

Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Sierpień 2025

Biuro Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

andrzej.kochman@pfr.pl

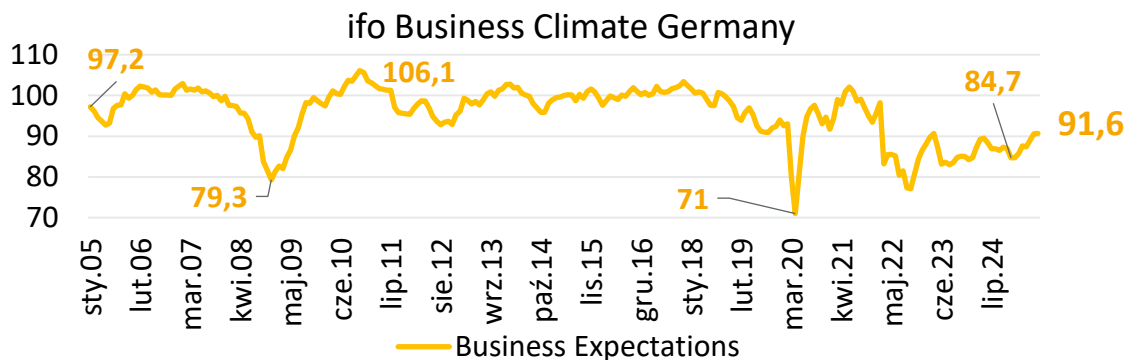
michal.kolasa@pfr.pl

adam.jagodzinski@pfr.pl

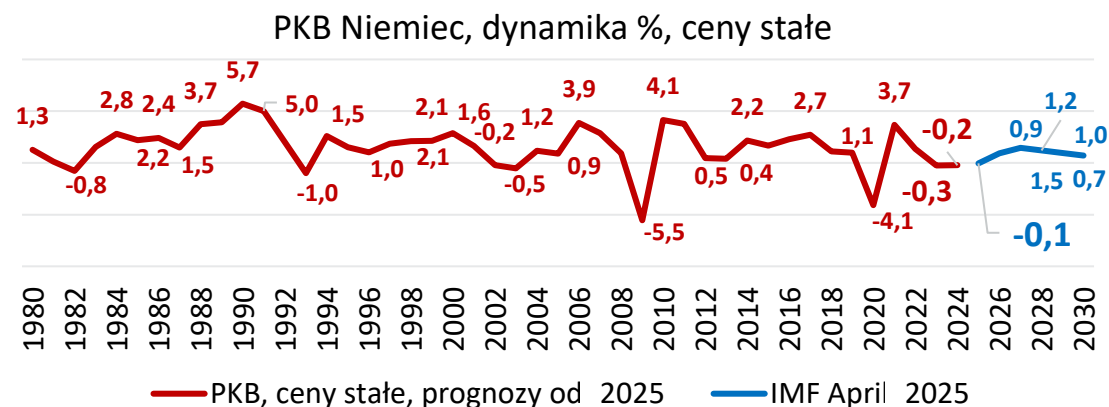
1. Unia Europejska zawarła porozumienie z USA odnośnie poziomu ceł na dobra z UE. Niniejsze porozumienie mimo tego, iż samo w sobie uznawane jest za porażkę względem okresu gdy ceł nie było to jest wyraźnym końcem drastycznej niepewności we wzajemnych kontaktach handlowych.
2. Rok 2024 zakończył się spadkiem dynamiki PKB Niemiec w skali roku o -0,2%. Rok 2025 najprawdopodobniej w tej kategorii zakończy się na minimalnym minusie.
3. Odsezonowany dla niemieckiego przemysłu PMI wzrósł do 49,8 pkt z 49,1 pkt. Usługi odnotowały natomiast spadek odsezonowanego PMI w sierpniu do 49,3 pkt z 50,6 pkt miesiąc wcześniej. Wartości poniżej 50 pkt. wskaźnika PMI świadczą o pogorszeniu sytuacji natomiast powyżej tej wartości o poprawie. Wskaźnik oczekiwań IFO biznesowych co prawda wzrósł do 91,6 z 90,8 pkt notowanego miesiąc wcześniej (84,7 pkt w styczniu), ale jest to mimo wszystko wartość relatywnie niska.
4. Niemcy zmieniły Konstytucję w zakresie możliwości zadłużania się w celu dokonywania inwestycji na obronność oraz na wydatki o charakterze infrastrukturalnym. Dodatkowe środki będą w przyszłości stanowiły impuls w zakresie pobudzania gospodarki. Jednocześnie ekonomiści wskazują, iż inwestycje w rozbudowę mocy produkcyjnych niemieckiej branży zbrojeniowej będą służyły nie tylko odbudowie Bundeswehry, ale również zwiększenia eksportu niemieckiego uzbrojenia. Pojawiają się głosy, iż ewentualne zwiększone bezrobocie w Niemczech związane z kłopotami m.in. w branży automotive, chemicznej (wysokie koszty energii) zostanie zaabsorbowane przez branżę zbrojeniową oraz infrastrukturalną.
5. Przyjęty budżet na 2026 r. przy zwiększeniu zadłużenia przewiduje wzrost inwestycji m.in. na infrastrukturę transportową, edukację, mieszkalnictwo oraz zwiększenie wydatków na obronność.
6. Został przyjęty pakiet ulg podatkowych mających pobudzić gospodarkę „inwestycyjny-dopalacz”: korzystna przyspieszona amortyzacja, obniżenie podatku dochodowego od osób prawnych z 15% do 10% w okresie od 2028 r. do 2032 r., elektromobilność dla firm (75% amortyzacji kosztów w pierwszym roku inwestycji), zwiększenie ulgi podatkowej na działalność badawczą. Aby odciążyć straty podatkowe władz gmin Rząd Federalny zobowiązał się przeznaczyć, w latach 2026-29, dodatkowe 8 mld EUR na inwestycje w żłobki, inne placówki edukacyjne i szpitale.

8. Ekonomiści podkreślają, że narastającym problemem gospodarki Niemiec jest demografia. Społeczeństwo się starzeje. Jedną z branż, która przeżyje rozkwit i jednocześnie będzie wiązała się z brakiem pracowników będzie opieka osób starszych. Możliwą konsekwencją będzie konkurowanie o pracowników z Polską w szczególności w obszarze przygranicznym, gdyż wschodnie „enerdowskie” Landy wciąż są uznawane przez Niemców za mniej atrakcyjne względem „zachodnich”.
8. Poprawa niemieckiego Terms of trade wpływała pozytywnie w 2024 r. na opłacalność niemieckiego eksportu. W czerwcu 2025 r. saldo HZ było na poziomie, niższym niż typowy poziom dla tego miesiąca aczkolwiek o wiele lepszym niż w 2022 r. W 2024 r. eksport Niemiec zmalał – jednocześnie saldo handlu zagranicznego uległo poprawie, ponieważ jeszcze bardziej zmalał import.
9. **Wciąż wysoki wzrost upadłości przedsiębiorstw +15,0% rdr.** Upadłości konsumenckie również rosną, ale wolniej 6,1% rdr.
10. **Poziom bezrobocia w Niemczech utrzymuje się na niskim poziomie – po czerwcu 2025 3,6%.**
11. Przed kryzysem związanym z COVID-19 produkowano w Niemczech w skali 12 miesięcy ok. 4,6 mln samochodów. W pierwszej połowie 2022 r. Było to ok. 2,9 mln sztuk a **obecnie produkuje się w Niemczech ok. 4,2 mln samochodów w skali 12 miesięcy.** W lipcu 2025 r. przemysł niemiecki osiągnął poziom produkcji samochodów elektrycznych (bateryjnych BEV+ hybryd plug-in PHEV) na poziomie ok. 40% ogółu wyprodukowanych w tym czasie samochodów osobowych. **Szacunkowa ilość samochodów elektrycznych (BEV+PHEV) wyprodukowanych w Niemczech w samym lipcu wyniosła ok. 143 tys. sztuk.** **Branża motoryzacyjna w Niemczech już przed wprowadzeniem ceł przez USA rozpoczęła proces restrukturyzacji.** Restrukturyzacje wielkich koncernów uderzają w mniejszych poddostawców.
12. **W 2024 r. Polska awansowała na czwartego odbiorcę dóbr niemieckich (statystyki ITC w EUR), co zostało spowodowane spadkiem eksportu Niemiec do Chin. Przed Polską są USA, Francja i Niderlandy. W 2024 wg statystyk ITC w EUR wyprzedziliśmy pod tym względem Chiny.** Polska jednocześnie jest czwartym największym dostawcą dóbr na rynek niemieckich po Chinach, Niderlandach i USA. Niemcy dla Polski są najważniejszym partnerem handlowym jako największy odbiorca polskiego eksportu.

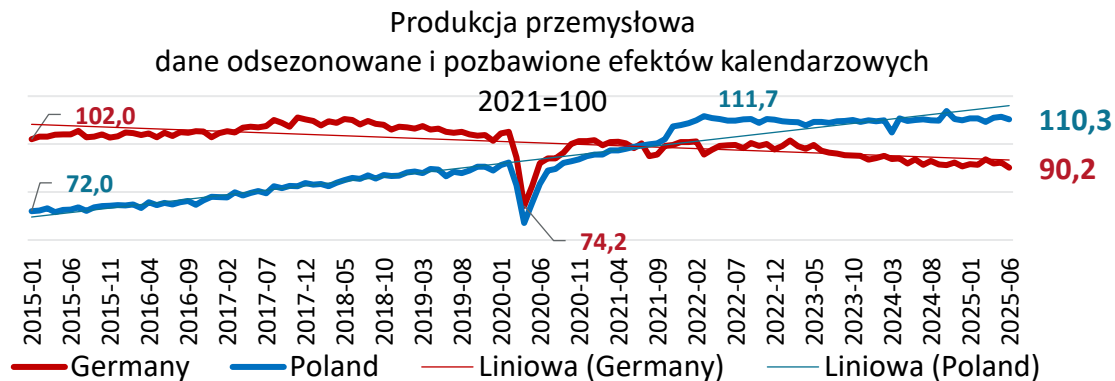
1. Oczekiwania biznesowe w Niemczech mimo wyraźnej poprawy są wciąż na niskim poziomie.



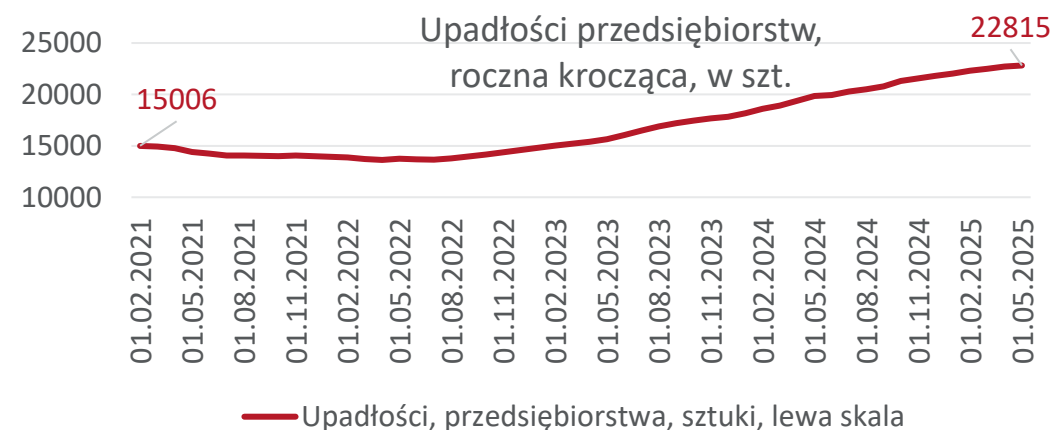
3. Rok 2025 zapowiada się jako kolejny rok recesyjny w



2. Produkcja w Niemczech maleje.

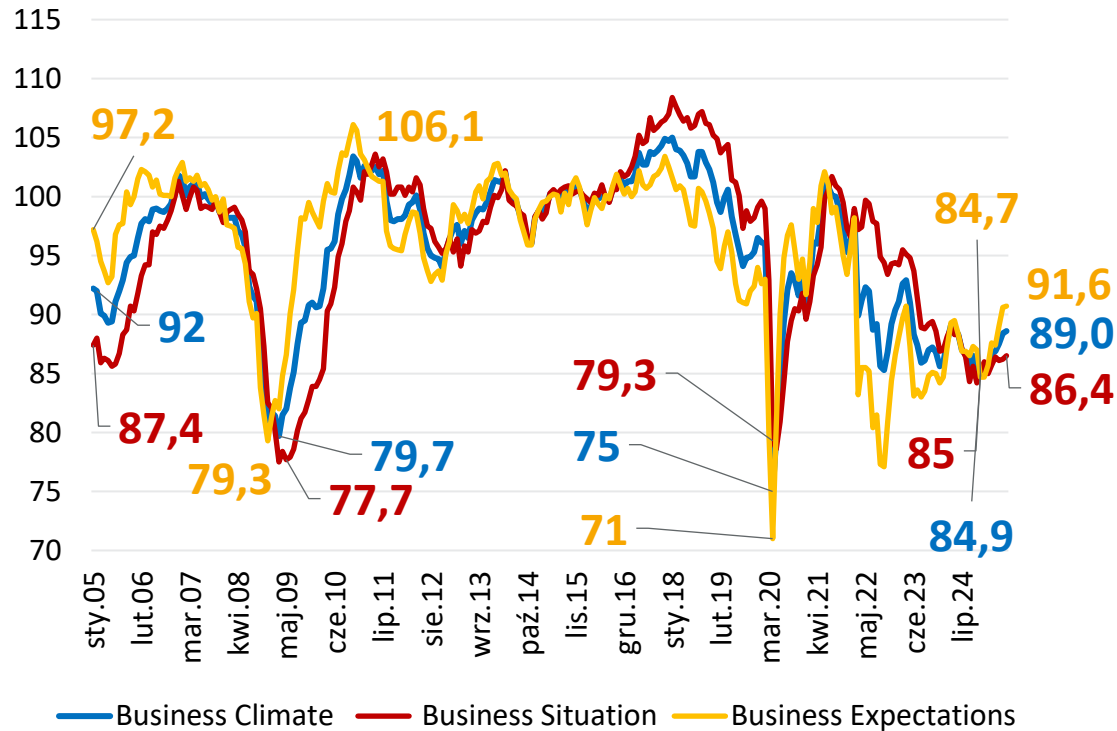


4. Liczba upadłości przedsiębiorstw w Niemczech rośnie.

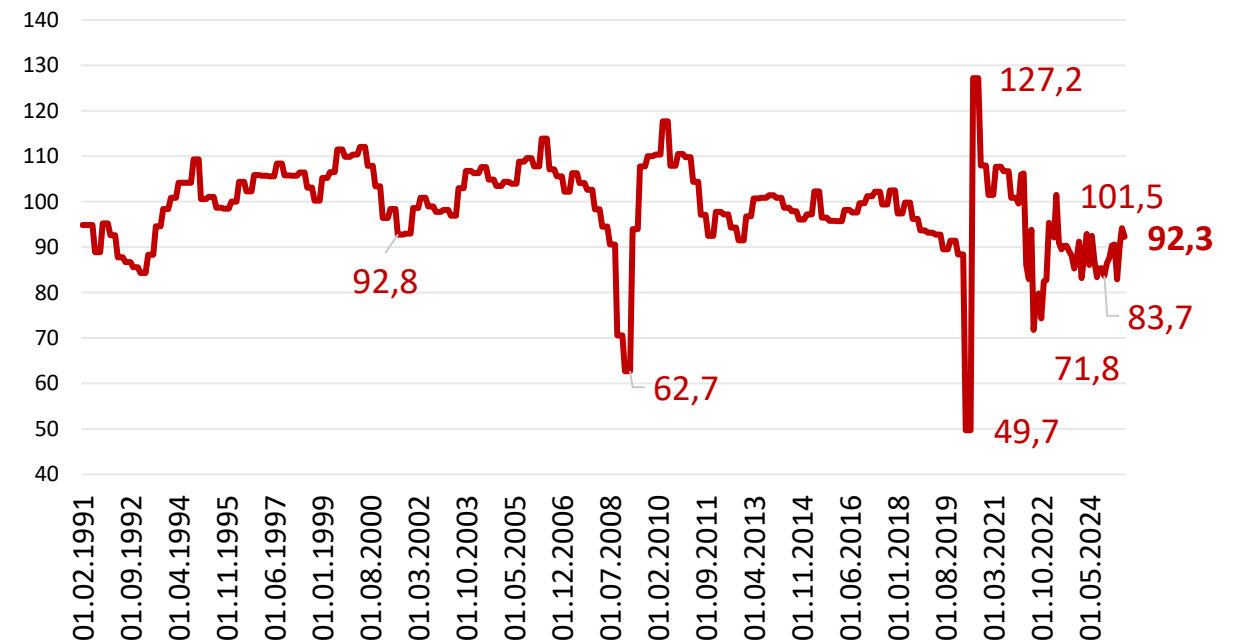


Oczekiwania biznesowe mimo wyraźnej poprawy są wciąż na niskim poziomie.

ifo Business Climate Germany

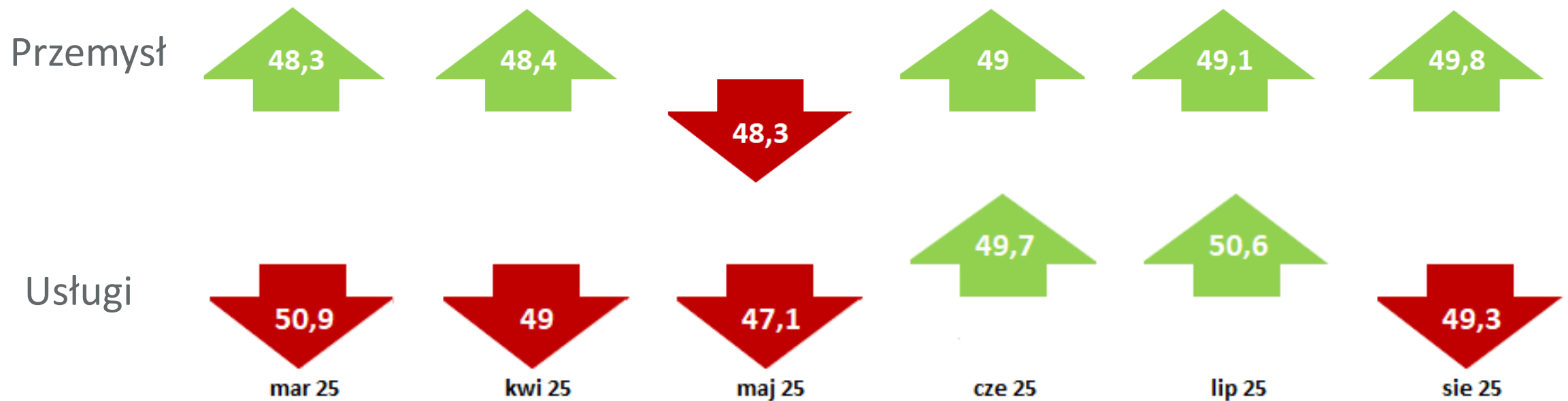


DIW Konjunkturbarometer



Wartości wskaźników PMI w przemyśle świadczą o poprawie sytuacji, jednak wciąż poniżej 50 pkt. W sektorze usług wskaźnik w sierpniu po spadku znajduje się poniżej 50 pkt.

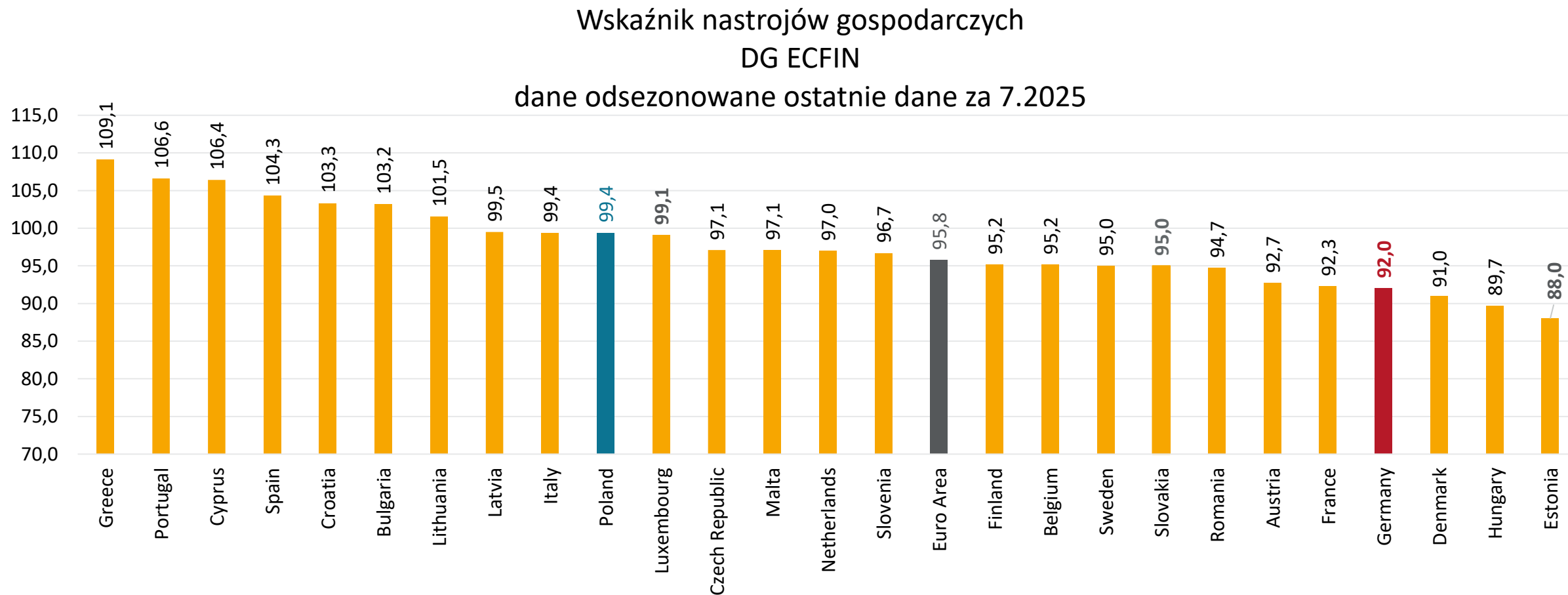
Wskaźnik PMI (odsezonowany)



Źródło: Macrobond, PMI SA, S&P

W Niemczech obecnie nastroje gospodarcze są jedne z najniższych w Unii Europejskiej.

Nastroje - Przemysł

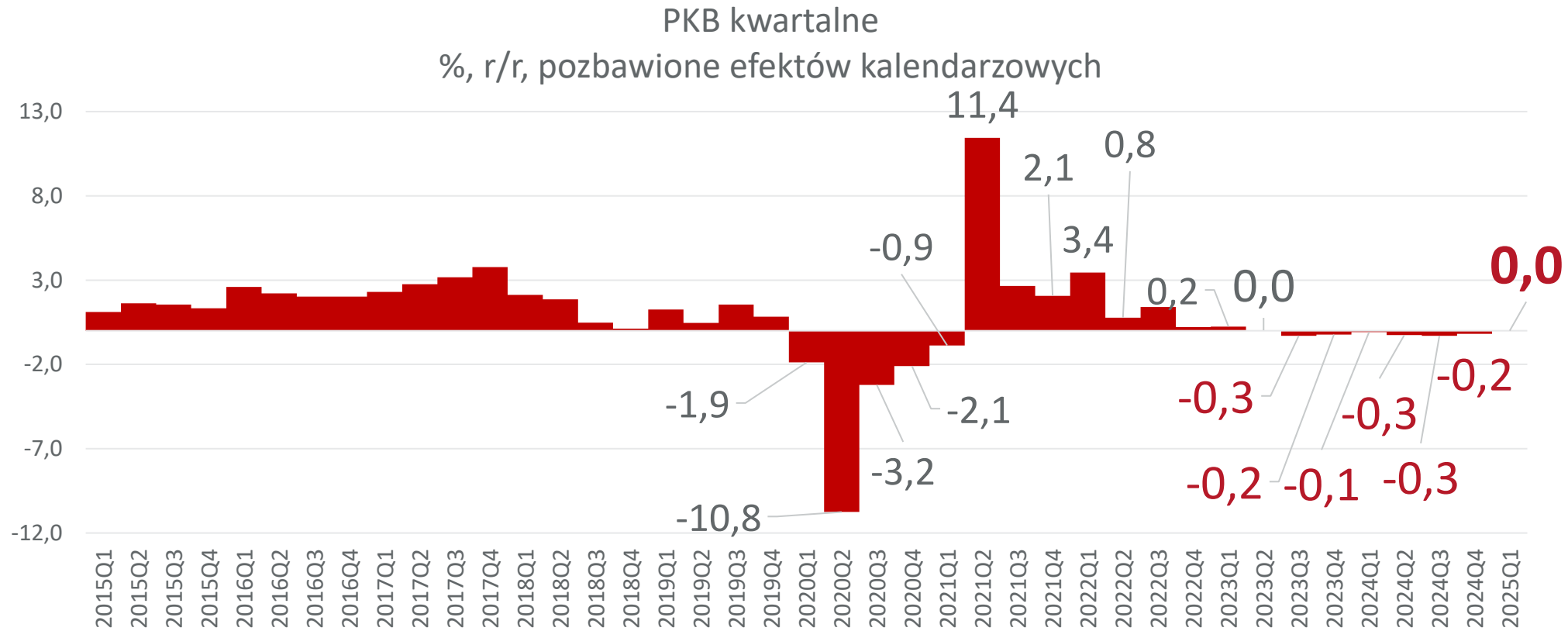


Źródło: Macrobond

PKB Niemiec pozbawione efektów kalendarzowych zarówno w I kw. 2025 r. przyjęło wartość 0,0% r/r. Mimo, że jest to wynik lepszy niż poprzednie trudno mówić o sukcesie.

PKB

Spadek PKB w II kw. 2020 większy niż w 2008/2009 i największy od roku 1970 gdy zaczęto liczyć kwartalne PKB dla Niemiec

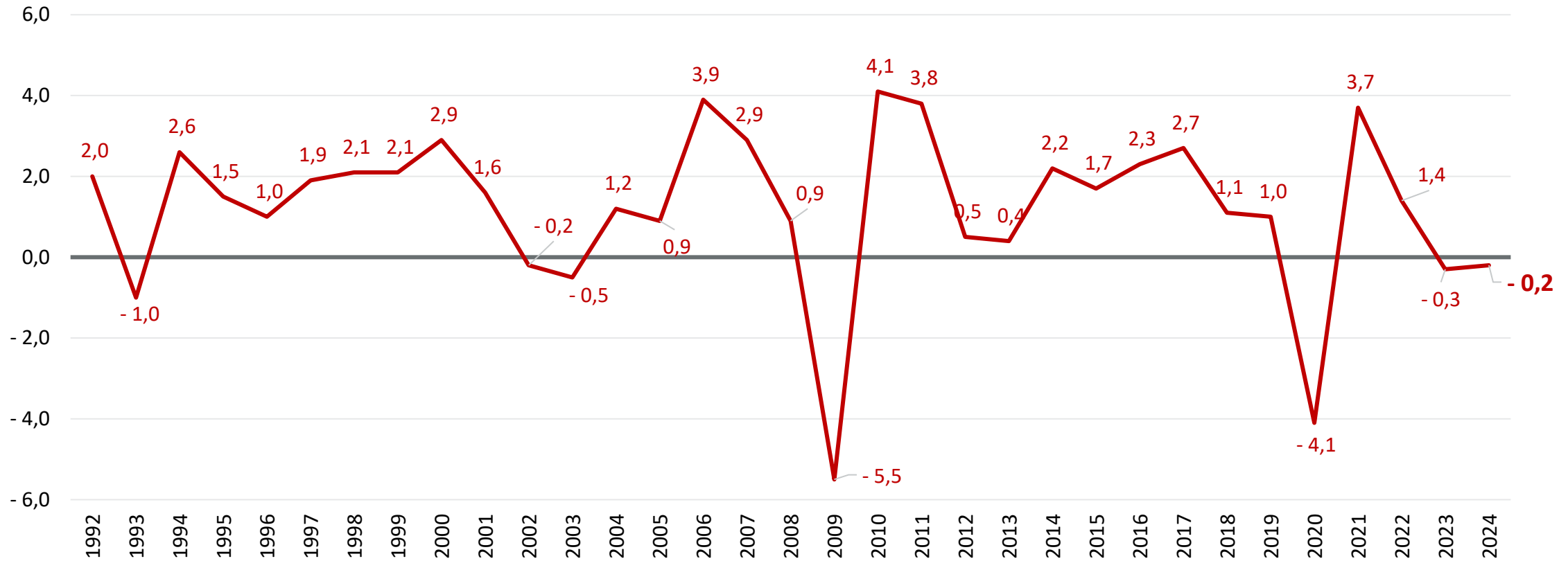


Źródło: Destatis, X13 price adjusted , 2020=100

Po recesji w 2023 r. rok 2024 również zakończył się z ujemną dynamiką.

PKB

PKB Niemiec, dynamika %, ceny roku poprzedniego

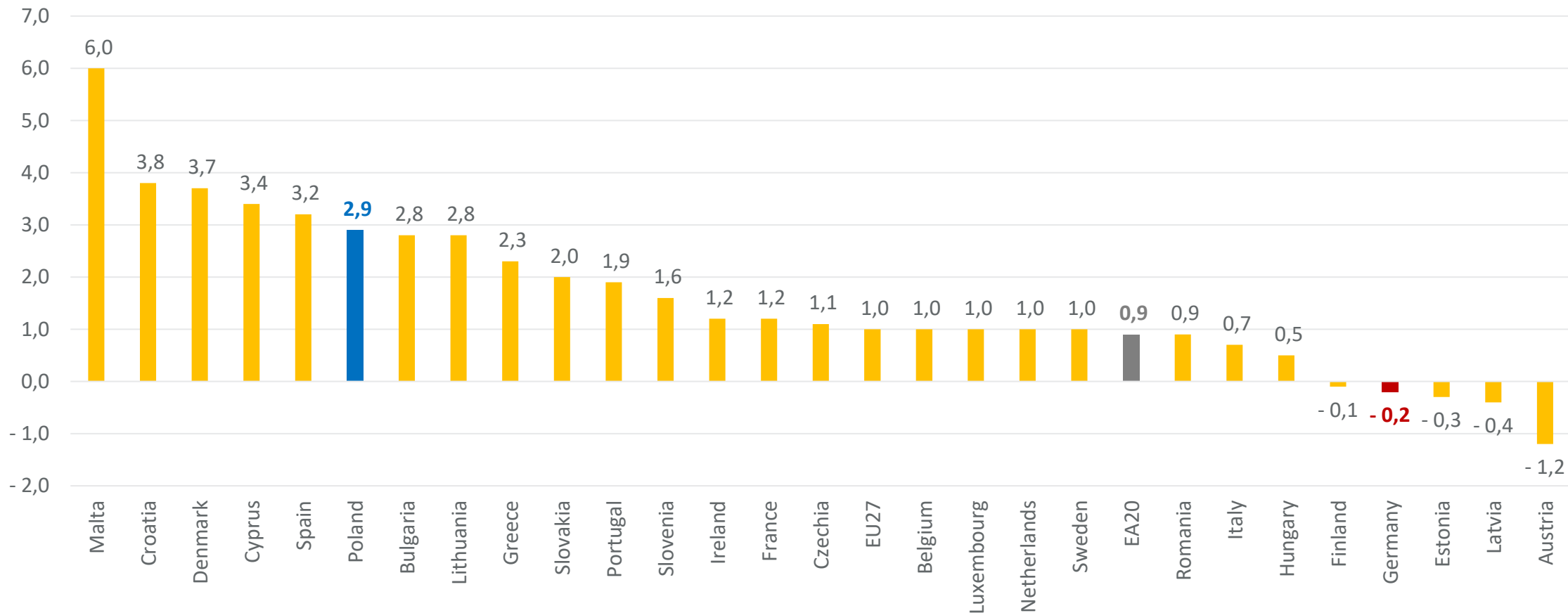


Źródło: Eurostat

Gospodarka Niemiec w 2024 r. znajdowała się w recesji.

PKB

PKB, dynamika %, ceny roku poprzedniego, 2024

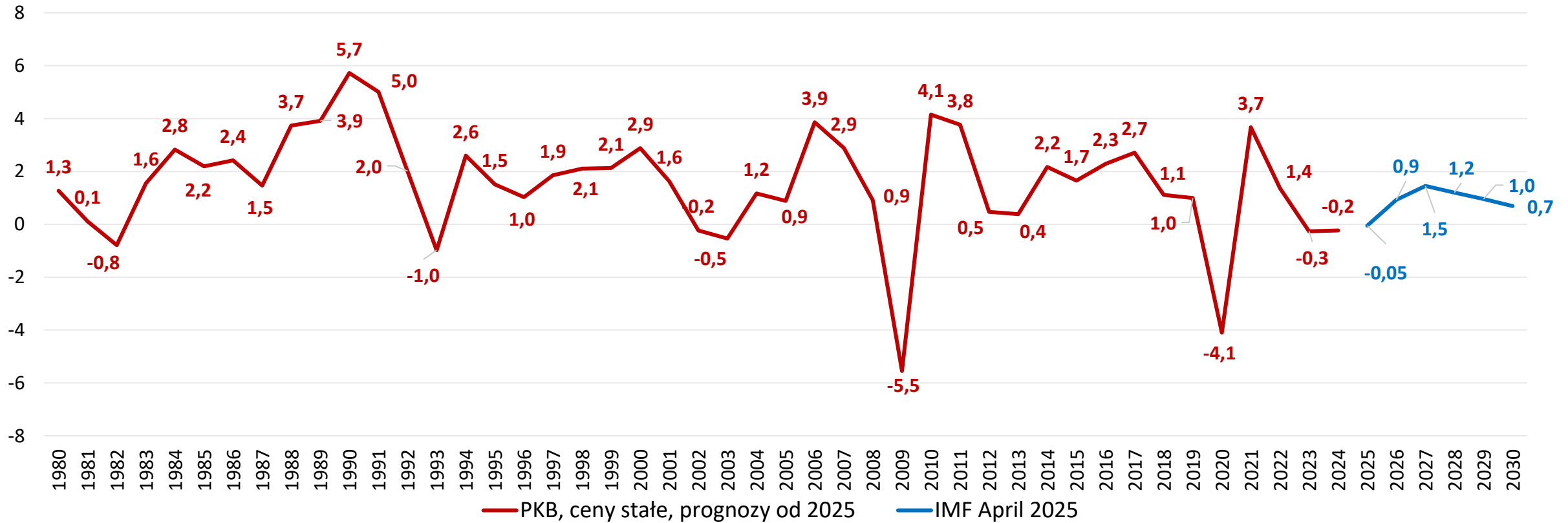


Źródło: Eurostat

Po recesji w 2024 r. i 2023 r. prognozowany również spadek w 2025. Kryzys roku 2020 zakończył się płytszą recesją niż ta z 2009 r.

PKB

PKB Niemiec, dynamika %, ceny stałe

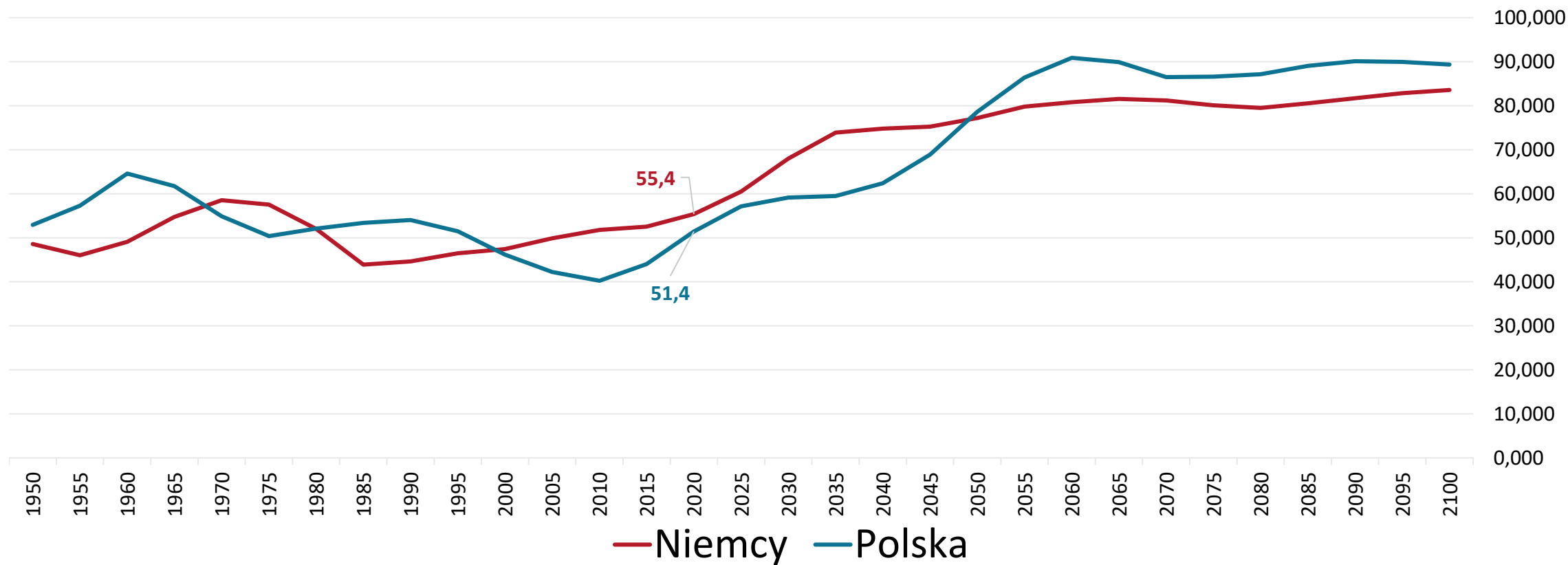


Źródło: IMF kwiecień 2025

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, prognozy

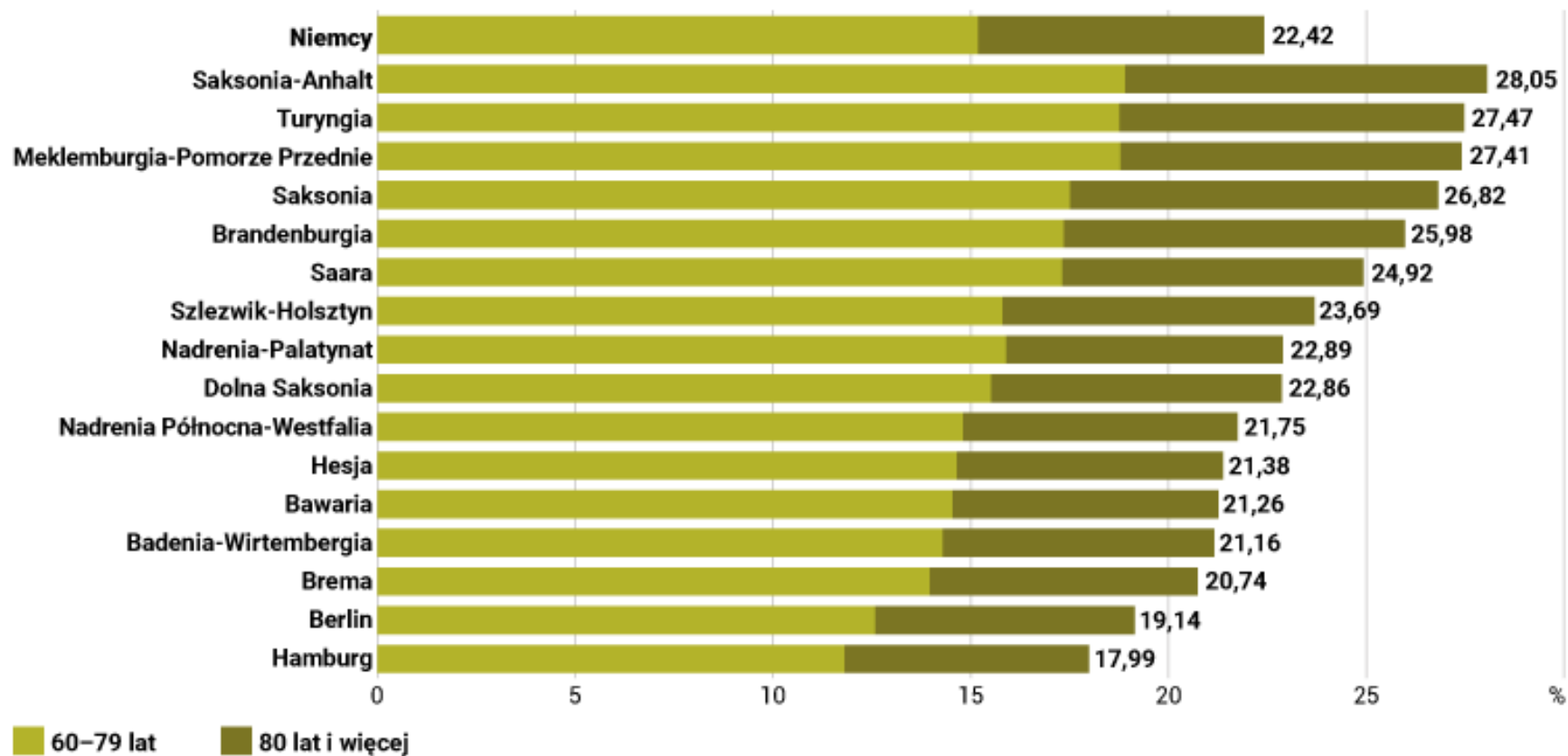


Źródło: United Nations, Macrobond

Starzejące się społeczeństwo będzie wymagało więcej osób zatrudnionych w charakterze opiekunów osób starszych.

PKB

Odsetek osób powyżej sześćdziesiątego roku życia w 2023 r. w Niemczech

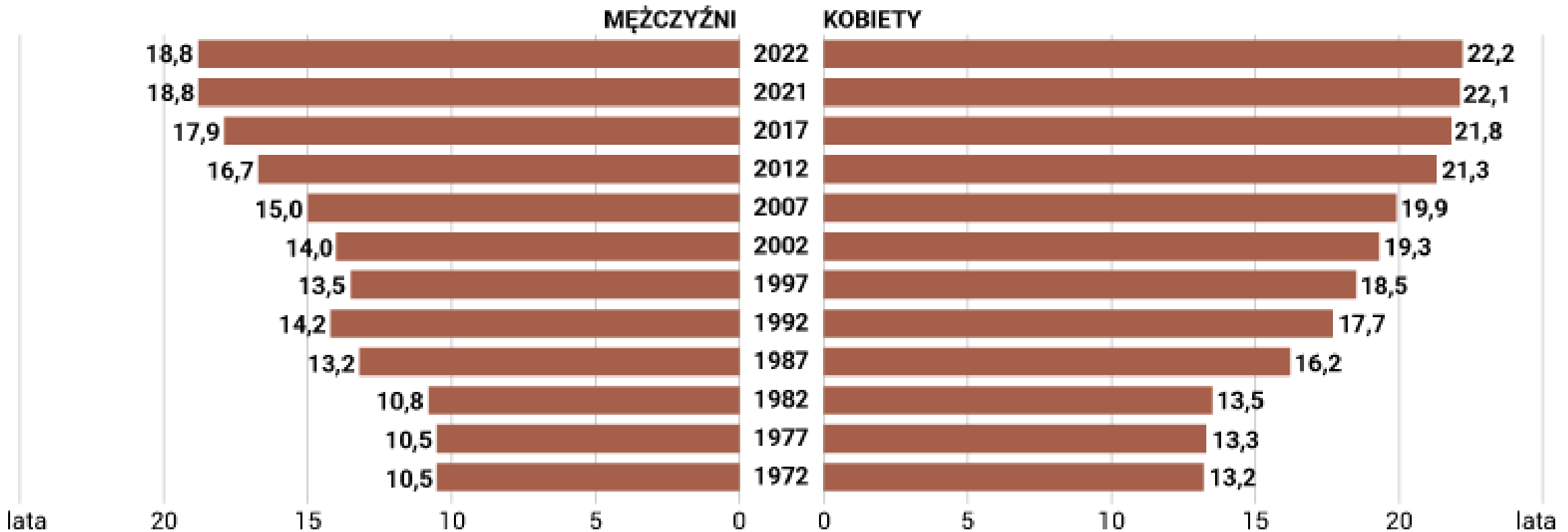


Źródło: OSW, Destatis

Utrzymanie systemu emerytalnego w Niemczech stanowi coraz większe wyzwanie.

PKB

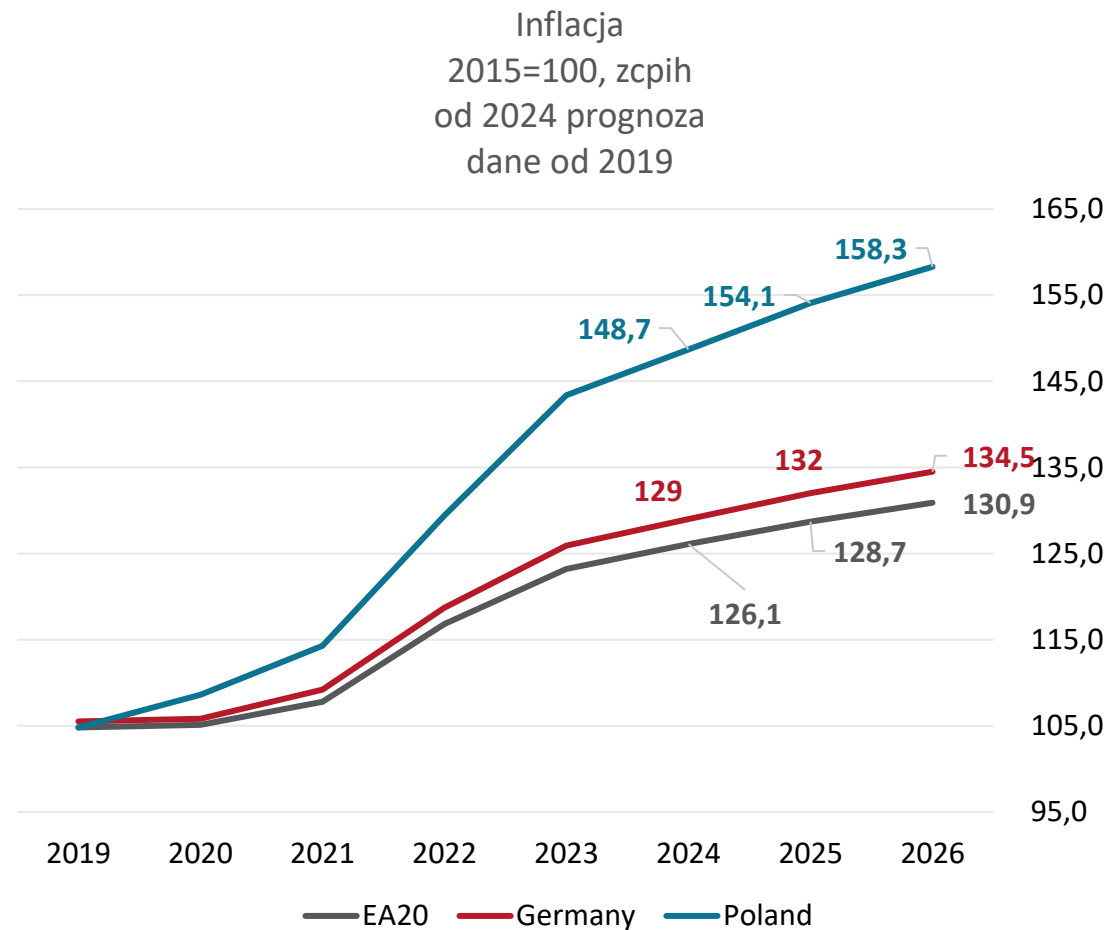
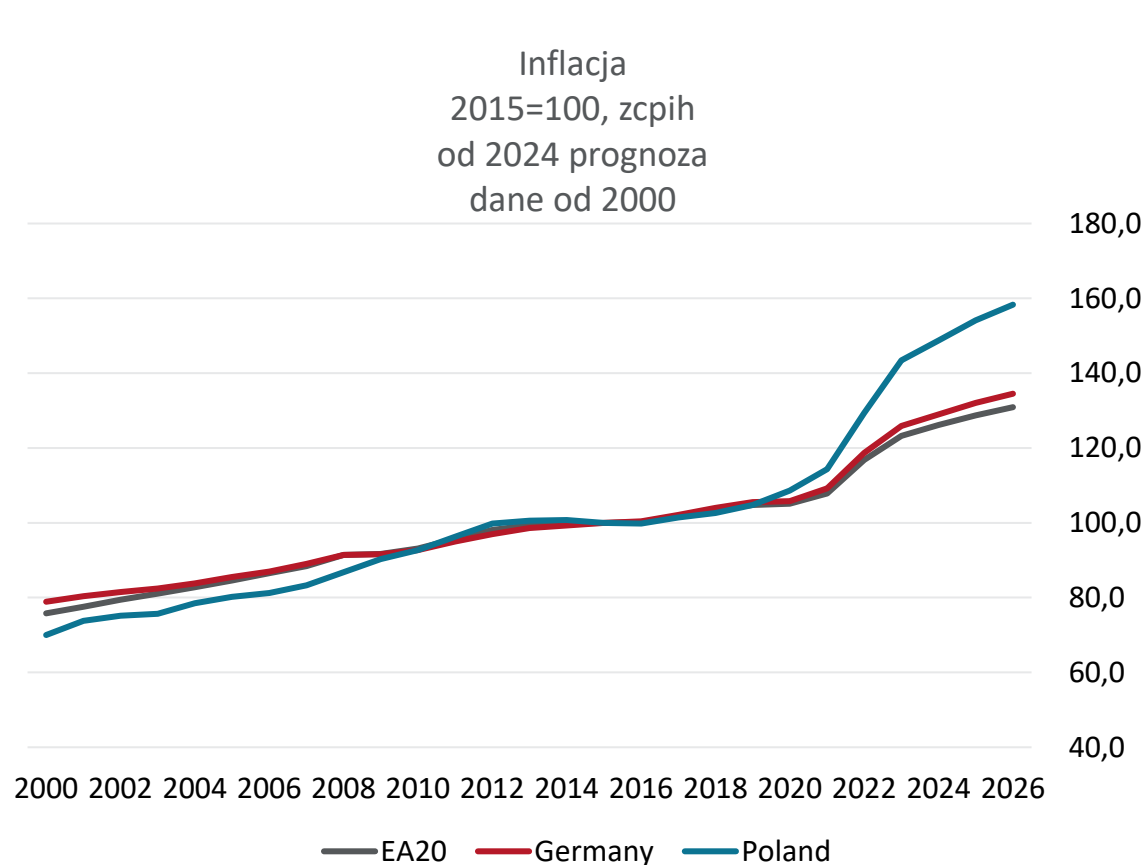
Średni okres pobierania emerytury przez Niemców (w latach 1972-2022)



Źródło: OSW, Rentenatlas2023

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

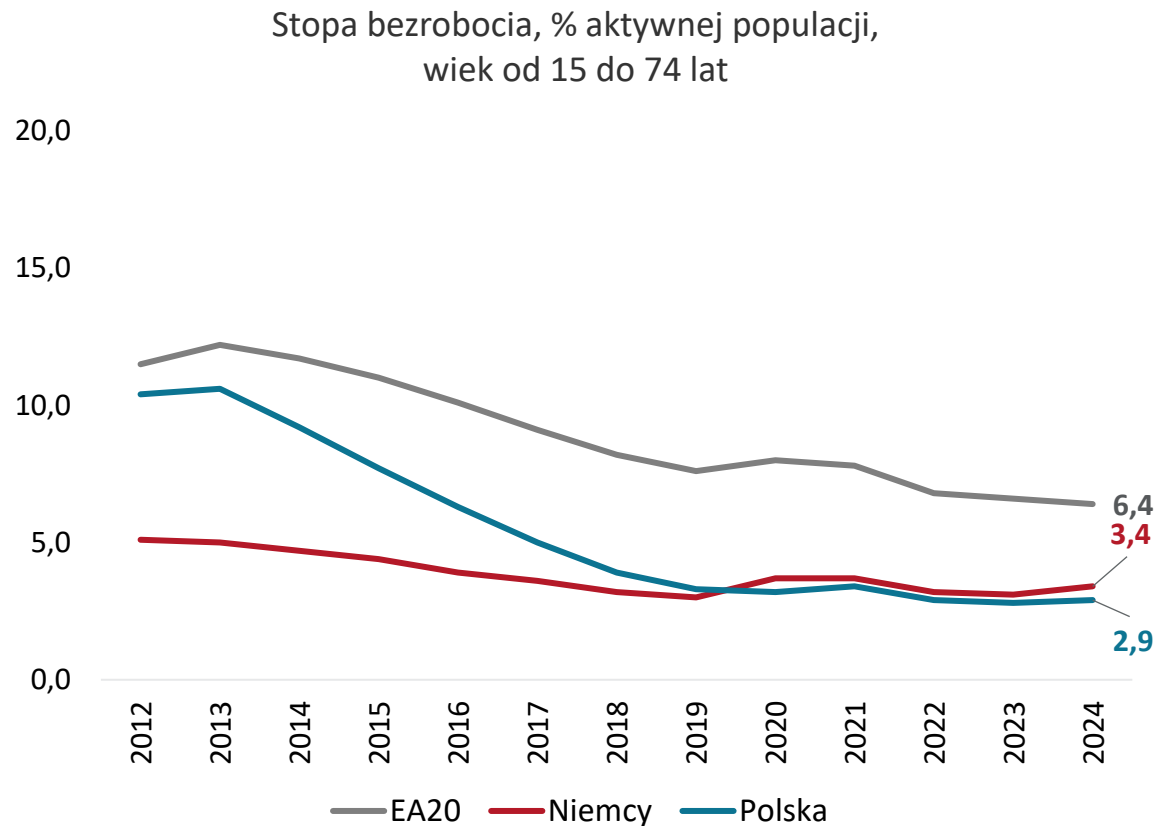
Inflacja



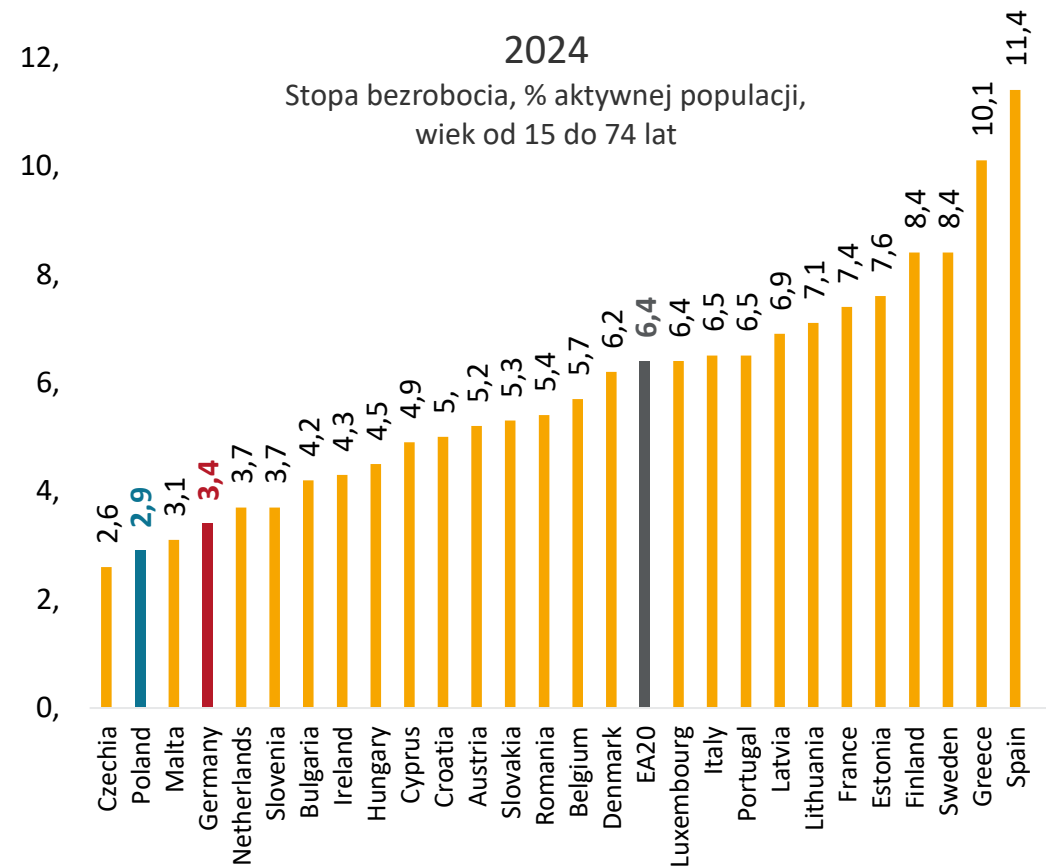
Źródło: Ameco

W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE (dane roczne za 2024)

Bezrobocie



Źródło: EUROSTAT



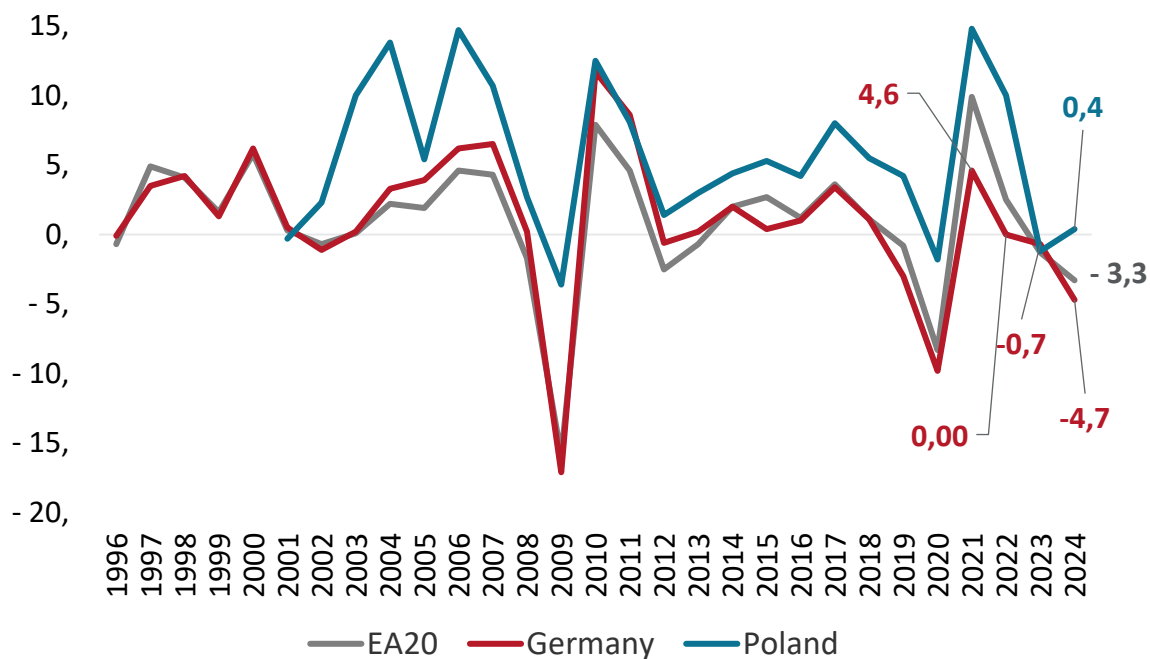
Źródło: EUROSTAT

Niemcy w 2024 r. odnotowali ujemną dynamikę produkcji po raz drugi z rzędu.

Przemysł

Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego

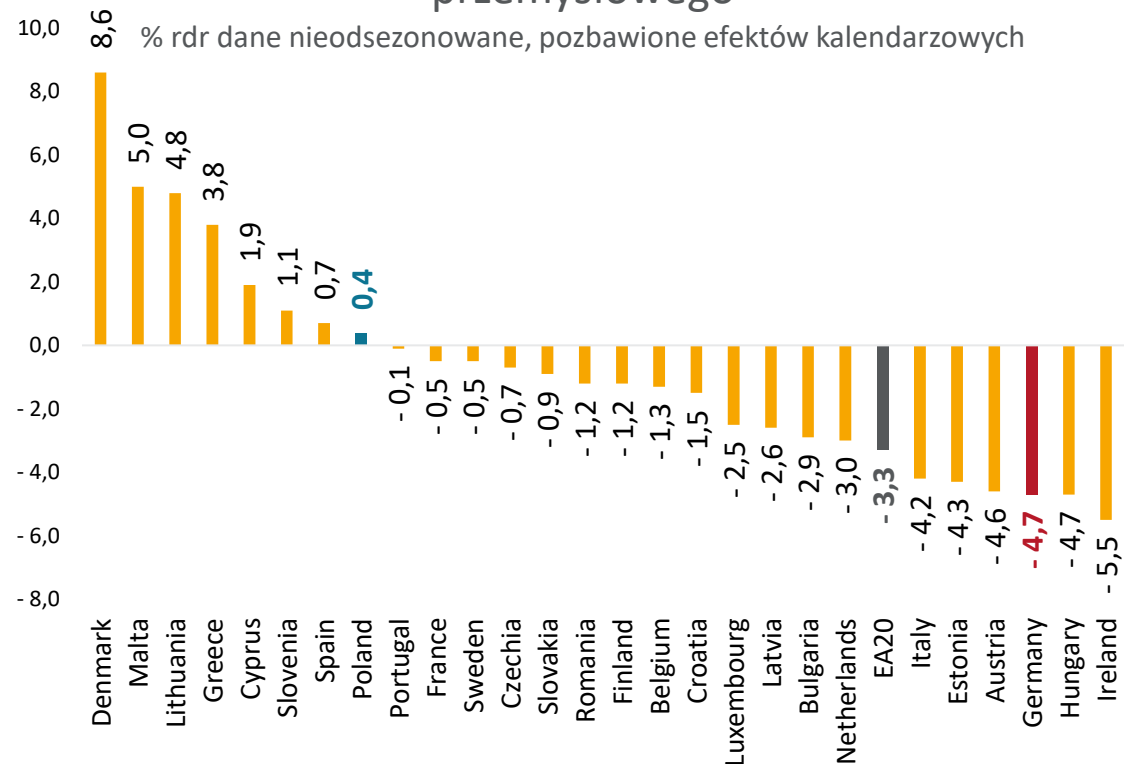
% rdr dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych



Źródło: Eurostat

Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego

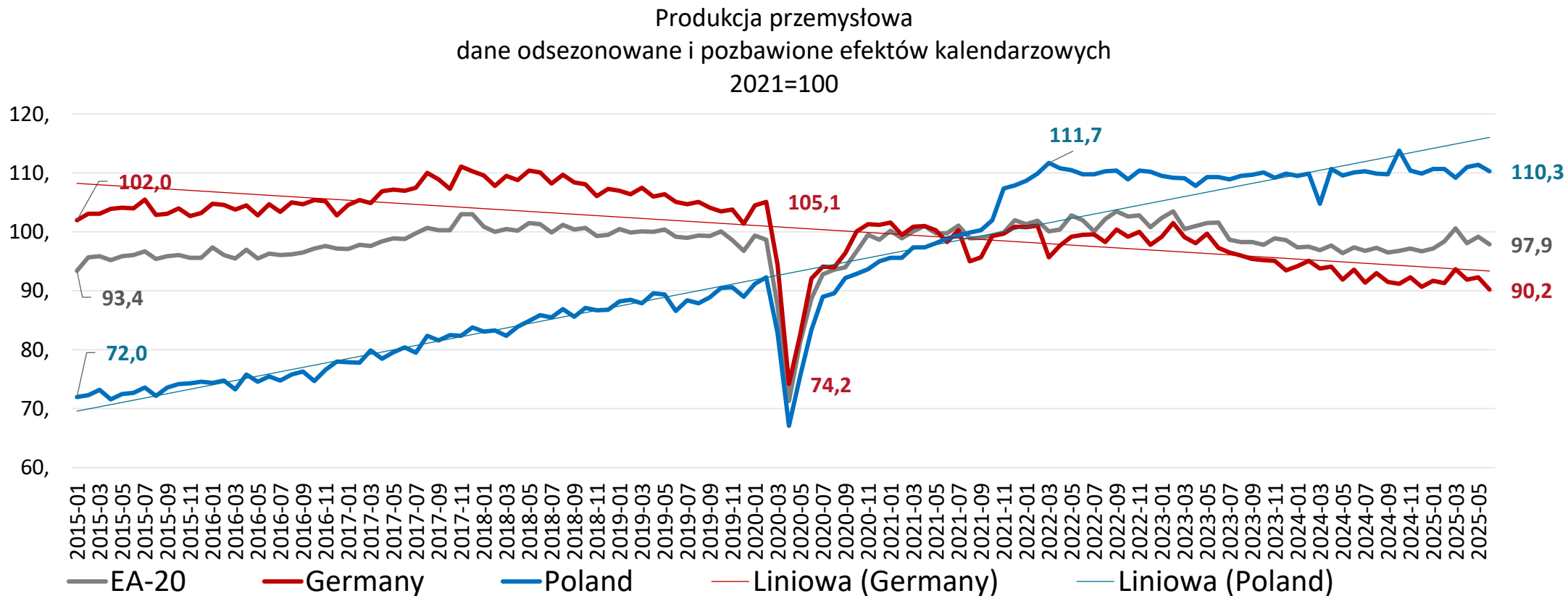
% rdr dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych



Źródło: Eurostat

W niemieckim przemyśle po okresie stabilizacji na niskim poziomie wyraźnie widać, iż indeks produkcji przemysłowej maleje.

Przemysł

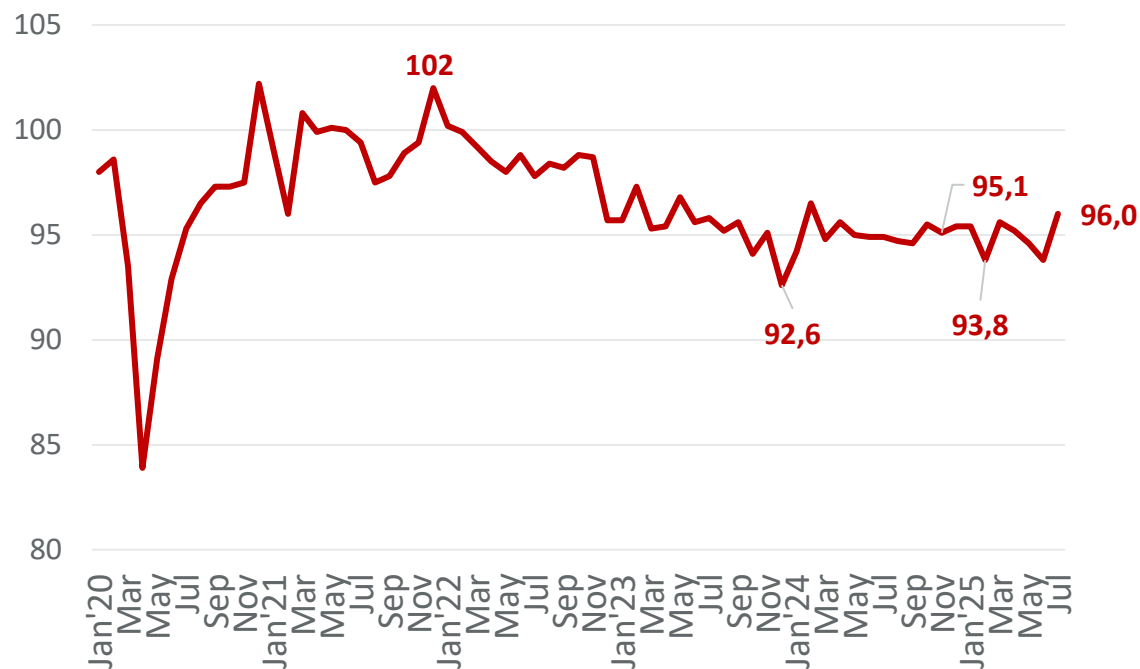


Źródło: Eurostat

Indeks produkcji mimo wahań – długoterminowo spada. Indeks przejechanego przez ciężarówki dystansu ulega krótkoterminowym wahaniom - od stycznia 2024 r. utrzymuje się mniej więcej na podobnym poziomie.

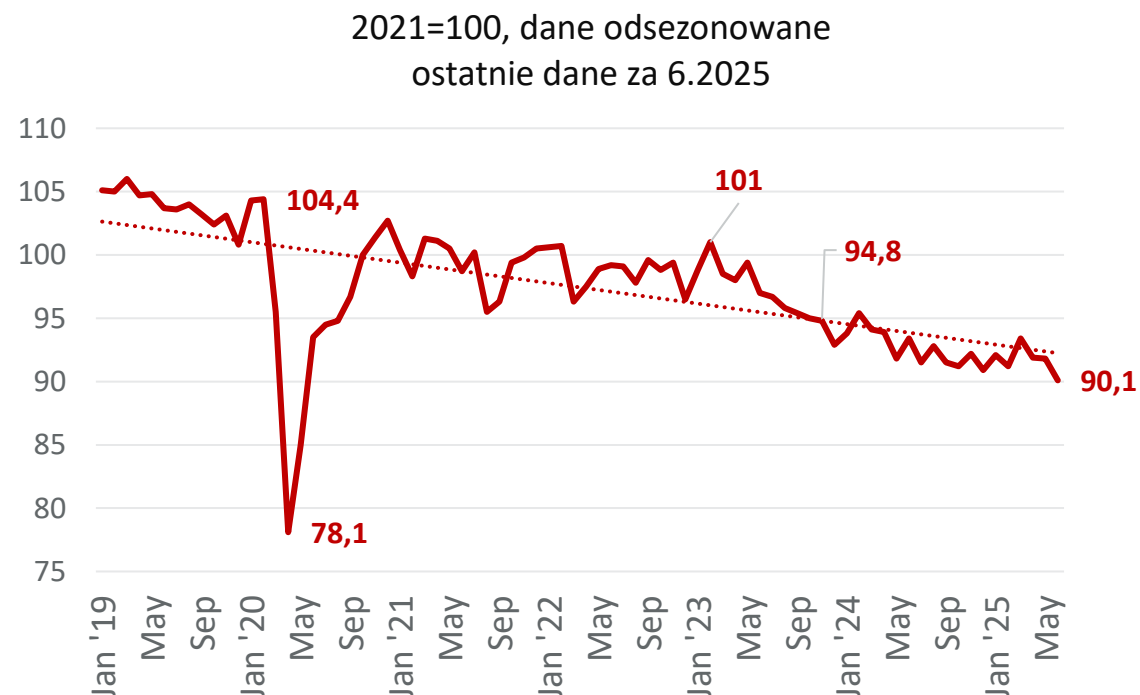
Przemysł

Indeks przejechanego dystansu przez ciężarówki 2021=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 7.2025



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

Indeks produkcji w przetwórstwie przemysłowym
2021=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 6.2025



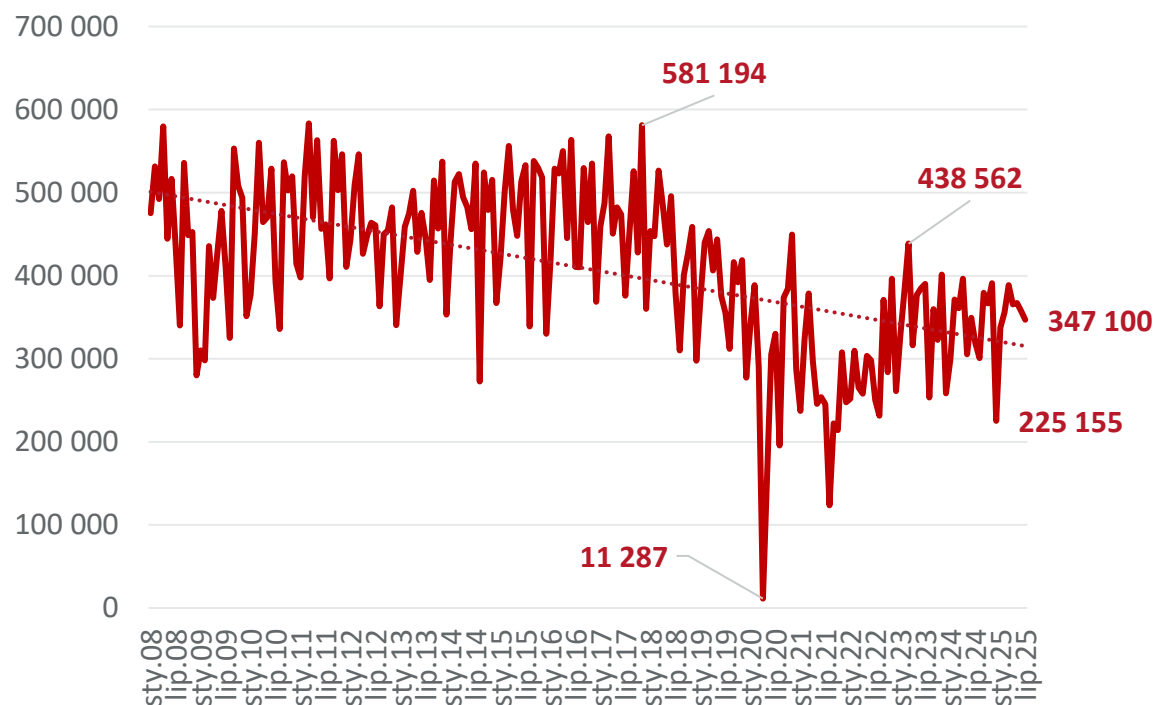
Źródło: Federal Statistical Office, Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

Po odbiciu produkcji w 2023 utrzymuje się stabilizacja wokół rocznej produkcji na poziomie 4 mln. sztuk samochodów osobowych.

Przemysł

Produkcja samochodów osobowych

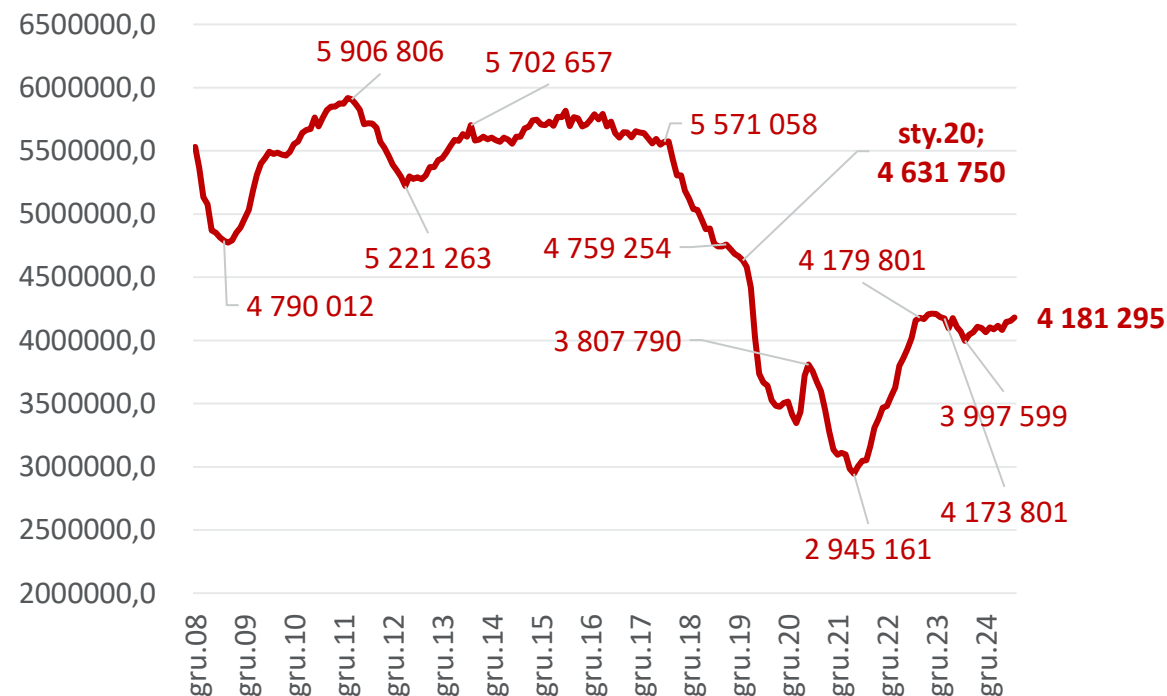
tys. sztuk miesięcznie, ostatnie dane za 7.2025, sztuki



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Produkcja samochodów osobowych

roczna krocząca, 7.2025, sztuki

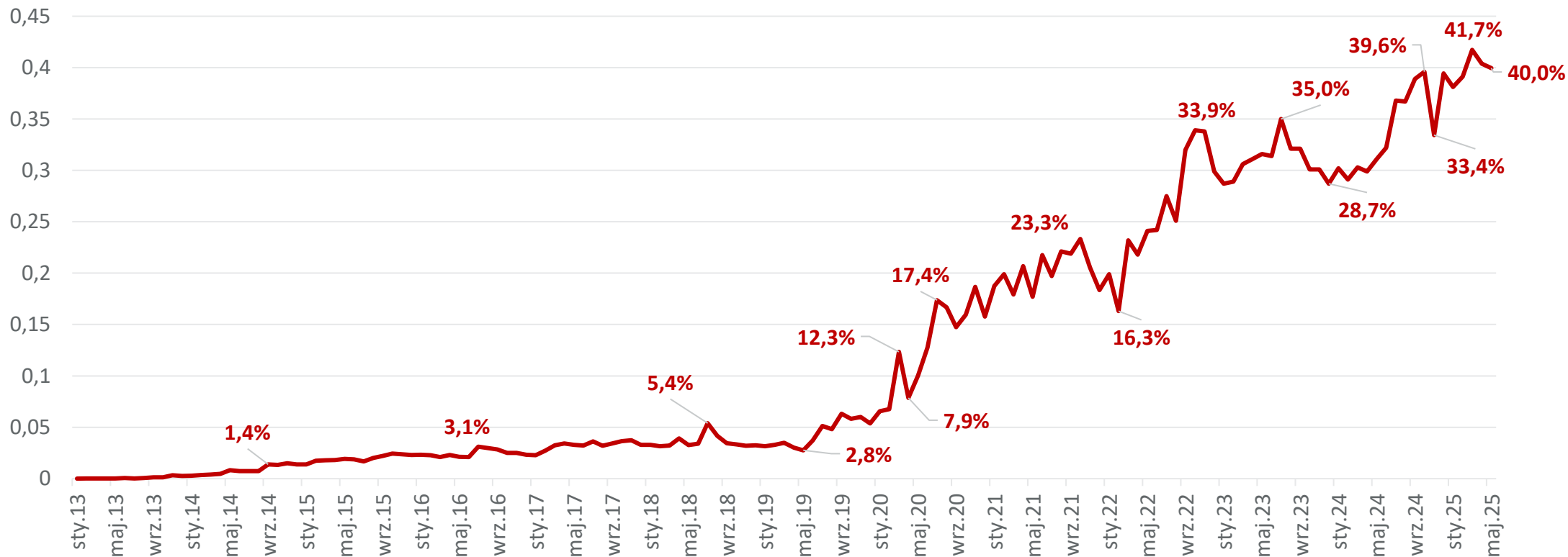


Źródło: Verband der Automobilindustrie

Udział samochodów elektrycznych w produkcji ogółu samochodów osobowych wyraźnie wzrósł do poziomu nie notowanego wcześniej (około 40%).

Przemysł

Udział produkcji samochodów elektrycznych w ogóle produkcji samochodów osobowych, ostatnie dane za 7.2025

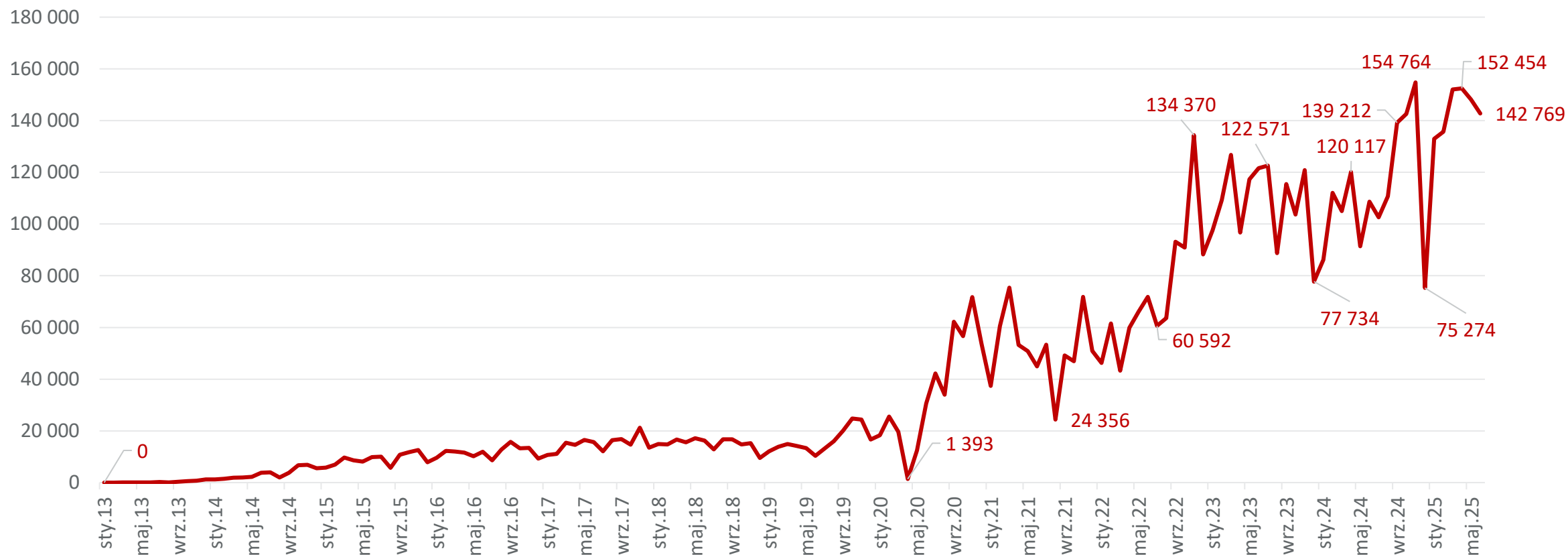


Źródło: Verband der Automobilindustrie

Niemiecki przemysł jest regularnie produkuje ponad 100 tys. samochodów elektrycznych (BEV+PHEV) miesięcznie. Aktualnie liczba wyprodukowanych samochodów elektrycznych w miesiącu potrafi przekroczyć 150 tys. sztuk.

Przemysł

Szacunkowa liczba wyprodukowanych samochodów elektrycznych miesięcznie (BEV + PHEV)

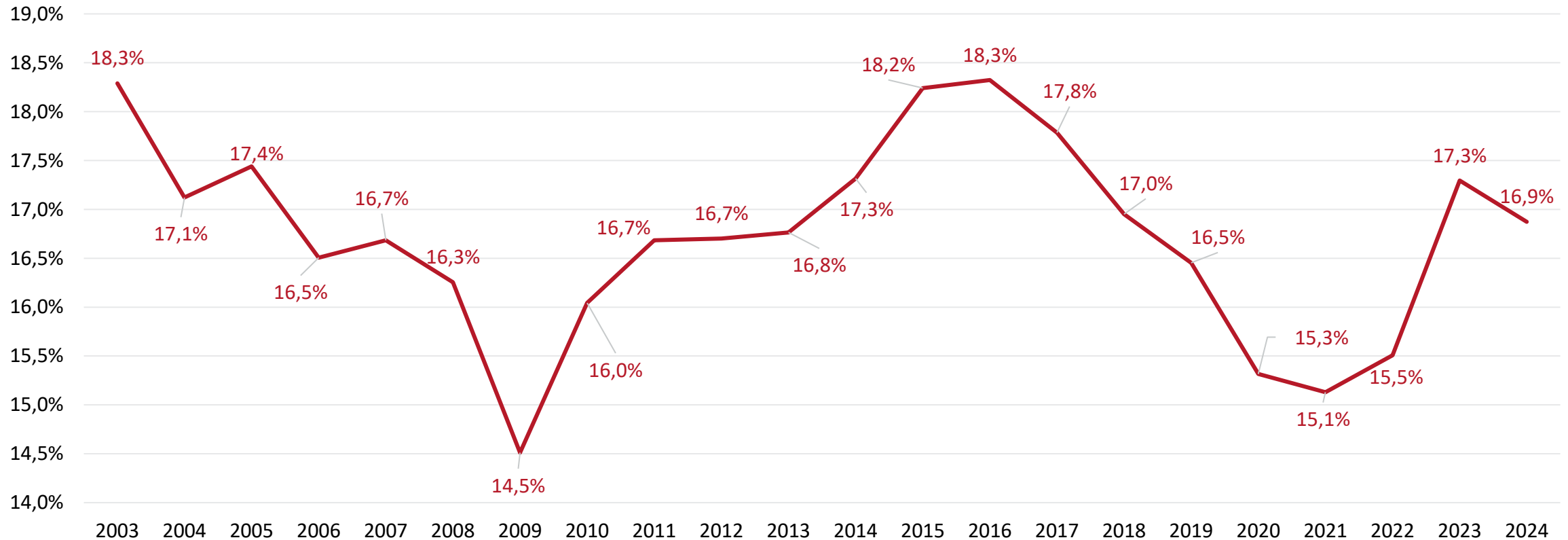


Źródło: Verband der Automobilindustrie,

Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich (kod CN 87) w 2024 r. spadł z 17,3% do 16,9%.

Przemysł

Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich w eksporcie Niemiec ogółem

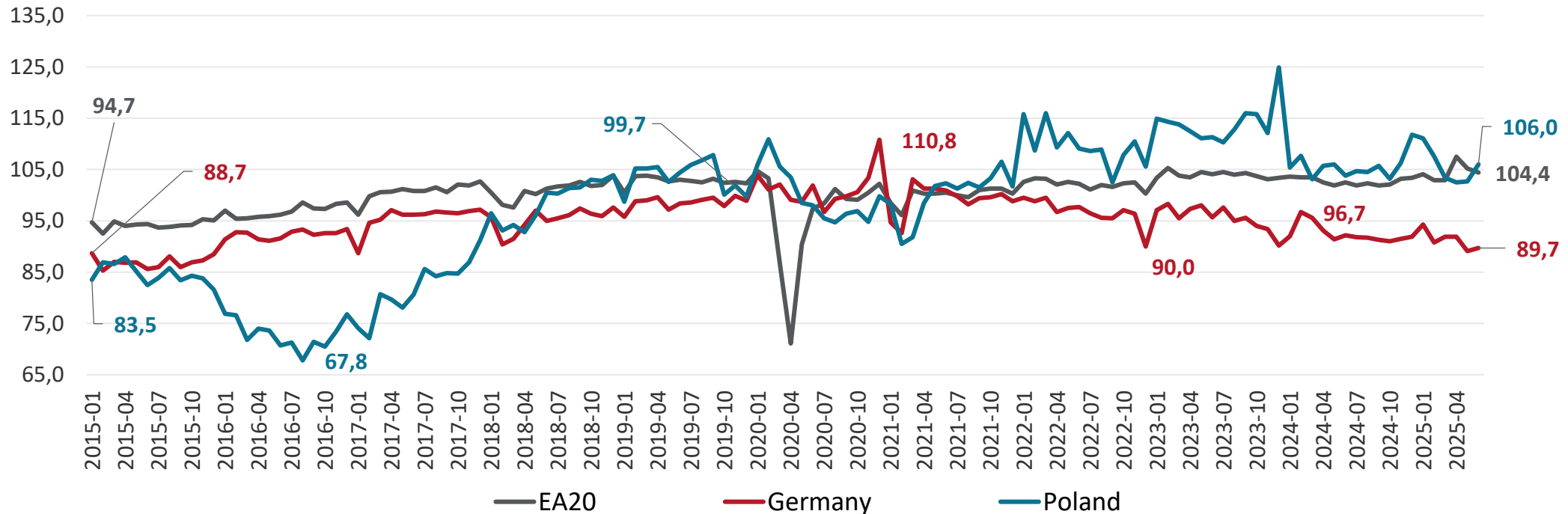


Źródło: ITC

Dane branży budowlanej w Niemczech – indeks utrzymuje się na niskim poziomie i posiada tendencję spadkową.

Budownictwo

Budownictwo dane łączne
dane odsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych, indeks 2021=100

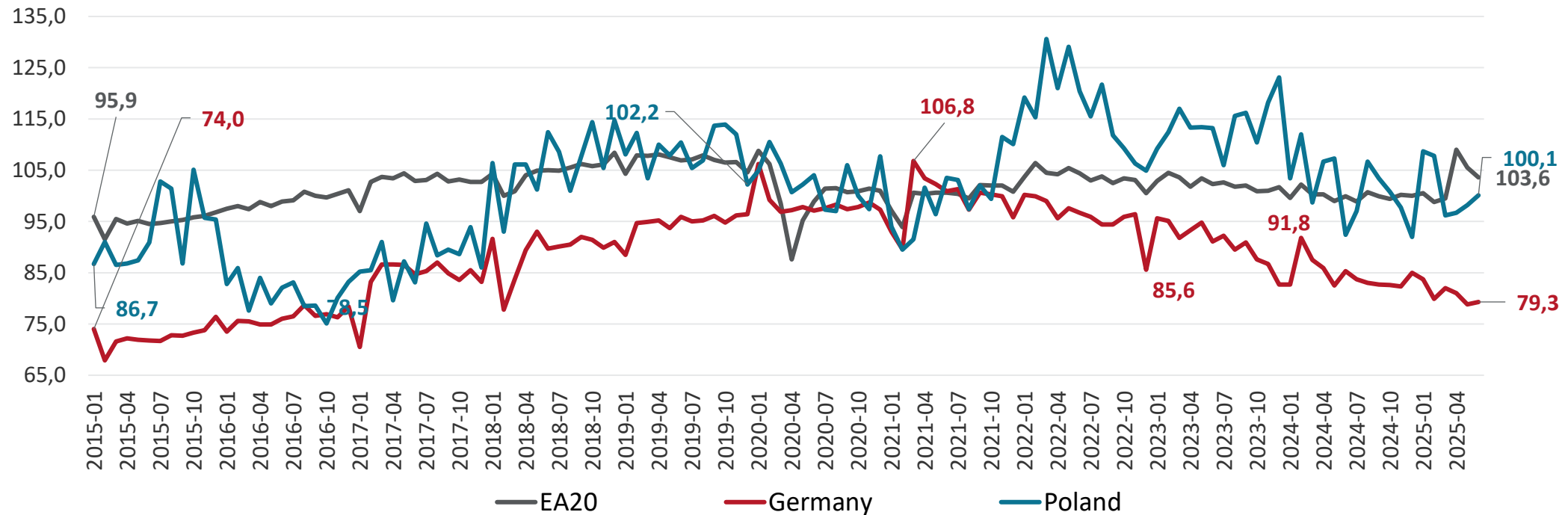


Źródło: Eurostat

Dane dotyczące budowy budynków w Niemczech wskazują na spadającą produkcję.

Budownictwo

Budowa budynków, indeks produkcji
dane odsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych, 2021=100

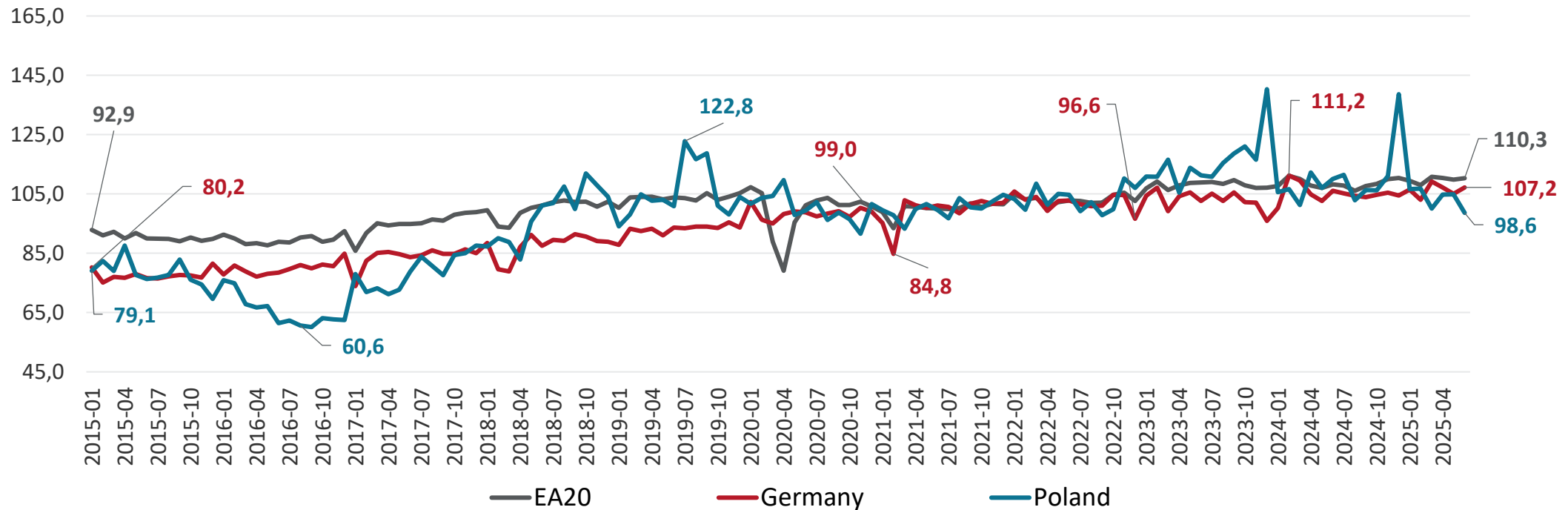


Źródło: Eurostat

Budowa obiektów inżynieryjnych w Niemczech – stabilna sytuacja.

Budownictwo

Budowa obiektów inżynieryjnych, indeks produkcji
dane odsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych, 2021=100

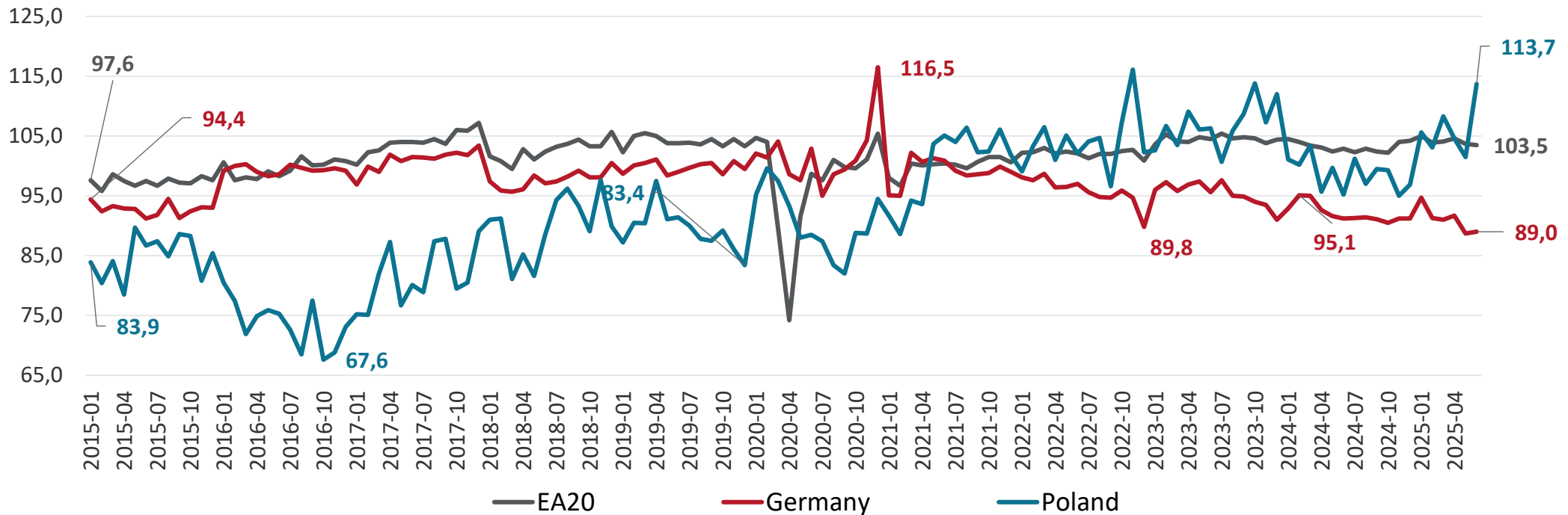


Źródło: Eurostat

Dane branży wykonującej prace budowlane specjalistyczne wskazują na regres produkcji.

Budownictwo

Roboty budowlane specjalistyczne, indeks produkcji
dane odsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych, 2021=100

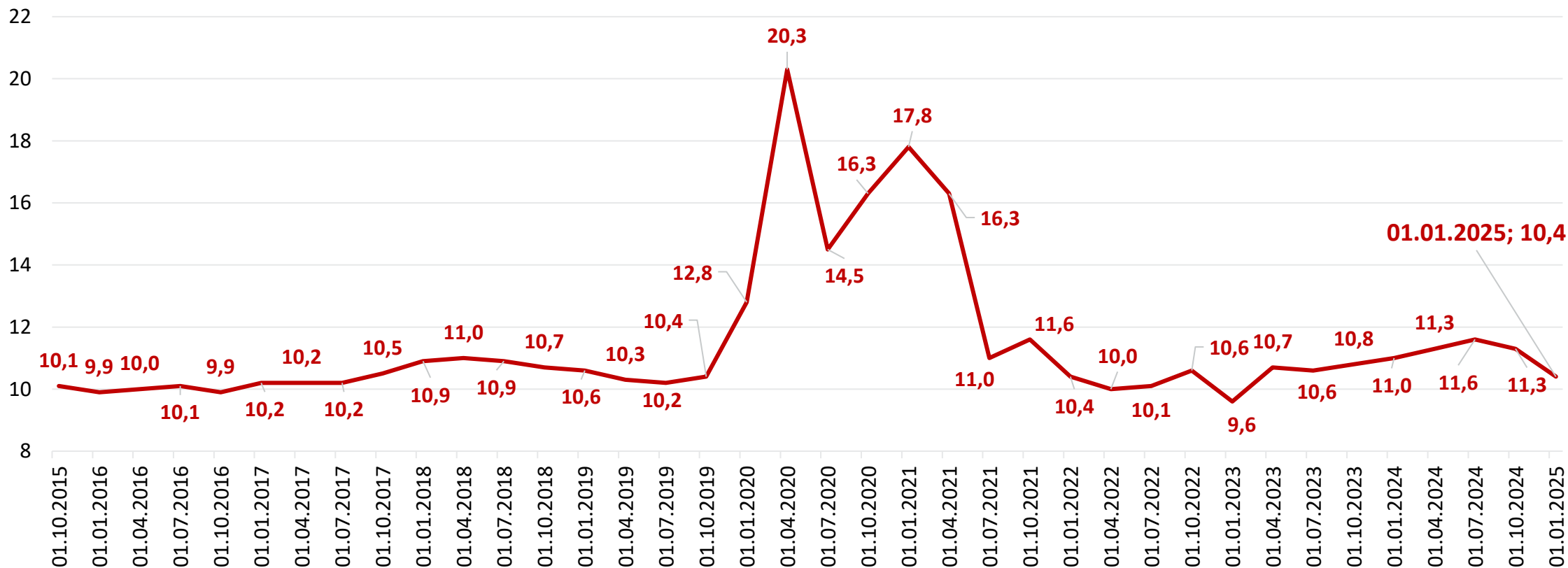


Źródło: Eurostat

Stopa oszczędności gospodarstw domowych znajduje się na poziomie zbliżonym do poziomu sprzed COVID-19.

Konsumpcja

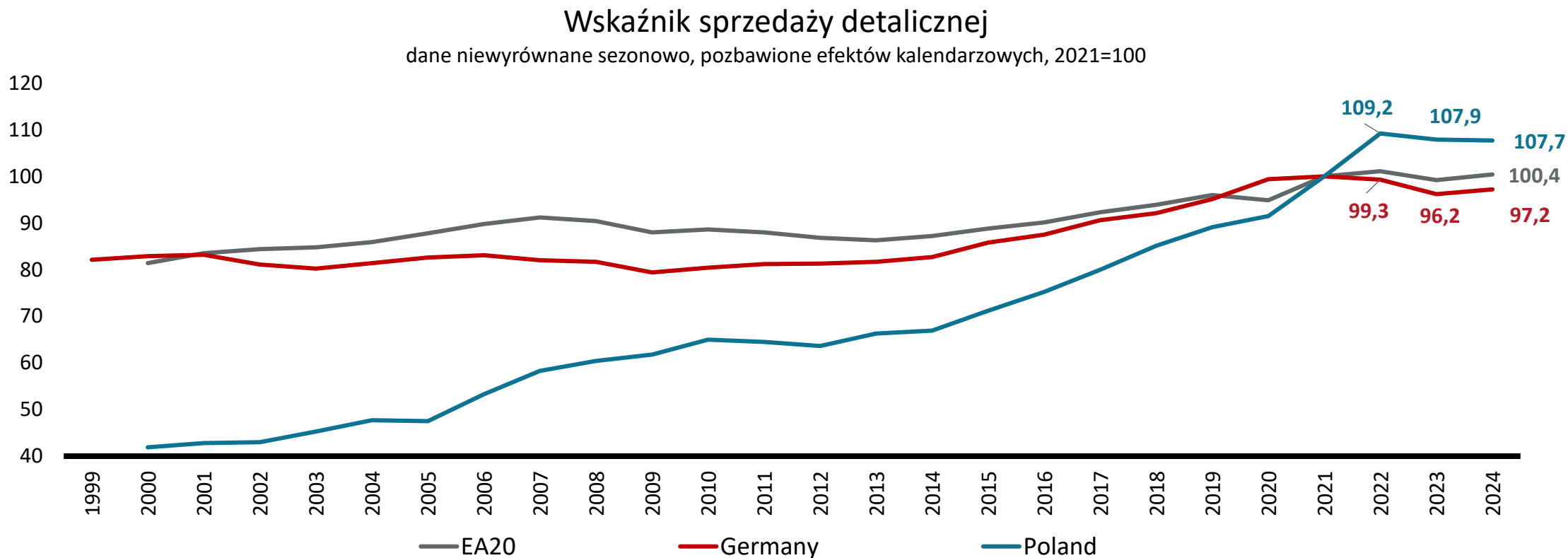
Stopa oszczędności gospodarstw domowych - ostatnie dane za 01.2025



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

W 2024 r. wskaźnik sprzedaży handlu detalicznego uległ obniżeniu.

Konsumpcja

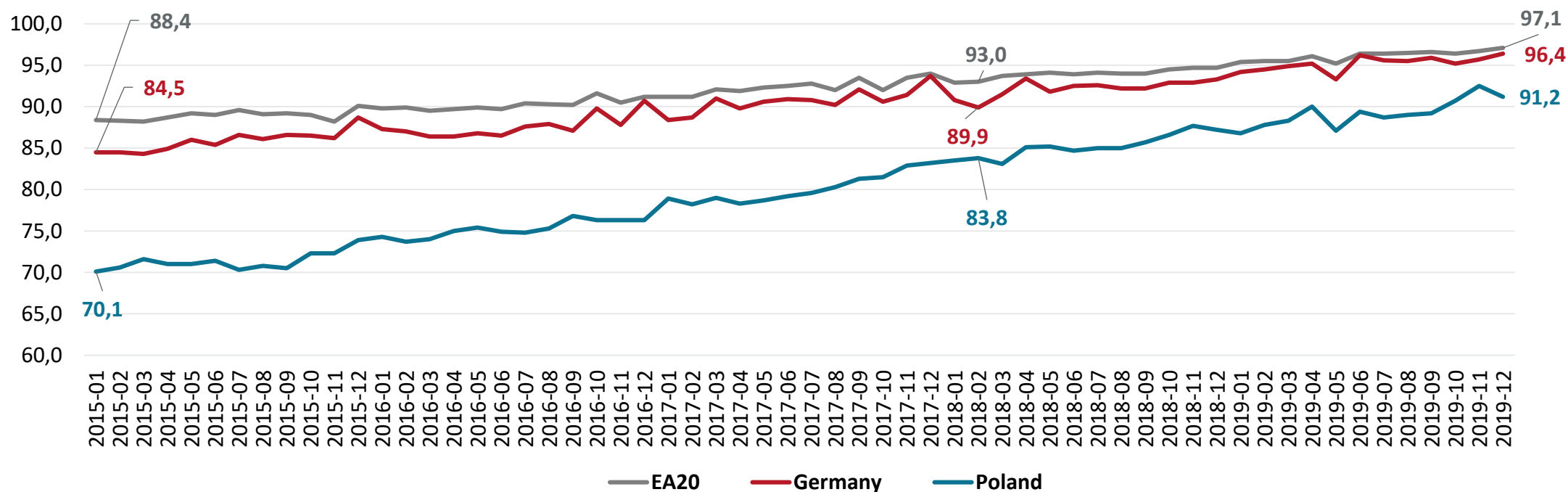


Źródło: Eurostat

Wskaźnik poziomu handlu detalicznego w Niemczech jest na niskim poziomie (ostatnie dane za styczeń).

Konsumpcja

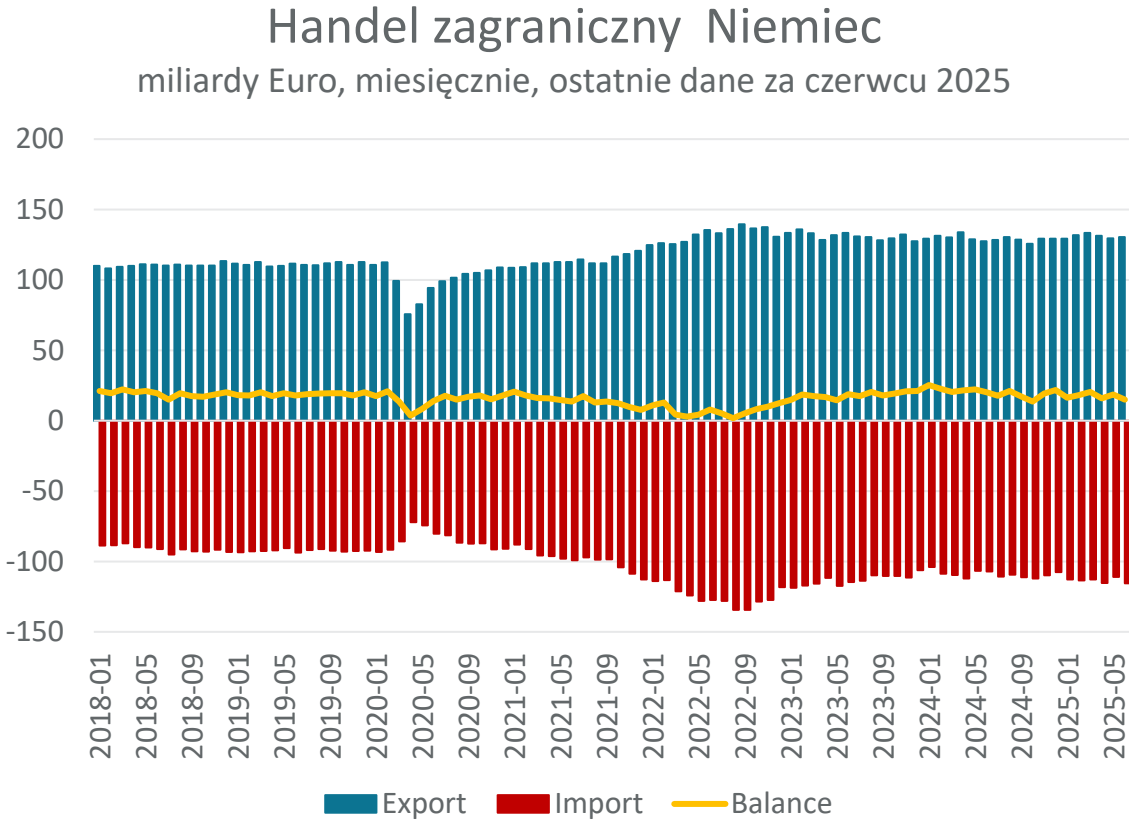
Handel detaliczny poza handlem pojazdami
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych
indeks, ceny stałe, 2021=100



Źródło: Eurostat

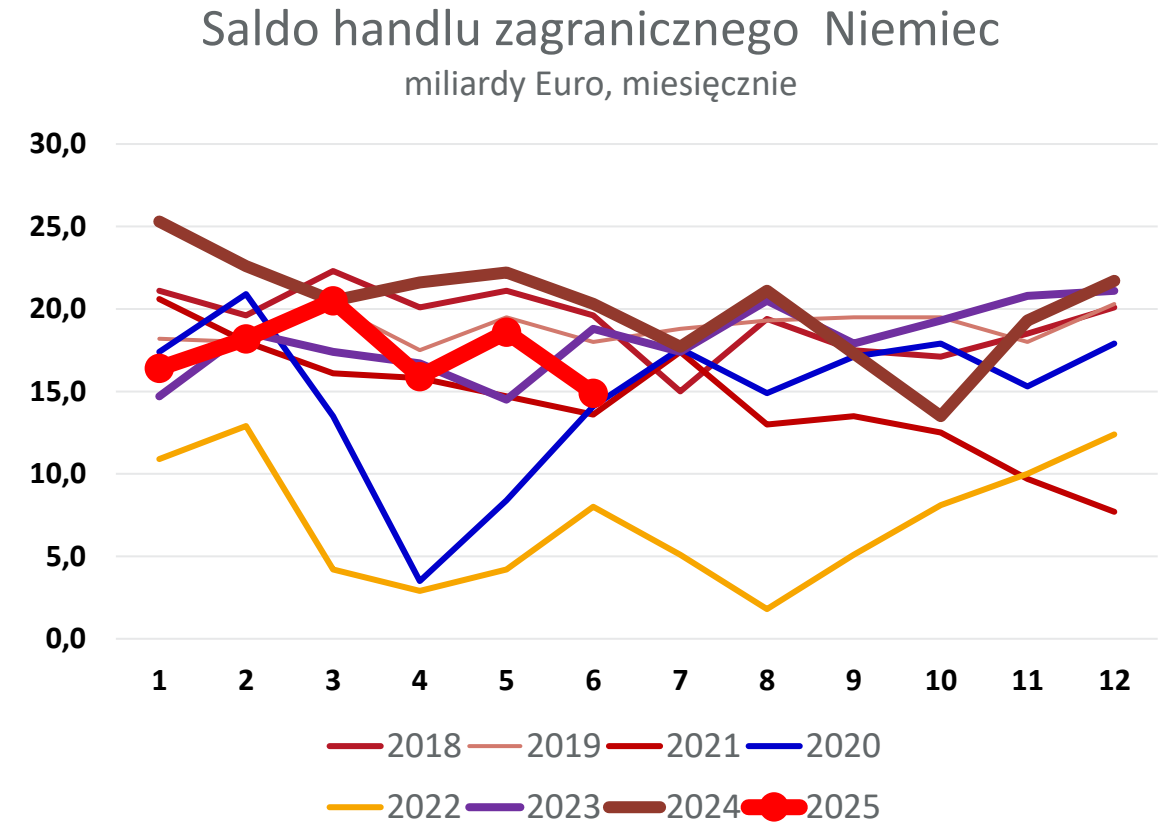
W czerwcu 2025 r. saldo niemieckiego HZ niższe niż rok temu w czerwcu.

Handel zagraniczny



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

W porównaniu do czerwca 2023 eksport w czerwcu 2024 wzrósł o 2,4% a import wzrósł o 7,8%.

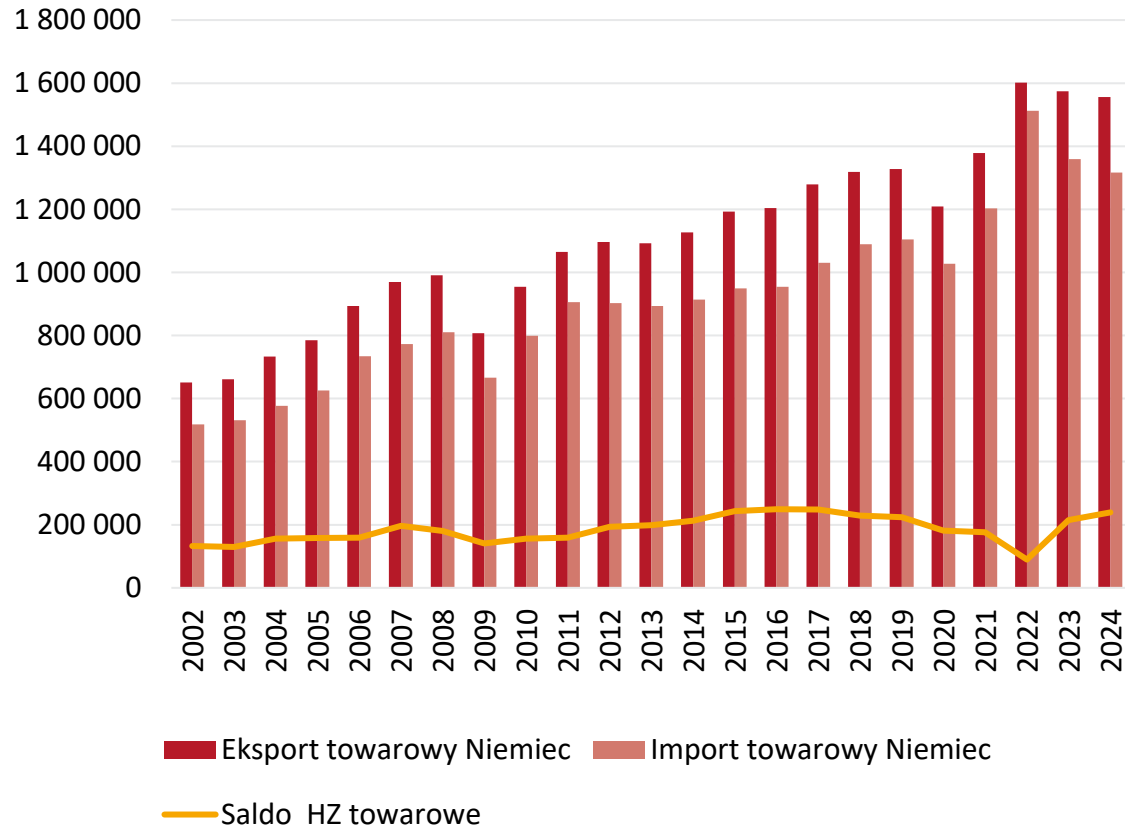


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Arima SA

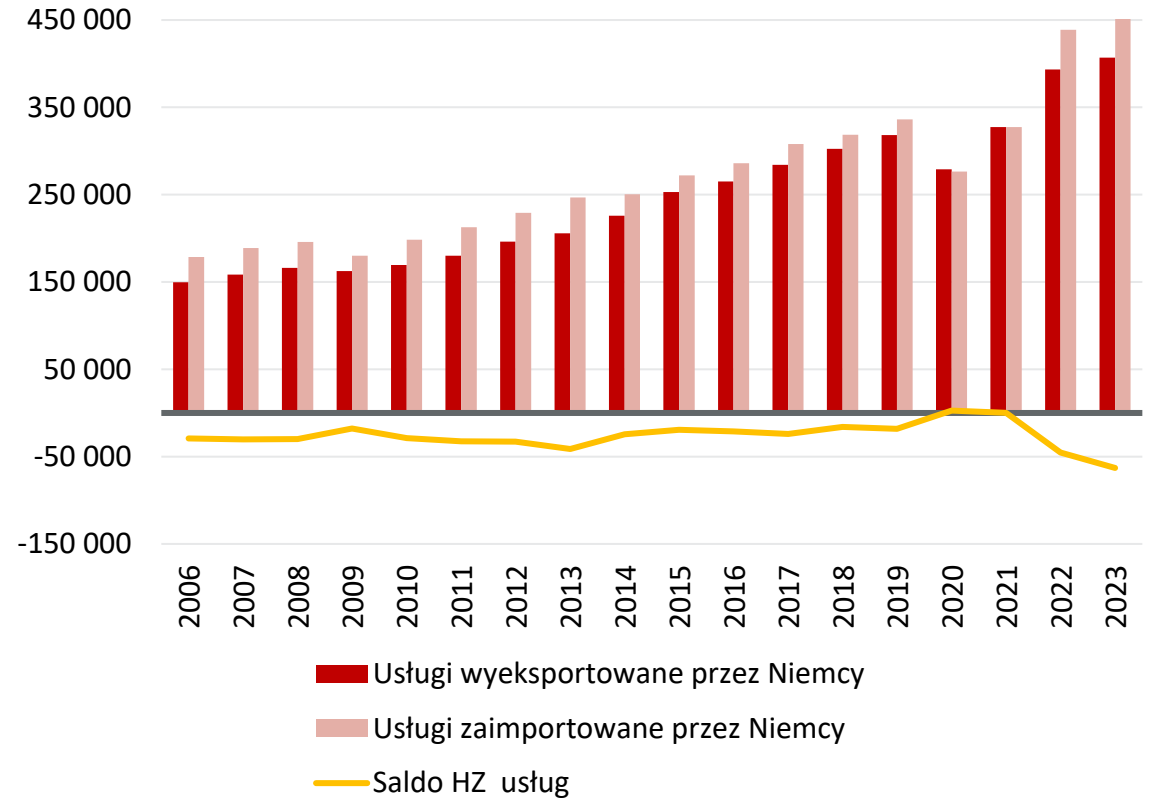
W 2024 r. eksport Niemiec zmalał – jednocześnie saldo handlu zagranicznego uległo poprawie, ponieważ jeszcze bardziej zmalał import. Po dwóch latach przerwy pojawiło się ujemne saldo usług, które w roku 2023 uległo dalszemu pogorszeniu.

Handel zagraniczny

wymiana towarowa Niemiec w mln EUR



wymiana usług Niemiec w mln EUR



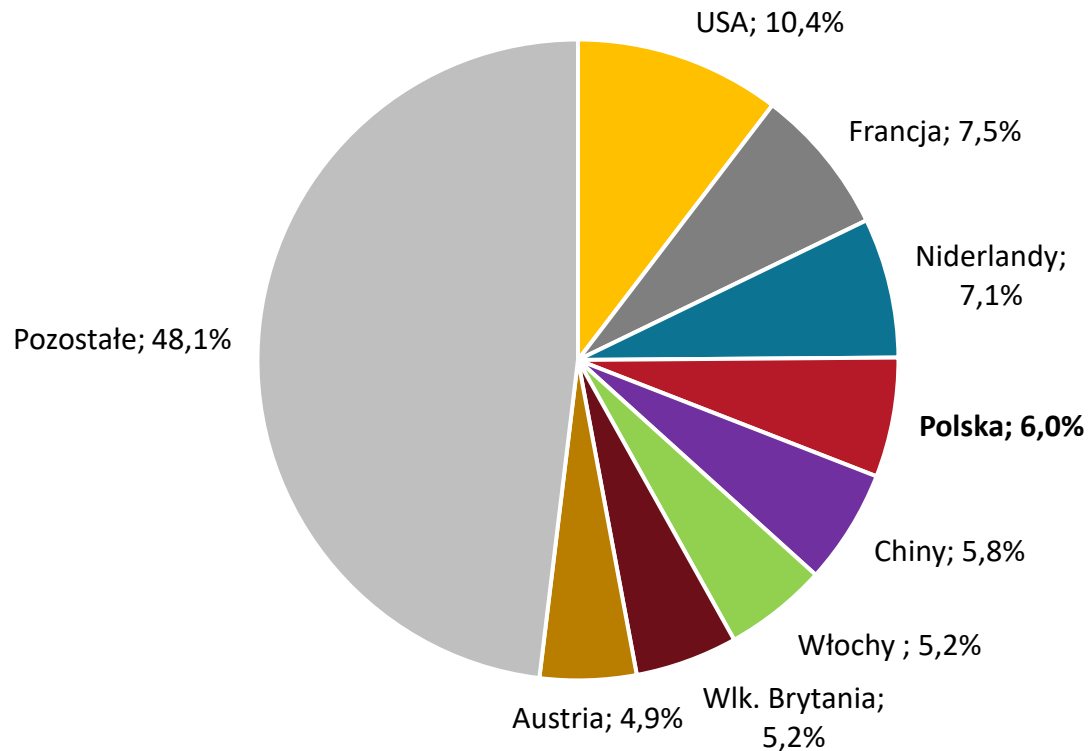
Źródło: ITC

Źródło: ITC

USA jest od 2015 r. najważniejszą odbiorcą towarów niemieckich. Zgodnie ze statystykami ITC dla Polski to Niemcy są największym rynkiem zbytu dla naszego kraju.

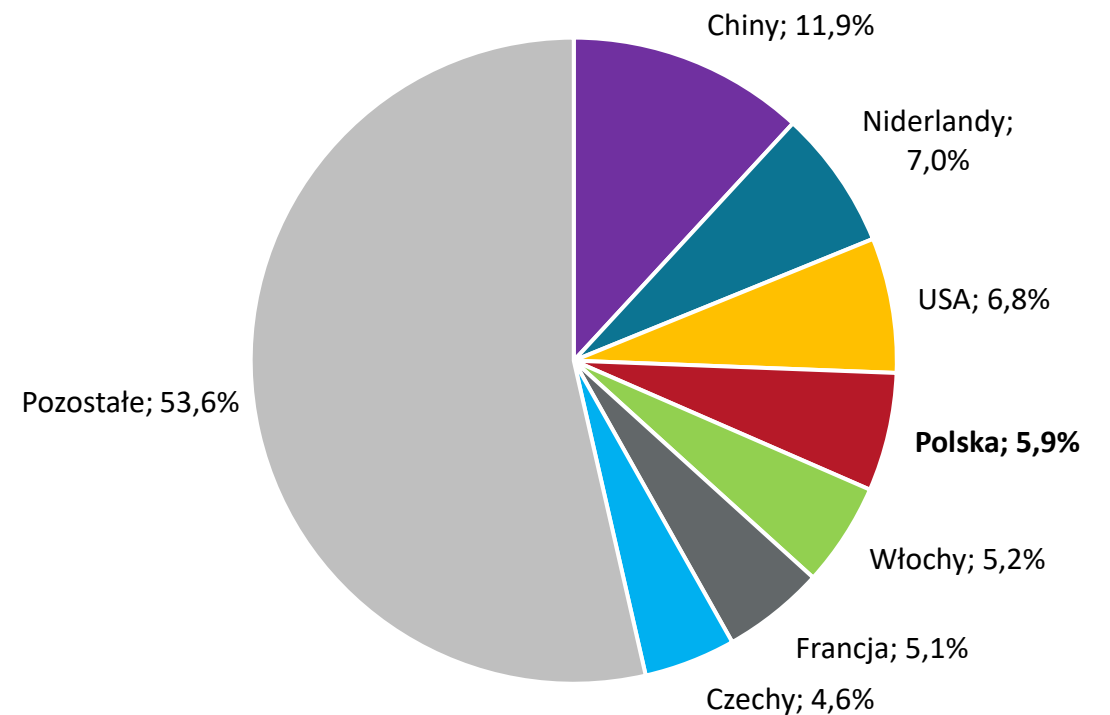
Handel zagraniczny

Najwięksi odbiorcy dóbr niemieckich, w %, 2024



Źródło: ITC

Najwięksi dostawcy dóbr na rynek niemiecki, w %, 2024

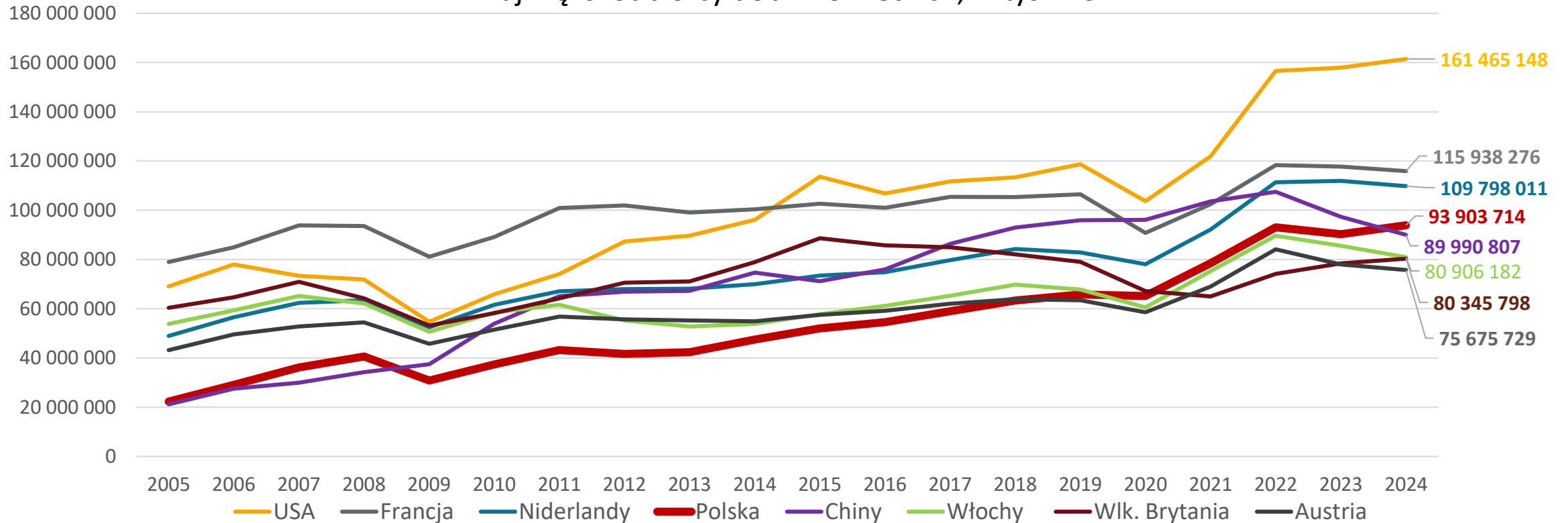


Źródło: ITC

USA są kluczowym odbiorcą niemieckich dóbr. Polska zgodnie ze statystykami ITC w EUR awansowała w 2024 r. na 4 odbiorcę niemieckich dóbr, co zostało spowodowane między innymi spadkiem eksportu Niemiec do Chin.

Handel zagraniczny

Najwięksi odbiorcy dóbr niemieckich, w tys. EUR

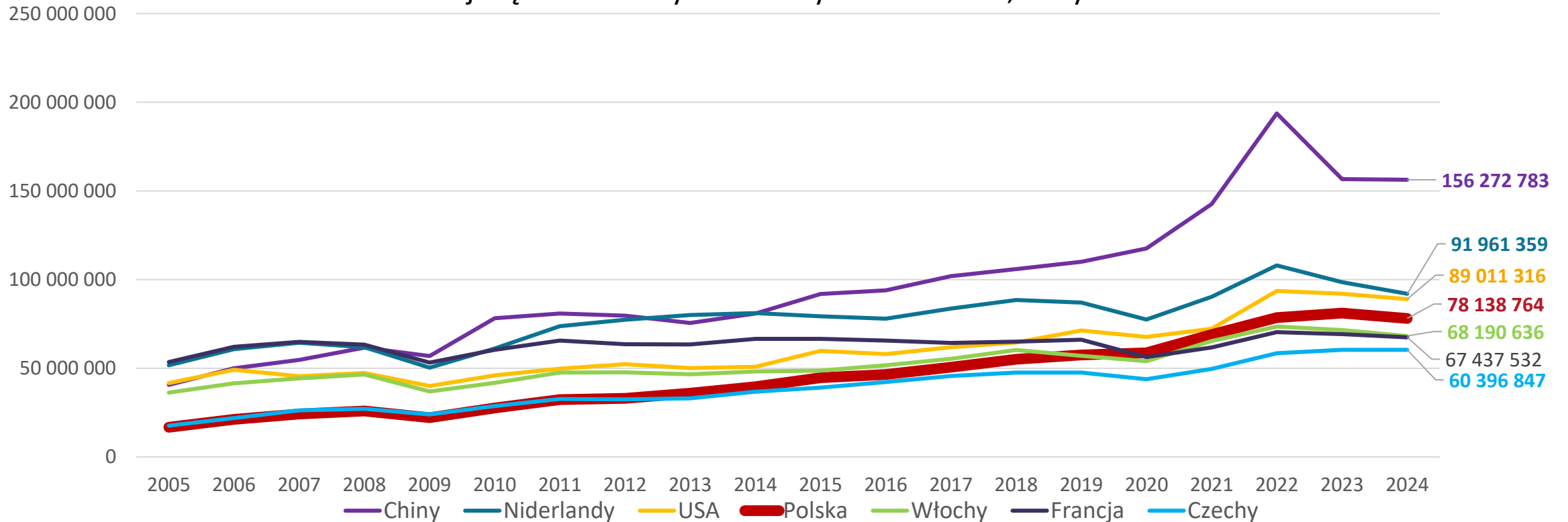


Źródło: ITC

Polska jest 4 dostawcą dóbr na rynek niemiecki.

Handel zagraniczny

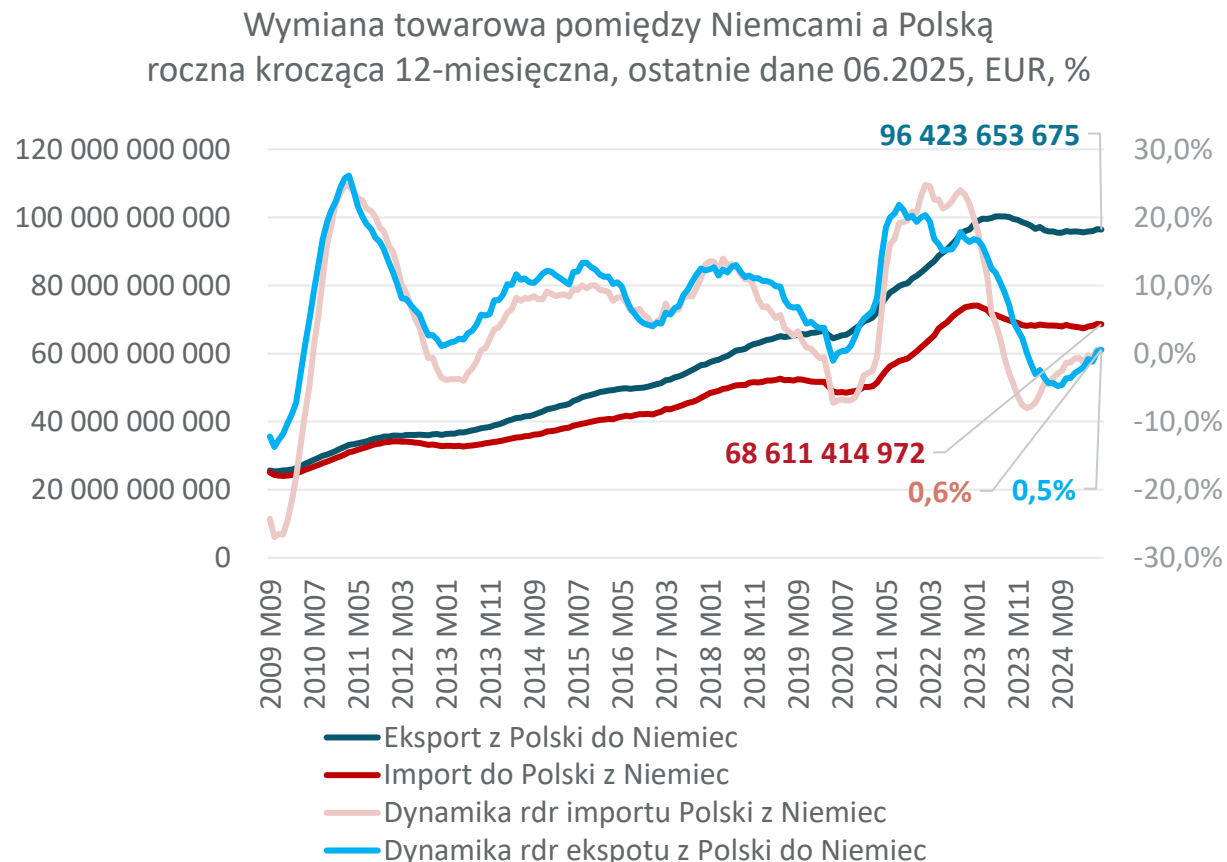
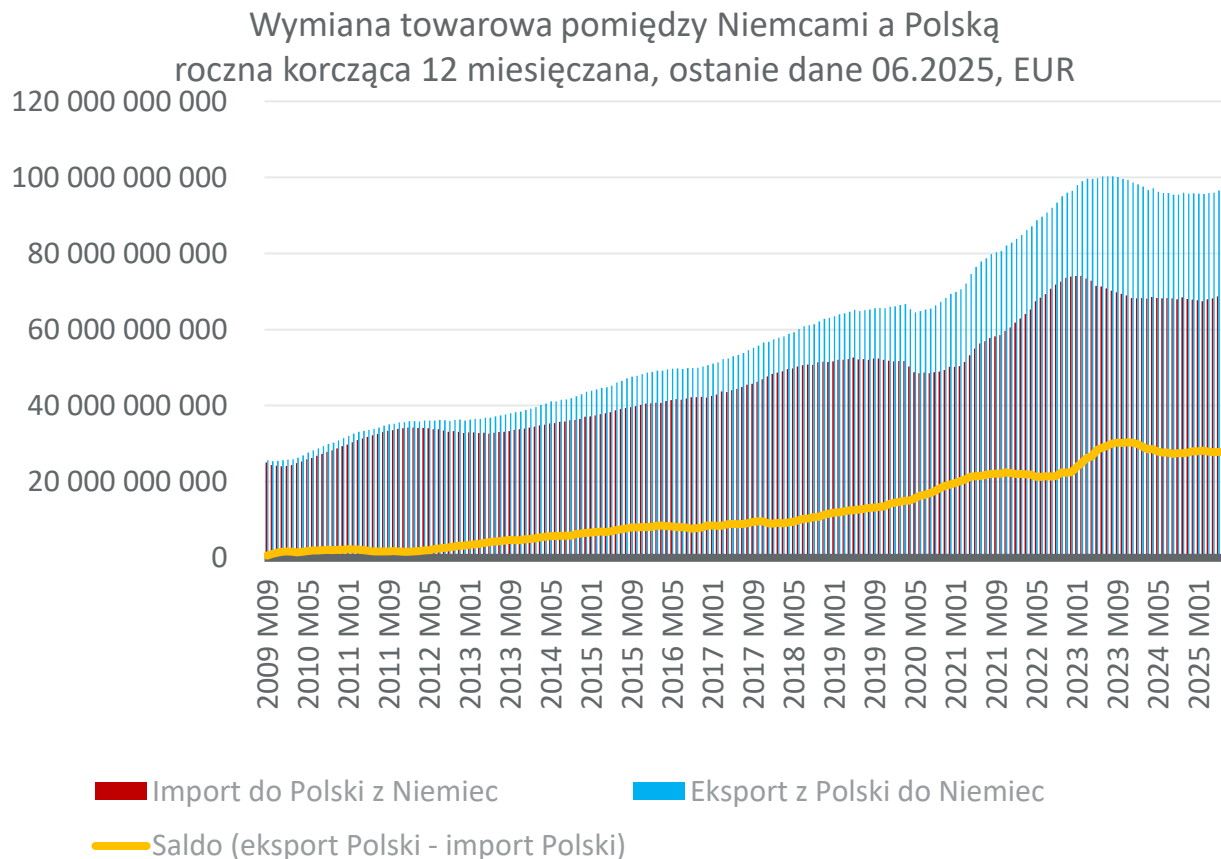
Najwięksi dostawcy dóbr na rynek niemiecki, w tys. EUR



Źródło: ITC

Niemcy są ważne dla polskiej gospodarki, jednakże nastąpiło tąpnięcie w obrotach.

Handel zagraniczny

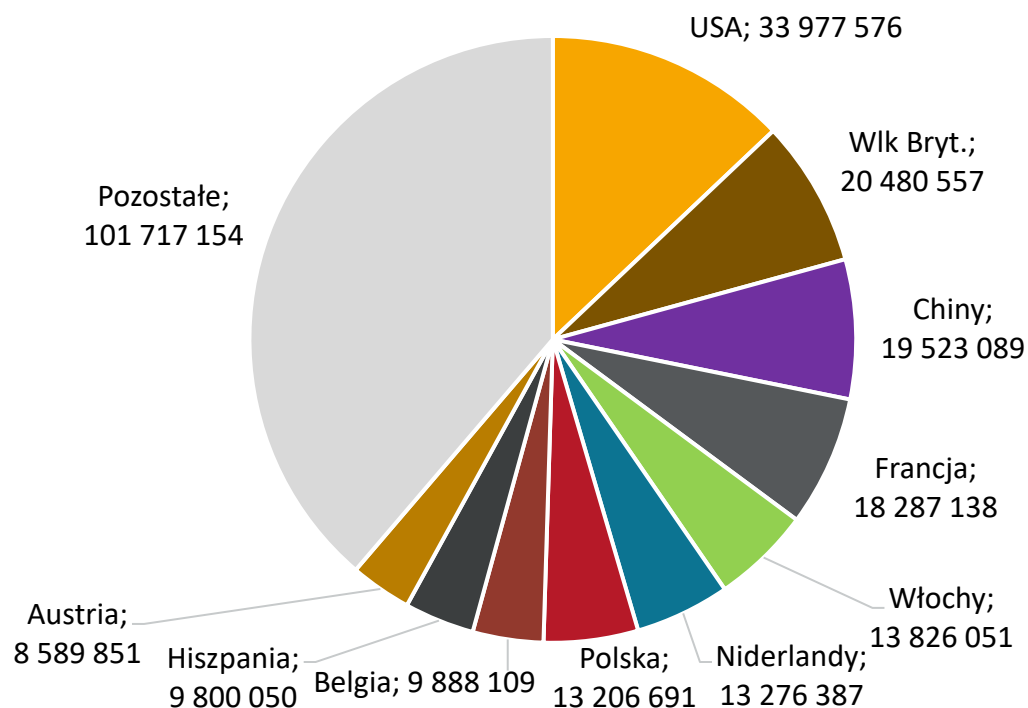


Źródło: GUS

USA jest najważniejszą odbiorcą samochodów niemieckich i części do nich.

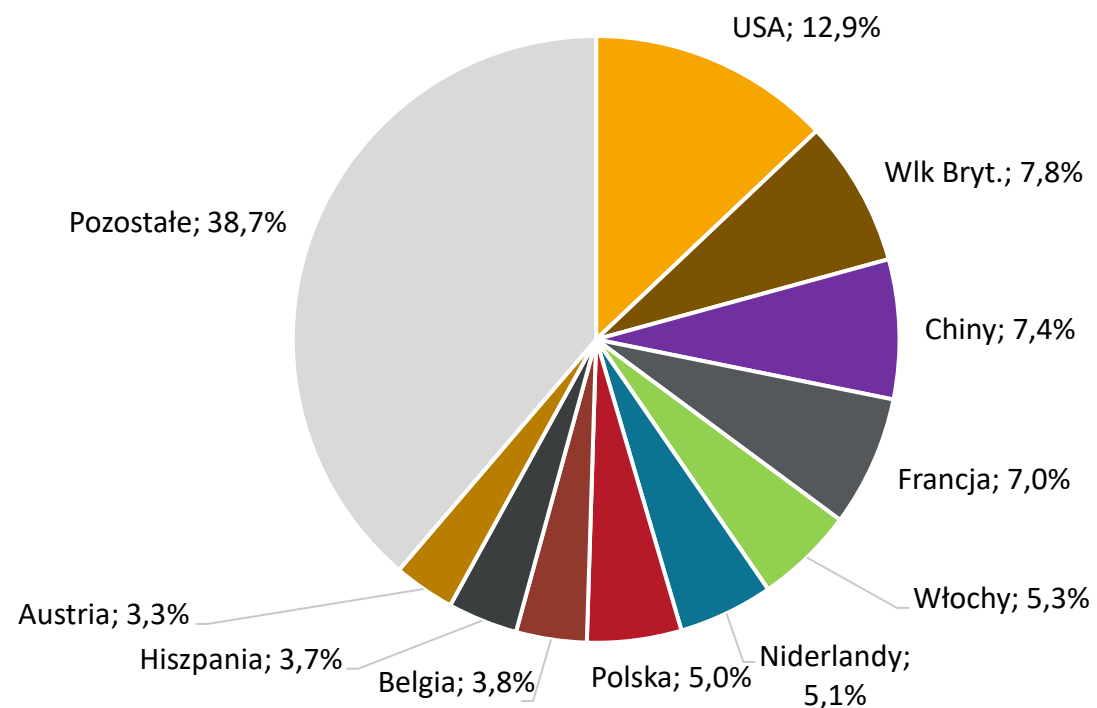
Handel zagraniczny

Główni odbiorcy niemieckiego eksportu w dziale samochody i ich części, w tys. EUR



Źródło: ITC, Destatis

Główni odbiorcy niemieckiego eksportu w dziale samochody i ich części, w %

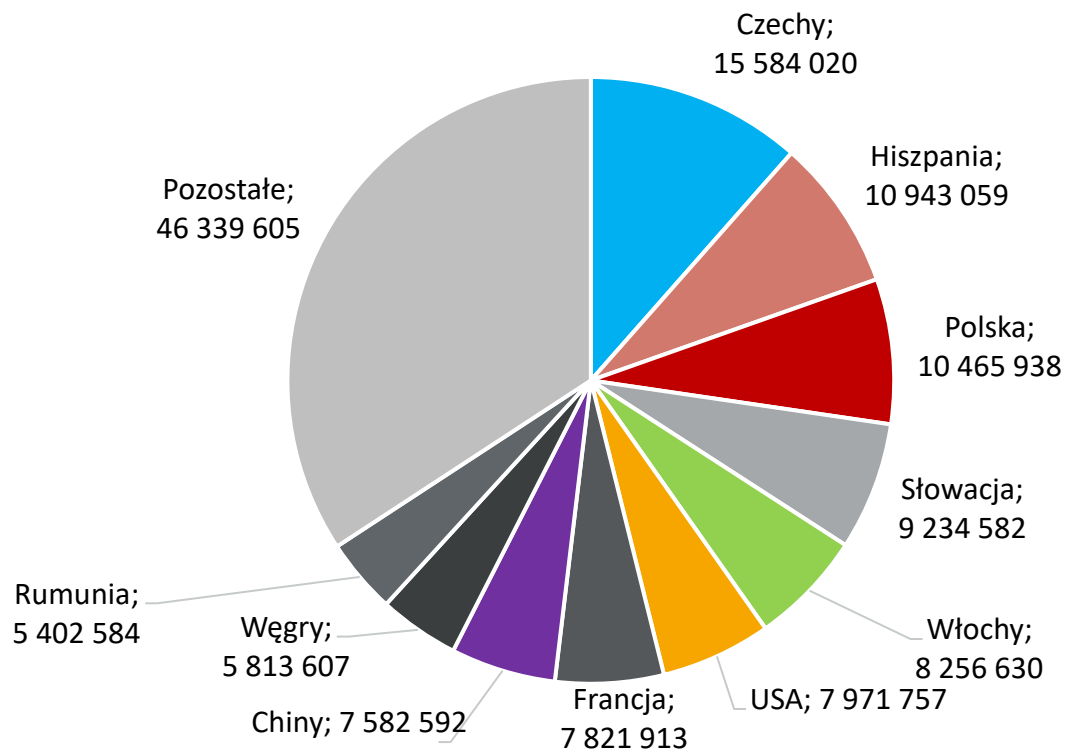


Źródło: ITC, Destatis

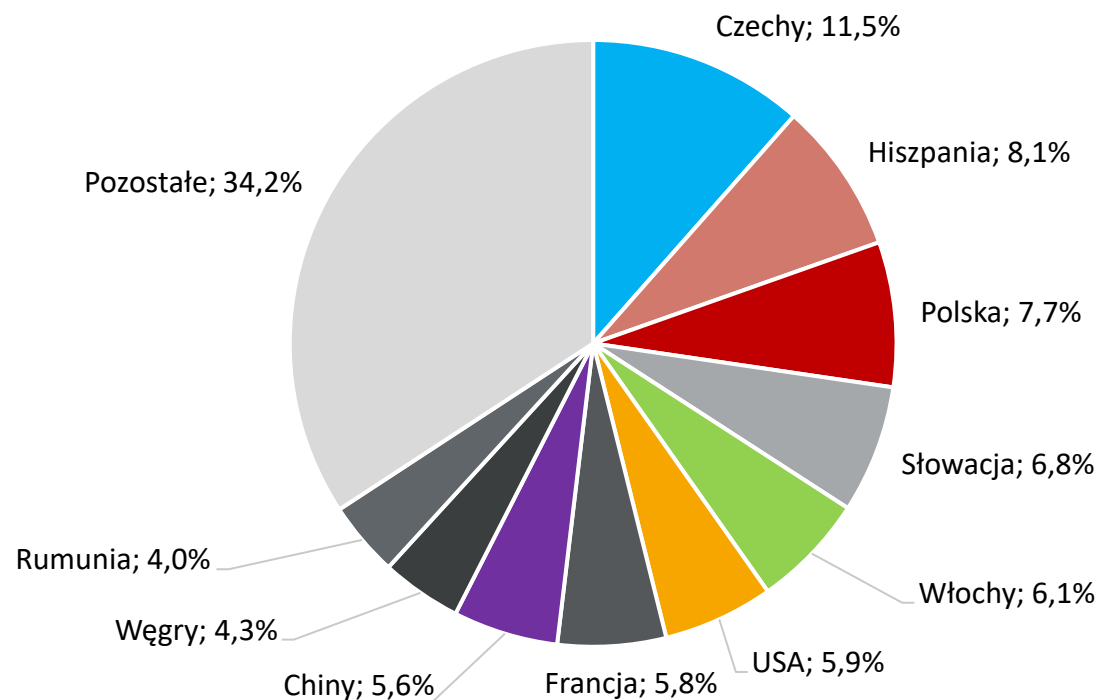
Polska jest trzecim najważniejszym dostawcą w dziale samochody i części do nich na rynek niemiecki.

Handel zagraniczny

Główni dostawcy na rynek niemiecki w dziale samochody i ich części, w tys. EUR



Główni dostawcy na rynek niemiecki w dziale samochody i ich części, w %

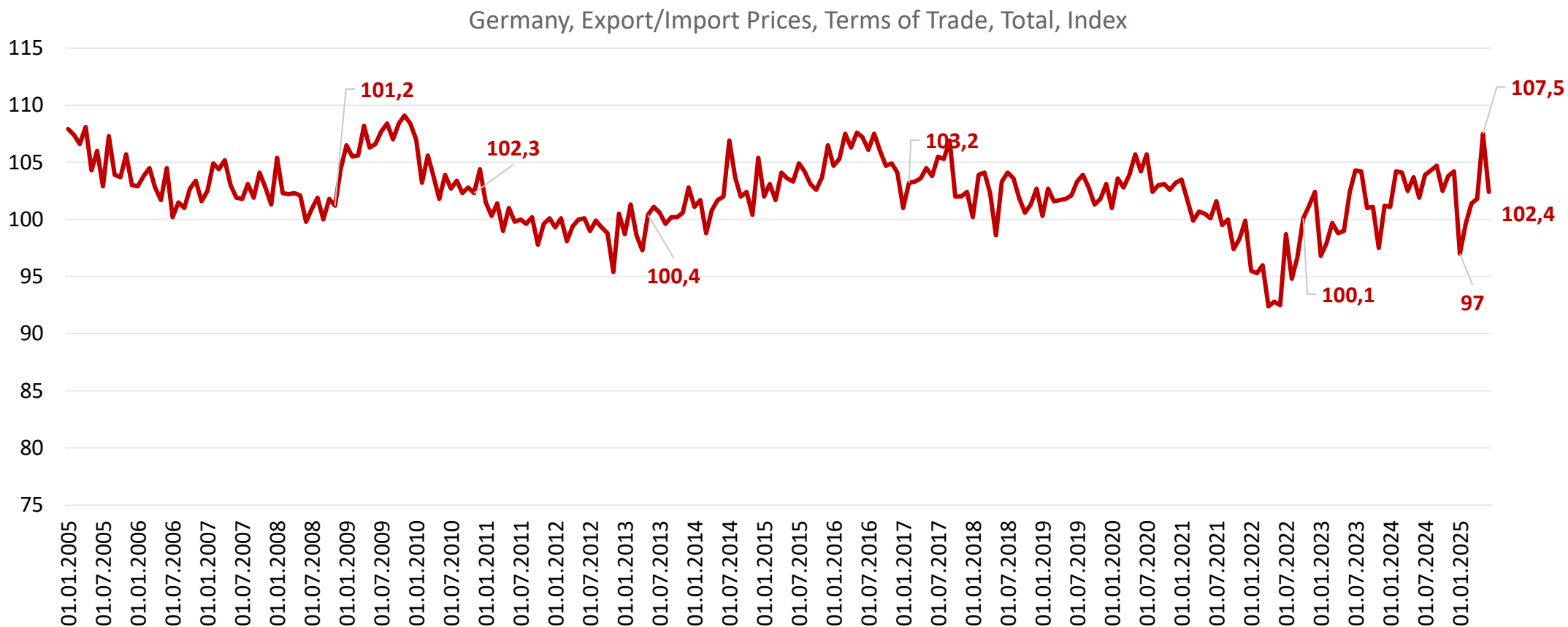


Źródło: ITC, Destatis

Źródło: ITC, Destatis

Terms of trade Niemiec utrzymuje się powyżej 100 pkt. Ewidentne odbicie tego wskaźnika poprawia opłacalność handlu z zagranicznego Niemiec. Terms of trade to wskaźnik określający relację zmian cen towarów eksportowanych do zmian cen towarów importowanych.

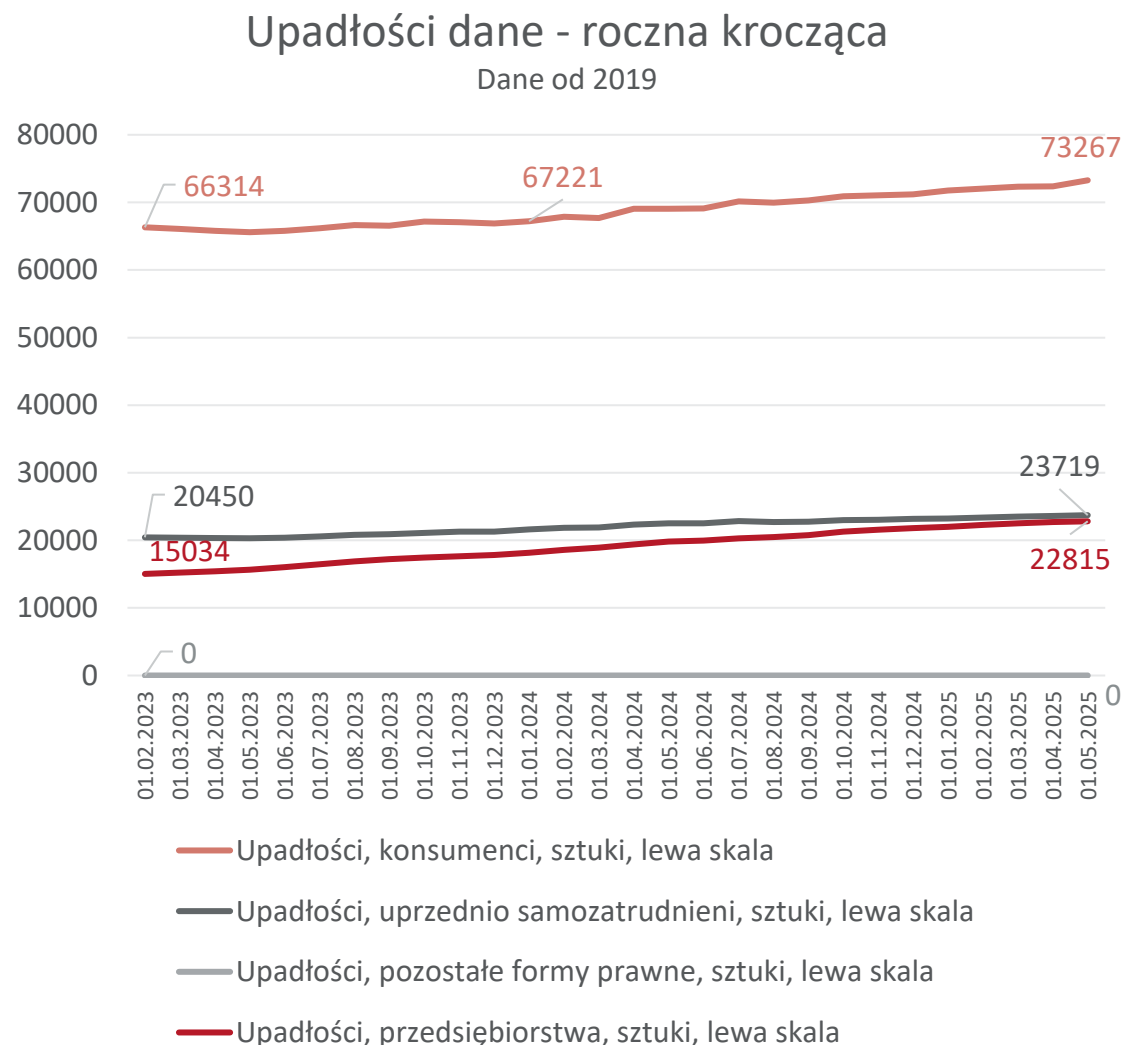
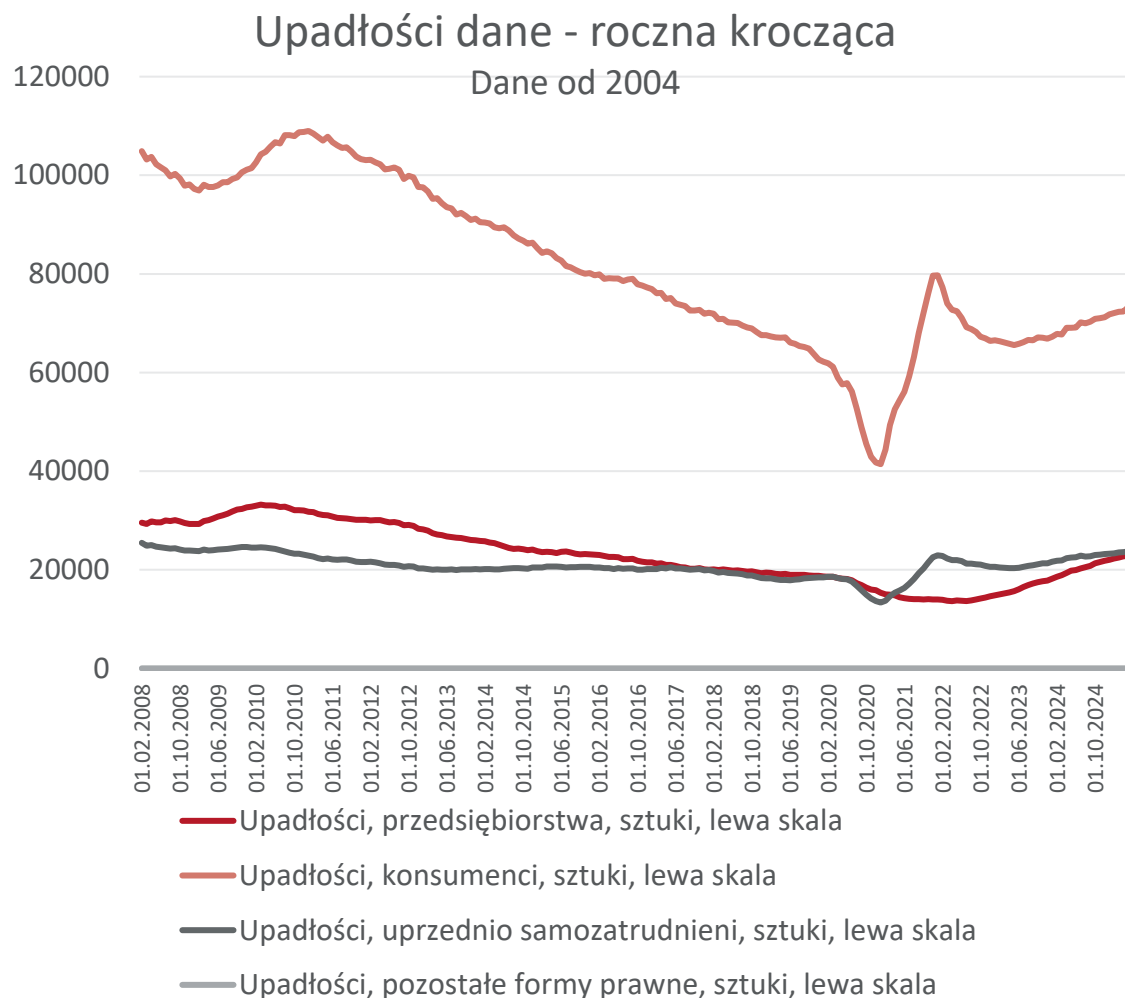
Handel zagraniczny



Źródło: Macrobond

Wysoki wzrost upadłości przedsiębiorstw +15,0% rdr. Upadłości konsumenckie też wzrosły, ale wolniej 6,1% rdr.

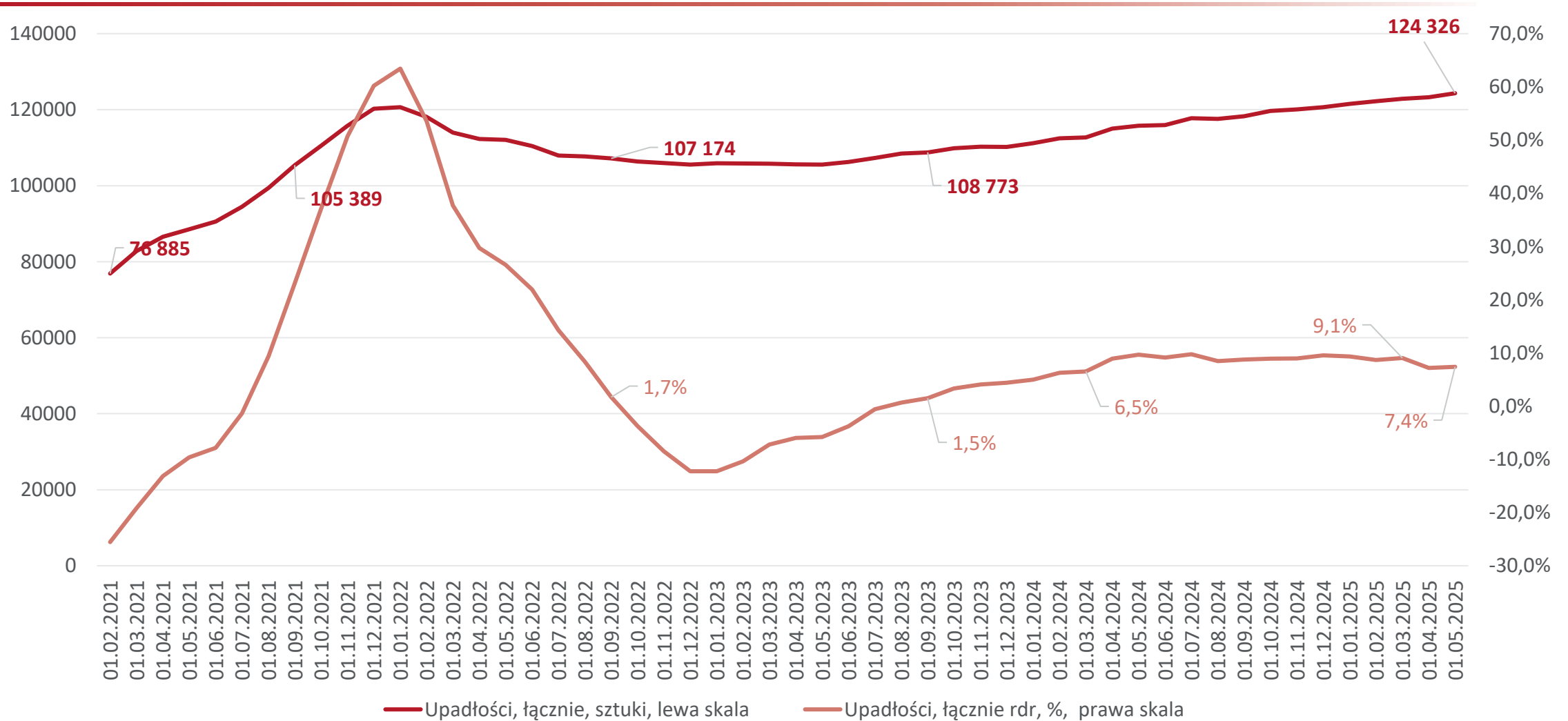
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – dodatnia dynamika w skali roku.

Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Streszczenie

Koniunktura

PKB

Inflacja

Bezrobocie

Przemysł

Budownictwo

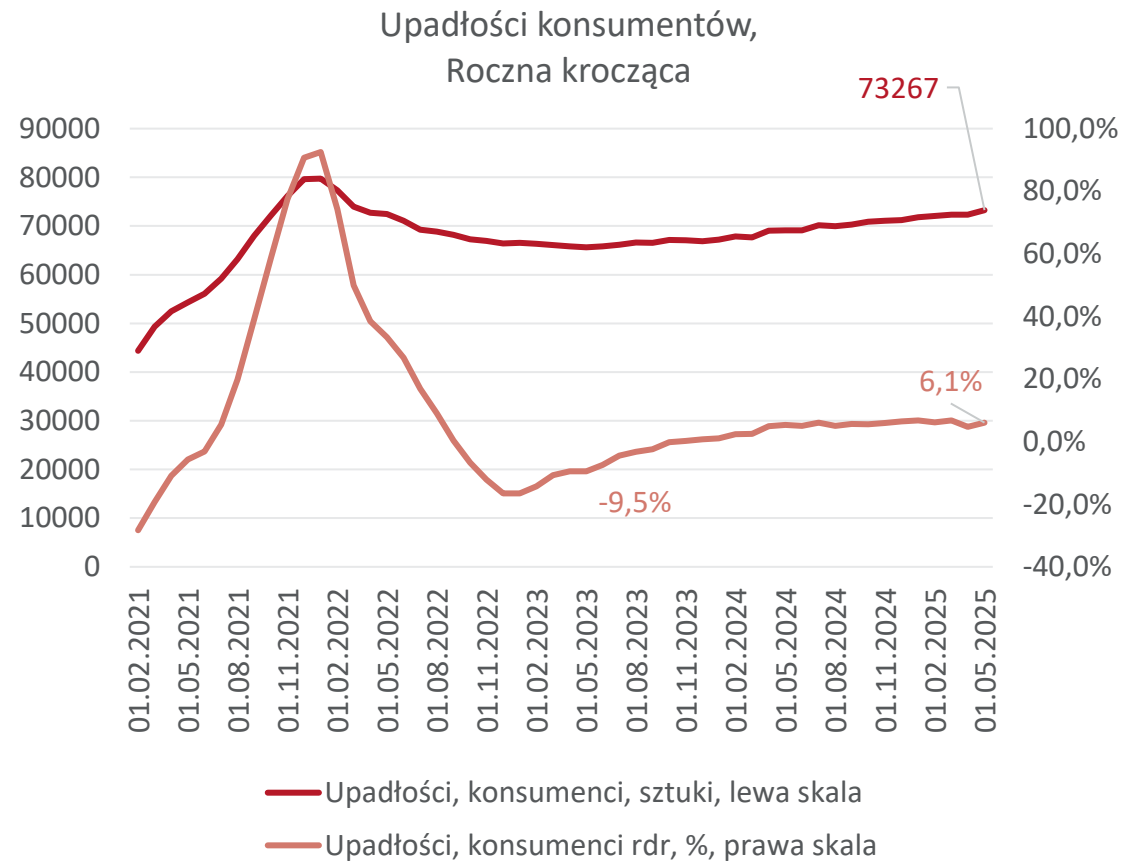
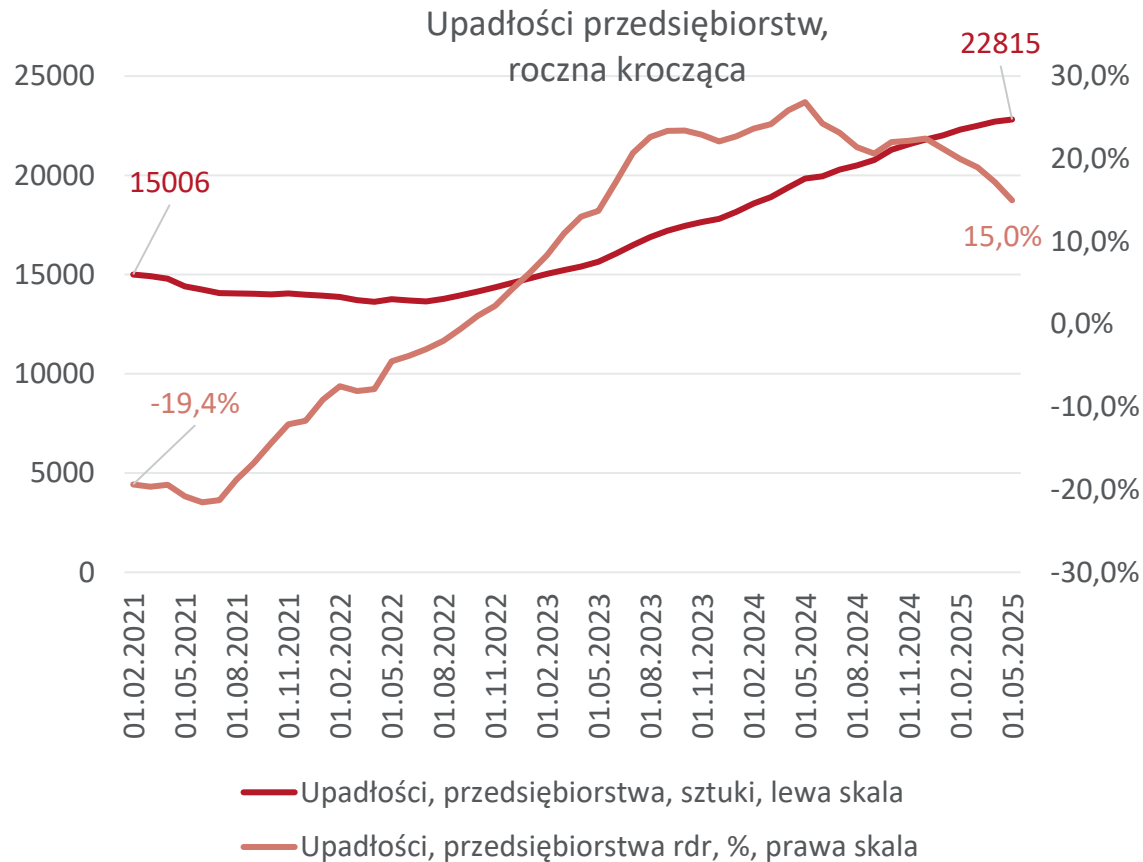
Konsumpcja

Handel
Zagraniczny

Upadłości

Wysoki poziom upadłości wśród przedsiębiorstw.
U konsumentów – dodatnia dynamika upadłości.

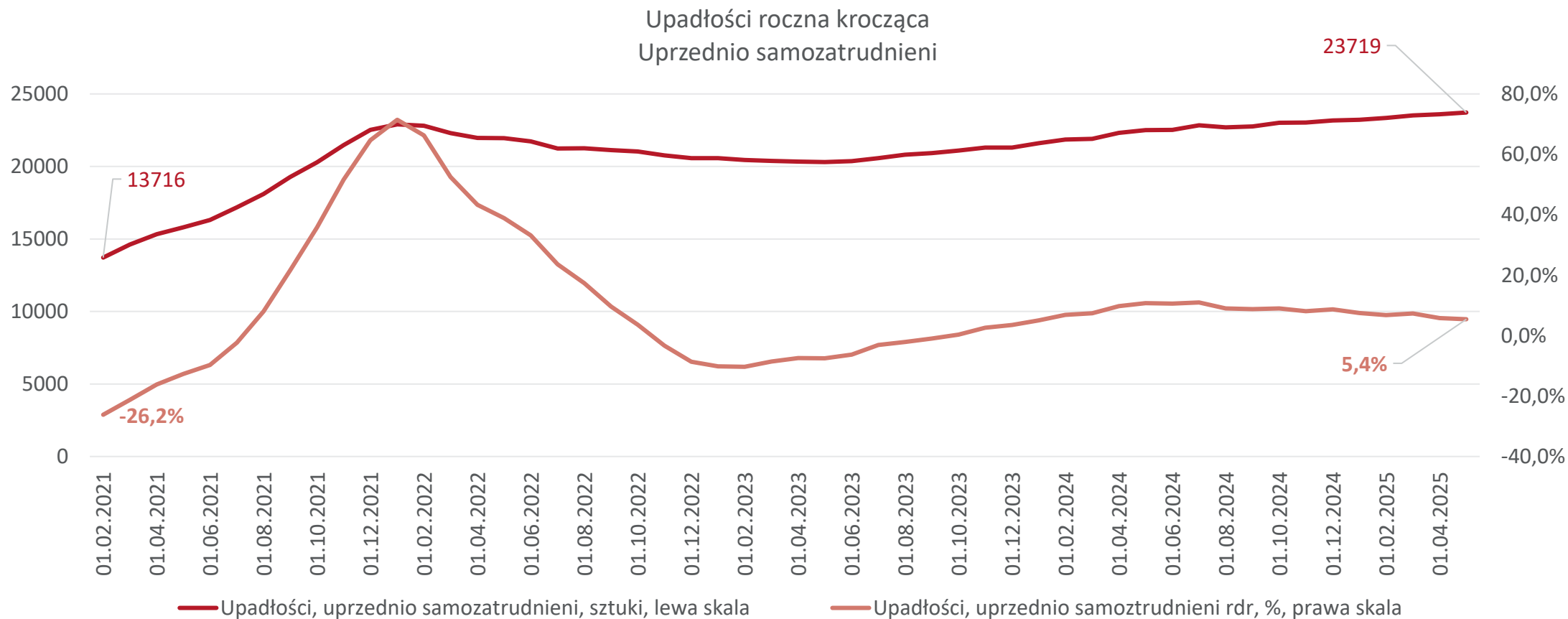
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Wśród uprzednio zatrudnionych można zaobserwować wzrost upadłości.

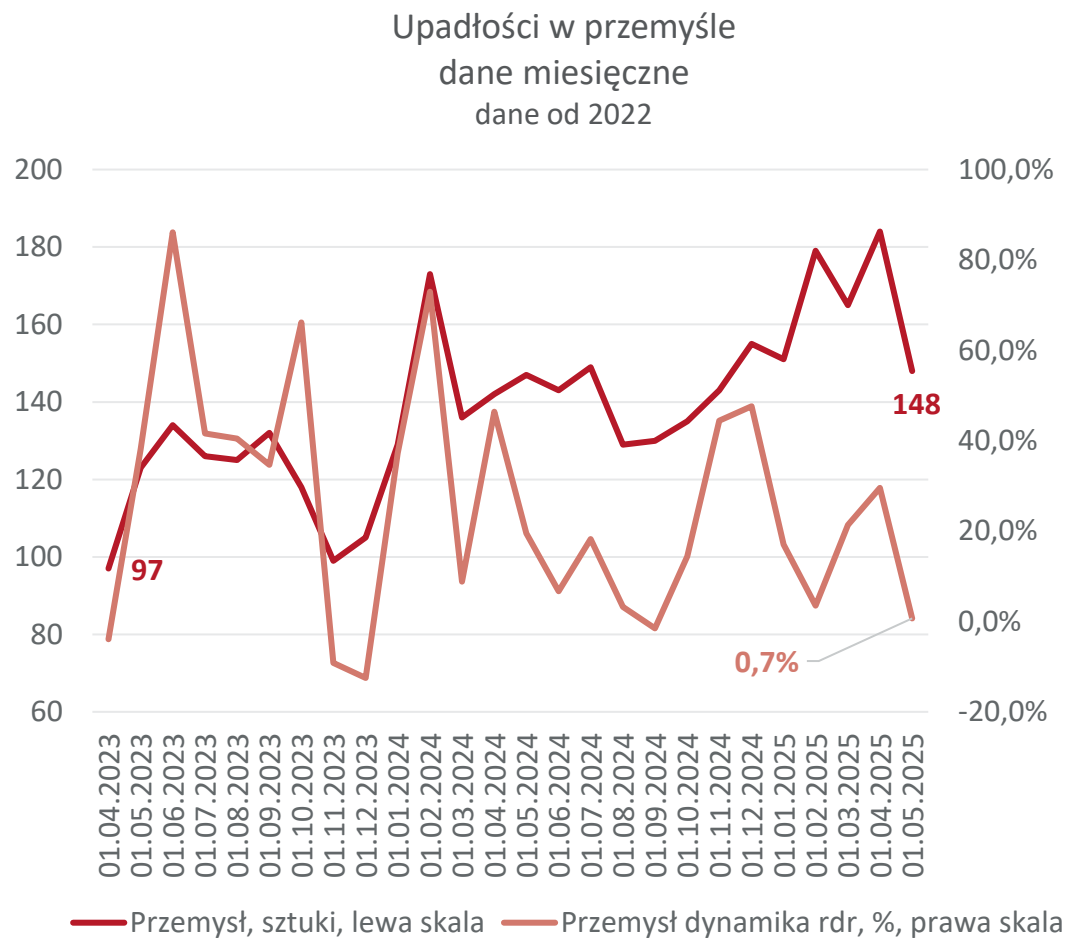
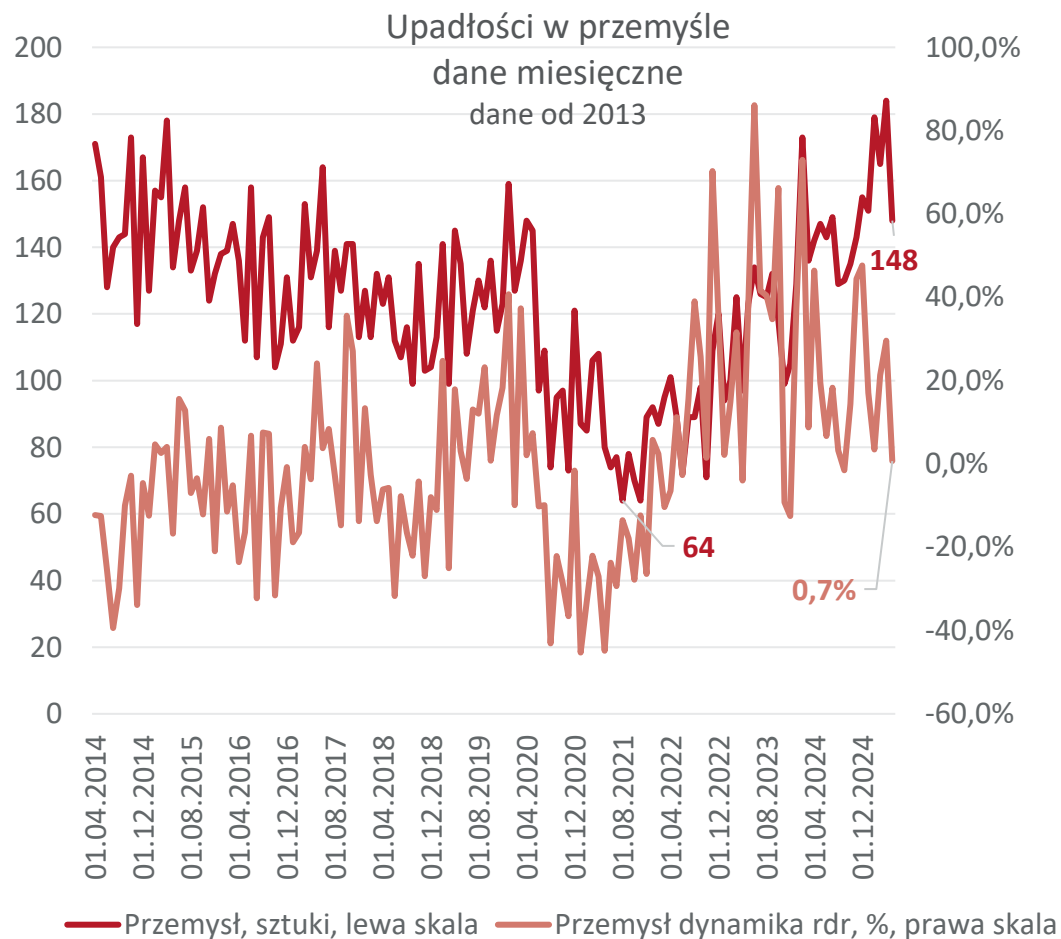
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości w przemyśle – mimo ostatniego spadku od trzech lat upadłości w przemyśle wskazują na pogorszenie sytuacji.

Upadłości

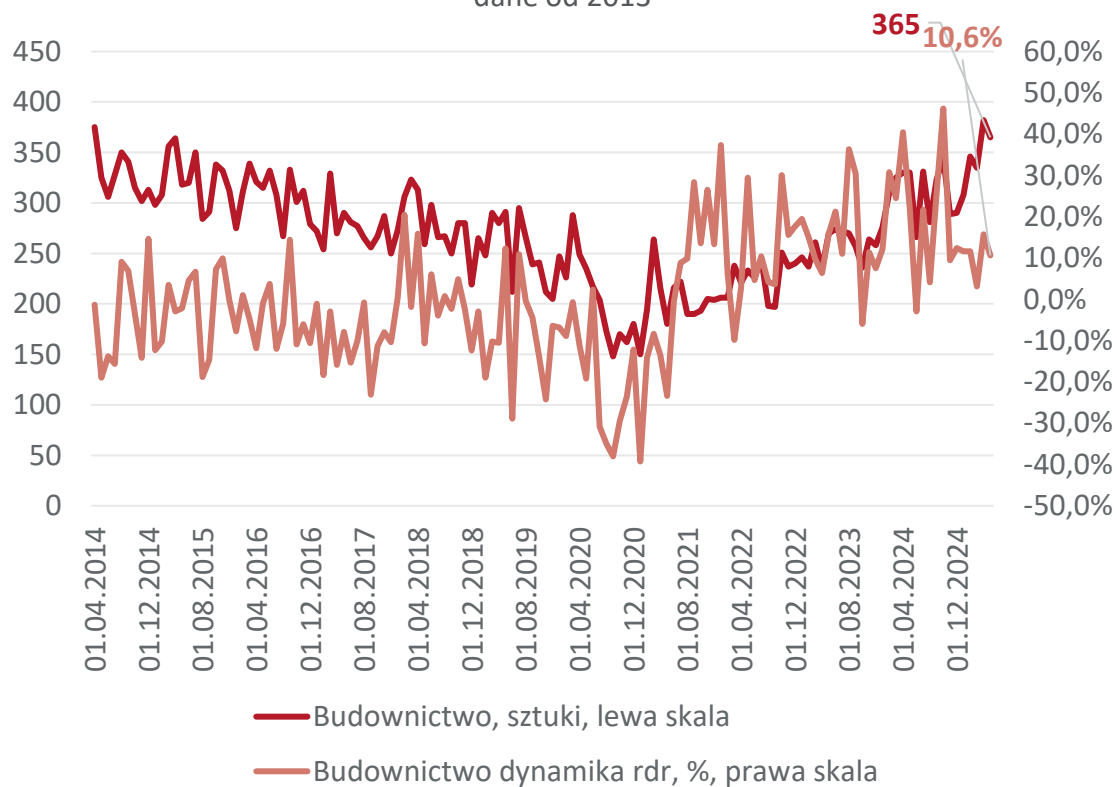


Źródło: Macrobond, Destatis

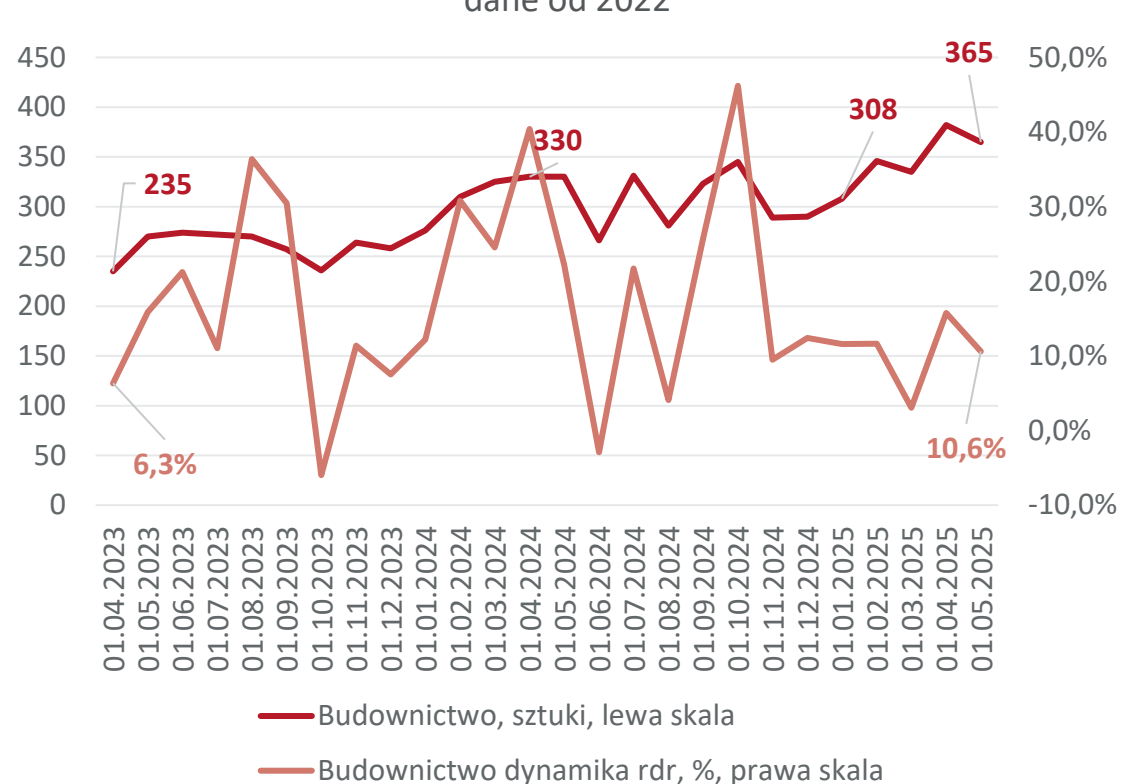
Upadłości – budownictwo - od 2020 r. upadłości rosną.

Upadłości

Upadłości w budownictwie
dane miesięczne
dane od 2013



Upadłości w budownictwie
dane miesięczne
dane od 2022

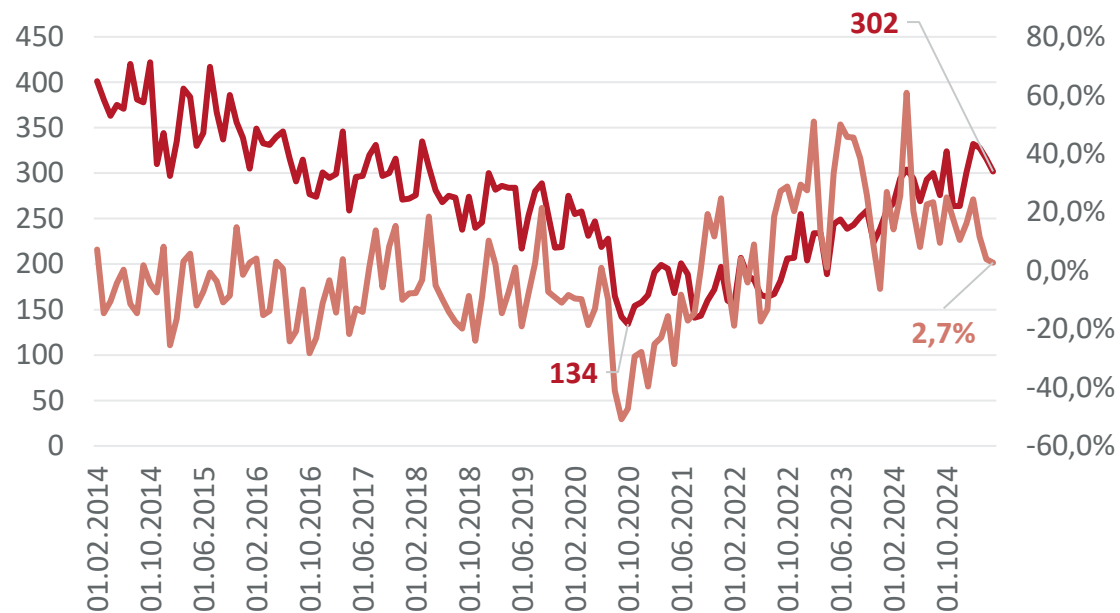


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – w handlu od 2020 r. rosną.

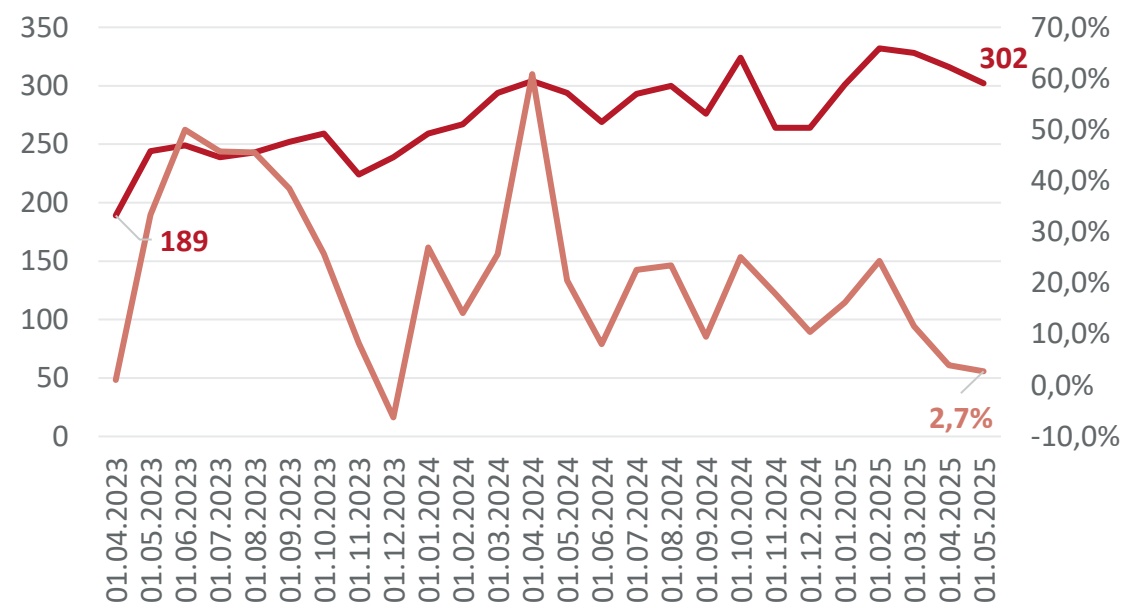
Upadłości

Upadłości handel
dane miesięczne
dane od 2013



— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów, sztuki, lewa skala
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów dynamika rdr, %, prawa skala

Upadłości handel
dane miesięczne
dane od 2022



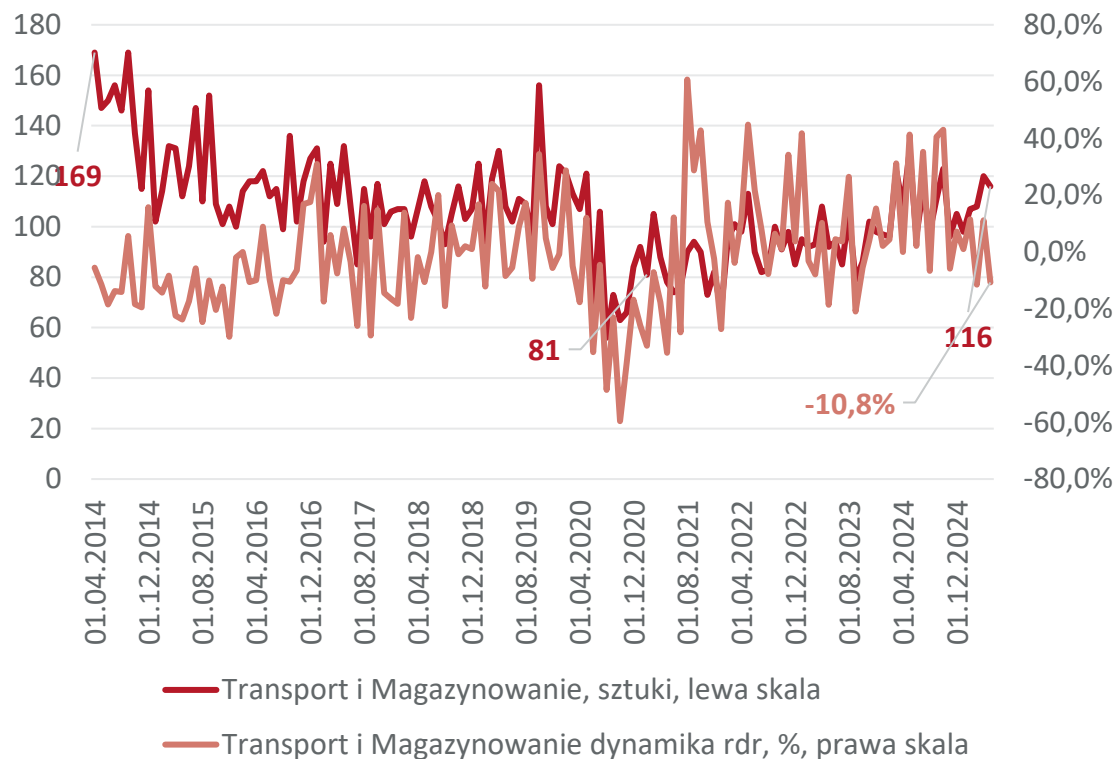
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów, sztuki, lewa skala
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów dynamika rdr, %, prawa skala

Źródło: Macrobond, Destatis

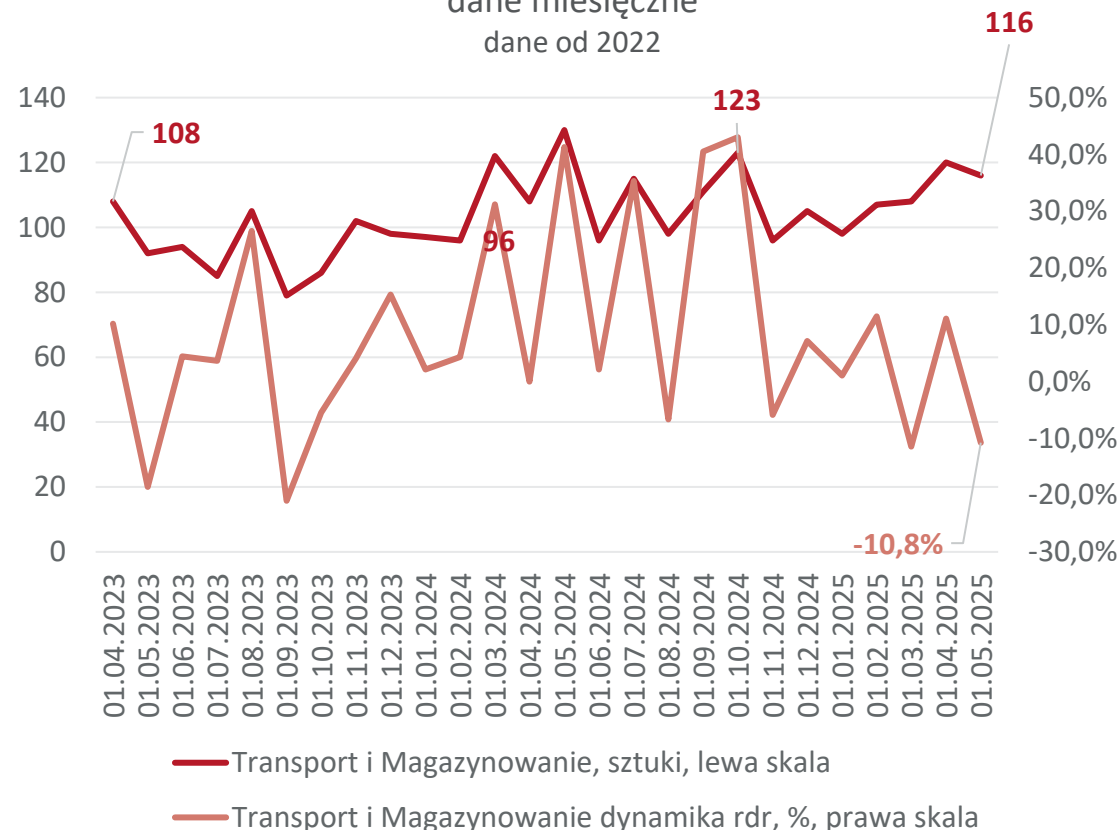
Upadłości – transport i magazynowanie – w ostatnim roku odnotowano spadek. Jednakże trudno mówić o długoterminowej poprawie.

Upadłości

Upadłości Transport i Magazynowanie
dane miesięczne
dane od 2013



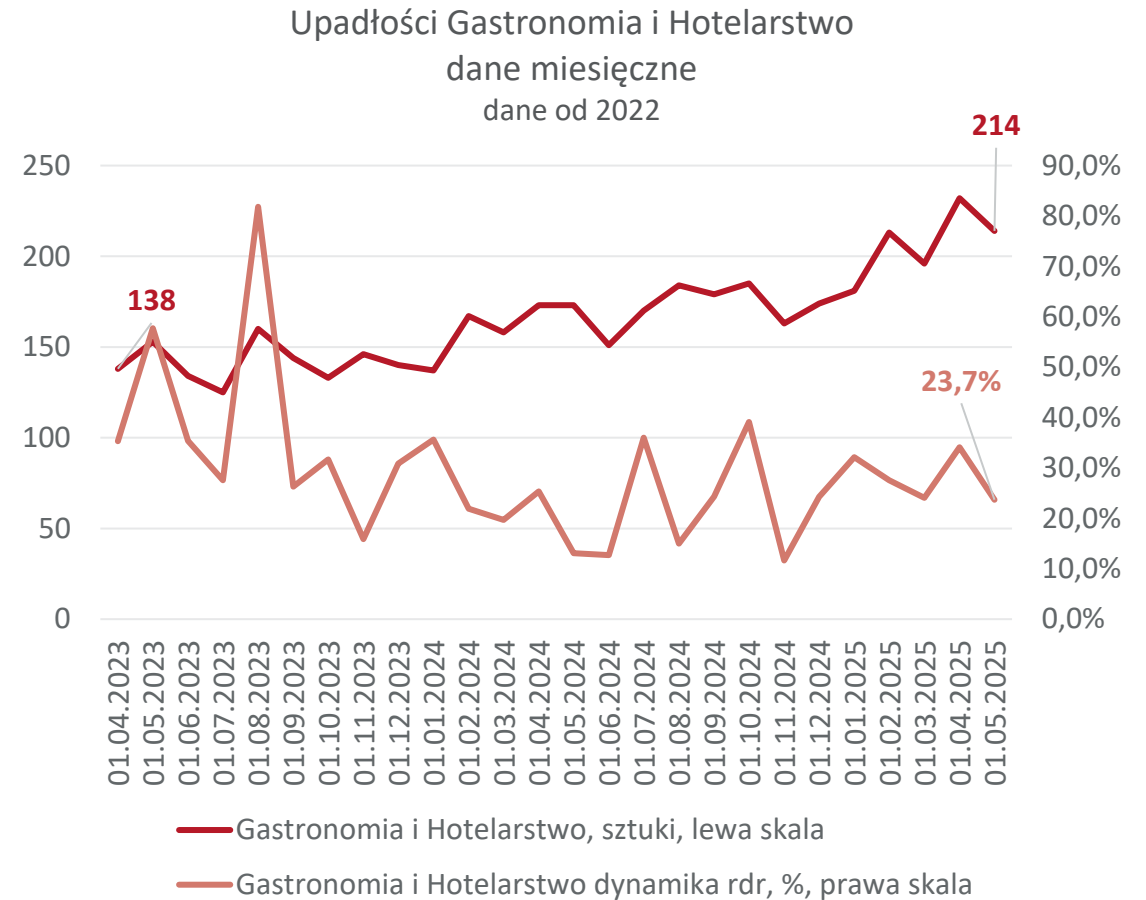
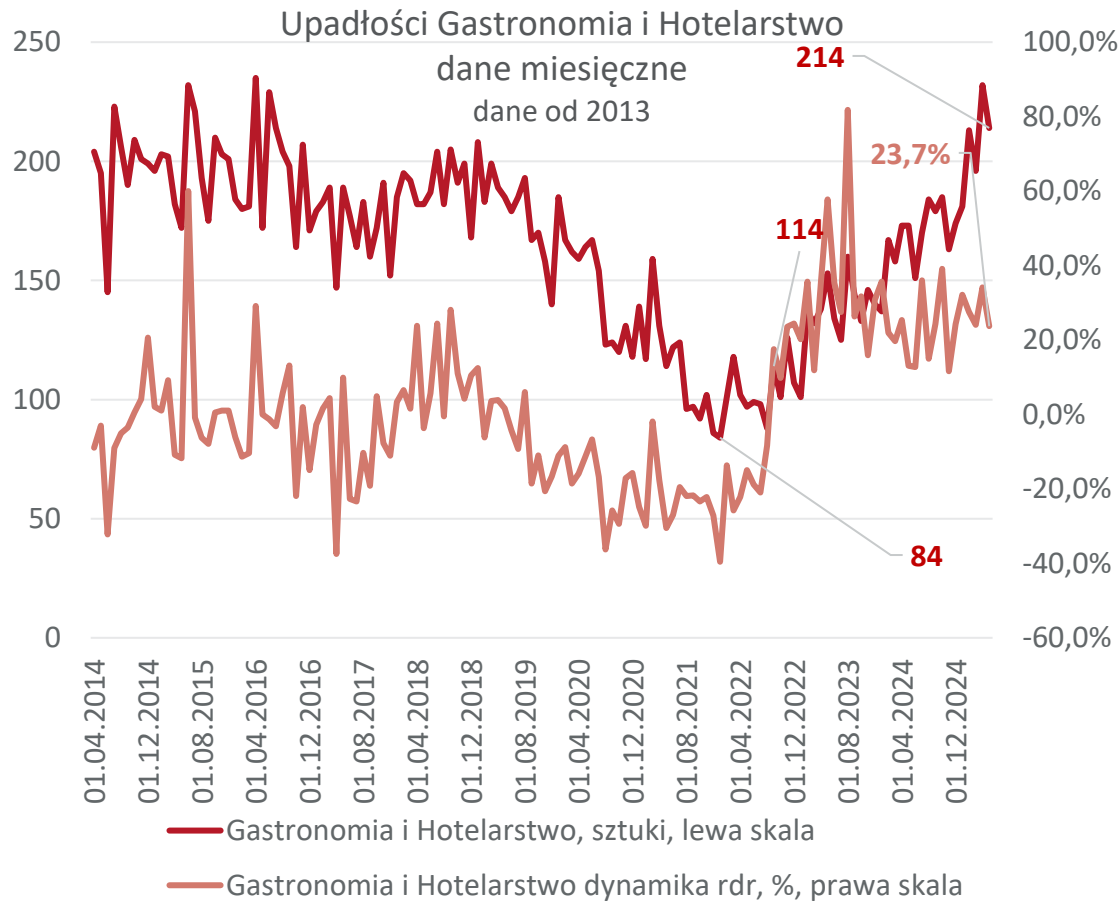
Upadłości Transport i Magazynowanie
dane miesięczne
dane od 2022



Źródło: Macrobond, Destatis

W gastronomii i hotelarstwie wzrost poziomu upadłości.

Upadłości

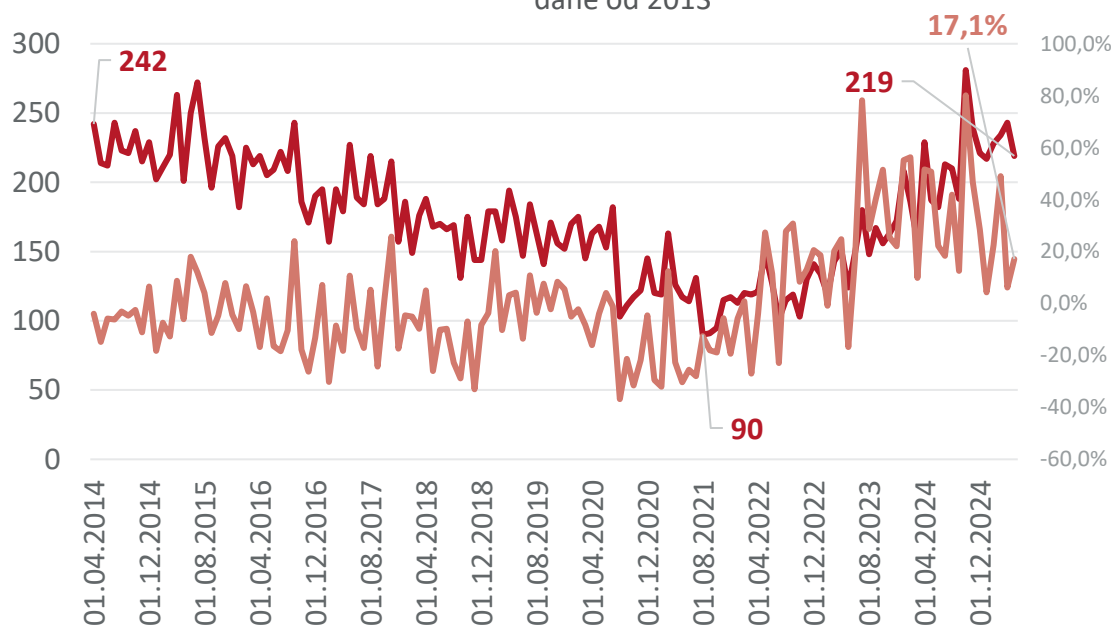


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości w działalności naukowej, profesjonalnej i technicznej - od 2020 r. rosną.

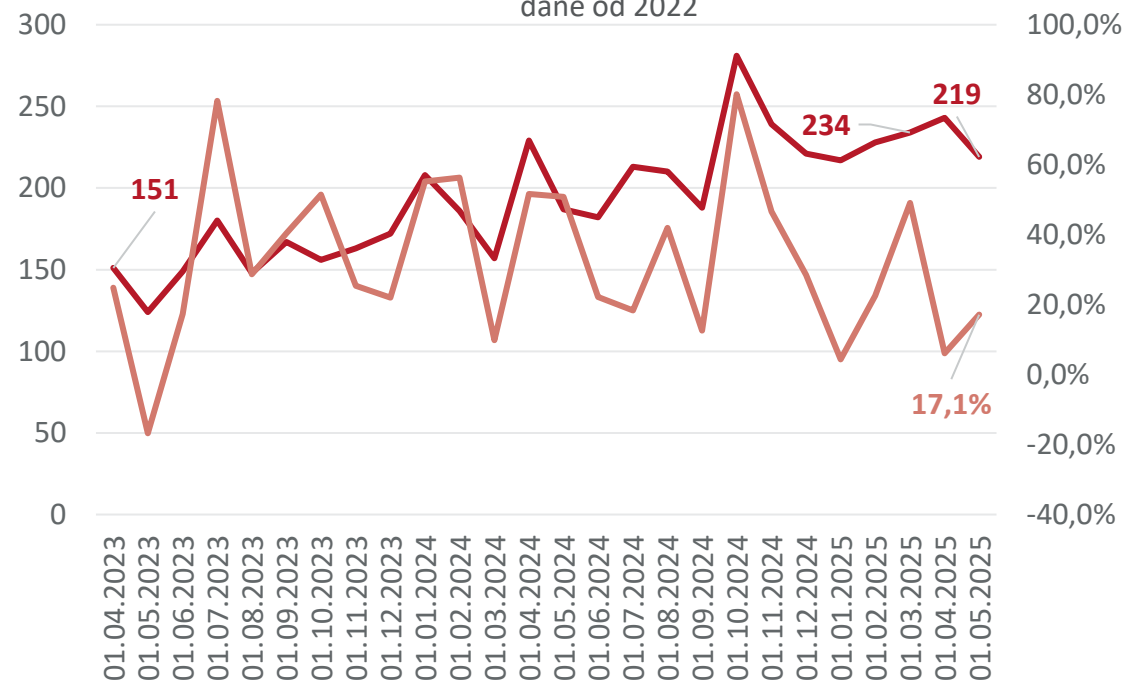
Upadłości

Upadłości działalność naukowa, profesjonalna i techniczna
dane miesięczne
dane od 2013



— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna, sztuki, lewa skala
— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna dynamika rdr, %, prawa skala

Upadłości działalność naukowa, profesjonalna i techniczna
dane miesięczne
dane od 2022

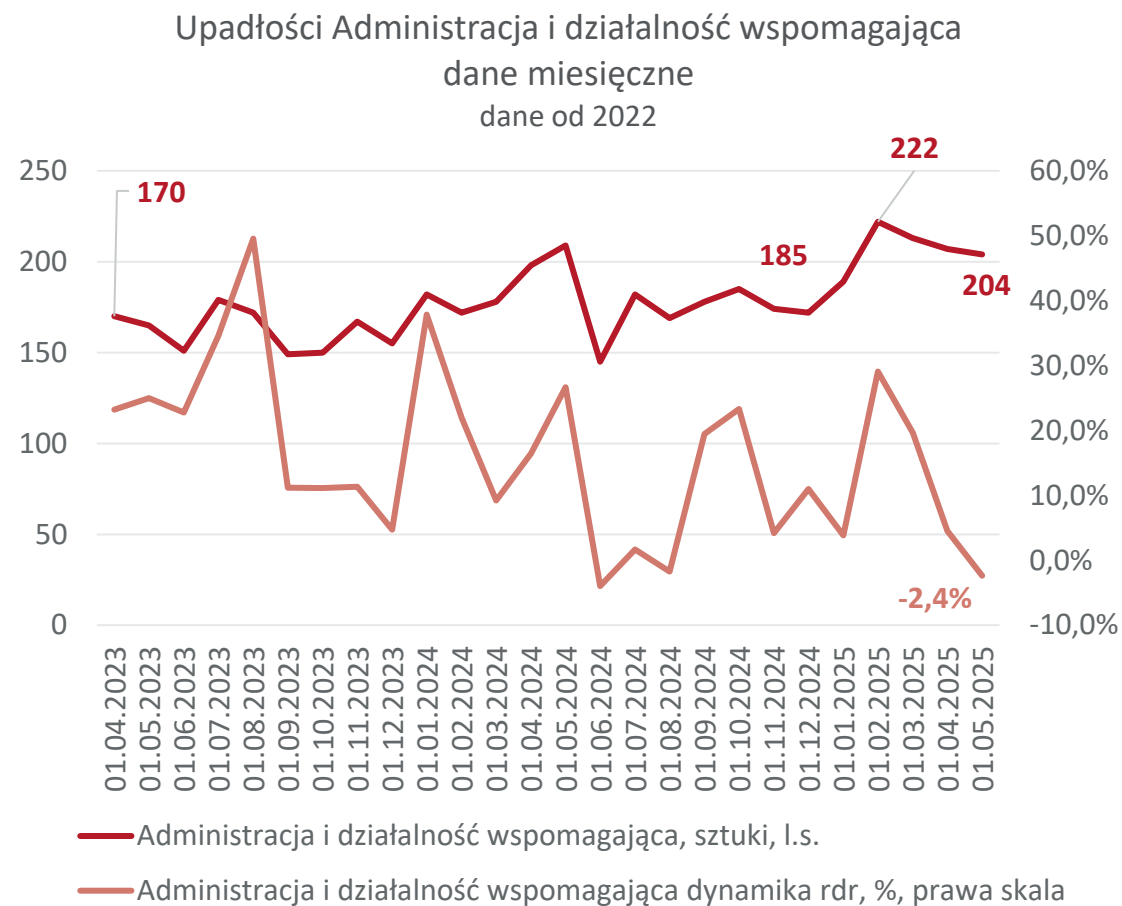
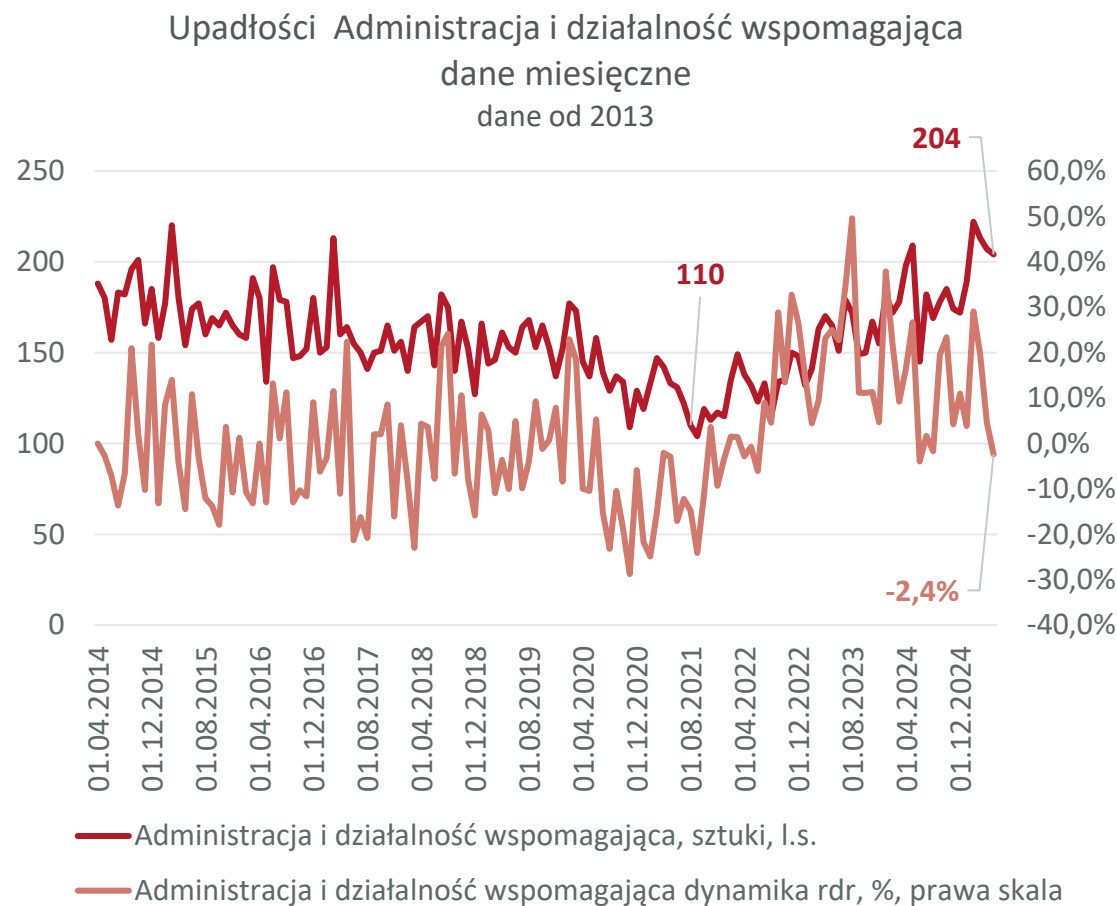


— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna, sztuki, lewa skala
— Działalność naukowa, profesjonalna i techniczna dynamika rdr, %, prawa skala

Źródło: Macrobond, Destatis

Administracja i działalność wspomagająca – mimo ostatniego spadku - upadłości od 2021 r. rosną.

Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis