

ifo Economic Forecast Spring 2023

The Federal Republic of Germany  
The Main National Accounts Data  
Forecast for 2023 to 2024

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

1. Origin of GDP

Percentage change over previous year

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

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.827,3	2.972,2	3.089,6	1.367,2	1.460,2	1.447,8	1.524,4	1.508,2	1.581,4
Private consumption expenditure <sup>5)</sup>	1.978,9	2.086,3	2.167,0	953,5	1.025,5	1.017,2	1.069,2	1.060,1	1.106,8
Government consumption expenditure	848,4	885,9	922,7	413,7	434,7	430,7	455,3	448,1	474,6
Gross fixed capital formation (GFCF)	872,3	902,8	955,4	418,2	454,1	435,9	466,9	460,7	494,7
Construction	474,6	488,6	516,2	231,6	243,0	239,5	249,1	251,7	264,5
Machinery and equipment	253,7	265,7	283,1	118,0	135,7	126,2	139,4	135,2	147,9
GFCF in other products	144,0	148,6	156,1	68,6	75,4	70,1	78,4	73,8	82,3
Change in stocks <sup>6)</sup>	87,9	69,4	64,3	48,4	39,5	47,9	21,4	42,2	22,1
Domestic uses	3.787,5	3.944,4	4.109,3	1.833,8	1.953,8	1.931,6	2.012,7	2.011,0	2.098,3
Balance of exports and imports	79,5	149,8	176,5	53,8	25,7	78,9	70,9	93,2	83,4
Memo item: balance as a percentage of GDP	2,1	3,7	4,1	2,9	1,3	3,9	3,4	4,4	3,8
Exports	1.946,6	1.966,8	2.075,6	941,6	1.005,0	969,2	997,6	1.021,3	1.054,3
Imports	1.867,1	1.817,0	1.899,1	887,8	979,3	890,3	926,7	928,2	970,9
<b>Gross domestic product</b>	<b>3.867,1</b>	<b>4.094,2</b>	<b>4.285,8</b>	<b>1.887,6</b>	<b>1.979,5</b>	<b>2.010,6</b>	<b>2.083,6</b>	<b>2.104,2</b>	<b>2.181,6</b>

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	10,0	5,1	4,0	11,9	8,2	5,9	4,4	4,2	3,7
Private consumption expenditure <sup>5)</sup>	11,6	5,4	3,9	14,0	9,4	6,7	4,3	4,2	3,5
Government consumption expenditure	6,4	4,4	4,2	7,5	5,4	4,1	4,7	4,0	4,2
Gross fixed capital formation (GFCF)	11,3	3,5	5,8	11,7	10,9	4,2	2,8	5,7	6,0
Construction	13,9	3,0	5,7	16,6	11,5	3,4	2,5	5,1	6,2
Machinery and equipment	10,6	4,7	6,6	6,9	14,0	7,0	2,8	7,1	6,1
GFCF in other products	4,6	3,2	5,0	5,3	4,0	2,2	4,0	5,2	4,9
Domestic uses	11,1	4,1	4,2	12,7	9,5	5,3	3,0	4,1	4,2
Exports	14,9	1,0	5,5	15,9	14,0	2,9	-0,7	5,4	5,7
Imports	24,3	-2,7	4,5	27,0	21,9	0,3	-5,4	4,3	4,8
<b>Gross domestic product</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>8,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>

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

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.411,3	2.397,1	2.432,1	1.191,5	1.219,8	1.182,3	1.214,8	1.199,6	1.232,5
Private consumption expenditure <sup>5)</sup>	1.698,0	1.683,6	1.710,5	834,8	863,2	827,8	855,9	840,9	869,5
Government consumption expenditure	711,8	712,0	720,1	355,8	356,1	353,7	358,3	357,9	362,2
Gross fixed capital formation (GFCF)	675,3	668,1	690,7	330,0	345,3	324,6	343,5	334,2	356,5
Construction	323,0	312,1	320,9	162,6	160,4	154,1	158,0	157,2	163,7
Machinery and equipment	222,9	224,8	234,8	105,1	117,7	107,4	117,4	112,4	122,5
GFCF in other products	129,2	133,2	137,6	61,4	67,9	63,3	69,9	65,4	72,3
Domestic uses	3.117,6	3.110,1	3.171,9	1.536,5	1.581,1	1.533,5	1.576,7	1.562,6	1.609,4
Exports	1.617,7	1.633,5	1.696,9	798,8	818,9	806,0	827,6	839,8	857,2
Imports	1.479,5	1.489,2	1.559,2	720,2	759,2	727,5	761,8	763,2	796,0
<b>Gross domestic product</b>	<b>3.261,0</b>	<b>3.259,1</b>	<b>3.314,3</b>	<b>1.617,0</b>	<b>1.643,8</b>	<b>1.614,7</b>	<b>1.644,4</b>	<b>1.641,1</b>	<b>1.673,2</b>

b) Percentage change over previous year

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

ifo Economic Forecast Spring 2023

Continued: The Federal Republic of Germany

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

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

Percentage change over previous year

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

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.639,7	2.806,9	2.926,2	1.291,2	1.348,5	1.375,4	1.431,5	1.438,8	1.487,4
Employers' social contributions	359,7	380,8	399,5	174,0	185,7	183,3	197,4	193,7	205,7
Gross wages and salaries	1.670,0	1.773,9	1.867,5	788,8	881,2	838,5	935,4	889,0	978,5
Other primary income of private households	609,9	652,2	659,2	328,4	281,5	353,6	298,7	356,0	303,2
Primary income of other institutional sectors	566,6	588,0	635,2	261,6	305,0	276,3	311,8	292,4	342,8
<b>Net national income (primary income)</b>	<b>3.206,2</b>	<b>3.394,9</b>	<b>3.561,4</b>	<b>1.552,8</b>	<b>1.653,5</b>	<b>1.651,7</b>	<b>1.743,2</b>	<b>1.731,2</b>	<b>1.830,2</b>
Consumption of fixed capital	792,7	838,9	870,3	387,9	404,8	415,5	423,4	432,1	438,3
<b>Gross national income</b>	<b>3.998,9</b>	<b>4.233,8</b>	<b>4.431,8</b>	<b>1.940,7</b>	<b>2.058,3</b>	<b>2.067,2</b>	<b>2.166,6</b>	<b>2.163,3</b>	<b>2.268,5</b>
Memorandum item:									
<b>Net national income (factor costs)</b>	<b>2.858,5</b>	<b>3.042,9</b>	<b>3.171,6</b>	<b>1.373,9</b>	<b>1.484,6</b>	<b>1.478,3</b>	<b>1.564,6</b>	<b>1.538,7</b>	<b>1.632,9</b>
Compensation of employees	2.029,8	2.154,6	2.267,0	962,8	1.067,0	1.021,9	1.132,8	1.082,8	1.184,2
Property and entrepreneurial income	828,7	888,2	904,6	411,1	417,6	456,4	431,8	455,9	448,6

b) Percentage change over previous year

Primary income of private households	7,1	6,3	4,3	7,9	6,3	6,5	6,2	4,6	3,9
Employers' social contributions	3,5	5,8	4,9	3,4	3,7	5,4	6,3	5,7	4,2
Gross wages and salaries	6,3	6,2	5,3	6,7	6,0	6,3	6,1	6,0	4,6
Gross wages and salaries per employee	4,8	5,3	4,8	4,9	4,7	5,3	5,3	5,5	4,2
Net wages and salaries per employee	4,7	5,5	4,2	4,2	5,1	5,6	5,4	4,8	3,8
Other primary income of private households	11,5	6,9	1,1	13,5	9,2	7,7	6,1	0,7	1,5
Primary income of other institutional sectors	1,3	3,8	8,0	4,7	-1,5	5,6	2,2	5,9	9,9
<b>Net national income (primary income)</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,9</b>	<b>7,3</b>	<b>4,8</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>
Consumption of fixed capital	12,5	5,8	3,7	12,7	12,2	7,1	4,6	4,0	3,5
<b>Gross national income</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>8,4</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>
Memorandum item:									
<b>Net national income (factor costs)</b>	<b>4,2</b>	<b>6,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>7,6</b>	<b>5,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>
Compensation of employees	5,8	6,2	5,2	6,1	5,6	6,1	6,2	6,0	4,5
Property and entrepreneurial income	0,4	7,2	1,8	0,6	0,2	11,0	3,4	-0,1	3,9

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.667,3	1.768,2	1.847,5	790,4	876,9	841,0	927,3	881,1	966,4
Net wages and salaries	1.128,8	1.201,8	1.257,9	525,1	603,7	560,1	641,7	589,6	668,3
Social benefits other than social transfers in kind	685,5	713,5	740,9	337,6	348,0	353,3	360,2	366,0	374,9
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	147,0	147,0	151,2	72,2	74,8	72,5	74,6	74,5	76,8
Other primary income of private households	609,9	652,2	659,2	328,4	281,5	353,6	298,7	356,0	303,2
Other transfers received (net)	-103,0	-138,2	-142,4	-58,0	-45,0	-66,2	-72,0	-67,5	-74,9
<b>Disposable income</b>	<b>2.174,2</b>	<b>2.282,2</b>	<b>2.364,3</b>	<b>1.060,7</b>	<b>1.113,5</b>	<b>1.128,3</b>	<b>1.153,9</b>	<b>1.169,6</b>	<b>1.194,7</b>
Adjustment for the change in net equity									
of households in pension funds reserves	59,0	59,3	59,6	28,6	30,3	28,8	30,5	28,9	30,7
Private consumption expenditure 5)	1.978,9	2.086,3	2.167,0	953,5	1.025,5	1.017,2	1.069,2	1.060,1	1.106,8
Saving	254,2	255,2	256,9	135,9	118,3	139,9	115,3	138,4	118,5
<b>Saving ratio 7)</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>10,6</b>	<b>12,5</b>	<b>10,3</b>	<b>12,1</b>	<b>9,7</b>	<b>11,5</b>	<b>9,7</b>

b) Percentage change over previous year

Mass income	4,5	6,1	4,5	2,9	6,0	6,4	5,7	4,8	4,2
Net wages and salaries	6,2	6,5	4,7	6,0	6,4	6,7	6,3	5,3	4,1
Social benefits other than social transfers in kind	1,3	4,1	3,8	-2,0	4,8	4,7	3,5	3,6	4,1
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	2,3	0,0	2,9	0,6	4,1	0,3	-0,3	2,8	2,9
Other primary income of private households	11,5	6,9	1,1	13,5	9,2	7,7	6,1	0,7	1,5
<b>Disposable income</b>	<b>7,0</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>8,9</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>
Private consumption expenditure 5)	11,6	5,4	3,9	14,0	9,4	6,7	4,3	4,2	3,5
Saving	-19,6	0,4	0,7	-32,2	2,4	2,9	-2,6	-1,1	2,8

ifo Economic Forecast Spring 2023

Continued: The Federal Republic of Germany

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

7. Government Revenues and Expenditures

a) Billion EUR

Revenues									
Taxes	948,3	993,7	1035,5	467,7	480,6	489,6	504,1	509,4	526,1
Net social contributions	665,8	706,5	747,4	321,6	344,2	340,4	366,1	362,7	384,7
Property income	16,6	18,8	19,4	9,1	7,5	10,1	8,7	10,4	9,1
Other transfers	28,0	32,7	32,8	12,1	15,9	14,7	18,0	14,7	18,1
Capital transfers	19,0	17,2	23,1	9,0	10,0	8,3	9,0	13,8	9,3
Sales	143,0	148,6	154,5	66,5	76,5	69,2	79,4	71,9	82,6
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>1820,8</b>	<b>1917,6</b>	<b>2012,8</b>	<b>886,0</b>	<b>934,7</b>	<b>932,2</b>	<b>985,4</b>	<b>982,8</b>	<b>1029,9</b>
Expenditures									
Intermediate consumption	236,9	245,8	253,1	109,8	127,0	115,6	130,3	117,9	135,2
Compensation of employees	306,7	320,3	334,8	148,3	158,4	153,5	166,8	160,9	173,8
Other taxes on production	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Property income	26,1	33,7	38,3	12,5	13,6	16,1	17,7	18,0	20,3
Subsidies	72,8	85,5	62,9	29,0	43,8	42,4	43,1	29,5	33,4
Social benefits	618,7	646,1	672,8	304,2	314,5	319,7	326,3	332,1	340,7
Social benefits in kind	355,6	368,1	381,2	177,2	178,3	181,4	186,7	187,8	193,3
Other transfers	113,4	94,9	97,0	43,7	69,7	44,1	50,8	45,1	51,9
Capital transfers	91,4	66,6	68,8	22,9	68,4	23,5	43,1	24,4	44,3
Gross capital formation	101,6	109,2	117,3	43,8	57,9	46,9	62,2	50,8	66,6
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>1922,1</b>	<b>1969,2</b>	<b>2025,1</b>	<b>891,1</b>	<b>1031,0</b>	<b>942,8</b>	<b>1026,4</b>	<b>966,1</b>	<b>1059,1</b>
<b>Balance</b>	<b>-101,3</b>	<b>-51,6</b>	<b>-12,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-96,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>-41,1</b>	<b>16,8</b>	<b>-29,1</b>

b) Percentage change over previous year

Revenues									
Taxes	8,0	4,8	4,2	12,4	4,1	4,7	4,9	4,0	4,4
Net social contributions	5,1	6,1	5,8	5,1	5,1	5,8	6,4	6,6	5,1
Property income	9,1	13,3	3,4	11,3	6,7	11,1	15,9	3,0	4,0
Other transfers	-6,9	16,7	0,4	-18,7	4,6	21,4	13,2	-0,2	0,9
Capital transfers	-6,6	-9,1	33,9	6,4	-15,9	-8,1	-10,0	66,6	3,8
Sales	6,3	3,9	3,9	7,9	4,9	4,0	3,9	4,0	3,9
Other subsidies									
<b>Total revenues</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>8,7</b>	<b>4,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,5</b>
Expenditures									
Intermediate consumption	4,3	3,8	3,0	4,4	4,2	5,2	2,6	2,0	3,8
Compensation of employees	4,2	4,4	4,5	4,8	3,6	3,5	5,3	4,8	4,2
Other taxes on production									
Property income	25,8	29,0	13,6	13,5	39,7	28,0	30,0	12,0	15,0
Subsidies	-34,8	17,5	-26,4	-49,5	-19,3	46,4	-1,6	-30,5	-22,5
Social benefits	1,3	4,4	4,1	-2,5	5,2	5,1	3,8	3,9	4,4
Social benefits in kind	7,8	3,5	3,5	10,4	5,3	2,3	4,7	3,6	3,5
Other transfers	25,4	-16,3	2,3	0,6	48,3	0,9	-27,1	2,3	2,2
Capital transfers	34,2	-27,1	3,3	12,3	43,6	2,6	-37,1	3,9	3,0
Gross capital formation	8,8	7,4	7,5	9,8	8,1	7,3	7,5	8,1	7,0
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
<b>Total expenditures</b>	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>8,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>
Memorandum item:									
<b>Balance as a percentage of GDP</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,3</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).