17,3	-13,3	49,2	59,0	-6,3	-30,6	-18,6	-4,7

ifo Economic Forecast Winter 2020

Continued: The Federal Republic of Germany

	2020 (2)	2021 (2)	2022 (2)	2020		2021 (2)		2022 (2)	
				1.Hj (1)	2.Hj (2)	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj
7. Government Revenues and Expenditures									
a) Billion EUR									
Revenues									
Taxes	769,7	815,3	852,7	386,6	383,1	398,5	416,8	420,7	431,9
Net social contributions	608,4	620,3	646,1	295,2	313,2	299,3	321,1	313,2	332,9
Property income	20,0	18,0	17,7	12,0	8,1	10,2	7,9	10,0	7,7
Other transfers	24,4	24,7	25,0	11,2	13,1	11,4	13,3	11,5	13,5
Capital transfers	15,3	14,7	15,0	7,0	8,3	7,1	7,6	7,2	7,8
Sales	126,1	131,5	136,3	58,0	68,1	61,0	70,5	63,2	73,1
Other subsidies	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Total revenues	1564,0	1624,7	1692,9	770,0	794,0	787,4	837,3	825,9	867,0
Expenditures									
Intermediate consumption	207,2	205,6	211,1	97,7	109,5	96,3	109,2	98,1	113,0
Compensation of employees	283,2	290,4	296,4	136,3	146,9	139,9	150,5	142,0	154,4
Other taxes on production	0,4	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Property income	23,2	20,7	18,6	11,8	11,5	10,4	10,3	9,4	9,3
Subsidies	74,9	63,1	44,6	38,9	35,9	36,1	27,0	19,9	24,7
Social benefits	595,7	594,4	606,9	290,6	305,1	298,4	296,0	301,9	305,0
Social benefits in kind	312,3	338,0	349,3	150,2	162,1	166,1	171,9	173,9	175,5
Other transfers	82,6	93,8	93,6	40,2	42,4	46,8	47,1	46,8	46,9
Capital transfers	55,0	57,1	57,5	18,1	36,9	22,9	34,2	23,2	34,3
Gross capital formation	91,3	95,4	100,0	40,8	50,5	42,7	52,7	44,8	55,2
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets	-1,1	-1,1	-1,1	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6
Total expenditures	1724,5	1757,7	1777,2	824,2	900,3	859,2	898,5	859,5	917,7
Balance	-160,5	-133,0	-84,3	-54,2	-106,2	-71,8	-61,2	-33,6	-50,7

b) Percentage change over previous year

Revenues									
Taxes	-6,9	5,9	4,6	-7,1	-6,8	3,1	8,8	5,6	3,6
Net social contributions	1,8	2,0	4,1	1,8	1,8	1,4	2,5	4,6	3,7
Property income	-8,8	-10,0	-1,9	-9,1	-8,2	-15,2	-2,2	-1,6	-2,2
Other transfers	-3,2	1,3	1,4	-1,0	-5,0	1,3	1,4	1,3	1,4
Capital transfers	11,4	-3,9	1,7	15,9	7,8	1,0	-8,1	1,9	1,5
Sales	0,9	4,3	3,7	-1,1	2,8	5,1	3,5	3,6	3,8
Other subsidies									
Total revenues	-2,9	3,9	4,2	-3,2	-2,6	2,3	5,4	4,9	3,6
Expenditures									
Intermediate consumption	13,9	-0,8	2,7	17,7	10,6	-1,4	-0,2	1,8	3,5
Compensation of employees	4,3	2,6	2,1	4,5	4,1	2,6	2,5	1,5	2,6
Other taxes on production									
Property income	-15,4	-10,8	-10,2	-17,9	-12,6	-11,2	-10,4	-10,2	-10,1
Subsidies	143,0	-15,8	-29,3	170,7	118,7	-7,4	-24,8	-44,9	-8,6
Social benefits	9,2	-0,2	2,1	7,3	11,1	2,7	-3,0	1,2	3,0
Social benefits in kind	4,0	8,2	3,4	1,6	6,3	10,6	6,0	4,7	2,1
Other transfers	11,4	13,6	-0,2	9,7	13,0	16,3	11,0	-0,1	-0,4
Capital transfers	34,0	3,9	0,7	29,3	36,5	26,7	-7,3	1,1	0,4
Gross capital formation	5,9	4,5	4,8	8,3	4,1	4,5	4,5	4,9	4,7
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
Total expenditures	10,7	1,9	1,1	10,1	11,2	4,2	-0,2	0,0	2,1
Memorandum item:									
Balance as a percentage of GDP	-4,8	-3,8	-2,3	-3,3	-6,2	-4,2	-3,4	-1,9	-2,7

1) According to data from the Federal Statistical Office.

2) Forecast by the ifo Institute.

3) Domestic employment.

4) Gross domestic product (price-adjusted) per man-hour.

5) Consumption expenditures of private households and non-profit institutions serving private households.

6) Including net increase in valuables.

7) Current Saving as percentage of disposable income (including the adjustment for the change in net equity of households in pension funds reserves).