

ifo Economic Forecast Spring 2022 (Base Scenario)

The Federal Republic of Germany
The Main National Accounts Data
Forecast for 2022 to 2023

	2021 (1)	2022 (2)	2023 (2)	2021		2022 (2)		2023 (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	0,0	1,2	0,4	-0,7	0,8	1,5	1,0	0,4	0,3
Hours worked per person in employment ³⁾	1,9	1,4	0,7	1,6	2,1	2,6	0,2	1,7	-0,1
Hours worked by persons in employment	1,9	2,6	1,1	0,9	3,0	4,1	1,2	2,1	0,2
Labour productivity ⁴⁾	0,9	0,4	2,1	2,6	-0,6	-0,6	1,4	1,9	2,3
Gross domestic product, price adjusted	2,9	3,1	3,3	3,5	2,3	3,6	2,6	4,0	2,5

2. Disposition of GDP in Current Prices

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.564,3	2.772,3	2.906,1	1.217,4	1.346,9	1.346,4	1.425,9	1.419,6	1.486,5
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.763,0	1.940,0	2.051,0	830,4	932,6	937,9	1.002,1	1.001,5	1.049,5
Government consumption expenditure	801,3	832,2	855,1	387,0	414,3	408,4	423,8	418,1	437,1
Gross fixed capital formation (GFCF)	783,9	850,7	905,3	373,8	410,1	404,0	446,7	436,4	468,9
Construction	414,3	457,7	482,9	197,0	217,3	220,2	237,5	235,5	247,4
Machinery and equipment	228,2	242,0	263,0	109,9	118,3	112,5	129,4	125,2	137,8
GFCF in other products	141,5	151,0	159,5	67,0	74,5	71,3	79,7	75,7	83,8
Change in stocks ⁶⁾	24,9	51,2	44,9	8,8	16,0	28,7	22,5	24,1	20,8
Domestic uses	3.373,1	3.674,2	3.856,3	1.600,1	1.773,0	1.779,1	1.895,1	1.880,0	1.976,3
Balance of exports and imports	197,5	136,0	169,5	114,6	82,9	73,4	62,6	97,3	72,1
Memo item: balance as a percentage of GDP	5,5	3,6	4,2	6,7	4,5	4,0	3,2	4,9	3,5
Exports	1.694,6	1.918,3	2.043,7	811,1	883,5	931,0	987,2	1.016,8	1.026,9
Imports	1.497,0	1.782,3	1.874,3	696,5	800,5	857,6	924,6	919,5	954,8
Gross domestic product	3.570,6	3.810,2	4.025,8	1.714,7	1.855,9	1.852,5	1.957,7	1.977,4	2.048,4

b) Percentage change over previous year

Final consumption expenditure	4,1	8,1	4,8	2,0	6,1	10,6	5,9	5,4	4,3
Private consumption expenditure ⁵⁾	3,2	10,0	5,7	0,0	6,3	13,0	7,5	6,8	4,7
Government consumption expenditure	6,2	3,9	2,8	6,7	5,8	5,5	2,3	2,4	3,1
Gross fixed capital formation (GFCF)	6,5	8,5	6,4	6,4	6,6	8,1	8,9	8,0	5,0
Construction	9,0	10,5	5,5	5,2	12,6	11,8	9,3	6,9	4,1
Machinery and equipment	5,2	6,1	8,7	11,9	-0,4	2,4	9,4	11,3	6,4
GFCF in other products	1,8	6,8	5,6	1,6	2,1	6,5	7,0	6,1	5,1
Domestic uses	6,2	8,9	5,0	3,2	9,2	11,2	6,9	5,7	4,3
Exports	15,9	13,2	6,5	15,0	16,8	14,8	11,7	9,2	4,0
Imports	17,9	19,1	5,2	11,8	23,8	23,1	15,5	7,2	3,3
Gross domestic product	6,0	6,7	5,7	4,9	7,0	8,0	5,5	6,7	4,6

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

a) Billion EUR

Final consumption expenditure	2.318,9	2.400,2	2.469,2	1.117,0	1.202,1	1.175,7	1.224,5	1.213,9	1.255,3
Private consumption expenditure ⁵⁾	1.617,4	1.698,0	1.764,2	768,9	848,5	826,9	871,1	865,2	899,0
Government consumption expenditure	699,6	701,4	704,7	346,6	353,0	348,2	353,2	348,4	356,3
Gross fixed capital formation (GFCF)	674,1	697,7	728,2	328,7	345,4	332,6	365,1	352,3	375,9
Construction	326,7	335,5	345,8	161,5	165,1	162,2	173,3	169,4	176,4
Machinery and equipment	214,9	223,3	239,6	103,9	111,0	104,0	119,3	114,2	125,4
GFCF in other products	131,2	138,1	143,0	62,4	68,8	65,6	72,5	68,3	74,7
Domestic uses	3.006,1	3.129,4	3.223,3	1.458,0	1.548,1	1.529,0	1.600,4	1.582,8	1.640,5
Exports	1.573,5	1.637,8	1.708,3	773,8	799,7	805,5	832,3	851,7	856,6
Imports	1.396,5	1.487,4	1.544,6	674,7	721,8	723,0	764,4	758,5	786,1
Gross domestic product	3.186,3	3.284,6	3.391,8	1.557,9	1.628,5	1.613,5	1.671,1	1.678,5	1.713,2

b) Percentage change over previous year

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

Continued: The Federal Republic of Germany

	2021 (1)	2022 (2)	2023 (2)	2021		2022 (2)		2023 (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	3,0	4,4	1,9	1,9	4,1	5,1	3,9	2,1	1,7
Private consumption expenditure 5)	3,1	4,8	1,7	1,8	4,2	5,0	4,7	2,0	1,5
Government consumption expenditure	3,0	3,6	2,3	2,3	3,7	5,0	2,2	2,3	2,2
Gross fixed capital formation (GFCF)	5,0	4,9	2,0	2,5	7,4	6,8	3,1	2,0	1,9
Construction	8,3	7,6	2,3	3,5	13,0	11,3	4,2	2,4	2,3
Machinery and equipment	1,7	2,1	1,3	1,5	2,0	2,3	1,9	1,4	1,2
GFCF in other products	1,2	1,5	2,0	1,2	1,2	1,3	1,6	1,9	2,0
Domestic uses	4,0	4,6	1,9	1,9	5,9	6,0	3,4	2,1	1,7
Exports	5,4	8,8	2,1	2,5	8,2	10,3	7,4	3,3	1,1
Imports	8,0	11,8	1,3	3,9	11,7	14,9	9,1	2,2	0,4
Gross domestic product	3,0	3,5	2,3	1,4	4,6	4,3	2,8	2,6	2,1

5. Distribution of Income

a) Billion EUR

Primary income of private households	2.449,2	2.573,6	2.707,8	1.187,6	1.261,6	1.269,0	1.304,6	1.326,0	1.381,8
Employers' social contributions	349,2	359,9	370,2	169,2	180,0	175,6	184,4	180,1	190,1
Gross wages and salaries	1.571,2	1.651,3	1.721,8	739,2	831,9	788,2	863,1	820,0	901,9
Other primary income of private households	528,8	562,4	615,8	279,1	249,6	305,3	257,1	326,0	289,8
Primary income of other institutional sectors	535,3	617,6	672,7	229,7	305,6	265,2	352,4	320,1	352,7
Net national income (primary income)	2.984,5	3.191,2	3.380,5	1.417,3	1.567,2	1.534,2	1.657,0	1.646,1	1.734,4
Consumption of fixed capital	694,0	734,0	766,7	339,7	354,3	364,0	370,0	380,3	386,4
Gross national income	3.678,5	3.925,2	4.147,1	1.757,0	1.921,5	1.898,2	2.027,0	2.026,3	2.120,8
Memorandum item:									
Net national income (factor costs)	2.697,8	2.841,4	2.999,0	1.283,8	1.414,0	1.363,8	1.477,5	1.458,7	1.540,3
Compensation of employees	1.920,4	2.011,2	2.092,0	908,5	1.012,0	963,7	1.047,5	1.000,0	1.091,9
Property and entrepreneurial income	777,4	830,1	907,0	375,3	402,1	400,1	430,1	458,6	448,4

b) Percentage change over previous year

Primary income of private households	2,9	5,1	5,2	0,7	5,1	6,9	3,4	4,5	5,9
Employers' social contributions	3,3	3,1	2,8	2,9	3,7	3,7	2,4	2,6	3,1
Gross wages and salaries	3,8	5,1	4,3	2,4	5,0	6,6	3,7	4,0	4,5
Gross wages and salaries per employee	3,5	3,6	3,8	2,9	4,0	4,8	2,6	3,5	4,0
Net wages and salaries per employee	3,9	4,3	3,6	3,6	4,1	5,1	3,6	3,3	3,8
Other primary income of private households	0,3	6,4	9,5	-4,6	6,4	9,4	3,0	6,8	12,7
Primary income of other institutional sectors	26,4	15,4	8,9	38,5	18,6	15,4	15,3	20,7	0,1
Net national income (primary income)	6,5	6,9	5,9	5,4	7,5	8,2	5,7	7,3	4,7
Consumption of fixed capital	5,4	5,8	4,5	3,1	7,7	7,2	4,4	4,5	4,4
Gross national income	6,3	6,7	5,7	4,9	7,5	8,0	5,5	6,7	4,6
Memorandum item:									
Net national income (factor costs)	6,7	5,3	5,5	6,5	6,9	6,2	4,5	7,0	4,2
Compensation of employees	3,7	4,7	4,0	2,5	4,8	6,1	3,5	3,8	4,2
Property and entrepreneurial income	15,0	6,8	9,3	17,6	12,7	6,6	7,0	14,6	4,3

6. Income and Expenditure of Private Households

a) Billion EUR

Mass income	1.595,7	1.671,2	1.727,8	767,0	828,8	797,8	873,4	823,1	904,7
Net wages and salaries	1.064,2	1.125,8	1.171,6	496,0	568,2	530,3	595,4	550,7	620,9
Social benefits other than social transfers in kind	674,0	688,0	702,8	342,2	331,7	338,2	349,8	345,1	357,7
Less: Levies on social benefits, taxes on consumption	142,5	142,6	146,6	71,3	71,2	70,8	71,9	72,7	73,8
Other primary income of private households	528,8	562,4	615,8	279,1	249,6	305,3	257,1	326,0	289,8
Other transfers received (net)	-111,2	-106,3	-110,8	-48,5	-62,7	-45,8	-60,5	-48,5	-62,3
Disposable income	2.013,3	2.127,2	2.232,8	997,6	1.015,7	1.057,2	1.070,0	1.100,6	1.132,2
Adjustment for the change in net equity of households in pension funds reserves	60,8	61,7	62,2	29,5	31,3	30,0	31,7	30,3	31,9
Private consumption expenditure 5)	1.763,0	1.940,0	2.051,0	830,4	932,6	937,9	1.002,1	1.001,5	1.049,5
Saving	311,1	248,9	244,0	196,7	114,3	149,2	99,6	129,3	114,7
Saving ratio 7)	15,0	11,4	10,6	19,2	10,9	13,7	9,0	11,4	9,8

b) Percentage change over previous year

Mass income	3,6	4,7	3,4	4,1	3,1	4,0	5,4	3,2	3,6
Net wages and salaries	4,2	5,8	4,1	3,1	5,2	6,9	4,8	3,8	4,3
Social benefits other than social transfers in kind	2,3	2,1	2,2	5,5	-0,8	-1,2	5,5	2,1	2,2
Less: Levies on social benefits, taxes on consumption	1,5	0,1	2,8	3,2	-0,1	-0,7	1,0	2,8	2,8
Other primary income of private households	0,3	6,4	9,5	-4,6	6,4	9,4	3,0	6,8	12,7
Disposable income	1,9	5,7	5,0	1,5	2,4	6,0	5,3	4,1	5,8
Private consumption expenditure 5)	3,2	10,0	5,7	0,0	6,3	13,0	7,5	6,8	4,7
Saving	-4,9	-20,0	-1,9	8,3	-21,4	-24,1	-12,9	-13,3	15,1

ifo Economic Forecast Spring 2022

Continued: The Federal Republic of Germany

	2021 (1)	2022 (2)	2023 (2)	2021		2022 (2)		2023 (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	872,9	907,3	955,5	416,3	456,5	442,4	464,9	469,2	486,3
Net social contributions	632,8	658,6	690,4	305,9	326,9	322,5	336,1	335,5	354,9
Property income	15,8	16,1	18,3	8,4	7,5	8,5	7,6	10,8	7,4
Other transfers	33,5	30,4	33,2	15,7	17,7	14,4	16,0	15,8	17,4
Capital transfers	17,2	17,2	18,0	7,6	9,7	8,5	8,8	8,8	9,2
Sales	133,4	142,6	149,5	61,0	72,4	66,0	76,6	69,0	80,5
Other subsidies	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Total revenues	1705,8	1772,4	1865,0	815,0	890,8	862,4	910,0	909,2	955,8
Expenditures									
Intermediate consumption	232,5	235,4	236,7	106,2	126,3	112,6	122,8	111,2	125,5
Compensation of employees	294,1	305,9	317,7	141,4	152,8	147,9	157,9	153,0	164,8
Other taxes on production	0,5	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Property income	21,0	18,3	16,7	11,1	9,9	9,4	8,9	8,6	8,1
Subsidies	105,0	73,4	61,3	54,9	50,1	37,8	35,6	32,5	28,8
Social benefits	609,0	620,2	632,3	310,0	299,1	304,7	315,5	310,3	322,0
Social benefits in kind	327,5	348,6	361,9	161,0	166,5	171,4	177,2	178,8	183,1
Other transfers	90,1	94,3	96,8	43,2	46,9	45,1	49,2	46,1	50,7
Capital transfers	68,1	62,9	61,4	20,2	47,8	24,2	38,7	24,4	37,0
Gross capital formation	91,7	96,0	125,2	39,5	52,3	41,3	54,7	55,6	69,6
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
Total expenditures	1838,2	1854,2	1909,3	886,9	951,3	893,9	960,3	920,0	989,2
Balance	-132,5	-81,8	-44,2	-72,0	-60,5	-31,6	-50,3	-10,8	-33,4

b) Percentage change over previous year

Revenues									
Taxes	12,9	3,9	5,3	6,6	19,2	6,3	1,8	6,0	4,6
Net social contributions	4,1	4,1	4,8	3,5	4,6	5,4	2,8	4,0	5,6
Property income	-19,9	1,7	13,5	-30,3	-3,8	1,6	1,8	27,5	-2,2
Other transfers	38,2	-9,2	9,3	39,7	36,8	-8,3	-10,0	9,6	9,0
Capital transfers	11,1	0,1	4,4	6,7	14,7	11,7	-9,1	4,3	4,6
Sales	6,0	6,9	4,8	4,8	7,0	8,3	5,8	4,5	5,1
Other subsidies									
Total revenues	8,9	3,9	5,2	5,2	12,4	5,8	2,2	5,4	5,0
Expenditures									
Intermediate consumption	10,8	1,3	0,6	9,3	12,1	6,1	-2,8	-1,2	2,2
Compensation of employees	3,5	4,0	3,9	3,7	3,4	4,7	3,4	3,4	4,3
Other taxes on production									
Property income	0,2	-12,7	-9,0	-4,4	5,8	-15,0	-10,1	-9,0	-9,0
Subsidies	47,3	-30,1	-16,4	46,8	47,9	-31,1	-29,0	-14,0	-19,0
Social benefits	2,3	1,8	2,0	5,9	-1,1	-1,7	5,5	1,8	2,1
Social benefits in kind	5,6	6,4	3,8	7,8	3,6	6,4	6,5	4,3	3,3
Other transfers	9,2	4,6	2,7	8,2	10,1	4,4	4,9	2,2	3,1
Capital transfers	42,0	-7,6	-2,4	13,6	58,8	19,6	-19,1	1,0	-4,5
Gross capital formation	0,9	4,7	30,3	-2,3	3,4	4,6	4,7	34,6	27,1
Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets									
Total expenditures	7,4	0,9	3,0	7,9	6,9	0,8	0,9	2,9	3,0
Memorandum item:									
Balance as a percentage of GDP	-3,7	-2,1	-1,1	-4,2	-3,3	-1,7	-2,6	-0,5	-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).