

ifo Economic Forecast Winter 2023

The Federal Republic of Germany
The Main National Accounts Data
Forecast for 2023 to 2025

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

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.962,6	3.078,5	3.195,5	1.446,5	1.516,1	1.499,7	1.578,8	1.558,9	1.636,6
Private consumption expenditure ⁵⁾	2.081,3	2.153,9	2.228,4	1.019,6	1.061,8	1.050,9	1.103,0	1.088,9	1.139,5
Government consumption expenditure	881,2	924,6	967,1	426,9	454,3	448,8	475,9	470,0	497,1
Gross fixed capital formation (GFCF)	912,5	915,7	937,3	444,4	468,1	445,1	470,6	452,1	485,1
Construction	491,8	480,3	484,5	244,7	247,1	238,9	241,4	238,1	246,4
Machinery and equipment	278,1	288,1	300,5	132,6	145,5	137,1	151,1	142,7	157,8
GFCF in other products	142,7	147,3	152,3	67,1	75,6	69,1	78,2	71,4	80,9
Change in stocks ⁶⁾	52,3	41,6	38,6	36,3	16,0	24,7	16,9	24,3	14,3
Domestic uses	3.927,4	4.035,8	4.171,4	1.927,1	2.000,2	1.969,5	2.066,4	2.035,4	2.136,0
Balance of exports and imports	174,2	204,4	206,2	89,3	84,9	111,3	93,1	112,2	94,0
Memo item: balance as a percentage of GDP	4,2	4,8	4,7	4,4	4,1	5,4	4,3	5,2	4,2
Exports	1.939,0	1.960,1	2.040,8	979,7	959,3	965,8	994,3	1.002,4	1.038,4
Imports	1.764,8	1.755,7	1.834,6	890,4	874,4	854,5	901,2	890,2	944,4
Gross domestic product	4.101,5	4.240,3	4.377,6	2.016,5	2.085,1	2.080,8	2.159,4	2.147,6	2.230,0

b) Percentage change over previous year

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

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

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.383,7	2.407,3	2.446,4	1.179,0	1.204,7	1.184,0	1.223,4	1.203,4	1.243,0
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.686,6	1.705,1	1.734,2	832,9	853,6	836,2	868,9	851,3	882,9
Government consumption expenditure	696,0	701,2	711,2	345,5	350,5	347,2	354,0	351,6	359,6
Gross fixed capital formation (GFCF)	663,1	661,6	672,5	323,7	339,4	321,2	340,5	324,8	347,7
Construction	310,0	304,3	306,3	154,5	155,5	150,8	153,5	150,8	155,5
Machinery and equipment	230,9	234,5	241,3	110,5	120,4	111,6	122,9	114,5	126,8
GFCF in other products	123,8	126,2	129,2	58,6	65,2	59,4	66,8	60,7	68,5
Domestic uses	3.100,8	3.122,9	3.170,8	1.532,9	1.567,9	1.534,5	1.588,4	1.557,2	1.613,6
Exports	1.607,1	1.627,9	1.686,3	810,1	796,9	803,4	824,6	830,3	855,9
Imports	1.450,0	1.463,3	1.526,4	723,2	726,8	712,8	750,5	741,3	785,1
Gross domestic product	3.264,8	3.294,2	3.338,1	1.623,1	1.641,7	1.628,0	1.666,2	1.649,2	1.688,9

b) Percentage change over previous year

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

ifo Economic Forecast Winter 2023

Continued: The Federal Republic of Germany

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

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.777,2	2.878,5	2.980,2	1.359,4	1.417,8	1.401,5	1.477,0	1.458,0	1.522,2
Employers' social contributions	378,9	398,7	421,0	183,2	195,8	192,0	206,7	204,9	216,1
Gross wages and salaries	1.773,6	1.853,4	1.917,3	846,3	927,3	884,1	969,3	920,3	997,0
Other primary income of private households	624,7	626,4	642,0	330,0	294,7	325,3	301,1	332,9	309,1
Primary income of other institutional sectors	643,4	674,7	700,8	303,0	340,3	320,7	354,0	326,8	373,9
Net national income (primary income)	3.420,6	3.553,2	3.681,0	1.662,4	1.758,1	1.722,2	1.831,0	1.784,9	1.896,1
Consumption of fixed capital	845,7	857,4	872,4	421,3	424,4	428,1	429,3	434,4	438,1
Gross national income	4.266,3	4.410,6	4.553,4	2.083,8	2.182,5	2.150,2	2.260,3	2.219,2	2.334,2
Memorandum item:									
Net national income (factor costs)	3.055,6	3.139,5	3.246,4	1.493,5	1.562,1	1.519,0	1.620,4	1.572,3	1.674,1
Compensation of employees	2.152,5	2.252,1	2.338,2	1.029,4	1.123,1	1.076,2	1.175,9	1.125,1	1.213,1
Property and entrepreneurial income	903,1	887,4	908,2	464,1	439,1	442,8	444,5	447,2	461,0

b) Percentage change over previous year

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

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.790,6	1.877,7	1.918,8	858,3	932,2	907,7	970,1	929,7	989,1
Net wages and salaries	1.213,2	1.265,5	1.280,6	573,6	639,6	602,8	662,7	611,5	669,1
Social benefits other than social transfers in kind	730,2	764,7	794,8	361,0	369,3	380,3	384,4	395,2	399,6
Less: Levies on social benefits,									
taxes on consumption	152,9	152,5	156,7	76,2	76,7	75,5	77,0	77,0	79,6
Other primary income of private households	624,7	626,4	642,0	330,0	294,7	325,3	301,1	332,9	309,1
Other transfers received (net)	-123,3	-126,6	-131,0	-55,9	-67,5	-58,8	-67,8	-60,5	-70,5
Disposable income	2.291,9	2.377,5	2.429,7	1.132,4	1.159,5	1.174,2	1.203,3	1.202,0	1.227,7
Adjustment for the change in net equity									
of households in pension funds reserves	62,5	62,7	62,7	30,3	32,2	30,5	32,2	30,4	32,2
Private consumption expenditure 5)	2.081,3	2.153,9	2.228,4	1.019,6	1.061,8	1.050,9	1.103,0	1.088,9	1.139,5
Saving	273,1	286,3	264,0	143,1	130,0	153,7	132,6	143,6	120,5
Saving ratio 7)	11,6	11,7	10,6	12,3	10,9	12,8	10,7	11,6	9,6

b) Percentage change over previous year

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

ifo Economic Forecast Winter 2023

Continued: The Federal Republic of Germany

	2023 (2)	2024 (2)	2025 (2)	2023		2024 (2)		2025 (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	957,8	982,2	1039,3	466,4	491,4	475,4	506,7	503,2	536,2
Net social contributions	706,7	748,7	793,4	341,9	364,8	361,1	387,6	386,8	406,6
Property income	26,7	29,3	31,0	14,6	12,1	16,0	13,3	16,9	14,1
Other transfers	30,5	30,6	30,8	13,7	16,8	13,7	16,9	13,8	17,0
Capital transfers	18,4	18,4	19,0	8,7	9,6	8,8	9,6	9,1	9,9
Sales	160,7	173,7	184,0	73,4	87,3	80,1	93,6	85,0	99,0
Other subsidies	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Total revenues	1900,9	1983,1	2097,7	918,8	982,1	955,3	1027,8	1014,9	1082,8
Expenditures									
Intermediate consumption	254,0	265,0	271,6	116,0	137,9	121,9	143,1	125,2	146,5
Compensation of employees	325,3	348,5	367,1	155,5	169,7	167,2	181,4	175,9	191,1
Other taxes on production	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Property income	35,4	41,0	43,9	16,7	18,8	20,0	21,0	21,4	22,5
Subsidies	62,9	35,7	37,0	38,3	24,5	16,3	19,4	16,9	20,1
Social benefits	659,4	693,2	722,8	325,5	333,9	344,6	348,6	359,1	363,7
Social benefits in kind	359,8	375,2	392,7	177,9	181,9	185,4	189,8	194,9	197,8
Other transfers	92,8	95,7	102,7	44,2	48,6	45,6	50,1	49,1	53,7
Capital transfers	81,1	92,2	91,9	31,6	49,5	36,0	56,1	35,8	56,1
Gross capital formation	107,9	112,8	116,7	46,0	61,8	48,3	64,5	49,7	67,0
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets	-0,6	-0,6	-0,6	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4
Total expenditures	1978,0	2058,8	2146,0	951,7	1026,4	985,1	1073,7	1027,9	1118,2
Balance	-77,1	-75,8	-48,4	-32,9	-44,2	-29,8	-45,9	-13,0	-35,4

b) Percentage change over previous year

Revenues									
Taxes	1,2	2,5	5,8	-0,3	2,6	1,9	3,1	5,8	5,8
Net social contributions	6,0	5,9	6,0	6,3	5,7	5,6	6,3	7,1	4,9
Property income	51,3	9,9	5,5	59,6	42,4	9,8	10,1	5,5	5,5
Other transfers	8,8	0,5	0,5	13,2	5,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Capital transfers	-2,4	0,0	3,7	-2,5	-2,4	0,9	-0,8	3,6	3,7
Sales	12,3	8,0	6,0	10,0	14,2	9,0	7,2	6,2	5,7
Other subsidies									
Total revenues	4,4	4,3	5,8	3,7	5,0	4,0	4,7	6,2	5,3
Expenditures									
Intermediate consumption	6,5	4,3	2,5	5,6	7,3	5,0	3,8	2,7	2,3
Compensation of employees	5,6	7,1	5,3	4,5	6,6	7,5	6,8	5,3	5,4
Other taxes on production									
Property income	33,6	15,8	7,0	31,9	35,2	20,0	12,0	7,0	7,0
Subsidies	-10,2	-43,3	3,8	34,0	-40,7	-57,5	-20,9	3,8	3,7
Social benefits	6,5	5,1	4,3	7,0	6,0	5,9	4,4	4,2	4,3
Social benefits in kind	1,4	4,3	4,7	0,2	2,5	4,2	4,3	5,1	4,2
Other transfers	-16,8	3,1	7,4	1,1	-28,3	3,1	3,1	7,7	7,1
Capital transfers	-9,6	13,6	-0,2	35,2	-25,4	13,9	13,4	-0,6	0,0
Gross capital formation	6,9	4,6	3,5	7,8	6,3	4,9	4,4	3,0	3,8
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
Total expenditures	3,1	4,1	4,2	6,8	-0,1	3,5	4,6	4,3	4,1
Memorandum item:									
Balance as a percentage of GDP	-1,9	-1,8	-1,1	-1,6	-2,1	-1,4	-2,1	-0,6	-1,6

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).