PFR
Polski Fundusz Rozwoju

Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Grudzień 2025 r.

Spis treści – kliknij w odnośnik aby przejść do wybranych treści

01. **Najważniejsze w tym wydaniu**

02. **Koniunktura**

03. **PKB**

04. **Inflacja**

05. **Bezrobocie**

06. **Przemysł**

07. **Budownictwo**

08. **Konsumpcja**

09. **Handel Zagraniczny**

10. **Upadłości**

01.

Najważniejsze w tym wydaniu

Najważniejsze w tym wydaniu

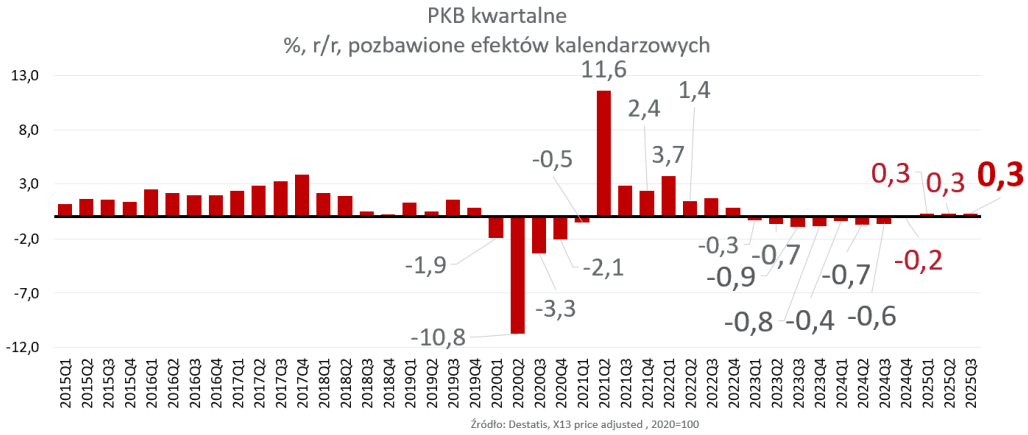
1

Stagnacja tuż powyżej zera.
Niemiecka gospodarka odnotowała w ciągu trzech ostatnich kwartałów dodatnie dynamiki w skali rok do roku.

Rok 2025 najprawdopodobniej zakończy się pod względem dynamiki PKB Niemiec w skali roku w okolicach zera (prognoza Komisji Europejskie) lub na niewielkim plusie (OECD, IMF).

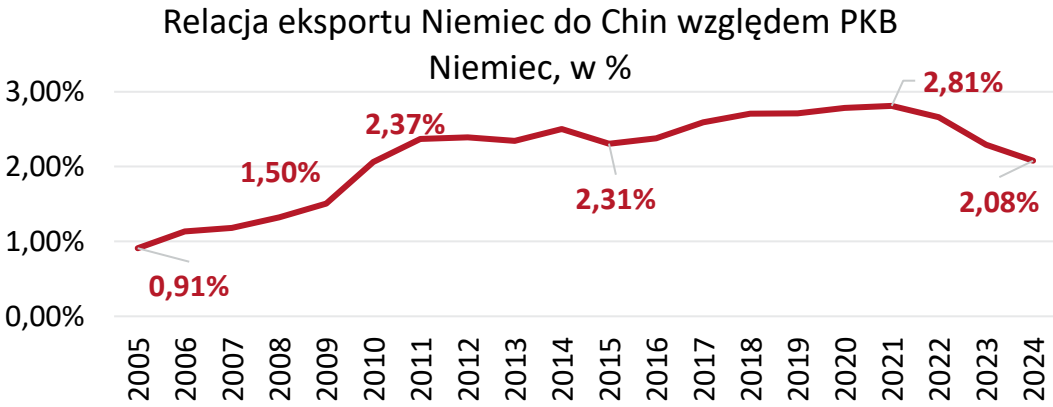
Przyspieszenie jest spodziewane w 2026 r. ze względu na wzrost popytu krajowego i rozpoczęcie procesów inwestycyjnych (infrastruktura, wojskowość).

Wojny handlowe i związane z nimi polityki celne negatywnie wpływają na gospodarkę niemiecką.



2

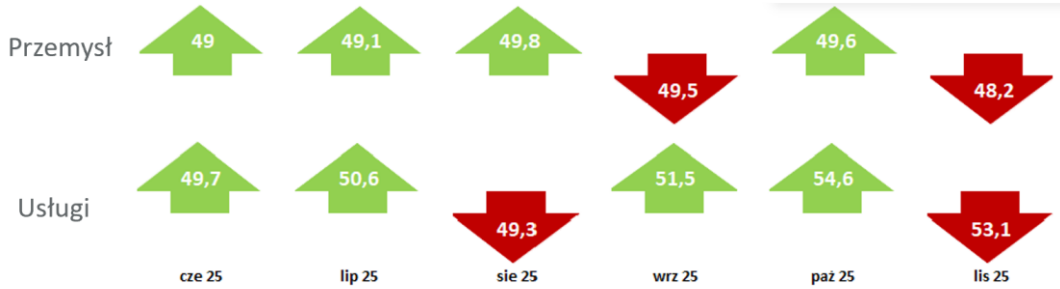
Spada istotność eksportu niemieckiego do Chin. Eksport do Chin jest dla niemieckiego PKB równie ważny jak w 2010 r. Chiny stały się w międzyczasie potęgą pod względem elektromobilności, natomiast sami Niemcy borykają się z problemami utraty konkurencyjności ich gospodarki.
Listopadowa wizyta Ministra Finansów w Chinach nie przyniosła rozwiązania kwestii spornych, w tym kontrolowania przez Chiny dostępu do metali ziem rzadkich.



Najważniejsze w tym wydaniu

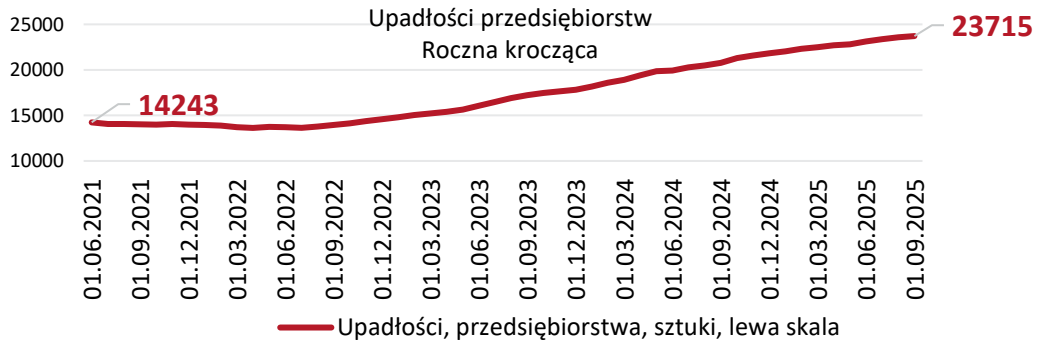
3

PMI niemieckiego przemysłu spadł do 48,2 pkt z 49,6 pkt. Usługi odnotowały spadek PMI do 53,1 pkt z 54,6 pkt miesiąc wcześniej. Wartości poniżej 50 pkt. wskaźnika PMI świadczą o pogorszeniu sytuacji natomiast powyżej tej wartości o poprawie. Wskaźniki wahają się unaoczniając, iż próby pobudzenia gospodarki nie przynoszą jeszcze zdecydowanego efektu. Jednakże kondycja niemieckich usług jest lepsza niż przemysłu.



4

Wysoki wzrost upadłości przedsiębiorstw +14,2% rdr. Upadłości konsumenckie również rosną, ale wolniej +7,6% rdr.



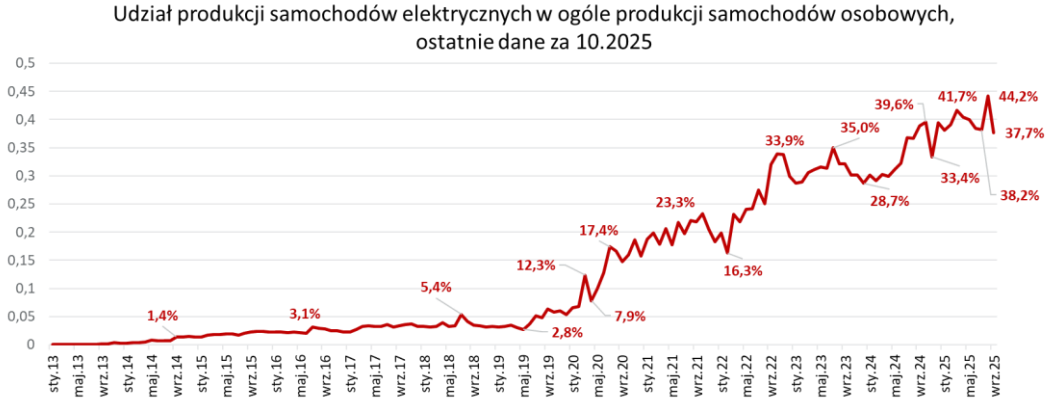
Najważniejsze w tym wydaniu

5

Zmieniono Konstytucję aby długiem pobudzić inwestycje w obronności i infrastrukturze. Rozbudowa mocy produkcyjnych niemieckiej branży zbrojeniowej będzie służyła zarówno odbudowie Bundeswehry, jak również zwiększeniu eksportu niemieckiego uzbrojenia.

Przyjęty budżet na 2026 r. przy zwiększeniu zadłużenia przewiduje wzrost inwestycji m.in. na infrastrukturę transportową, edukację, mieszkalnictwo oraz zwiększenie wydatków na obronność (w tym wsparcie dla Ukrainy). Wydatki na obronność powodują, iż przedsiębiorcy z branży motoryzacyjnej i maszynowej przenoszą swoją działalność do branży zbrojeniowej.

Uchwalono przepisy wychwytywania i składowania CO2 (CCS) w celu dekarbonizacji niemieckiej gospodarki.

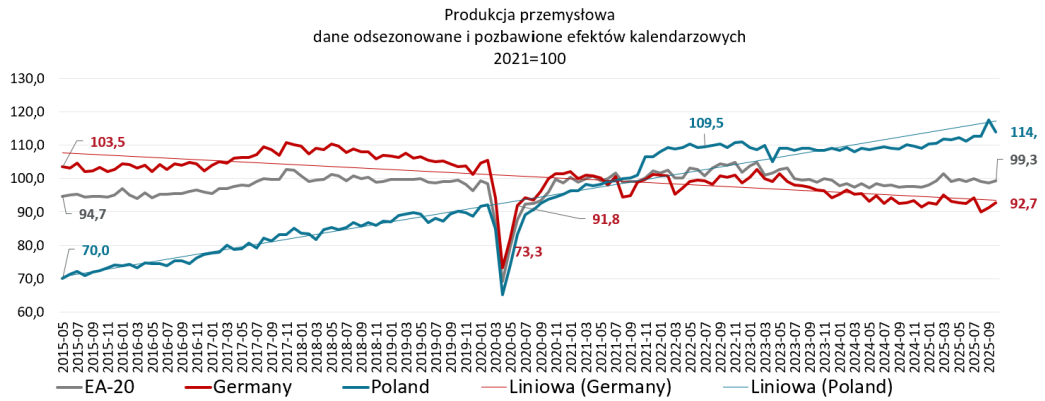


6

Pakiet ulg podatkowych mających pobudzić gospodarkę:

- 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.

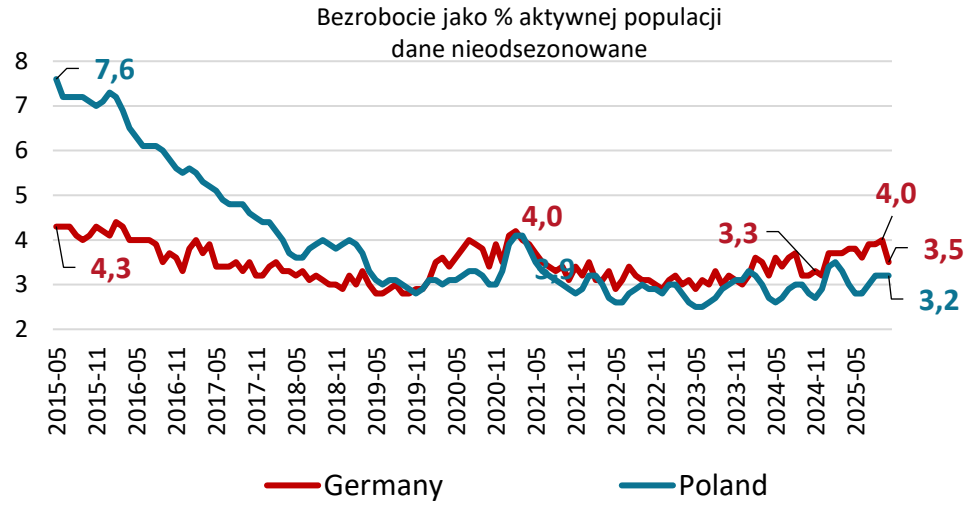
Dodatkowe środki na inwestycje w żłobki, inne placówki edukacyjne i szpitale.



Najważniejsze w tym wydaniu

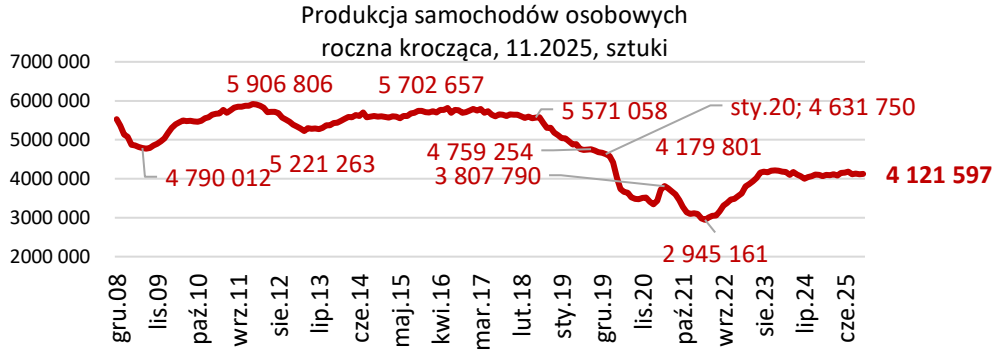
7

Poziom bezrobocia w Niemczech utrzymuje się na niskim poziomie – po październiku 2025 3,5%. Poziom płacy minimalnej ma zostać podwyższony od stycznia 2026 r., następna podwyżka jest przewidziana na styczeń 2027.



8

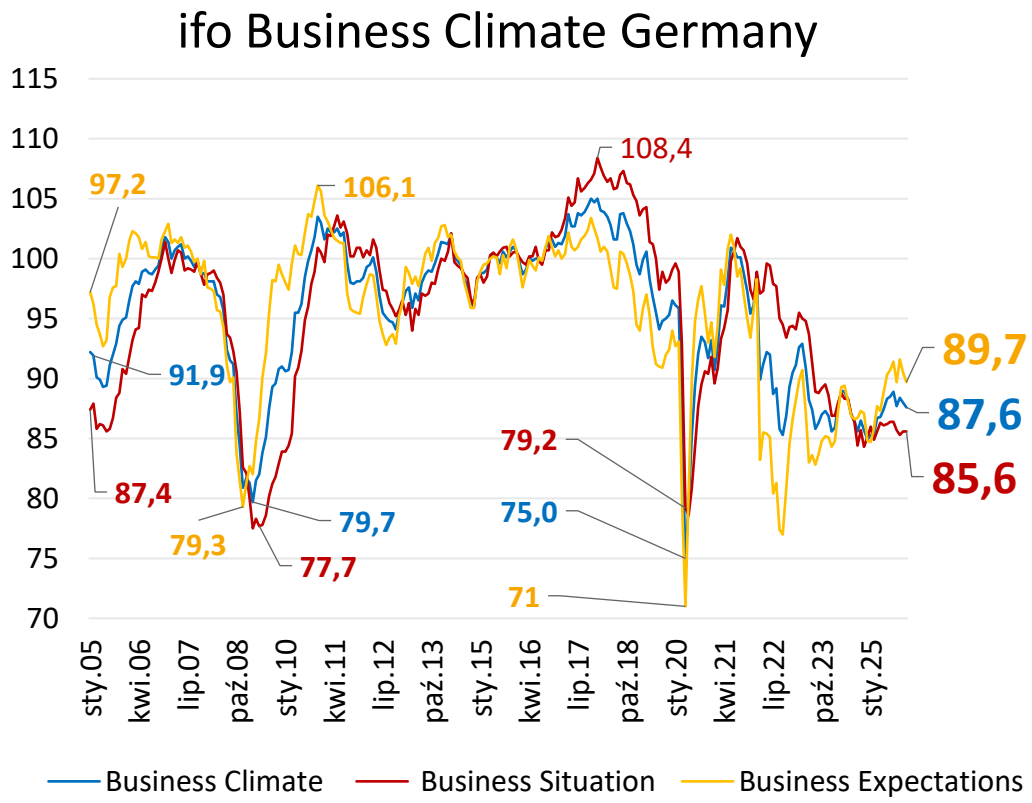
Obecnie produkuje się w Niemczech ok. 4 mln samochodów w skali 12 miesięcy. Branża motoryzacyjna w Niemczech już przed wprowadzeniem ceł przez USA rozpoczęła proces restrukturyzacji. Restrukturyzacje wielkich koncernów uderzają w mniejszych poddostawców. Producenci części i akcesoriów szukają miejsc inwestycyjnych o tańszych kosztach (Polska, Czechy, Bułgaria, Maroko).

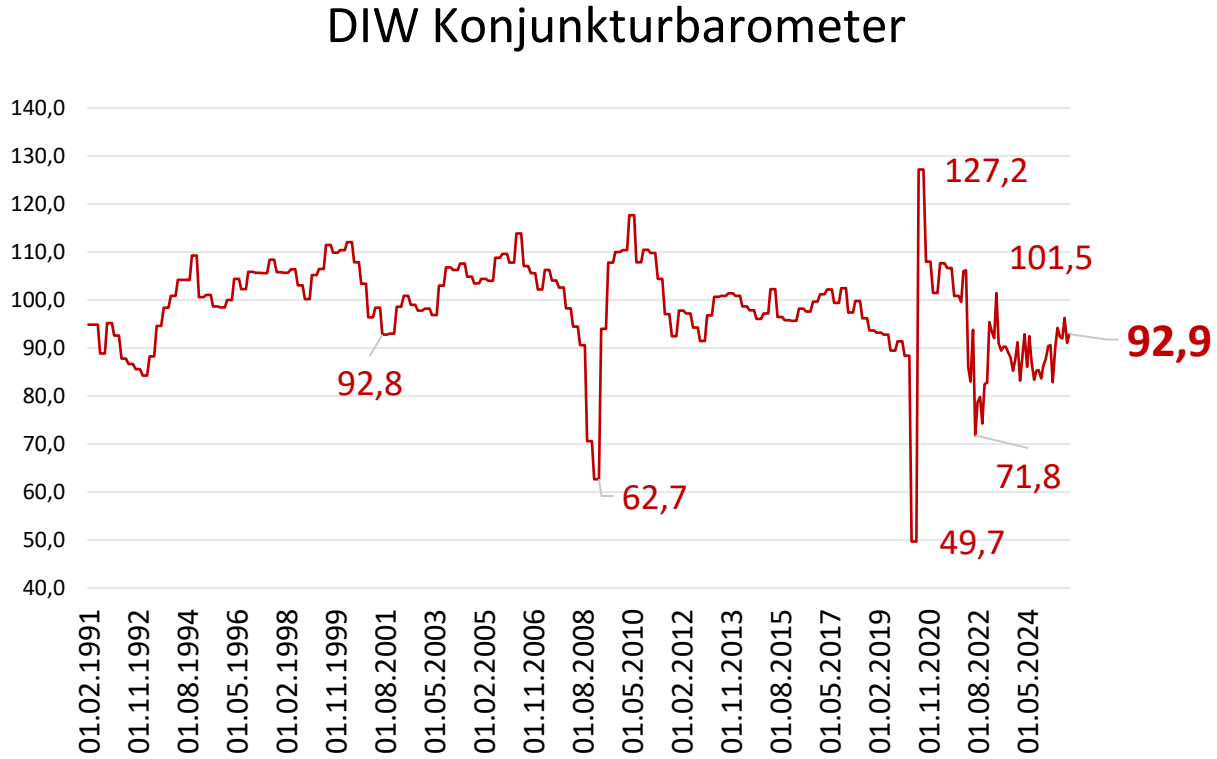


02.

Koniunktura

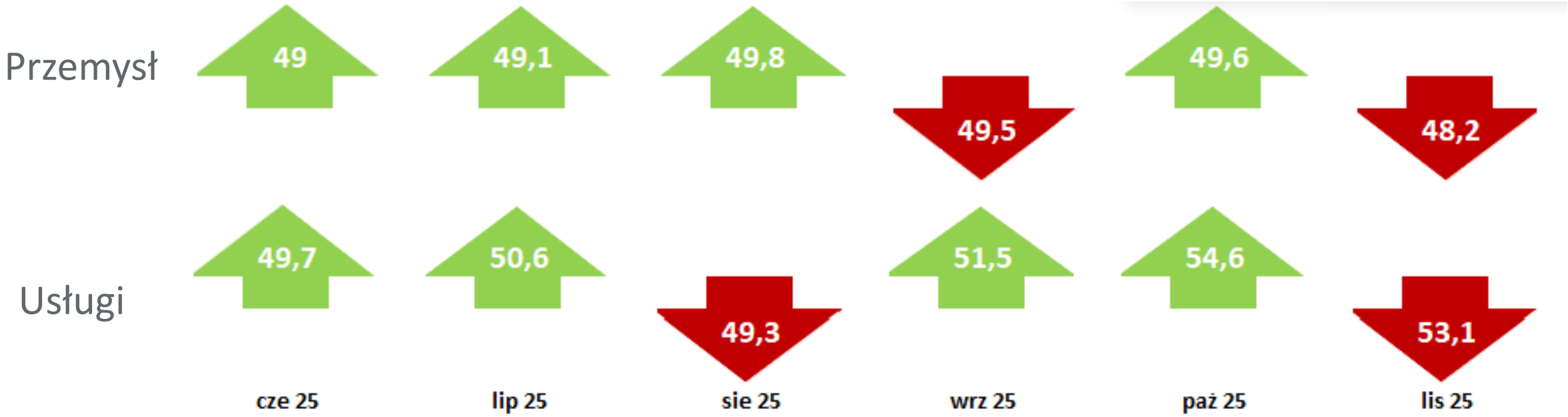
Oczekiwania biznesowe mimo wyraźnej poprawy w ciągu ostatnich kilku miesięcy są wciąż na niskim poziomie. W grudniu 2025 r. Oczekiwania biznesowe uległy obniżeniu. Wskaźnik ifo dotyczący przyszłej sytuacji gospodarczej znajduje się powyżej pozostałych wskaźników opisujących sytuację bieżącą.





Wartości wskaźników PMI w przemyśle wciąż poniżej 50 pkt.
W sektorze usług wskaźnik powyżej 50 pkt. od trzech miesięcy.

Wskaźnik PMI (odsezonowany)



Źródło: Macrobond, PMI SA , S&P

Wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech nie rośnie w sposób znaczący.

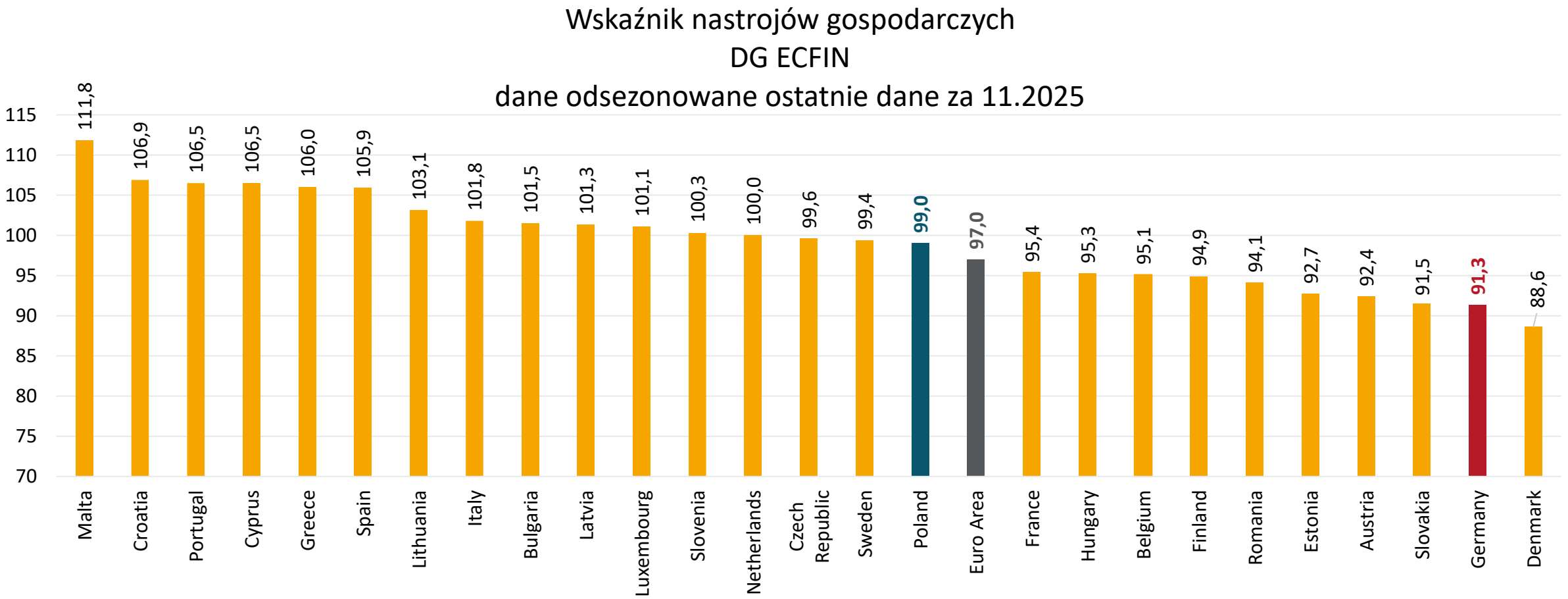
Nastroje - Przemysł



Źródło: Macrobond

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

Nastroje - Przemysł



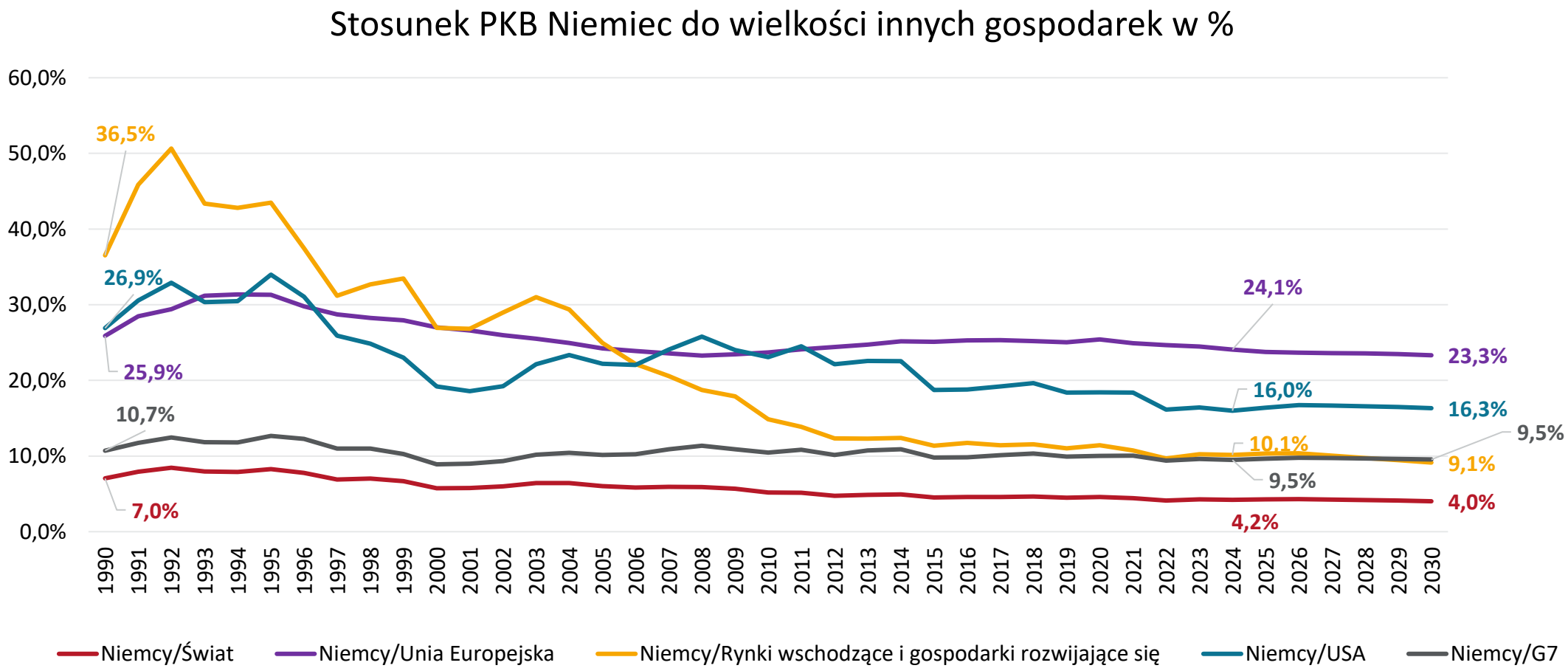
Źródło: Macrobond

03.

PKB

Rola gospodarki w Unii Europejskiej wciąż jest znacząca. Względem świata jak i rynków wschodzących wielkość gospodarki niemieckiej jest coraz mniejsza.

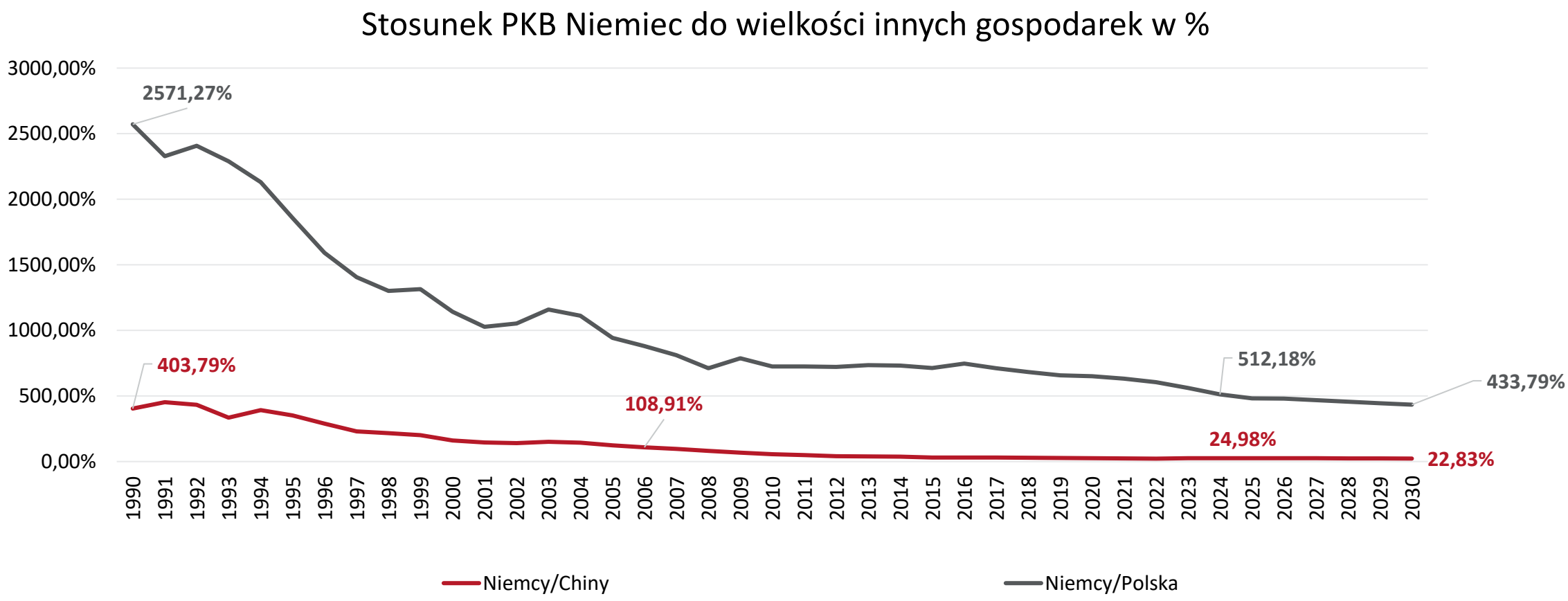
PKB



Źródło: IMF, prognozy od 2025

Obecnie PKB Niemiec jest mniejsze niż 25% PKB Chin. Jeszcze w 2006 r. gospodarka niemiecka była większa od gospodarki Chin. Zgodnie z prognozami IMF PKB Niemiec będzie relatywnie się zmniejszać względem wielkości gospodarki Chin.

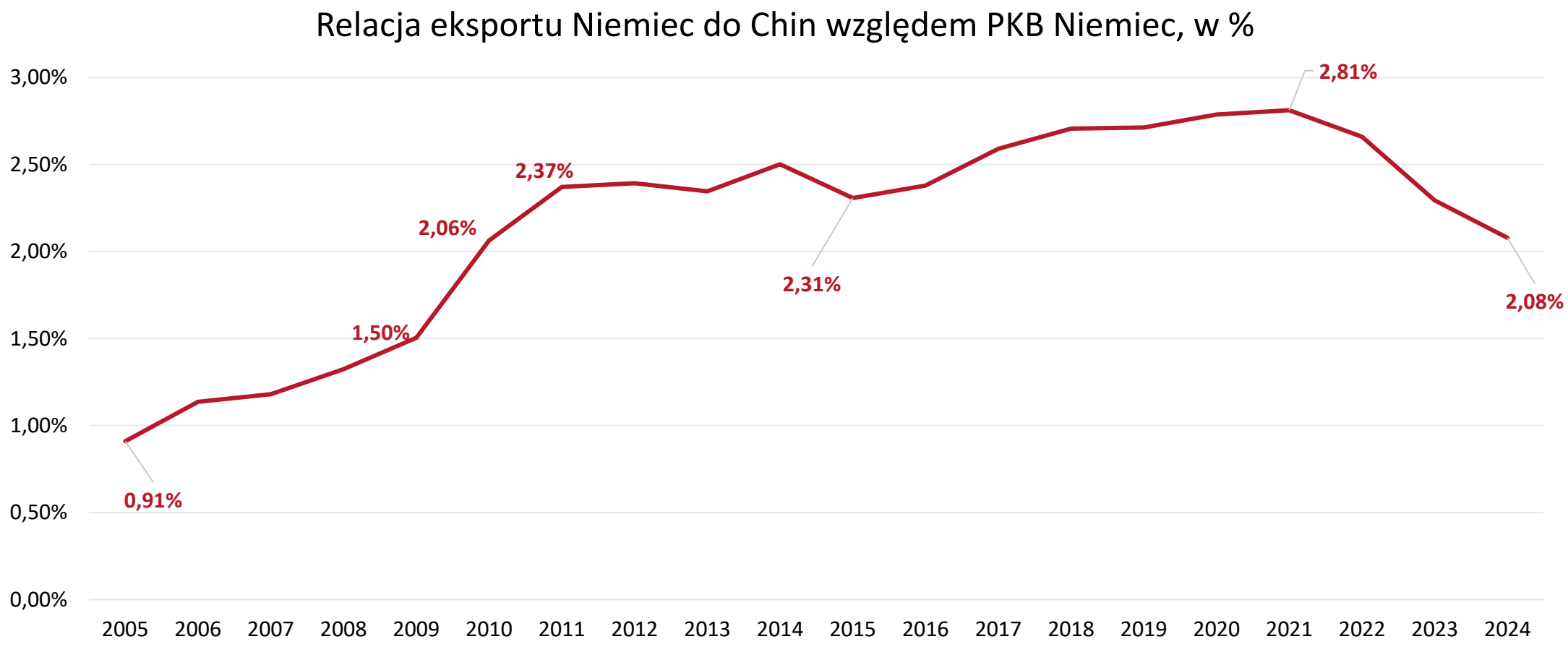
PKB



Źródło: IMF, prognozy od 2025

Eksport do Chin jest dla niemieckiego PKB równie ważny jak w 2010 r. Regres nastąpił w trzy lata.

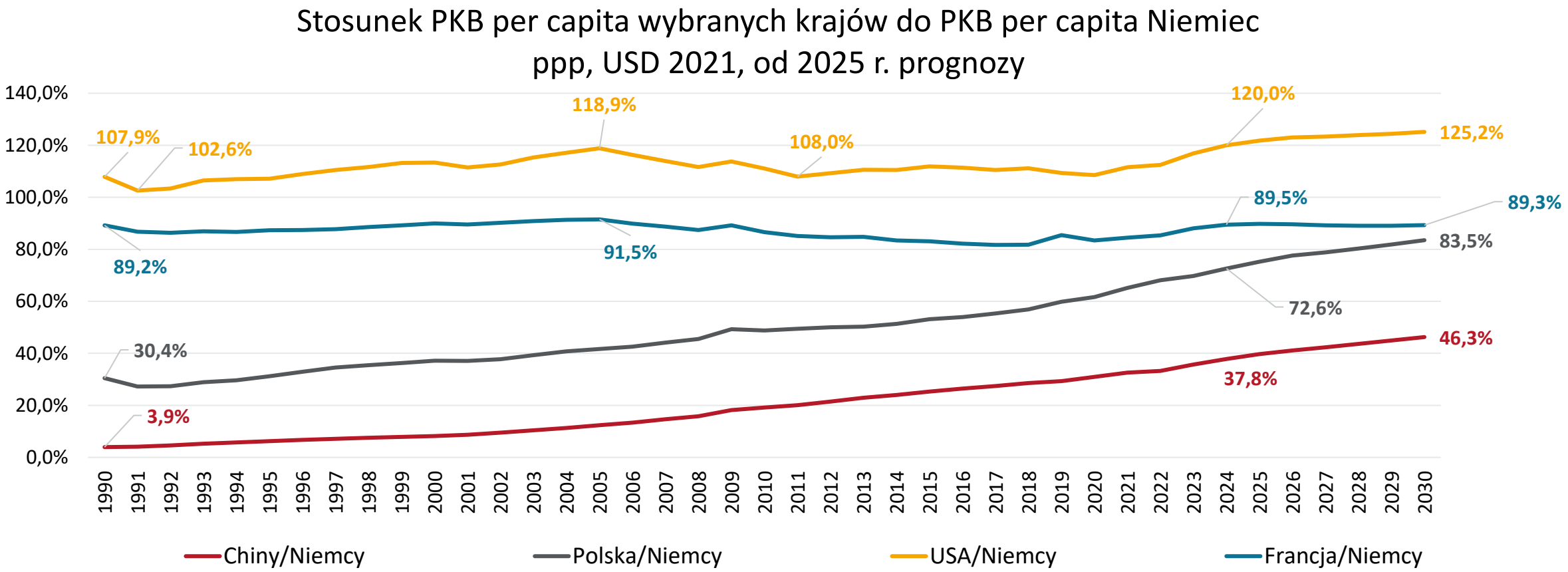
PKB



Źródło: obliczenia własne, IMF, ITC

PKB

Jeszcze 30 lat temu przeciętny poziom życia przeciętnego obywatela w Niemczech potrafił być wyższy niż w USA i deklasował względem poziomu życia w Polsce. Chiny ze swoim ludnym krajem mimo swojego sukcesu gospodarczego wciąż przeciętnie odstają od Niemiec w przeliczeniu na jednego mieszkańca.

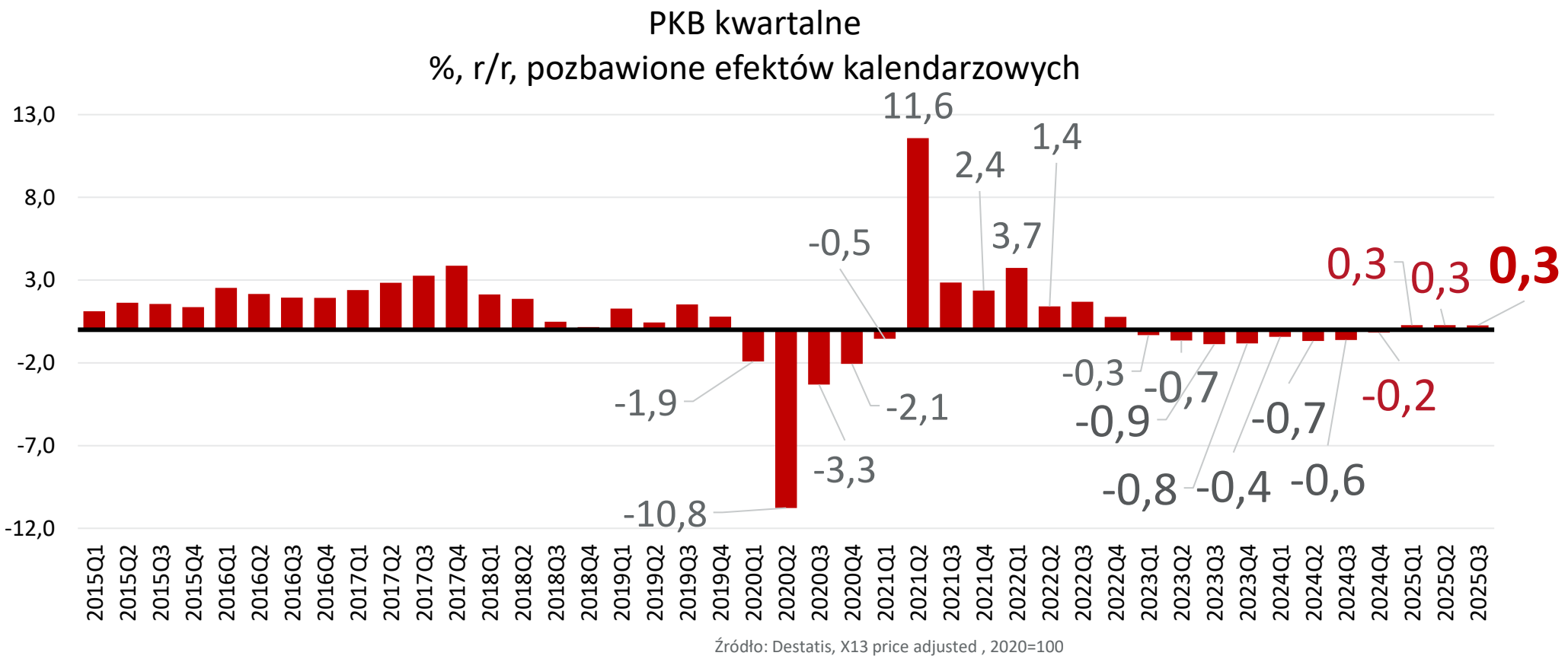


Źródło: IMF, prognozy od 2025

PKB Niemiec pozbawione efektów kalendarzowych w III kw. 2025 r. przyjęło wartość 0,3% rdr. Jest to trzeci kwartał z rzędu gdy ten parametr posiada wartość dodatnią.

PKB

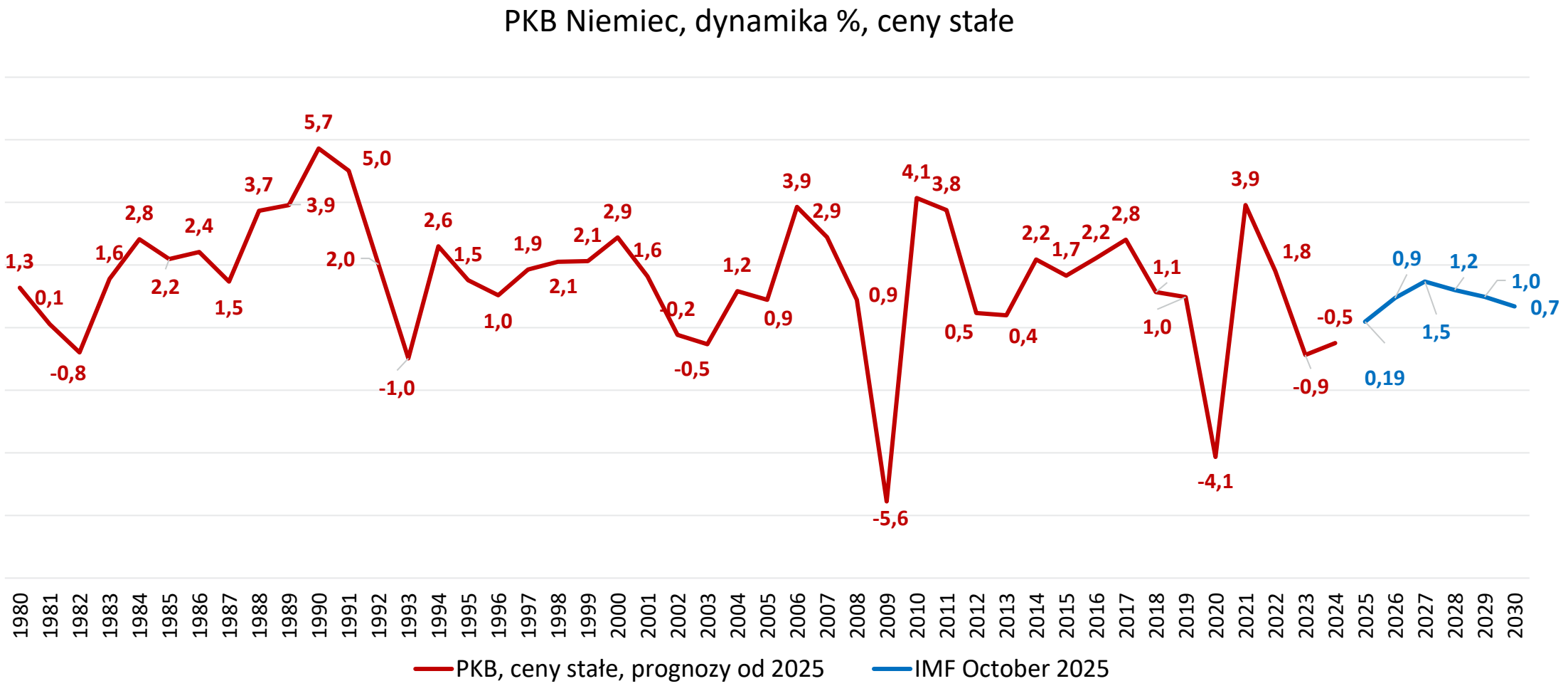
Spadek PKB w II kw. 2020 większy niż w 2008/2009 i największy od roku 1970 gdy zaczęto liczyć kwartalne PKB dla Niemiec



Źródło: Destatis, X13 price adjusted , 2020=100

Najnowsze prognozy IMF wskazują, że niemiecka gospodarka zakończy rok 2025 na plusie. Po recesji w 2023 r. rok 2024 również zakończył się z ujemną dynamiką.

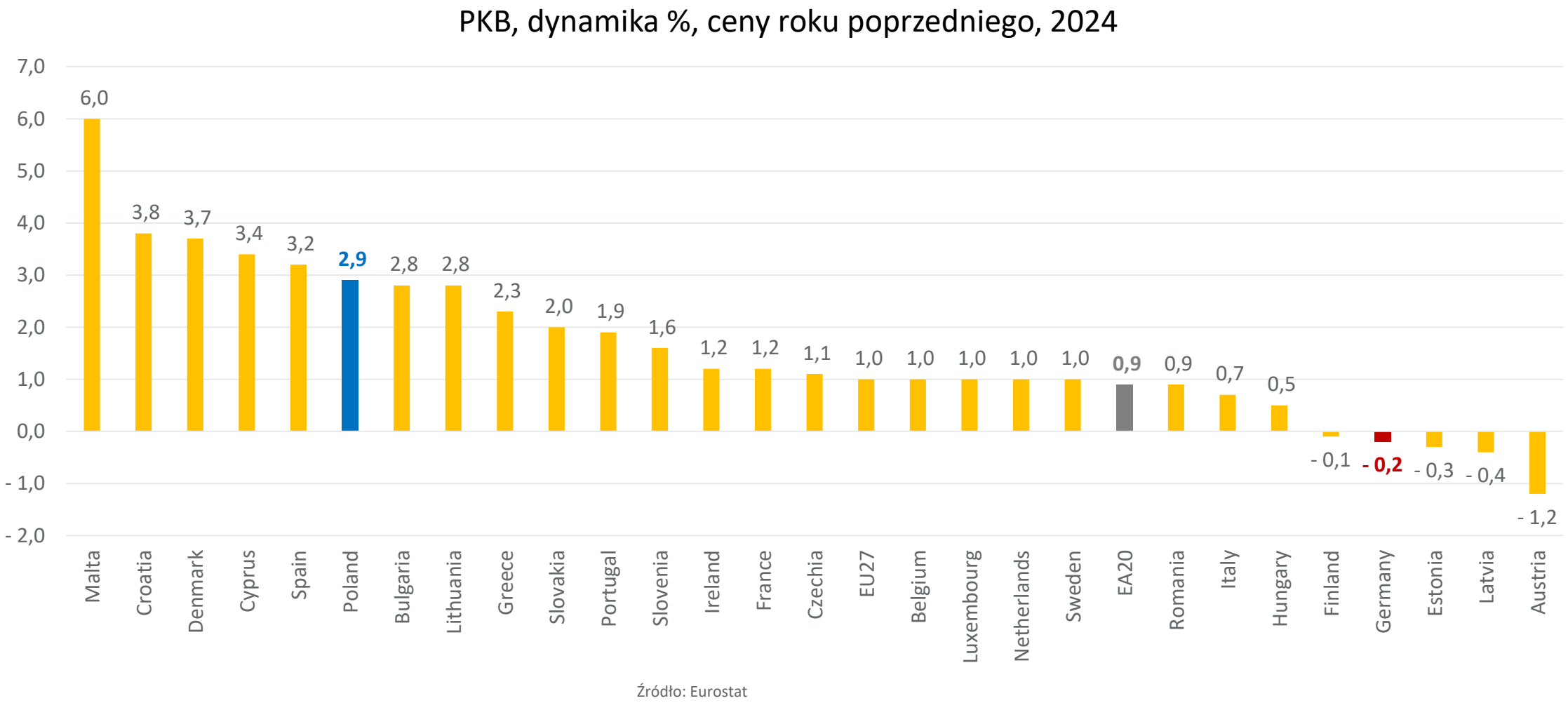
PKB



Źródło: Eurostat

Gospodarka Niemiec w 2024 r. znajdowała się w recesji.

PKB

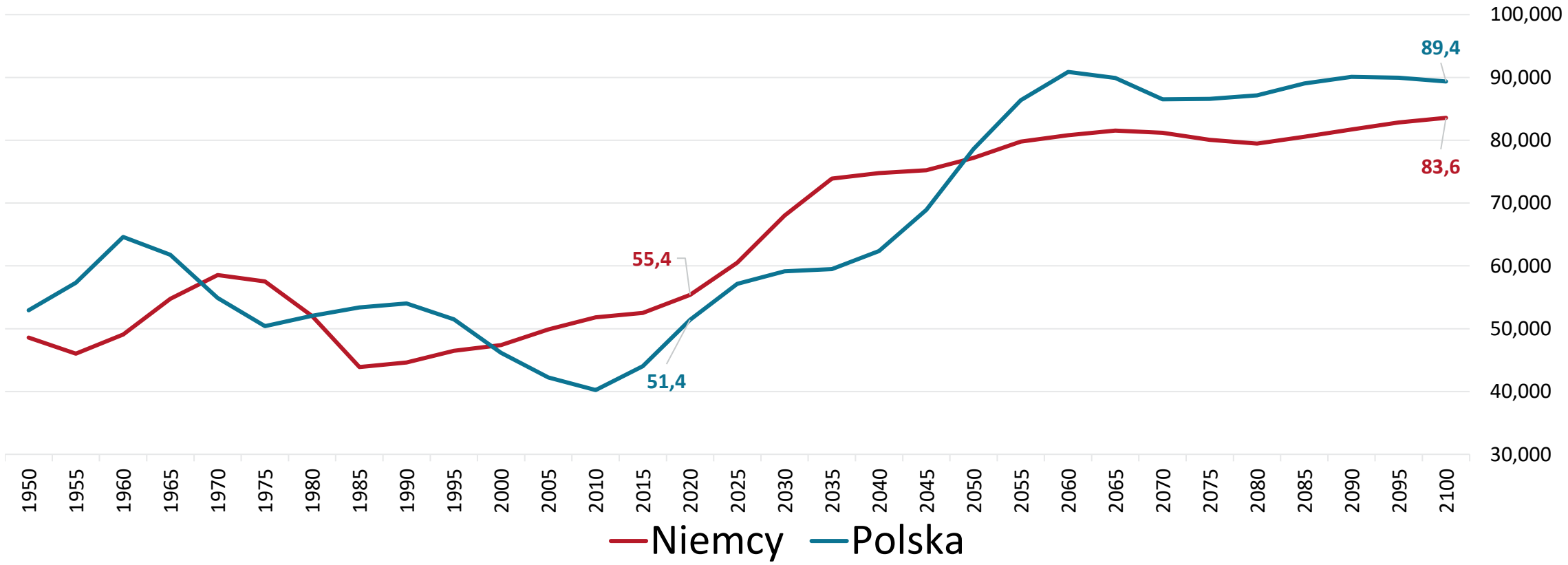


Źródło: Eurostat

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

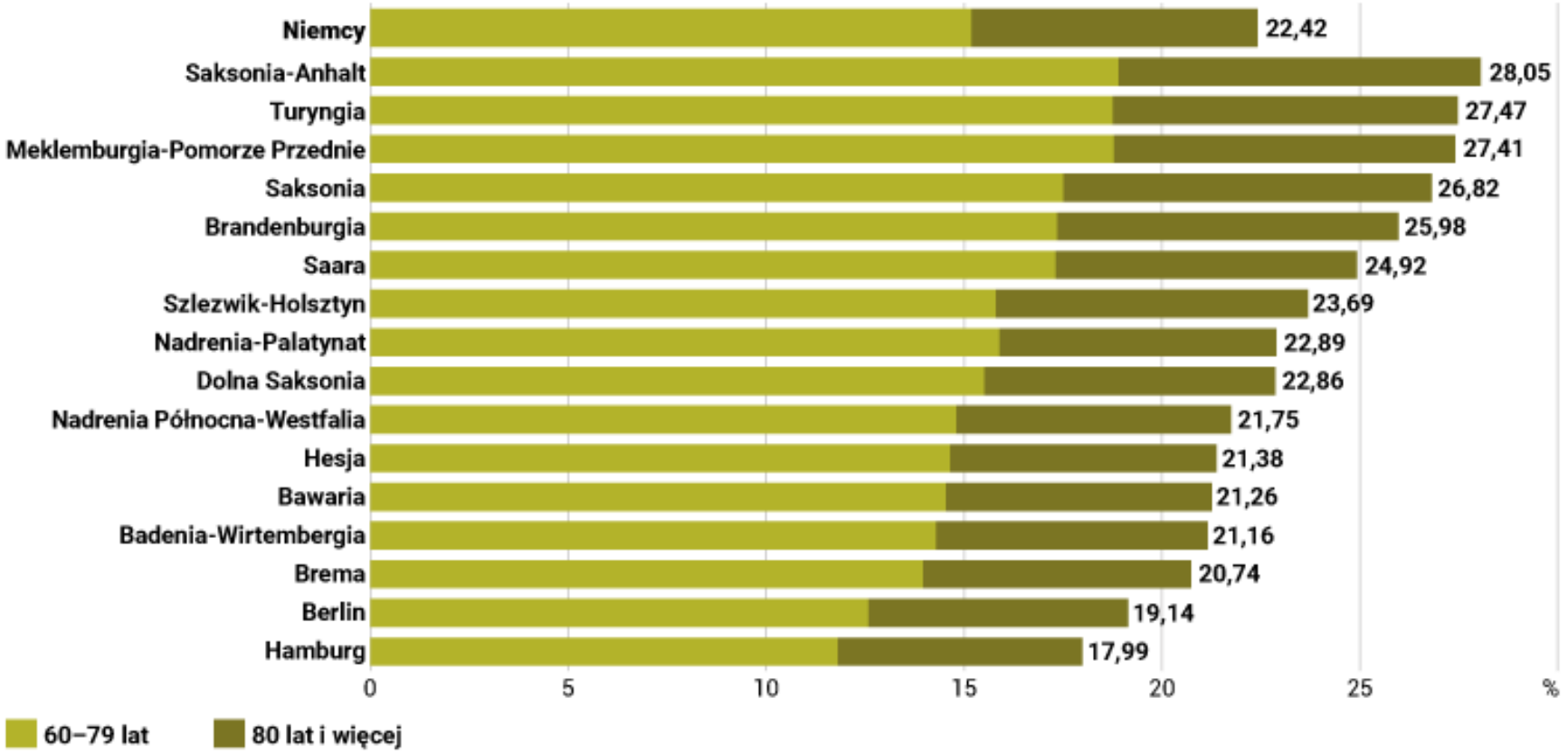


Źródło: United Nations, Macrobond

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

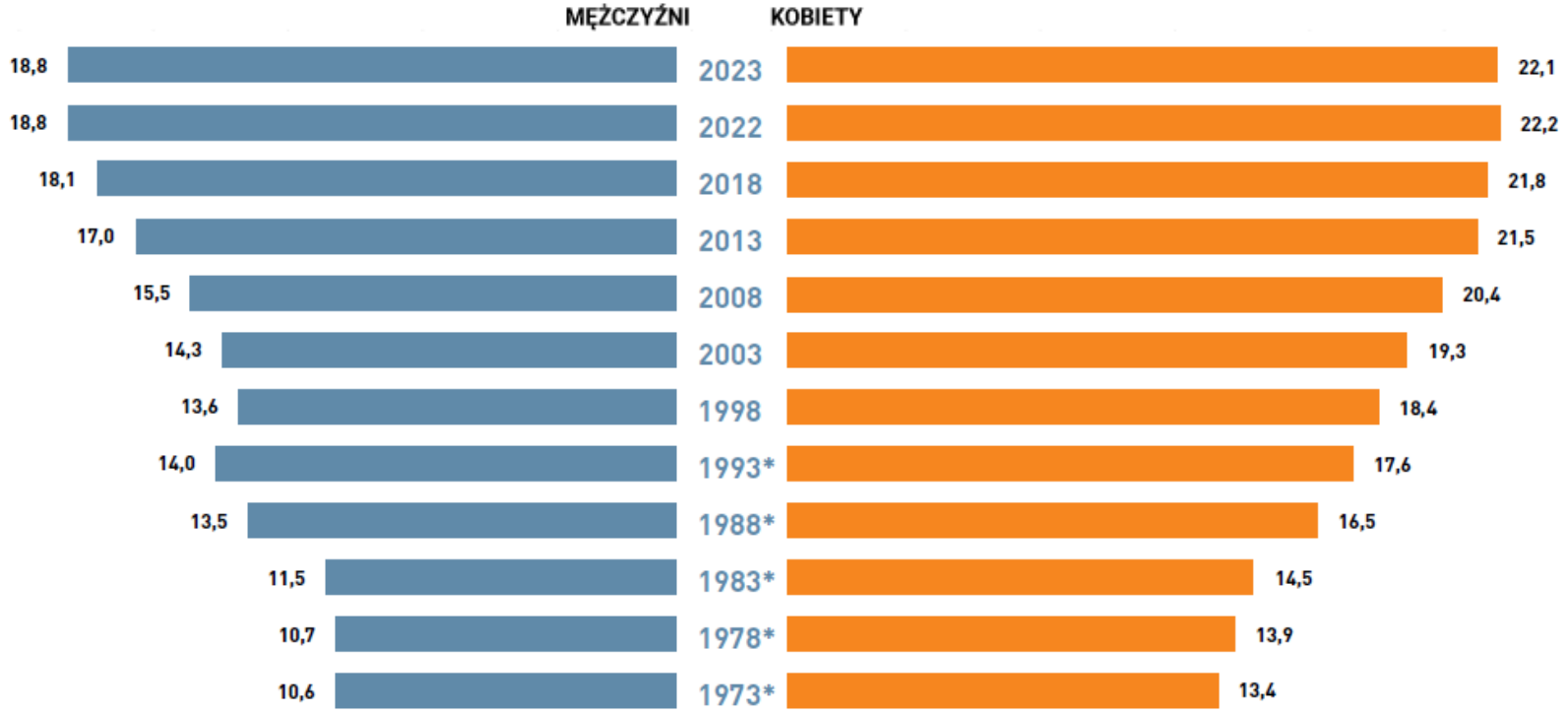


Źródło: OSW, Destatis

Utrzymanie systemu emerytalnego w Niemczech stanowi coraz większe wyzwanie. Aczkolwiek należy zauważyć, iż w 2023 r. okres pobierania emerytury nie przyrósł, a dla kobiet delikatnie spadł.

PKB

Średni okres pobierania emerytury przez Niemców (w latach 1973-2023)



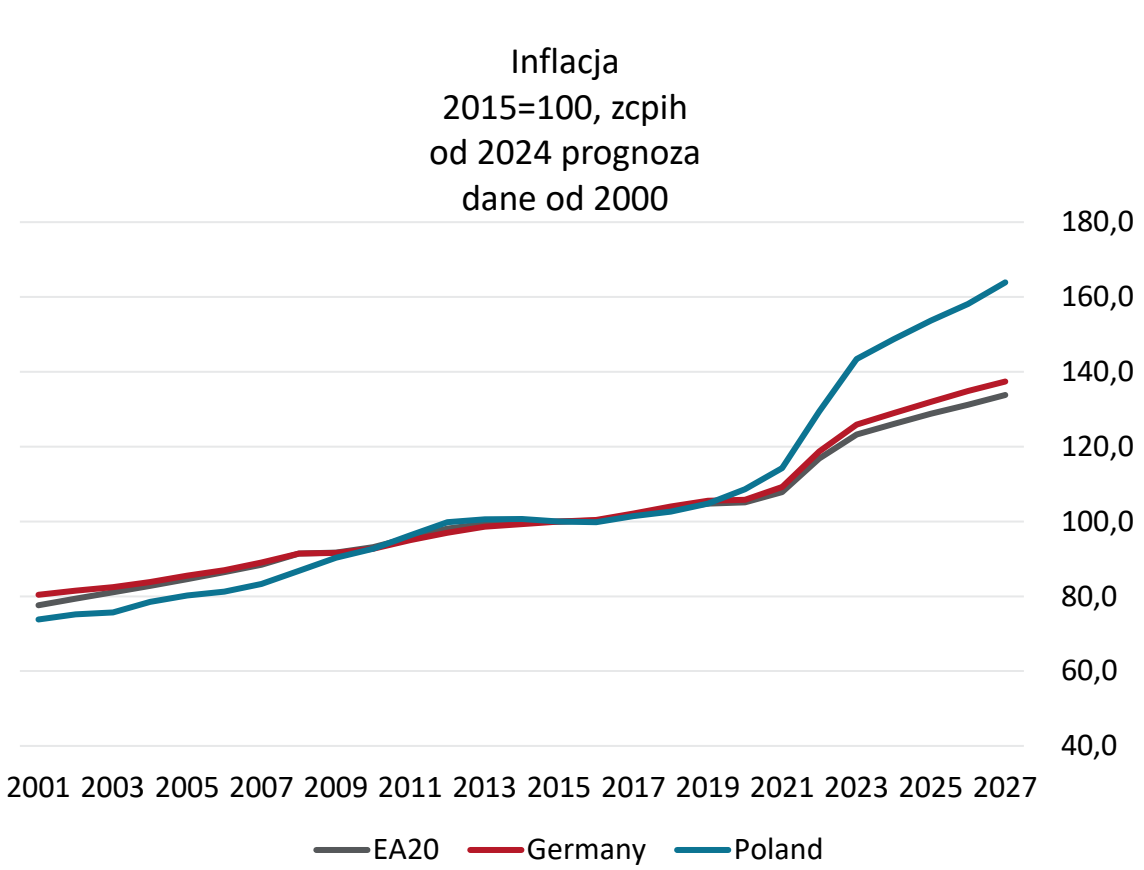
Źródło: Rentenatlas2024, * stare kraje związkowe

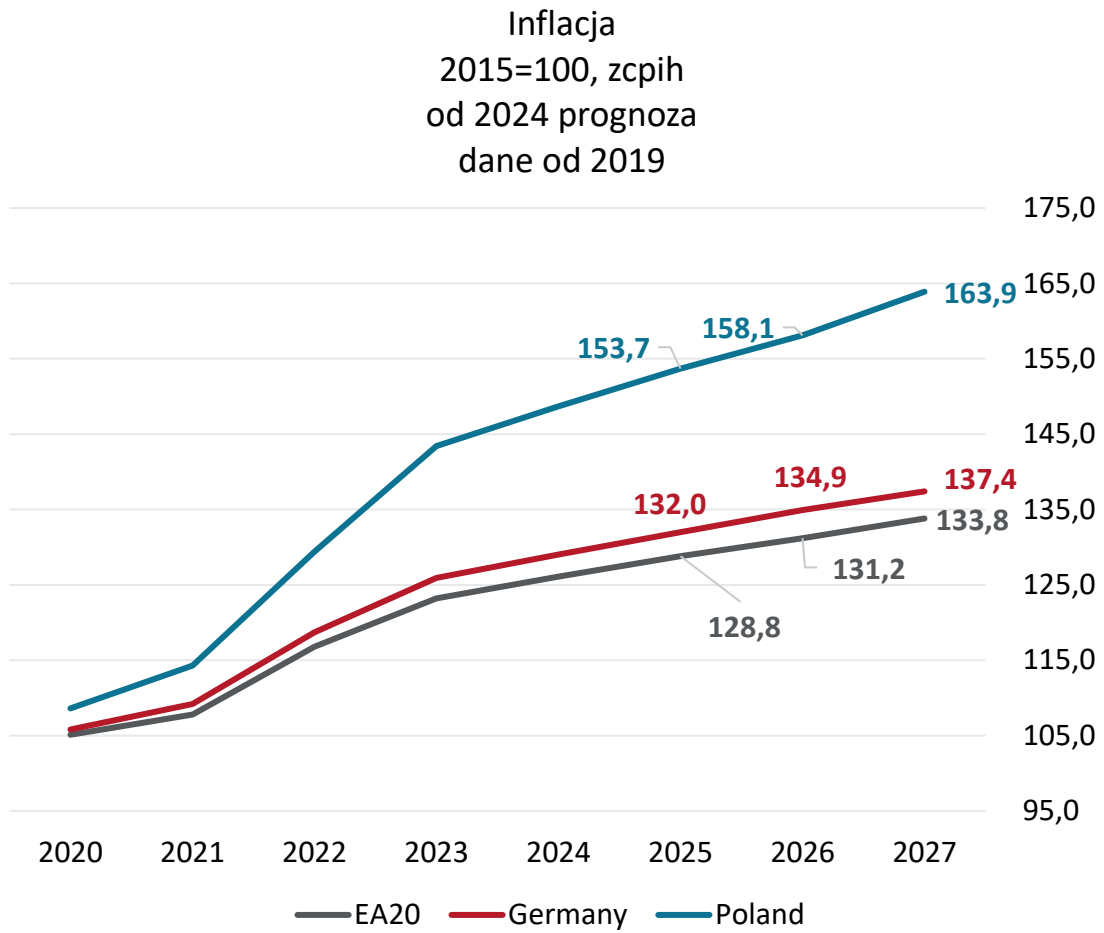
04.

Inflacja

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

Inflacja





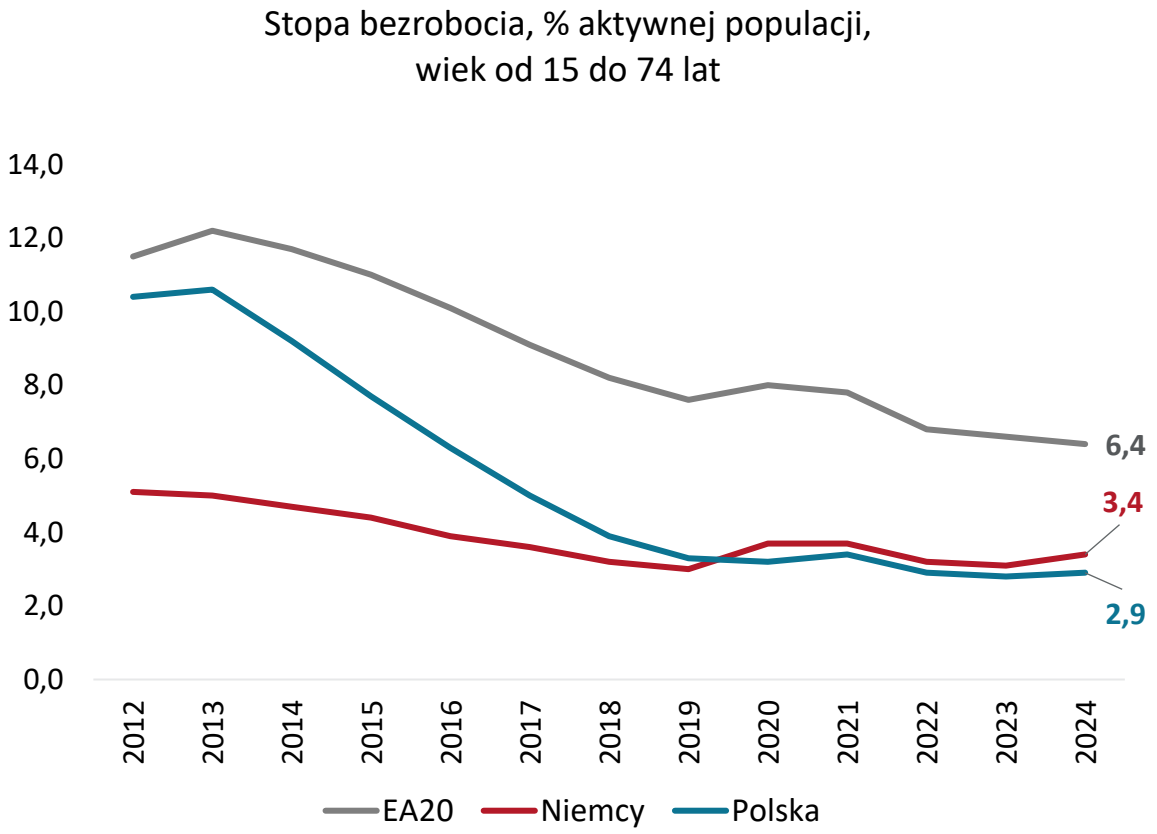
Źródło: Ameco

05.

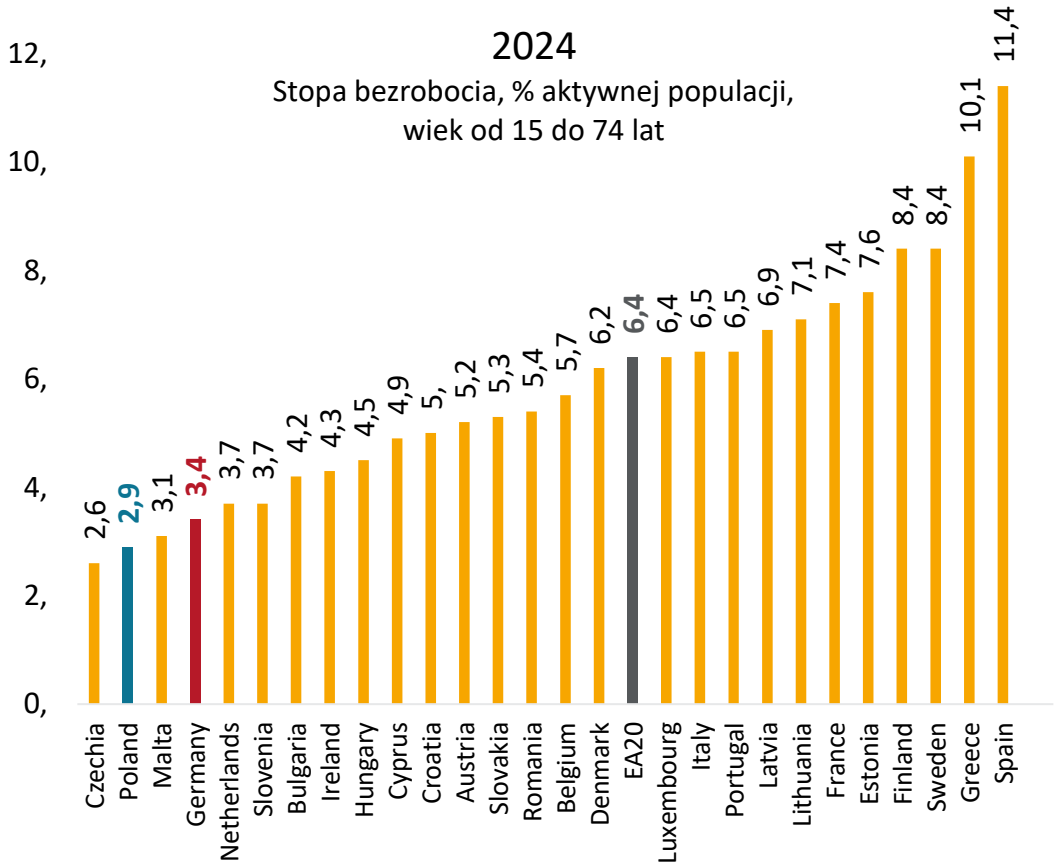
Bezrobocie

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

Bezrobocie



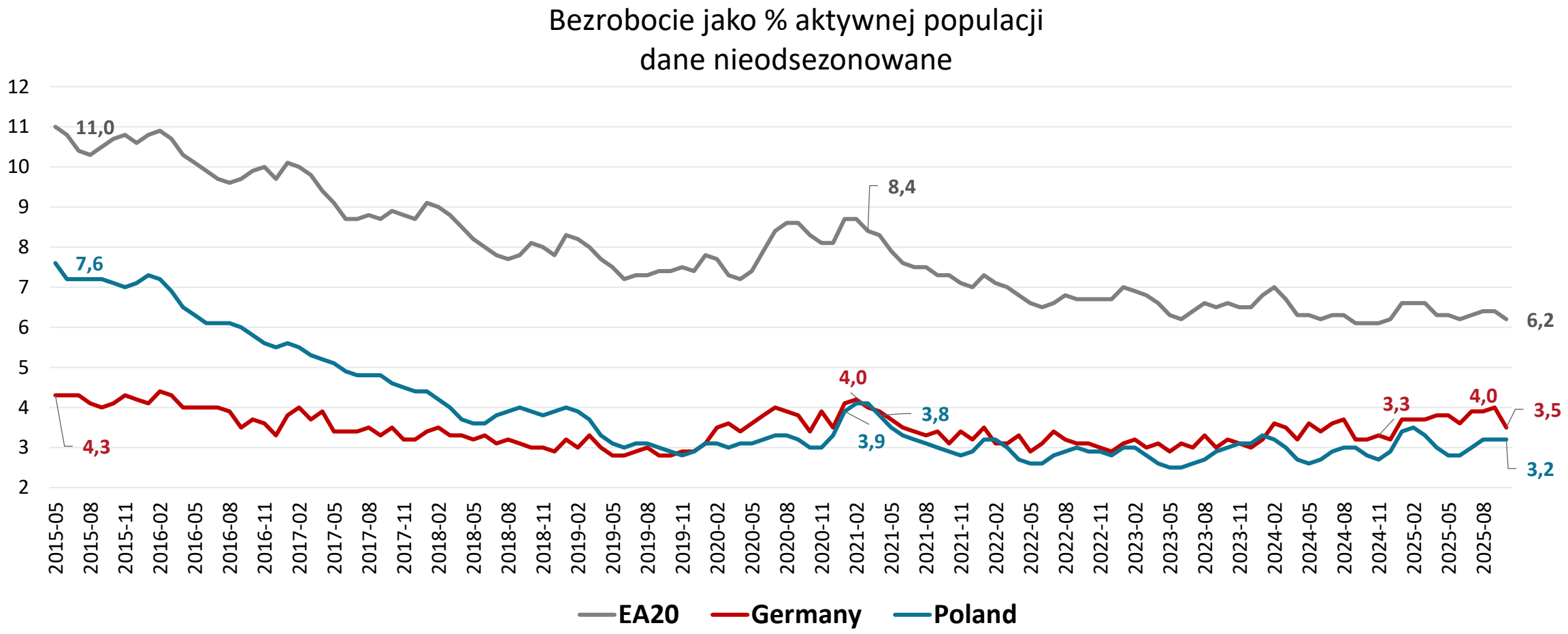
Źródło: EUROSTAT



Źródło: EUROSTAT

Poziom bezrobocia w Niemczech mimo, że jest wciąż relatywnie nisko to wzrósł do poziomu 3,5% aktywnej populacji (ostatnie dane za październik).

Bezrobocie



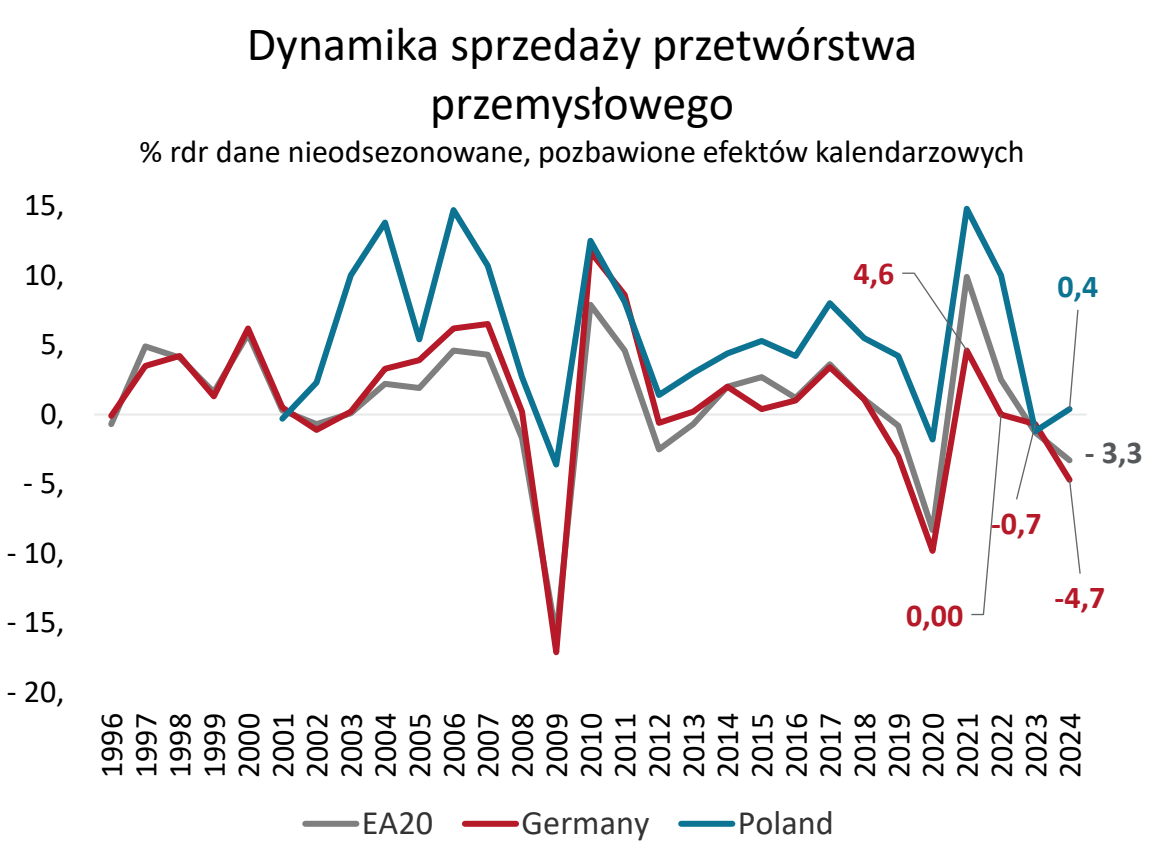
Źródło: EUROSTAT

06.

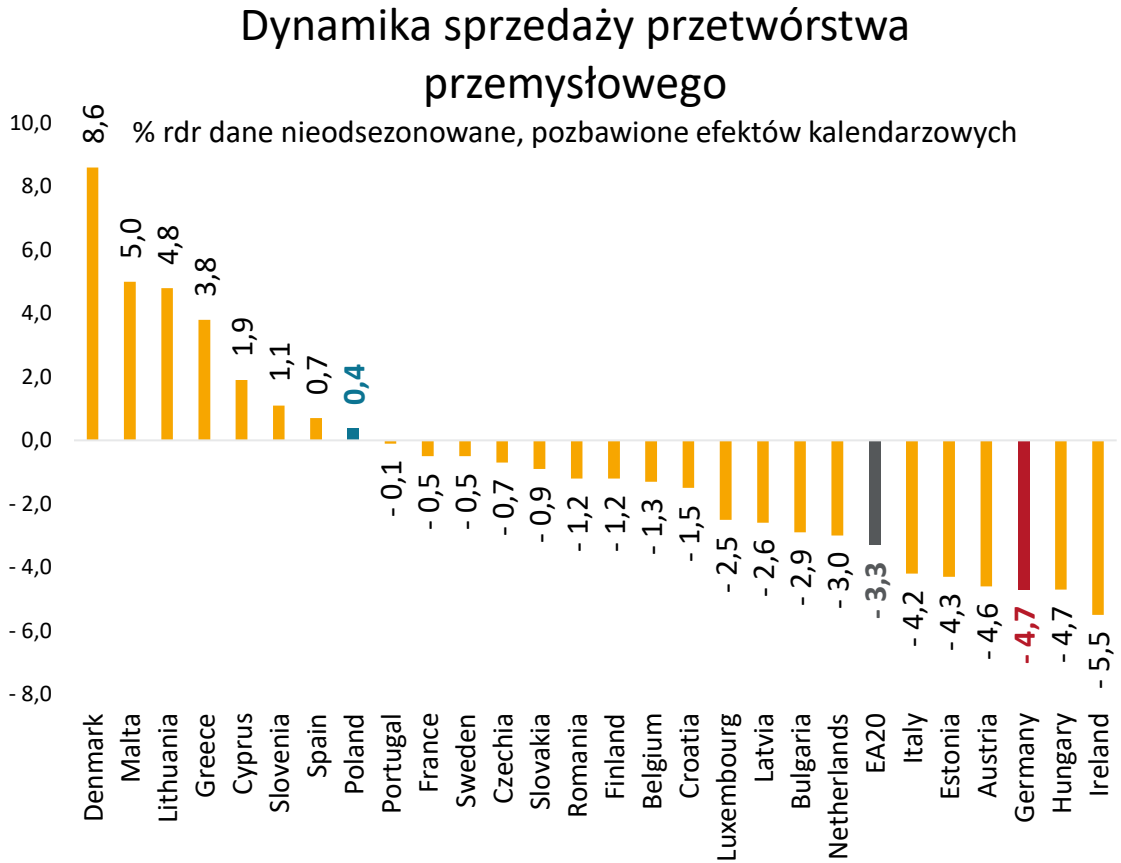
Przemysł

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

Przemysł



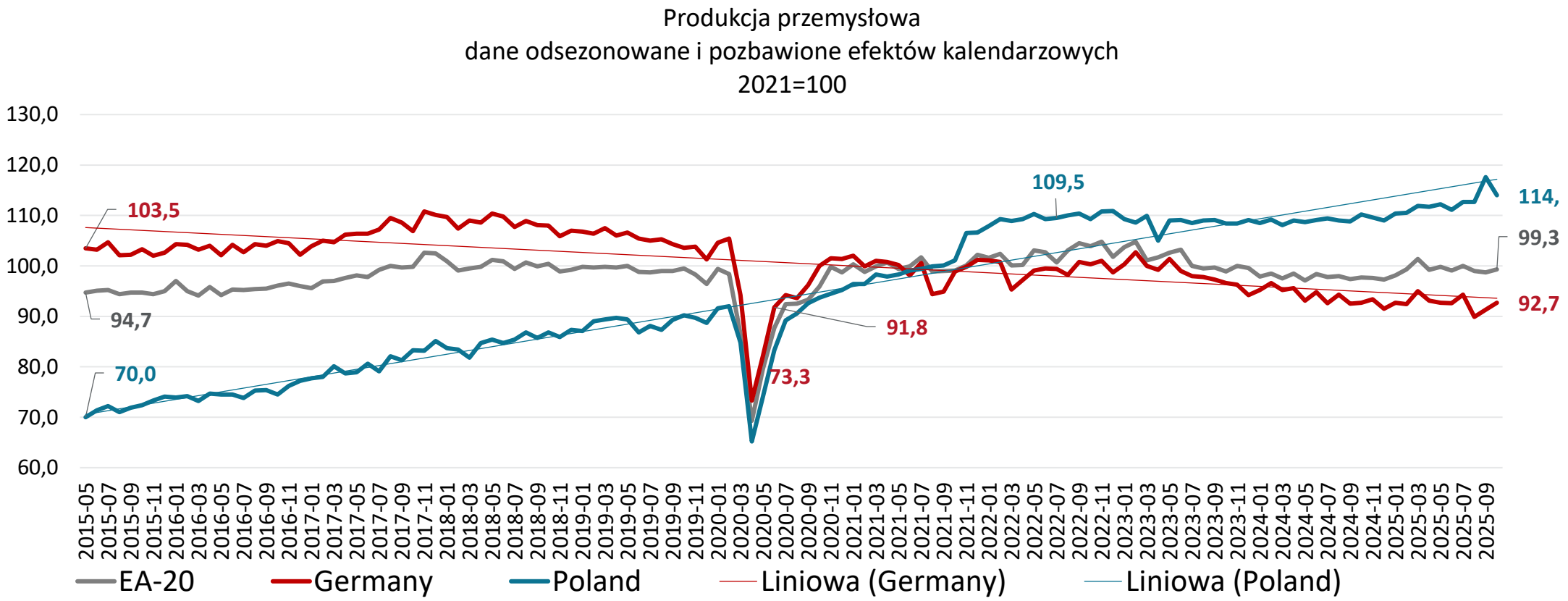
Źródło: Eurostat



Źródło: Eurostat

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

Przemysł



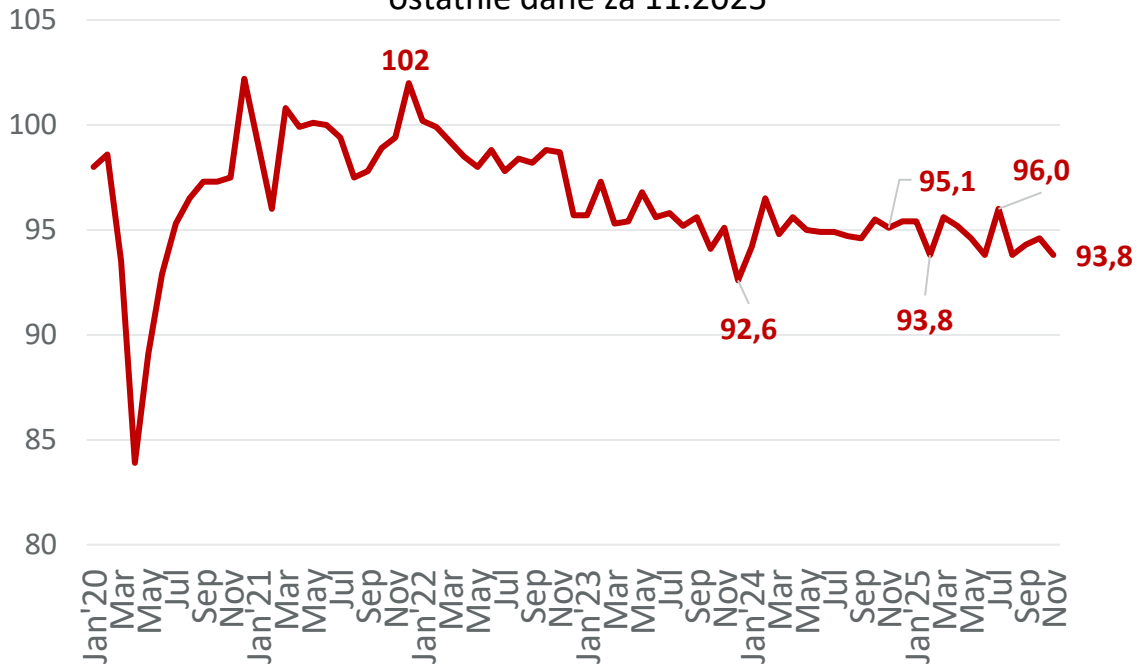
Źródło: Eurostat

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

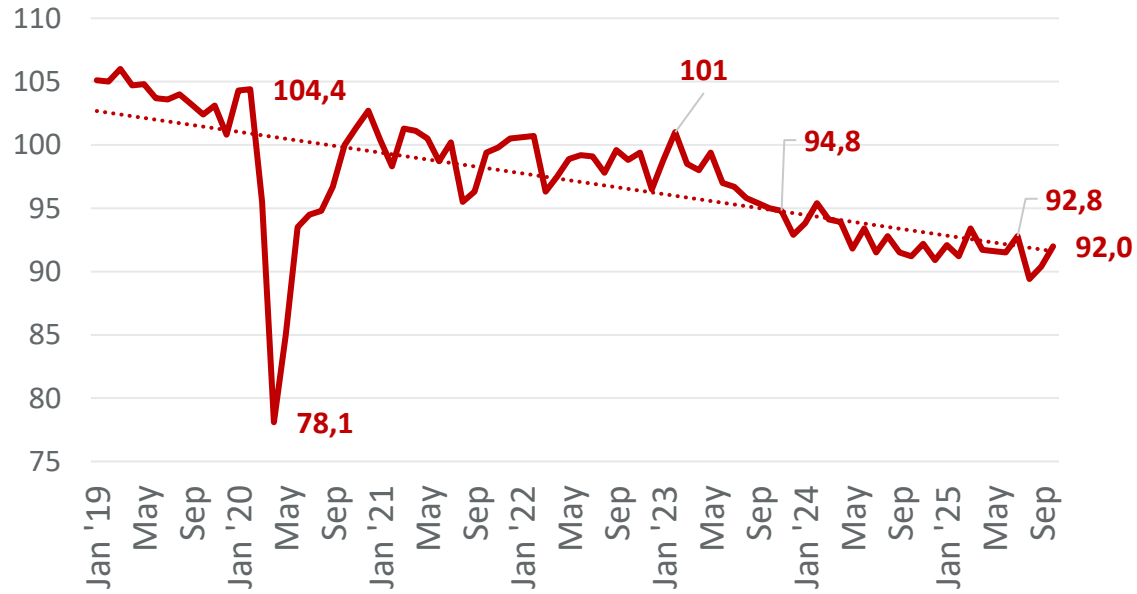
ciężarówki 2021=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 11.2025



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 10.2025



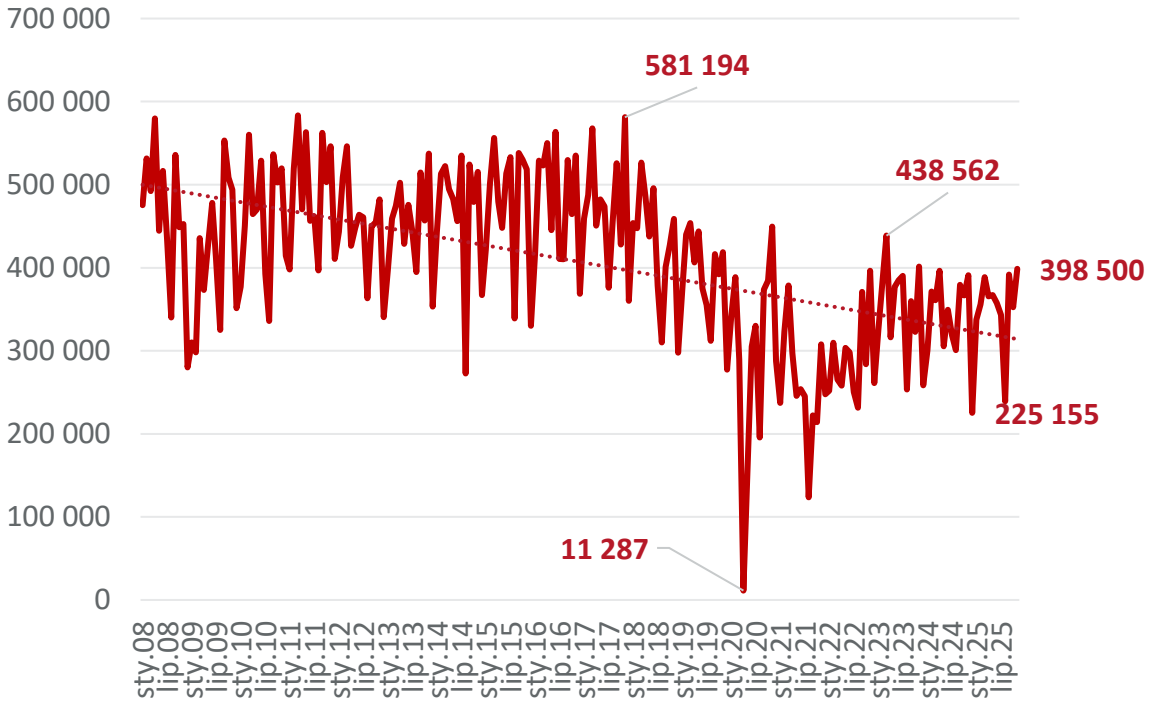
Źródło: Federal Statistical Office, Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

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

Przemysł

Produkcja samochodów osobowych

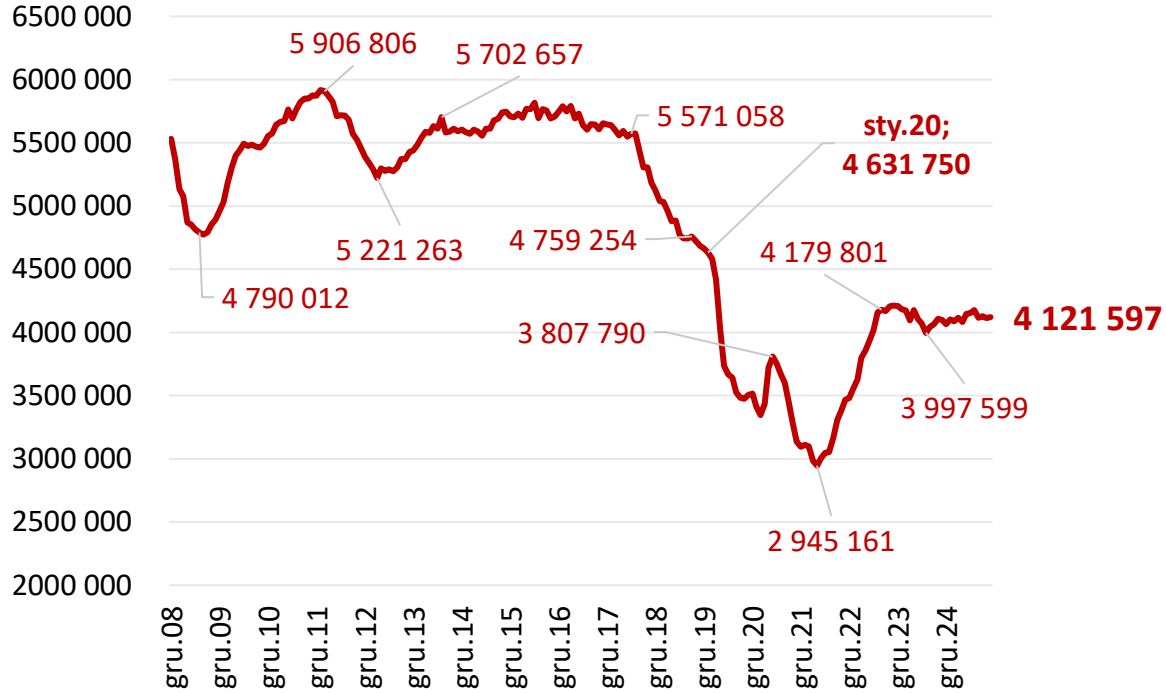
tys. sztuk miesięcznie, ostatnie dane za 11.2025, sztuki



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Produkcja samochodów osobowych

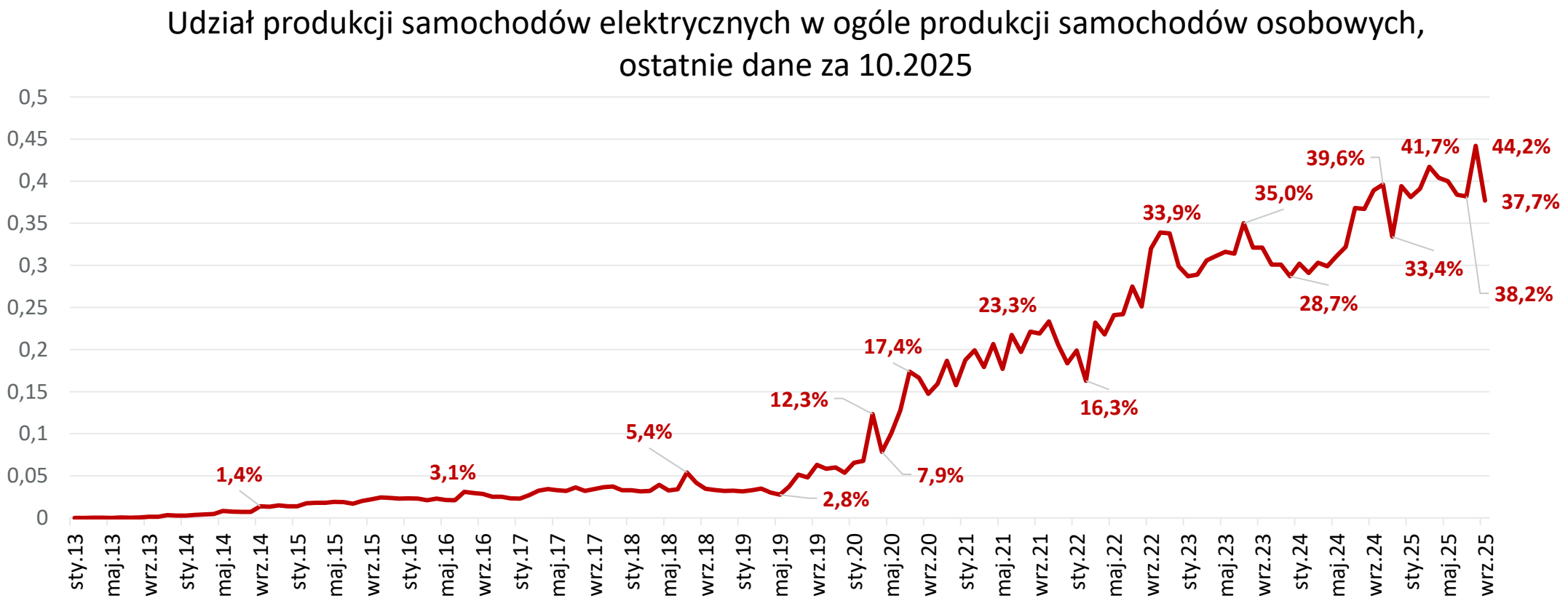
roczna krocząca, 11.2025, sztuki



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Udział samochodów elektrycznych w produkcji ogółu samochodów osobowych oscyluje w okolicach 40%.

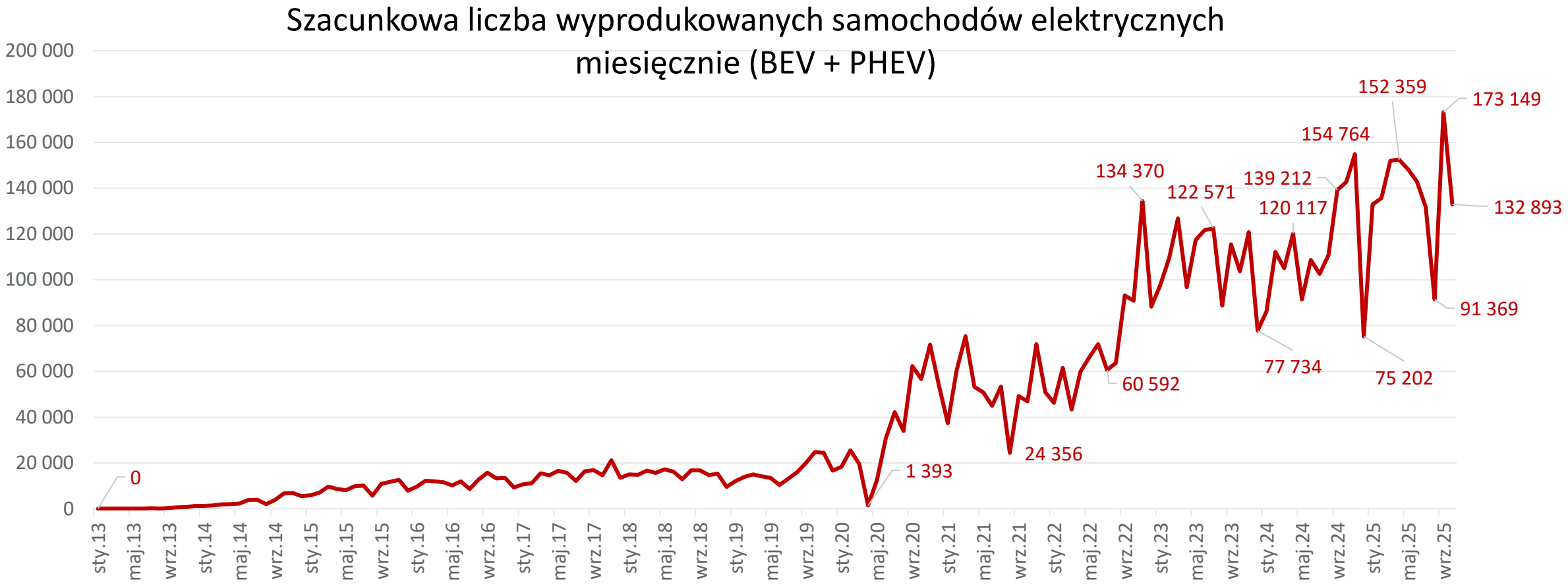
Przemysł



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. Dane miesięczne ulegają sezonowym wahaniom.

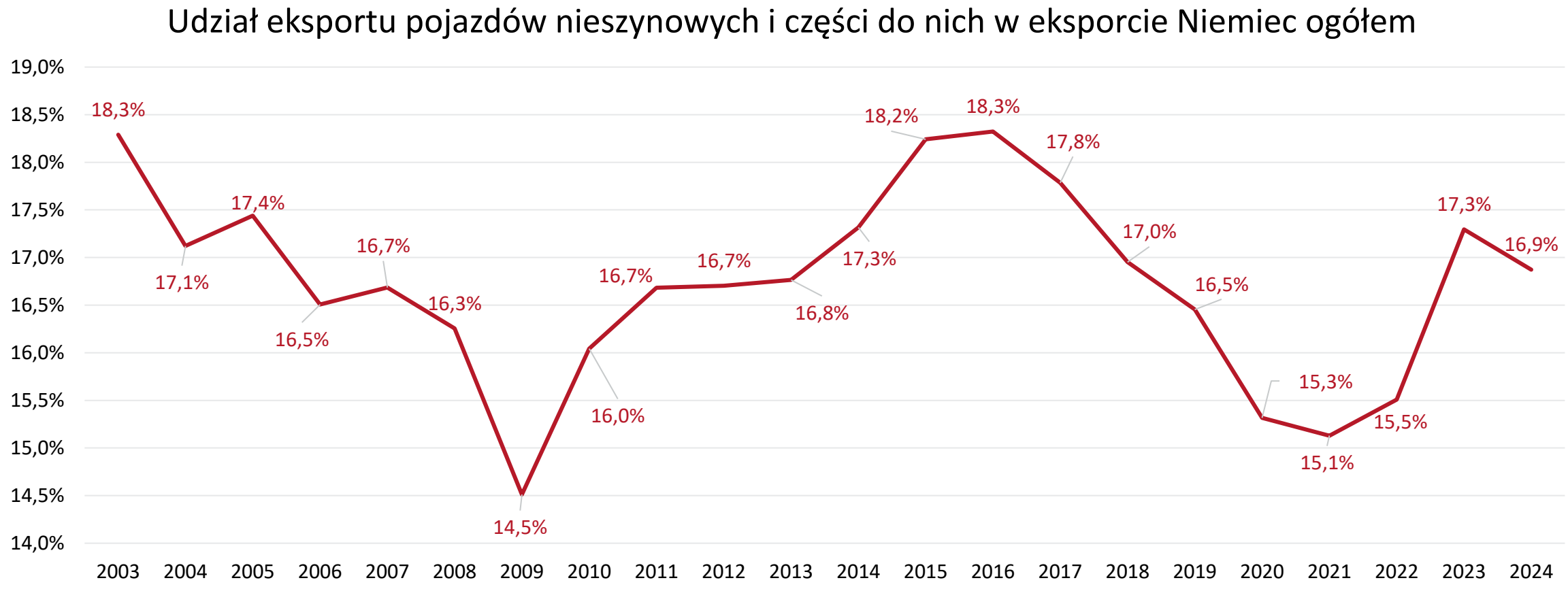
Przemysł



Źródło: Verband der Automobilindustrie,

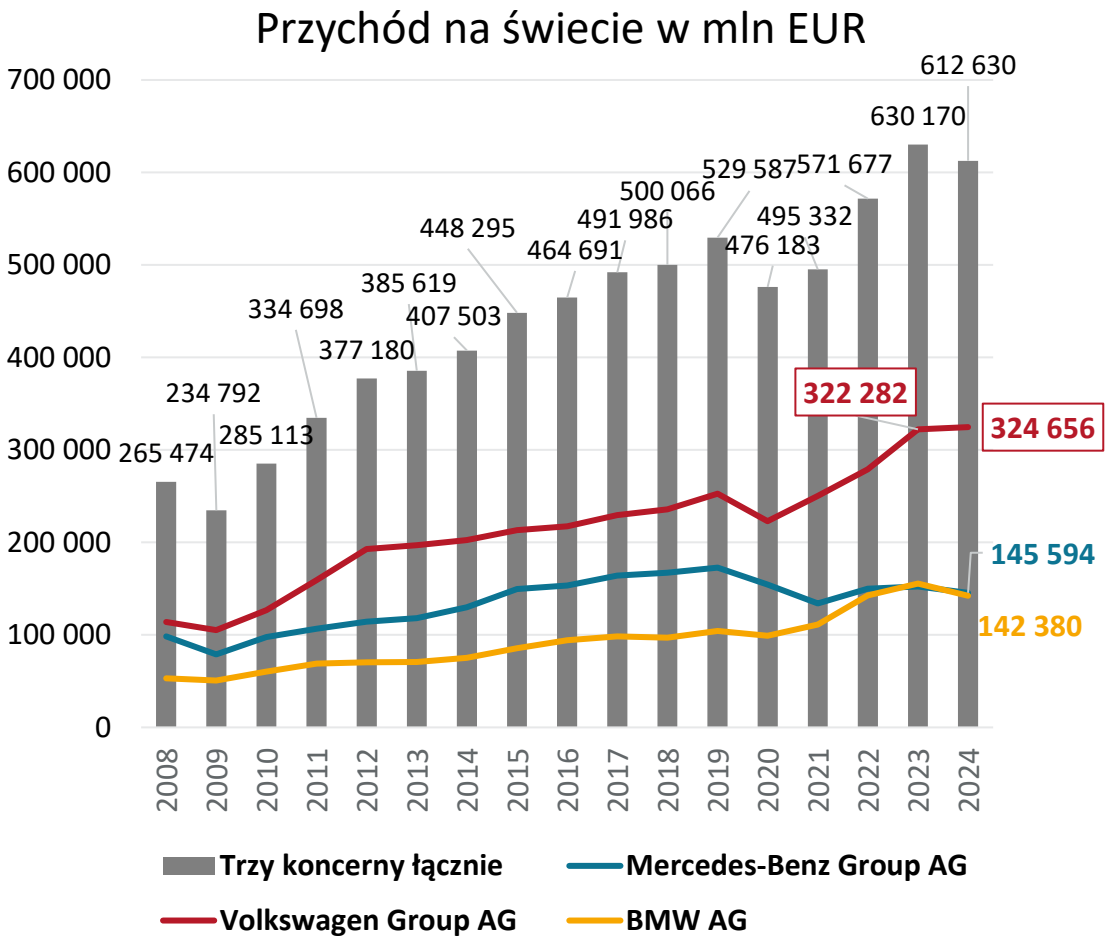
Udział eksportu pojazdów nieszynowych i części do nich (kod CN 87) w 2024 r. spadł z 17,3% do 16,9%.

Przemysł



Źródło: ITC

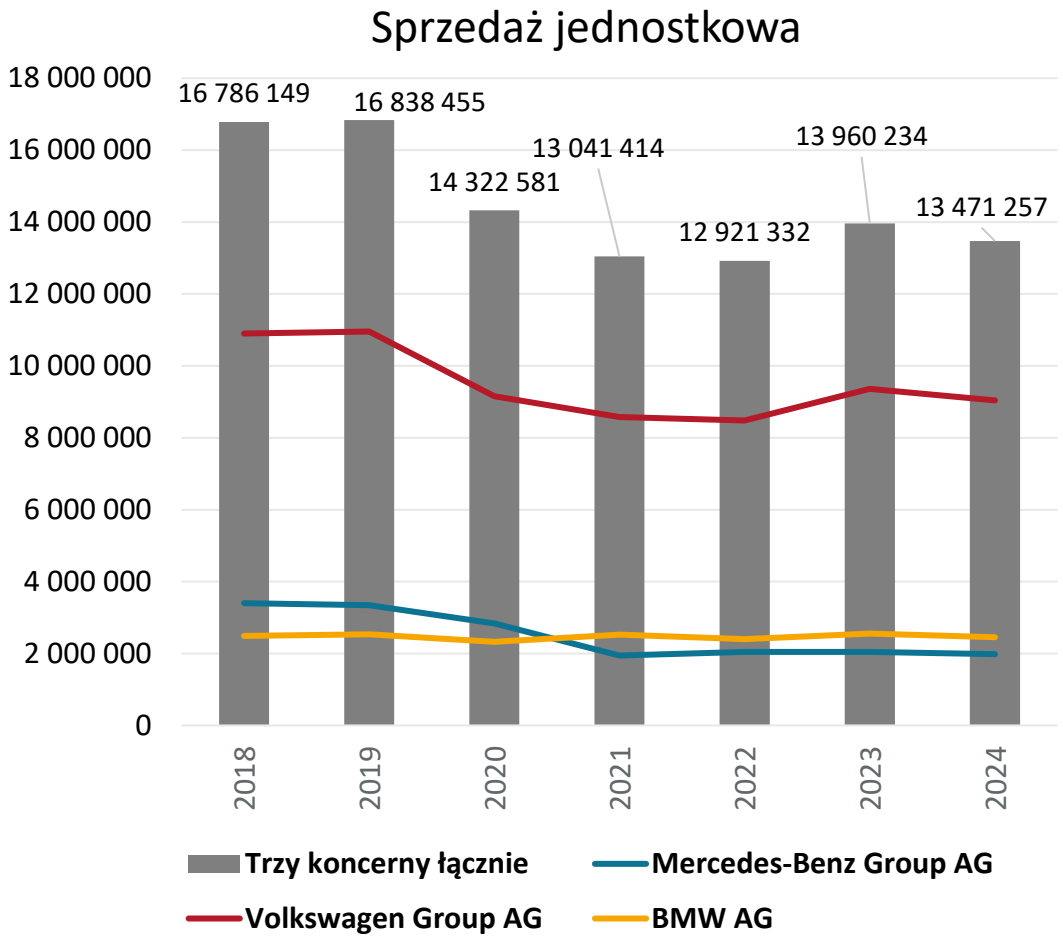
Przemysł



Niemieckie koncerny samochodowe osiągnęły na świecie niższy poziom przychodów w 2024 r. o -2,8%. Przychody Mercedes-Benz Group AG w 2024 r . spadły o -4,5%, **Volkswagen Group AG wzrosły o 0,7%,** a BMW AG o -8,4%.

Źródło: raporty roczne

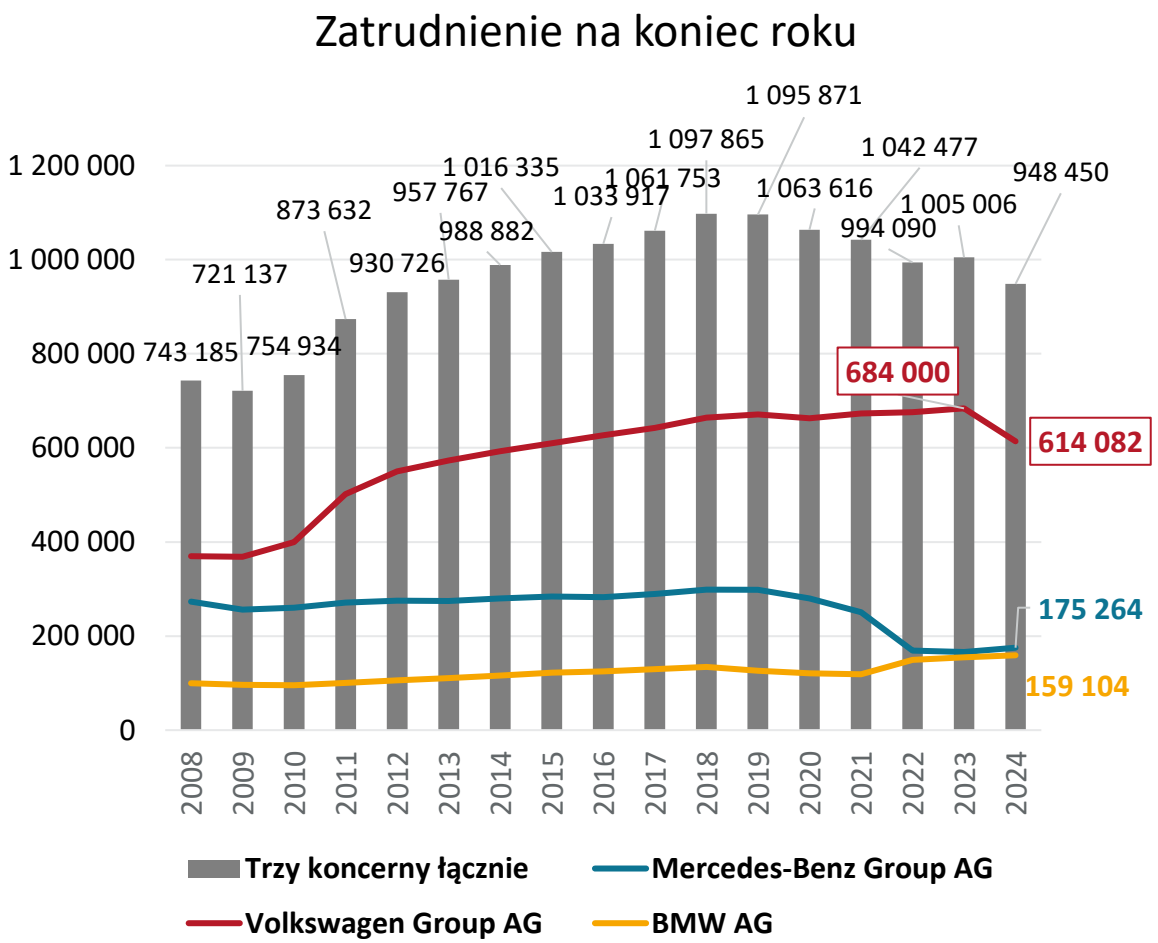
Przemysł



Niemieckie koncerny samochodowe osiągnęły na świecie niższy poziom sprzedaży jednostkowej w 2024 r. o -3,5%. Sprzedaż Mercedes-Benz Group AG w 2024 r . spadła o -3,0%, Volkswagen Group AG spadła o -3,5%, a BMW AG o -4,0%.

Źródło: raporty roczne

Przemysł



Niemieckie koncerny samochodowe osiągnęły na świecie niższy poziom zatrudnienia w 2024 r. o -3,5%. **Zatrudnienie Mercedes-Benz Group AG w 2024 r . wzrosło o 5,5%**, Volkswagen Group AG spadło o -10,2%, a **BMW AG wzrosło o 2,7%.**

Źródło: raporty roczne

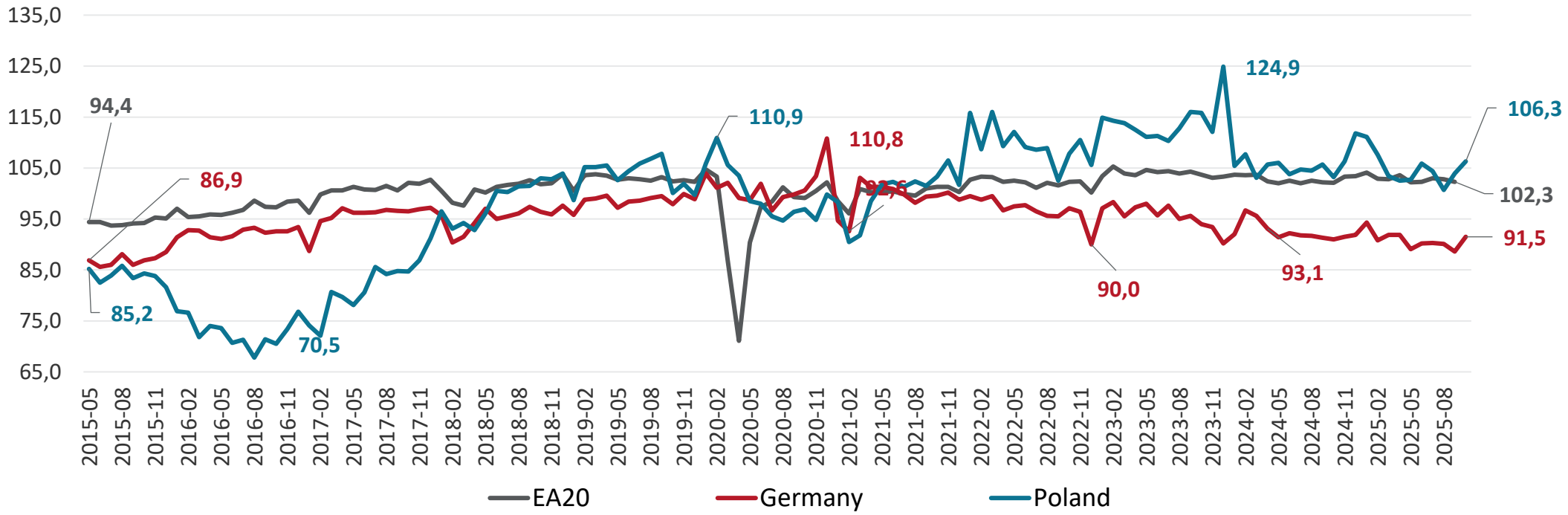
07.

Budownictwo

Dane branży budowlanej w Niemczech – indeks utrzymuje się na niskim poziomie.

Budownictwo

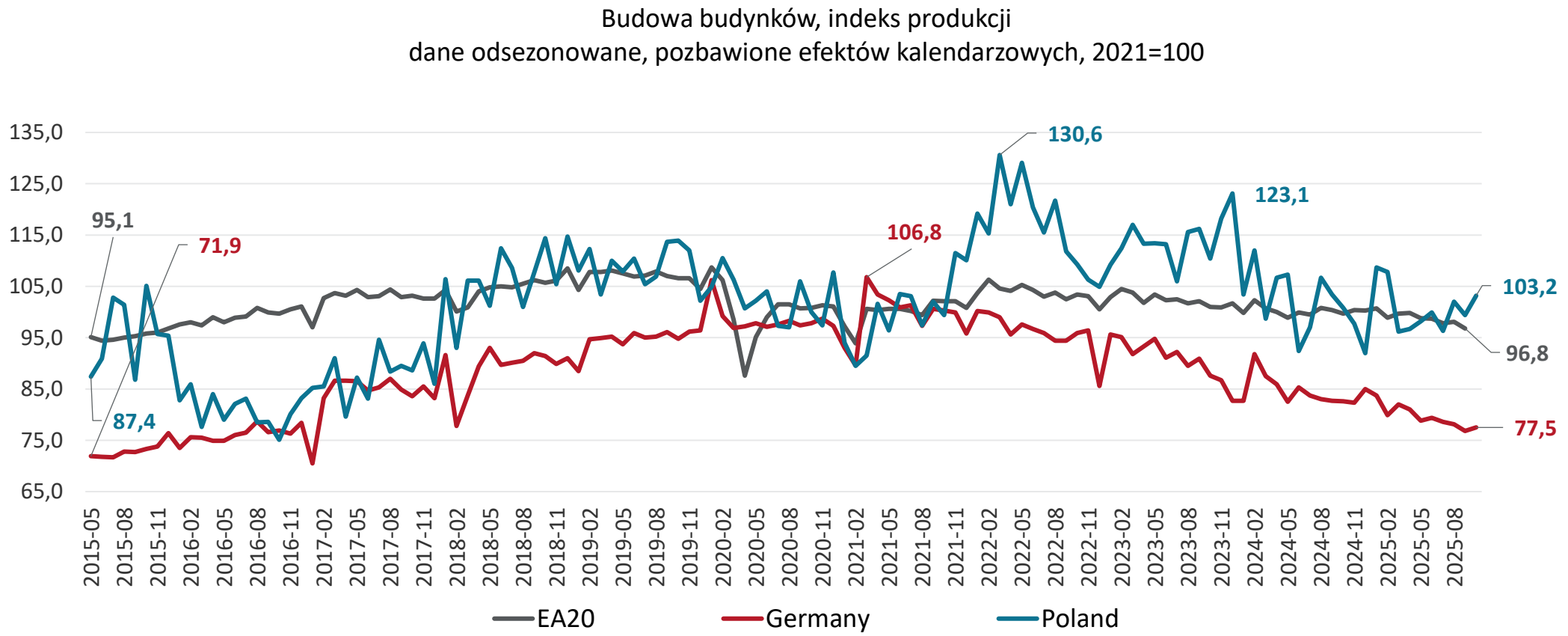
Budownictwo dane łączne
dane odsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych, indeks 2021=100



Źródło: Eurostat

Dane dotyczące budowy budynków w Niemczech wskazują na spadającą produkcję.

Budownictwo

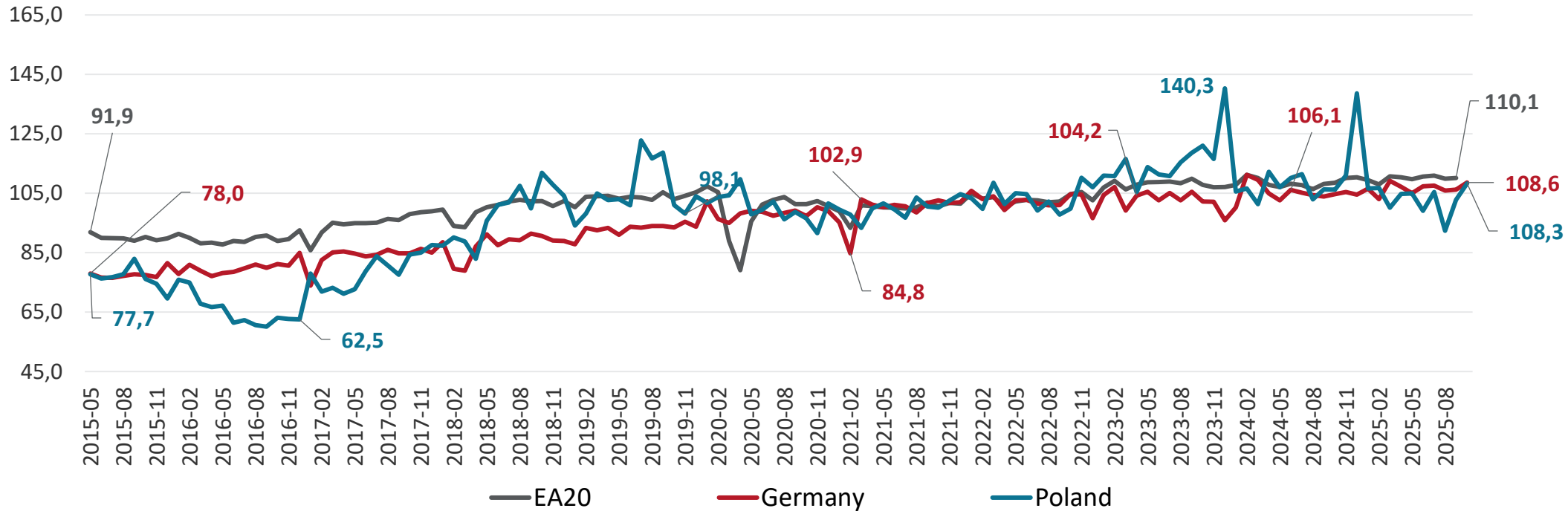


Źródło: Eurostat

Budowa obiektów inżynieryjnych w Niemczech – stabilna sytuacja.

Budownictwo

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

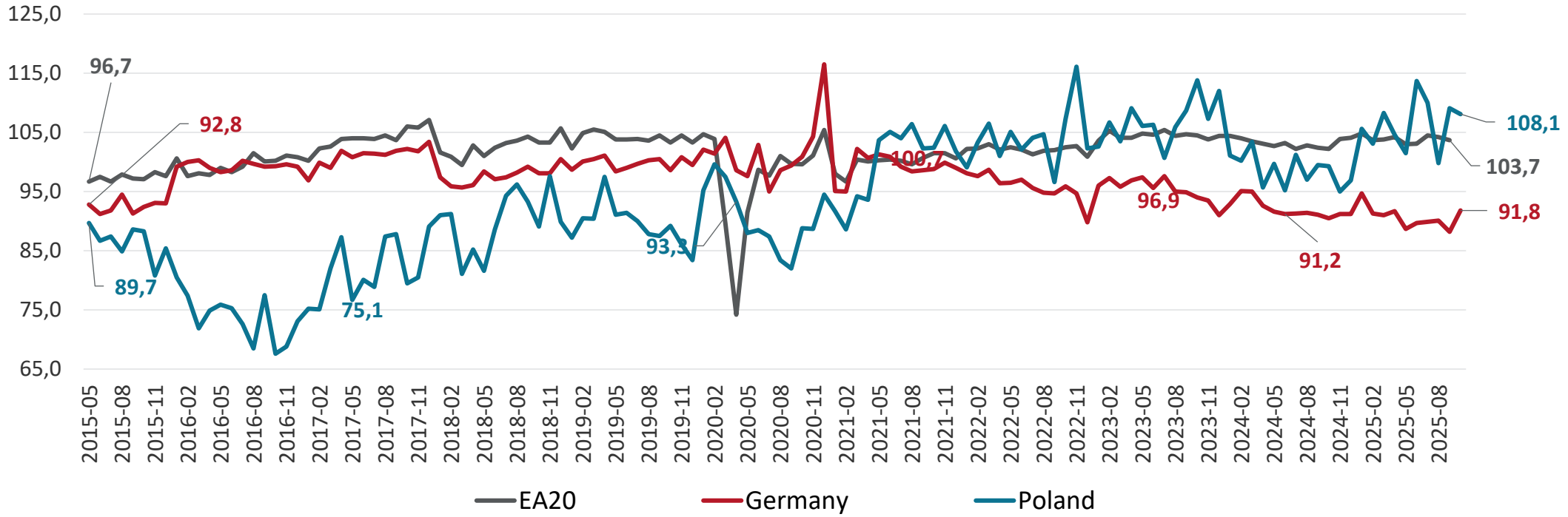


Źródło: Eurostat

Dane branży wykonującej prace budowlane specjalistyczne wskazują na regres produkcji.

Budownictwo

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



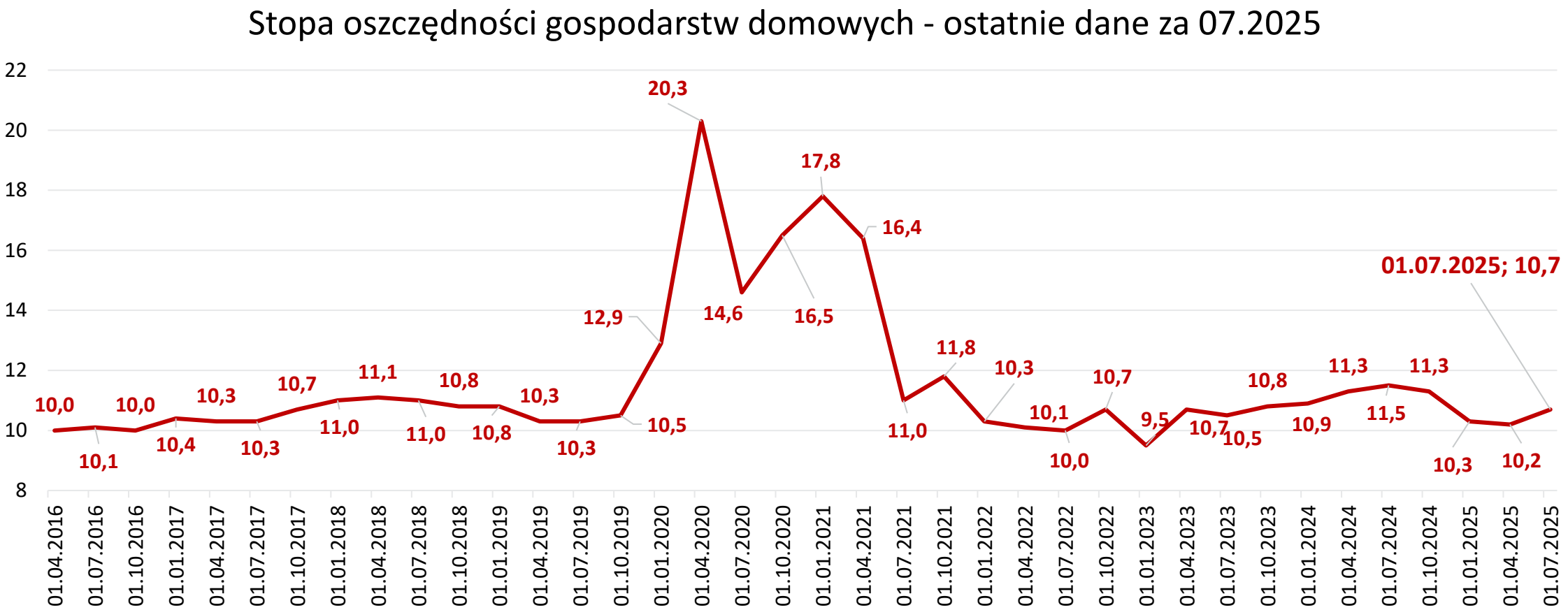
Źródło: Eurostat

08.

Konsumpcja

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

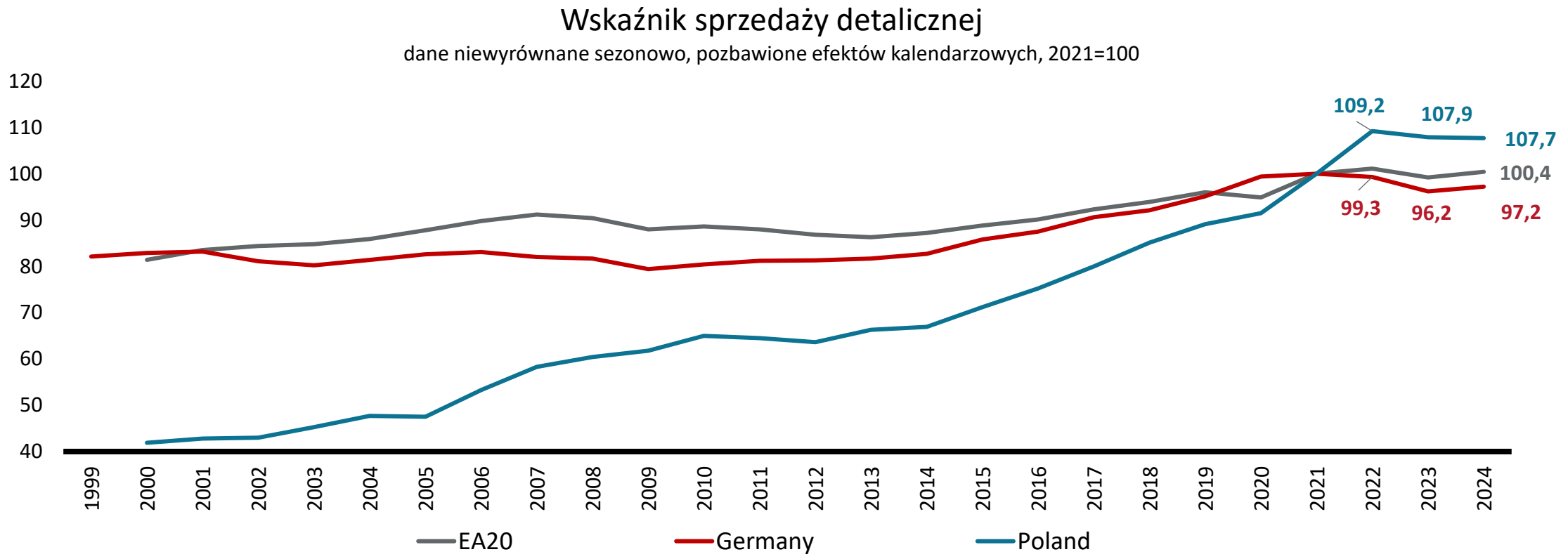
Konsumpcja



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

W 2024 r. wskaźnik sprzedaży handlu detalicznego uległ obniżeniu.

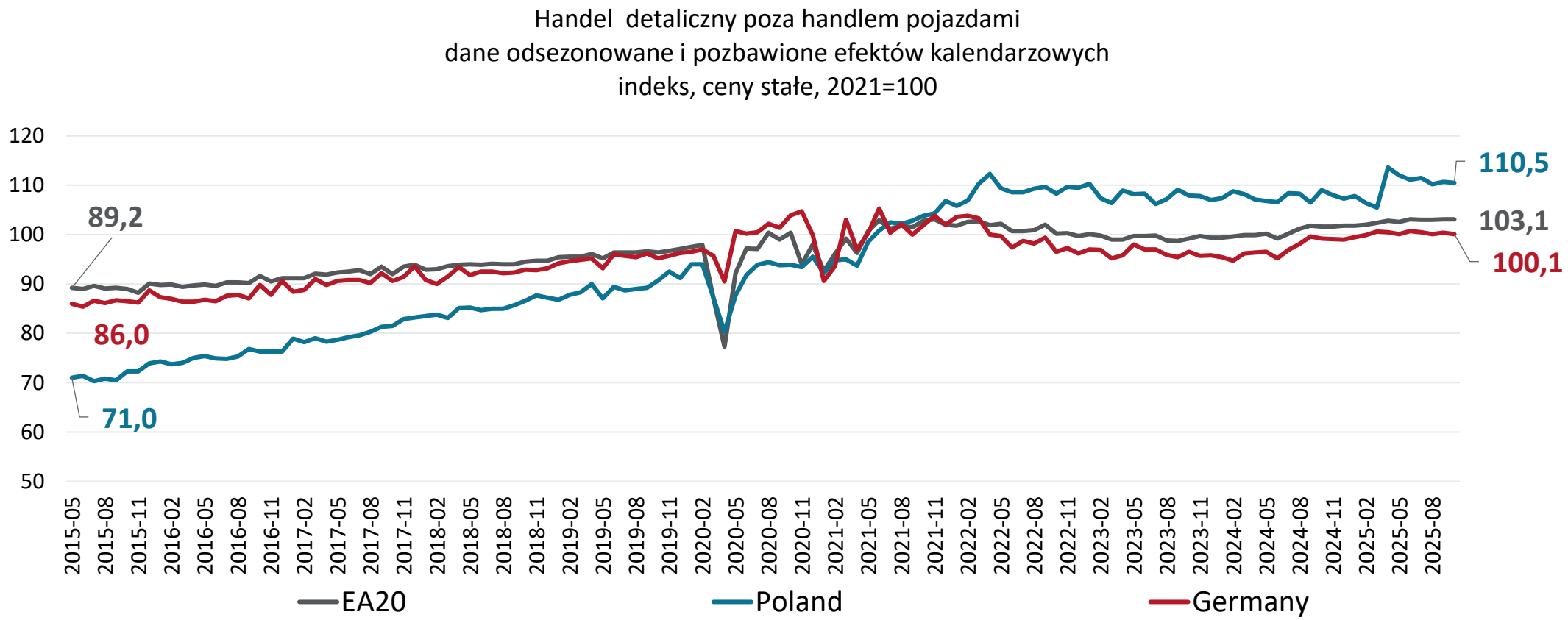
Konsumpcja



- **Źródło**: Eurostat

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

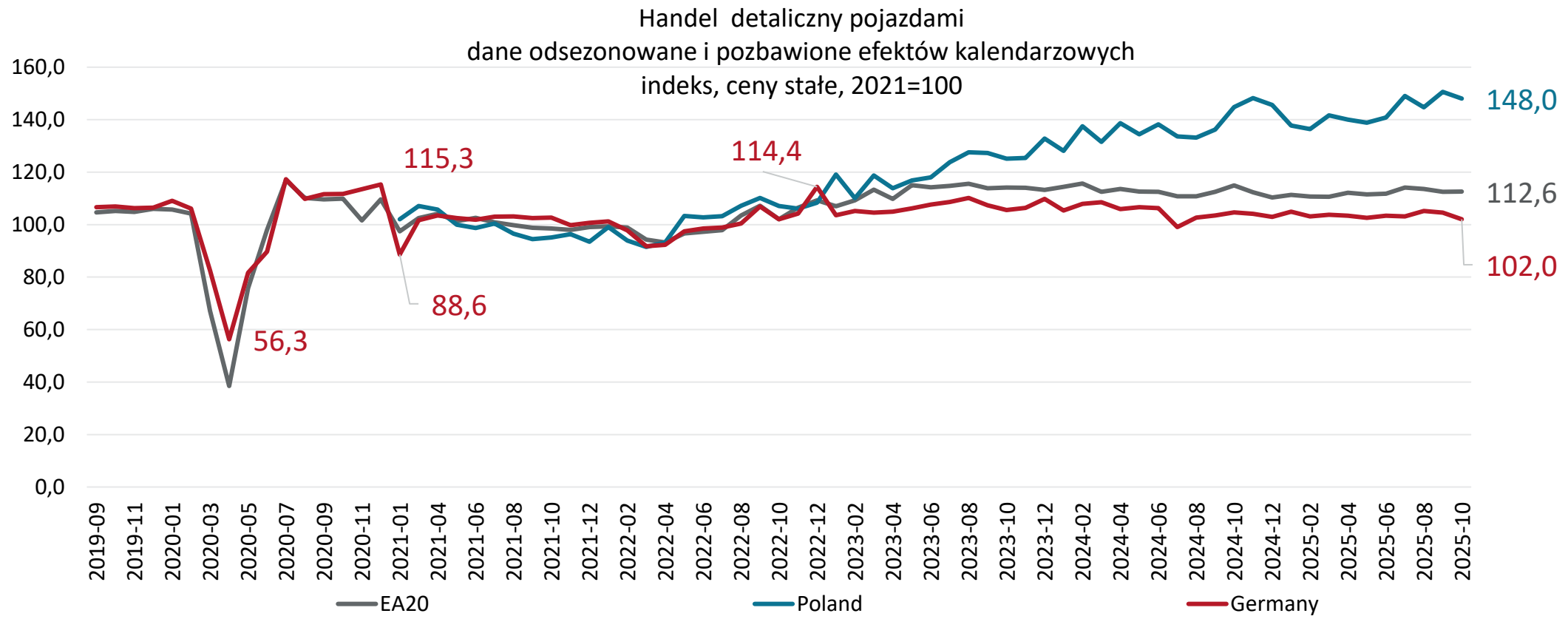
Konsumpcja



Źródło: Eurostat

Sprzedaż detaliczna pojazdami w Niemczech znajduje się w stagnacji (ostatnie dane za październik).

Konsumpcja

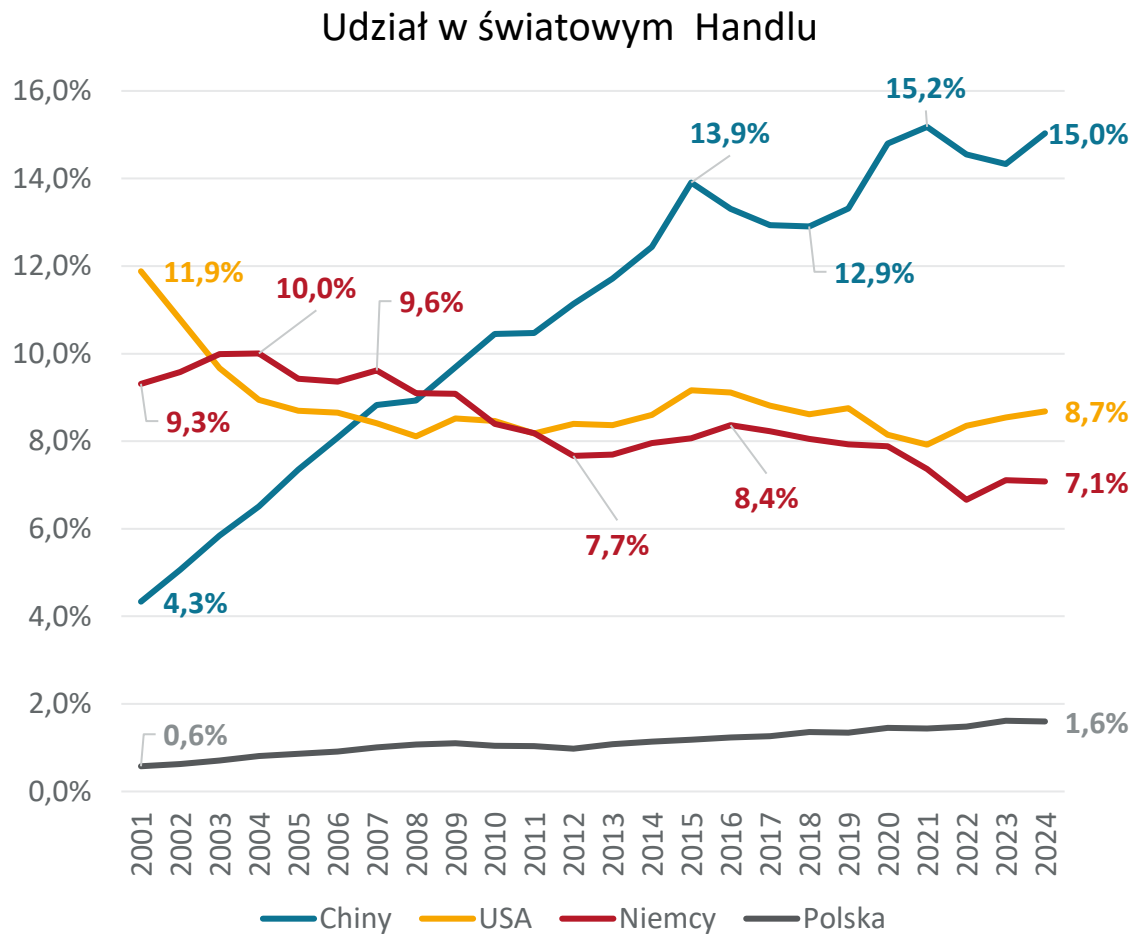


Źródło: Eurostat

09.

Handel Zagraniczny

Handel zagraniczny



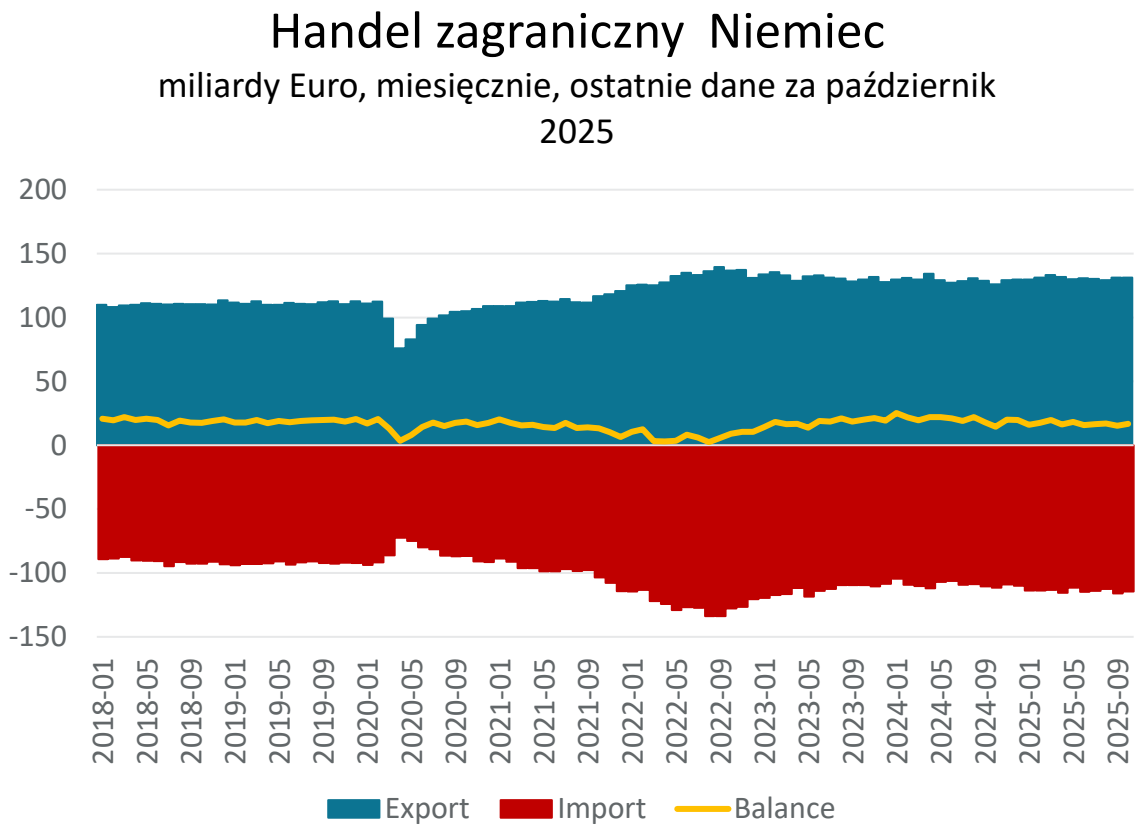
Niemcy aktualnie są trzecim największym eksporterem na świecie po Chinach i USA. Jeszcze dwadzieścia lat temu Niemcy były największym dostarczycielem dóbr na świecie.

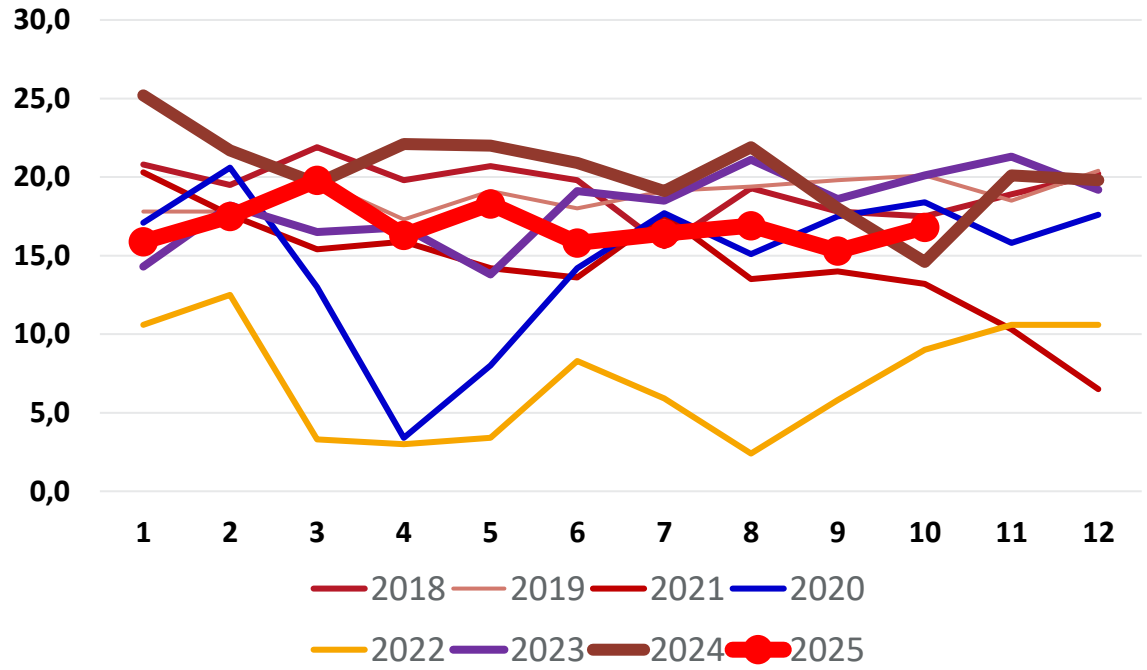
Źródło: ITC

W październiku 2025 r. saldo niemieckiego HZ wyższe niż rok temu.

Handel zagraniczny

W porównaniu do października 2024 eksport w październiku 2025 wzrósł o 4,2%, a import wzrósł o 2,8%.





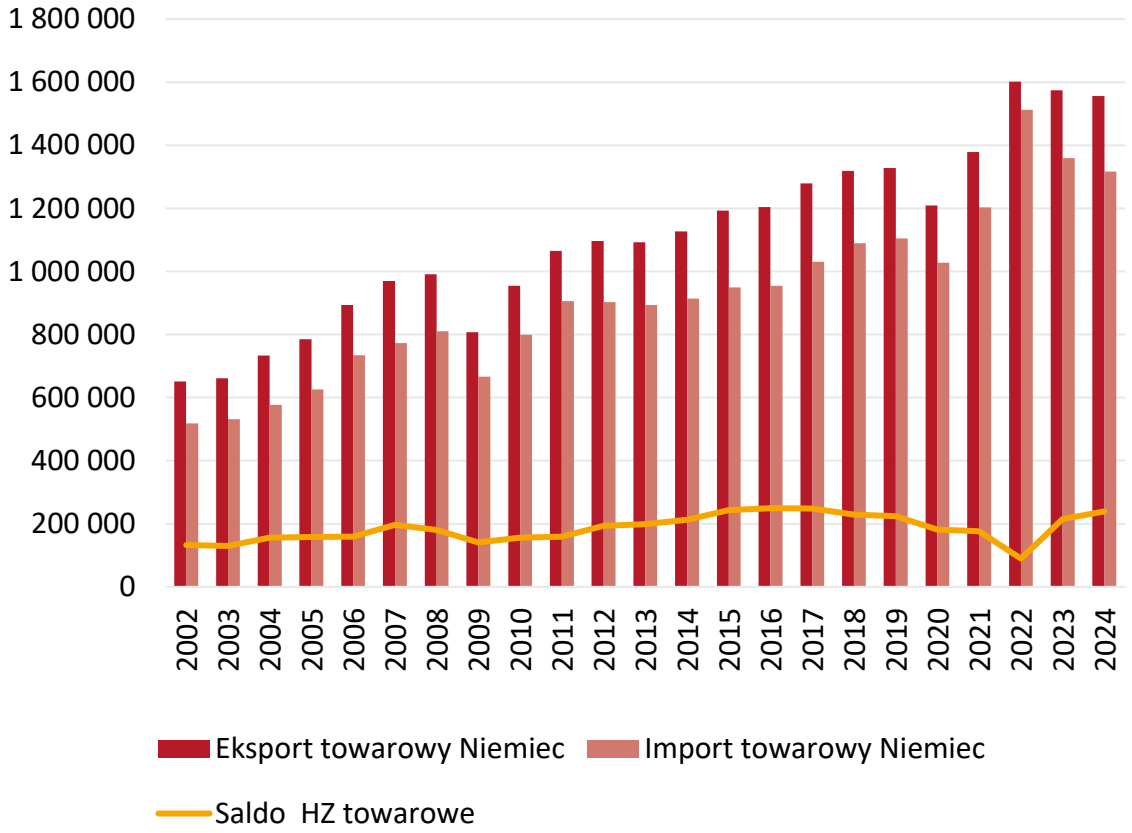
- **Źródło:** Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Arima,SA

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

W 2024 r. eksport Niemiec zmalał– jednocześnie saldo handlu zagranicznego uległo poprawie, bo jeszcze bardziej zmalał import. Pogłębia się ujemne saldo usług, w roku 2024 uległo dalszemu pogorszeniu.

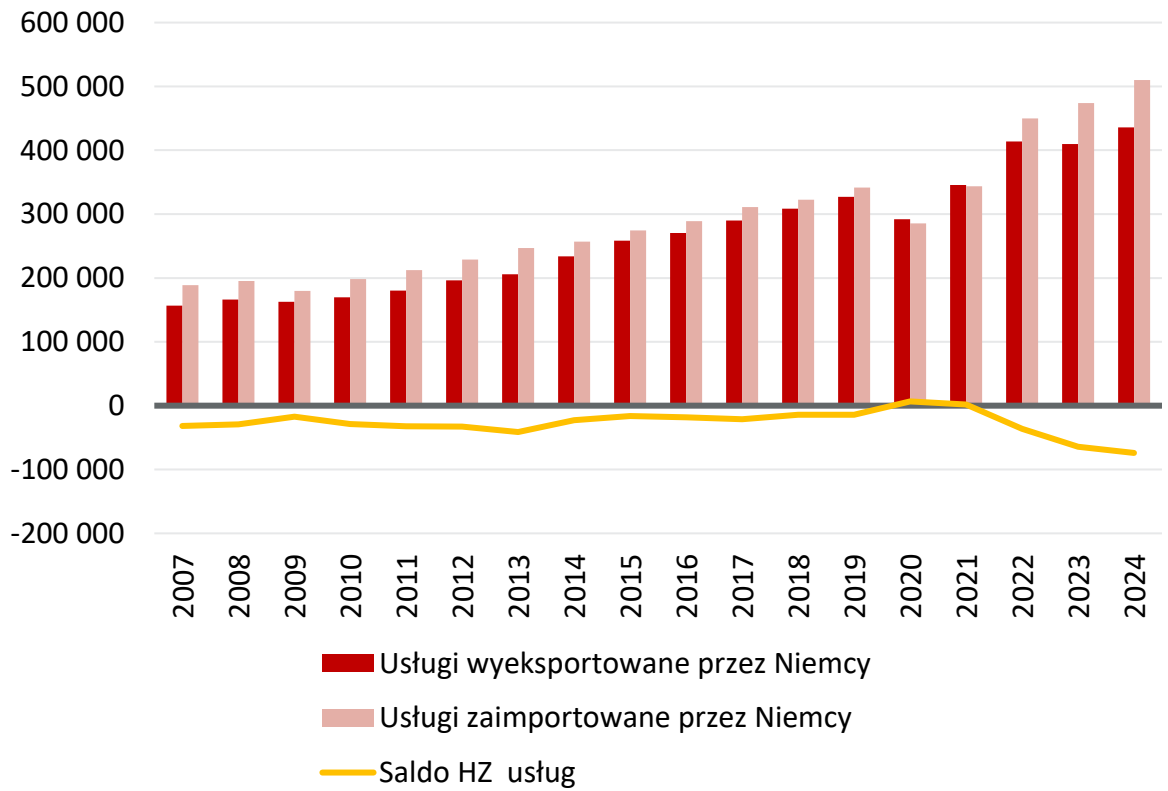
Handel zagraniczny

wymiana towarowa Niemiec w mln EUR



Źródło: ITC

wymiana usług Niemiec w mln EUR

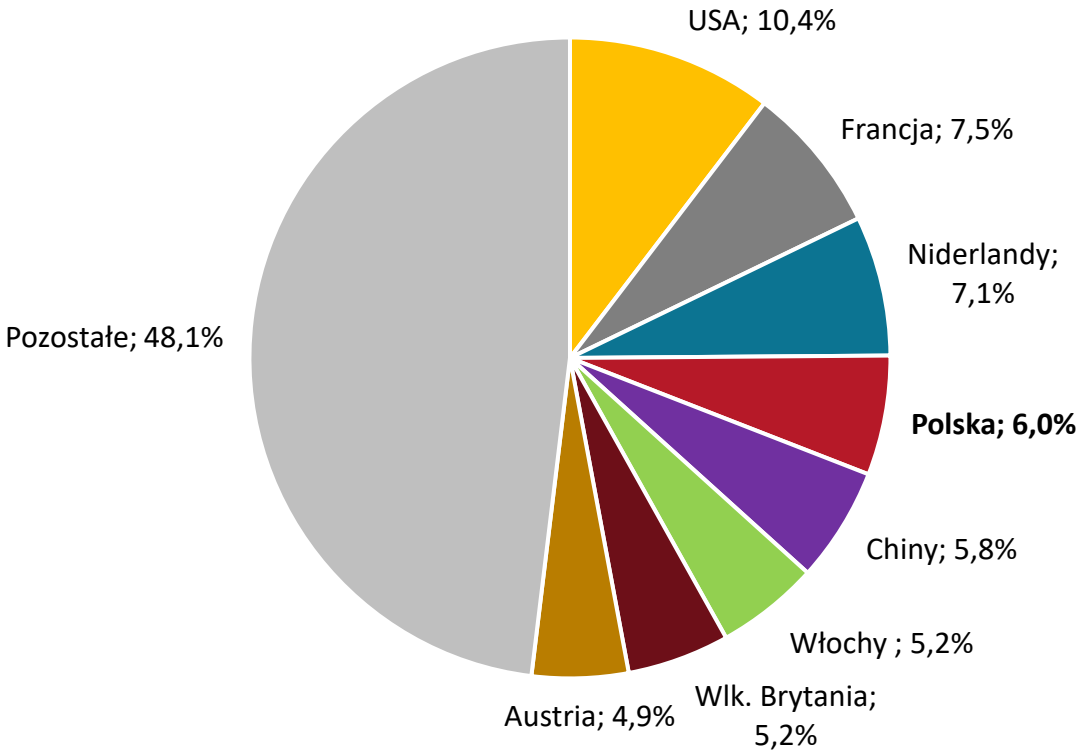


Źródło: ITC

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

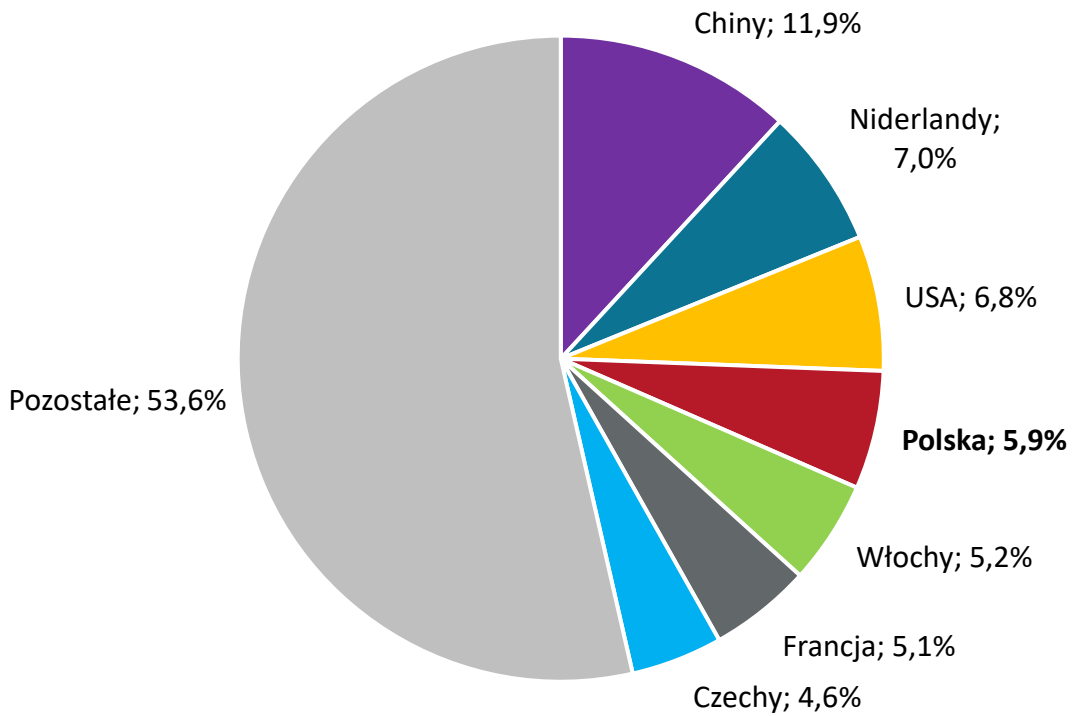
Handel zagraniczny

Największi odbiorcy dóbr niemieckich, w %, 2024



Źródło: ITC

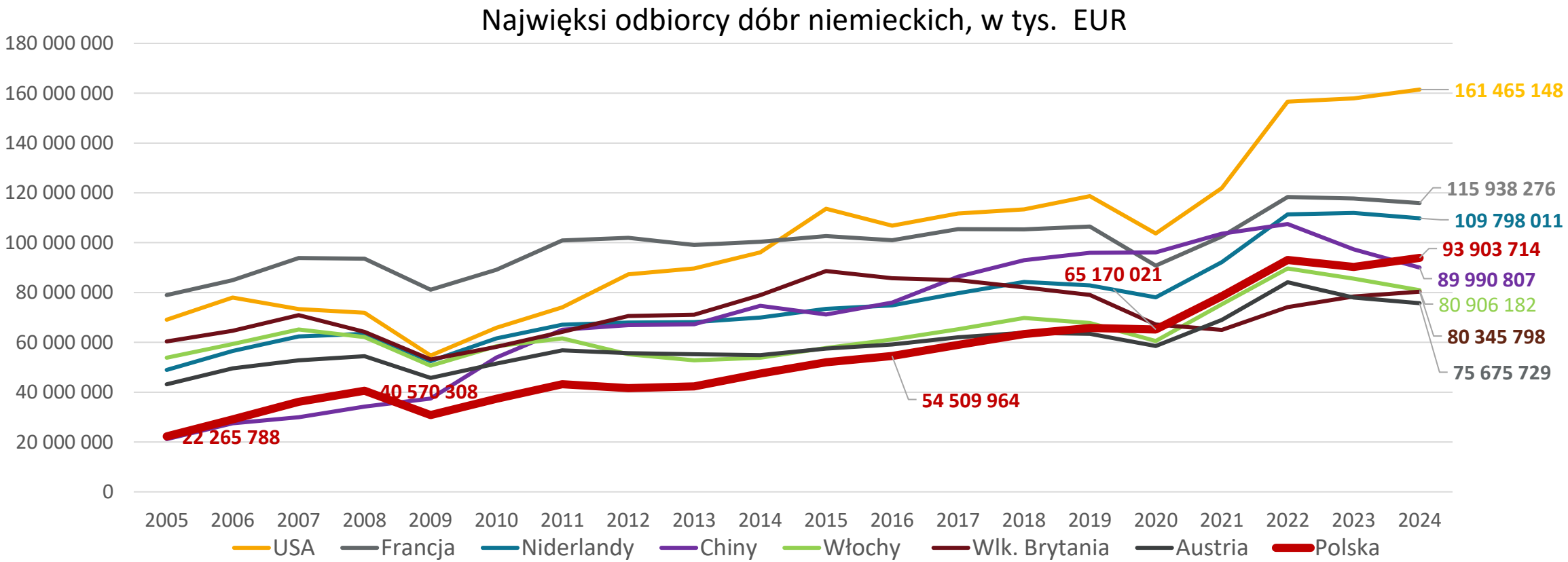
Największi dostawcy dóbr na rynek niemiecki, w %, 2024



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.

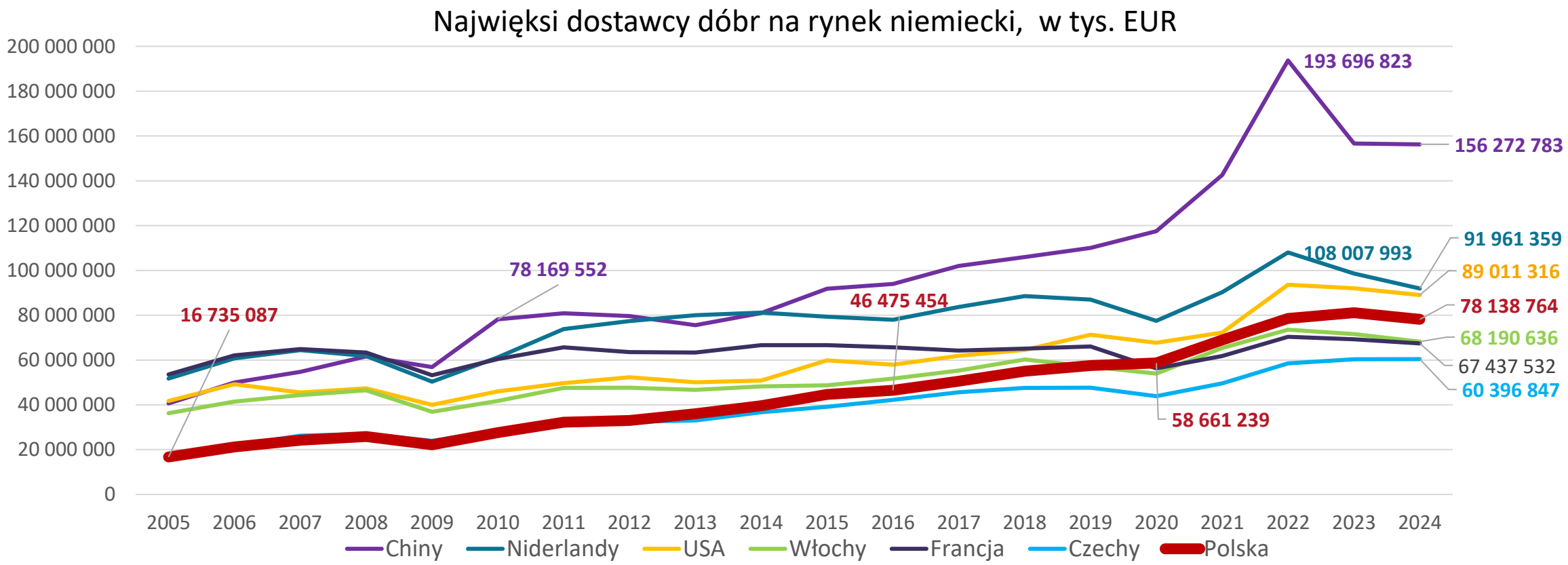
Handel zagraniczny



Źródło: ITC

Polska jest 4 dostawcą dóbr na rynek niemiecki.

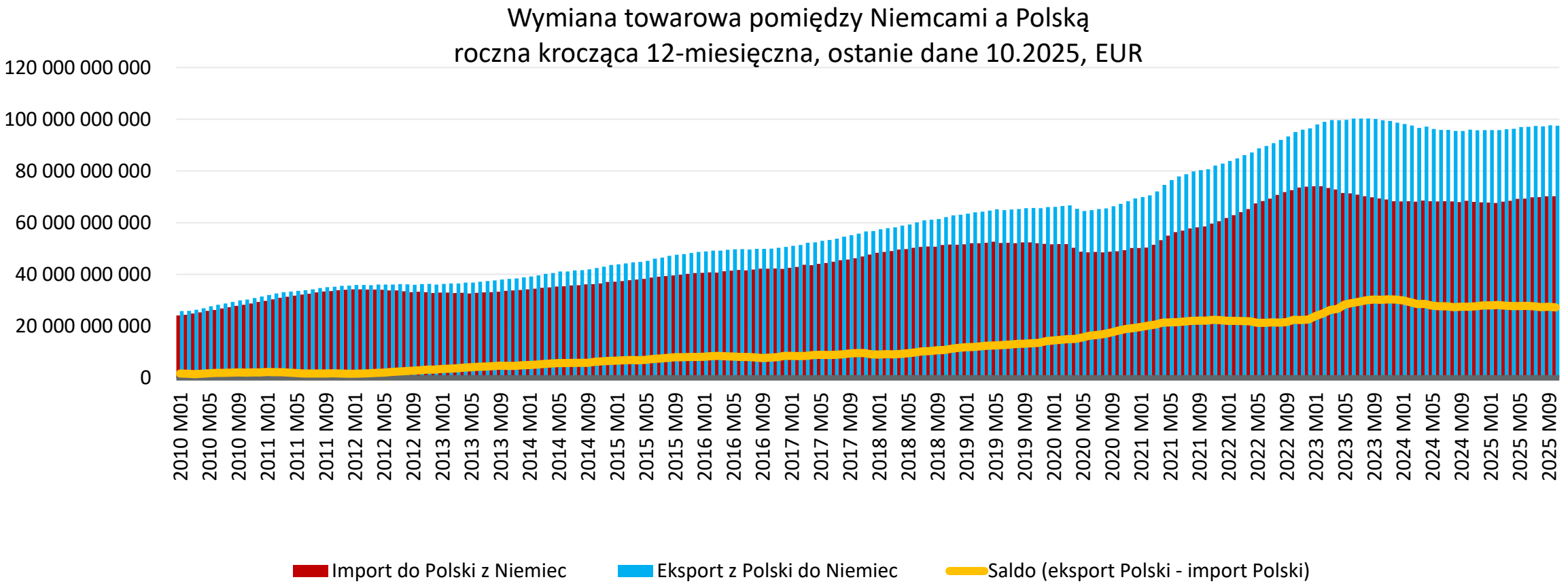
Handel zagraniczny



Źródło: ITC

Niemcy największym odbiorcą polskich dóbr.

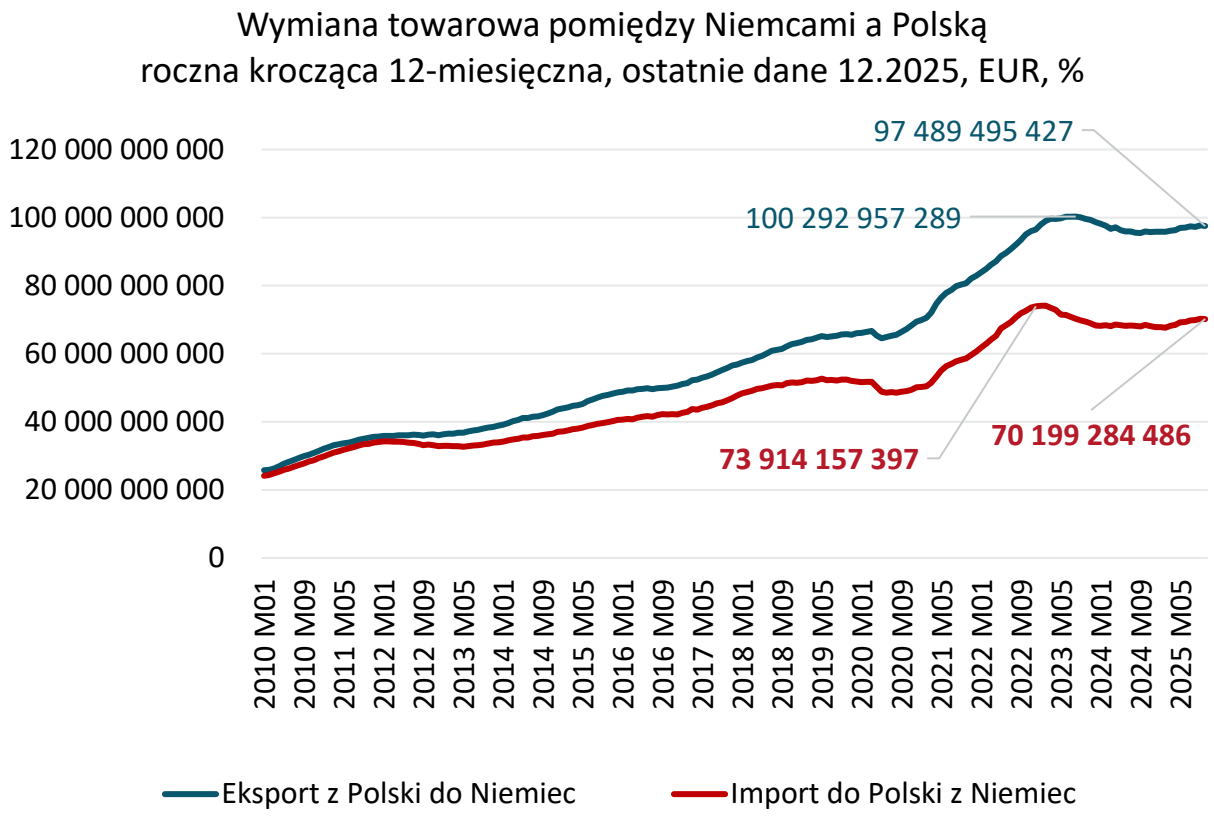
Handel zagraniczny

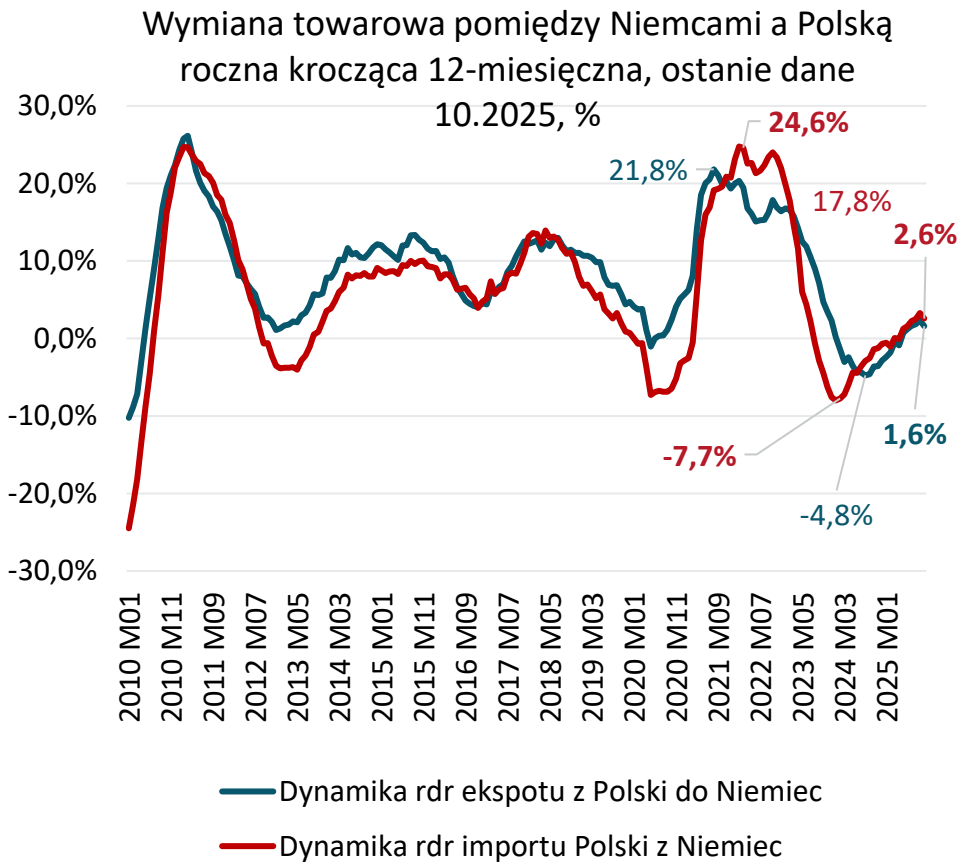


- Źródło: GUS

Niemcy są ważne dla polskiej gospodarki. Po głębokim spadku niewielki wzrost.

Handel zagraniczny



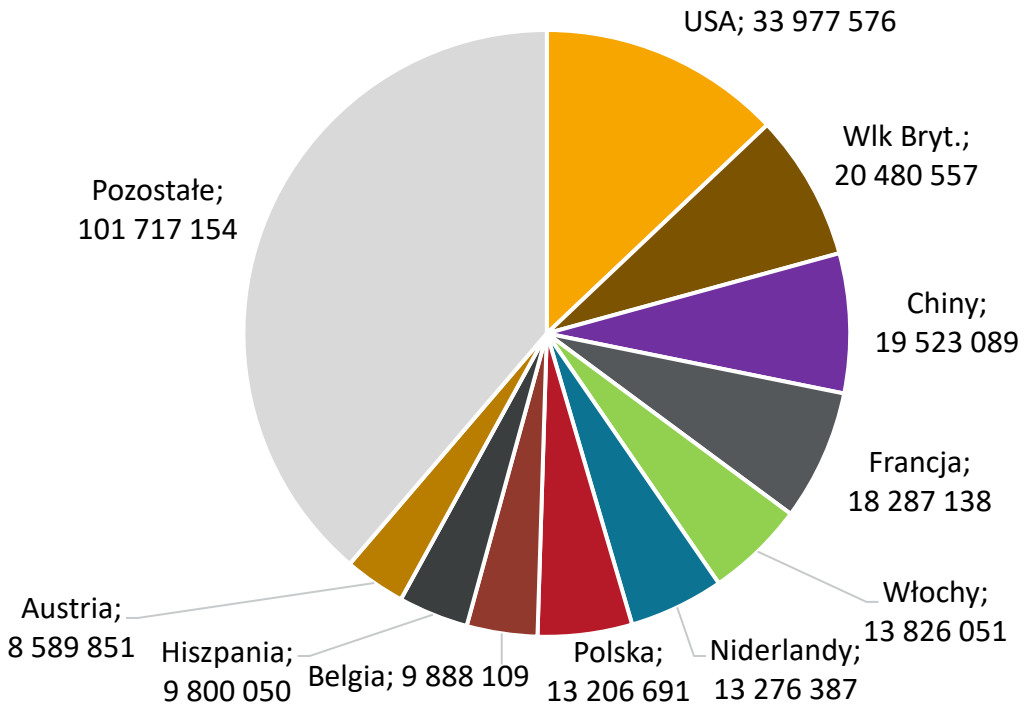


- Źródło: GUS

USA jest najważniejszym odbiorcą samochodów niemieckich i części do nich.

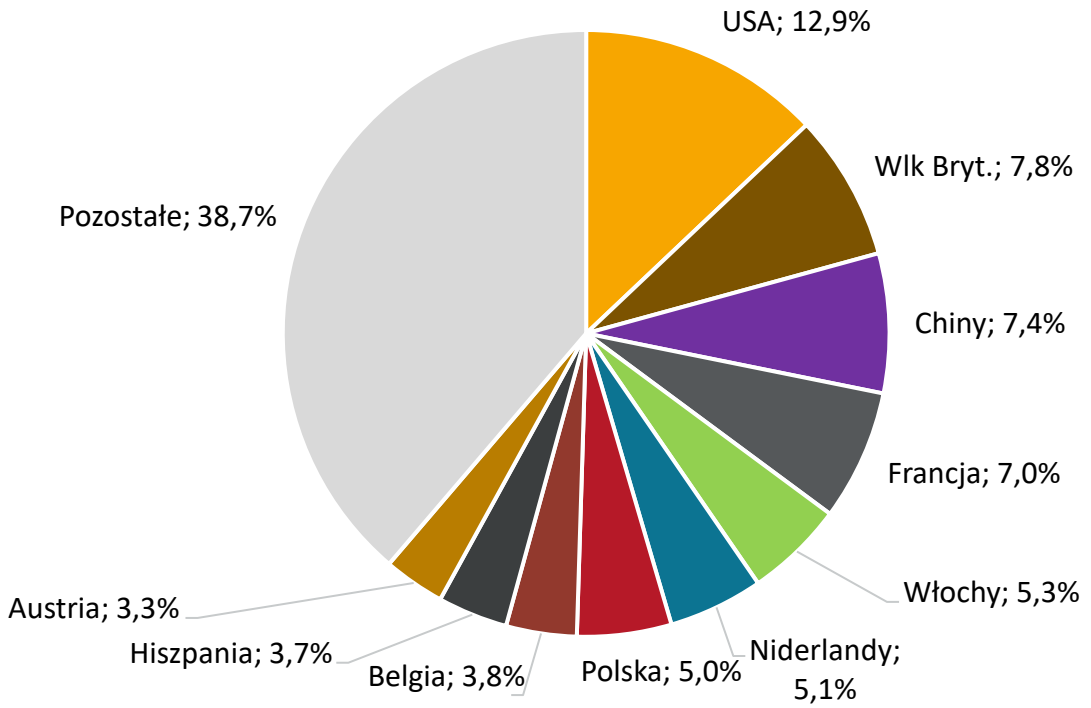
Handel zagraniczny

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 %

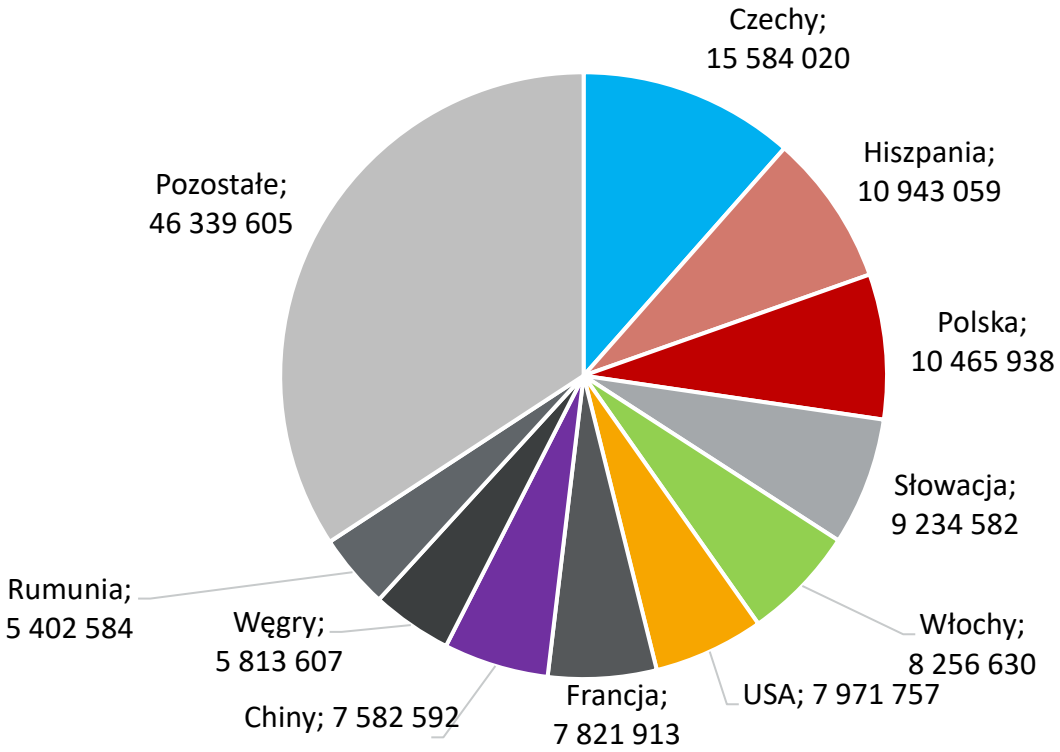


Źródło: ITC, Destatis

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

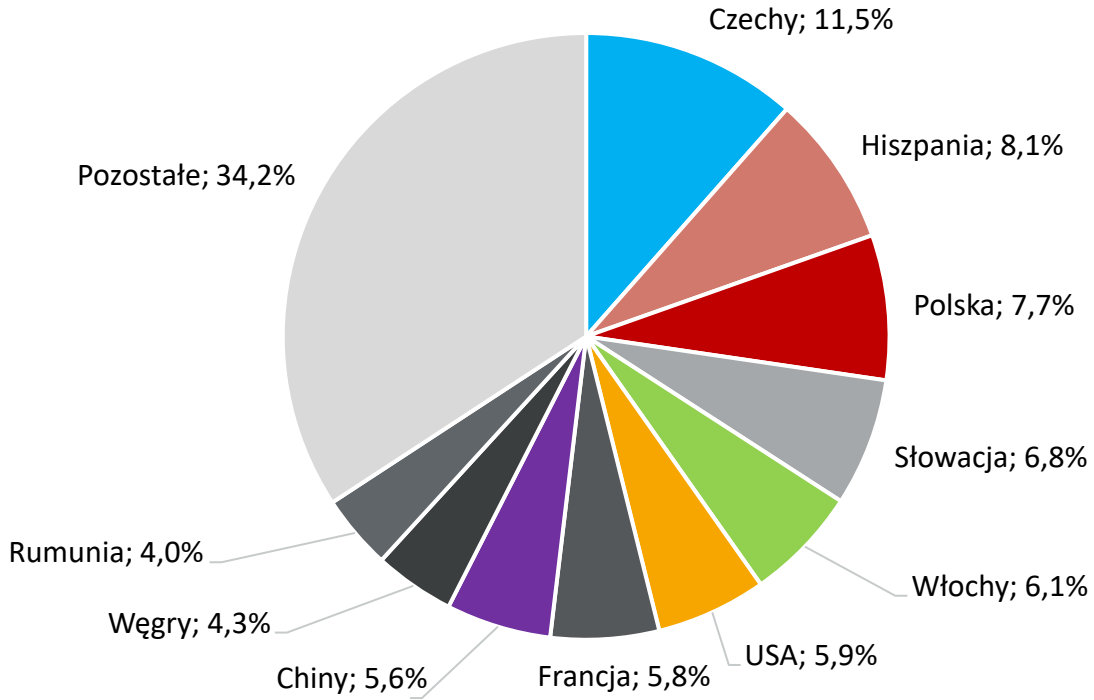
Handel zagraniczny

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



Źródło: ITC, Destatis

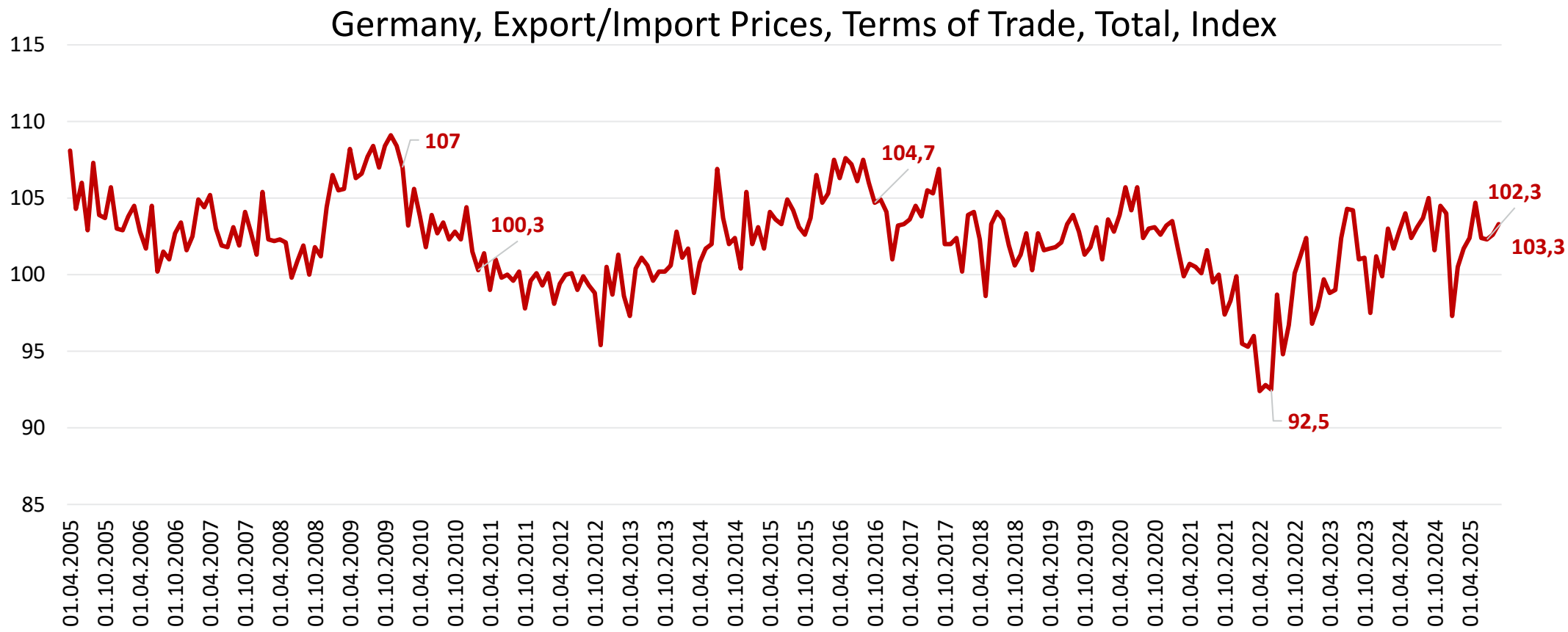
Główni dostawcy na rynek niemiecki w dziale samochody i ich części, w %



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



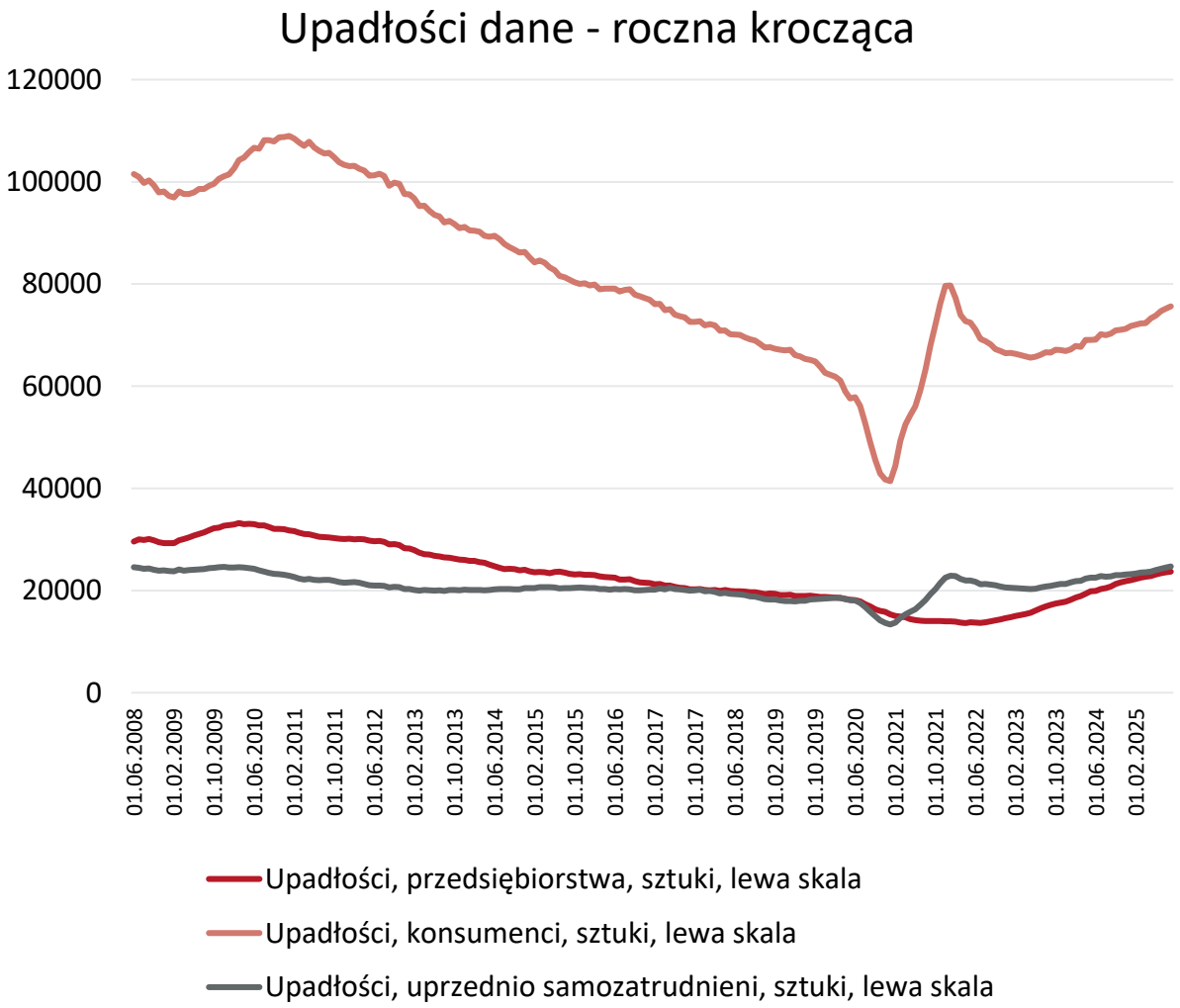
- Źródło: Macrobond

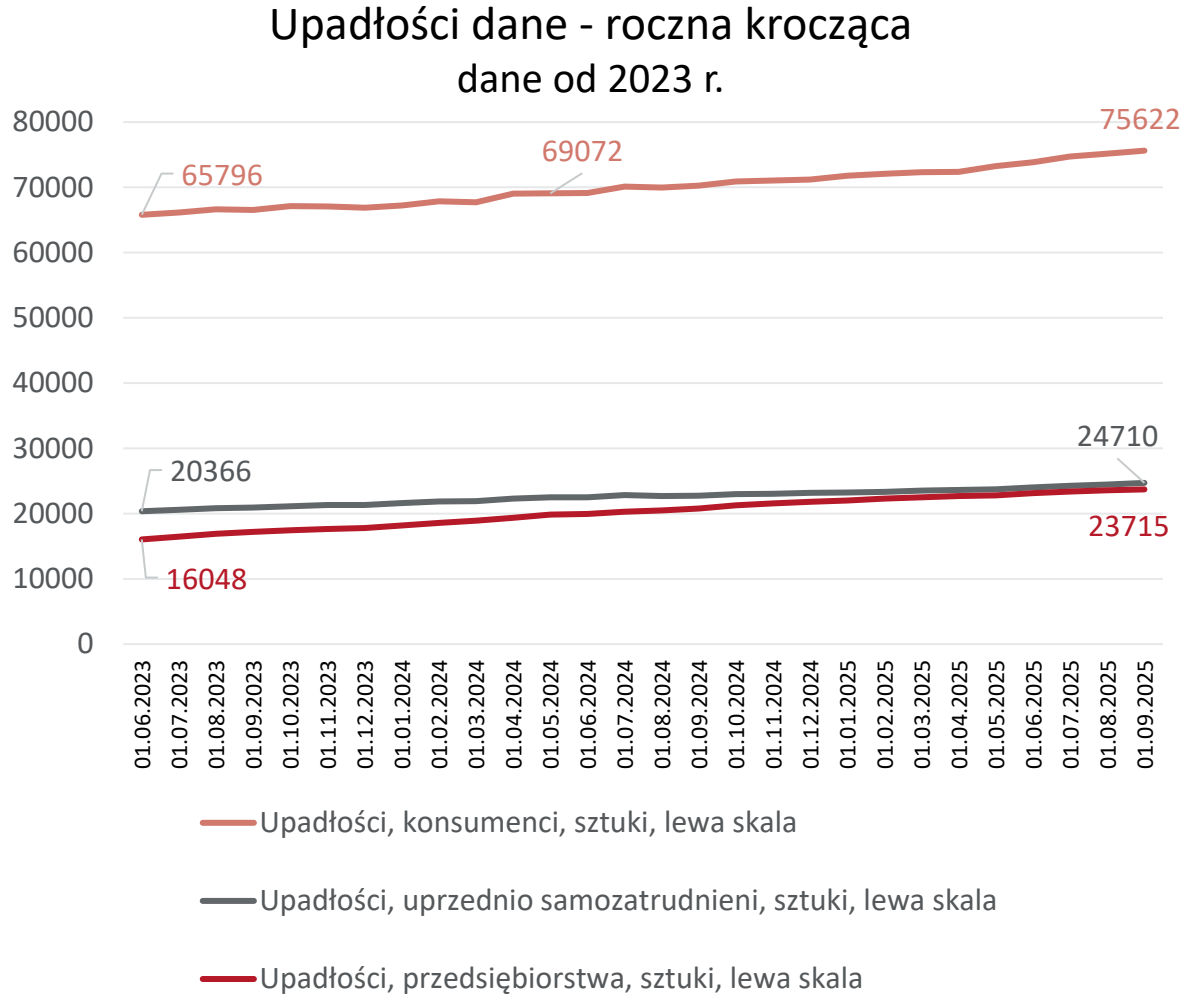
10.

Upadłości

Wzrost upadłości przedsiębiorstw +14,2% rdr. Upadłości konsumenckie też wzrosły, ale wolniej +7,6% rdr.

Upadłości

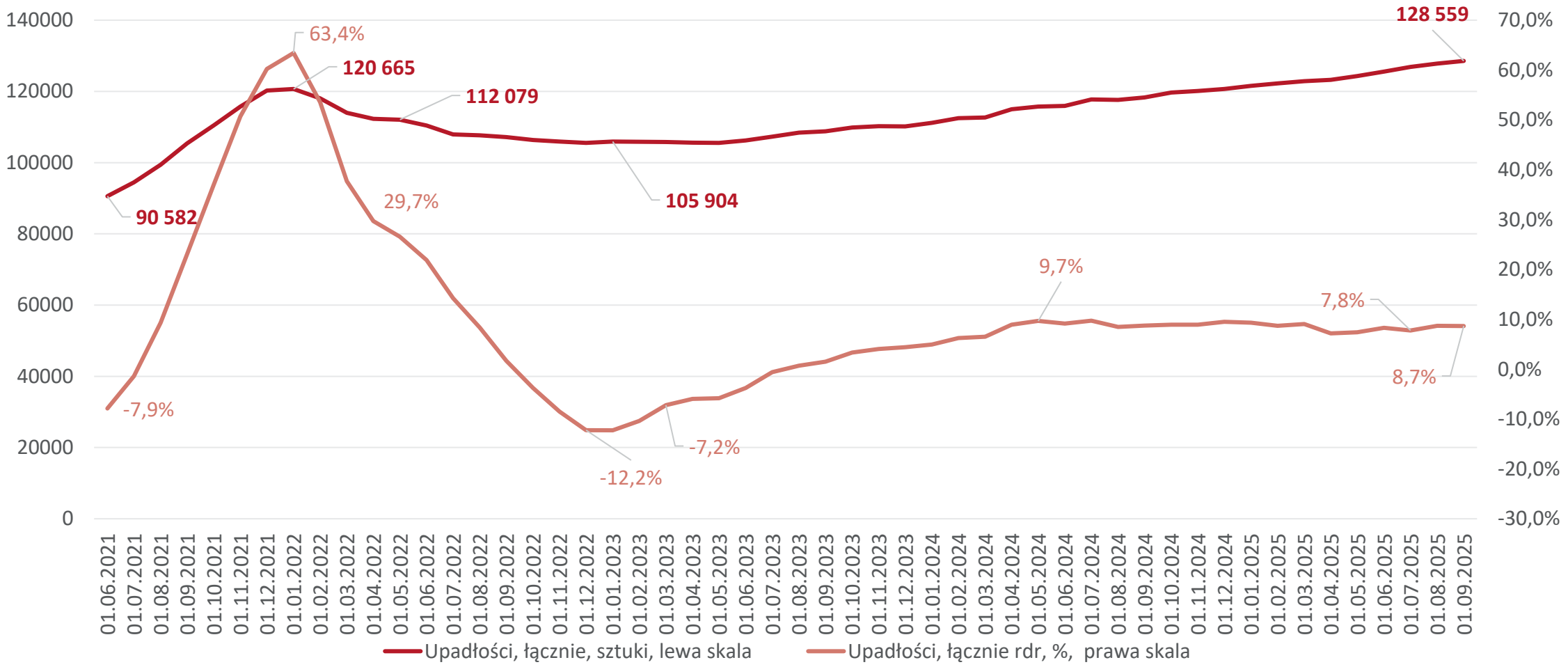




Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – dodatnia dynamika w skali roku.

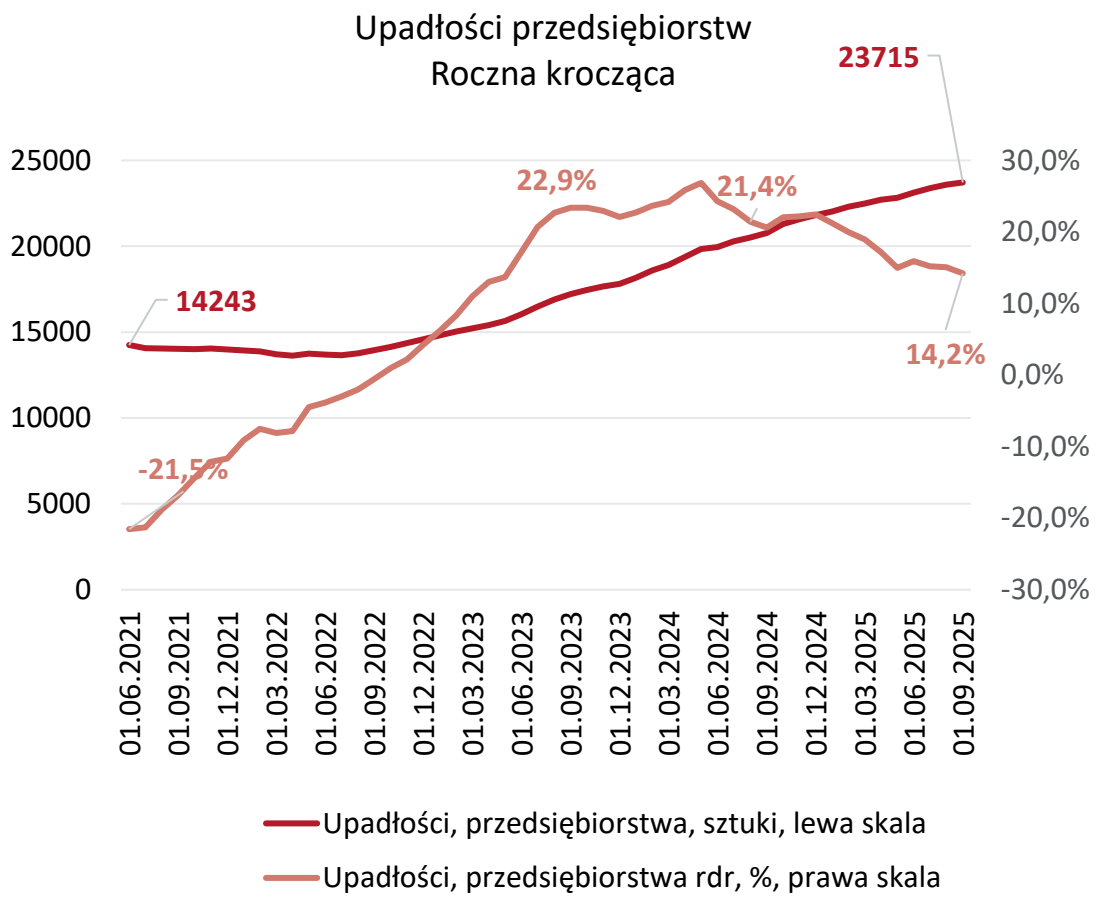
Upadłości

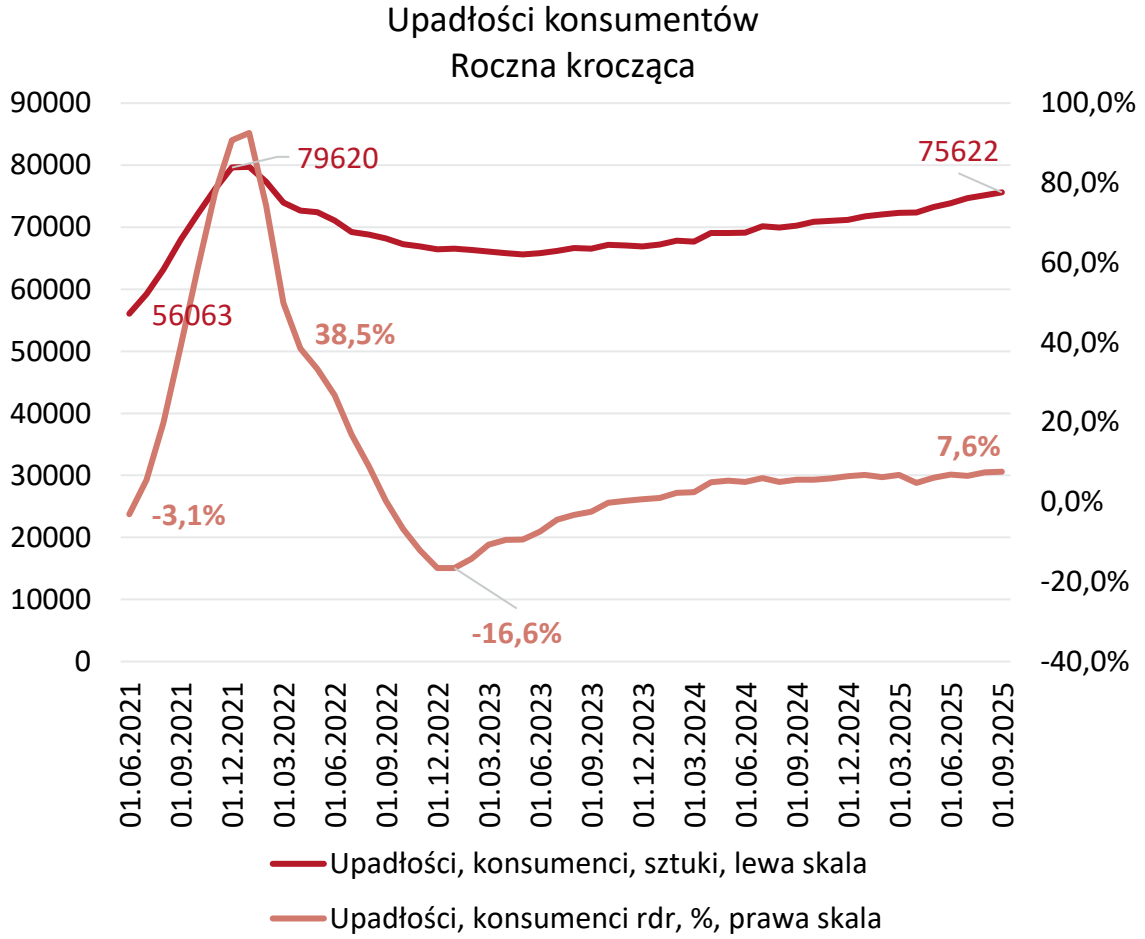


Źródło: Macrobond, Destatis

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

Upadłości

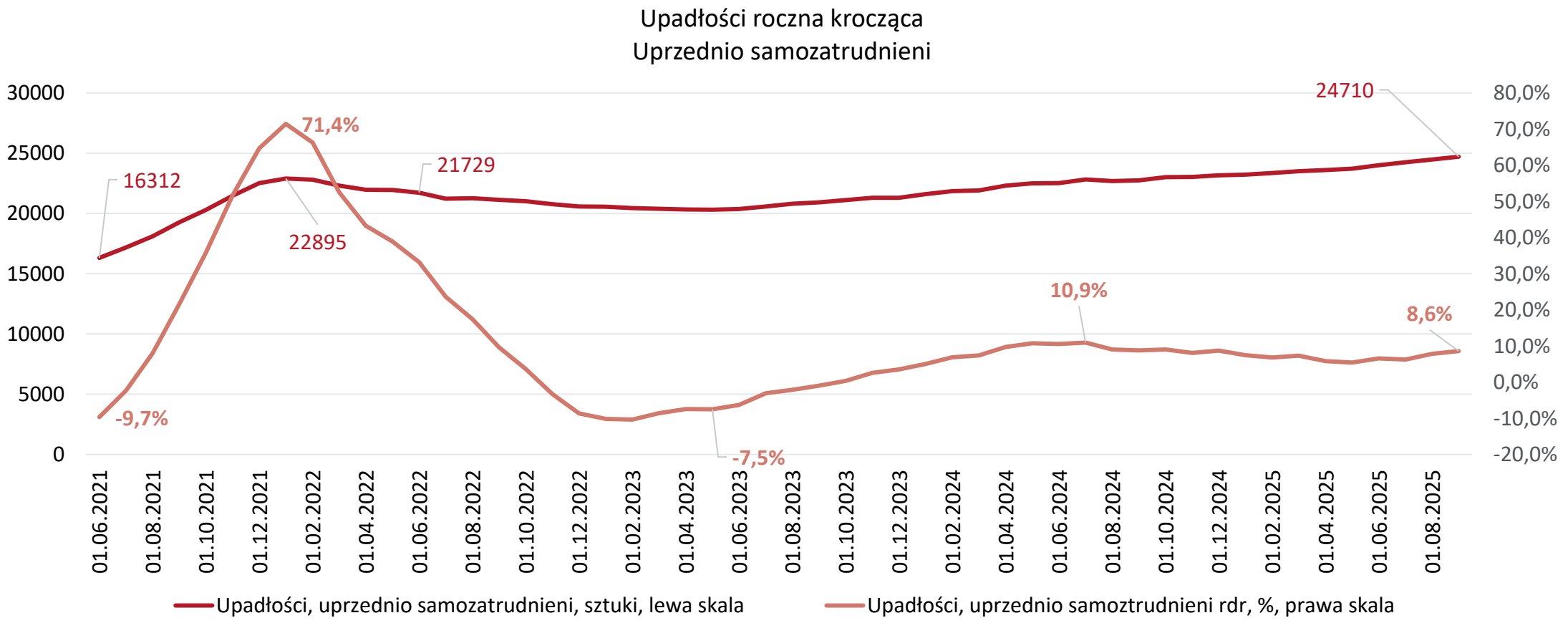




Źródło: Macrobond, Destatis

Wśród uprzednio zatrudnionych można zaobserwować wzrost upadłości.

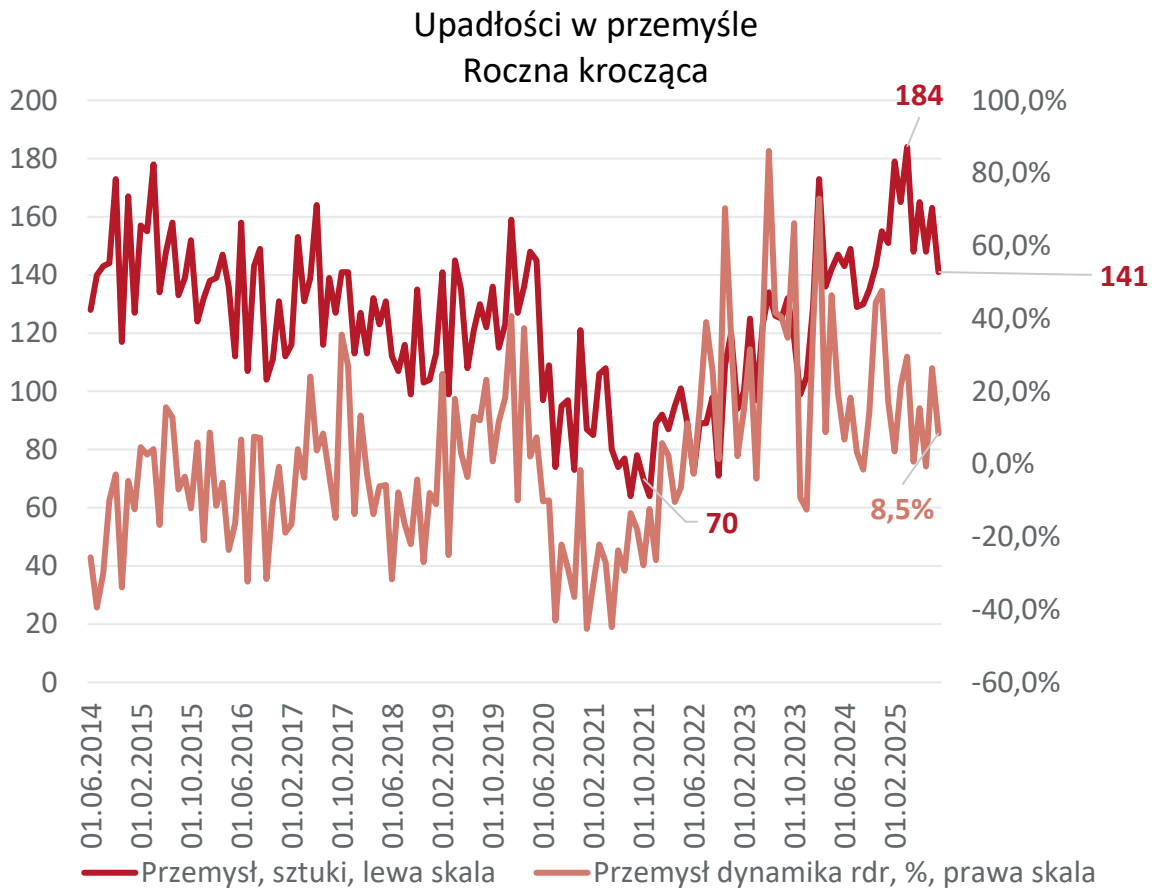
Upadłości

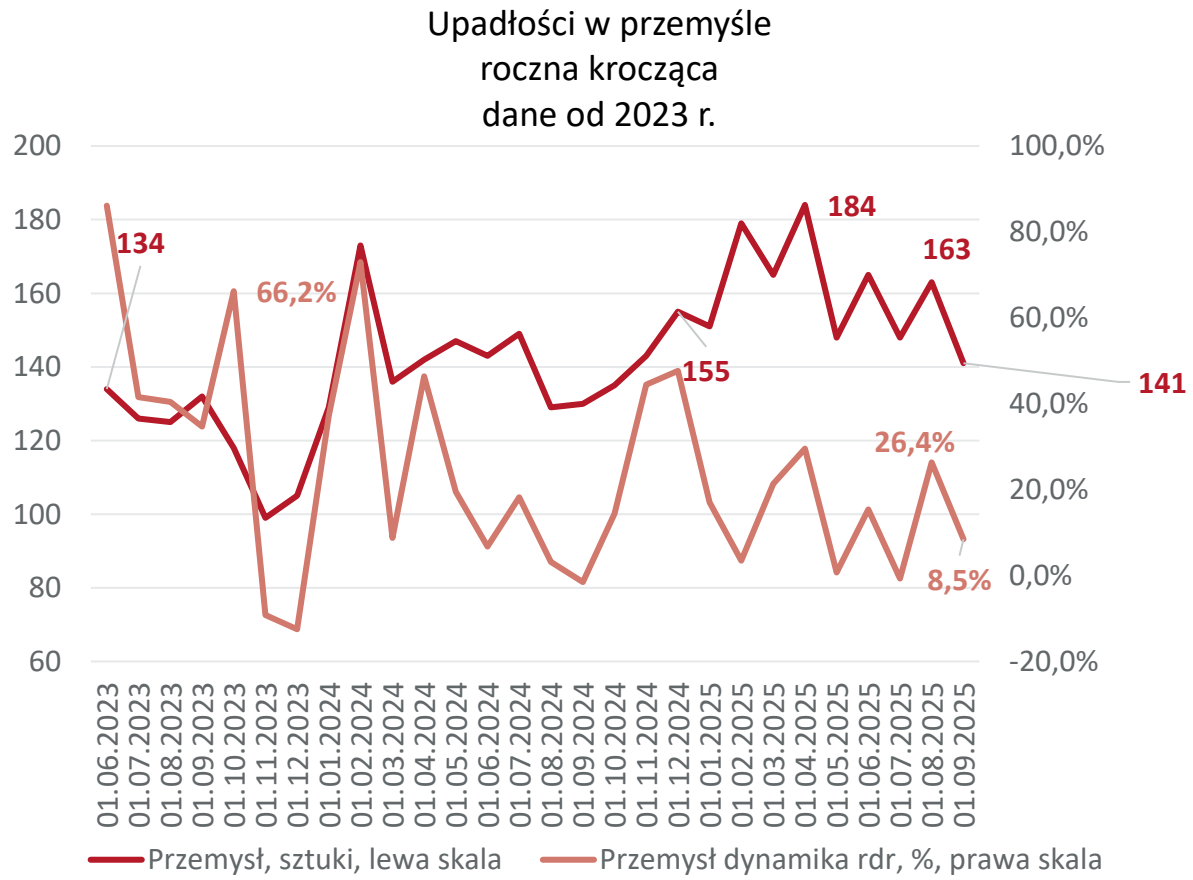


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości w przemyśle – ostatnio spadki upadłości- od trzech lat upadłości w przemyśle wskazują na pogorszenie sytuacji.

Upadłości

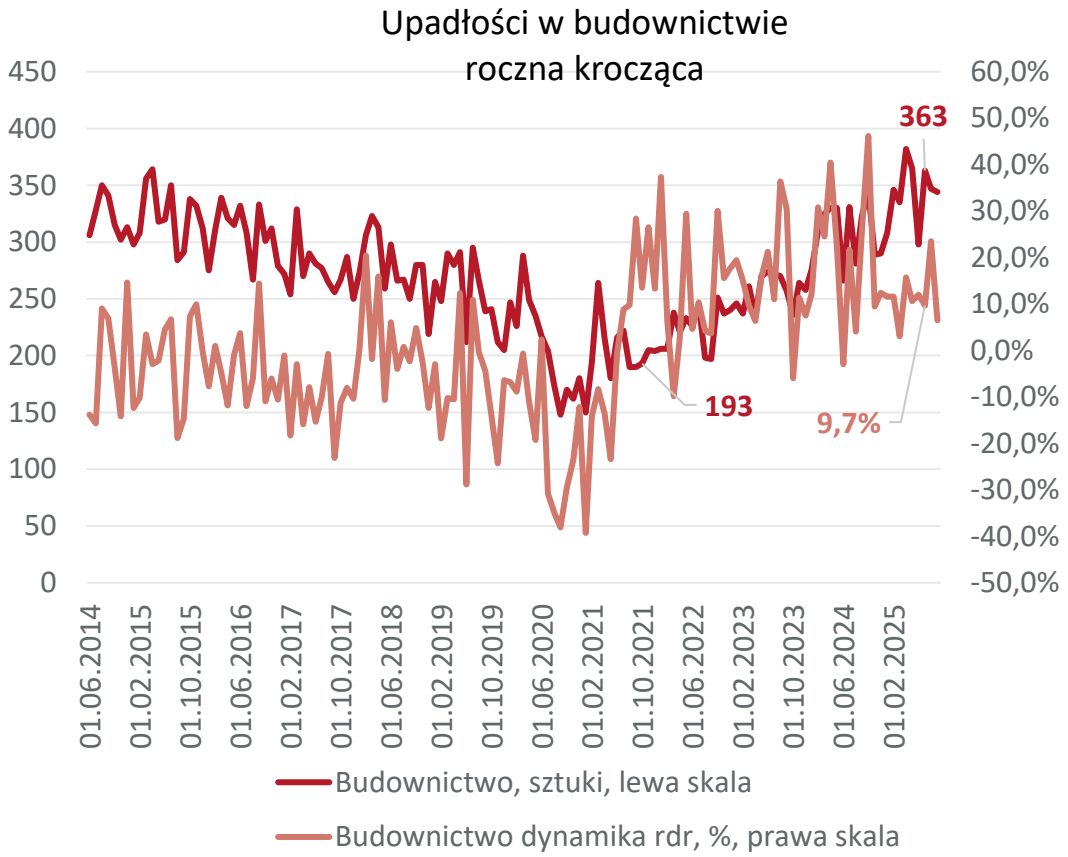


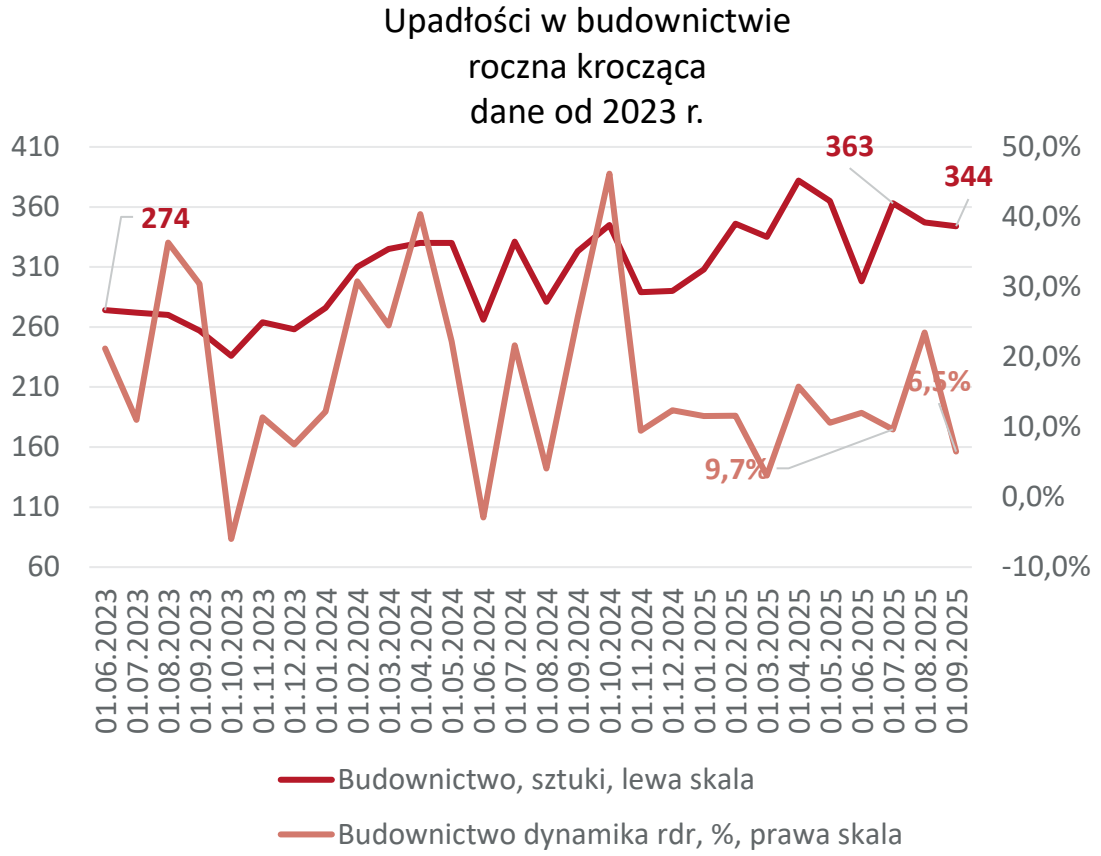


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – budownictwo - od 2020 r. upadłości rosną.

Upadłości

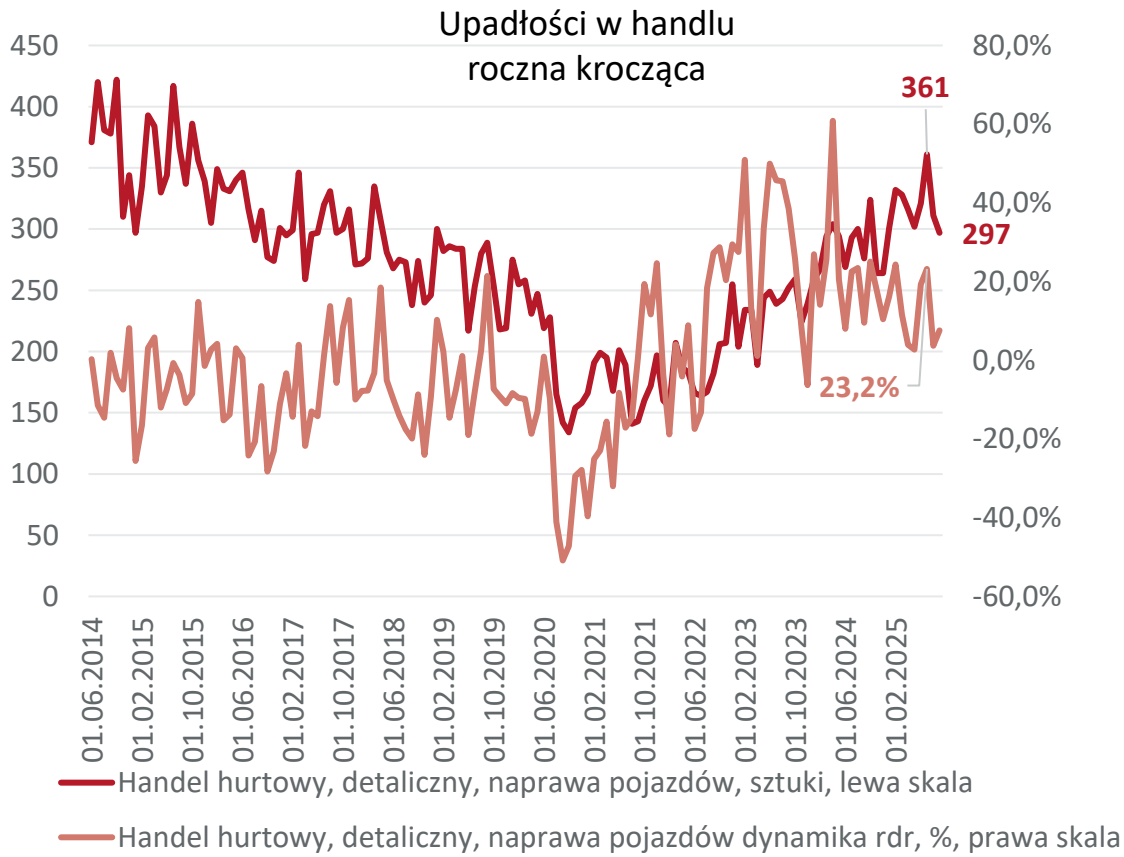


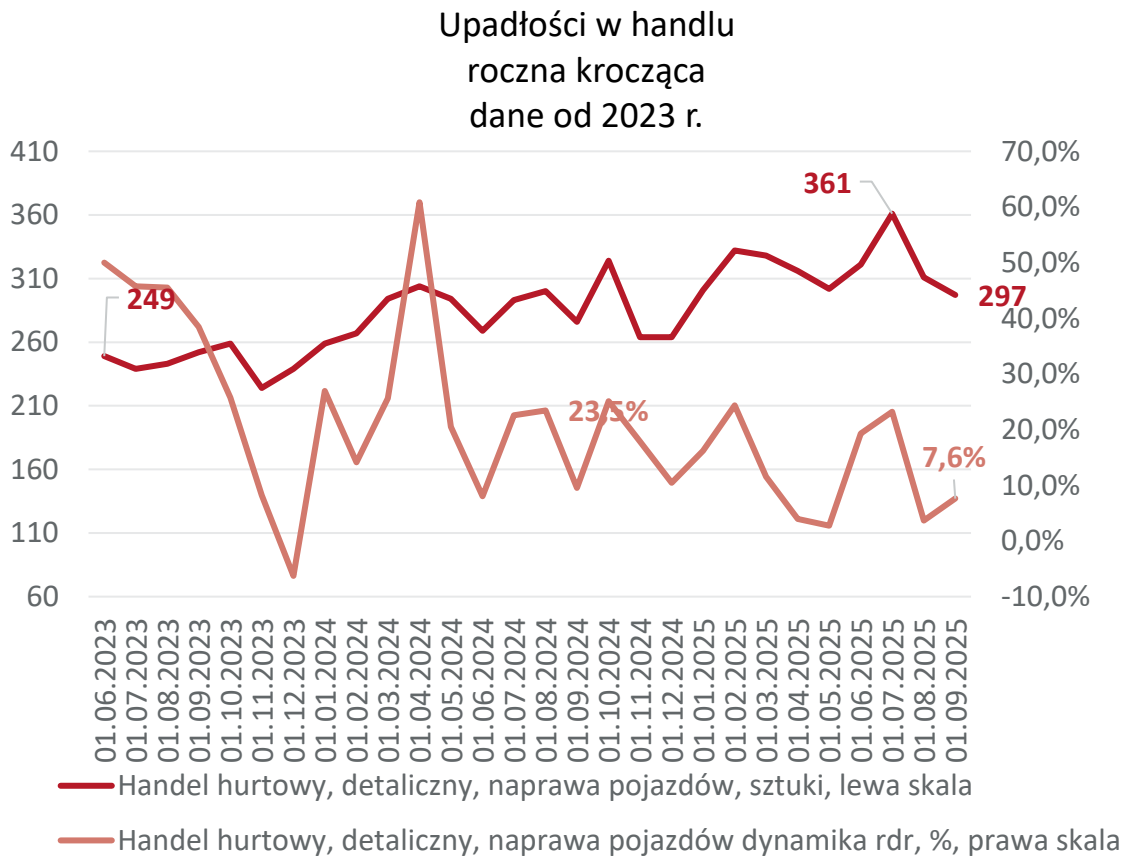


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – w handlu od 2020 r. rosną.

Upadłości

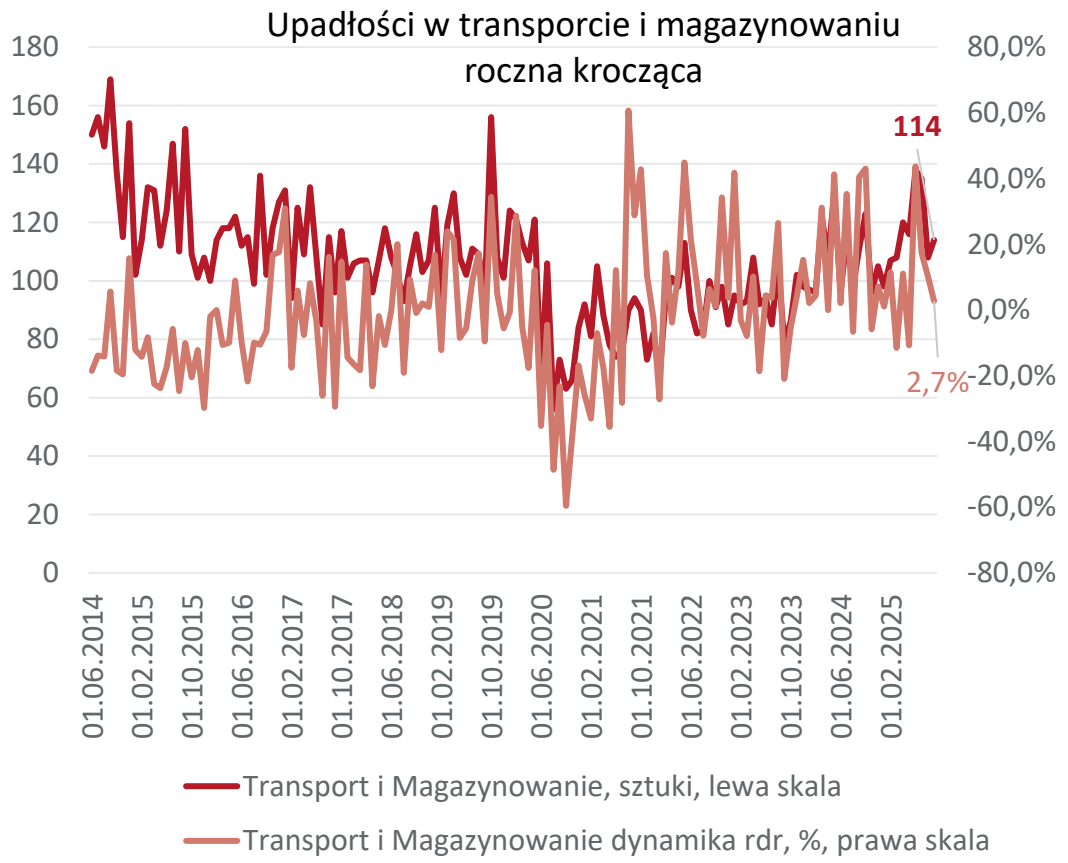


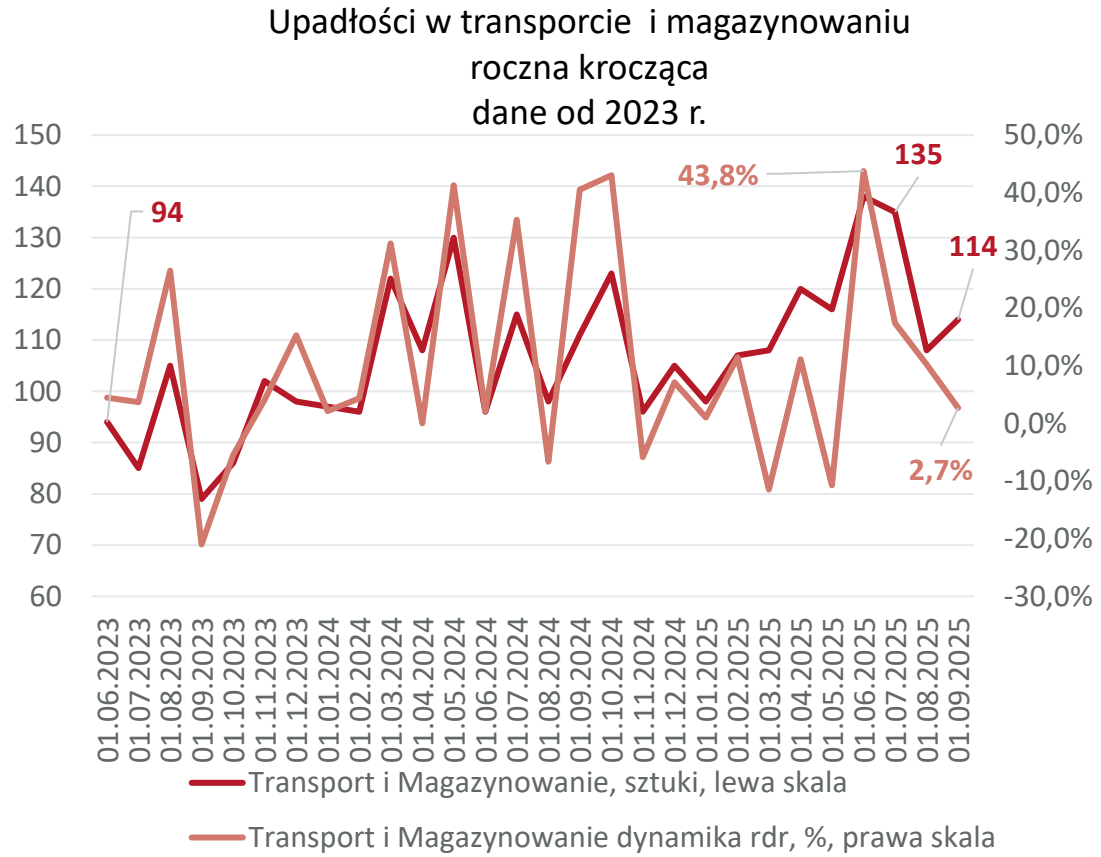


Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości – transport i magazynowanie – w ostatnim okresie upadłości kształtują się na podobnym poziomie. Jednakże trudno mówić o długoterminowej poprawie.

Upadłości

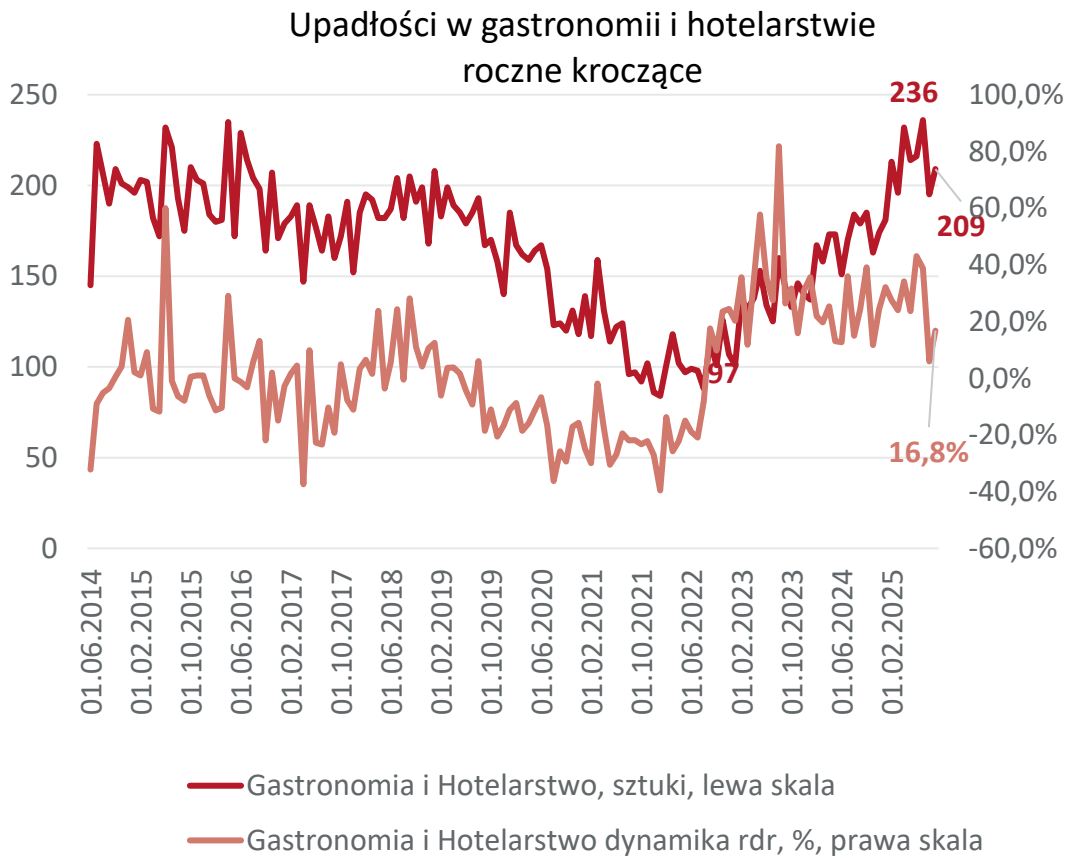


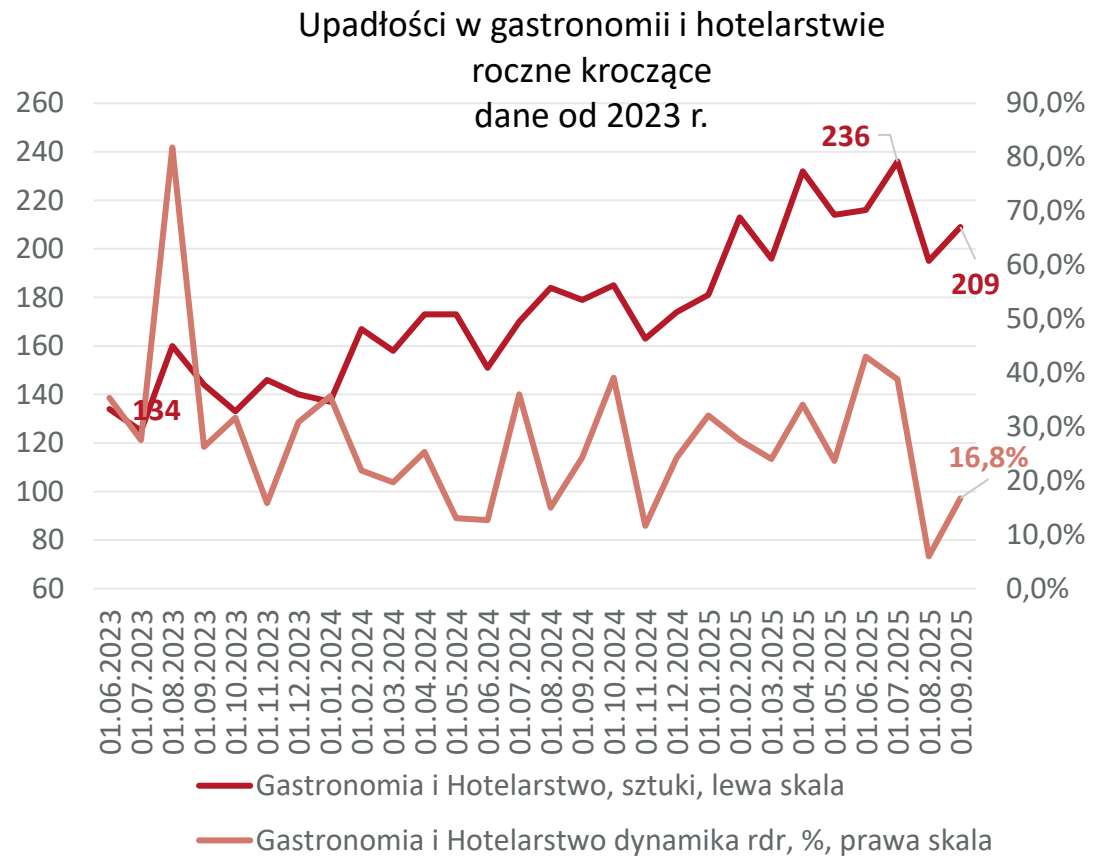


Źródło: Macrobond, Destatis

W gastronomii i hotelarstwie wzrost poziomu upadłości od 2021 r..

Upadłości

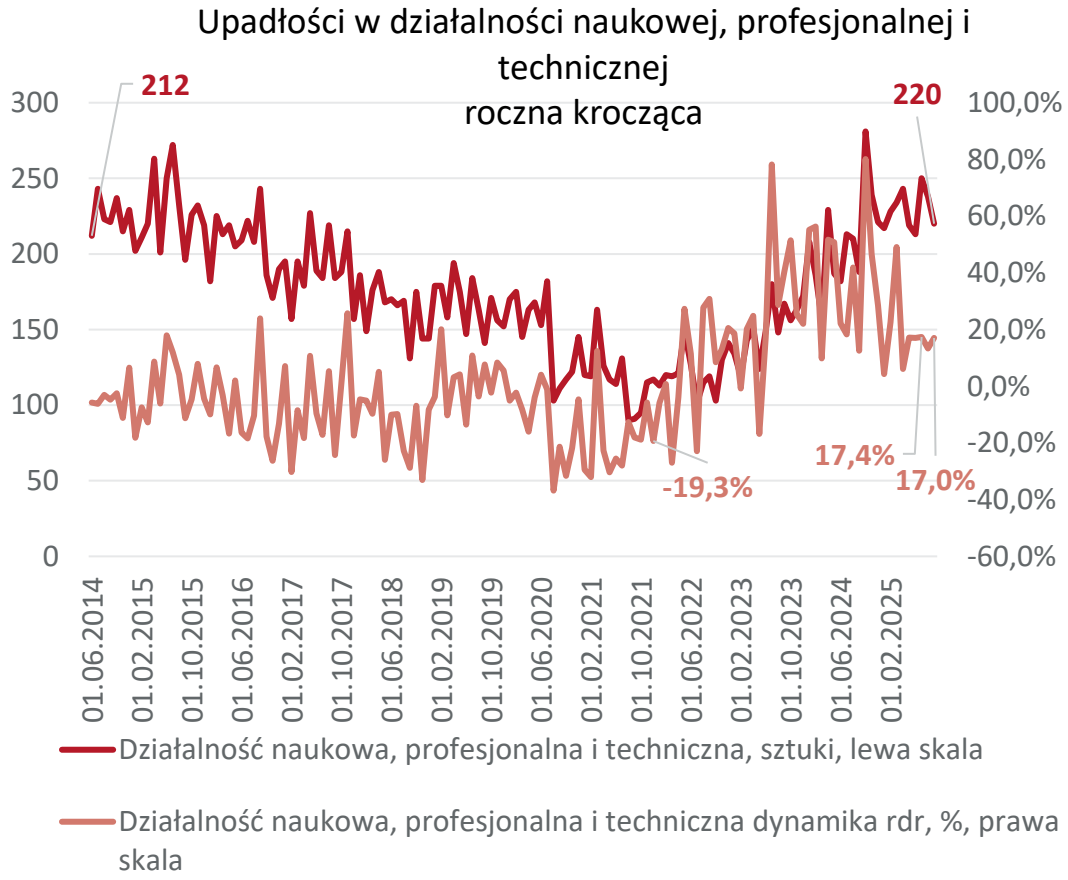


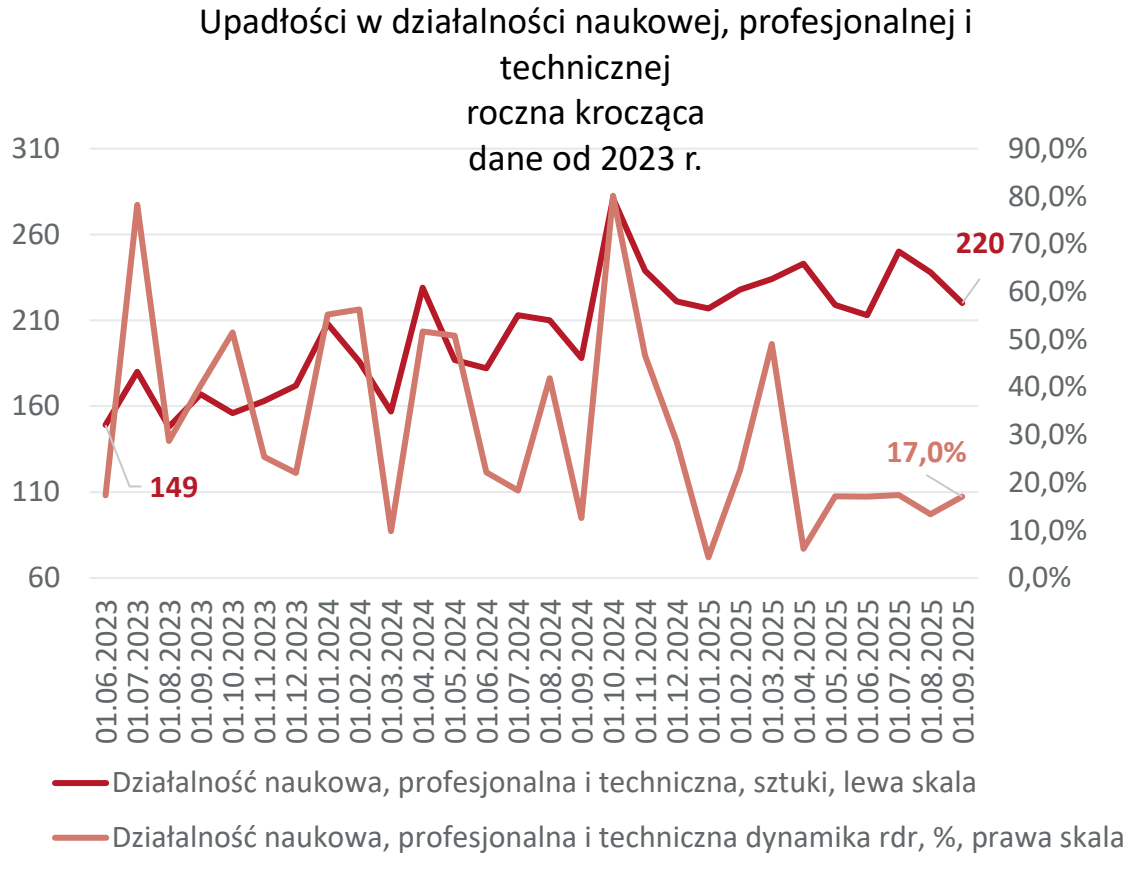


Źródło: Macrobond, Destatis

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

Upadłości

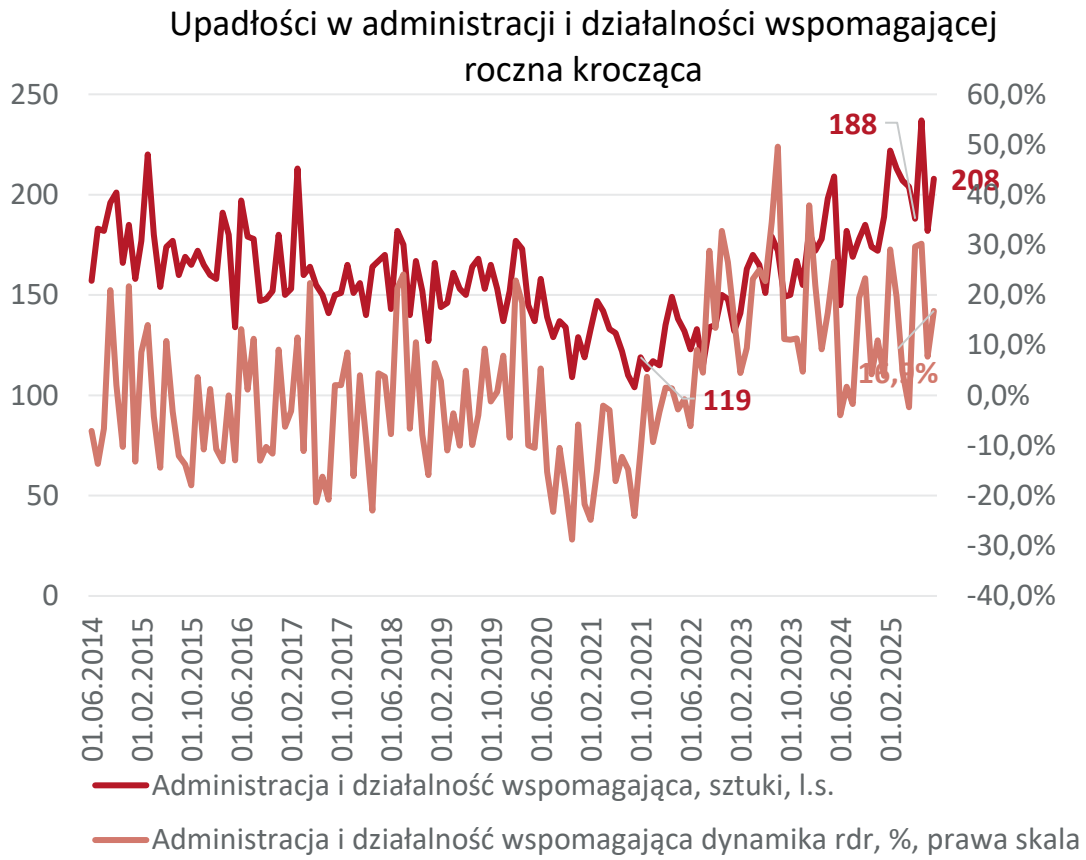


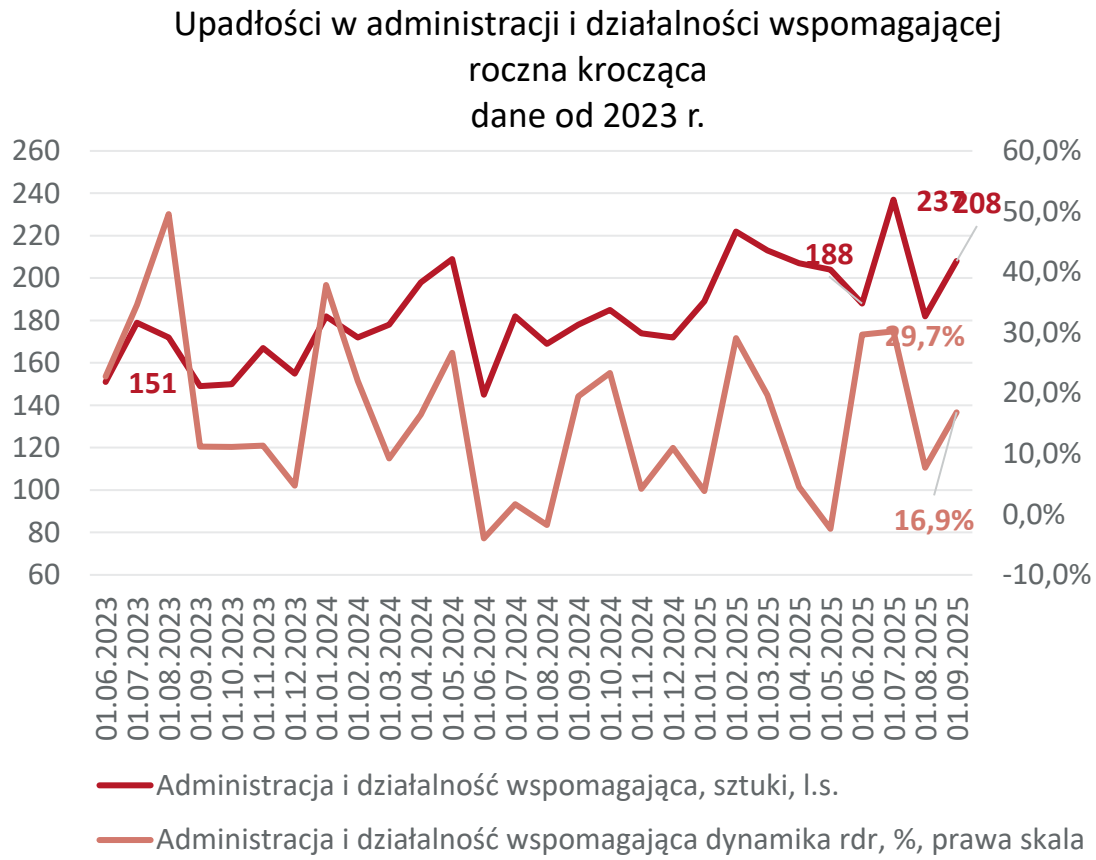


Źródło: Macrobond, Destatis

Administracja i działalność wspomagająca –upadłości od 2021 r. rosną.

Upadłości





Źródło: Macrobond, Destatis

Biuro Analiz
Polski Fundusz Rozwoju S.A.
ul. Krucza 50
00-025 Warszawa
https://pfr.pl/ekspertyzy-ekonomiczne

Autor raportu: Andrzej Kochman (andrzej.kochman@pfr.pl)

Zatwierdził: Paweł Dobrowolski (pawel.dobrowolski@pfr.pl)

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym. Biuro Analiz dołożyło wszelkich starań, aby raport oparty był na wiarygodnych i sprawdzonych źródłach. PFR S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w materiale. Raport może być wykorzystywany do opracowań własnych w całości lub części wyłącznie pod warunkiem powołania się na źródło.

Polski Fundusz Rozwoju S.A. wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000466256; NIP 7010374912; REGON: 1466154578; kapitał zakładowy 12 122 029 143,00 PLN (opłacony w całości).



Biuro Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

adam.jagodzinski@pfr.pl

andrzej.kochman@pfr.pl

michal.kolasa@pfr.pl