

ifo Economic Forecast Autumn 2021

The Federal Republic of Germany
The Main National Accounts Data
Forecast for 2021 to 2023

	2020 (1)	2021 (2)	2022 (2)	2023 (2)	2021		2022 (2)		2023 (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	-0,8	0,0	1,2	0,4	-0,7	0,8	1,4	0,9	0,5	0,3
Hours worked per person in employment ³⁾	-4,2	1,6	2,1	0,0	1,6	1,5	3,5	0,8	0,5	-0,5
Hours worked by persons in employment	-4,9	1,6	3,3	0,4	0,9	2,3	4,9	1,7	1,0	-0,2
Labour productivity ⁴⁾	0,4	0,9	1,8	1,0	2,0	-0,2	1,2	2,4	1,2	0,9
Gross domestic product, price adjusted	-4,6	2,5	5,1	1,5	2,9	2,1	6,2	4,1	2,2	0,7

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.462,6	2.562,9	2.746,2	2.809,4	1.212,2	1.350,7	1.340,5	1.405,7	1.377,0	1.432,4
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.708,0	1.783,0	1.961,6	2.014,9	829,4	953,6	956,9	1.004,8	988,2	1.026,7
Government consumption expenditure	754,6	779,9	784,5	794,4	382,9	397,0	383,6	400,9	388,7	405,7
Gross fixed capital formation (GFCF)	735,9	783,4	841,2	876,2	371,0	412,3	402,4	438,8	422,5	453,6
Construction	380,1	407,9	434,5	450,8	194,6	213,3	210,8	223,7	220,3	230,6
Machinery and equipment	216,9	233,0	252,5	261,9	109,6	123,4	119,0	133,6	125,1	136,8
GFCF in other products	138,9	142,5	154,2	163,4	66,8	75,6	72,6	81,6	77,1	86,3
Change in stocks ⁶⁾	-23,7	-18,2	-25,3	-17,9	13,1	-31,3	-14,3	-11,1	-7,0	-10,9
Domestic uses	3.174,8	3.328,0	3.562,1	3.667,6	1.596,4	1.731,7	1.728,6	1.833,4	1.792,5	1.875,1
Balance of exports and imports	192,8	185,7	170,4	178,3	110,1	75,6	96,2	74,2	101,7	76,6
Memo item: balance as a percentage of GDP	5,7	5,3	4,6	4,6	6,5	4,2	5,3	3,9	5,4	3,9
Exports	1.462,1	1.670,0	1.825,7	1.896,4	806,3	863,8	903,0	922,7	943,7	952,6
Imports	1.269,3	1.484,3	1.655,3	1.718,0	696,2	788,1	806,8	848,6	842,0	876,0
Gross domestic product	3.367,6	3.513,8	3.732,5	3.845,9	1.706,4	1.807,3	1.824,8	1.907,6	1.894,2	1.951,7

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	-1,8	4,1	7,2	2,3	1,6	6,4	10,6	4,1	2,7	1,9
Private consumption expenditure ⁵⁾	-5,3	4,4	10,0	2,7	-0,1	8,7	15,4	5,4	3,3	2,2
Government consumption expenditure	7,0	3,4	0,6	1,3	5,5	1,3	0,2	1,0	1,3	1,2
Gross fixed capital formation (GFCF)	-0,9	6,5	7,4	4,2	5,6	7,2	8,4	6,4	5,0	3,4
Construction	4,4	7,3	6,5	3,8	4,0	10,6	8,3	4,9	4,5	3,1
Machinery and equipment	-10,0	7,4	8,4	3,7	11,6	4,0	8,5	8,2	5,2	2,4
GFCF in other products	1,4	2,6	8,2	6,0	1,3	3,7	8,7	7,8	6,2	5,8
Domestic uses	-3,1	4,8	7,0	3,0	2,9	6,7	8,3	5,9	3,7	2,3
Exports	-9,7	14,2	9,3	3,9	14,3	14,2	12,0	6,8	4,5	3,2
Imports	-10,8	16,9	11,5	3,8	11,8	21,9	15,9	7,7	4,4	3,2
Gross domestic product	-3,0	4,3	6,2	3,0	4,4	4,2	6,9	5,5	3,8	2,3

3. Disposition of GDP, Chain-Linked Estimates (Reference Year 2015)

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.294,7	2.325,8	2.448,7	2.472,8	1.111,3	1.214,5	1.203,8	1.244,9	1.220,3	1.252,5
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.615,2	1.634,4	1.761,0	1.782,4	767,6	866,8	863,3	897,7	878,6	903,8
Government consumption expenditure	678,5	690,1	687,9	690,6	342,5	347,6	340,5	347,4	341,8	348,8
Gross fixed capital formation (GFCF)	664,4	683,9	717,8	733,7	326,3	357,6	344,6	373,3	355,1	378,6
Construction	324,5	330,8	342,2	347,2	159,6	171,2	166,7	175,5	170,4	176,8
Machinery and equipment	207,9	220,2	235,7	241,5	103,6	116,5	111,1	124,6	115,5	126,0
GFCF in other products	130,3	131,7	139,4	144,9	62,2	69,5	66,1	73,3	68,8	76,1
Domestic uses	2.941,5	3.000,6	3.154,8	3.202,4	1.453,1	1.547,5	1.542,5	1.612,2	1.576,8	1.625,6
Exports	1.431,4	1.562,1	1.658,8	1.712,1	769,1	793,0	822,2	836,6	854,0	858,1
Imports	1.278,2	1.392,4	1.480,1	1.532,2	674,9	717,5	721,7	758,4	751,8	780,3
Gross domestic product	3.096,7	3.174,0	3.337,3	3.385,8	1.548,4	1.625,6	1.644,4	1.692,9	1.680,5	1.705,3

b) Percentage change over previous year

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

ifo Economic Forecast Autumn 2021

Continued: The Federal Republic of Germany

	2020 (1)	2021 (2)	2022 (2)	2023 (2)	2021		2022 (2)		2023 (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	1,4	2,7	1,8	1,3	2,0	3,3	2,1	1,5	1,3	1,3
Private consumption expenditure 5)	0,6	3,2	2,1	1,5	1,9	4,3	2,6	1,7	1,5	1,5
Government consumption expenditure	3,3	1,6	0,9	0,9	2,4	0,9	0,8	1,0	0,9	0,8
Gross fixed capital formation (GFCF)	1,4	3,4	2,3	1,9	2,4	4,3	2,7	1,9	1,9	1,9
Construction	1,8	5,3	3,0	2,3	3,5	7,0	3,7	2,3	2,3	2,3
Machinery and equipment	1,3	1,5	1,2	1,2	1,5	1,4	1,2	1,2	1,2	1,2
GFCF in other products	0,4	1,5	2,2	2,0	1,2	1,8	2,3	2,1	2,0	2,0
Domestic uses	0,9	2,8	1,8	1,4	2,0	3,4	2,0	1,6	1,4	1,4
Exports	-0,4	4,7	3,0	0,6	2,6	6,7	4,8	1,3	0,6	0,7
Imports	-2,4	7,4	4,9	0,3	3,9	10,6	8,4	1,9	0,2	0,3
Gross domestic product	1,6	1,8	1,0	1,6	1,5	2,1	0,7	1,4	1,6	1,6

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.379,3	2.436,6	2.589,0	2.666,3	1.183,9	1.252,8	1.277,0	1.312,0	1.319,7	1.346,6
Employers' social contributions	338,0	350,3	368,4	382,1	169,2	181,1	179,2	189,2	186,0	196,1
Gross wages and salaries	1.514,1	1.563,1	1.643,4	1.694,2	737,2	826,0	786,5	856,9	811,3	882,9
Other primary income of private households	527,2	523,2	577,2	590,0	277,5	245,7	311,3	265,9	322,4	267,6
Primary income of other institutional sectors	423,6	489,7	530,5	557,2	225,5	264,2	237,5	292,9	259,9	297,3
Net national income (primary income)	2.802,8	2.926,4	3.119,5	3.223,4	1.409,4	1.517,0	1.514,5	1.604,9	1.579,6	1.643,8
Consumption of fixed capital	658,4	685,0	716,6	729,3	339,1	346,0	355,2	361,3	361,4	367,9
Gross national income	3.461,3	3.611,4	3.836,0	3.952,7	1.748,5	1.862,9	1.869,8	1.966,3	1.941,0	2.011,7
Memorandum item:										
Net national income (factor costs)	2.528,2	2.635,4	2.776,3	2.853,8	1.279,9	1.355,6	1.347,4	1.428,9	1.399,4	1.454,5
Compensation of employees	1.852,1	1.913,5	2.011,8	2.076,3	906,4	1.007,1	965,7	1.046,1	997,3	1.079,0
Property and entrepreneurial income	676,1	722,0	764,5	777,5	373,5	348,5	381,7	382,8	402,0	375,5

b) Percentage change over previous year

Primary income of private households	-1,6	2,4	6,3	3,0	0,4	4,4	7,9	4,7	3,3	2,6
Employers' social contributions	2,0	3,6	5,1	3,7	2,9	4,4	5,9	4,4	3,8	3,7
Gross wages and salaries	-0,7	3,2	5,1	3,1	2,1	4,3	6,7	3,7	3,2	3,0
Gross wages and salaries per employee	-0,1	3,0	3,8	2,5	2,6	3,2	5,1	2,7	2,5	2,6
Net wages and salaries per employee	0,4	3,9	3,5	2,2	3,4	4,2	5,0	2,2	2,2	2,3
Other primary income of private households	-6,5	-0,8	10,3	2,2	-5,2	4,7	12,2	8,2	3,6	0,6
Primary income of other institutional sectors	-19,8	15,6	8,3	5,0	36,0	2,5	5,3	10,9	9,4	1,5
Net national income (primary income)	-4,9	4,4	6,6	3,3	4,8	4,1	7,5	5,8	4,3	2,4
Consumption of fixed capital	3,0	4,0	4,6	1,8	2,9	5,1	4,8	4,4	1,7	1,8
Gross national income	-3,5	4,3	6,2	3,0	4,4	4,2	6,9	5,5	3,8	2,3
Memorandum item:										
Net national income (factor costs)	-3,1	4,2	5,3	2,8	6,1	2,5	5,3	5,4	3,9	1,8
Compensation of employees	-0,2	3,3	5,1	3,2	2,2	4,3	6,6	3,9	3,3	3,1
Property and entrepreneurial income	-10,2	6,8	5,9	1,7	17,0	-2,4	2,2	9,9	5,3	-1,9

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.540,1	1.605,2	1.658,8	1.704,4	766,9	838,3	797,8	860,9	820,9	883,5
Net wages and salaries	1.021,3	1.063,5	1.114,6	1.145,4	495,0	568,4	527,9	586,7	542,7	602,7
Social benefits other than social transfers in kind	659,1	683,5	687,4	706,3	343,2	340,3	340,8	346,7	351,0	355,3
Less: Levies on social benefits, taxes on consumption	140,3	141,7	143,3	147,4	71,3	70,5	70,8	72,5	72,8	74,5
Other primary income of private households	527,2	523,2	577,2	590,0	277,5	245,7	311,3	265,9	322,4	267,6
Other transfers received (net)	-92,1	-94,1	-91,7	-92,9	-48,2	-45,8	-46,6	-45,1	-48,4	-44,6
Disposable income	1.975,2	2.034,3	2.144,3	2.201,4	996,2	1.038,1	1.062,5	1.081,8	1.094,9	1.106,5
Adjustment for the change in net equity of households in pension funds reserves	59,9	60,5	60,2	59,8	29,5	31,0	29,4	30,8	29,2	30,6
Private consumption expenditure 5)	1.708,0	1.783,0	1.961,6	2.014,9	829,4	953,6	956,9	1.004,8	988,2	1.026,7
Saving	327,1	311,8	242,8	246,3	196,4	115,5	135,0	107,8	135,8	110,4
Saving ratio 7)	16,1	14,9	11,0	10,9	19,1	10,8	12,4	9,7	12,1	9,7

b) Percentage change over previous year

Mass income	2,9	4,2	3,3	2,8	4,1	4,3	4,0	2,7	2,9	2,6
Net wages and salaries	-0,1	4,1	4,8	2,8	2,9	5,2	6,6	3,2	2,8	2,7
Social benefits other than social transfers in kind	8,1	3,7	0,6	2,7	5,7	1,7	-0,7	1,9	3,0	2,5
Less: Levies on social benefits, taxes on consumption	3,8	1,0	1,1	2,9	3,2	-1,0	-0,6	2,8	2,9	2,9
Other primary income of private households	-6,5	-0,8	10,3	2,2	-5,2	4,7	12,2	8,2	3,6	0,6
Disposable income	0,8	3,0	5,4	2,7	1,3	4,6	6,7	4,2	3,0	2,3
Private consumption expenditure 5)	-5,3	4,4	10,0	2,7	-0,1	8,7	15,4	5,4	3,3	2,2
Saving	49,6	-4,7	-22,1	1,4	8,1	-20,6	-31,3	-6,6	0,6	2,4

ifo Economic Forecast Autumn 2021

Continued: The Federal Republic of Germany

	2020 (1)	2021 (2)	2022 (2)	2023 (2)	2021		2022 (2)		2023 (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	773,4	811,4	848,9	875,5	407,1	404,3	422,2	426,7	437,7	437,7
Net social contributions	607,9	631,1	663,5	696,9	305,4	325,7	323,9	339,6	338,6	358,2
Property income	19,8	15,1	17,8	17,5	7,4	7,6	10,4	7,5	10,2	7,3
Other transfers	24,2	24,6	25,0	25,3	11,5	13,1	11,6	13,3	11,8	13,5
Capital transfers	15,5	15,0	15,3	15,5	7,5	7,5	7,6	7,7	7,7	7,8
Sales	125,9	127,4	129,5	131,3	59,3	68,1	60,2	69,2	60,8	70,4
Other subsidies	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Total revenues	1566,9	1624,7	1700,1	1762,0	798,3	826,4	836,0	864,1	867,0	895,1
Expenditures										
Intermediate consumption	209,8	215,2	210,0	205,5	103,6	111,7	99,2	110,8	97,6	107,9
Compensation of employees	284,1	294,2	302,8	311,4	140,7	153,5	145,5	157,3	149,3	162,2
Other taxes on production	0,6	0,8	1,1	1,5	0,3	0,5	0,4	0,7	0,6	0,9
Property income	21,0	18,4	16,4	14,7	10,3	8,0	9,2	7,2	8,2	6,5
Subsidies	71,3	85,8	47,7	29,9	54,0	31,9	23,9	23,8	15,3	14,7
Social benefits	595,1	618,4	621,4	638,6	310,9	307,5	307,8	313,6	317,3	321,3
Social benefits in kind	310,1	318,1	317,8	319,9	158,2	159,9	157,7	160,1	159,0	160,9
Other transfers	82,5	91,7	91,1	91,8	43,2	48,5	43,0	48,1	43,3	48,5
Capital transfers	48,0	50,3	50,5	50,9	19,3	31,0	19,6	30,9	19,9	31,1
Gross capital formation	90,9	90,4	94,7	99,2	39,3	51,1	41,2	53,5	43,2	56,0
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7
Total expenditures	1712,1	1782,0	1752,1	1762,4	879,2	902,9	847,0	905,2	853,1	909,3
Balance	-145,2	-157,3	-52,1	-0,3	-80,9	-76,4	-11,0	-41,1	13,9	-14,2

b) Percentage change over previous year

Revenues										
Taxes	-6,5	4,9	4,6	3,1	4,3	5,6	3,7	5,5	3,7	2,6
Net social contributions	1,6	3,8	5,1	5,0	3,4	4,2	6,1	4,3	4,5	5,5
Property income	-8,9	-23,8	18,4	-1,8	-37,9	-2,0	39,4	-2,1	-1,6	-2,1
Other transfers	-6,5	1,7	1,3	1,4	2,0	1,4	1,3	1,4	1,3	1,4
Capital transfers	13,5	-3,3	2,0	1,3	5,7	-10,9	0,9	3,1	1,5	1,2
Sales	-0,7	1,2	1,7	1,4	1,9	0,6	1,6	1,7	1,1	1,7
Other subsidies										
Total revenues	-2,9	3,7	4,6	3,6	3,1	4,3	4,7	4,6	3,7	3,6
Expenditures										
Intermediate consumption	13,9	2,6	-2,4	-2,1	6,6	-0,9	-4,2	-0,8	-1,6	-2,6
Compensation of employees	4,2	3,5	2,9	2,8	3,2	3,9	3,4	2,5	2,6	3,1
Other taxes on production										
Property income	-23,4	-12,3	-10,7	-10,1	-10,7	-14,3	-11,1	-10,1	-10,1	-10,1
Subsidies	130,2	20,5	-44,4	-37,3	44,4	-6,0	-55,7	-25,2	-36,1	-38,5
Social benefits	8,9	3,9	0,5	2,8	6,2	1,7	-1,0	2,0	3,1	2,5
Social benefits in kind	3,4	2,6	-0,1	0,7	5,9	-0,5	-0,3	0,1	0,8	0,5
Other transfers	10,5	11,1	-0,7	0,8	8,4	13,7	-0,6	-0,8	0,7	0,9
Capital transfers	10,2	4,8	0,4	0,9	8,1	2,9	1,8	-0,5	1,4	0,6
Gross capital formation	8,7	-0,6	4,7	4,8	-2,7	1,1	4,7	4,7	5,0	4,7
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets										
Total expenditures	9,6	4,1	-1,7	0,6	6,9	1,5	-3,7	0,3	0,7	0,5
Memorandum item:										
Balance as a percentage of GDP	-4,3	-4,5	-1,4	0,0	-4,7	-4,2	-0,6	-2,2	0,7	-0,7

- 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).