

ifo Economic Forecast Winter 2022

The Federal Republic of Germany  
The Main National Accounts Data  
Forecast for 2022 to 2024

	2022 (2)	2023 (2)	2024 (2)	2022		2023 (2)		2024 (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	1,2	0,2	0,2	1,5	1,0	0,3	0,1	0,2	0,2
Hours worked per person in employment(3)	0,4	-0,2	0,5	0,5	0,3	0,0	-0,3	0,4	0,6
Hours worked by persons in employment	1,6	0,0	0,7	2,0	1,3	0,3	-0,2	0,6	0,8
Labour productivity 4)	0,1	-0,1	0,8	0,8	-0,5	-0,5	0,2	0,9	0,7
<b>Gross domestic product, price adjusted</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.826,3	2.949,7	3.067,0	1.365,6	1.460,7	1.435,0	1.514,6	1.493,3	1.573,7
Private consumption expenditure 5)	1.981,7	2.084,6	2.169,8	952,1	1.029,6	1.014,5	1.070,0	1.057,9	1.111,8
Government consumption expenditure	844,6	865,1	897,2	413,5	431,1	420,5	444,6	435,4	461,9
Gross fixed capital formation (GFCF)	873,4	911,3	967,8	417,3	456,1	439,9	471,5	466,0	501,8
Construction	475,0	490,0	520,0	230,6	244,4	240,1	249,9	253,2	266,8
Machinery and equipment	253,7	270,2	288,4	118,1	135,6	128,4	141,8	137,5	150,9
GFCF in other products	144,7	151,0	159,5	68,6	76,1	71,3	79,7	75,3	84,2
Change in stocks 6)	77,8	73,7	65,5	48,1	29,7	51,7	22,0	49,2	16,3
Domestic uses	3.777,5	3.934,7	4.100,3	1.831,0	1.946,5	1.926,6	2.008,1	2.008,5	2.091,9
Balance of exports and imports	64,5	46,0	84,5	50,9	13,5	23,7	22,4	41,9	42,6
Memo item: balance as a percentage of GDP	1,7	1,2	2,0	2,7	0,7	1,2	1,1	2,0	2,0
Exports	1.944,1	2.019,9	2.139,8	940,1	1.004,0	992,4	1.027,5	1.051,9	1.087,9
Imports	1.879,6	1.973,9	2.055,3	889,2	990,5	968,7	1.005,2	1.010,0	1.045,3
<b>Gross domestic product</b>	<b>3.841,9</b>	<b>3.980,7</b>	<b>4.184,8</b>	<b>1.881,9</b>	<b>1.960,0</b>	<b>1.950,3</b>	<b>2.030,4</b>	<b>2.050,4</b>	<b>2.134,5</b>

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	9,9	4,4	4,0	11,8	8,2	5,1	3,7	4,1	3,9
Private consumption expenditure 5)	11,7	5,2	4,1	13,8	9,8	6,6	3,9	4,3	3,9
Government consumption expenditure	5,9	2,4	3,7	7,4	4,5	1,7	3,1	3,5	3,9
Gross fixed capital formation (GFCF)	11,4	4,3	6,2	11,5	11,4	5,4	3,4	5,9	6,4
Construction	14,0	3,2	6,1	16,0	12,1	4,2	2,2	5,4	6,8
Machinery and equipment	10,6	6,5	6,7	7,0	13,9	8,7	4,6	7,1	6,4
GFCF in other products	5,1	4,4	5,6	5,3	4,9	3,9	4,8	5,6	5,5
Domestic uses	10,8	4,2	4,2	12,6	9,1	5,2	3,2	4,2	4,2
Exports	14,8	3,9	5,9	15,7	13,9	5,6	2,3	6,0	5,9
Imports	25,1	5,0	4,1	27,2	23,3	8,9	1,5	4,3	4,0
<b>Gross domestic product</b>	<b>6,7</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>8,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

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

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.417,5	2.410,9	2.446,3	1.190,4	1.227,1	1.188,6	1.222,3	1.206,4	1.239,9
Private consumption expenditure 5)	1.702,8	1.693,3	1.719,8	833,6	869,2	832,4	860,9	845,0	874,8
Government consumption expenditure	713,3	716,1	724,9	355,9	357,4	355,4	360,7	360,7	364,2
Gross fixed capital formation (GFCF)	674,9	672,7	693,3	329,4	345,5	326,7	346,0	335,4	357,8
Construction	322,6	311,9	319,5	161,9	160,8	154,0	157,9	156,5	163,0
Machinery and equipment	222,8	229,5	238,7	105,3	117,5	109,6	119,9	114,1	124,5
GFCF in other products	129,3	134,1	138,5	61,4	68,0	63,7	70,5	65,8	72,8
Domestic uses	3.115,5	3.101,3	3.158,6	1.538,7	1.576,8	1.531,8	1.569,4	1.559,4	1.599,2
Exports	1.616,9	1.658,1	1.711,2	797,3	819,6	819,2	838,8	847,1	864,2
Imports	1.476,7	1.505,9	1.563,6	721,2	755,5	740,0	765,8	769,4	794,1
<b>Gross domestic product</b>	<b>3.260,7</b>	<b>3.256,5</b>	<b>3.307,2</b>	<b>1.617,0</b>	<b>1.643,7</b>	<b>1.612,9</b>	<b>1.643,7</b>	<b>1.637,7</b>	<b>1.669,5</b>

b) Percentage change over previous year

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

Continued: The Federal Republic of Germany

	2022 (2)	2023 (2)	2024 (2)	2022		2023 (2)		2024 (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	6,1	4,7	2,5	5,7	6,5	5,2	4,1	2,5	2,4
Private consumption expenditure 5)	6,8	5,8	2,5	5,8	7,7	6,7	4,9	2,7	2,3
Government consumption expenditure	4,5	2,0	2,5	5,2	3,8	1,8	2,2	2,0	2,9
Gross fixed capital formation (GFCF)	11,1	4,7	3,1	11,3	10,9	6,3	3,2	3,2	2,9
Construction	16,1	6,7	3,6	16,8	15,6	9,5	4,1	3,8	3,4
Machinery and equipment	7,1	3,4	2,6	6,2	8,0	4,4	2,5	2,9	2,4
GFCF in other products	2,9	0,6	2,2	3,5	2,2	0,2	1,1	2,2	2,2
Domestic uses	7,5	4,6	2,3	7,7	7,4	5,7	3,6	2,4	2,2
Exports	11,6	1,3	2,6	12,5	10,8	2,7	0,0	2,5	2,8
Imports	18,3	3,0	0,3	19,1	17,6	6,2	0,1	0,3	0,3
<b>Gross domestic product</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.624,5	2.748,6	2.872,1	1.287,5	1.337,0	1.340,6	1.408,0	1.407,7	1.464,4
Employers' social contributions	358,3	375,6	392,6	174,1	184,2	181,4	194,2	190,2	202,4
Gross wages and salaries	1.657,5	1.737,4	1.825,3	788,8	868,7	822,6	914,8	867,5	957,9
Other primary income of private households	608,7	635,6	654,2	324,6	284,1	336,6	299,0	350,0	304,2
Primary income of other institutional sectors	558,9	533,0	583,1	260,1	298,8	249,6	283,4	266,3	316,8
<b>Net national income (primary income)</b>	<b>3.183,5</b>	<b>3.281,5</b>	<b>3.455,2</b>	<b>1.547,6</b>	<b>1.635,9</b>	<b>1.590,2</b>	<b>1.691,3</b>	<b>1.673,9</b>	<b>1.781,2</b>
Consumption of fixed capital	792,5	838,1	875,4	387,4	405,1	415,2	423,0	434,1	441,3
<b>Gross national income</b>	<b>3.975,9</b>	<b>4.119,7</b>	<b>4.330,6</b>	<b>1.935,0</b>	<b>2.041,0</b>	<b>2.005,3</b>	<b>2.114,3</b>	<b>2.108,0</b>	<b>2.222,6</b>
Memorandum item:									
<b>Net national income (factor costs)</b>	<b>2.827,6</b>	<b>2.964,4</b>	<b>3.069,6</b>	<b>1.368,9</b>	<b>1.458,7</b>	<b>1.432,2</b>	<b>1.532,1</b>	<b>1.488,6</b>	<b>1.581,1</b>
Compensation of employees	2.015,9	2.113,0	2.217,9	962,9	1.052,9	1.004,0	1.109,0	1.057,7	1.160,2
Property and entrepreneurial income	811,8	851,4	851,7	406,0	405,8	428,2	423,1	430,9	420,9

b) Percentage change over previous year

Primary income of private households	6,5	4,7	4,5	7,6	5,4	4,1	5,3	5,0	4,0
Employers' social contributions	3,1	4,8	4,5	3,5	2,8	4,2	5,4	4,8	4,2
Gross wages and salaries	5,5	4,8	5,1	6,7	4,5	4,3	5,3	5,5	4,7
Gross wages and salaries per employee	4,0	4,5	4,7	4,9	3,3	3,9	5,1	5,2	4,4
Net wages and salaries per employee	3,9	4,9	5,3	4,3	3,6	4,4	5,4	6,0	4,6
Other primary income of private households	11,3	4,4	2,9	12,2	10,2	3,7	5,2	4,0	1,8
Primary income of other institutional sectors	-0,1	-4,6	9,4	4,1	-3,5	-4,1	-5,2	6,7	11,8
<b>Net national income (primary income)</b>	<b>5,3</b>	<b>3,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,0</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Consumption of fixed capital	12,4	5,8	4,4	12,5	12,3	7,2	4,4	4,6	4,3
<b>Gross national income</b>	<b>6,6</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>8,1</b>	<b>5,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>
Memorandum item:									
<b>Net national income (factor costs)</b>	<b>3,1</b>	<b>4,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>
Compensation of employees	5,1	4,8	5,0	6,1	4,2	4,3	5,3	5,3	4,6
Property and entrepreneurial income	-1,6	4,9	0,0	-0,6	-2,7	5,5	4,3	0,6	-0,5

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.672,1	1.758,2	1.841,9	790,6	881,5	834,6	923,5	878,3	963,6
Net wages and salaries	1.120,0	1.178,3	1.244,0	525,2	594,8	550,3	628,1	585,2	658,8
Social benefits other than social transfers in kind	697,2	726,4	748,7	337,7	359,5	356,9	369,5	367,7	381,0
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	145,1	146,6	150,8	72,4	72,7	72,6	74,0	74,6	76,2
Other primary income of private households	608,7	635,6	654,2	324,6	284,1	336,6	299,0	350,0	304,2
Other transfers received (net)	-113,5	-135,4	-135,4	-58,0	-55,5	-63,4	-72,1	-62,7	-72,7
<b>Disposable income</b>	<b>2.167,3</b>	<b>2.258,3</b>	<b>2.360,7</b>	<b>1.057,2</b>	<b>1.110,2</b>	<b>1.107,9</b>	<b>1.150,4</b>	<b>1.165,6</b>	<b>1.195,1</b>
Adjustment for the change in net equity of households in pension funds reserves	59,1	59,7	60,3	28,6	30,5	29,0	30,8	29,2	31,1
Private consumption expenditure 5)	1.981,7	2.084,6	2.169,8	952,1	1.029,6	1.014,5	1.070,0	1.057,9	1.111,8
Saving	244,7	233,5	251,2	133,7	111,0	122,3	111,2	136,9	114,3
<b>Saving ratio 7)</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</b>	<b>10,4</b>	<b>12,3</b>	<b>9,7</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>

b) Percentage change over previous year

Mass income	4,8	5,1	4,8	3,0	6,5	5,6	4,8	5,2	4,3
Net wages and salaries	5,4	5,2	5,6	6,1	4,8	4,8	5,6	6,3	4,9
Social benefits other than social transfers in kind	3,1	4,2	3,1	-2,0	8,3	5,7	2,8	3,0	3,1
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	1,0	1,0	2,9	0,7	1,2	0,3	1,8	2,8	3,0
Other primary income of private households	11,3	4,4	2,9	12,2	10,2	3,7	5,2	4,0	1,8
<b>Disposable income</b>	<b>6,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>8,5</b>	<b>4,8</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>
Private consumption expenditure 5)	11,7	5,2	4,1	13,8	9,8	6,6	3,9	4,3	3,9
Saving	-22,6	-4,6	7,6	-33,3	-4,0	-8,5	0,2	11,9	2,9

ifo Economic Forecast Winter 2022

Continued: The Federal Republic of Germany

	2022 (2)	2023 (2)	2024 (2)	2022		2023 (2)		2024 (2)	
				1.Hj (1)	2.Hj (2)	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj

7. Government Revenues and Expenditures

a) Billion EUR

<b>Revenues</b>									
Taxes	943,4	971,1	989,0	467,4	475,9	478,7	492,4	486,1	502,9
Net social contributions	662,2	698,0	732,8	321,7	340,5	338,2	359,9	354,8	378,0
Property income	17,2	18,5	19,0	9,2	8,0	10,1	8,4	10,3	8,7
Other transfers	25,5	29,9	29,9	12,0	13,5	14,3	15,6	14,3	15,7
Capital transfers	18,5	18,1	28,0	9,0	9,6	8,7	9,4	18,7	9,3
Sales	144,3	150,6	156,7	66,9	77,4	70,1	80,5	72,9	83,8
Other subsidies	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Total revenues</b>	<b>1811,2</b>	<b>1886,3</b>	<b>1955,5</b>	<b>886,2</b>	<b>925,0</b>	<b>920,1</b>	<b>966,2</b>	<b>957,1</b>	<b>998,4</b>
<b>Expenditures</b>									
Intermediate consumption	234,7	238,3	248,5	109,9	124,8	111,2	127,1	115,8	132,7
Compensation of employees	306,1	314,1	325,2	148,4	157,7	151,2	162,9	156,8	168,4
Other taxes on production	0,4	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Property income	25,2	32,5	36,9	12,7	12,5	16,2	16,3	18,2	18,7
Subsidies	61,1	113,7	56,2	29,0	32,1	56,2	57,5	33,0	23,1
Social benefits	630,6	659,2	680,8	304,4	326,2	323,3	335,9	333,8	347,0
Social benefits in kind	356,7	366,6	379,8	177,3	179,4	180,0	186,6	185,5	194,2
Other transfers	103,3	91,7	94,2	43,6	59,7	44,2	47,5	45,4	48,8
Capital transfers	56,9	60,6	62,8	23,3	33,6	23,9	36,7	24,8	38,0
Gross capital formation	105,6	114,5	121,6	44,6	60,9	49,4	65,1	53,4	68,2
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets	-1,3	-1,3	-1,3	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7
<b>Total expenditures</b>	<b>1879,3</b>	<b>1990,4</b>	<b>2005,2</b>	<b>892,7</b>	<b>986,5</b>	<b>955,4</b>	<b>1035,0</b>	<b>966,4</b>	<b>1038,8</b>
<b>Balance</b>	<b>-68,1</b>	<b>-104,1</b>	<b>-49,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>-61,5</b>	<b>-35,3</b>	<b>-68,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>-40,4</b>

b) Percentage change over previous year

<b>Revenues</b>									
Taxes	7,5	2,9	1,8	12,4	3,1	2,4	3,5	1,5	2,1
Net social contributions	4,5	5,4	5,0	5,1	4,0	5,1	5,7	4,9	5,0
Property income	13,2	7,4	3,0	12,7	13,9	9,8	4,6	2,8	3,3
Other transfers	-15,1	17,0	0,3	-19,3	-11,0	18,8	15,3	-0,1	0,6
Capital transfers	-8,8	-2,1	54,2	6,2	-19,5	-2,7	-1,4	114,1	-1,2
Sales	7,2	4,4	4,0	8,4	6,2	4,8	4,1	4,0	4,0
Other subsidies									
<b>Total revenues</b>	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>8,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>
<b>Expenditures</b>									
Intermediate consumption	3,3	1,5	4,3	4,4	2,3	1,2	1,8	4,1	4,4
Compensation of employees	4,0	2,6	3,6	4,9	3,1	1,9	3,3	3,7	3,4
Other taxes on production									
Property income	21,3	29,0	13,5	14,8	28,7	28,0	30,0	12,0	15,0
Subsidies	-45,2	86,0	-50,6	-49,4	-40,8	93,7	79,1	-41,2	-59,8
Social benefits	3,2	4,5	3,3	-2,4	9,1	6,2	3,0	3,2	3,3
Social benefits in kind	8,1	2,8	3,6	10,4	5,9	1,6	4,0	3,1	4,1
Other transfers	14,3	-11,3	2,8	0,5	27,0	1,4	-20,5	2,8	2,8
Capital transfers	-16,4	6,5	3,7	13,9	-29,5	2,6	9,2	3,9	3,6
Gross capital formation	13,1	8,5	6,2	12,1	13,8	10,8	6,8	7,9	4,8
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
<b>Total expenditures</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>7,0</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
Memorandum item:									
<b>Balance as a percentage of GDP</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,9</b>

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).