

ifo Economic Forecast Summer 2020

The Federal Republic of Germany  
The Main National Accounts Data  
Forecast for 2020 and 2021

	2019 (1)	2020 (2)	2021 (2)	2019 (1)		2020 (2)		2021 (2)	
				1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj

1. Origin of GDP

Percentage change over previous year

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

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.494,3	2.421,7	2.555,6	1.216,1	1.278,2	1.169,7	1.252,0	1.243,7	1.311,9
Private consumption expenditure 5)	1.795,4	1.687,6	1.792,2	878,1	917,3	816,8	870,8	872,8	919,4
Government consumption expenditure	698,9	734,1	763,4	338,0	361,0	352,9	381,2	370,9	392,5
Gross fixed capital formation (GFCF)	746,5	716,9	774,6	359,6	386,9	346,9	370,0	367,5	407,1
Construction	372,9	386,7	402,2	180,5	192,5	188,2	198,5	193,3	208,9
Machinery and equipment	239,8	193,1	230,1	115,8	124,1	93,4	99,7	106,5	123,6
GFCF in other products	133,7	137,1	142,3	63,3	70,4	65,4	71,8	67,7	74,6
Change in stocks 6)	-6,2	9,8	-17,8	10,6	-16,8	17,6	-7,7	-0,1	-17,7
Domestic uses	3.234,7	3.148,4	3.312,4	1.586,3	1.648,4	1.534,1	1.614,3	1.611,1	1.701,3
Balance of exports and imports	200,5	128,7	220,6	102,8	97,7	65,7	62,9	118,3	102,4
Memo item: balance as a percentage of GDP	5,8	3,9	6,2	6,1	5,6	4,1	3,8	6,8	5,7
Exports	1.613,5	1.391,3	1.579,7	803,7	809,8	684,6	706,7	776,5	803,2
Imports	1.412,9	1.262,6	1.359,1	700,8	712,1	618,8	643,8	658,3	700,8
<b>Gross domestic product</b>	<b>3.435,2</b>	<b>3.277,1</b>	<b>3.533,1</b>	<b>1.689,1</b>	<b>1.746,1</b>	<b>1.599,9</b>	<b>1.677,2</b>	<b>1.729,3</b>	<b>1.803,7</b>

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	3,5	-2,9	5,5	3,3	3,8	-3,8	-2,1	6,3	4,8
Private consumption expenditure 5)	3,0	-6,0	6,2	2,9	3,1	-7,0	-5,1	6,9	5,6
Government consumption expenditure	5,0	5,0	4,0	4,4	5,6	4,4	5,6	5,1	3,0
Gross fixed capital formation (GFCF)	5,5	-4,0	8,1	6,5	4,5	-3,5	-4,4	5,9	10,0
Construction	8,3	3,7	4,0	9,6	7,2	4,3	3,1	2,7	5,3
Machinery and equipment	1,9	-19,5	19,2	3,1	0,9	-19,3	-19,6	14,1	24,0
GFCF in other products	4,4	2,6	3,7	4,5	4,2	3,2	1,9	3,5	4,0
Domestic uses	3,1	-2,7	5,2	4,1	2,1	-3,3	-2,1	5,0	5,4
Exports	1,7	-13,8	13,5	1,4	2,1	-14,8	-12,7	13,4	13,7
Imports	2,4	-10,6	7,6	4,6	0,3	-11,7	-9,6	6,4	8,9
<b>Gross domestic product</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>7,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,5</b>

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

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.366,8	2.273,1	2.370,6	1.164,5	1.202,2	1.105,1	1.167,9	1.163,8	1.206,8
Private consumption expenditure 5)	1.708,8	1.598,8	1.680,8	840,1	868,7	773,3	825,5	822,0	858,8
Government consumption expenditure	657,9	673,8	689,7	324,5	333,4	331,6	342,2	341,6	348,0
Gross fixed capital formation (GFCF)	683,6	644,9	685,9	330,9	352,7	312,8	332,1	326,3	359,7
Construction	324,0	327,3	332,8	157,8	166,2	160,0	167,3	160,6	172,2
Machinery and equipment	232,9	186,6	221,5	112,7	120,2	90,0	96,7	102,4	119,1
GFCF in other products	126,5	128,0	130,9	60,3	66,3	61,3	66,7	62,6	68,3
Domestic uses	3.054,1	2.935,3	3.049,4	1.506,1	1.548,1	1.434,5	1.500,9	1.490,1	1.559,3
Exports	1.572,6	1.363,8	1.546,5	785,5	787,1	670,0	693,7	761,7	784,8
Imports	1.387,7	1.281,3	1.381,5	686,7	700,9	626,4	654,9	670,5	711,0
<b>Gross domestic product</b>	<b>3.240,7</b>	<b>3.022,2</b>	<b>3.215,8</b>	<b>1.605,4</b>	<b>1.635,1</b>	<b>1.480,1</b>	<b>1.542,1</b>	<b>1.581,2</b>	<b>1.634,6</b>

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	1,9	-4,0	4,3	1,6	2,2	-5,1	-2,8	5,3	3,3
Private consumption expenditure 5)	1,6	-6,4	5,1	1,5	1,7	-8,0	-5,0	6,3	4,0
Government consumption expenditure	2,7	2,4	2,4	2,0	3,3	2,2	2,6	3,0	1,7
Gross fixed capital formation (GFCF)	2,6	-5,7	6,4	3,4	1,8	-5,5	-5,9	4,3	8,3
Construction	3,8	1,0	1,7	4,4	3,2	1,4	0,7	0,3	2,9
Machinery and equipment	0,6	-19,9	18,7	2,0	-0,6	-20,2	-19,6	13,9	23,2
GFCF in other products	2,7	1,1	2,2	2,9	2,6	1,7	0,6	2,1	2,4
Domestic uses	1,2	-3,9	3,9	1,9	0,5	-4,8	-3,1	3,9	3,9
Exports	1,0	-13,3	13,4	0,3	1,7	-14,7	-11,9	13,7	13,1
Imports	2,5	-7,7	7,8	3,6	1,5	-8,8	-6,6	7,0	8,6
<b>Gross domestic product</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>

## Continued: The Federal Republic of Germany

	2019 (1)	2020 (2)	2021 (2)	2019 (1)		2020 (2)		2021 (2)	
				1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj

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

Percentage change over previous year

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

## 5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.407,9	2.299,6	2.405,0	1.190,1	1.217,8	1.142,1	1.157,5	1.196,6	1.208,3
Employers' social contributions	326,2	321,3	336,3	158,1	168,1	156,2	165,1	163,3	173,0
Gross wages and salaries	1.522,2	1.492,8	1.565,1	727,1	795,1	716,7	776,1	750,0	815,1
Other primary income of private households	559,5	485,5	503,5	304,9	254,6	269,2	216,3	283,4	220,2
Primary income of other institutional sectors	489,9	422,3	546,8	220,7	269,3	168,9	253,4	232,4	314,4
<b>Net national income (primary income)</b>	<b>2.897,8</b>	<b>2.721,9</b>	<b>2.951,7</b>	<b>1.410,7</b>	<b>1.487,1</b>	<b>1.310,9</b>	<b>1.410,9</b>	<b>1.429,0</b>	<b>1.522,7</b>
Consumption of fixed capital	637,0	658,8	688,0	316,1	320,9	327,9	330,9	341,7	346,3
<b>Gross national income</b>	<b>3.534,8</b>	<b>3.380,7</b>	<b>3.639,7</b>	<b>1.726,8</b>	<b>1.808,0</b>	<b>1.638,9</b>	<b>1.741,8</b>	<b>1.770,7</b>	<b>1.869,0</b>
Memorandum item:									
<b>Net national income (factor costs)</b>	<b>2.560,2</b>	<b>2.426,2</b>	<b>2.629,5</b>	<b>1.242,4</b>	<b>1.317,8</b>	<b>1.151,1</b>	<b>1.275,1</b>	<b>1.268,0</b>	<b>1.361,5</b>
Compensation of employees	1.848,4	1.814,1	1.901,4	885,2	963,2	872,9	941,2	913,3	988,1
Property and entrepreneurial income	711,8	612,1	728,1	357,2	354,6	278,2	333,9	354,7	373,4

b) Percentage change over previous year

Primary income of private households	3,0	-4,5	4,6	2,9	3,0	-4,0	-5,0	4,8	4,4
Employers' social contributions	5,1	-1,5	4,7	5,4	4,8	-1,2	-1,8	4,5	4,8
Gross wages and salaries	4,2	-1,9	4,8	4,5	3,9	-1,4	-2,4	4,6	5,0
Gross wages and salaries per employee	3,0	-1,3	4,3	3,1	3,0	-1,4	-1,2	4,9	3,6
Net wages and salaries per employee	3,5	-0,7	4,3	3,7	3,4	-0,8	-0,5	5,1	3,5
Other primary income of private households	-1,4	-13,2	3,7	-1,7	-1,0	-11,7	-15,0	5,3	1,8
Primary income of other institutional sectors	-0,1	-13,8	29,5	-0,8	0,5	-23,5	-5,9	37,6	24,1
<b>Net national income (primary income)</b>	<b>2,4</b>	<b>-6,1</b>	<b>8,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,9</b>
Consumption of fixed capital	4,6	3,4	4,4	4,5	4,8	3,7	3,1	4,2	4,7
<b>Gross national income</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>7,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>
Memorandum item:									
<b>Net national income (factor costs)</b>	<b>2,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>8,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>10,2</b>	<b>6,8</b>
Compensation of employees	4,4	-1,9	4,8	4,6	4,1	-1,4	-2,3	4,6	5,0
Property and entrepreneurial income	-2,7	-14,0	19,0	-3,3	-2,1	-22,1	-5,9	27,5	11,8

## 6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.491,6	1.526,5	1.569,9	717,1	774,5	734,4	792,2	761,9	808,0
Net wages and salaries	1.021,2	1.008,2	1.056,8	483,1	538,1	479,2	529,0	502,0	554,8
Social benefits other than social transfers in kind	605,6	657,2	655,9	300,7	304,9	323,6	333,5	330,3	325,5
Less: Levies on social benefits, taxes on consumption	135,2	138,8	142,8	66,7	68,5	68,4	70,4	70,4	72,4
Other primary income of private households	559,5	485,5	503,5	304,9	254,6	269,2	216,3	283,4	220,2
Other transfers received (net)	-96,8	-85,2	-88,4	-49,3	-47,5	-45,3	-39,9	-44,3	-44,1
<b>Disposable income</b>	<b>1.954,3</b>	<b>1.926,8</b>	<b>1.985,0</b>	<b>972,7</b>	<b>981,6</b>	<b>958,2</b>	<b>968,6</b>	<b>1.000,9</b>	<b>984,1</b>
Adjustment for the change in net equity of households in pension funds reserves	60,4	61,3	62,1	29,4	31,0	29,8	31,5	30,2	31,9
Private consumption expenditure 5)	1.795,4	1.687,6	1.792,2	878,1	917,3	816,8	870,8	872,8	919,4
Saving	219,3	300,5	254,9	123,9	95,4	171,2	129,3	158,3	96,7
<b>Saving ratio 7)</b>	<b>10,9</b>	<b>15,1</b>	<b>12,5</b>	<b>12,4</b>	<b>9,4</b>	<b>17,3</b>	<b>12,9</b>	<b>15,3</b>	<b>9,5</b>

b) Percentage change over previous year

Mass income	4,5	2,3	2,8	4,6	4,4	2,4	2,3	3,7	2,0
Net wages and salaries	4,7	-1,3	4,8	5,0	4,4	-0,8	-1,7	4,8	4,9
Social benefits other than social transfers in kind	4,5	8,5	-0,2	4,2	4,9	7,6	9,4	2,1	-2,4
Less: Levies on social benefits, taxes on consumption	6,0	2,7	2,8	5,5	6,5	2,6	2,8	2,9	2,8
Other primary income of private households	-1,4	-13,2	3,7	-1,7	-1,0	-11,7	-15,0	5,3	1,8
<b>Disposable income</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,5</b>	<b>1,6</b>
Private consumption expenditure 5)	3,0	-6,0	6,2	2,9	3,1	-7,0	-5,1	6,9	5,6
Saving	2,3	37,0	-15,2	2,4	2,0	38,1	35,5	-7,6	-25,2

ifo Economic Forecast Summer 2020

Continued: The Federal Republic of Germany

	2019 (1)	2020 (2)	2021 (2)	2019 (1)		2020 (2)		2021 (2)	
				1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj	1.Hj	2.Hj

7. Government Revenues and Expenditures

a) Billion EUR

<b>Revenues</b>									
Taxes	826,6	764,4	830,6	415,6	411,0	394,0	370,4	414,1	416,5
Net social contributions	597,6	592,9	619,3	290,0	307,6	288,7	304,2	301,6	317,7
Property income	21,3	22,3	21,4	13,1	8,2	14,2	8,2	12,4	9,0
Other transfers	24,7	24,9	25,2	11,1	13,6	12,0	12,9	12,1	13,1
Capital transfers	12,3	12,9	12,8	5,3	6,9	6,1	6,7	6,1	6,7
Sales	125,9	127,4	133,1	59,2	66,6	58,7	68,7	62,0	71,1
Other subsidies	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Total revenues</b>	<b>1608,5</b>	<b>1544,9</b>	<b>1642,5</b>	<b>794,5</b>	<b>814,0</b>	<b>773,8</b>	<b>771,1</b>	<b>808,4</b>	<b>834,1</b>
<b>Expenditures</b>									
Intermediate consumption	178,9	193,0	197,5	81,6	97,4	87,0	106,0	90,5	107,1
Compensation of employees	271,4	280,9	285,8	130,4	141,1	135,2	145,7	137,8	148,0
Other taxes on production	0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Property income	27,6	24,4	21,6	14,5	13,1	12,9	11,5	11,3	10,3
Subsidies	30,9	39,6	53,1	14,4	16,5	16,5	23,2	25,5	27,6
Social benefits	545,7	596,4	594,2	270,9	274,8	293,4	303,0	299,6	294,6
Social benefits in kind	299,9	310,0	331,6	147,9	152,0	150,3	159,6	164,0	167,7
Other transfers	78,6	83,7	92,5	38,8	39,8	40,3	43,4	45,6	46,9
Capital transfers	40,3	107,0	53,2	13,6	26,7	37,9	69,1	17,2	36,0
Gross capital formation	85,5	86,6	90,4	37,6	48,0	36,0	50,6	37,6	52,8
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets	-1,2	-1,2	-1,3	-0,5	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7
<b>Total expenditures</b>	<b>1558,1</b>	<b>1720,7</b>	<b>1719,0</b>	<b>749,2</b>	<b>808,9</b>	<b>809,1</b>	<b>911,6</b>	<b>828,6</b>	<b>890,4</b>
<b>Balance</b>	<b>50,4</b>	<b>-175,8</b>	<b>-76,5</b>	<b>45,3</b>	<b>5,1</b>	<b>-35,3</b>	<b>-140,5</b>	<b>-20,2</b>	<b>-56,3</b>

b) Percentage change over previous year

<b>Revenues</b>									
Taxes	3,2	-7,5	8,6	2,8	3,6	-5,2	-9,9	5,1	12,4
Net social contributions	4,4	-0,8	4,5	4,6	4,1	-0,4	-1,1	4,5	4,5
Property income	0,2	4,7	-4,3	1,0	-1,0	7,8	-0,3	-12,5	10,1
Other transfers	0,0	0,5	1,4	-3,4	2,9	7,3	-5,1	1,4	1,4
Capital transfers	-6,5	5,0	-0,6	-4,5	-7,9	15,3	-2,9	-0,7	-0,5
Sales	4,7	1,2	4,5	6,7	3,1	-0,9	3,1	5,7	3,5
Other subsidies									
<b>Total revenues</b>	<b>3,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>4,5</b>	<b>8,2</b>
<b>Expenditures</b>									
Intermediate consumption	5,6	7,9	2,4	5,4	5,8	6,6	8,9	4,0	1,0
Compensation of employees	4,7	3,5	1,7	4,8	4,6	3,7	3,3	1,9	1,6
Other taxes on production									
Property income	-13,0	-11,7	-11,5	-10,9	-15,2	-10,8	-12,6	-12,4	-10,4
Subsidies	4,6	28,0	34,1	3,6	5,6	14,3	40,0	54,8	19,4
Social benefits	4,9	9,3	-0,4	4,5	5,3	8,3	10,3	2,1	-2,8
Social benefits in kind	4,9	3,3	7,0	4,2	5,6	1,6	5,0	9,1	5,0
Other transfers	5,0	6,5	10,5	6,2	3,8	3,9	9,0	13,2	8,0
Capital transfers	-4,6	165,4	-50,3	5,1	-8,9	178,2	158,8	-54,5	-47,9
Gross capital formation	9,2	1,3	4,4	12,8	6,5	-4,2	5,6	4,4	4,3
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
<b>Total expenditures</b>	<b>4,5</b>	<b>10,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>8,0</b>	<b>12,7</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,3</b>
Memorandum item:									
<b>Balance as a percentage of GDP</b>	<b>1,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,1</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).