

# Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Marzec 2022

---

Biuro Analiz PFR S.A.:

[pawel.dobrowolski@pfr.pl](mailto:pawel.dobrowolski@pfr.pl)

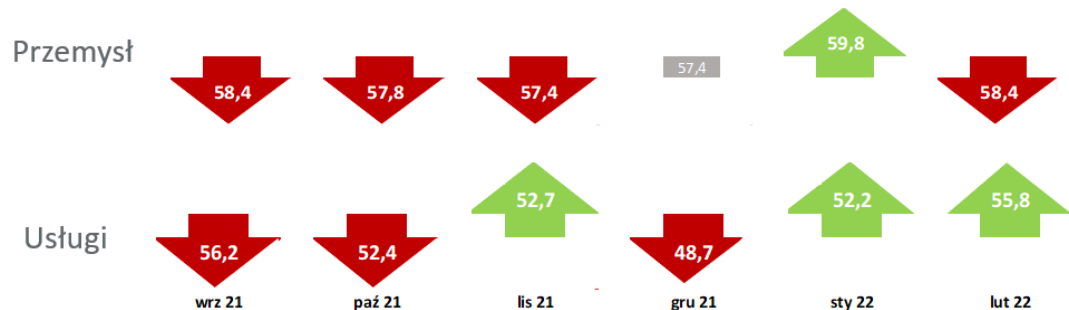
[andrzej.kochman@pfr.pl](mailto:andrzej.kochman@pfr.pl)

[michal.kolasa@pfr.pl](mailto:michal.kolasa@pfr.pl)

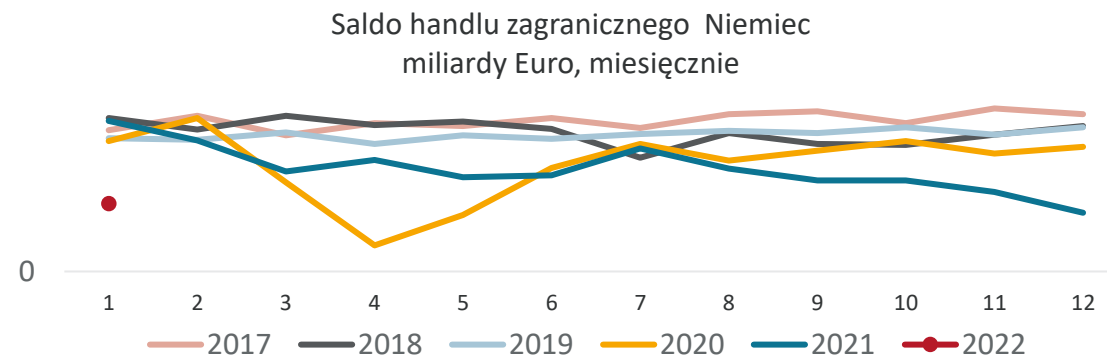
# Streszczenie

- Ostatni odczyt PMI przemysłu 58,4 pkt (spadek z 59,8 pkt).** Usługi odnotowały wzrost - ostatni odczyt – 55,8 pkt (wzrost z 52,2 pkt). Najlepsza koniunktura w branżach eksportowych.
- Niska ilość wyprodukowanych samochodów. Widać obniżenie zamówień na produkcję nowych pojazdów samochodowych. Problemy z importem wiązek elektrycznych z Ukrainy.** W tym tygodniu otwarto nową fabrykę Tesli pod Berlinem, co może świadczyć o chęci wyspecjalizowania się Niemiec w nowych konstrukcjach. Już jest widoczny wzrost w udziale produkcji samochodów elektrycznych. W Niemczech planowany jest również dynamiczny wzrost produkcji akumulatorów.
- Upadłości przedsiębiorstw w Niemczech na niskim poziomie. Upadłości konsumentów na dużym poziomie.
- Saldo niemieckiego HZ poniżej swojego typowego poziomu.
- PKB Niemiec w 4 kwartale 2021 r-d-r wzrosło o 1,8%. Import rośnie szybciej niż eksport – ujemna dynamika inwestycji. Ifo Institute obniżył swoją prognozę dynamiki PKB Niemiec z 3,7% do dynamiki pomiędzy 2,2% a 3,1%.
- Poziom bezrobocia utrzymuje się od początku pandemii na relatywnie stabilnym – niskim poziomie – w styczniu 2022 3,2%.
- Inflacja w Niemczech nieco szybsza niż w strefie Euro. Czynnikiem, który podbija inflację są ceny energii jak również niepewność, co do kształtowania się w przyszłości cen ropy naftowej oraz żywności. Ifo Institute prognozuje wzrost inflacji w 2022 r. pomiędzy 5,1% a 6,1%.
- Przy rekordowym wzroście zachorowań na COVID-19 niska śmiertelność.** Dla ostatniego tygodnia 215 zgonów i 1.346.364 przypadków. Dla pierwszego tygodnia 2021 było to 6.112 zgonów i 145.511 przypadków.

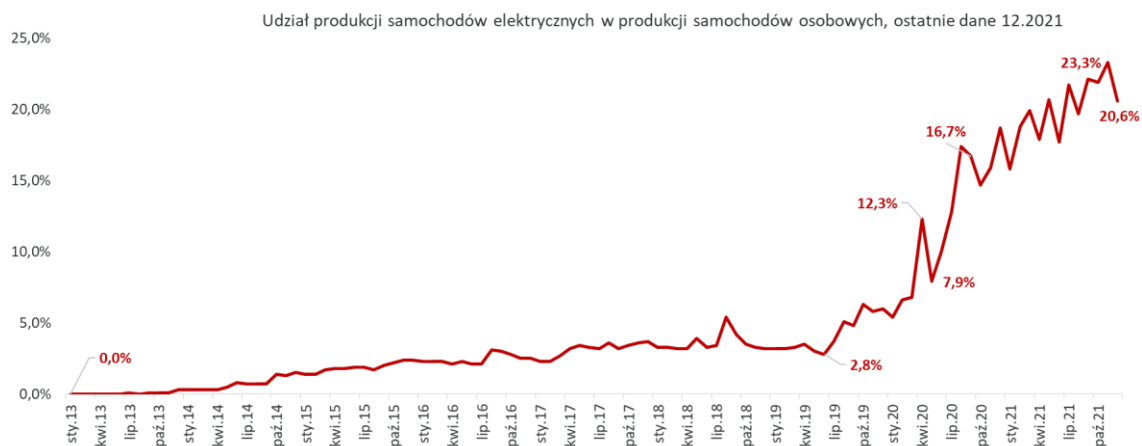
## 1. Wartości wskaźników PMI wyraźnie powyżej 50pkt. Rozwój wojny w Ukrainie może to zweryfikować.



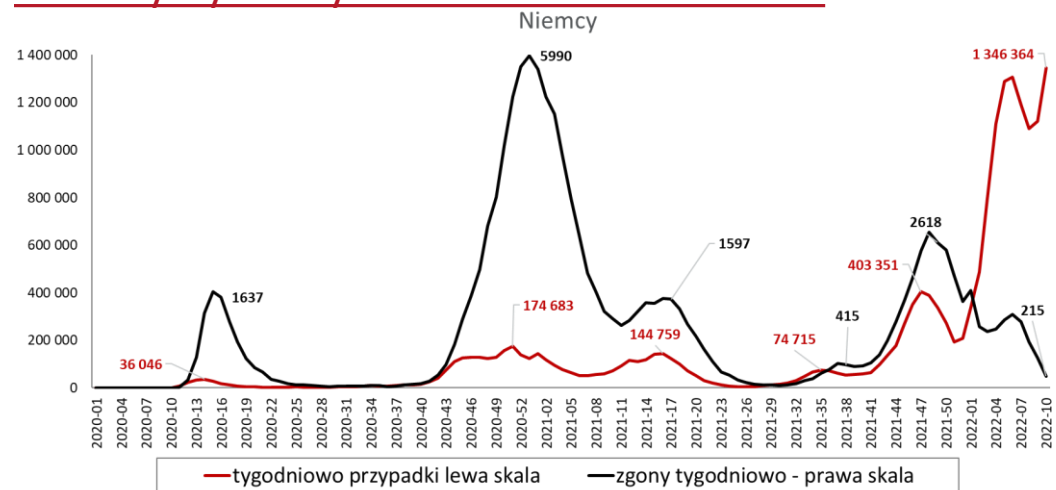
## 2. Niski poziom salda handlu zagranicznego w Niemczech.



## 3. Udział samochodów elektrycznych w wolumenie produkcji samochodów osobowych rośnie.

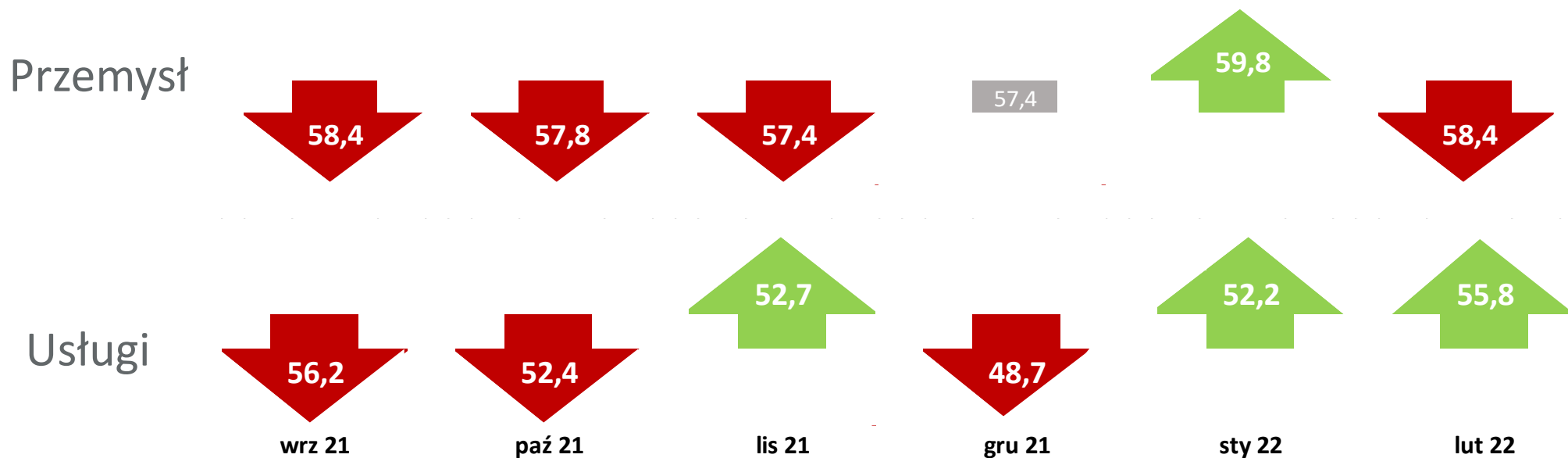


## 4. Rekordowym wzrostem zachorowań na COVID-19 towarzyszy relatywnie niska śmiertelność.



Przemysł przyspiesza od lipca 2020. Usługi w grudniu zaliczyły odczyt poniżej 50 pkt. Wartości wskaźników – wciąż są powyżej wartości 50 pkt tj. świadczą o poprawie sytuacji.

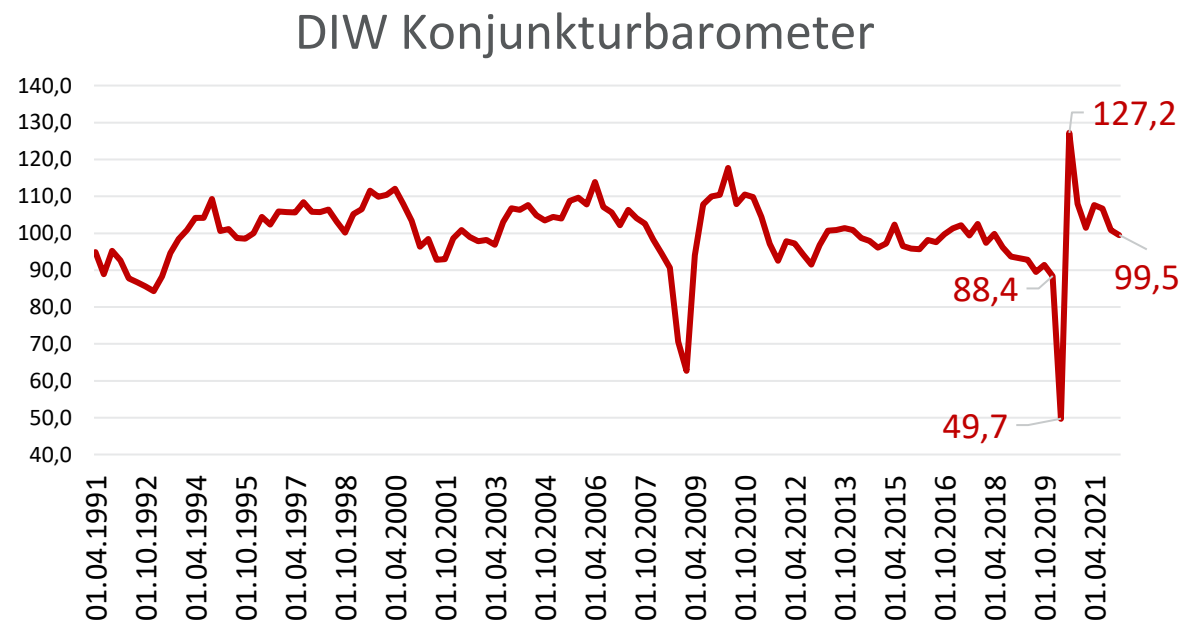
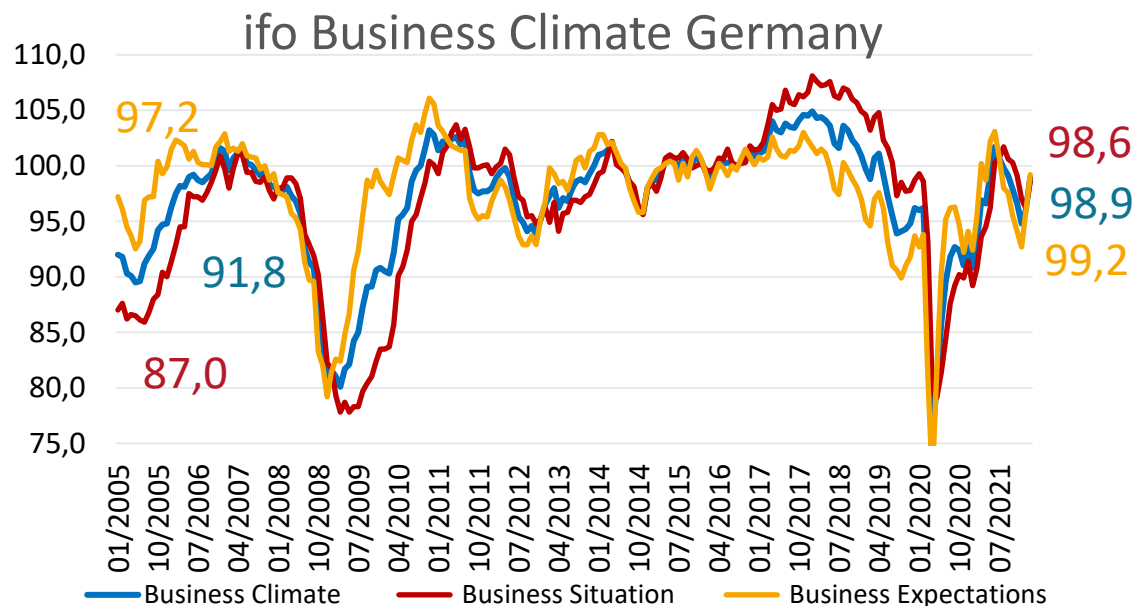
## Wskaźnik PMI



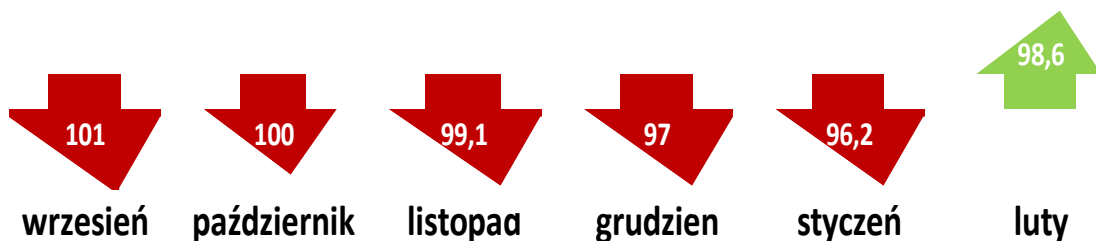
Źródło: Macrobond, PMI SA, Markit

Oczekiwania biznesowe w ciągu ostatnich nie należą do najlepszych.

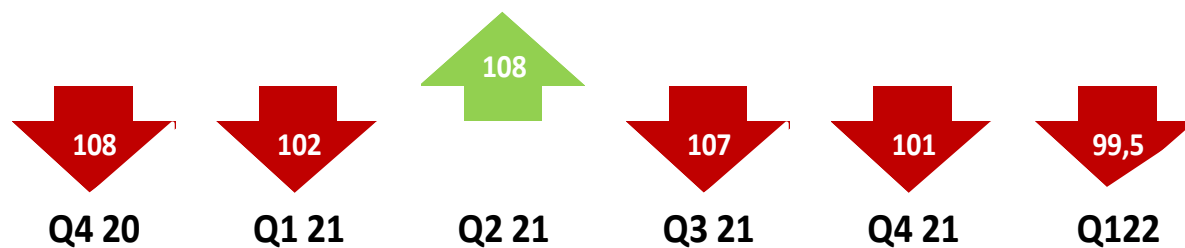
## Druga fala COVID obniżyła indeksy koniunktury



Ifo Konjunkturperspektiven Business Situation ostatnie 6 miesięcy



DIW Konjunkturbarometer ostatnie 6 kwartałów



Wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech jest na poziomie wyższym niż przed pandemią.

## Nastroje - Przemysł

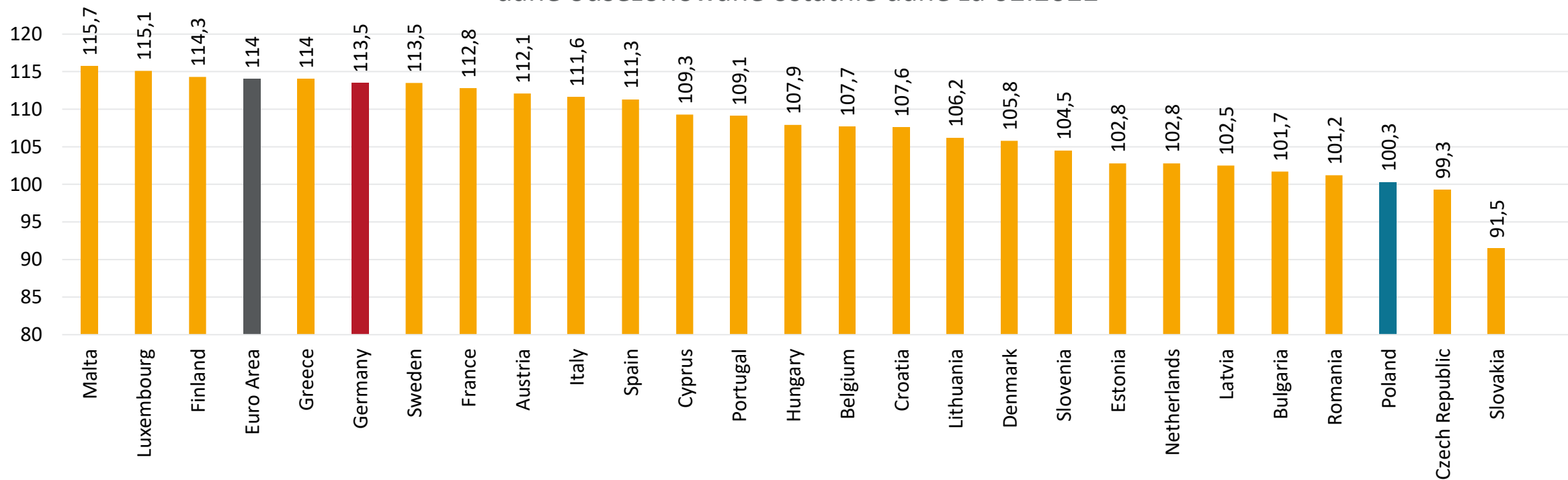


Źródło: Macrobond

Niemcy są w czołówce krajów o najlepszych nastrojach.

## Nastroje - Przemysł

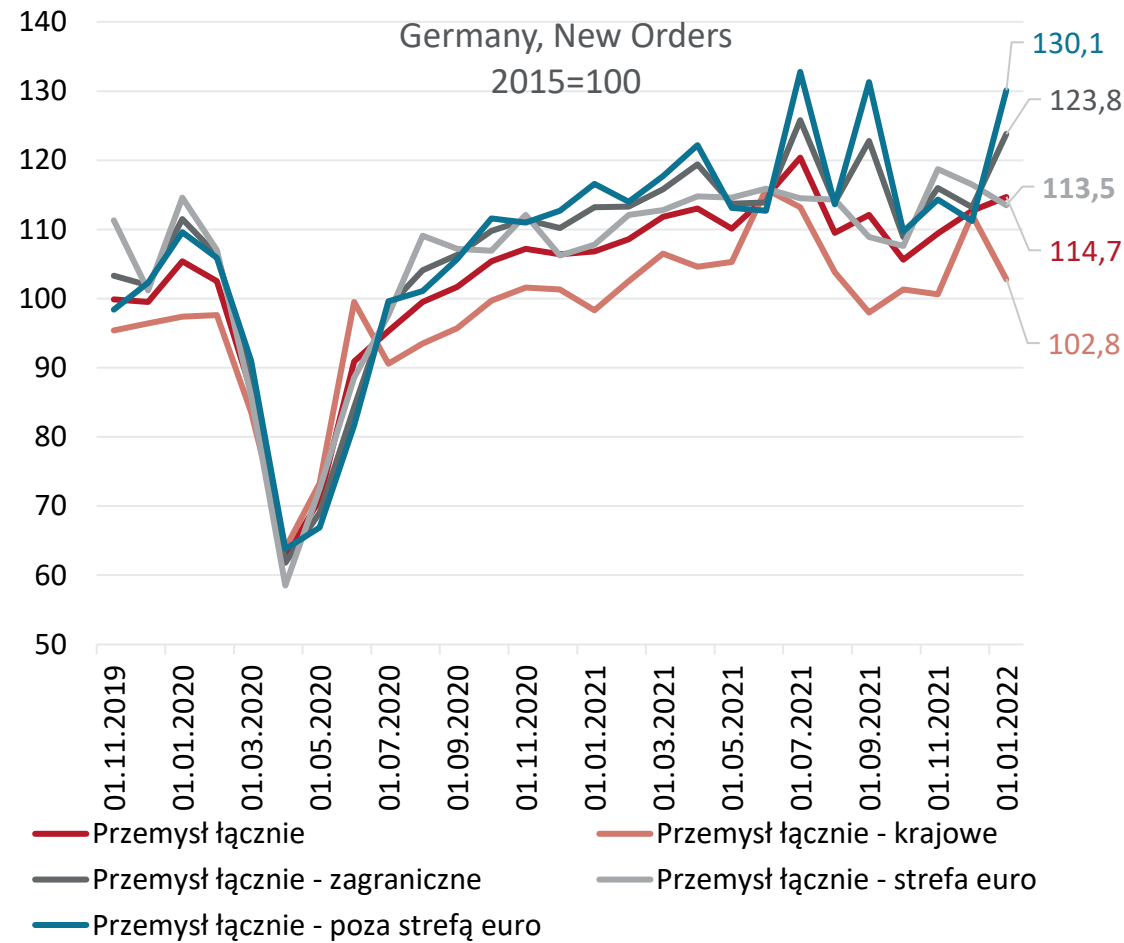
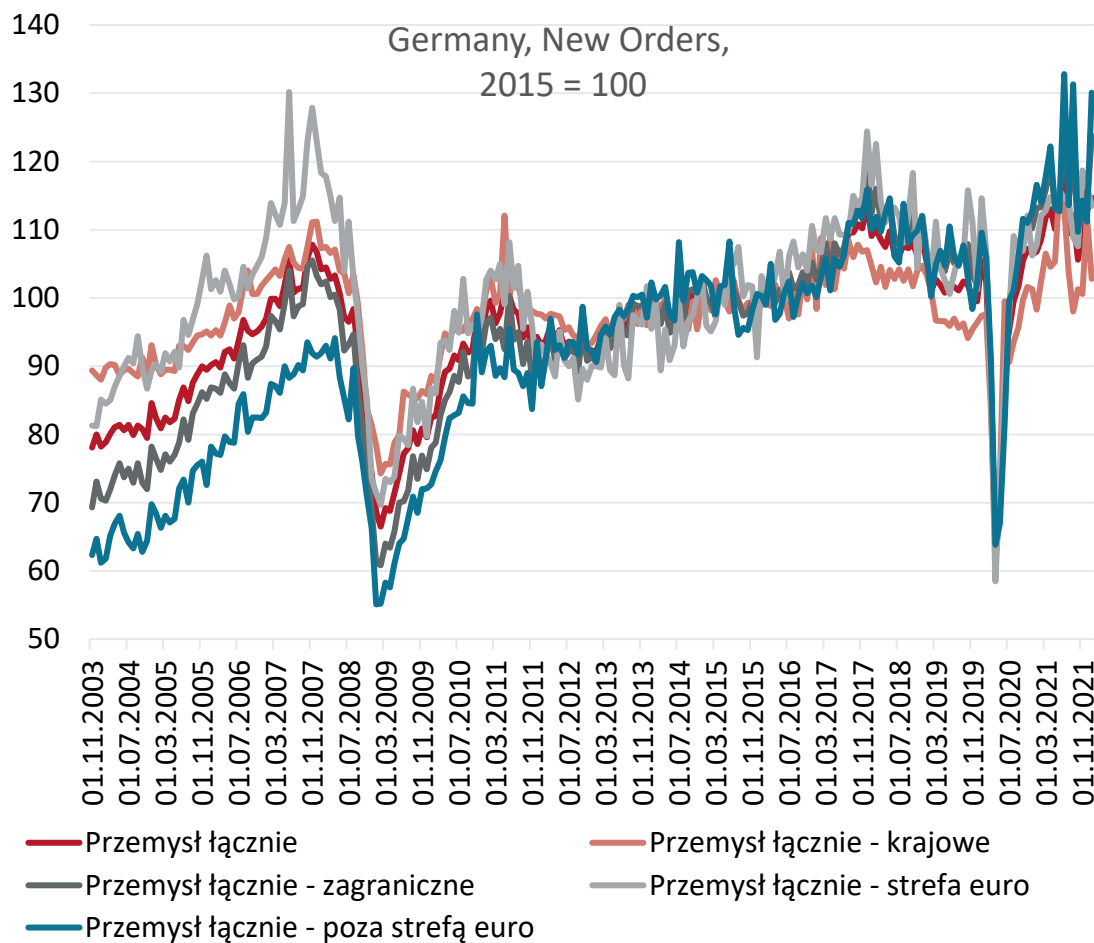
Wskaźnik nastrojów gospodarczych  
DG ECFIN  
dane odsezonowane ostatnie dane za 02.2022



Źródło: Macrobond

Najmniejszy popyt na dobra przemysłowe z rynku wewnętrznego, największy z zagranicy, teraz poza strefą euro.

## Nowe zamówienia

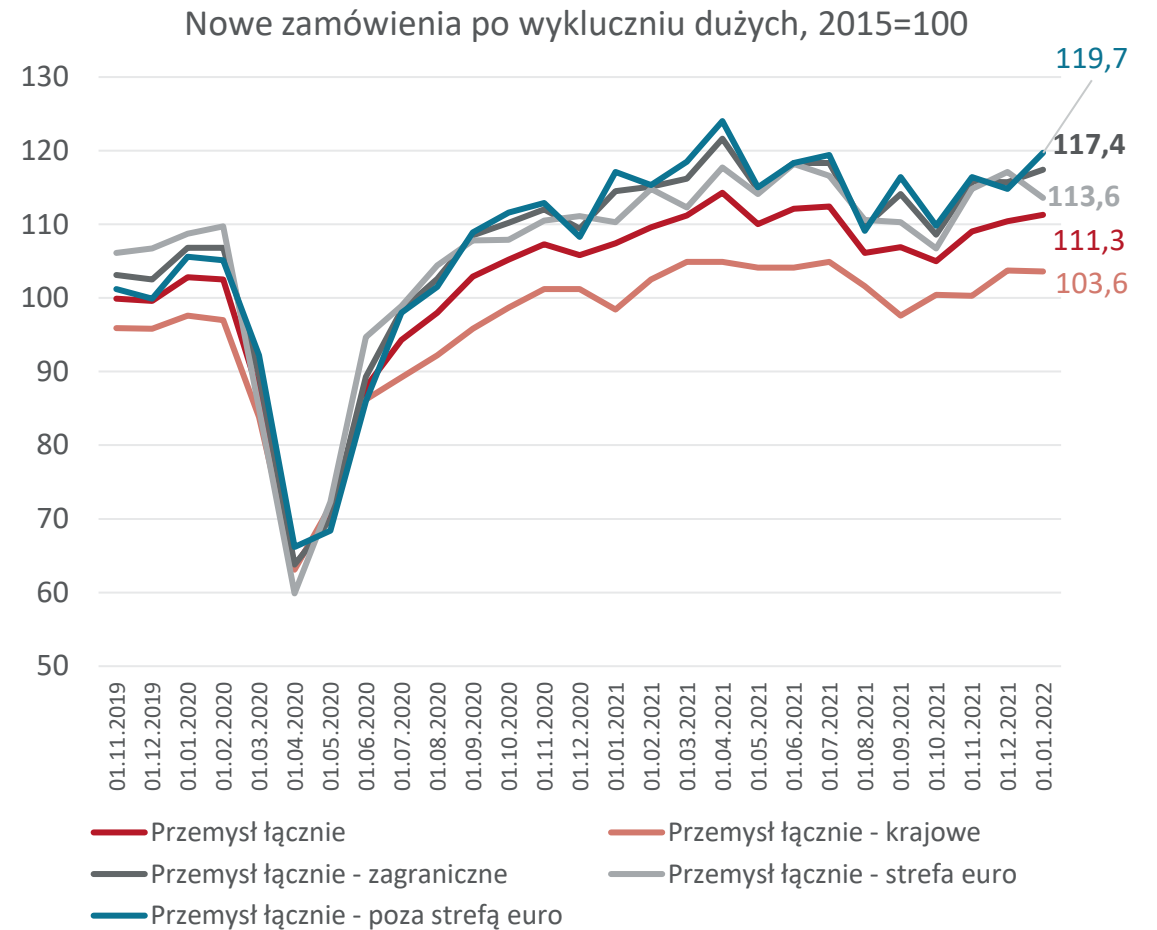
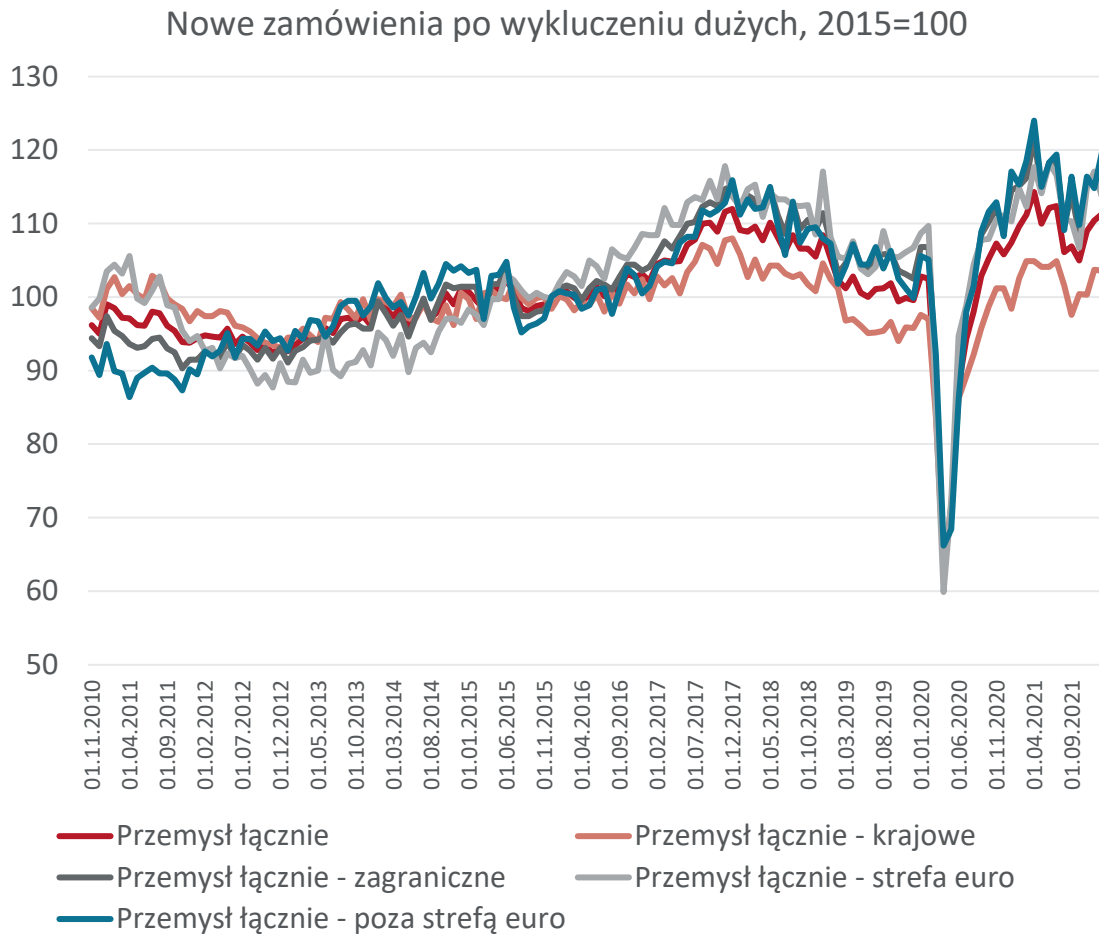


Źródło: Macrobond, Destatis



Nowe zamówienia, potwierdzają, iż koniunktura w eksporcie jest większa niż na rynku wewnętrznym.

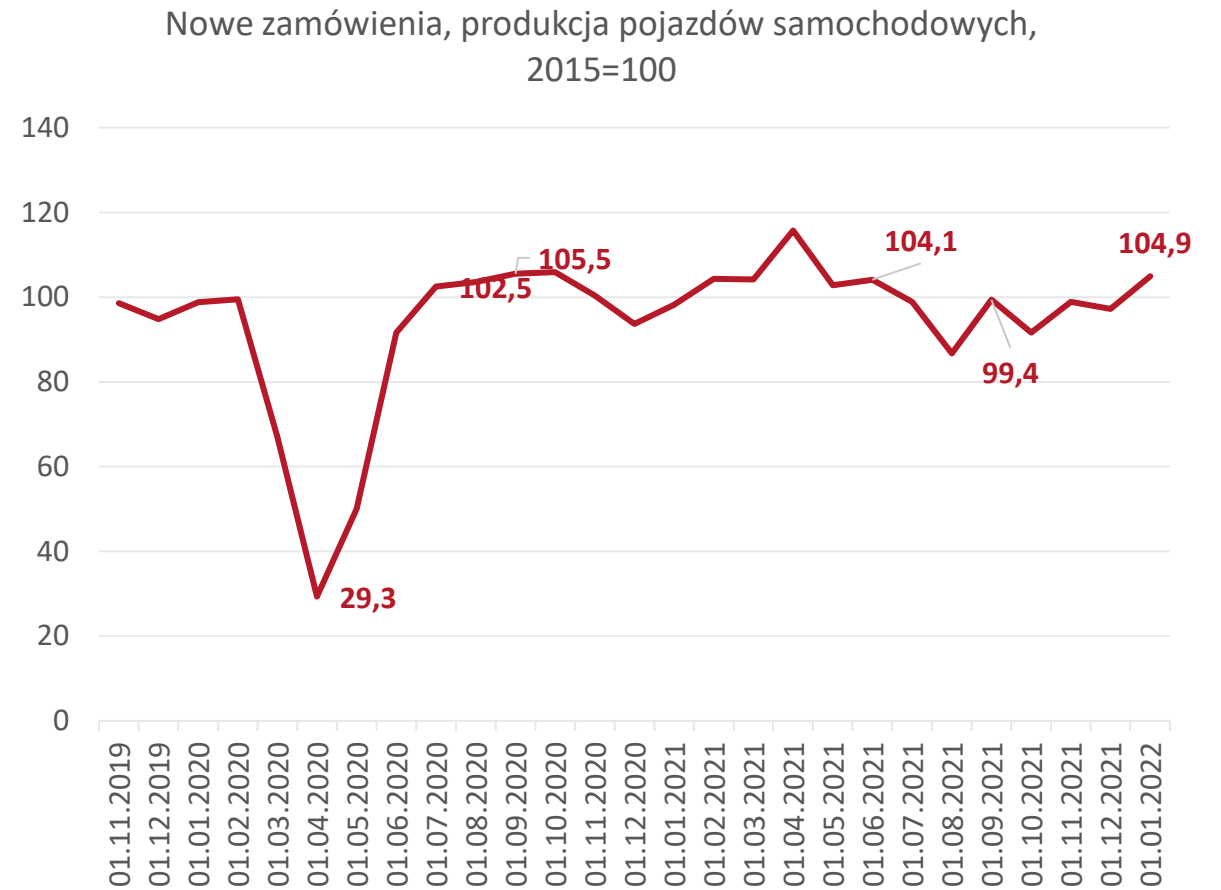
## Nowe zamówienia, które nie są kontynuacją w ramach dużych zamówień



Źródło: Macrobond, Destatis

W przemyśle samochodowym, widać poprawę.

## Nowe zamówienia

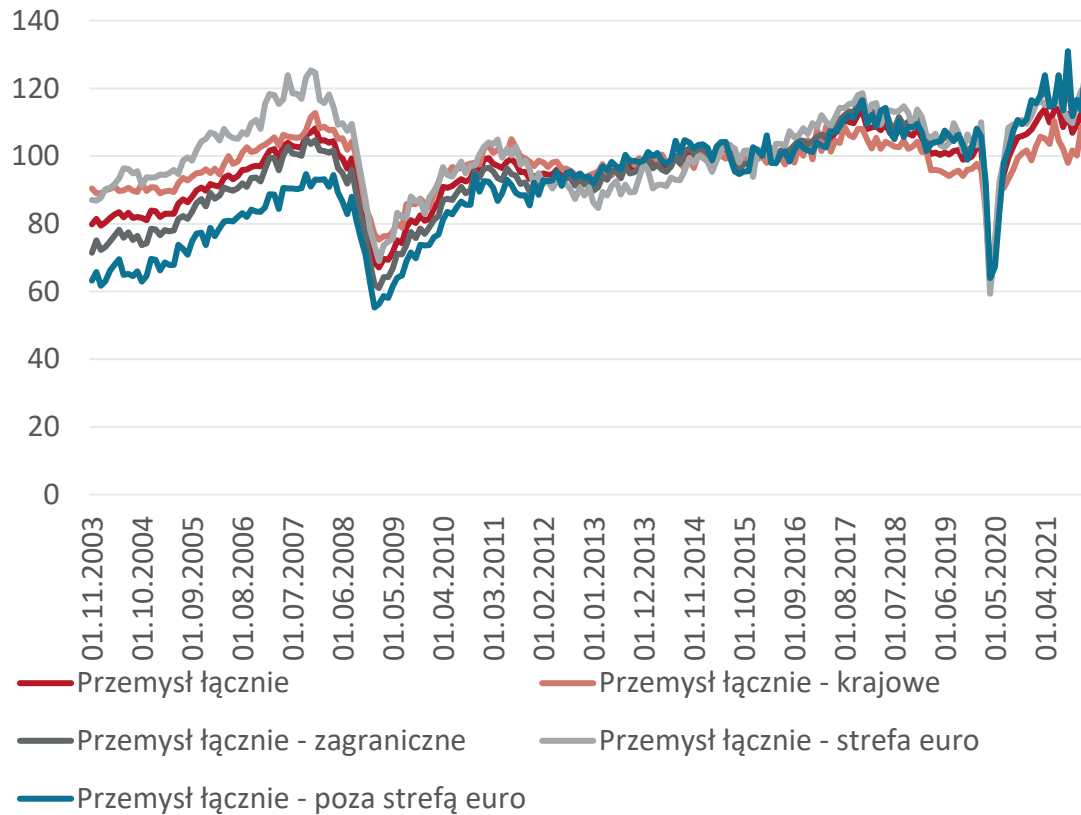


Źródło: Macrobond, Destatis

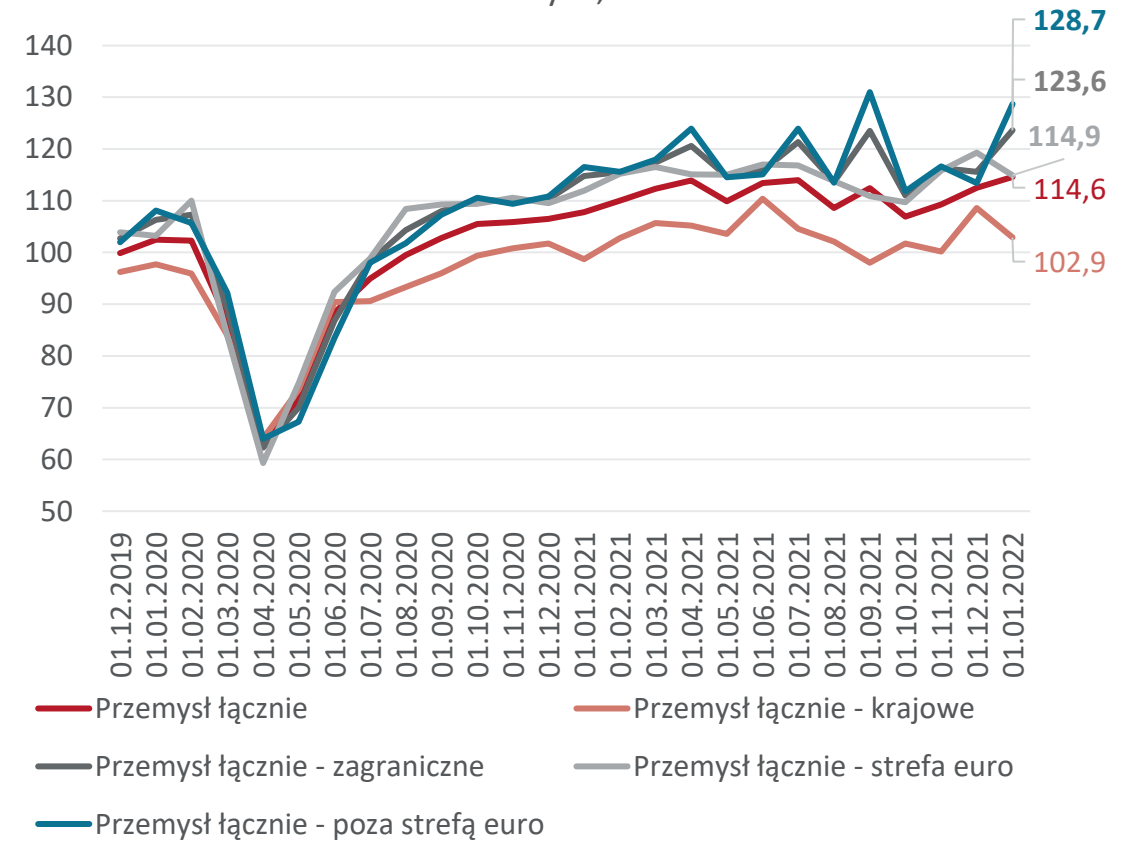
Nowe zamówienia bez samochodów większe na rynkach eksportowych niż na wewnętrznym.

## Nowe zamówienia w przemyśle po wykluczeniu zamówień samochodowych

Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2015 = 100



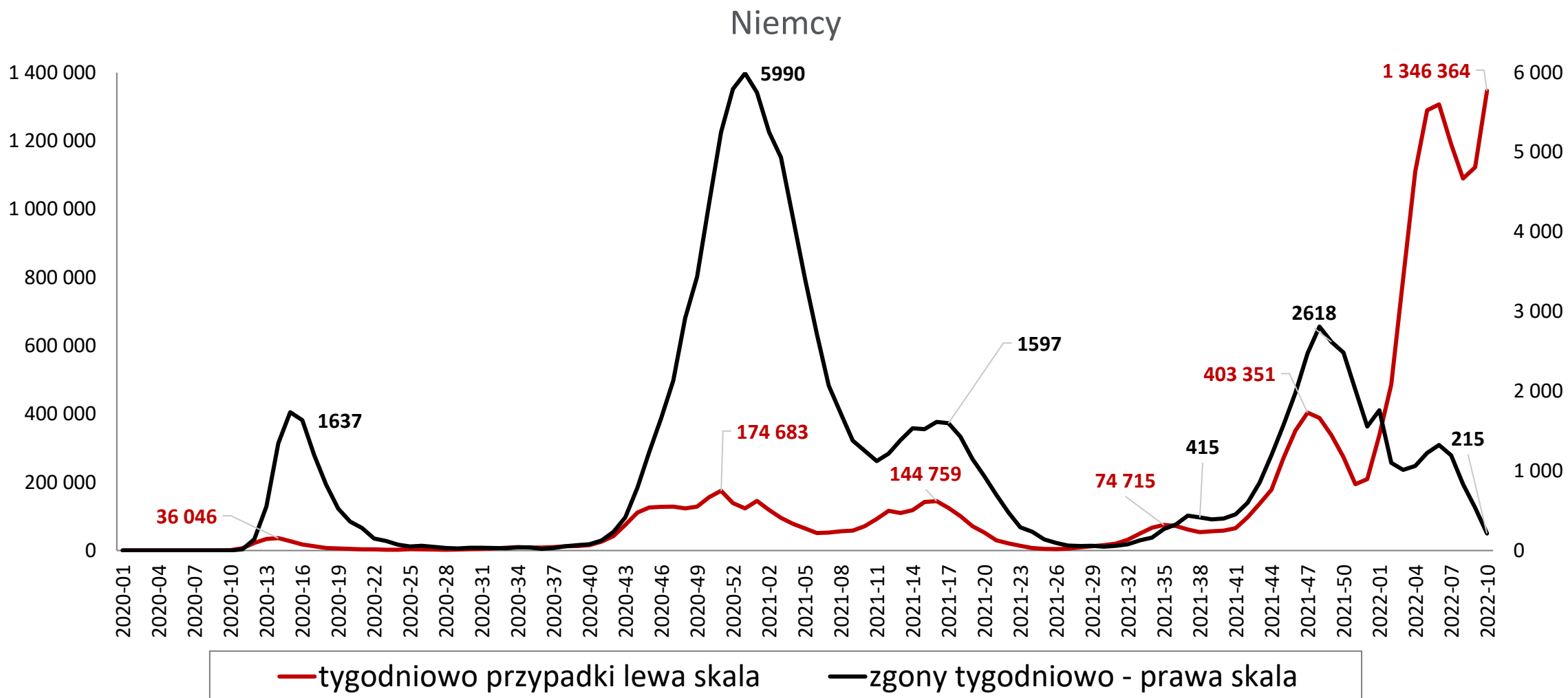
Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2015=100



Źródło: Macrobond, Destatis

Rekordowym wzrostom zachorowań na COVID-19 nie towarzyszą wzrosty śmiertelności.

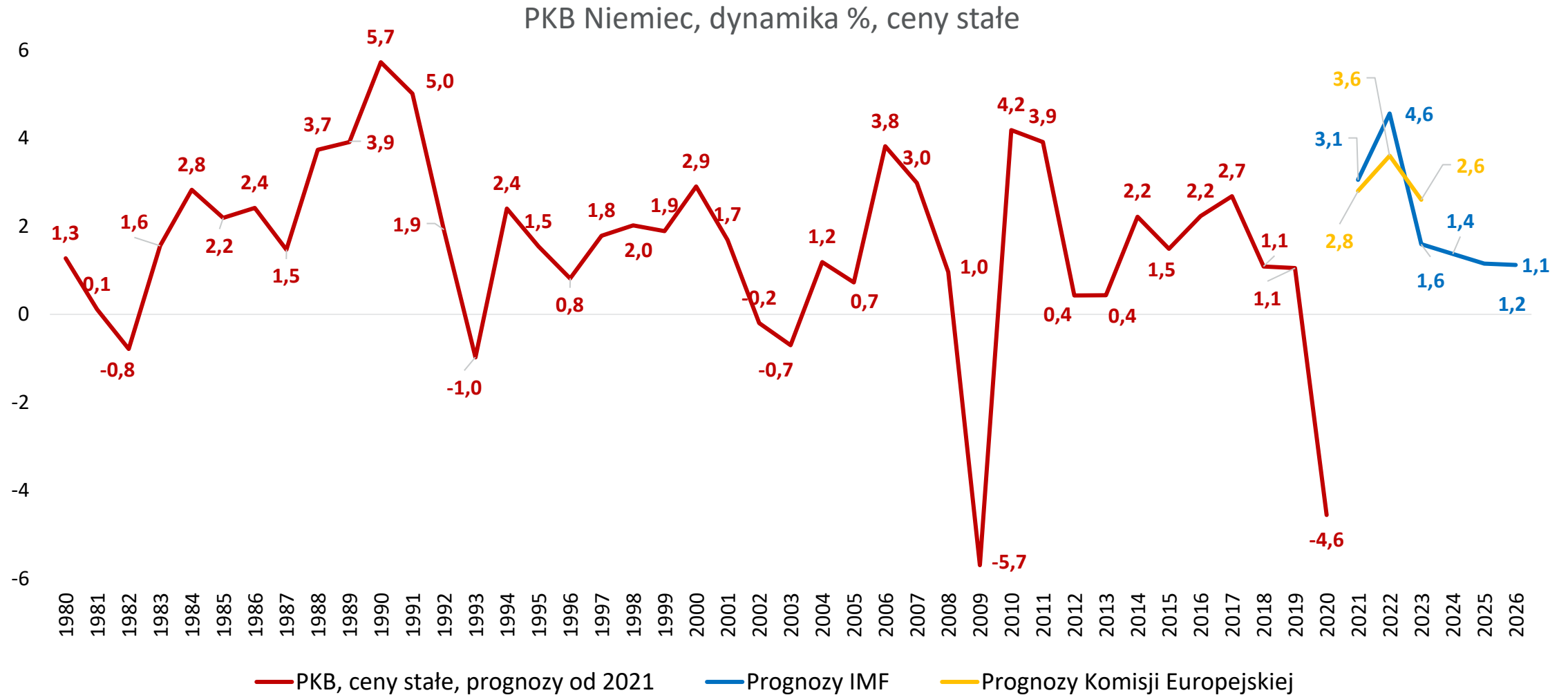
## COVID



Źródło: European Centre for Disease Prevention and Control, dane aktualne na 2021.12.01

# Kryzys roku 2020 zakończył się płytszą recesją niż ta z 2009 r.

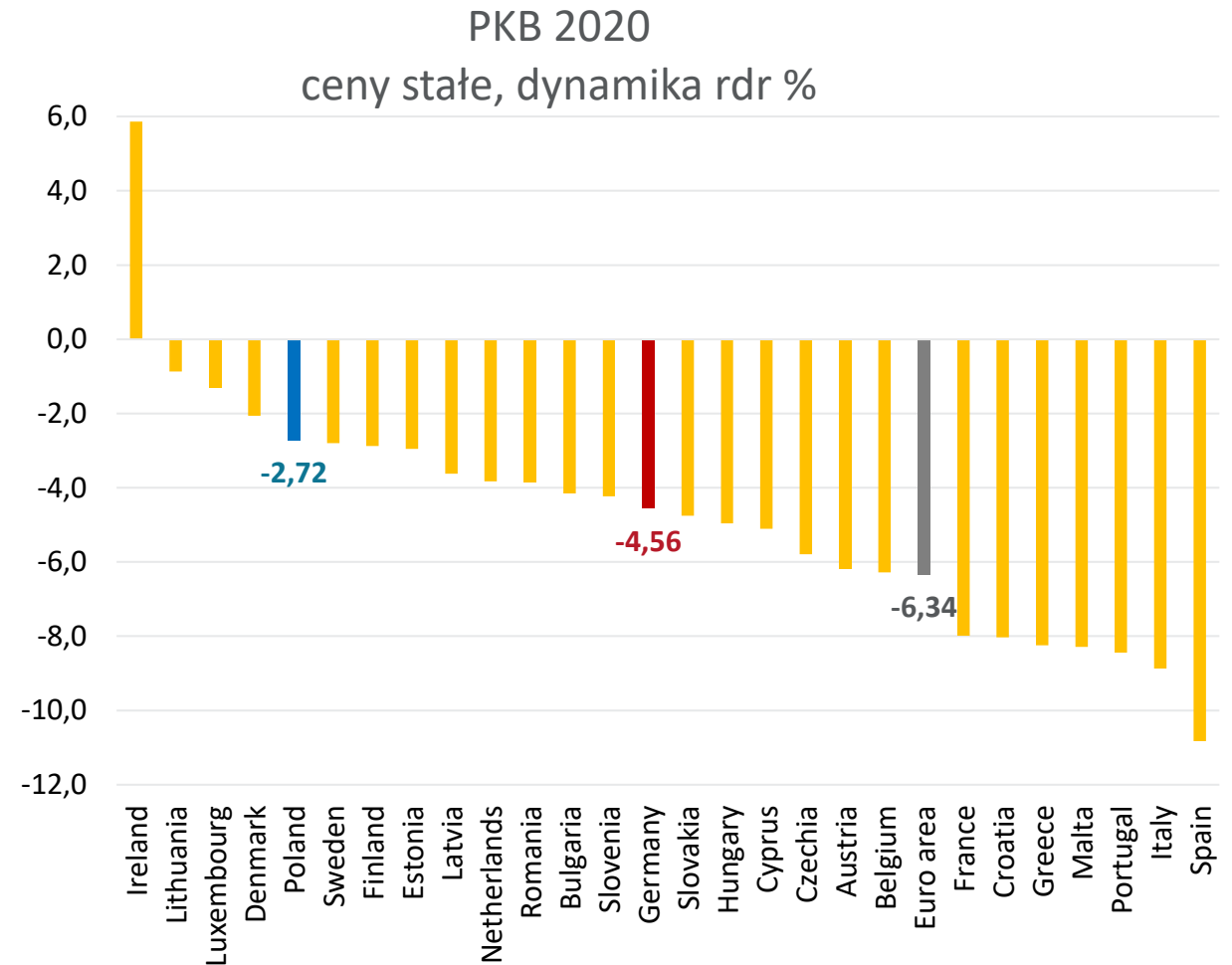
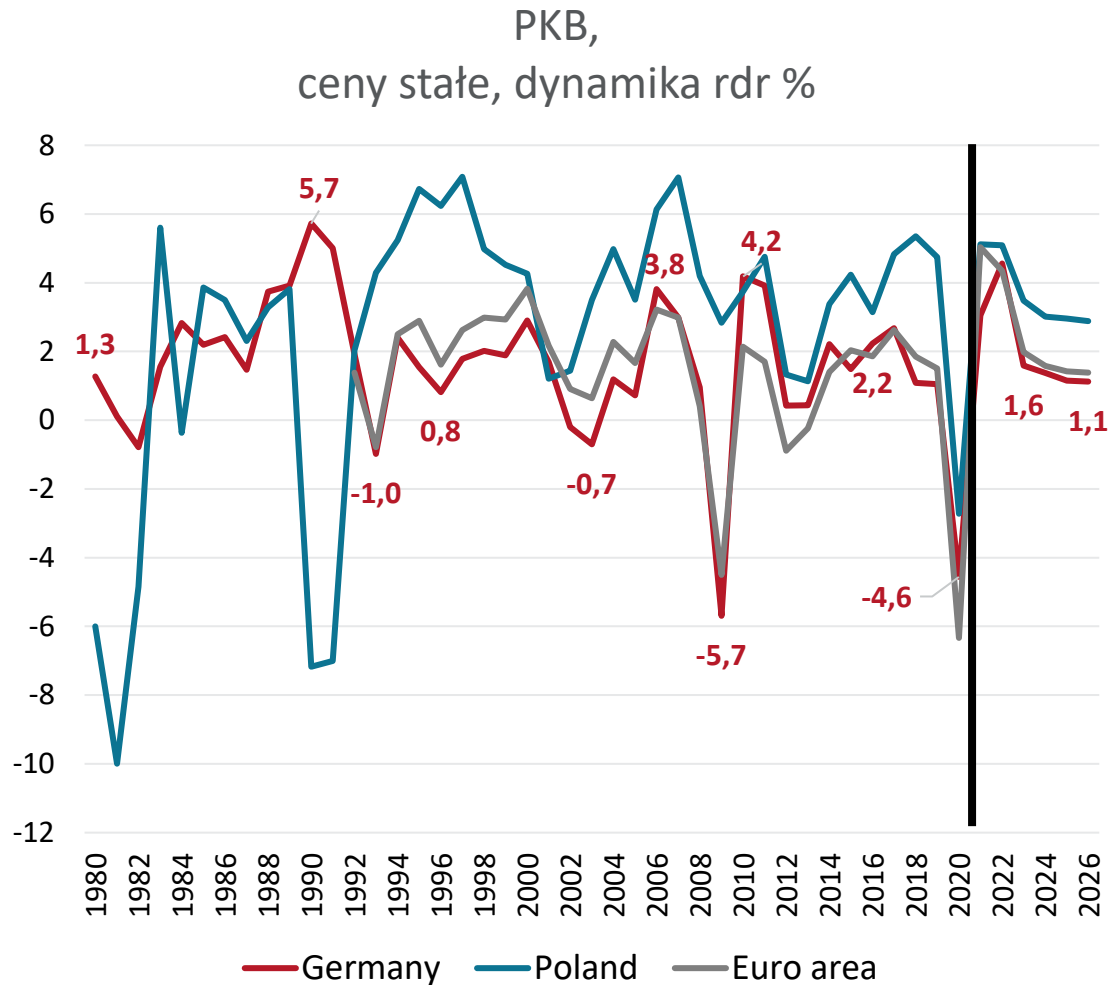
## PKB



Źródło: IMF październik 2021, Komisja Europejska zima 2022

PKB Niemiec w 2020 r. – spadek mniejszy niż w 2009 r. i mniejszy niż przeciętnie w strefie euro w 2020 r.

## PKB

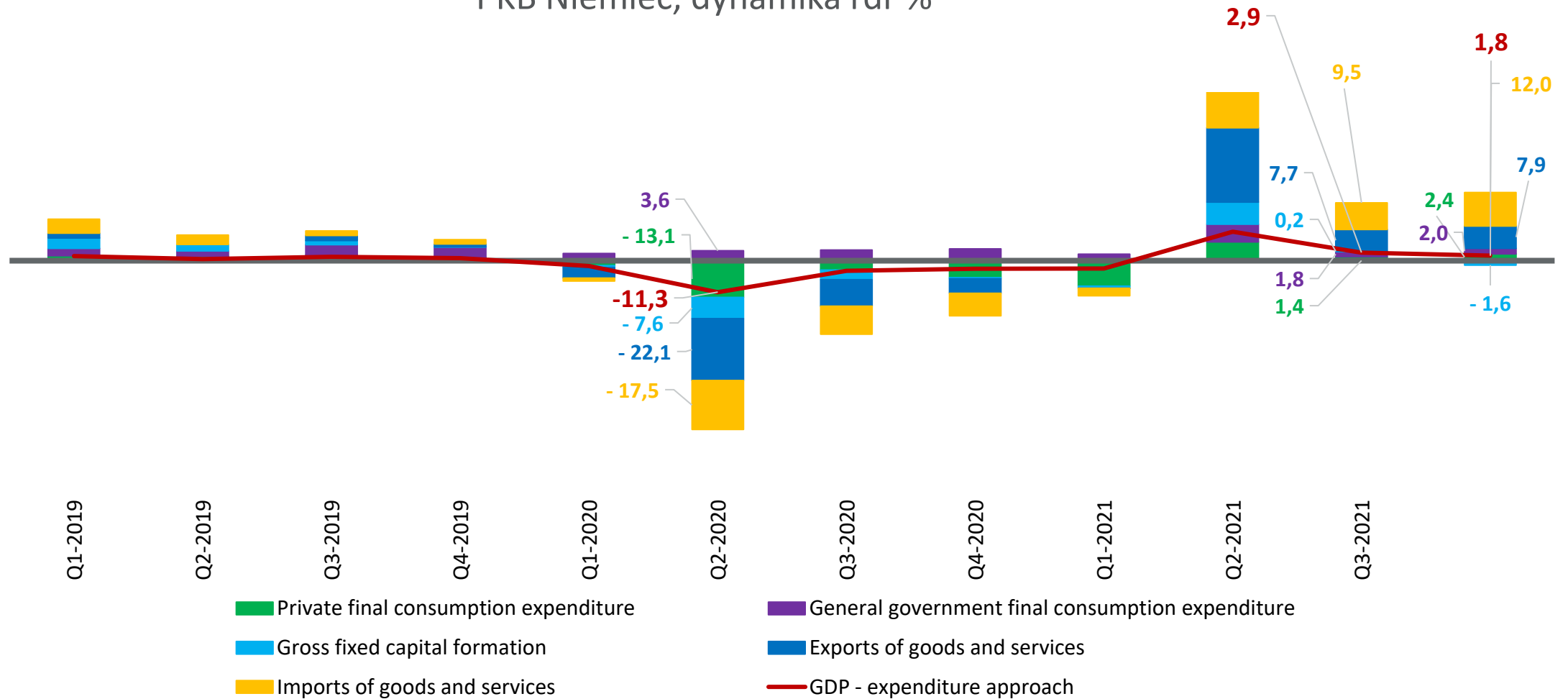


Źródło: IMF, październik 2021

# Import rośnie szybciej niż eksport. Ujemna dynamika inwestycji.

PKB

## PKB Niemiec, dynamika rdr %

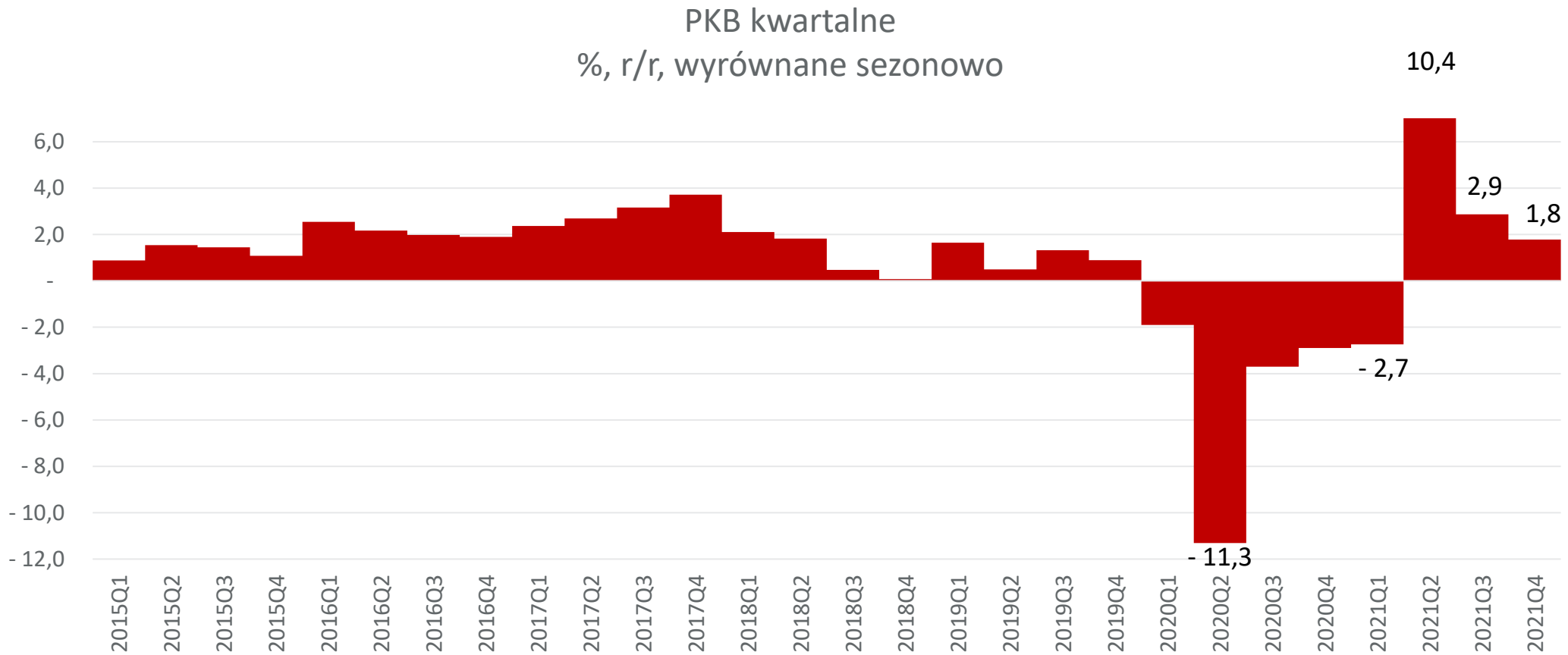


Źródło: OECD

# PKB Niemiec w 4 kwartale 2021 r-d-r wzrosło o 1,8% wg Destatis

## PKB

Spadek PKB większy niż w 2008/2009 i największy od roku 1970 gdy zaczęto liczyć kwartalne PKB dla Niemiec



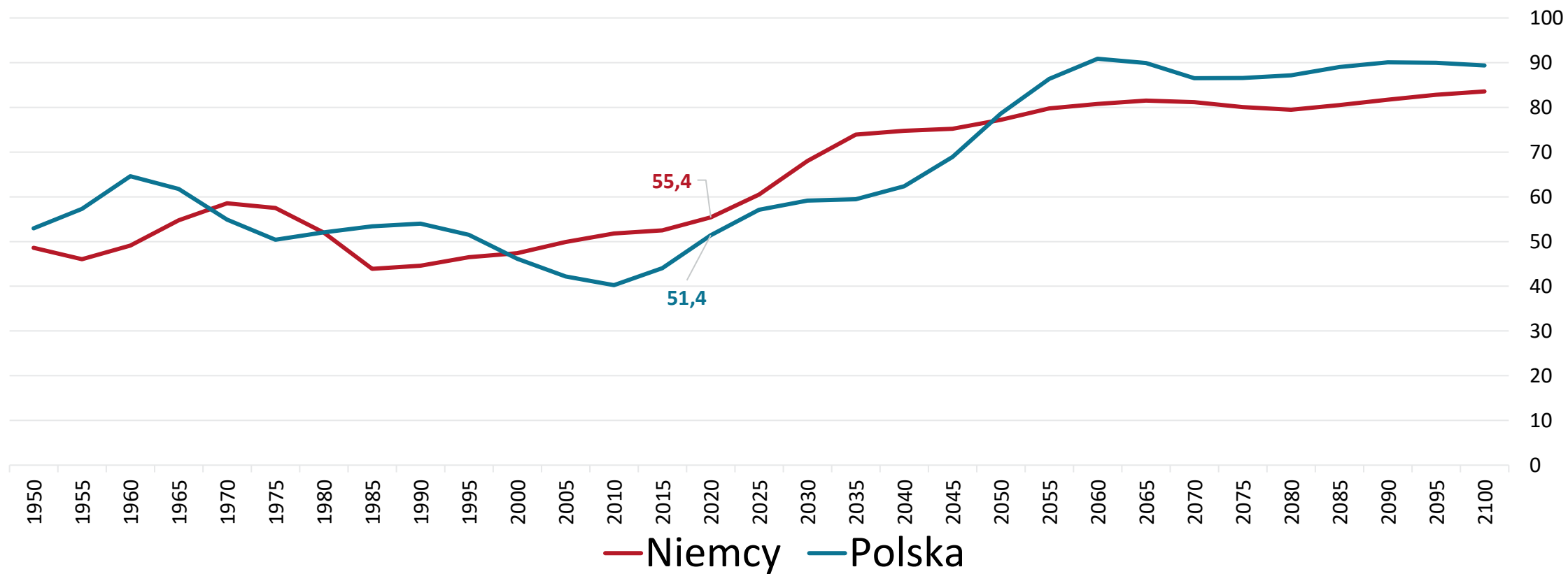
Źródło: Destatis



Potencjał demograficzny Niemiec będzie ulegał w przyszłości dalszemu ograniczeniu.

PKB

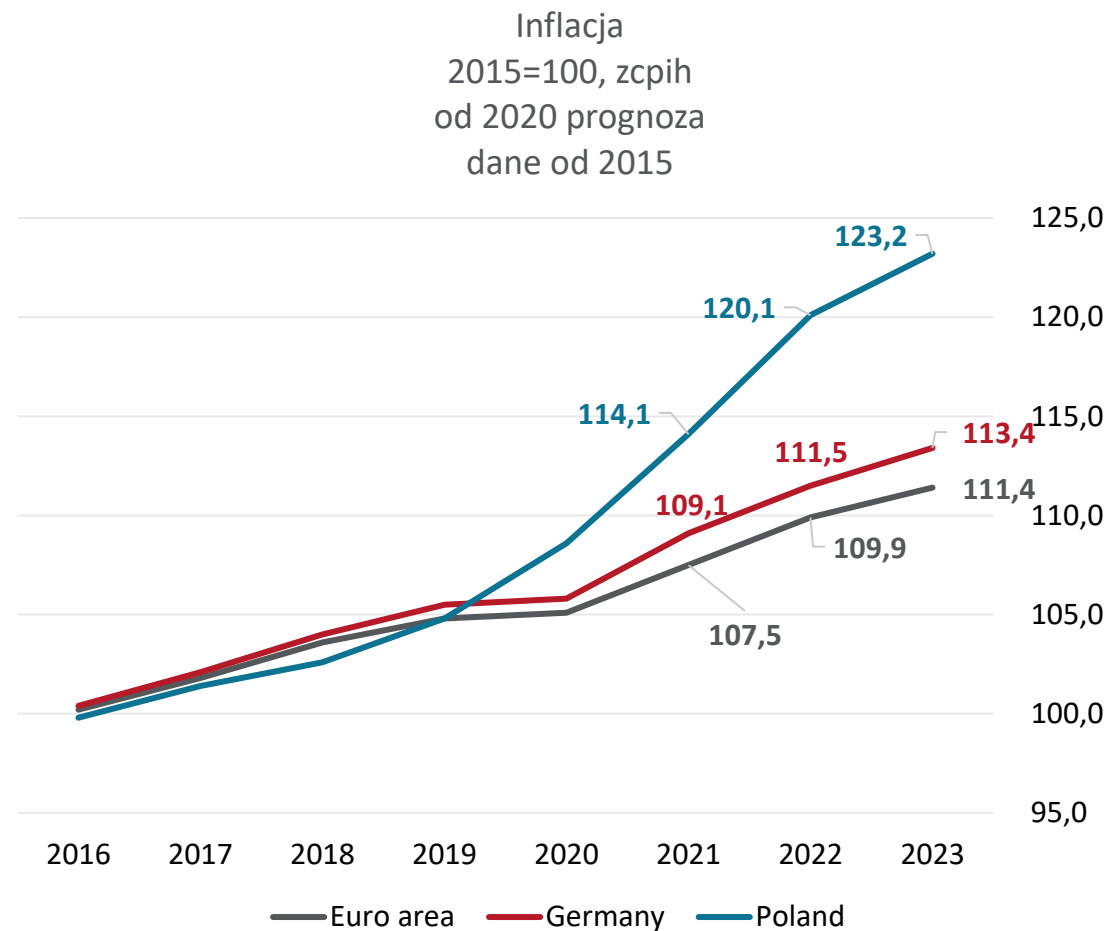
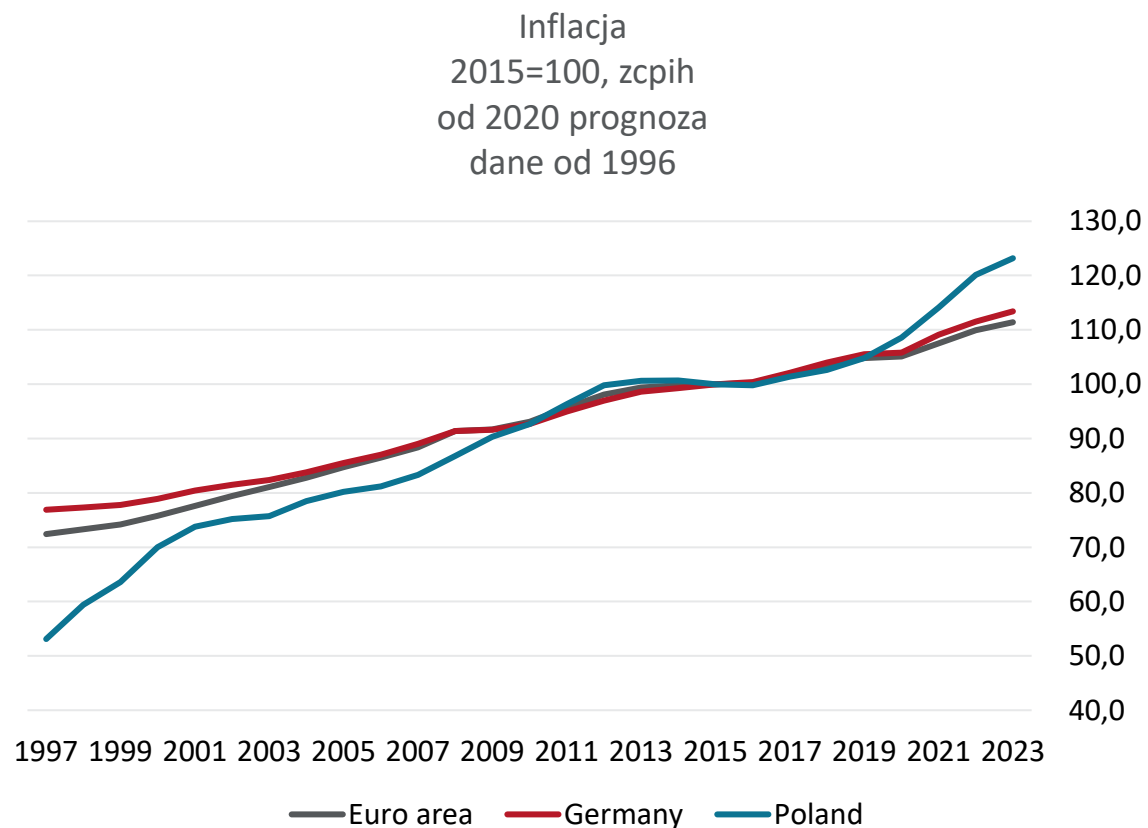
Dependency ratio,  
stosunek liczby osób w wieku przed- i poprodukcyjnym do ilości osób w wieku produkcyjnym, od 2020 r. prognozy



Źródło: United Nations, Macrobond

Procesy inflacyjne w Niemczech zachodzą niewiele szybciej niż w strefie euro.

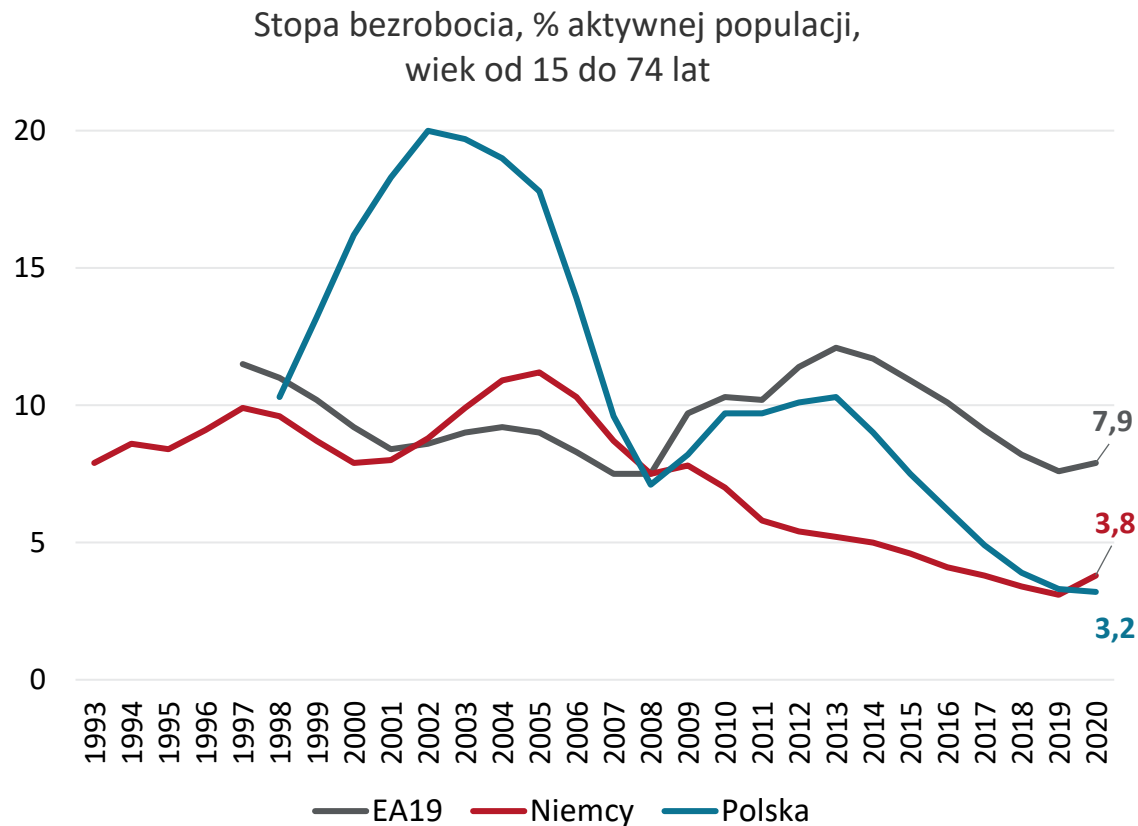
## Inflacja



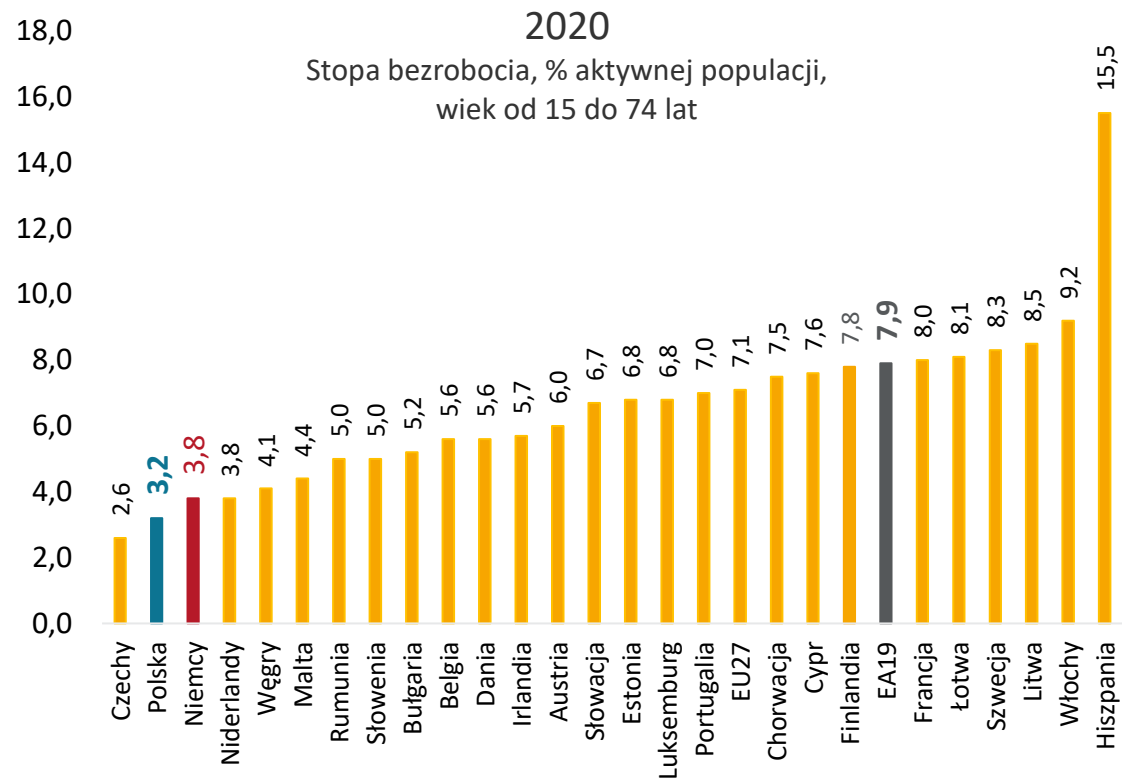
Źródło: Ameco

W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE (dane roczne za 2020)

## Bezrobocie



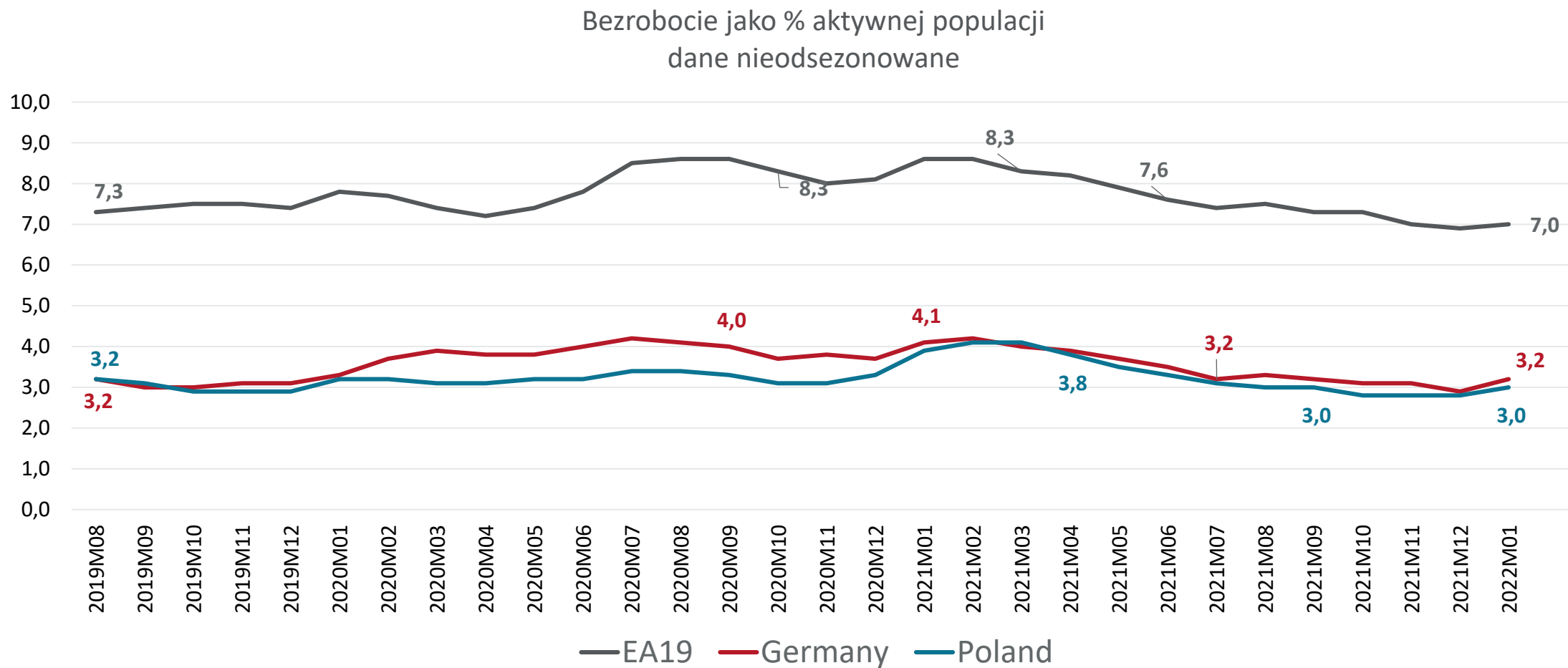
Źródło: EUROSTAT



Źródło: EUROSTAT

Poziom bezrobocie utrzymuje się od początku pandemii na relatywnie stabilnym – niskim poziomie.

## Bezrobocie



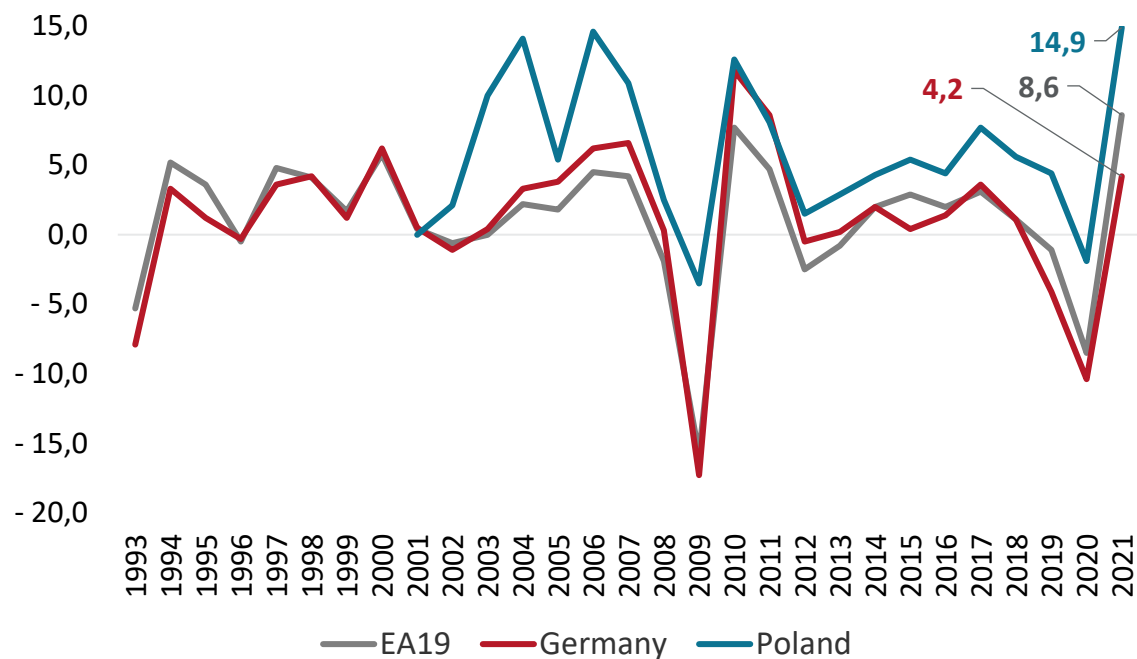
Źródło: EUROSTAT

Niemcy w 2020 r. odnotowali jeden z większych spadków. Odbicie w 2021 r. należy do jednych z mniejszych.

## Przemysł

### Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego

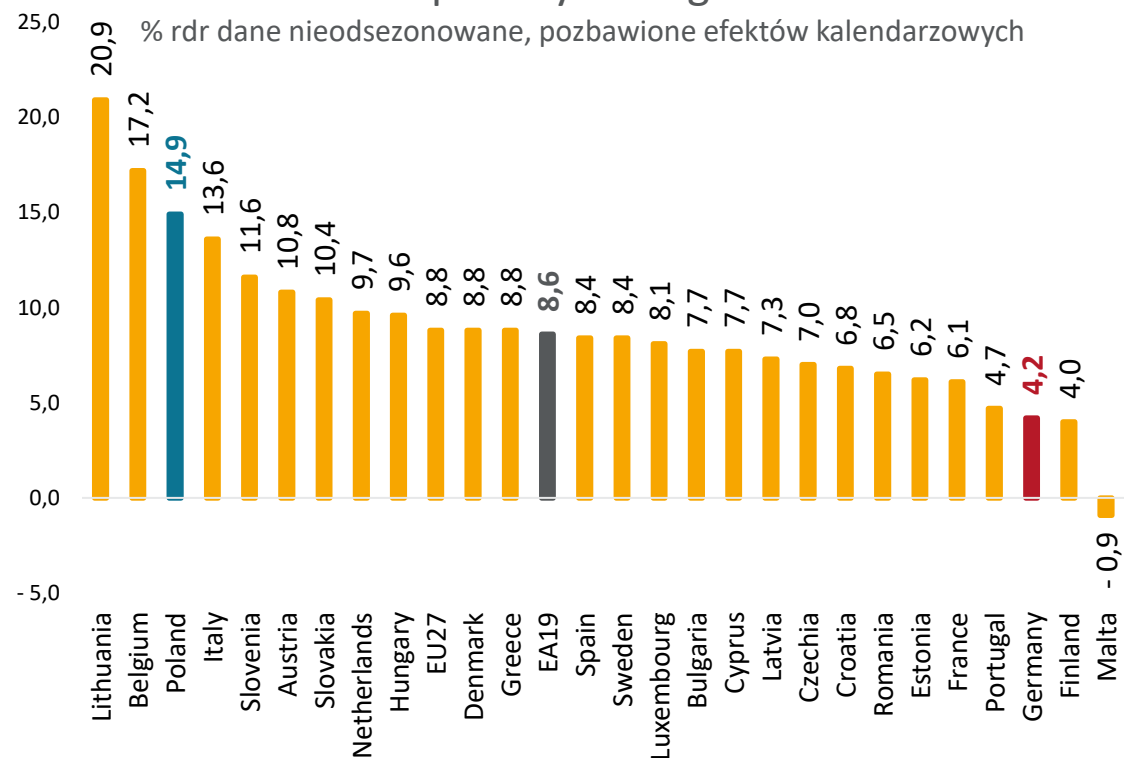
% rdr dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych



Źródło: Eurostat

### Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego

% rdr dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych

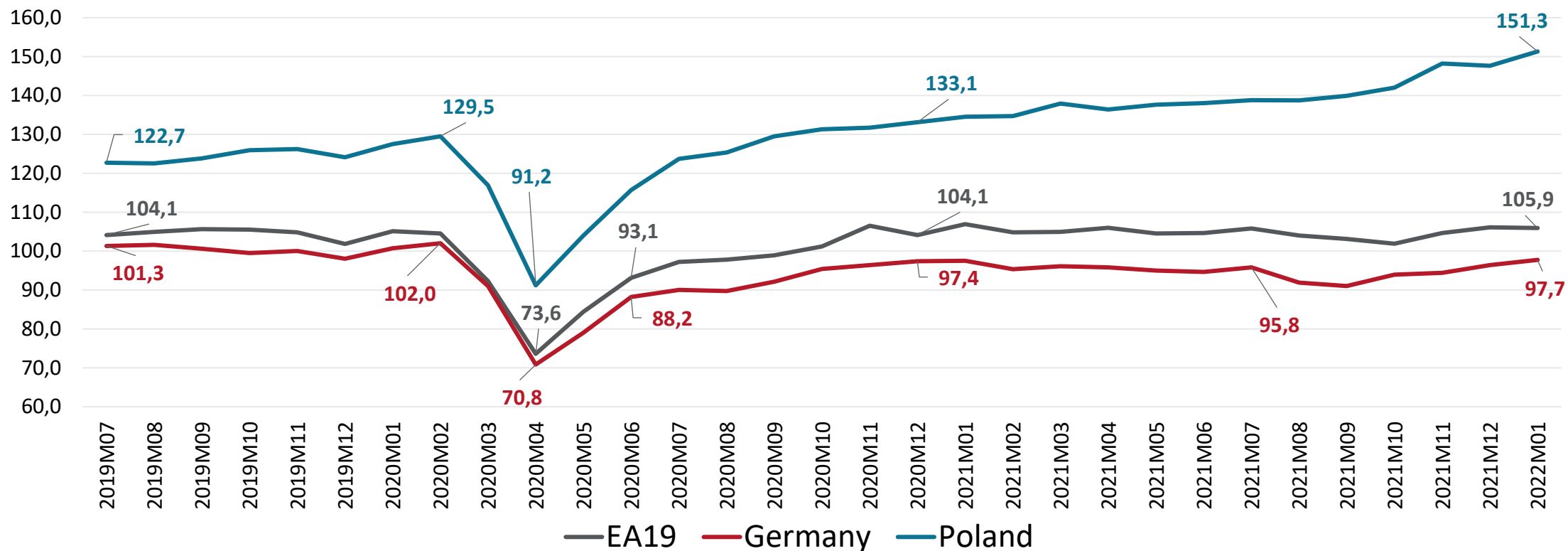


Źródło: Eurostat

W niemieckim przemyśle da się zauważyć delikatny spadek w porównaniu do okresu sprzed COVID-19.

## Przemysł

Produkcja przemysłowa  
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych  
2015=100

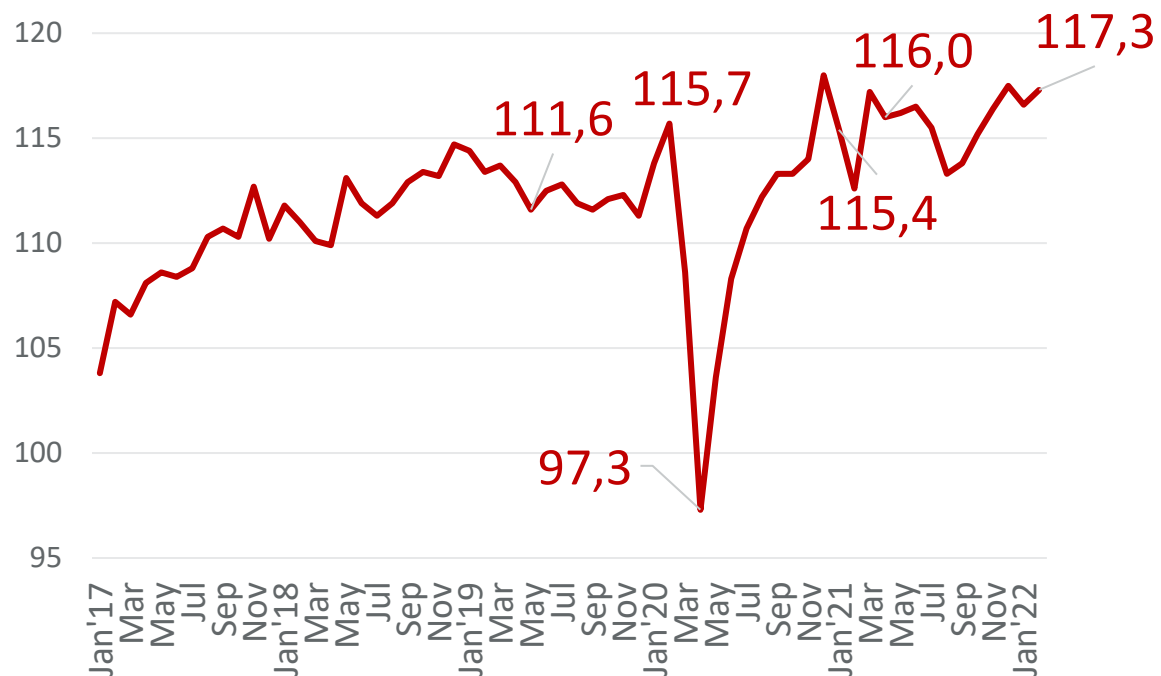


Źródło: Eurostat

Indeks produkcji w ostatnim okresie wzrósł, jednakże wciąż jest relatywnie niski.

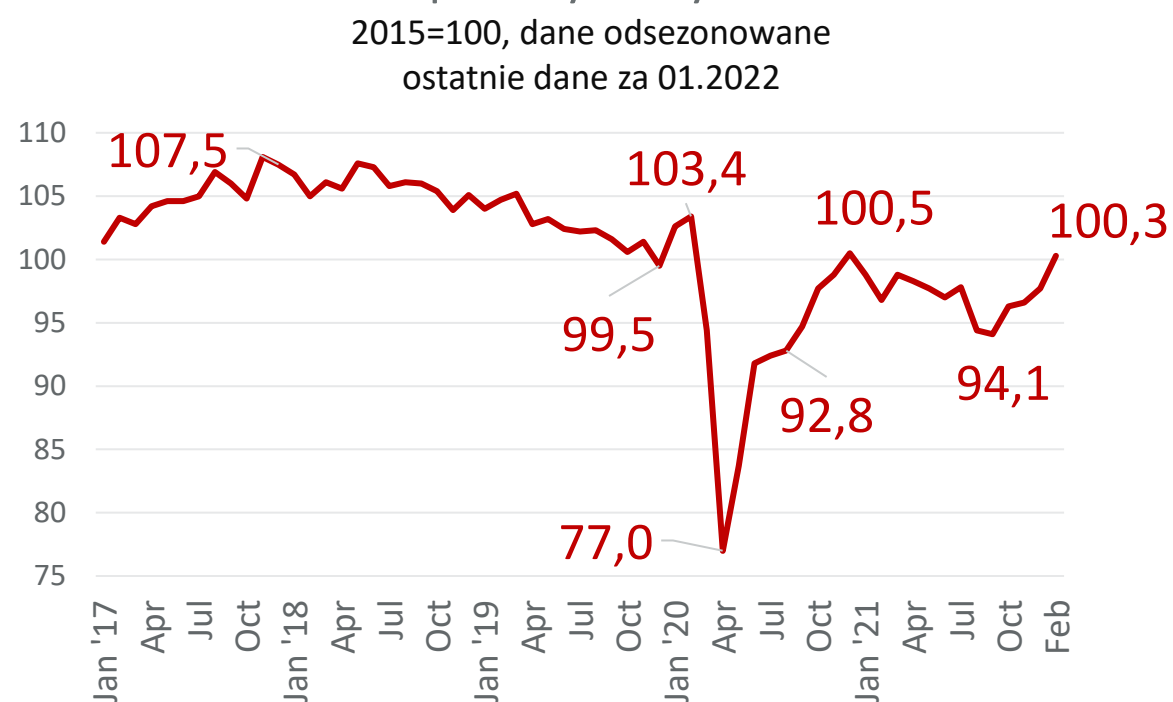
## Przemysł

Indeks przejechanego dystansu przez ciężarówki 2015=100, dane odsezonowane  
ostatnie dane za 02.2022



Źródło: Federal Office for Goods Transport, Federal Statistical Office. Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

Indeks produkcji w przetwórstwie przemysłowym  
2015=100, dane odsezonowane  
ostatnie dane za 01.2022



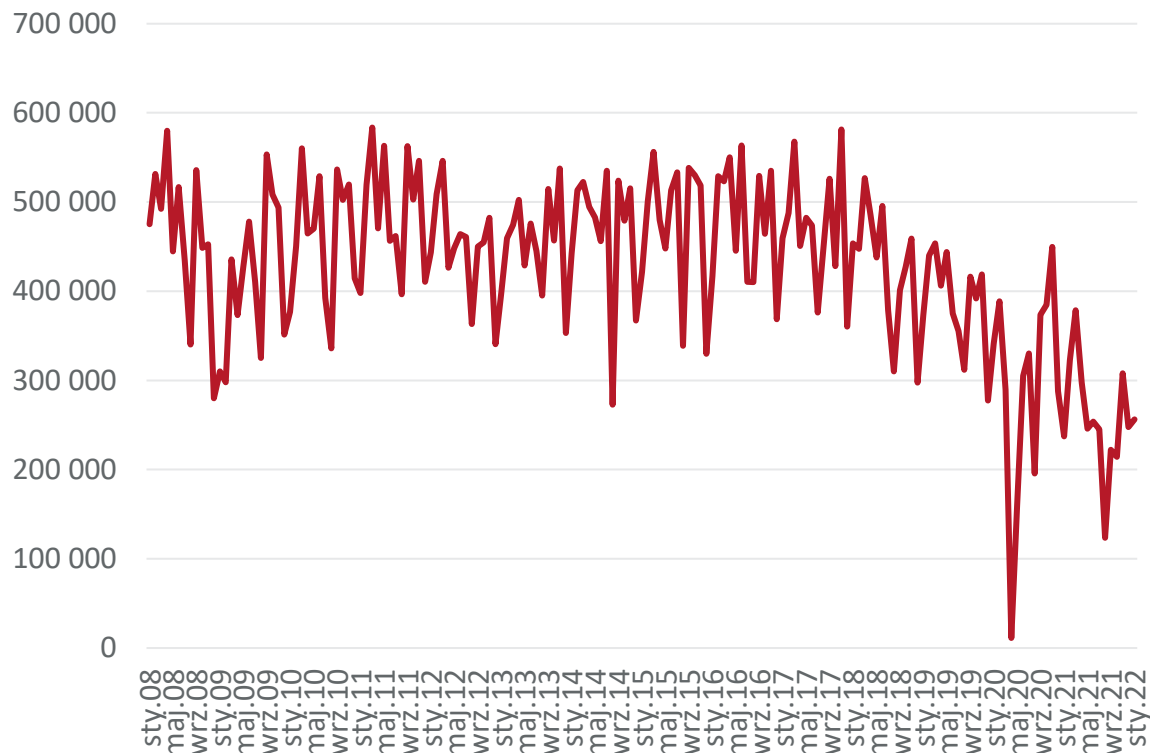
Źródło: Federal Statistical Office, Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

Rekordowa niski poziom produkcji samochodów osobowych. Jedną z możliwych przyczyn – wypieranie klasycznych samochodów przez samochody elektryczne na które brakowało komponentów.

## Przemysł

### Produkcja samochodów osobowych

tys. sztuk miesięcznie, ostatnie dane za 01.2022



Źródło: Verband der Automobilindustrie

### Produkcja samochodów osobowych

roczna krocząca, ostatnie dane za 01.2022



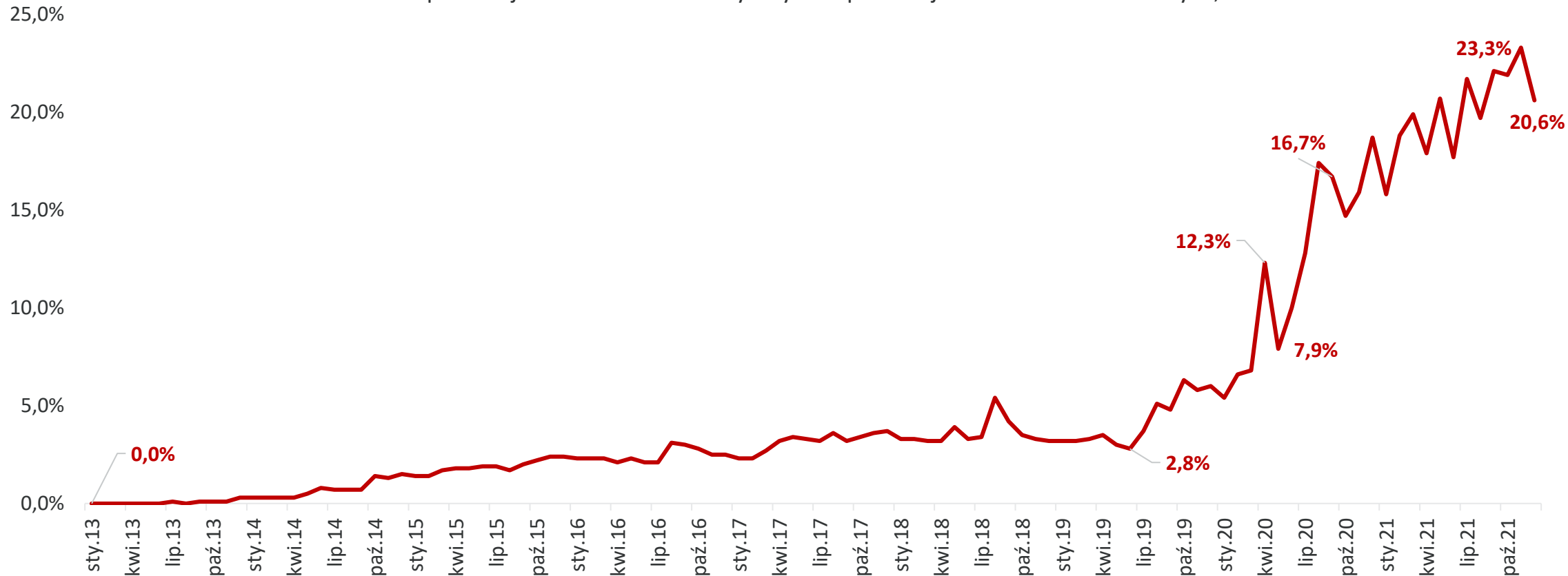
Źródło: Verband der Automobilindustrie



# Udział samochodów elektrycznych znajduje się w trendzie rosnącym.

## Przemysł

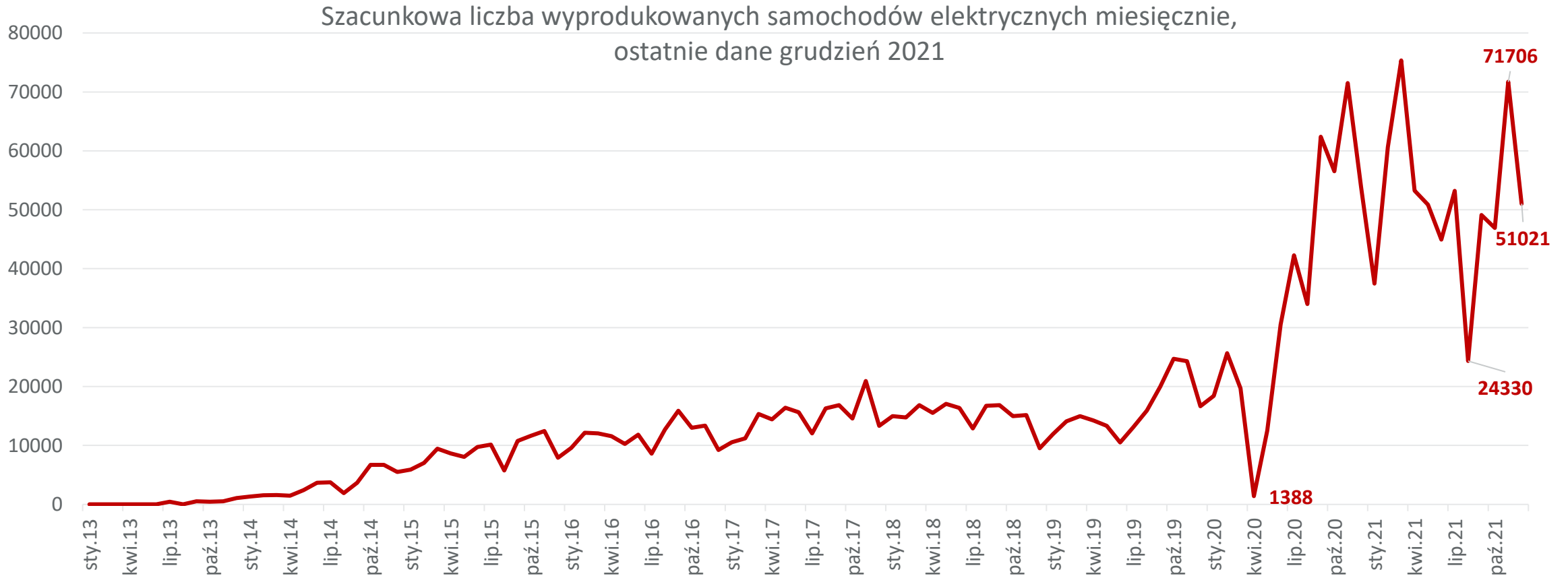
Udział produkcji samochodów elektrycznych w produkcji samochodów osobowych, ostatnie dane 12.2021



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Silny potencjał popytu wewnętrznego na „elektryki” ze względu zarówno na liczbę ludności jak i zamożność.

## Przemysł

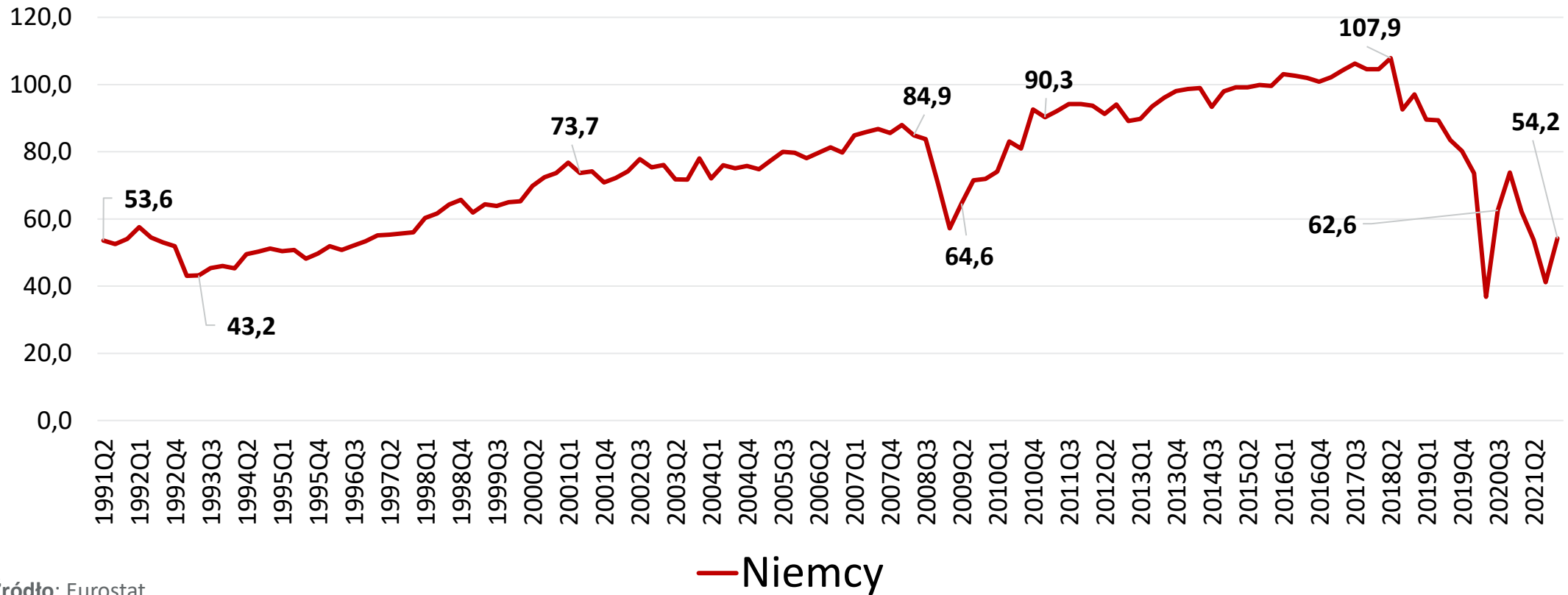


Źródło: Verband der Automobilindustrie, obliczenia własne

Niemiecka produkcja samochodów osobowych. Od 3 kwartału 2018 r. początek trendu spadkowego w przemyśle samochodowym Niemiec.

## Przemysł

Produkcja pojazdów samochodowych, dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych, indeks 2015=100

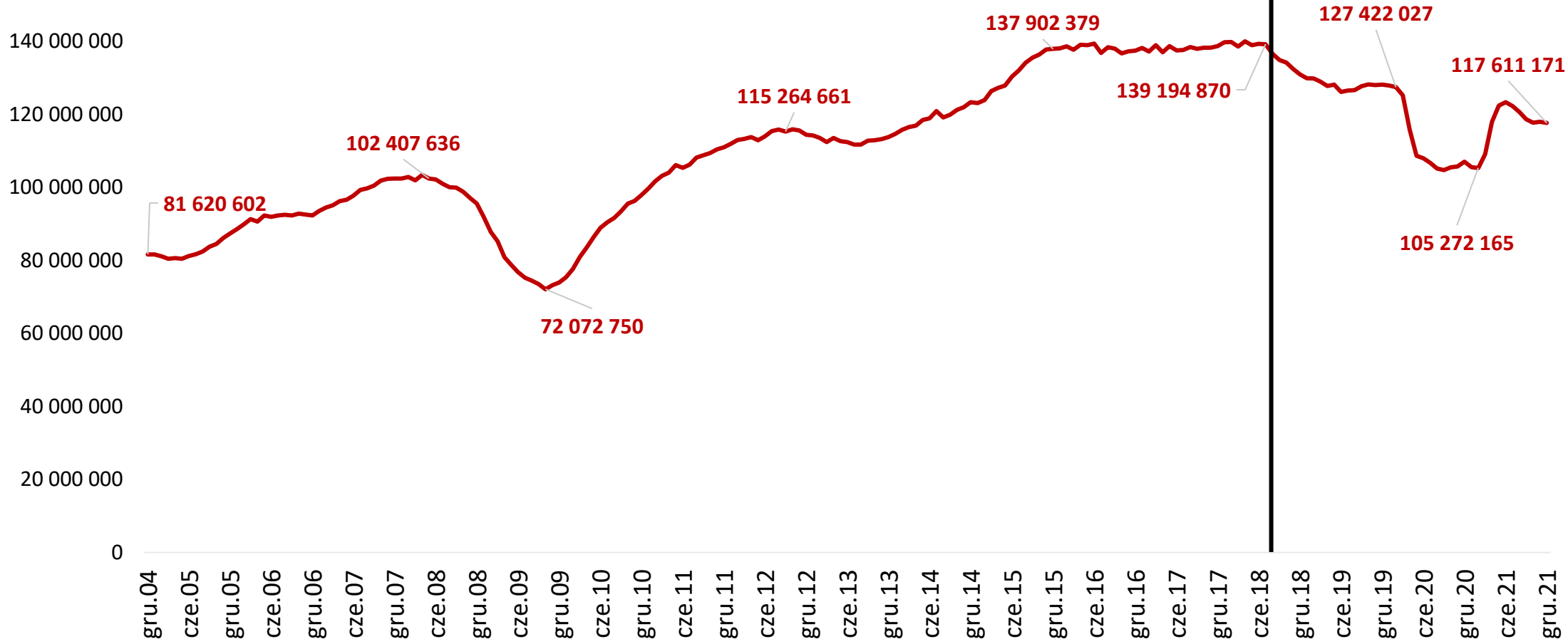


Źródło: Eurostat

Średniokresowy trend eksportu samochodów z Niemiec w EURO jest spadkowy.

## Przemysł

Eksport samochodów i pozostałych pojazdów silnikowych  
zasadniczo przeznaczonych do przewozu osób (KOD CN 8703)  
w tys. EUR; roczna krocząca; ostatnie dane za 12.2021

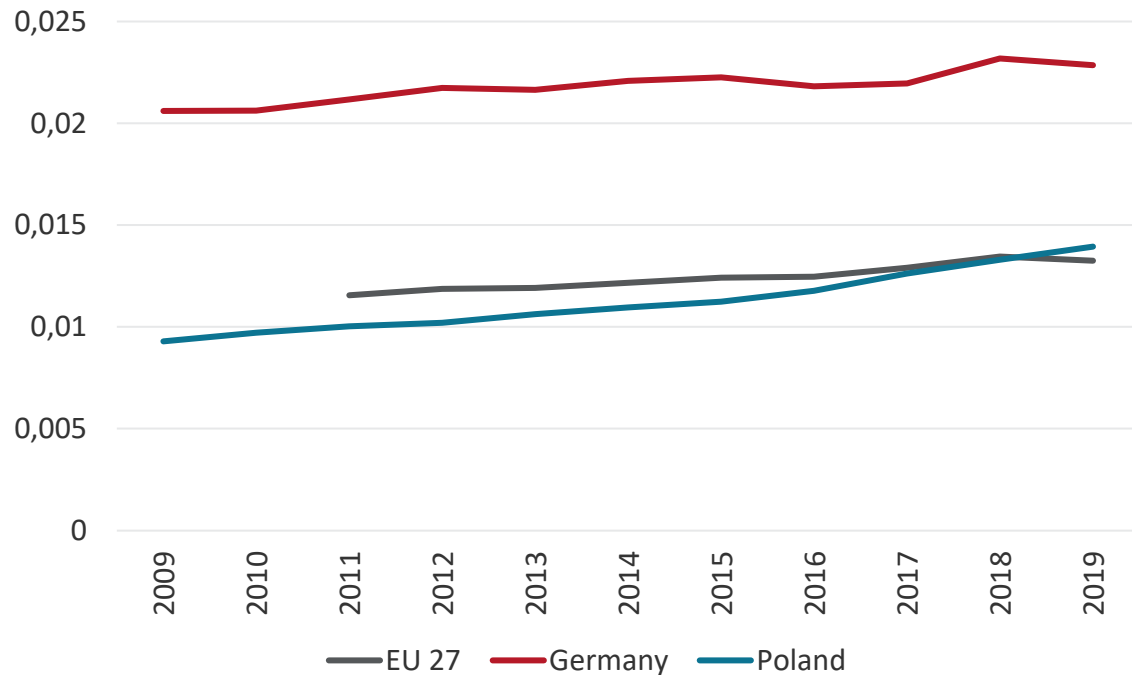


Źródło: ITC

# Niemiecka produkcja pojazdów oraz przyczep i naczep – jest ponadprzeciętnie ważna dla niemieckiej gospodarki

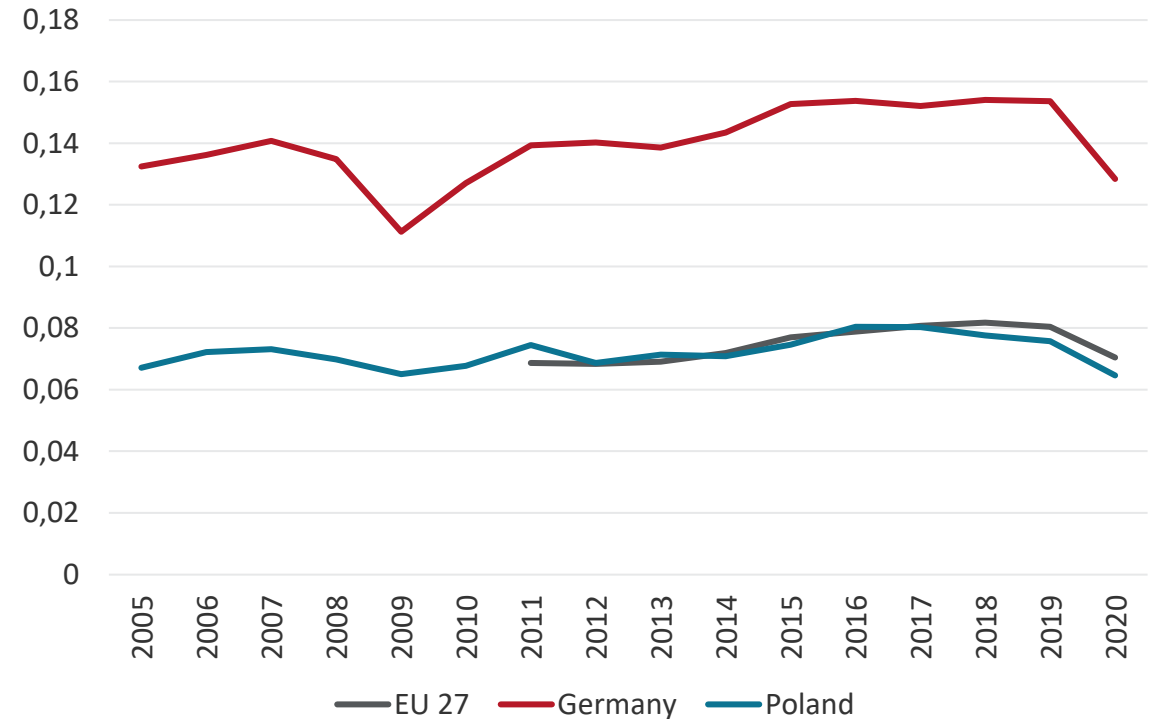
## Przemysł

Udział liczby pracowników produkujących pojazdy, przyczepy i naczepy w ogólnej liczbie pracujących (ostatnie dostępne dane 2019)



Źródło: Eurostat

Sprzedaż branży wytwarzającej pojazdy, przyczepy i naczepy jako % PKB

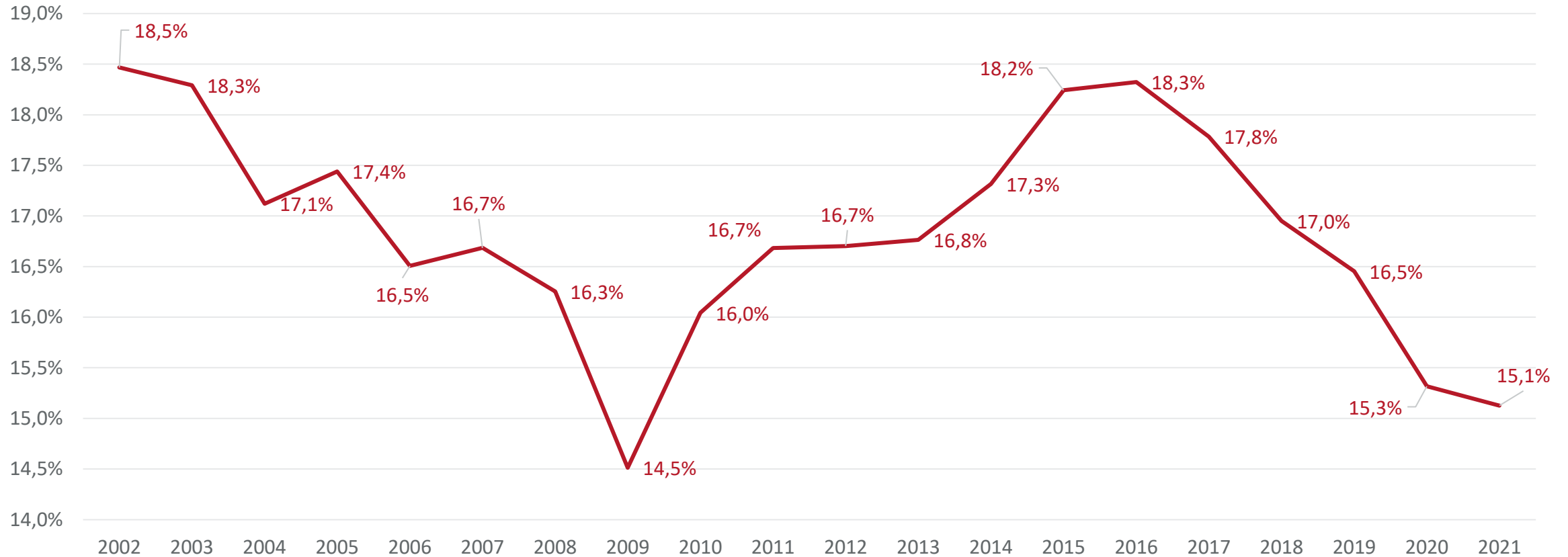


Źródło: Eurostat

Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich (kod CN 87) jest dla Niemiec wciąż ważny, jednakże udział tego działu maleje w ogóle eksportu Niemiec.

## Przemysł

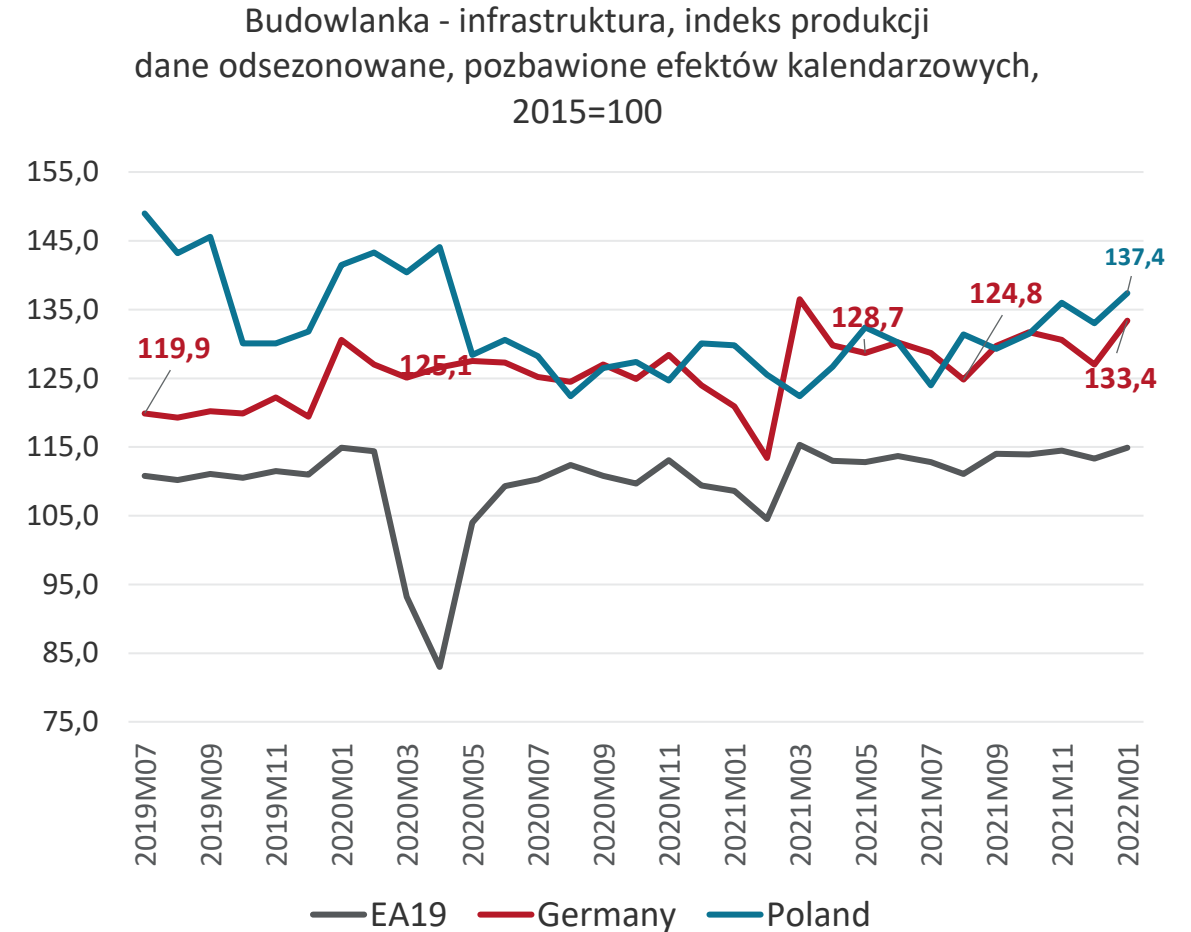
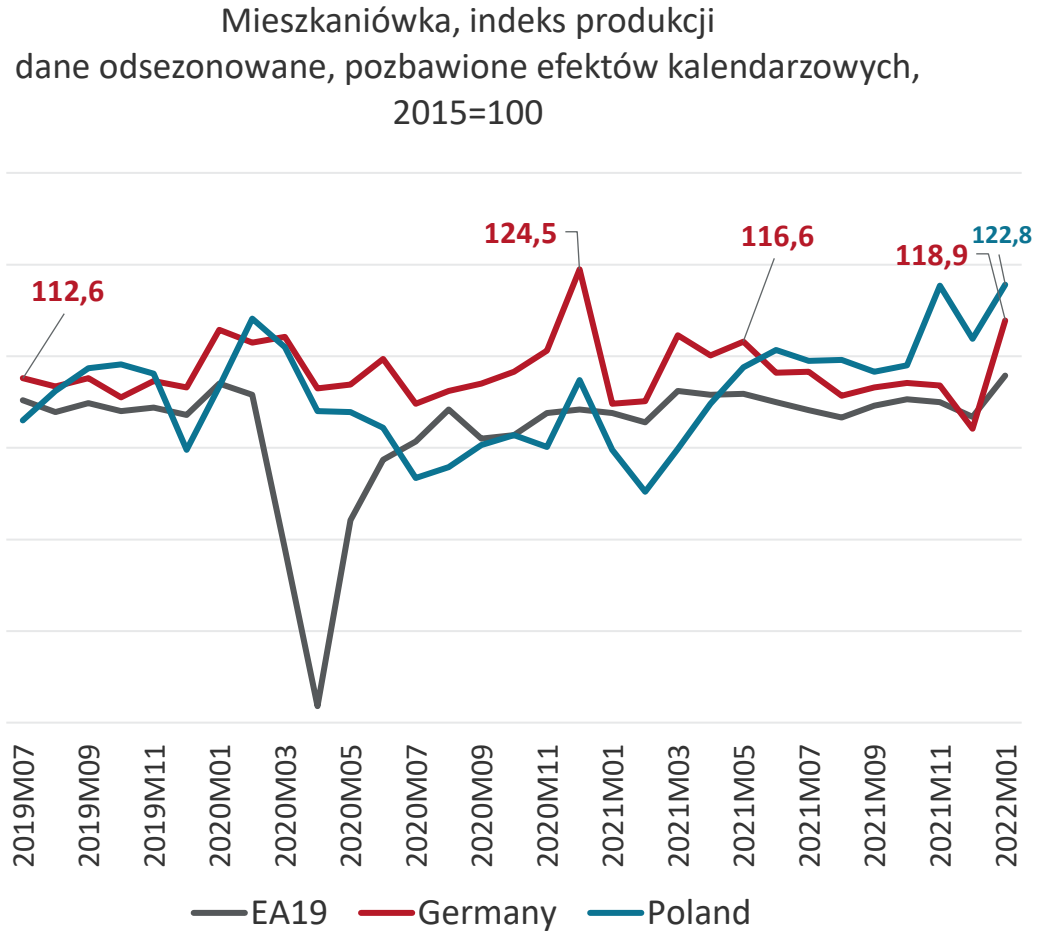
Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich



Źródło: ITC

Branża budowlana w Niemczech w wyniku COVID nie odnotowała znaczącego spowolnienia.

## Budownictwo

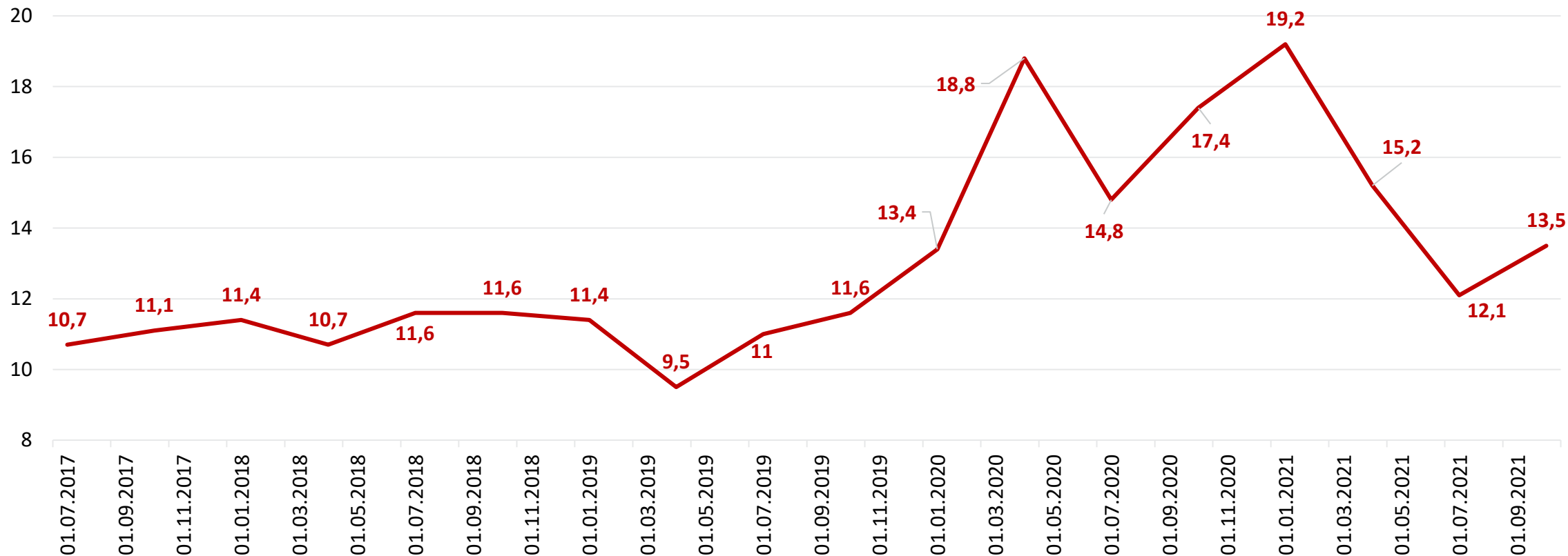


Źródło: Eurostat

Stopa oszczędności gospodarstw domowych uległa obniżeniu.

## Konsumpcja

Stopa oszczędności gospodarstw domowych – ostatnie dane za 12.2021

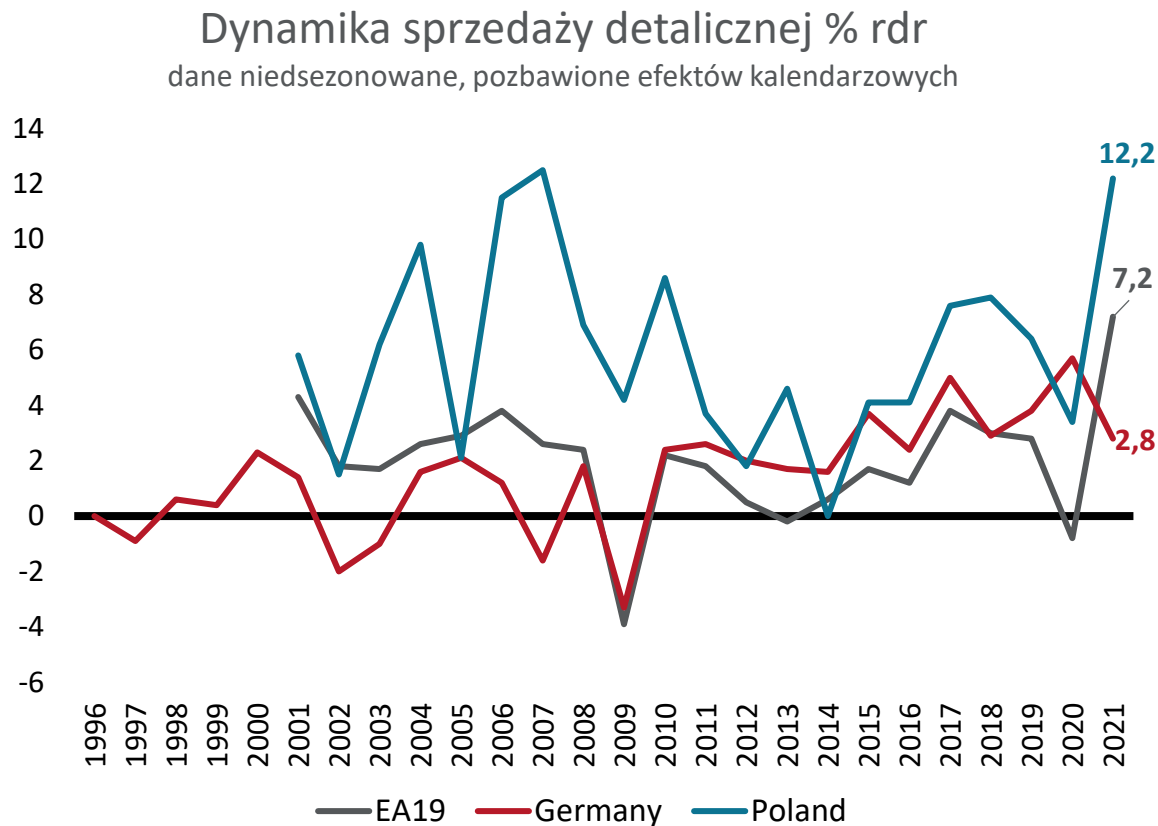


Źródło: Macrobond; Germany, Income Approach, Savings, Private Households, Rate, SA (BV4.1)

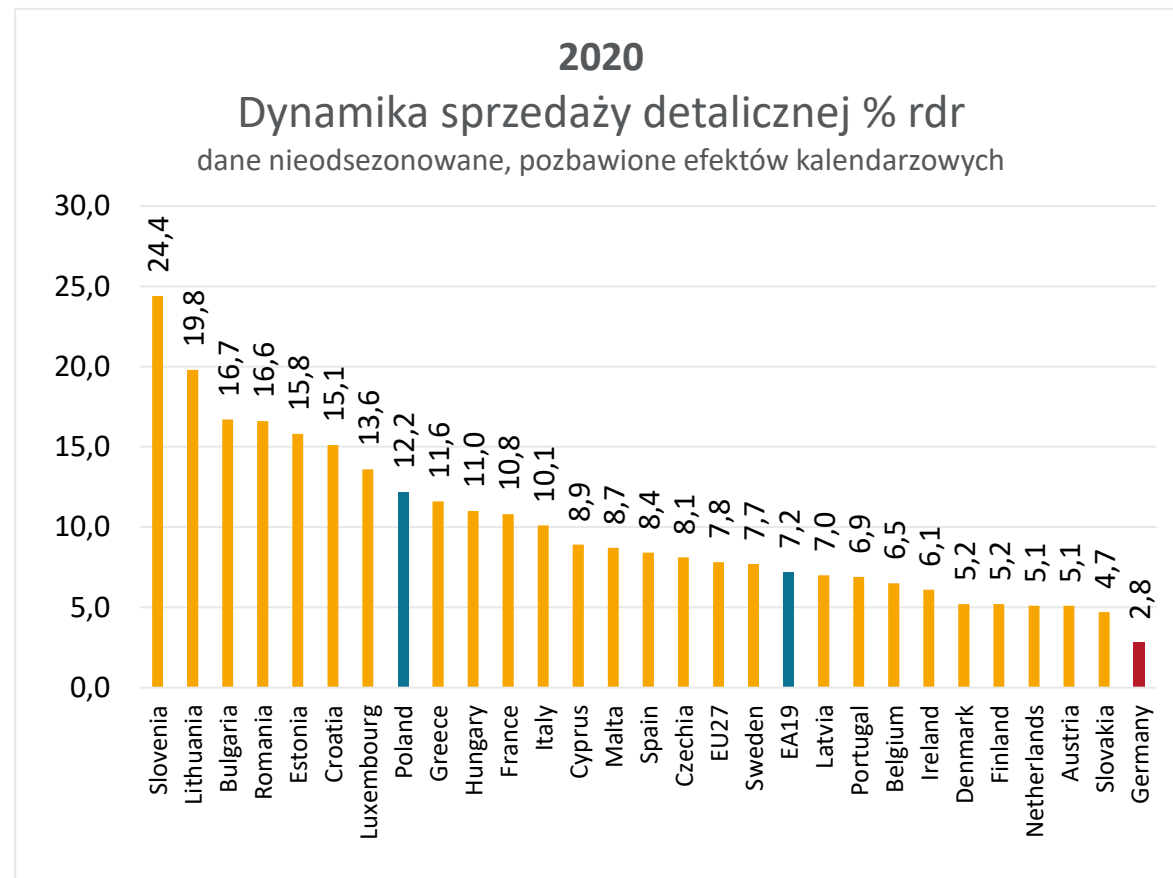


W 2021 r. dynamika handlu detalicznego uległa obniżeniu, jednakże w 2020 r. należała do najwyższych.

## Konsumpcja



Źródło: Eurostat

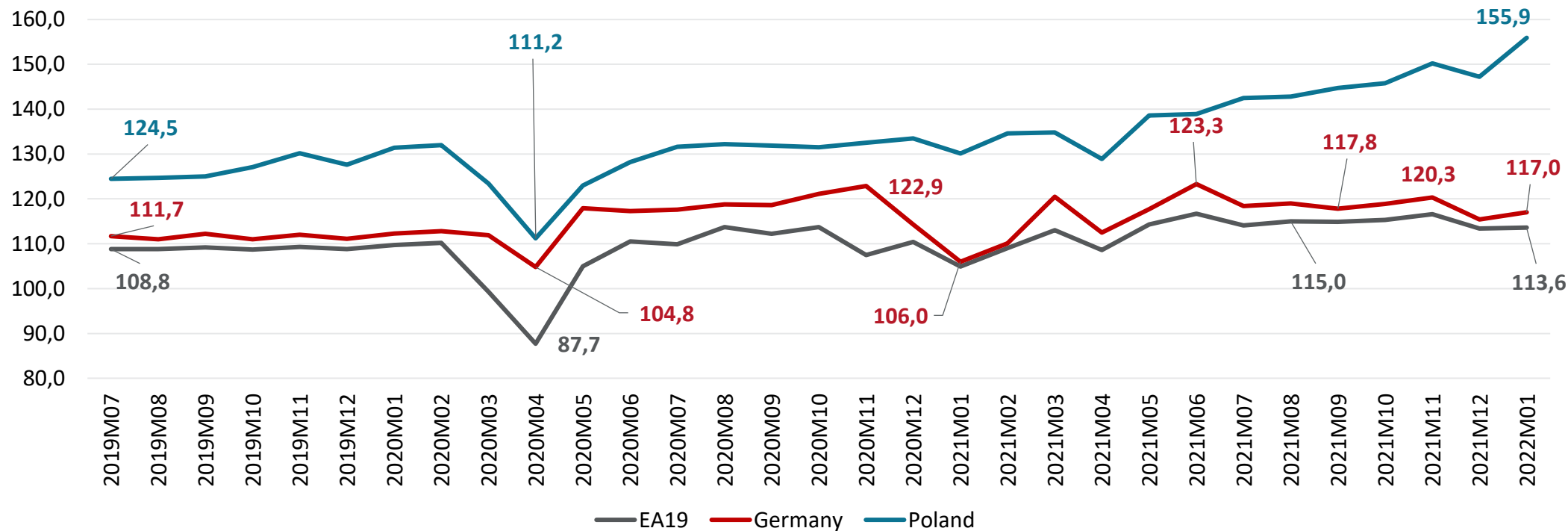


Źródło: Eurostat

Poziom handlu detalicznego w Niemczech ulega wahaniom na poziomie wyższym niż przed pandemią.

## Konsumpcja

Handel detaliczny poza handlem pojazdami  
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych  
Indeks skorygowany cenowo, 2015=100



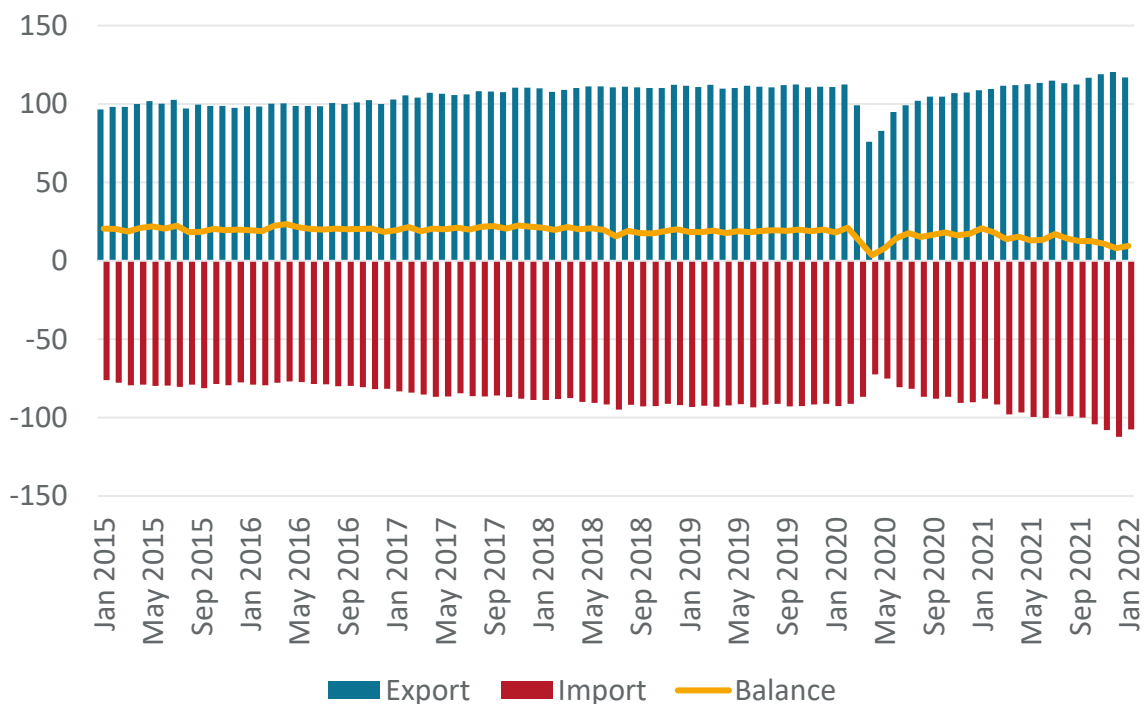
Źródło: Eurostat

Saldo niemieckiego HZ od września 2021 r. wyraźnie na niższym poziomie niż zwykle.

## Handel zagraniczny

### Handel zagraniczny Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie, ostatnie dane za styczeń 2022

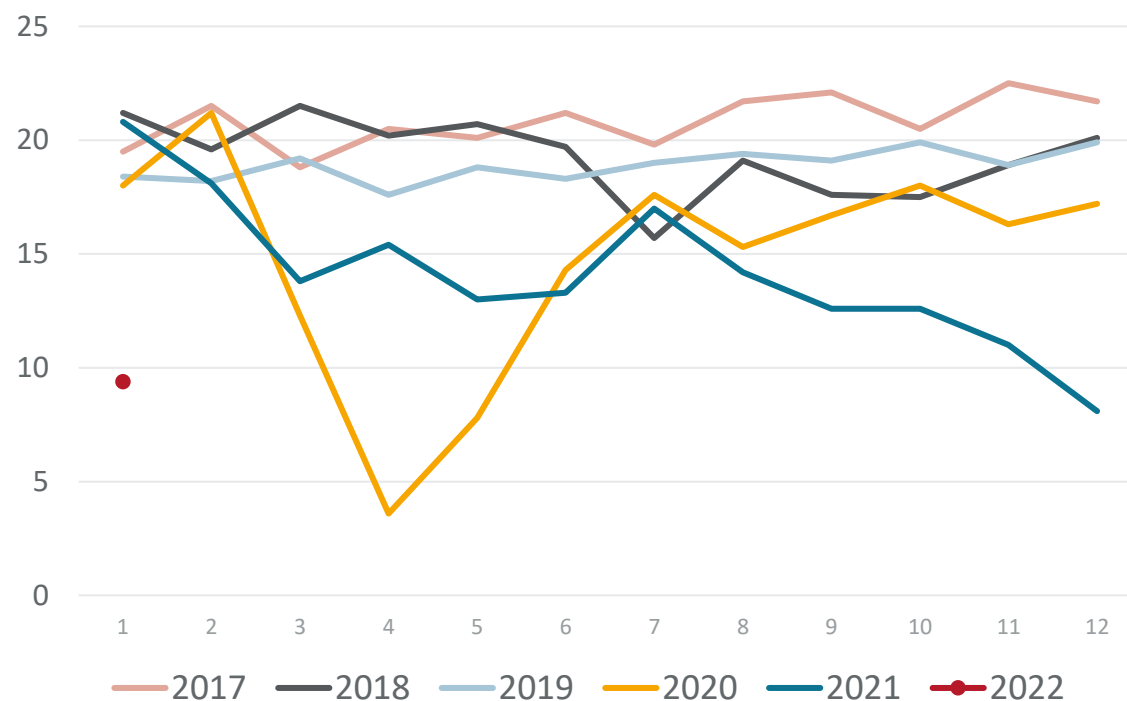


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Demetra,CA,SA

W porównaniu do grudnia 2019 eksport w styczniu 2022 wzrósł o 5,3% a import o 18,0%.

### Saldo handlu zagranicznego Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie

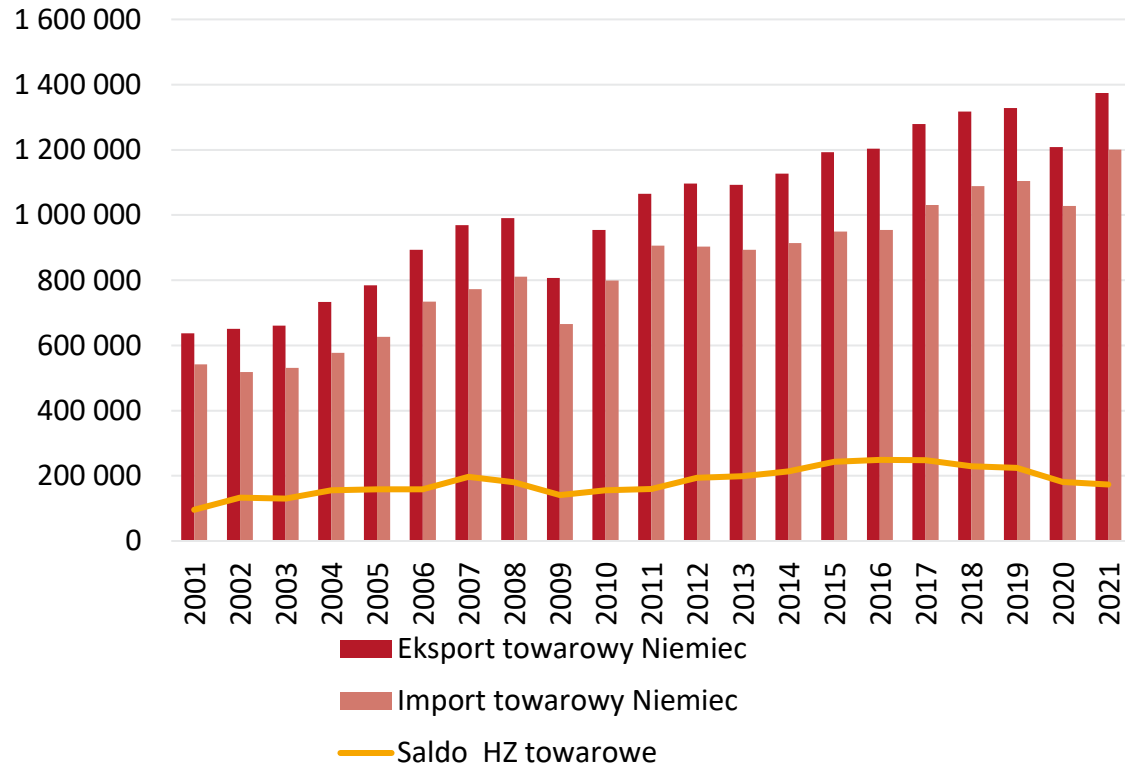


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Demetra CA,SA

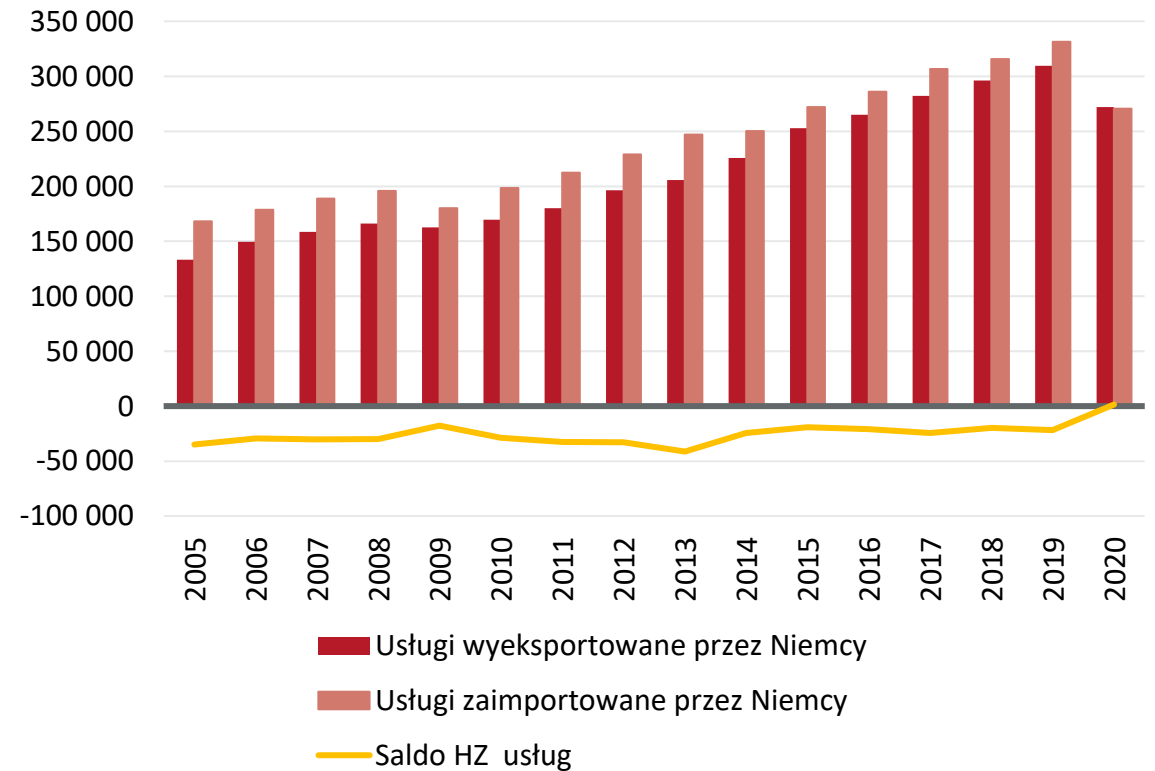
W 2021 r. eksport odbudował swoją wartość – jednocześnie saldo handlu zagranicznego uległo obniżeniu.

## Handel zagraniczny

wymiana towarowa Niemiec w mln EUR



wymiana usług Niemiec w mln EUR



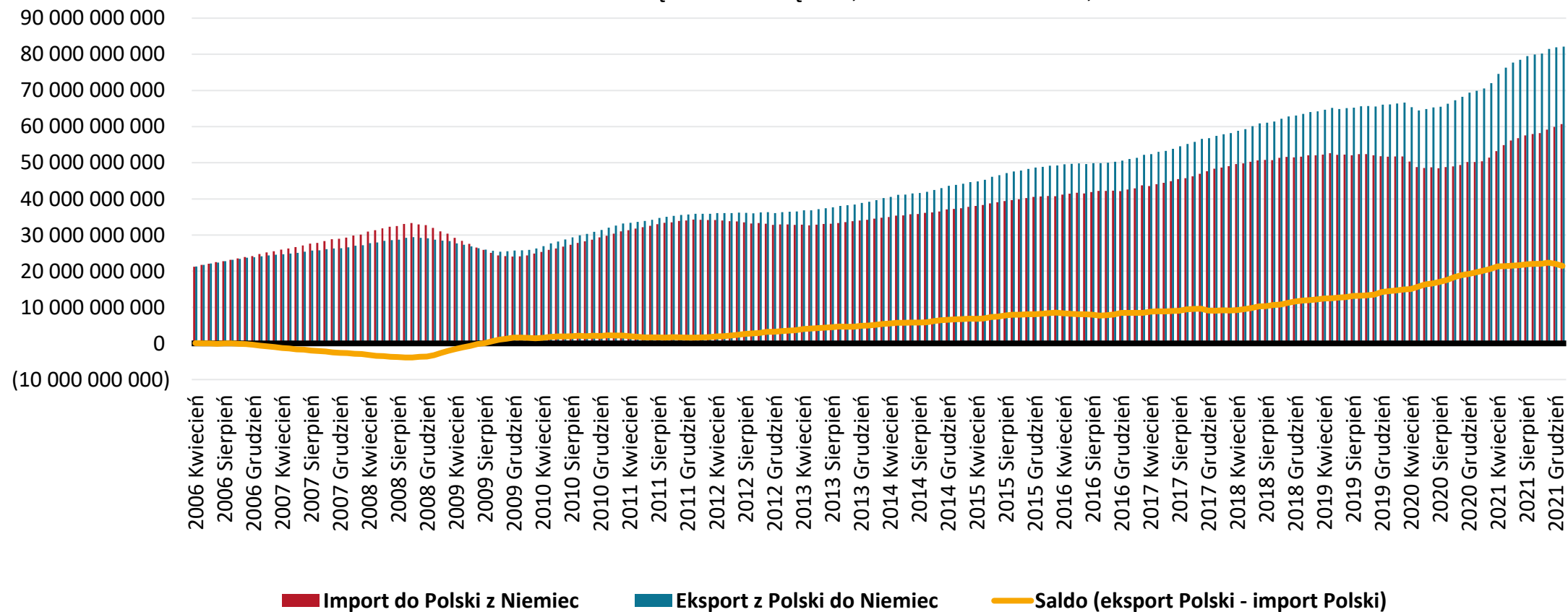
Źródło: ITC

Źródło: ITC

Od sierpnia 2009 Polska ma nadwyżkę w handlu towarami z Niemcami.

## Handel zagraniczny

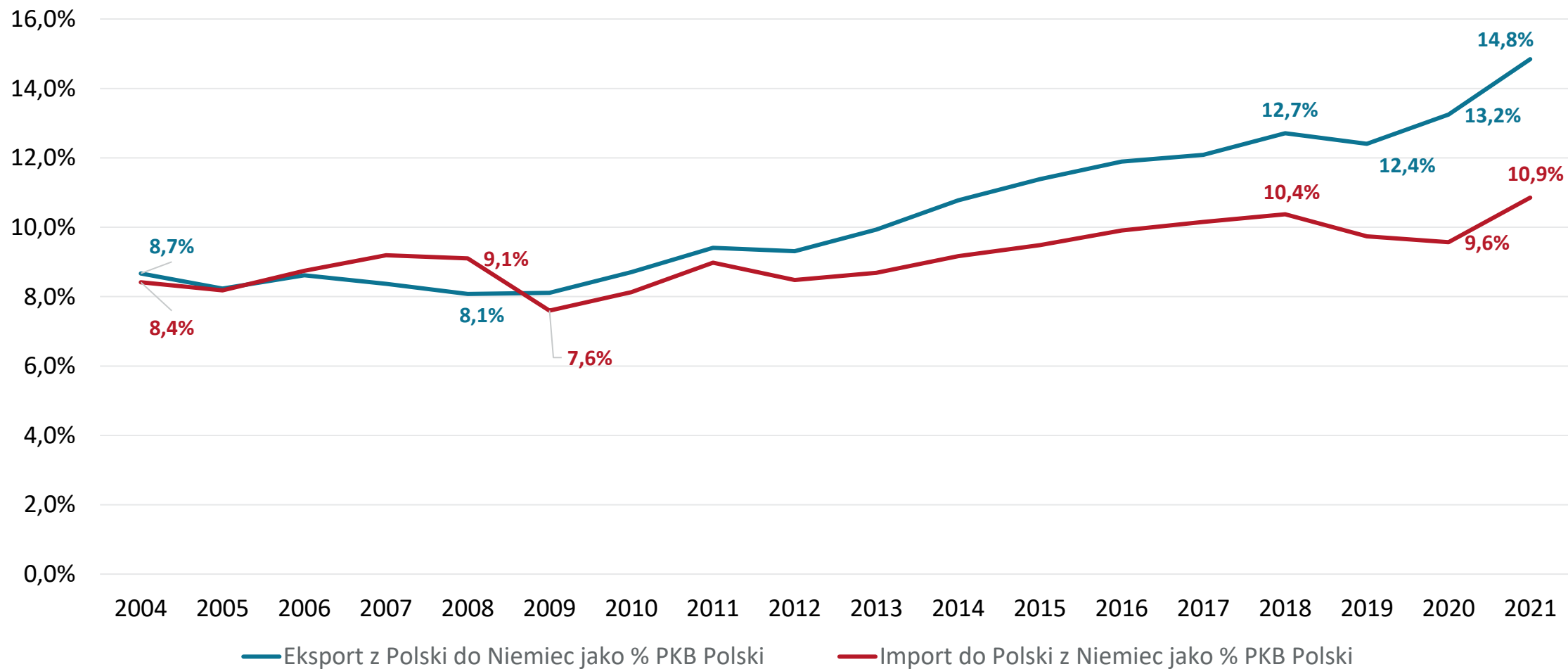
Wymiana towarowa pomiędzy Niemcami a Polską  
roczna krocząca 12-miesięczna, ostatnie dane 1.2022, EUR



Źródło: GUS

Eksport do Niemiec stanowi dla Polski znaczący i wciąż rosnący wkład do PKB.

## Handel zagraniczny

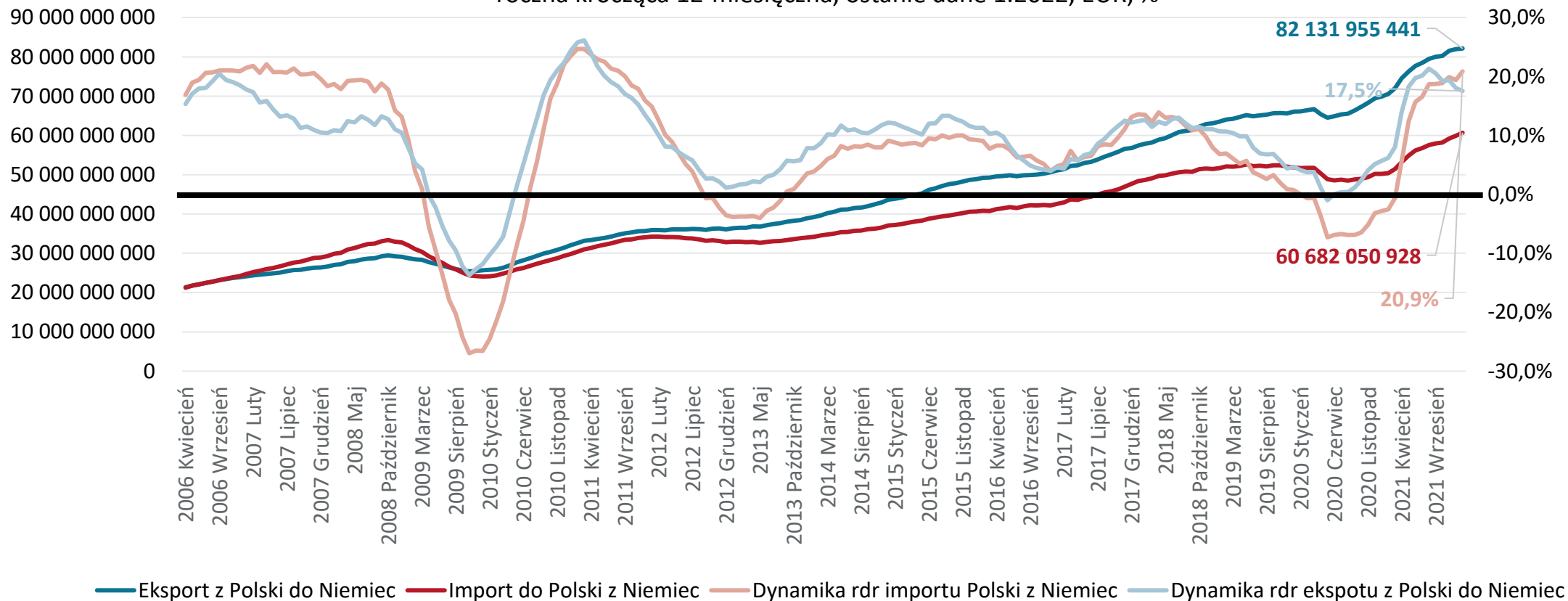


Źródło: GUS, IMF, statystyki w USD ceny bieżące

# Dynamika wzrostu eksportu i importu przestała przyrastać.

## Handel zagraniczny

Wymiana towarowa pomiędzy Niemcami a Polską  
roczna krocząca 12-miesięczna, ostatnie dane 1.2022, EUR, %

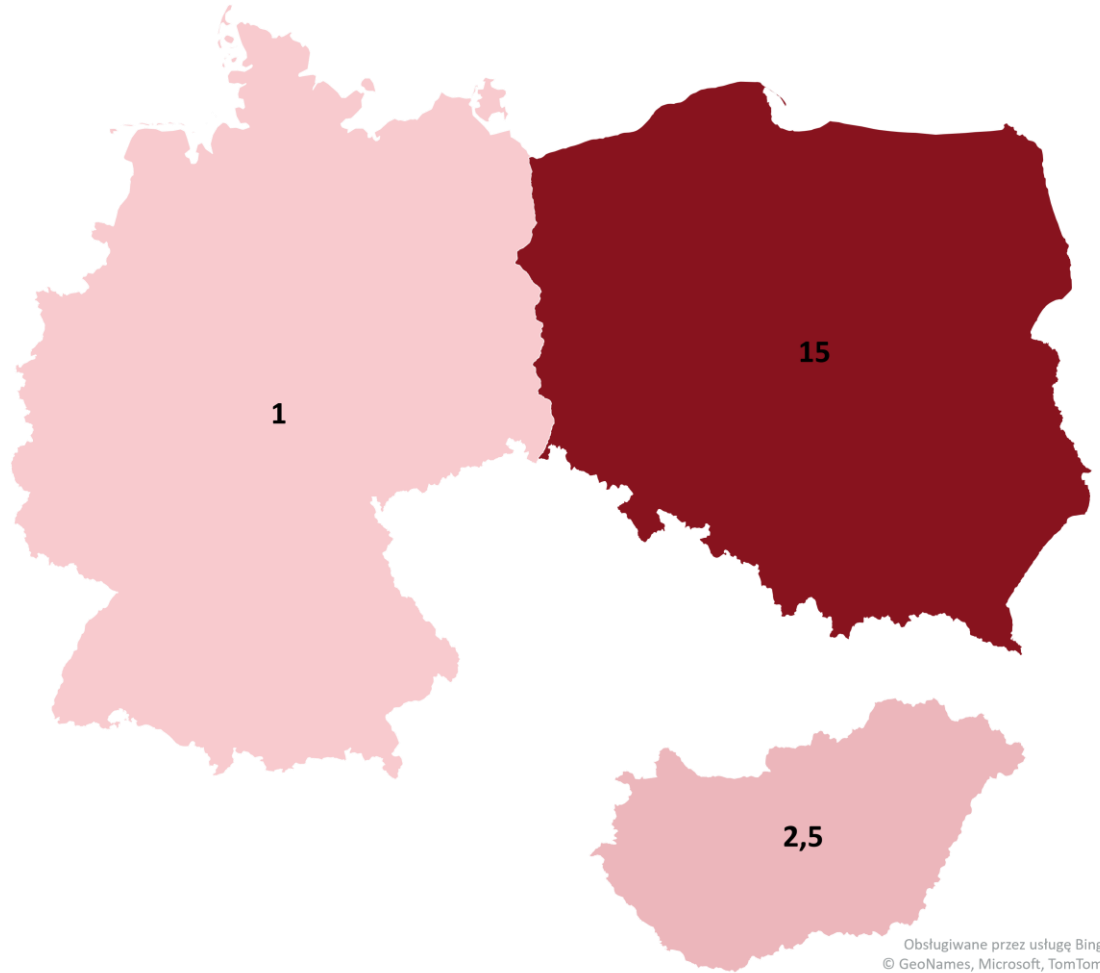


Źródło: GUS

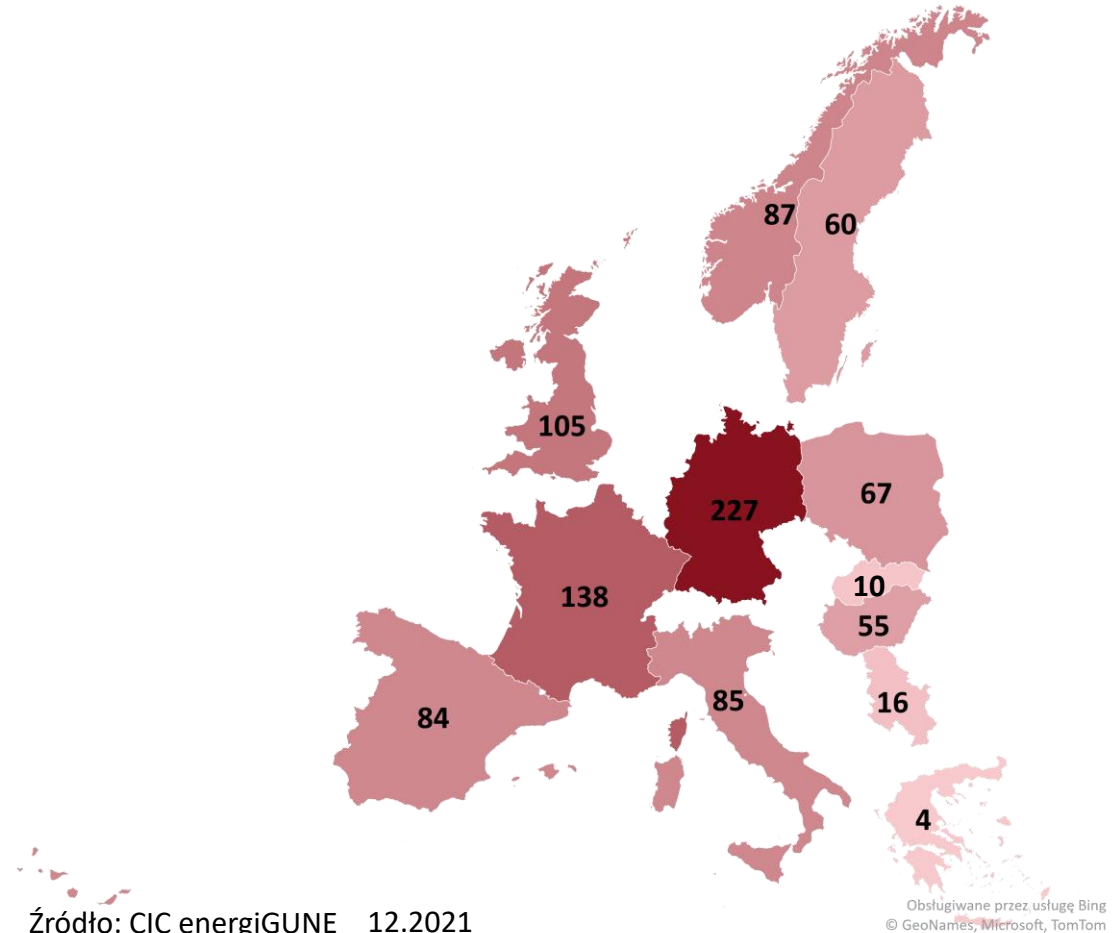
Wyjątkowość Polski jako dostawcy akumulatorów litowo-jonowych będzie zanikać.

## Handel zagraniczny

Gigafabryki akumulatorów stan w 2020 r. w GWh



Gigafabryki akumulatorów szacunkowy stan w 2030 r. w GWh - deklarowane pełne moce produkcyjne

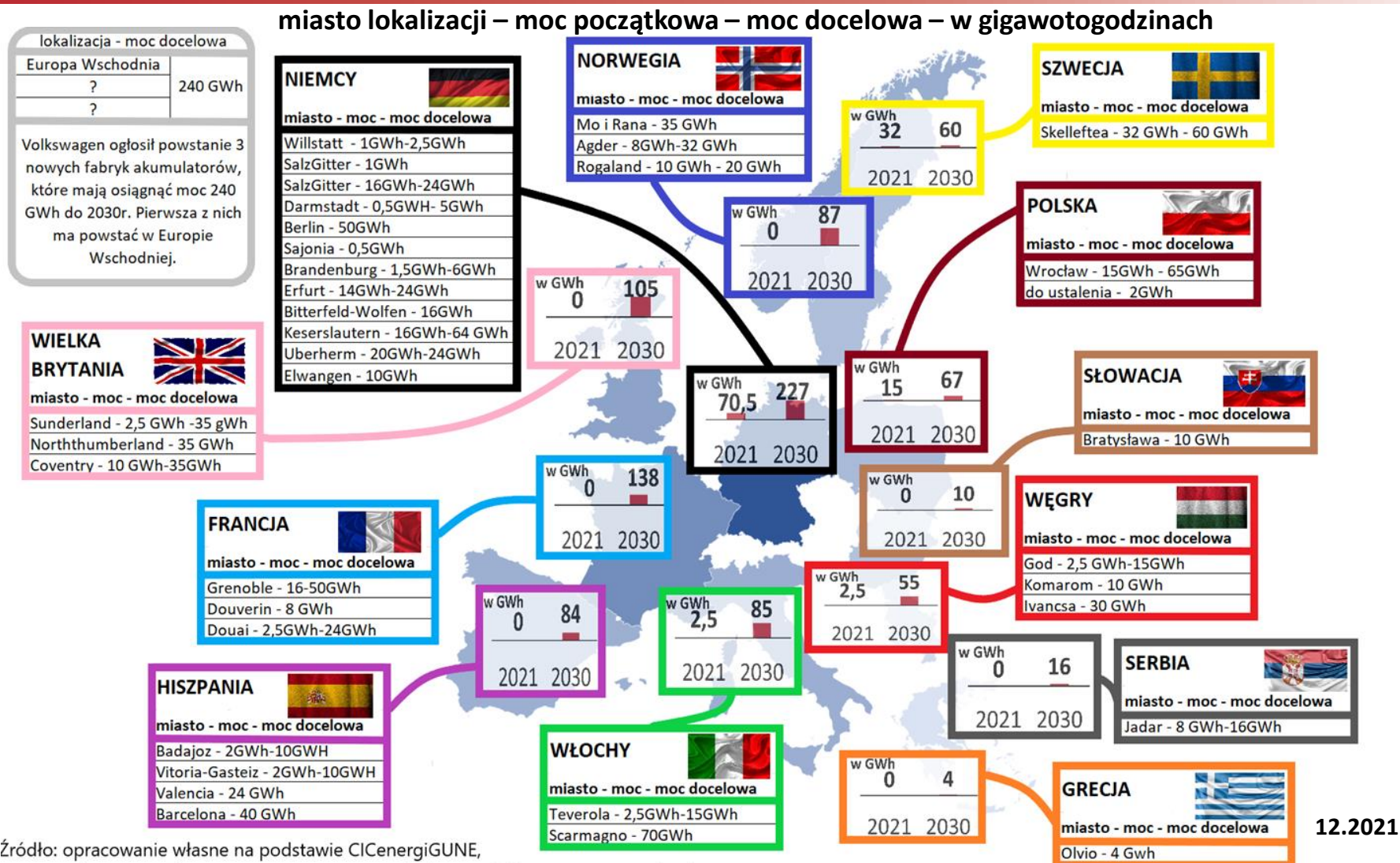


Źródło: CIC energiGUNE 12.2021



Niemcy wytworzą własną podaż w zakresie produkcji akumulatorów.

## Handel zagraniczny

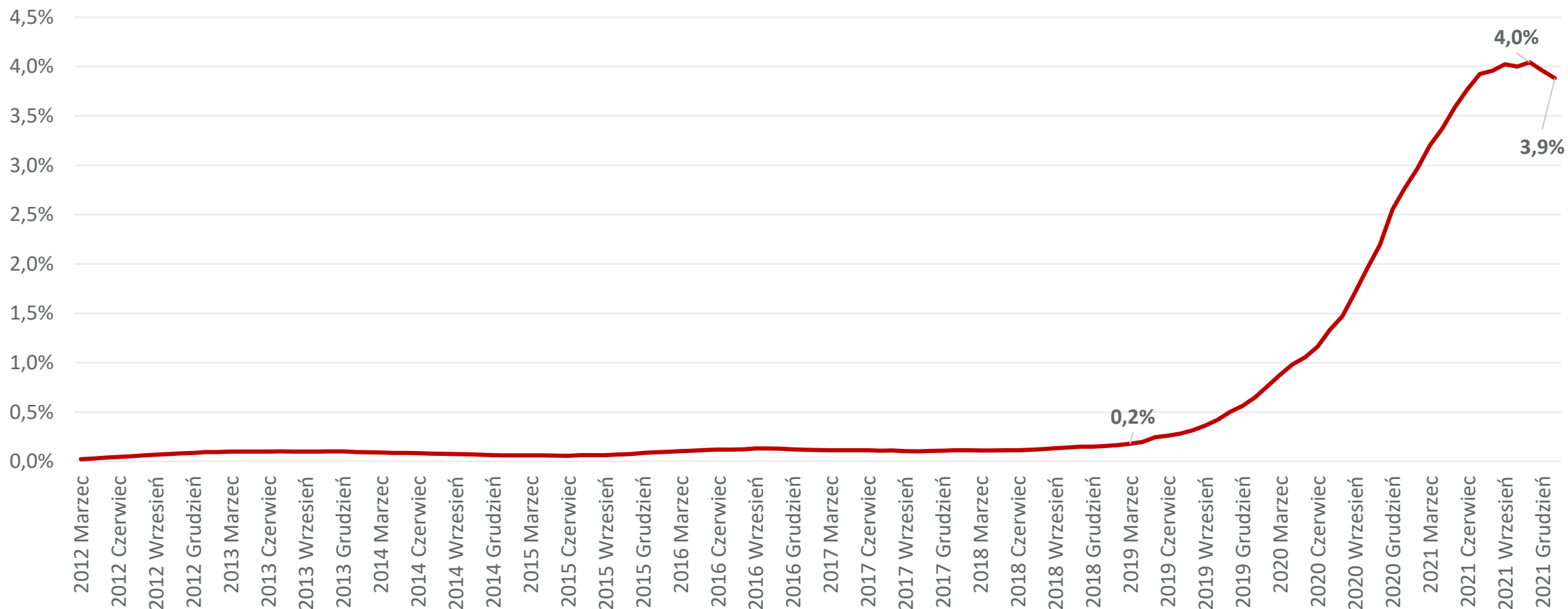


12.2021

Wzrost dynamiki udziału akumulatorów litowo-jonowych wyhamował i uległ ostatnio obniżeniu.

## Handel zagraniczny

Udział w eksporcie z Polski do Niemiec akumulatorów litowo-jonowych

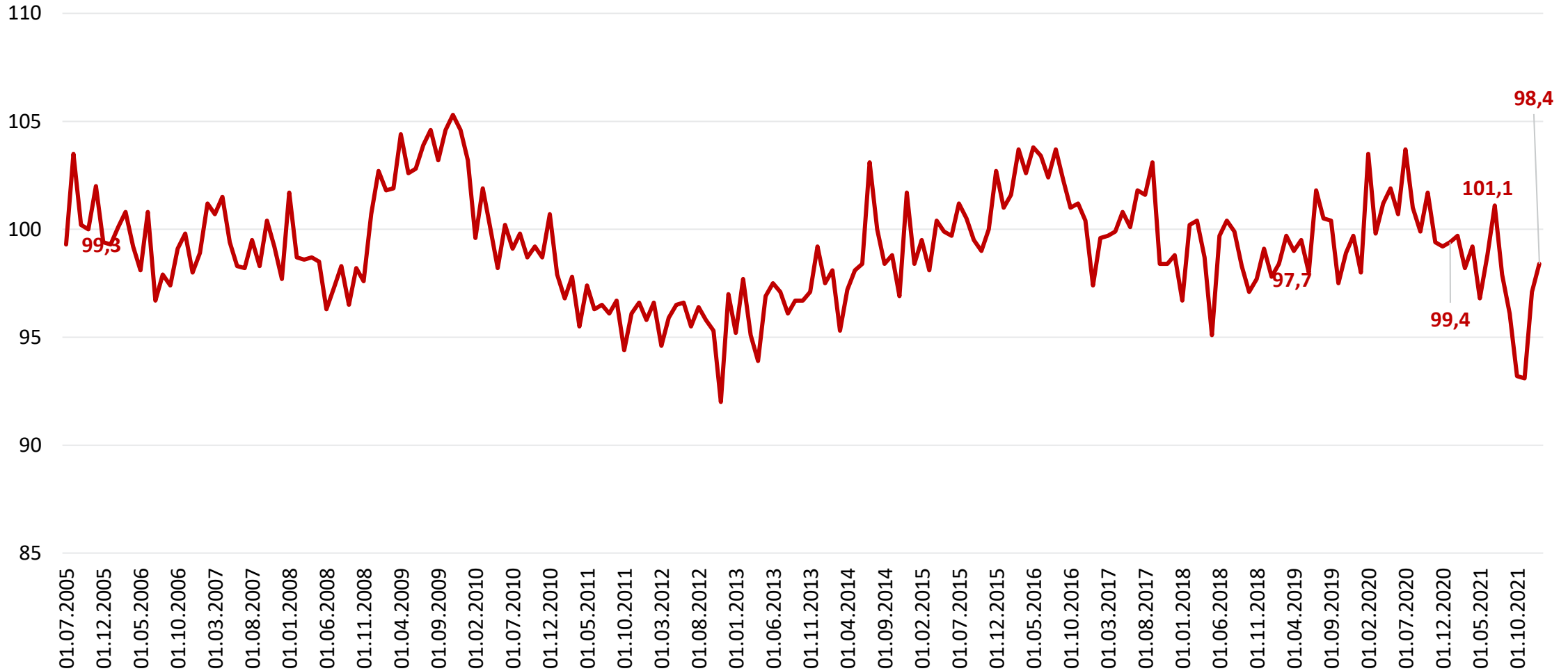


Źródło: GUS

Obecnie terms of trade Niemiec wzrosło do poziomu 98,4.

## Handel zagraniczny

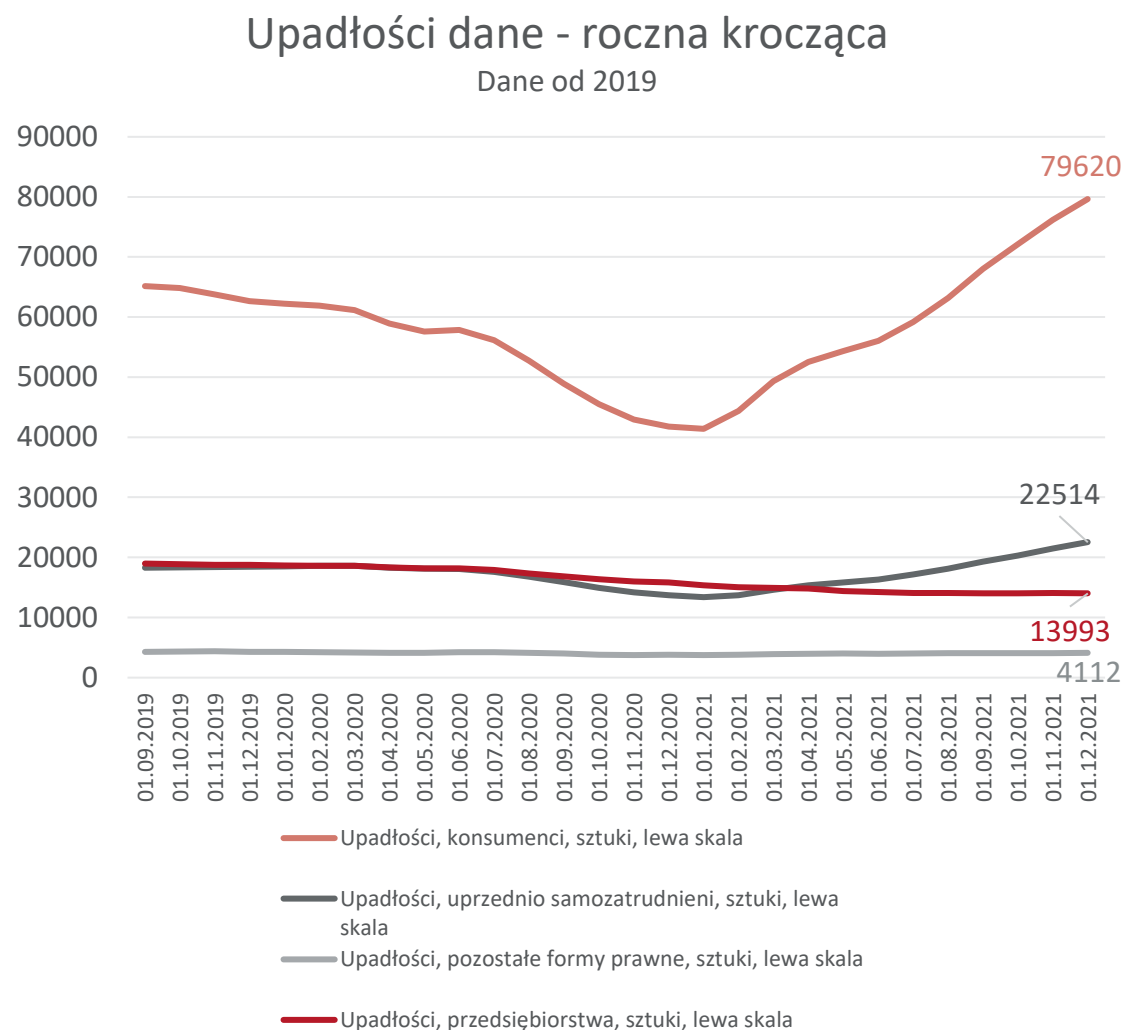
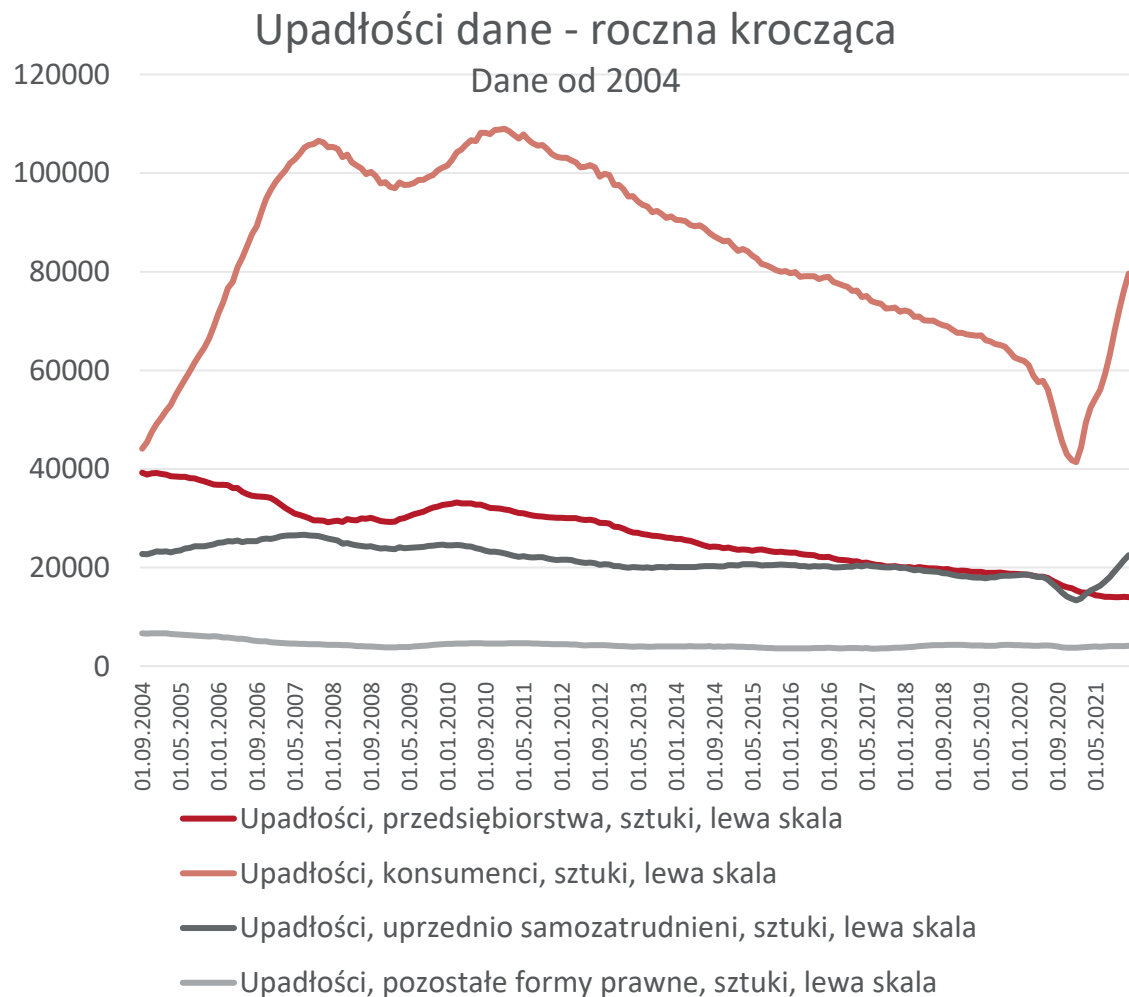
Germany, Export/Import Prices, Terms of Trade, Total, Index



Źródło: Macrobond

Upadłości firm wykazują w ostatnim roku trend malejący. Grupa konsumentów i samozatrudnionych wzrost.

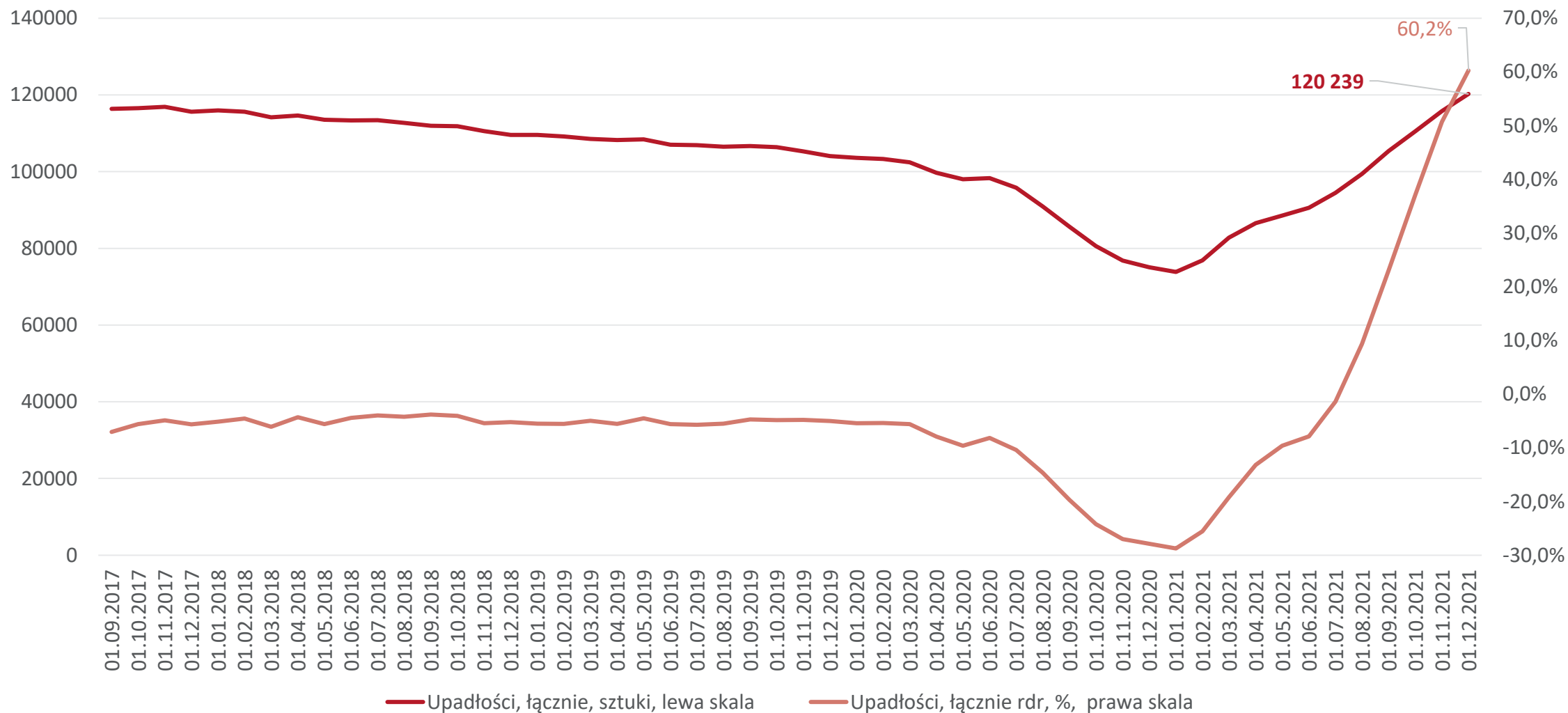
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Widać rozpoczęcie wzrostowego trendu upadłości za sprawą upadłości konsumenckich.

## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

[Streszczenie](#)

[Koniunktura](#)

[PKB](#)

[Inflacja](#)

[Bezrobocie](#)

[Przemysł](#)

[Budownictwo](#)

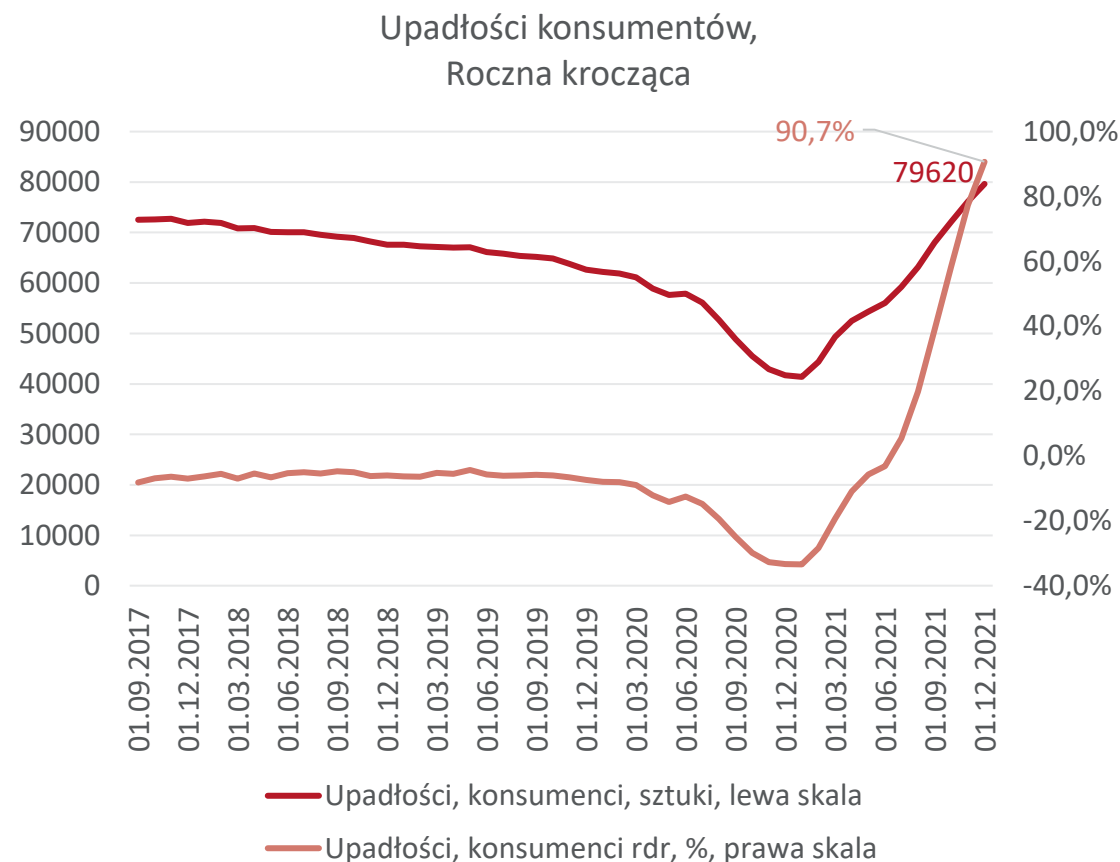
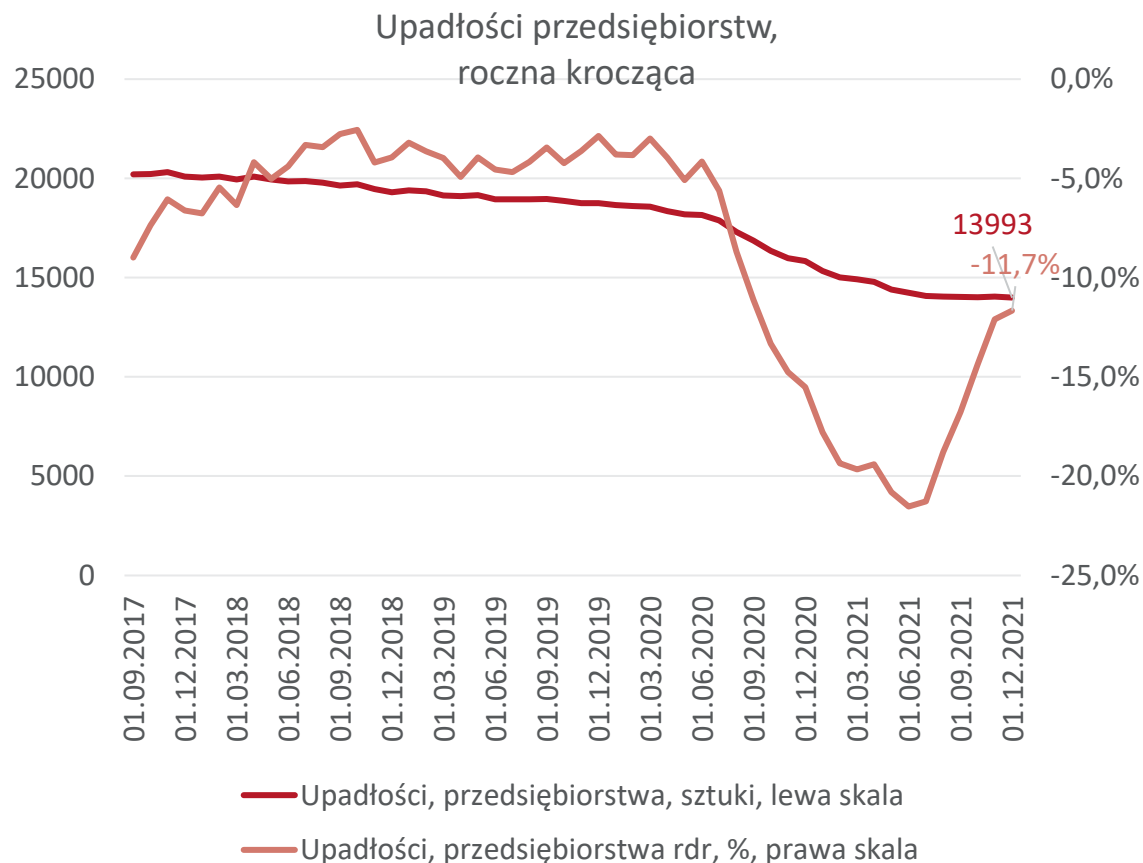
[Konsumpcja](#)

[Handel  
Zagraniczny](#)

[Upadłości](#)

Stabilizacja poziomu upadłości wśród przedsiębiorstw na niższym poziomie. U konsumentów upadłości rosną.

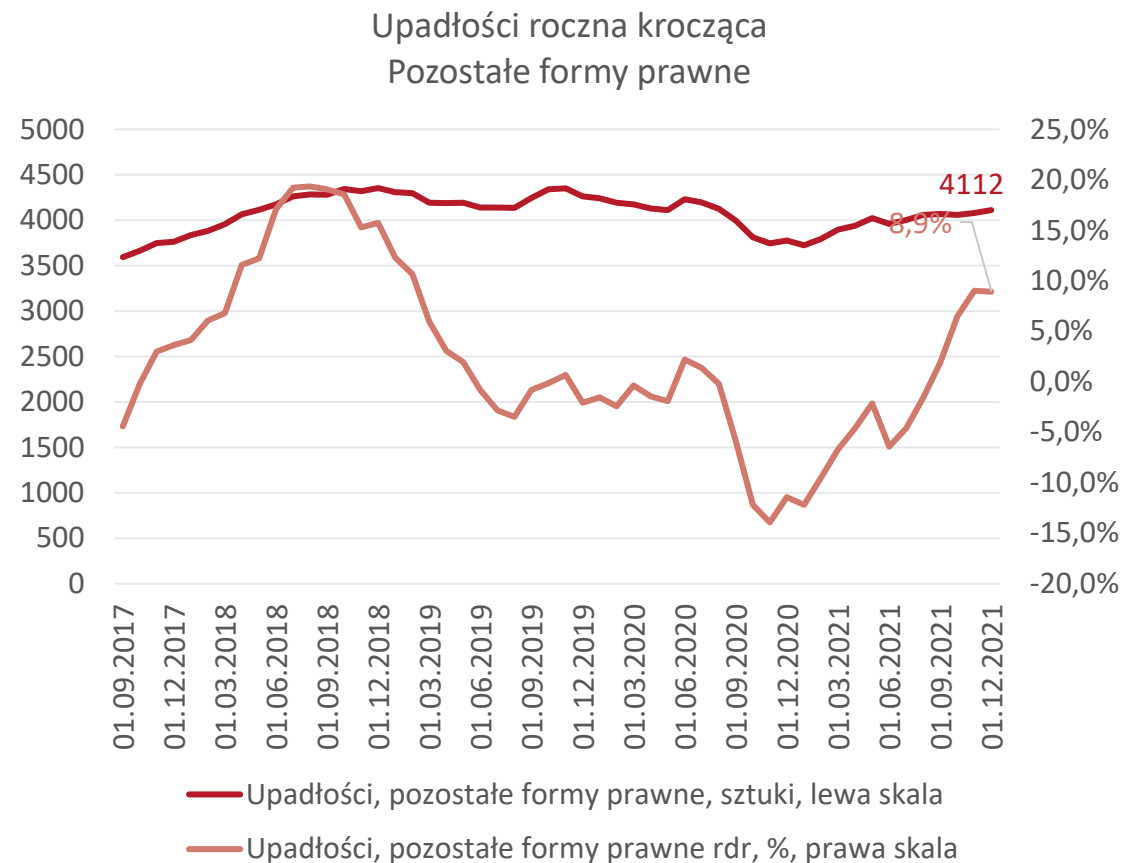
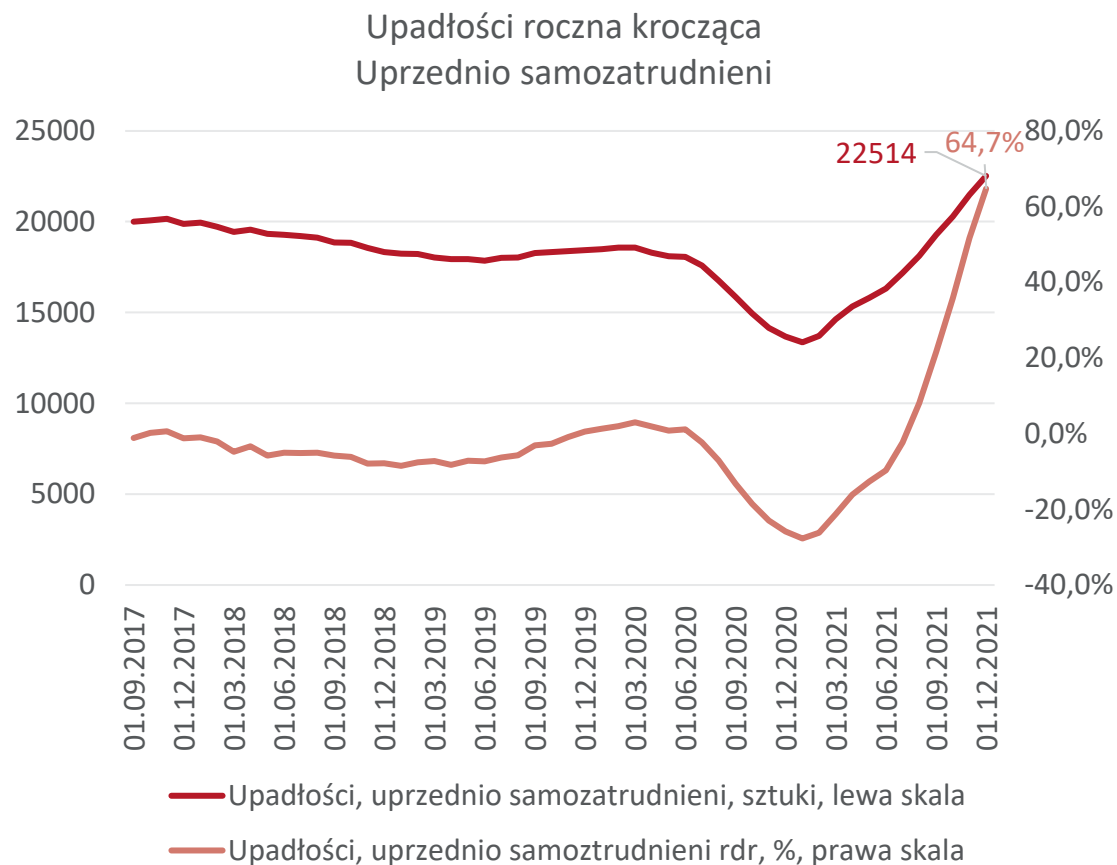
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Wśród uprzednio samozatrudnionych można zaobserwować wzrost upadłości.

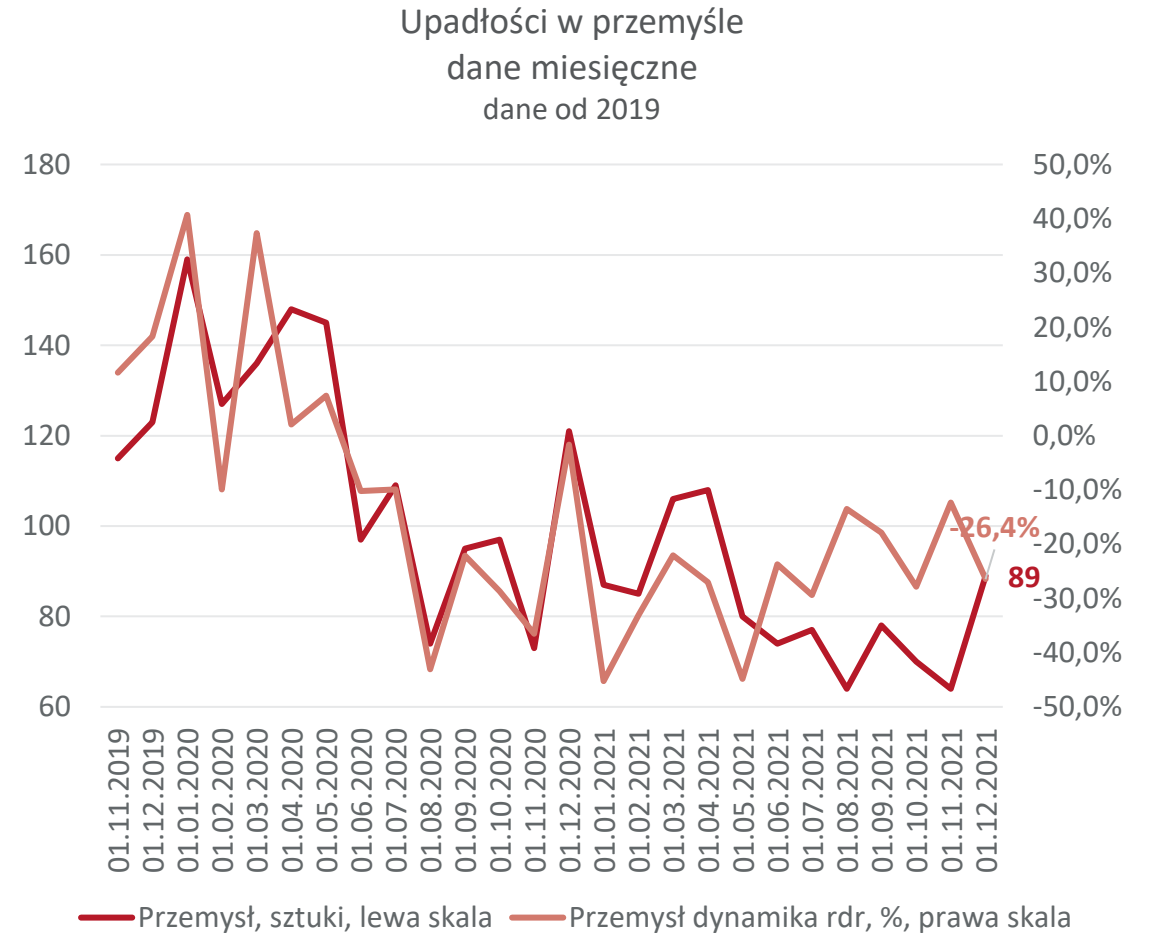
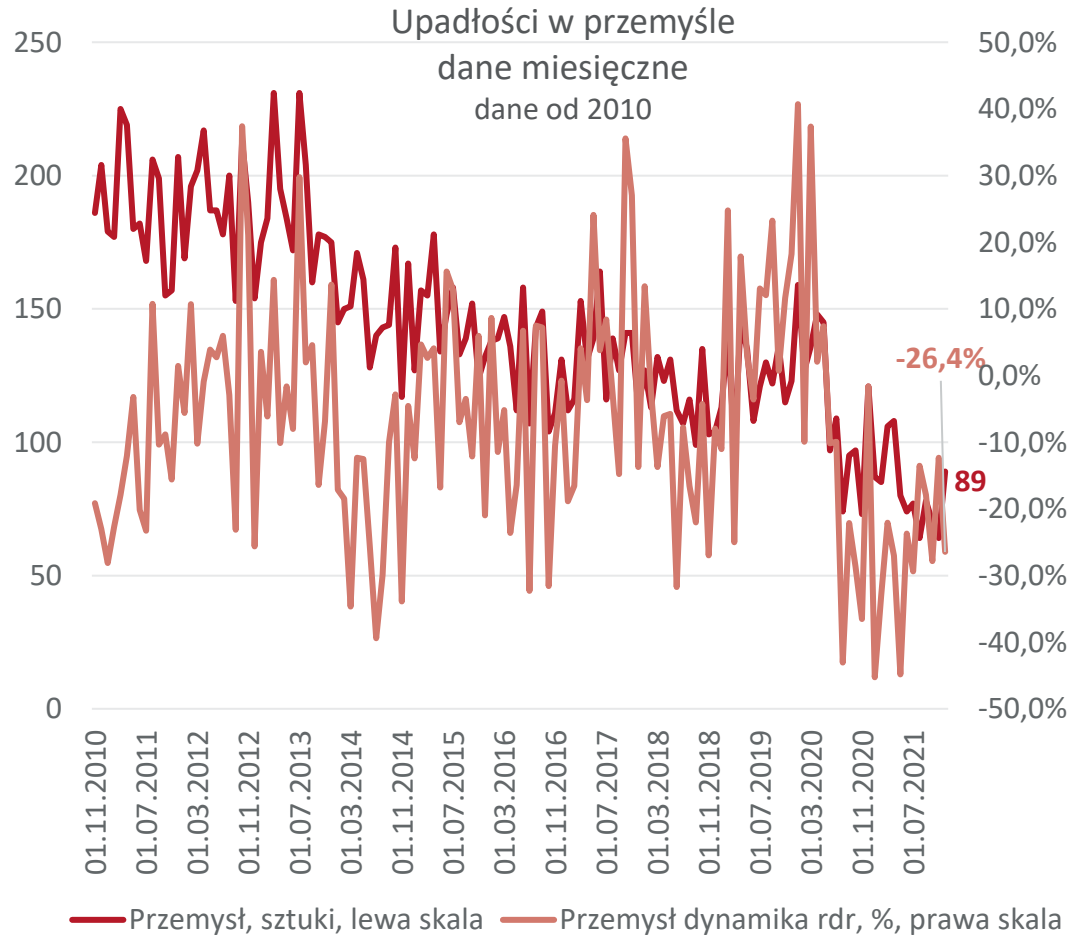
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

# W przemyśle spadkowy długoterminowy trend w upadłościach.

## Upadłości



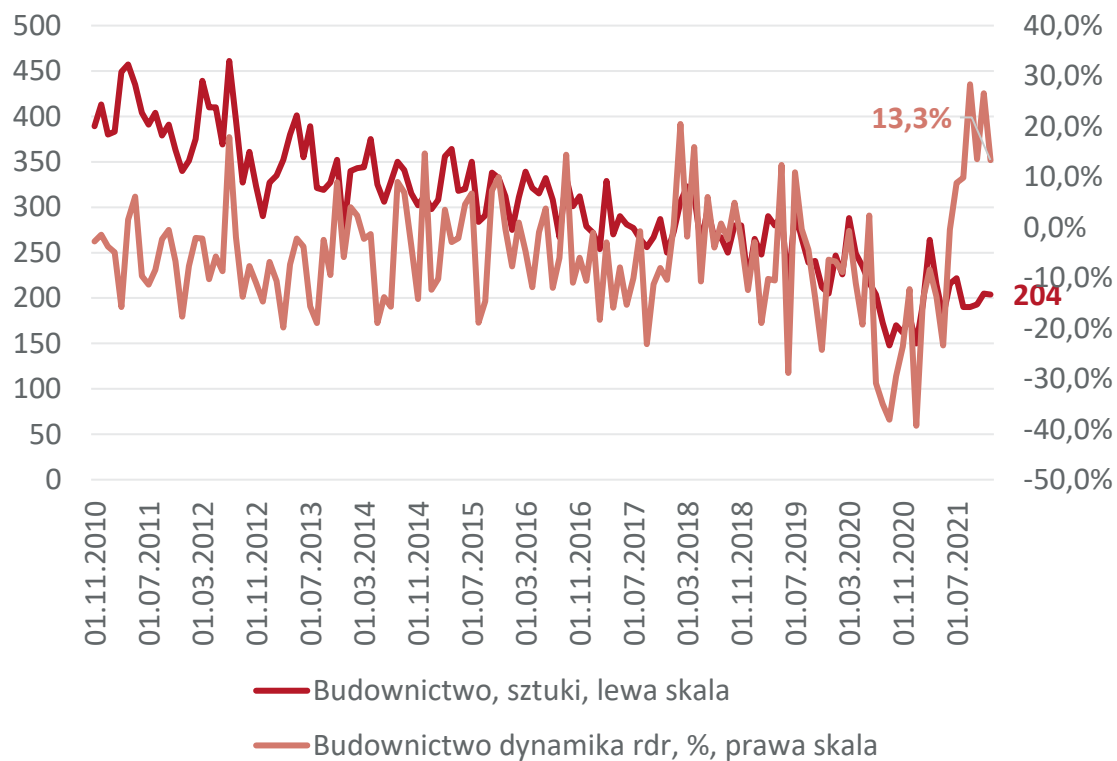
Źródło: Macrobond, Destatis



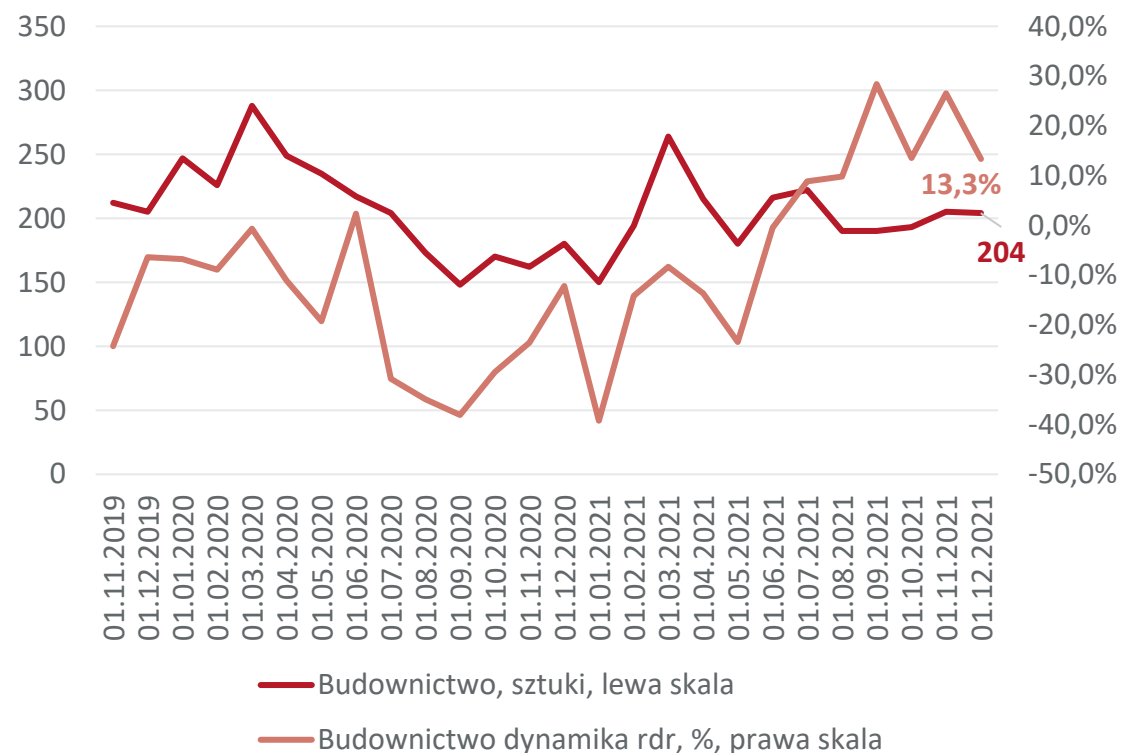
Budowlanka po spadku poziomu upadłości wykazuje w ostatnim stabilny poziom.

## Upadłości

Upadłości w budownictwie  
dane miesięczne  
dane od 2010



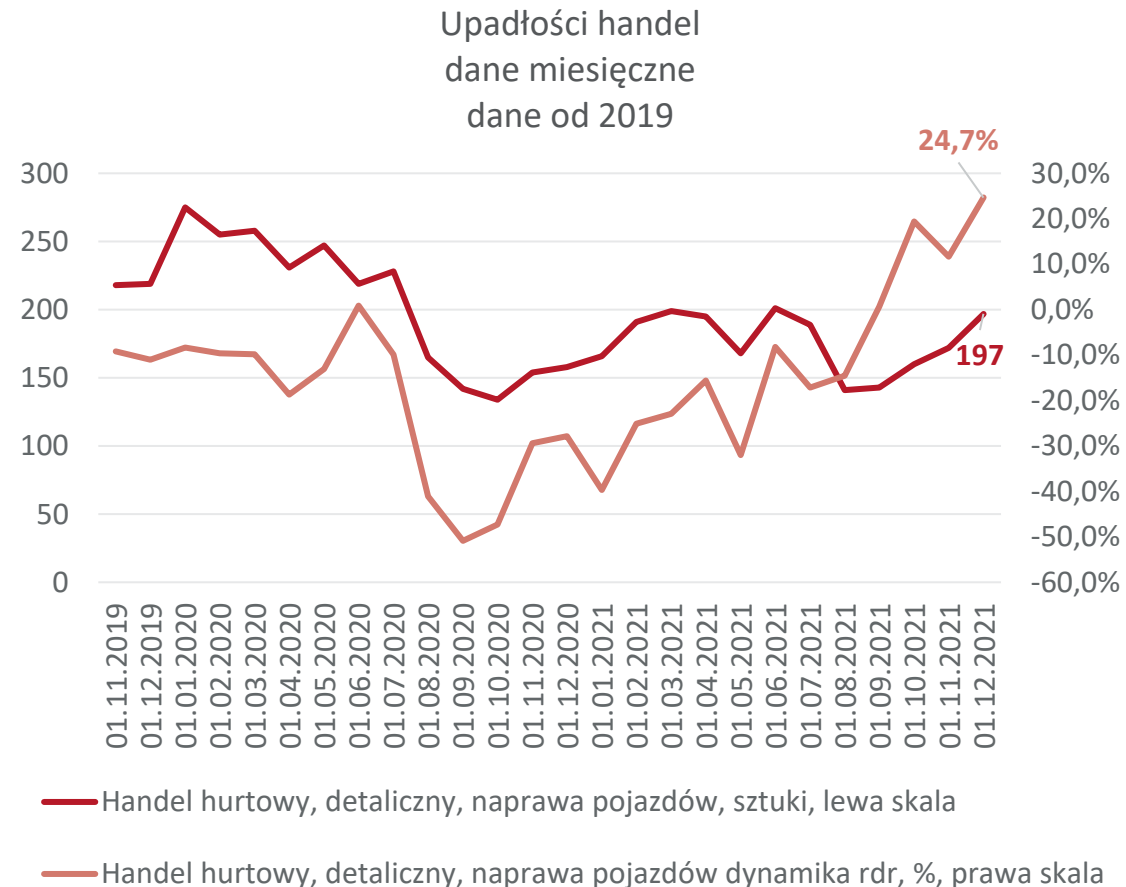
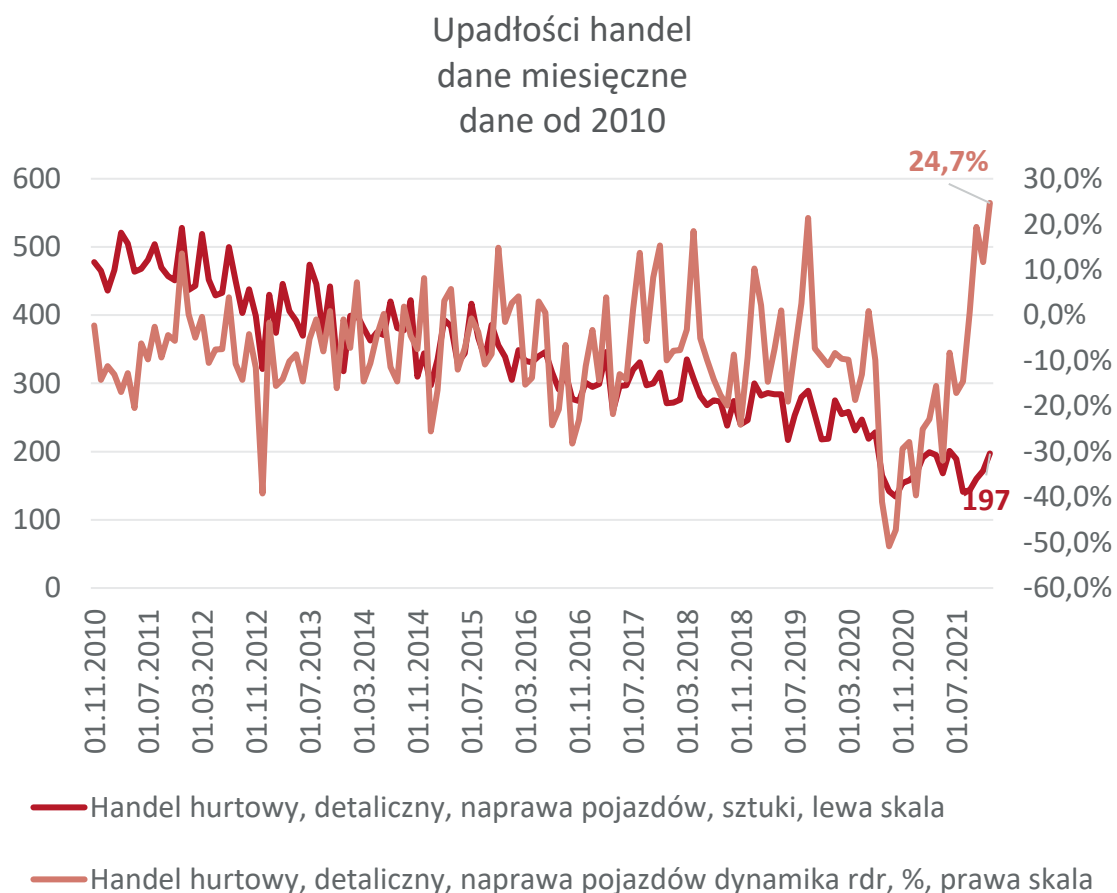
Upadłości w budownictwie  
dane miesięczne  
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis

W handlu od można zaobserwować trend rosnący wśród liczby upadłości.

## Upadłości

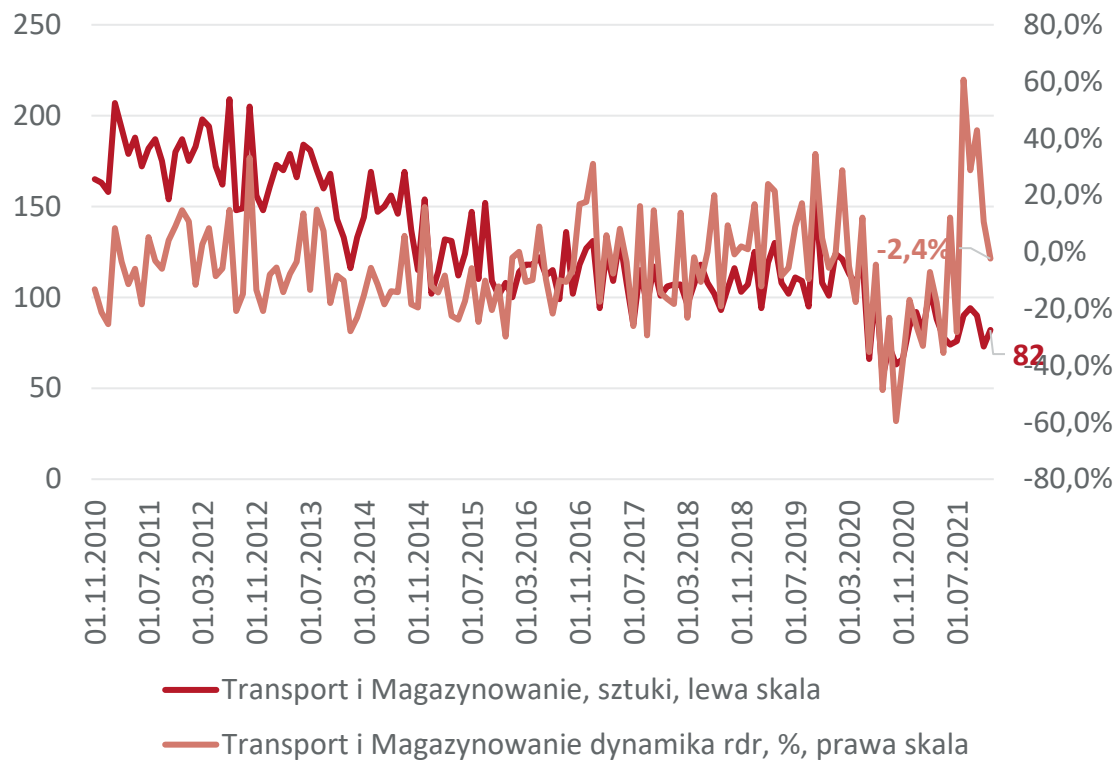


Źródło: Macrobond, Destatis

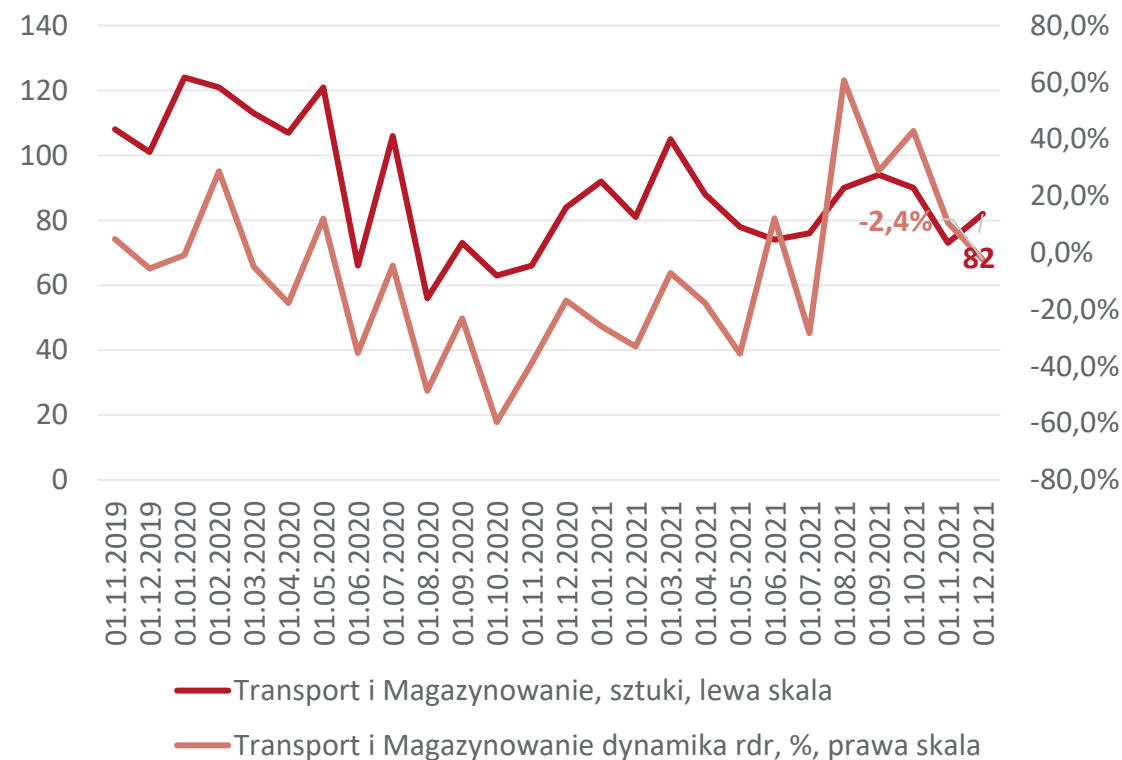
W transporcie i magazynowaniu poziom upadłości fluktuuje.

## Upadłości

Upadłości Transport i Magazynowanie  
dane miesięczne  
dane od 2010



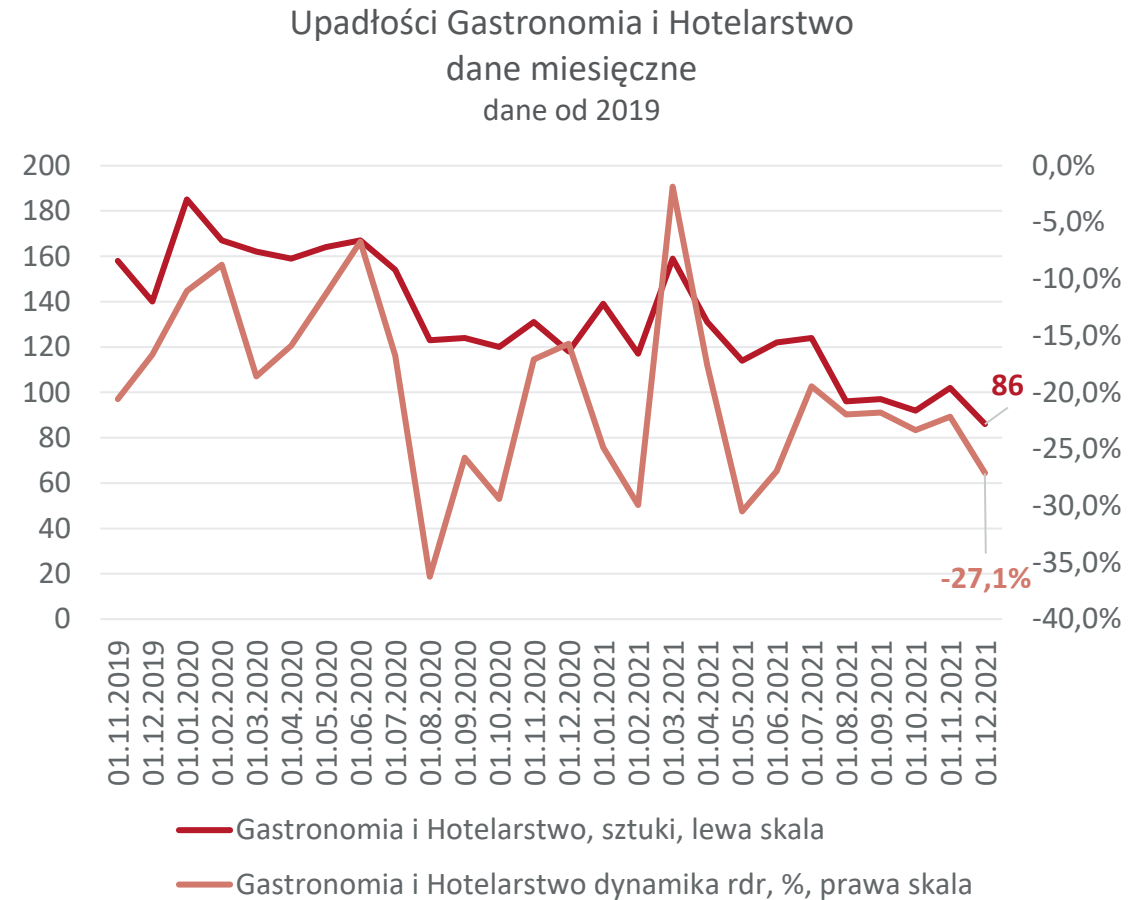
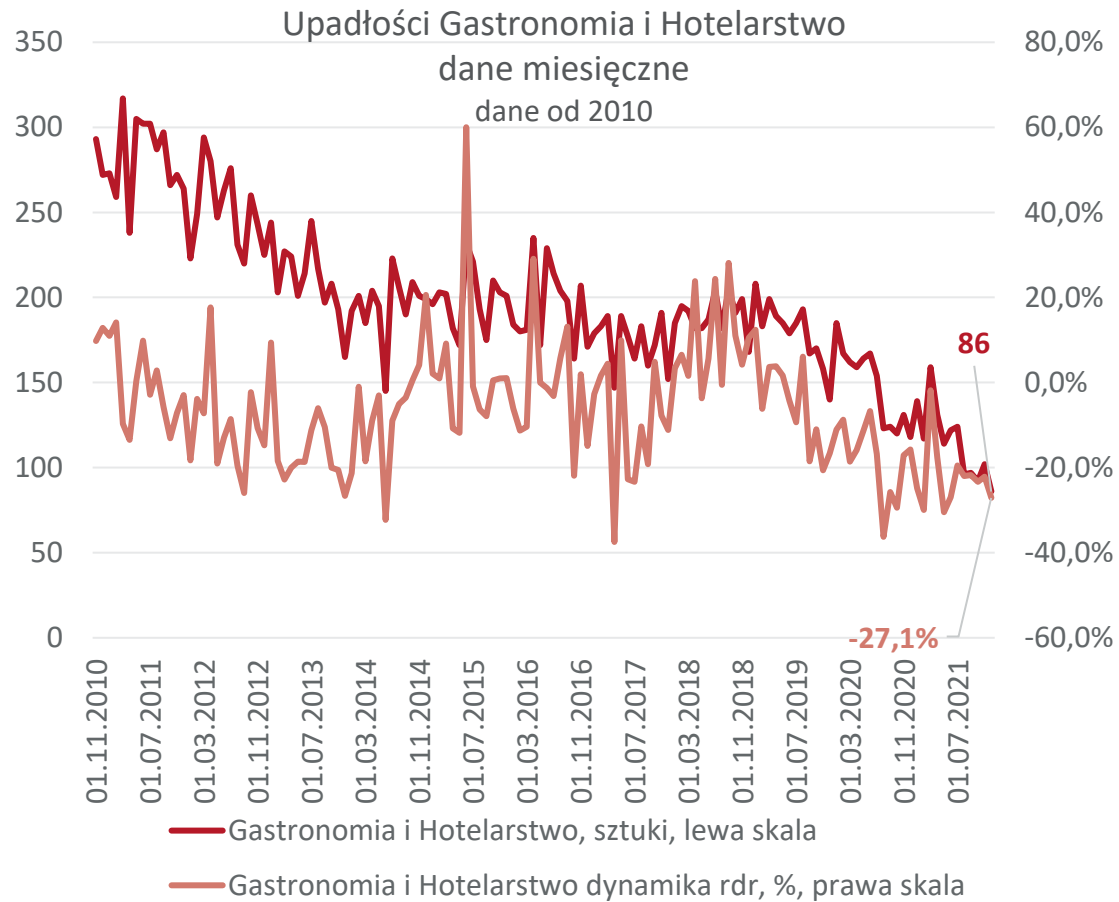
Upadłości Transport i Magazynowanie  
dane miesięczne  
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis

W gastronomii i hotelarstwie można zaobserwować spadek upadłości.

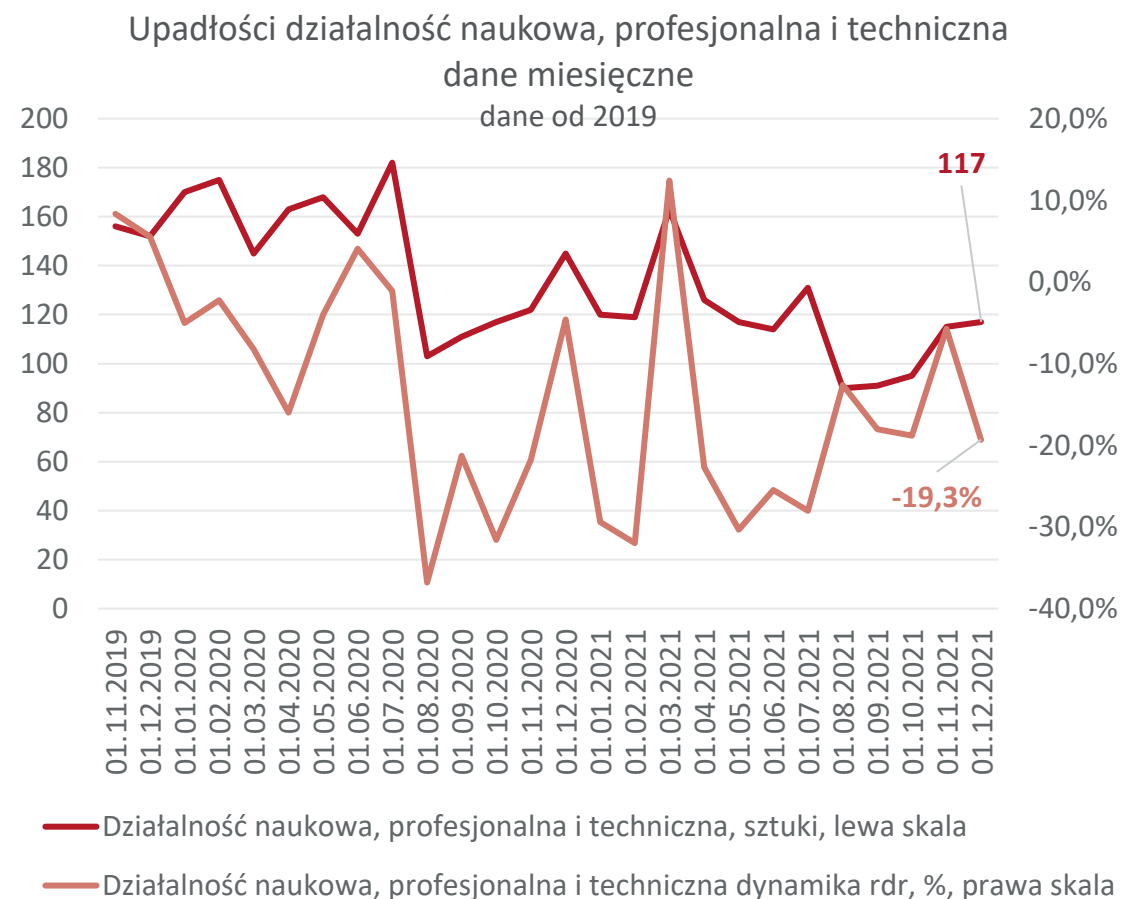
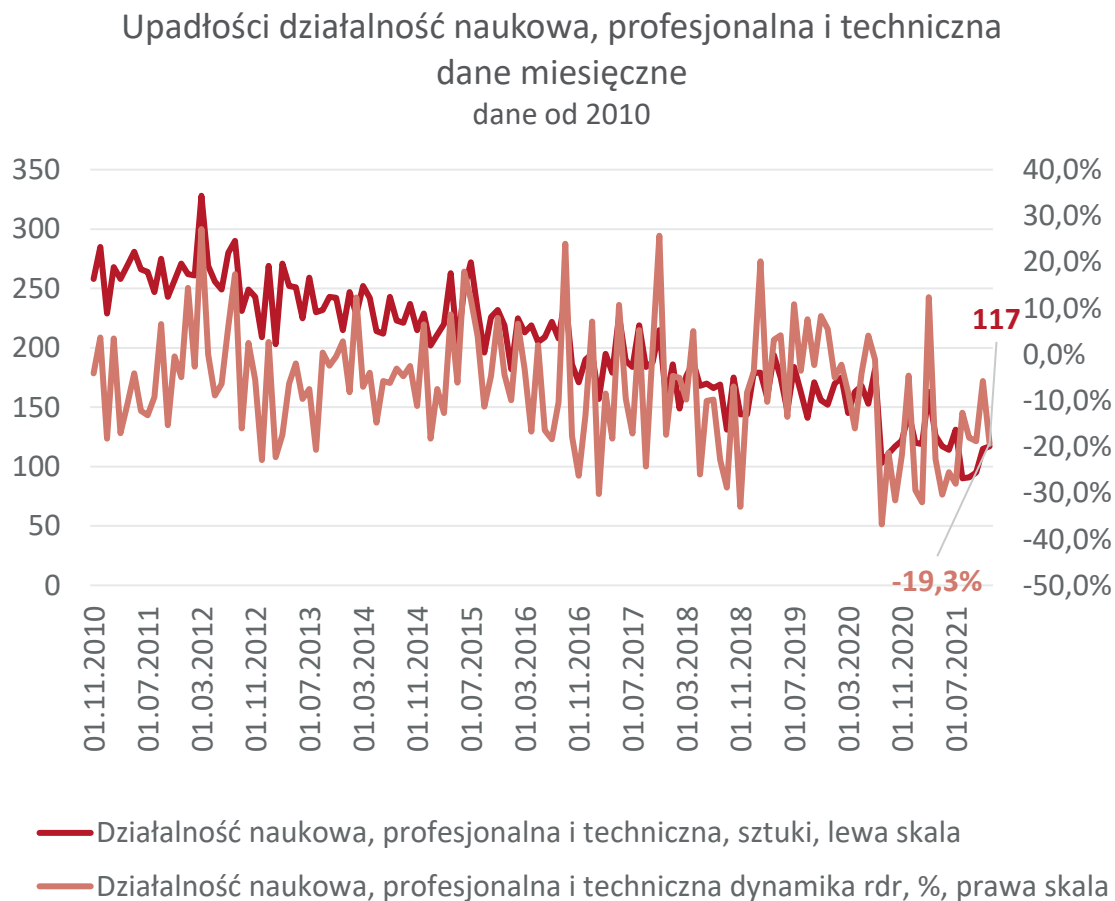
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

# Upadłości w działalności naukowej, profesjonalnej i technicznej aktualnie na niższym poziomie.

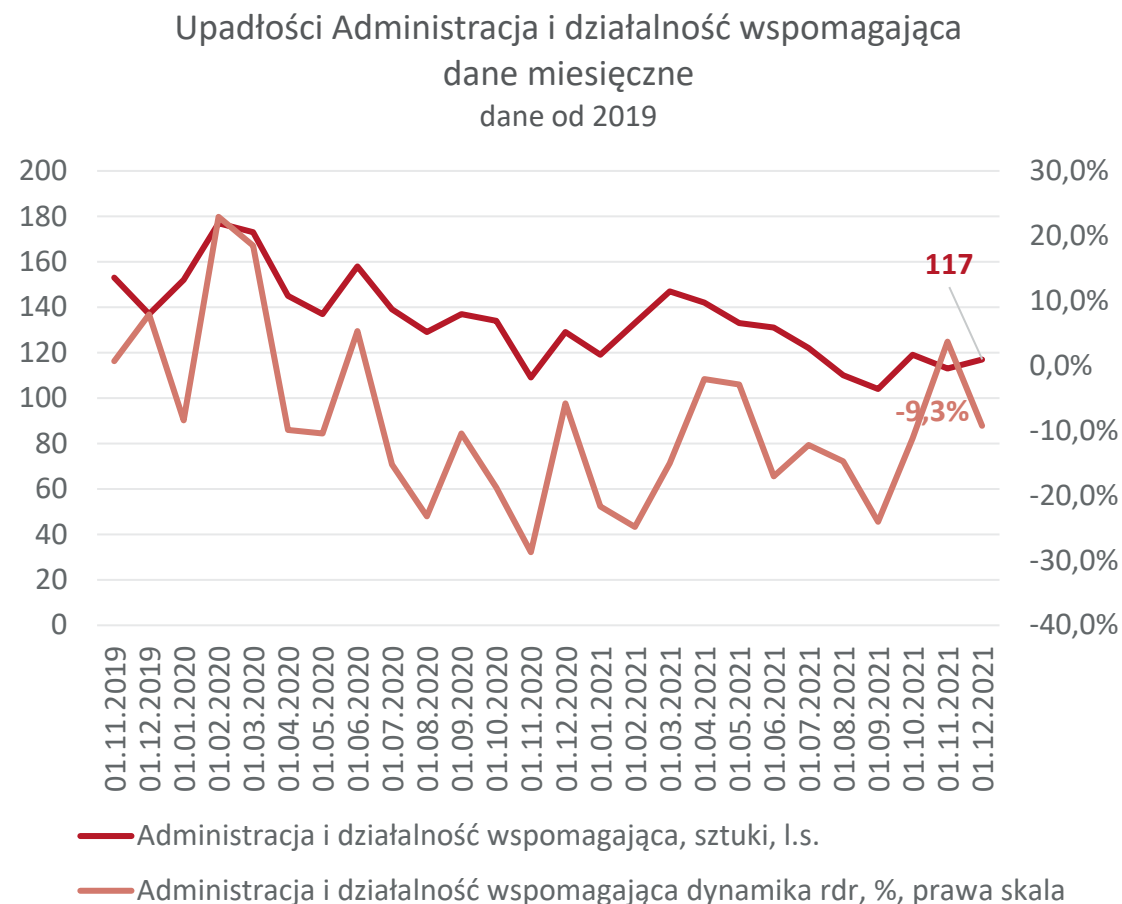
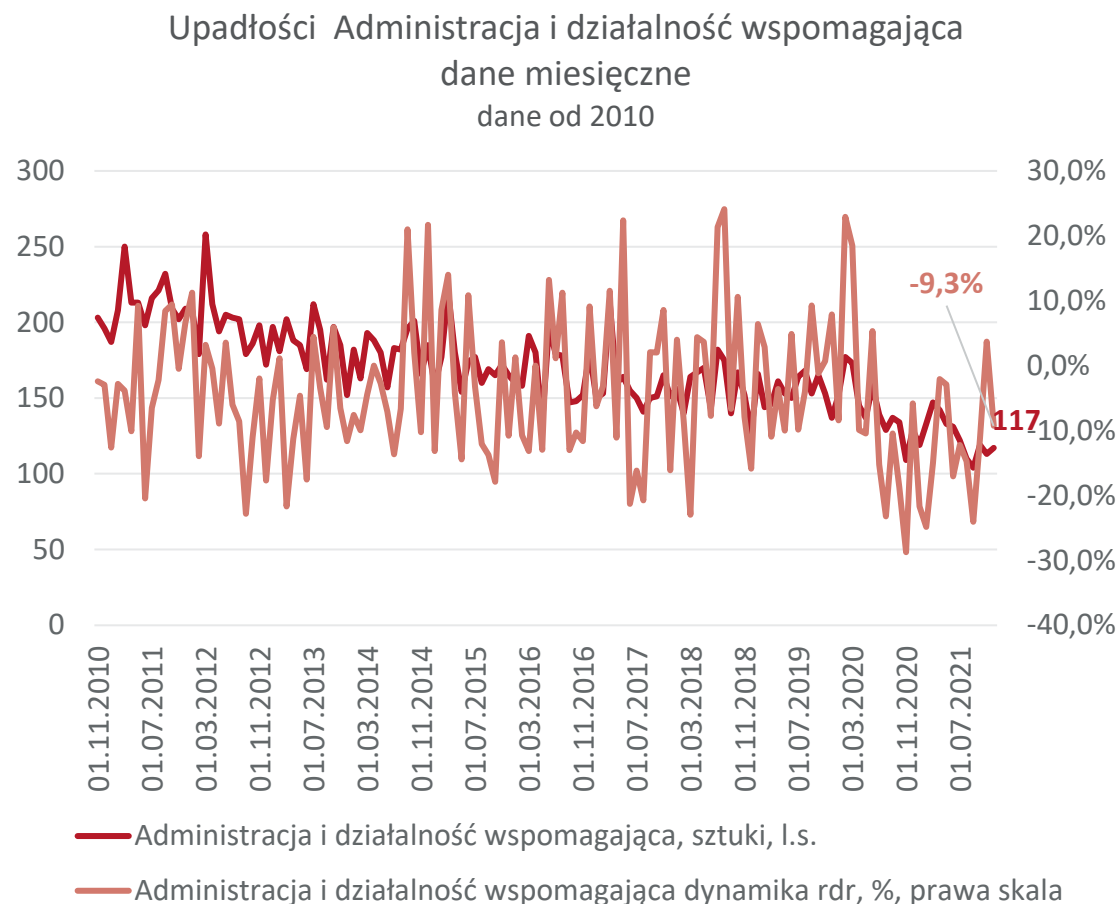
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

# Administracja i działalność wspomagająca od początku pandemii COVID-19 w trendzie malejącym.

## Upadłości

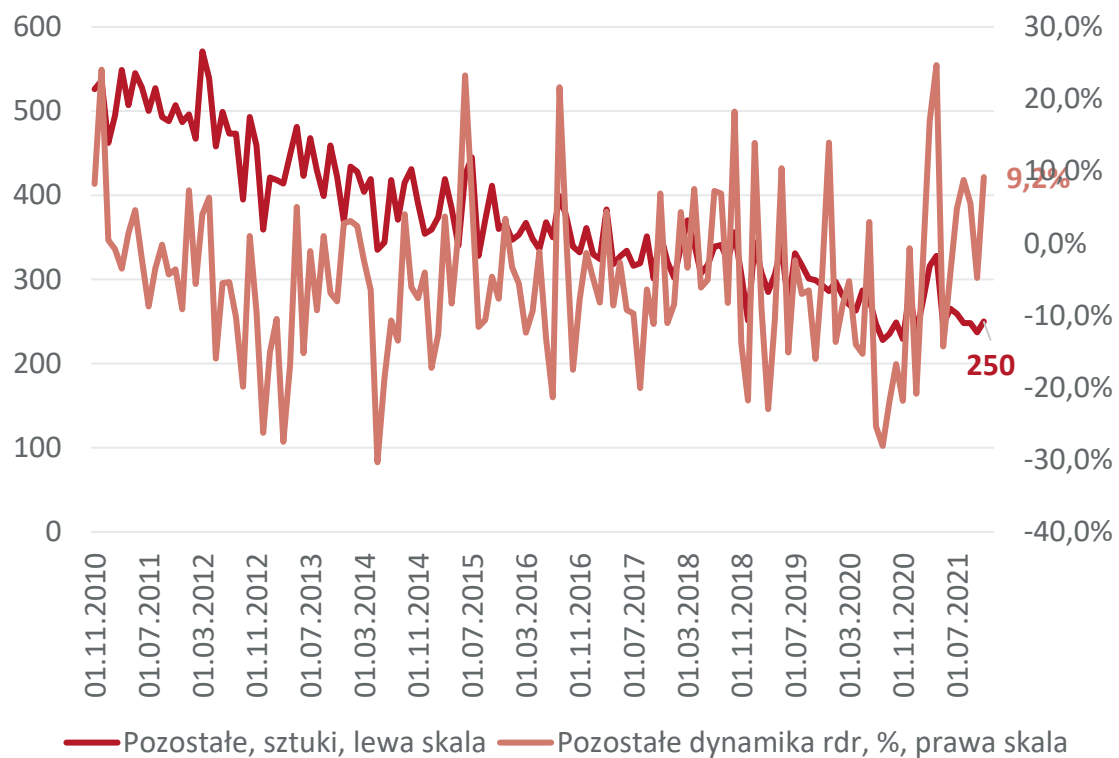


Źródło: Macrobond, Destatis

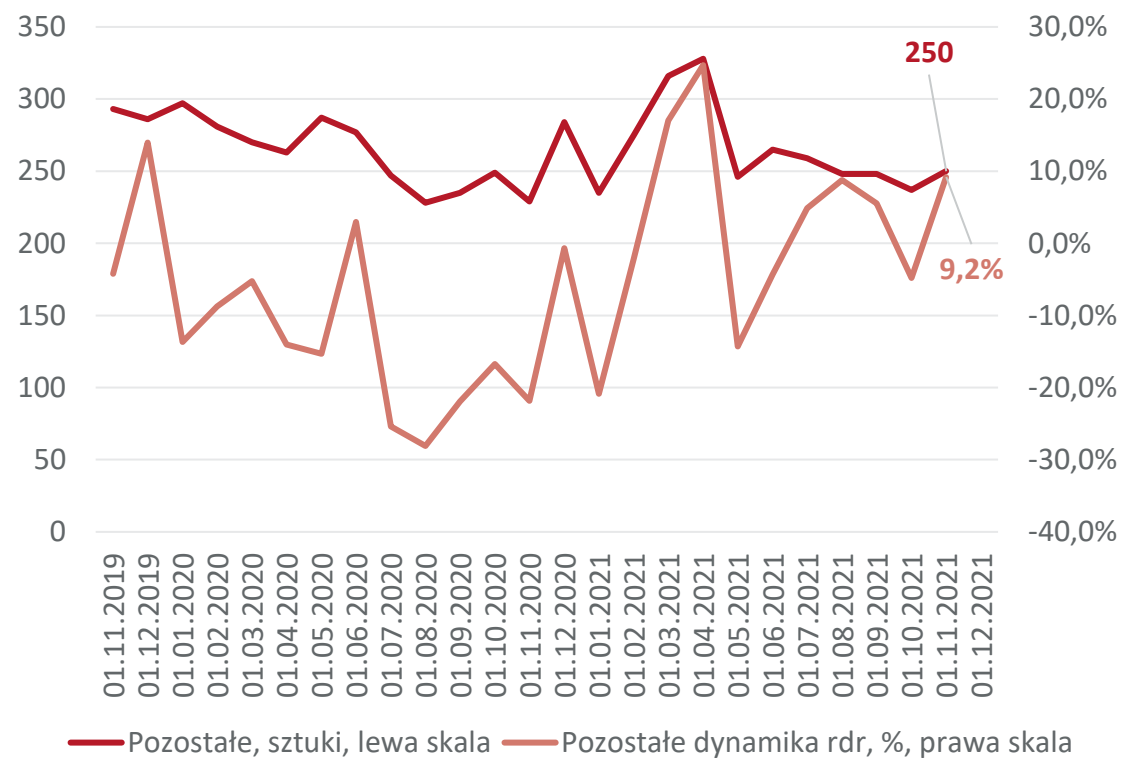
Pozostałe zbiorczo wykazują od początku pandemii COVID-19 stabilizację pod względem upadłości.

## Upadłości

Upadłości pozostałe  
dane miesięczne  
dane od 2010



Upadłości pozostałe  
dane miesięczne  
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis