

ifo Economic Forecast Spring 2024

The Federal Republic of Germany
The Main National Accounts Data
Forecast for 2024 to 2025

	2023 (1)	2024 (2)	2025 (2)	2023		2024 (2)		2025 (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	0,7	0,4	0,2	0,9	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1
Hours worked per person in employment ³⁾	-0,3	-0,1	0,6	0,0	-0,6	-0,6	0,3	0,2	1,0
Hours worked by persons in employment	0,4	0,2	0,8	0,9	-0,1	-0,2	0,7	0,4	1,1
Labour productivity ⁴⁾	-0,7	0,0	0,8	-0,9	-0,5	-0,2	0,2	1,0	0,5
Gross domestic product, price adjusted	-0,3	0,2	1,5	0,0	-0,6	-0,4	0,9	1,4	1,6

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.978,2	3.103,2	3.216,7	1.449,0	1.529,3	1.512,1	1.591,1	1.569,6	1.647,1
Private consumption expenditure ⁵⁾	2.089,7	2.164,7	2.233,7	1.021,8	1.067,9	1.056,3	1.108,4	1.092,4	1.141,3
Government consumption expenditure	888,5	938,6	983,0	427,2	461,3	455,8	482,7	477,2	505,8
Gross fixed capital formation (GFCF)	904,2	898,9	925,8	442,9	461,3	436,3	462,6	445,7	480,1
Construction	486,8	475,9	482,1	243,2	243,6	236,9	239,0	236,2	245,9
Machinery and equipment	275,5	278,5	294,2	132,6	142,9	131,6	146,9	139,4	154,7
GFCF in other products	141,9	144,5	149,5	67,1	74,8	67,8	76,7	70,1	79,4
Change in stocks ⁶⁾	67,2	89,7	89,8	38,1	29,1	49,1	40,5	48,7	41,2
Domestic uses	3.949,6	4.091,8	4.232,4	1.930,0	2.019,7	1.997,6	2.094,2	2.064,0	2.168,4
Balance of exports and imports	171,5	178,3	178,4	89,4	82,1	99,2	79,1	98,8	79,5
Memo item: balance as a percentage of GDP	4,2	4,2	4,0	4,4	3,9	4,7	3,6	4,6	3,5
Exports	1.942,5	1.934,0	2.011,8	980,0	962,5	954,0	980,0	987,8	1.024,0
Imports	1.771,0	1.755,7	1.833,5	890,6	880,4	854,8	900,8	889,0	944,5
Gross domestic product	4.121,2	4.270,2	4.410,7	2.019,4	2.101,8	2.096,8	2.173,4	2.162,8	2.247,9

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	5,2	4,2	3,7	5,9	4,6	4,4	4,0	3,8	3,5
Private consumption expenditure ⁵⁾	5,6	3,6	3,2	7,2	4,1	3,4	3,8	3,4	3,0
Government consumption expenditure	4,4	5,6	4,7	3,0	5,8	6,7	4,6	4,7	4,8
Gross fixed capital formation (GFCF)	5,6	-0,6	3,0	8,2	3,2	-1,5	0,3	2,2	3,8
Construction	5,0	-2,2	1,3	7,5	2,6	-2,6	-1,9	-0,3	2,9
Machinery and equipment	8,7	1,1	5,6	13,1	4,9	-0,7	2,8	6,0	5,4
GFCF in other products	1,9	1,8	3,4	1,7	2,0	1,0	2,6	3,4	3,5
Domestic uses	3,9	3,6	3,4	5,1	2,8	3,5	3,7	3,3	3,5
Exports	-1,6	-0,4	4,0	2,2	-5,2	-2,6	1,8	3,5	4,5
Imports	-6,7	-0,9	4,4	-1,2	-11,7	-4,0	2,3	4,0	4,8
Gross domestic product	6,3	3,6	3,3	6,6	6,0	3,8	3,4	3,1	3,4

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

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.391,3	2.418,0	2.455,9	1.181,0	1.213,3	1.190,0	1.228,1	1.207,9	1.248,0
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.691,5	1.711,6	1.741,2	834,6	858,1	839,4	872,2	854,5	886,7
Government consumption expenditure	698,8	705,3	713,7	345,9	354,7	349,9	355,4	352,8	360,9
Gross fixed capital formation (GFCF)	659,4	649,6	664,4	322,6	334,8	314,9	334,8	320,3	344,2
Construction	308,0	298,9	302,1	153,5	152,7	148,2	150,6	148,3	153,9
Machinery and equipment	229,1	227,3	236,9	110,5	118,7	107,4	119,9	112,2	124,7
GFCF in other products	123,9	126,7	129,8	58,6	65,4	59,6	67,1	61,0	68,8
Domestic uses	3.098,9	3.109,6	3.164,1	1.533,6	1.566,2	1.527,5	1.582,0	1.552,6	1.611,5
Exports	1.611,5	1.587,6	1.641,6	810,3	795,0	784,9	802,8	808,1	833,5
Imports	1.452,3	1.432,9	1.491,8	723,1	724,1	699,0	733,9	723,9	767,8
Gross domestic product	3.264,9	3.272,1	3.322,2	1.624,0	1.640,9	1.616,9	1.655,2	1.640,2	1.682,1

b) Percentage change over previous year

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

ifo Economic Forecast Spring 2024

Continued: The Federal Republic of Germany

	2023 (1)	2024 (2)	2025 (2)	2023		2024 (2)		2025 (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	6,2	3,2	2,1	7,1	5,5	3,6	2,8	2,3	1,9
Private consumption expenditure 5)	6,3	2,4	1,4	7,6	5,2	2,8	2,1	1,6	1,3
Government consumption expenditure	6,0	4,9	3,5	5,8	6,1	5,5	4,4	3,8	3,2
Gross fixed capital formation (GFCF)	6,3	0,6	0,7	8,3	4,5	0,9	0,3	0,4	0,9
Construction	7,9	0,2	0,2	11,0	4,9	0,9	-0,6	-0,3	0,7
Machinery and equipment	5,6	1,9	1,3	6,9	4,4	2,1	1,8	1,5	1,2
GFCF in other products	2,5	-0,4	1,0	2,5	2,5	-0,8	-0,1	1,0	1,0
Domestic uses	4,8	3,3	1,7	5,5	4,3	3,9	2,7	1,7	1,6
Exports	0,6	0,7	0,6	2,6	-1,4	0,5	0,8	0,6	0,6
Imports	-3,4	0,1	0,3	-0,3	-6,3	-0,7	0,9	0,4	0,2
Gross domestic product	6,6	3,4	1,7	6,7	6,6	4,3	2,5	1,7	1,8

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.781,1	2.874,2	2.979,2	1.360,2	1.420,9	1.405,8	1.468,4	1.457,5	1.521,6
Employers' social contributions	379,9	401,4	423,9	183,2	196,7	193,6	207,8	205,1	218,8
Gross wages and salaries	1.778,9	1.866,7	1.938,5	846,0	932,9	892,8	974,0	924,3	1.014,2
Other primary income of private households	622,3	606,1	616,8	331,0	291,3	319,5	286,6	328,2	288,6
Primary income of other institutional sectors	657,0	704,1	729,8	304,5	352,5	329,9	374,1	340,0	389,8
Net national income (primary income)	3.438,1	3.578,2	3.709,0	1.664,7	1.773,4	1.735,8	1.842,5	1.797,6	1.911,4
Consumption of fixed capital	848,1	862,8	878,2	422,0	426,0	430,9	431,9	437,3	440,9
Gross national income	4.286,2	4.441,0	4.587,2	2.086,7	2.199,4	2.166,6	2.274,3	2.234,8	2.352,3
Memorandum item:									
Net national income (factor costs)	3.080,4	3.161,4	3.269,3	1.493,8	1.586,6	1.528,4	1.633,0	1.578,3	1.691,0
Compensation of employees	2.158,8	2.268,1	2.362,4	1.029,2	1.129,6	1.086,3	1.181,8	1.129,4	1.233,0
Property and entrepreneurial income	921,6	893,3	907,0	464,7	457,0	442,0	451,3	449,0	458,0

b) Percentage change over previous year

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

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.795,6	1.898,2	1.943,8	858,8	936,8	914,2	984,0	933,8	1.010,0
Net wages and salaries	1.219,3	1.278,8	1.302,0	573,3	645,9	606,4	672,4	612,9	689,1
Social benefits other than social transfers in kind	732,7	773,1	799,6	361,7	371,0	383,3	389,8	398,0	401,6
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	156,4	153,7	157,8	76,2	80,1	75,5	78,2	77,1	80,7
Other primary income of private households	622,3	606,1	616,8	331,0	291,3	319,5	286,6	328,2	288,6
Other transfers received (net)	-122,4	-129,0	-131,5	-55,9	-66,5	-60,4	-68,6	-61,0	-70,4
Disposable income	2.295,5	2.375,3	2.429,2	1.134,0	1.161,5	1.173,2	1.202,1	1.201,0	1.228,2
Adjustment for the change in net equity of households in pension funds reserves	62,4	62,7	62,7	30,2	32,2	30,4	32,2	30,4	32,2
Private consumption expenditure 5)	2.089,7	2.164,7	2.233,7	1.021,8	1.067,9	1.056,3	1.108,4	1.092,4	1.141,3
Saving	268,2	273,3	258,1	142,4	125,8	147,3	125,9	139,0	119,1
Saving ratio 7)	11,4	11,2	10,4	12,2	10,5	12,2	10,2	11,3	9,4

b) Percentage change over previous year

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

ifo Economic Forecast Spring 2024

Continued: The Federal Republic of Germany

	2023 (1)	2024 (2)	2025 (2)	2023		2024 (2)		2025 (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	953,7	983,2	1043,2	465,6	488,2	483,4	499,8	512,8	530,4
Net social contributions	709,6	754,3	798,9	341,9	367,7	363,9	390,5	386,8	412,1
Property income	30,0	33,0	34,7	15,3	14,8	17,1	15,8	18,1	16,6
Other transfers	31,1	31,3	31,4	13,7	17,4	13,8	17,4	13,9	17,5
Capital transfers	19,4	19,9	20,1	8,8	10,6	9,3	10,6	9,4	10,7
Sales	157,8	172,1	181,7	72,4	85,4	79,4	92,6	84,1	97,6
Other subsidies	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Total revenues	1901,8	1993,9	2110,2	917,8	984,0	967,0	1026,9	1025,2	1085,1
Expenditures									
Intermediate consumption	256,5	266,9	272,7	115,7	140,8	122,5	144,4	125,2	147,5
Compensation of employees	327,4	358,3	378,6	155,2	172,2	172,6	185,7	181,6	197,0
Other taxes on production	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Property income	36,1	41,8	44,7	16,7	19,4	20,1	21,7	21,5	23,2
Subsidies	66,3	30,0	31,1	35,7	30,6	12,3	17,7	12,7	18,4
Social benefits	661,4	701,0	727,0	326,2	335,2	347,5	353,5	361,8	365,2
Social benefits in kind	359,8	376,5	394,6	177,9	181,9	186,1	190,5	195,8	198,8
Other transfers	91,5	93,6	100,7	44,3	47,3	45,3	48,3	48,8	51,9
Capital transfers	82,6	89,4	89,2	32,1	50,5	34,3	55,1	34,1	55,1
Gross capital formation	108,0	112,9	116,8	45,9	62,1	48,1	64,8	49,5	67,3
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets	-0,7	-0,7	-0,7	-0,2	-0,5	-0,2	-0,5	-0,2	-0,5
Total expenditures	1989,2	2069,9	2154,9	949,6	1039,6	988,5	1081,4	1030,9	1123,9
Balance	-87,4	-76,0	-44,6	-31,8	-55,5	-21,5	-54,6	-5,8	-38,9

b) Percentage change over previous year

Revenues									
Taxes	0,7	3,1	6,1	-0,4	1,9	3,8	2,4	6,1	6,1
Net social contributions	6,4	6,3	5,9	6,3	6,5	6,4	6,2	6,3	5,5
Property income	70,4	9,7	5,4	67,1	73,9	12,3	7,0	5,5	5,2
Other transfers	11,0	0,5	0,5	13,6	9,0	0,5	0,5	0,5	0,5
Capital transfers	2,9	2,5	1,4	-1,8	7,2	5,8	-0,3	1,2	1,6
Sales	10,2	9,1	5,6	8,4	11,7	9,7	8,5	5,9	5,3
Other subsidies									
Total revenues	4,4	4,8	5,8	3,6	5,2	5,4	4,4	6,0	5,7
Expenditures									
Intermediate consumption	7,6	4,1	2,2	5,3	9,5	5,9	2,6	2,2	2,1
Compensation of employees	6,3	9,4	5,7	4,3	8,2	11,2	7,8	5,2	6,1
Other taxes on production									
Property income	36,2	15,7	7,0	32,5	39,6	20,0	12,0	7,0	7,0
Subsidies	-5,2	-54,8	3,8	25,0	-26,1	-65,7	-42,1	3,8	3,8
Social benefits	6,8	6,0	3,7	7,3	6,4	6,5	5,5	4,1	3,3
Social benefits in kind	1,4	4,7	4,8	0,2	2,5	4,6	4,7	5,2	4,4
Other transfers	-17,9	2,3	7,5	1,4	-30,3	2,2	2,3	7,7	7,4
Capital transfers	-8,0	8,3	-0,2	37,0	-23,9	7,1	9,1	-0,7	0,0
Gross capital formation	7,1	4,5	3,5	7,6	6,7	4,6	4,4	3,0	3,8
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
Total expenditures	3,7	4,1	4,1	6,6	1,2	4,1	4,0	4,3	3,9
Memorandum item:									
Balance as a percentage of GDP	-2,1	-1,8	-1,0	-1,6	-2,6	-1,0	-2,5	-0,3	-1,7

- 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).