PFR
Polski Fundusz Rozwoju

Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Październik 2026 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

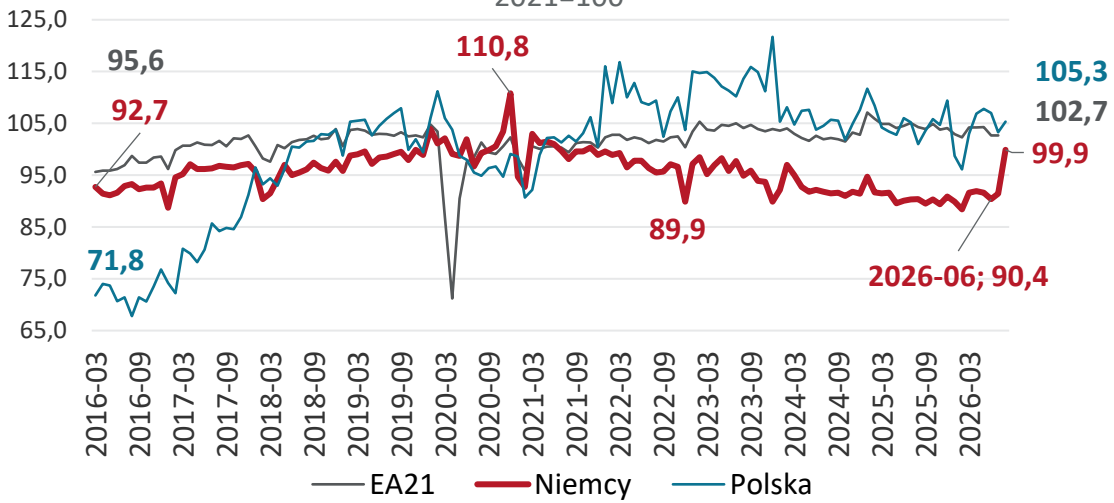
1

Inwestycje infrastrukturalne i obronne wspierane przez rząd mają przyspieszyć wzrost gospodarczy Niemiec.

Niemiecki indeks budownictwa w sierpniu 2026 r. wzrósł do wartości 99,9 z 90.4 w czerwcu. Wzrost ten został wygenerowany przede wszystkim przez budownictwo infrastrukturalne i specjalistyczne

Najnowsze prognozy ifo Institute wskazują na poprawę perspektyw niemieckiej gospodarki. Wzrost PKB Niemiec o +1,4% w 2026 r. oraz +1,2% w 2027 r., co oznacza podniesienie wcześniejszych szacunków odpowiednio o +0,6 i +0,4 pkt proc.

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



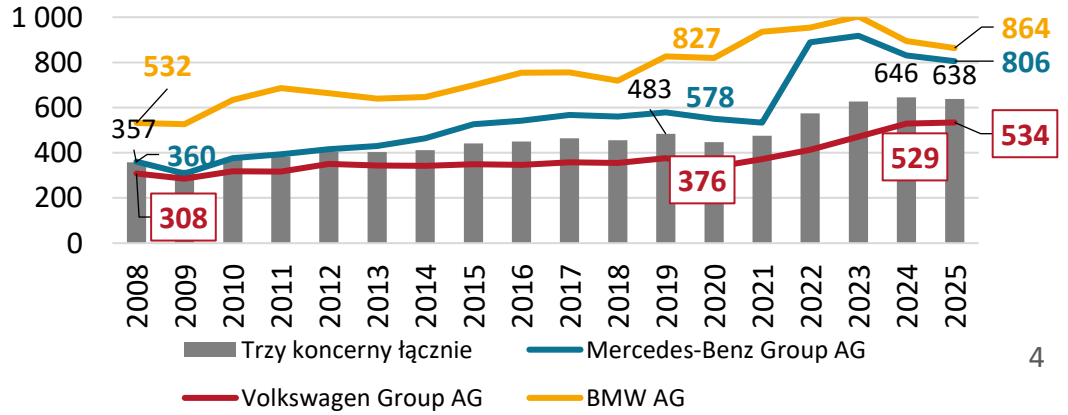
2

Przychód na pracownika niemieckich koncernów samochodowych był w 2025 r. o -1,2% rdr. niższy, mimo wdrożenia procesów naprawczych. Nadal był jednak o +32,1% wyższy niż w 2019 r.

Dynamika przychodów na pracownika w 2025 r.:

- +0,9% rdr Volkswagen Group AG
- -3,0% rdr Mercedes-Benz Group Ag
- -3,5% rdr BMW AG.

Przychód na pracownika w niemieckich koncernach automotive na świecie w tys. EUR

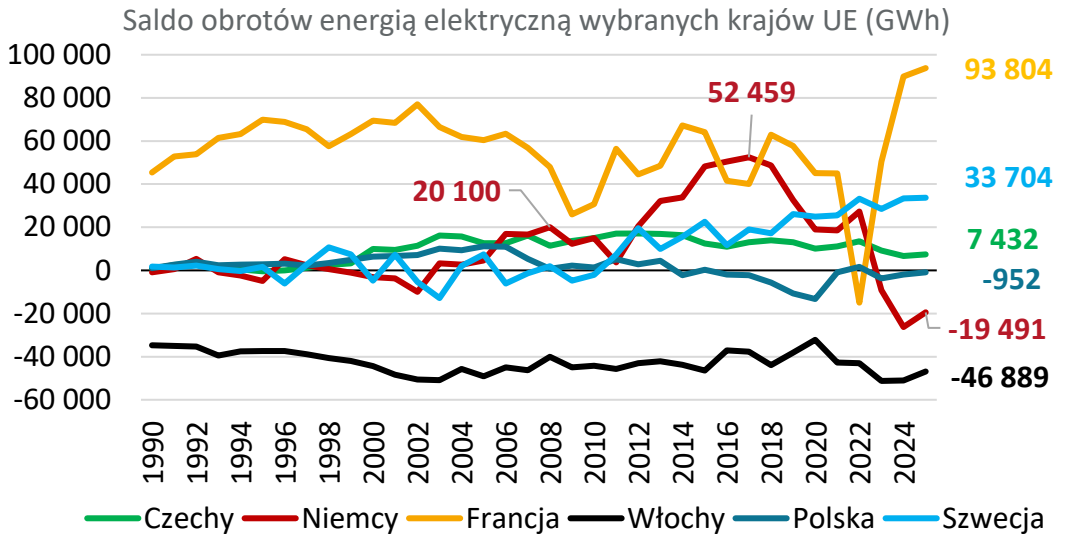


Najważniejsze w tym wydaniu

3

Od 2023 r. Niemcy importują więcej energii elektrycznej, niż eksportują.

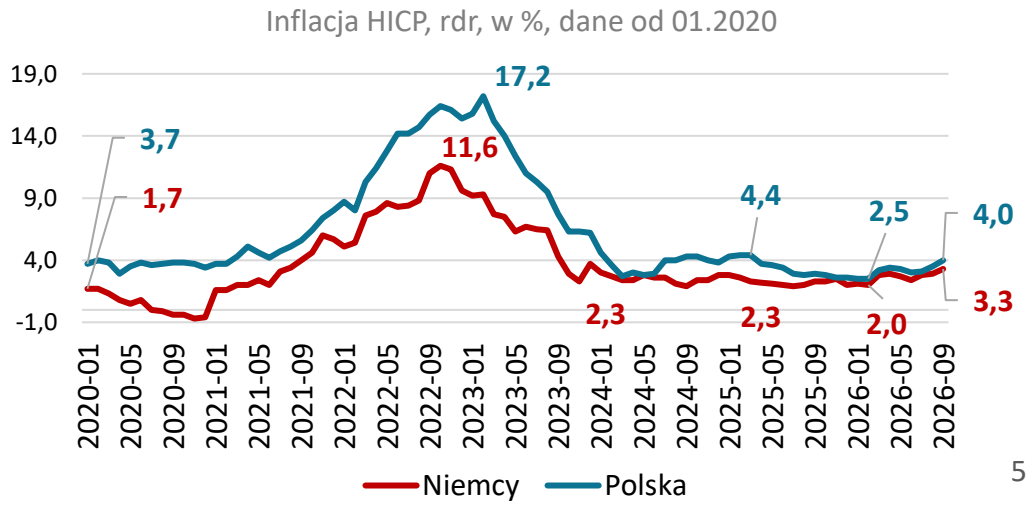
Zamknięcie elektrowni atomowych sprawiło, że Niemcy przestały być największym eksporterem energii elektrycznej spośród krajów Unii Europejskiej. Niemcy utraciły swoją rolę największego eksportera energii względem Francji. Niemcy nie tylko przestały być największym eksporterem energii elektrycznej, ale także stały się jej największym odbiorcą.



4

Wskaźnik HICP podniósł się z +2,0% w lutym do +3,3% we wrześniu 2026 r. Obecne przyspieszenie wzrostu cen jest w dużej mierze związane z energią.

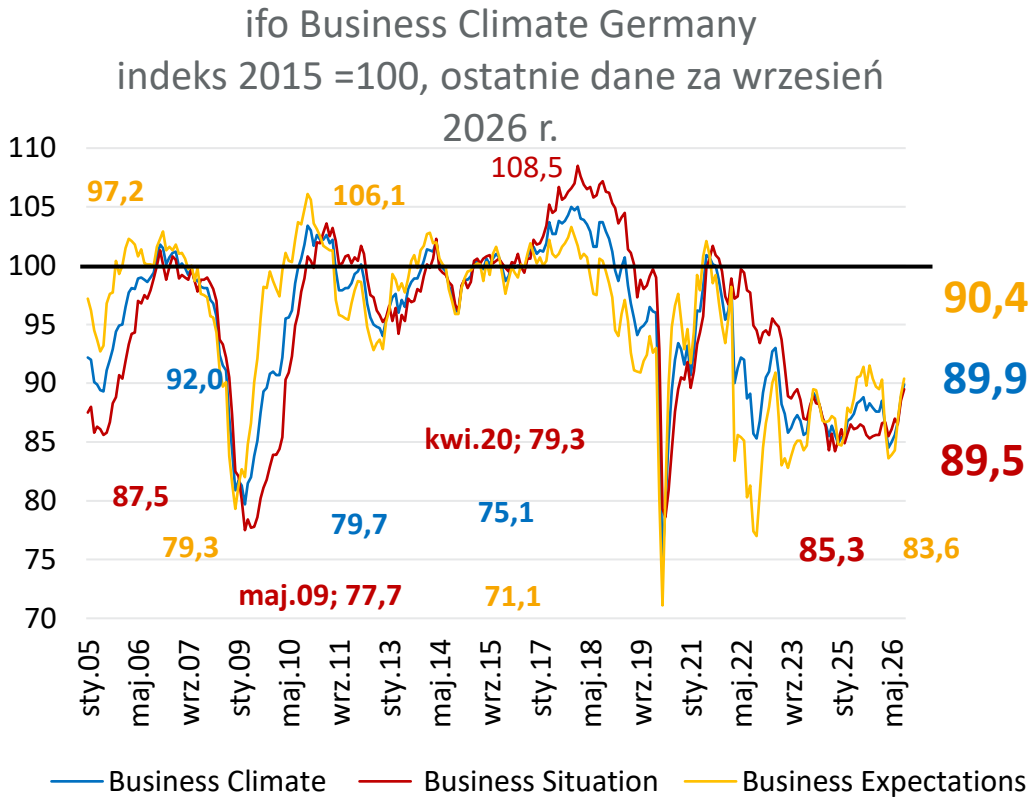
W latach 2021–2022 na wzrost cen oddziaływało jednocześnie kilka czynników: problemy w globalnych łańcuchach dostaw, silny popyt po pandemii, niedobory pracowników oraz wzrost cen energii i żywności. Dodatkowym czynnikiem było okresowe osłabienie euro względem USD.

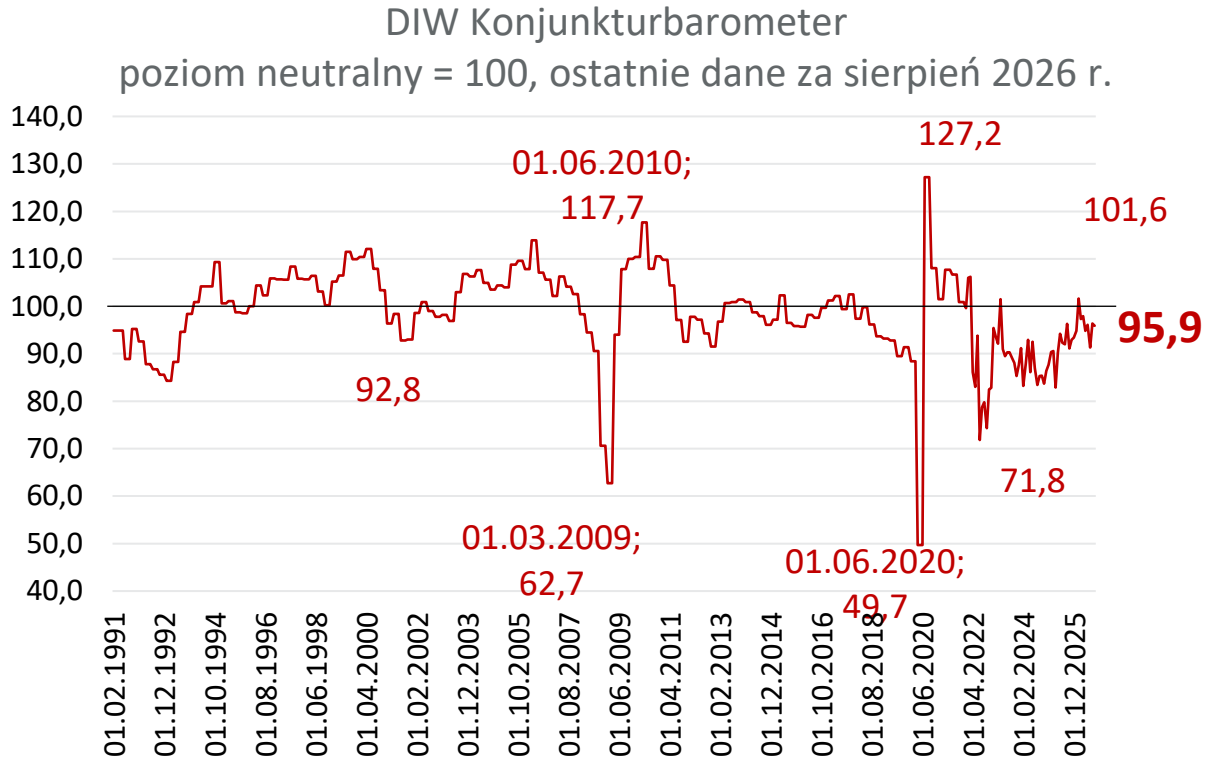


02.

Koniunktura

Wskaźnik ifo Business Expectations mimo, iż odrabia straty po szoku spowodowanym wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie to wskazuje negatywną koniunkturę. Jednocześnie wskaźnik DIW Konjunkturbarometer nie potwierdza odbicia gospodarczego.



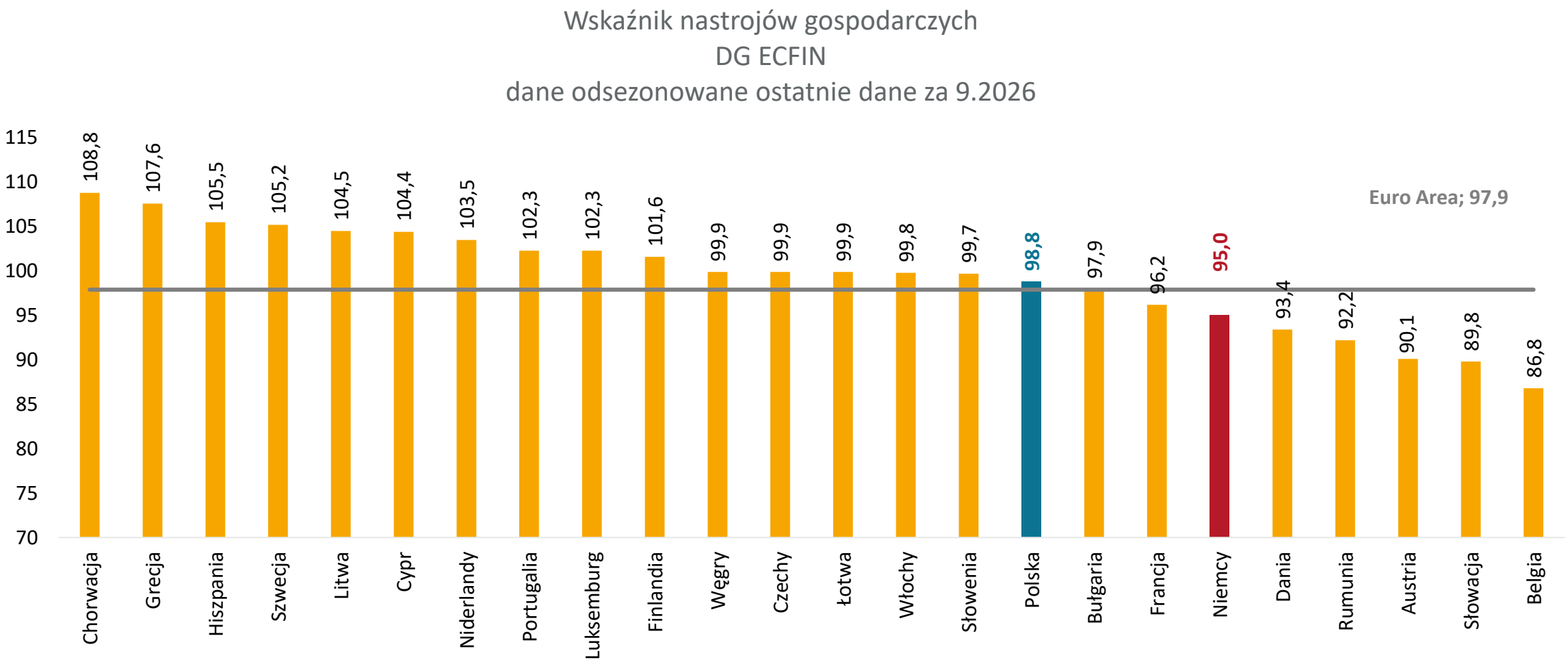


Obecnie wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech nie dostarcza jeszcze jednoznacznych sygnałów odbicia gospodarczego.



Źródło: Macrobond

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

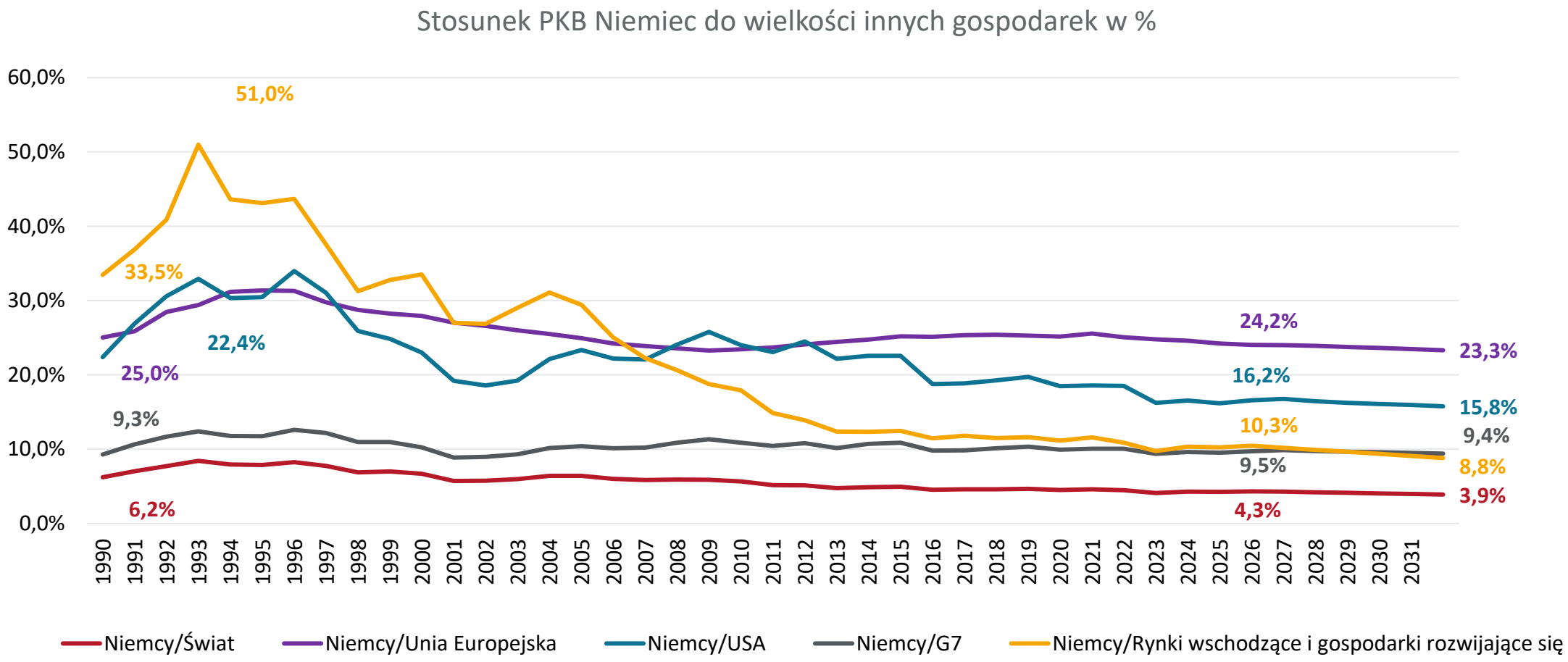


Źródło: Macrobond

03.

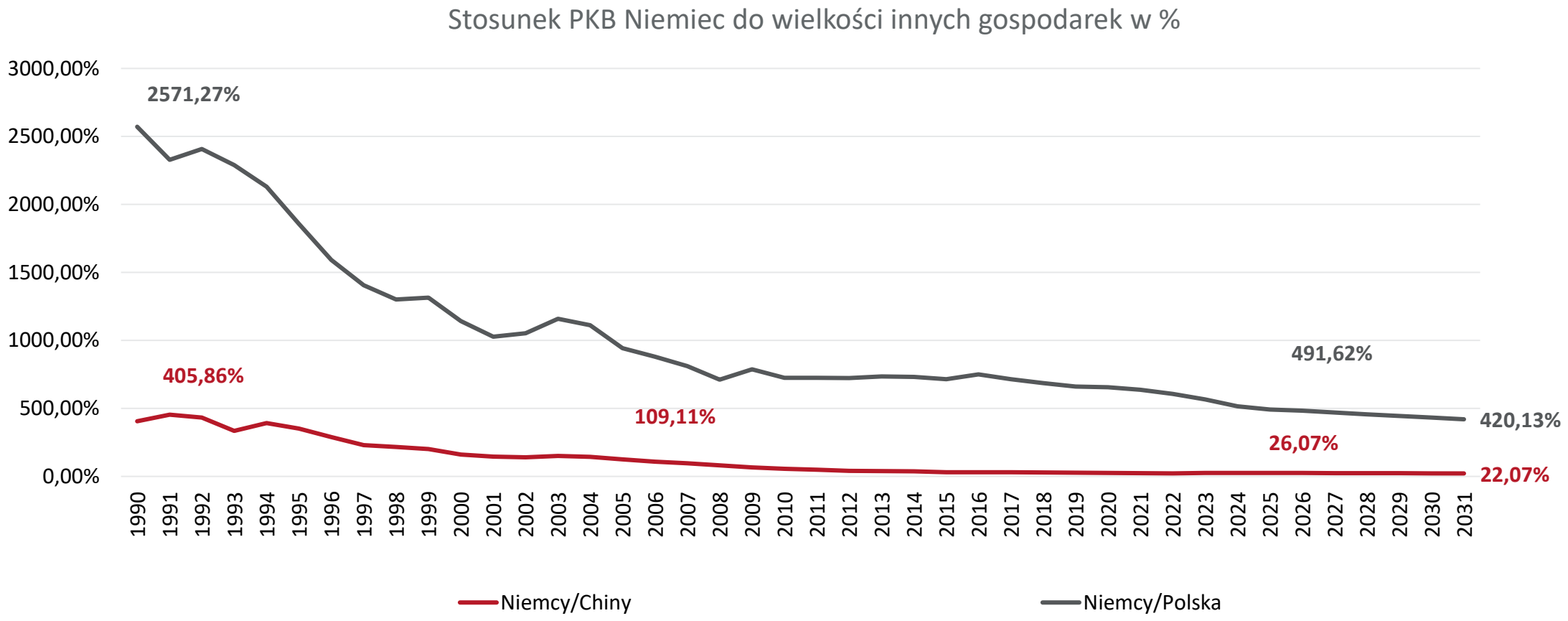
PKB

Rola gospodarki Niemiec w gospodarce Unii Europejskiej wciąż jest znacząca (ok. 24% udział). Znaczenie Niemiec względem łącznej wielkości gospodarek wschodzących istotnie zmalało.



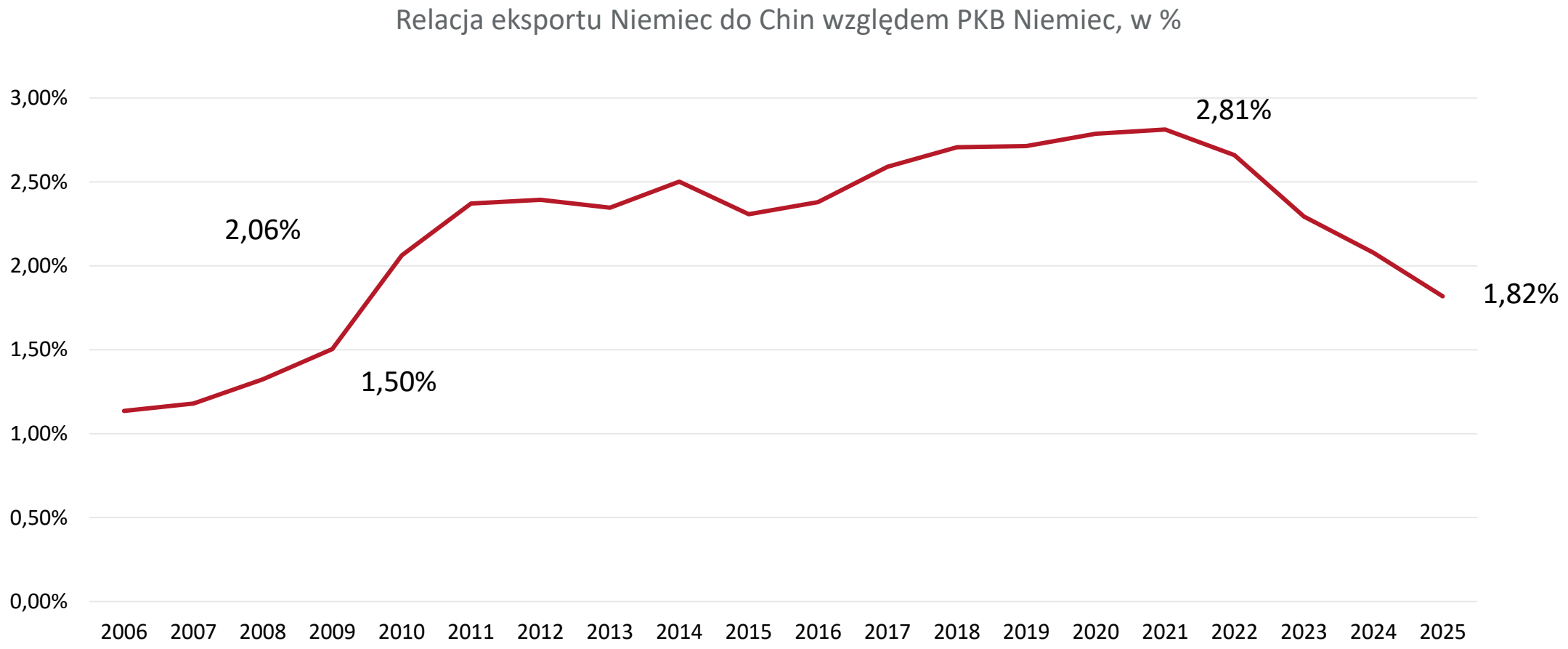
Źródło: IMF, prognozy od 2025, UE28

PKB Niemiec stanowi dziś ok. 26% PKB Chin, podczas gdy w 2006 r. było większe, a prognozy IMF wskazują na dalsze relatywne zmniejszanie się niemieckiej gospodarki wobec chińskiej.



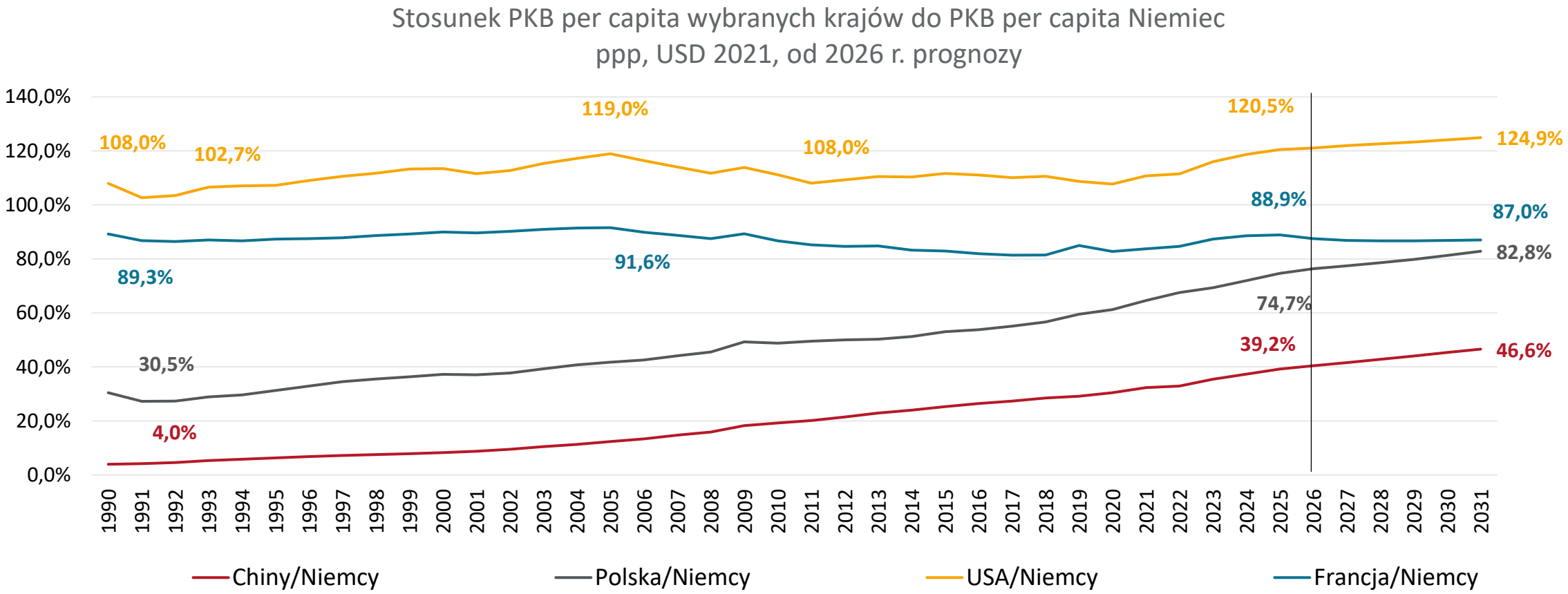
Źródło: IMF, prognozy od 2025

Regres w eksporcie do Chin nastąpił w ostatnich czterech latach. Obecnie jest dla niemieckiego PKB równie ważny mniej więcej jak w 2010 r.



Źródło: obliczenia własne, IMF, ITC

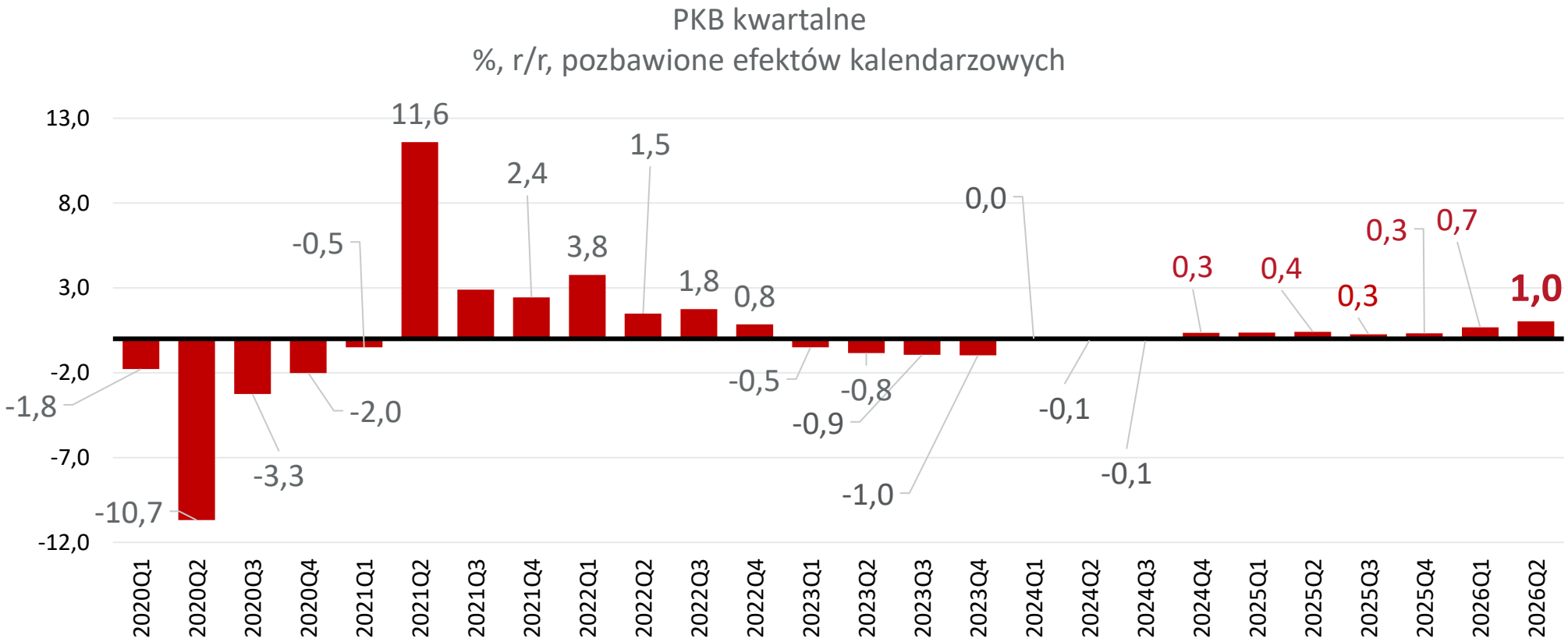
Jeszcze 30 lat temu przeciętny poziom życia przeciętnego obywatela w Niemczech był zbliżony do tego w USA i deklasował względem poziomu życia w Polsce. Chiny ze swoim ludnym krajem mimo swojego sukcesu gospodarczego wciąż przeciętnie odstają od Niemiec w przeliczeniu na jednego mieszkańca.



Źródło: IMF, prognozy od 2026

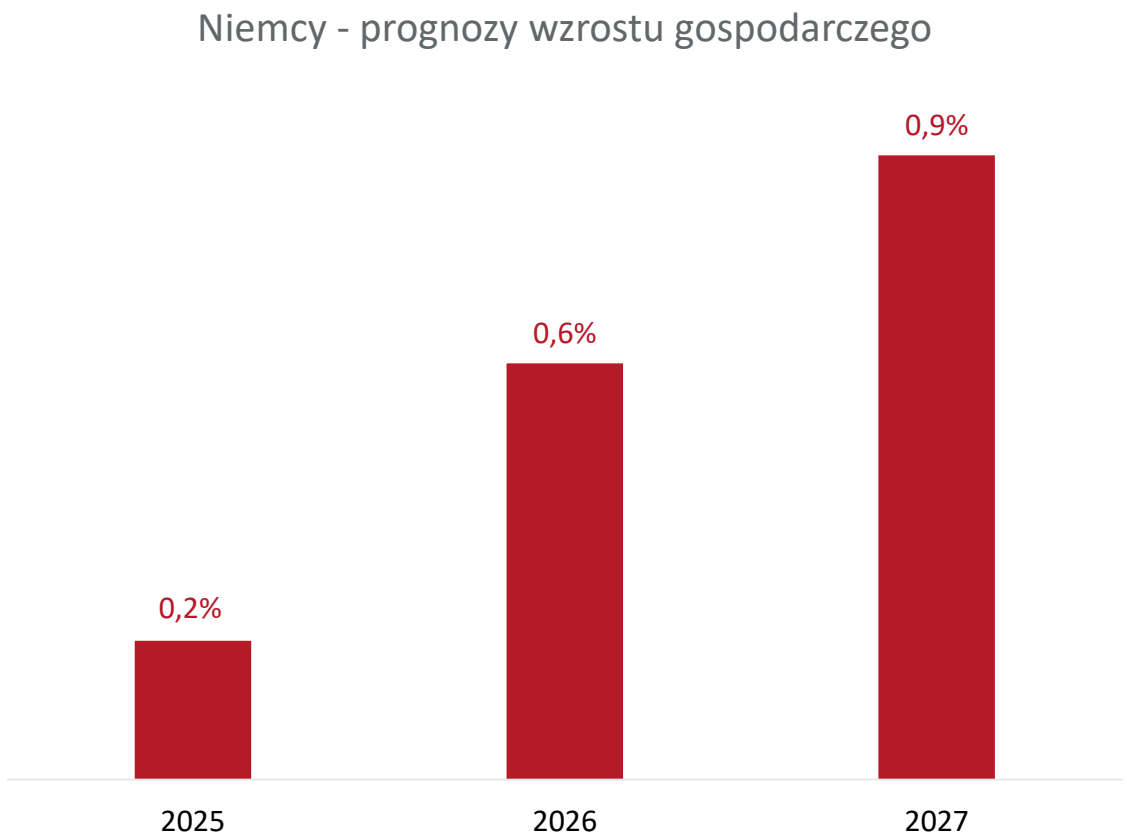
PKB Niemiec pozbawione efektów kalendarzowych w II kw. 2026 r. zrosło o +1,0% rdr.

Wzrost PKB w II kw. 2026 to największy wzrost od III kwartału 2022 r.



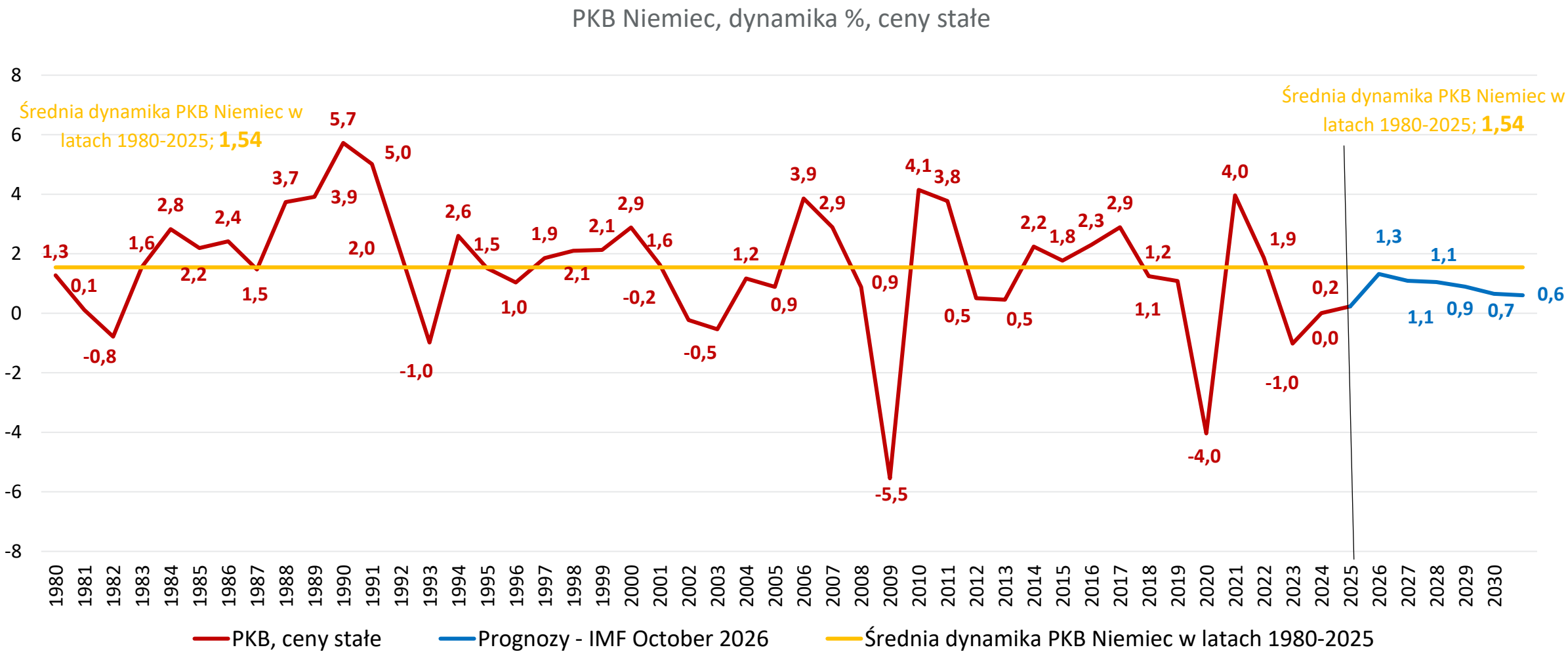
Źródło: Destatis, X13 price adjusted , 2020=100

Prognozy KE mówią o wzroście PKB w 2026 roku o +0,6% i o +0,9% w 2027 r.



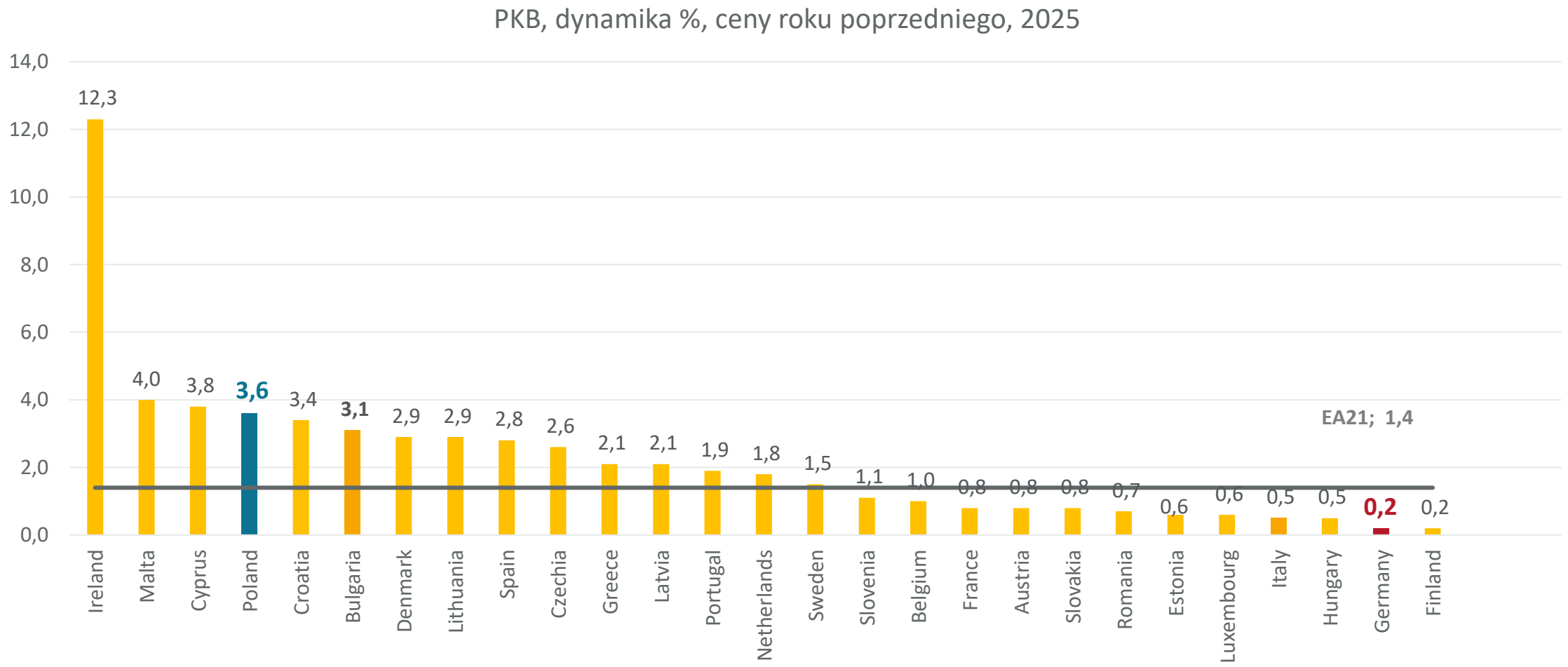
Źródło: https://pfr.pl/artykul/przeglad-gospodarek-europejskich-sierpien-2026

Prognoza IMF na rok 2026 r. przewiduje przyspieszenie dynamiki PKB +1,3% rdr. W następnych latach wzrost gospodarczy w Niemczech ma spowalniać.



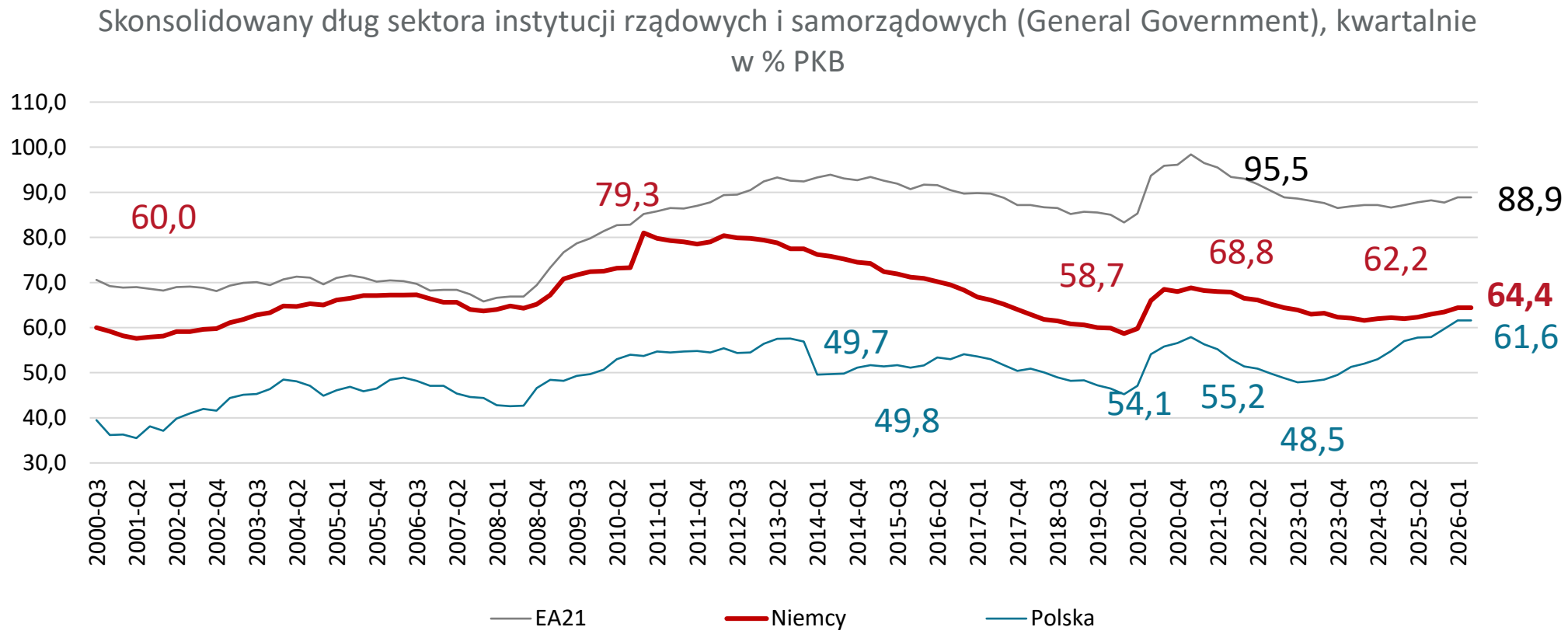
Źródło: IMF

Gospodarka Niemiec w 2025 r. wyszła na plus po dwóch ciężkich dla gospodarki latach latach. W 2023 r. -1,0% PKB w skali roku, natomiast w 2024 r. na minimalnym plusie w rozrachunku całego roku.



Źródło: Eurostat

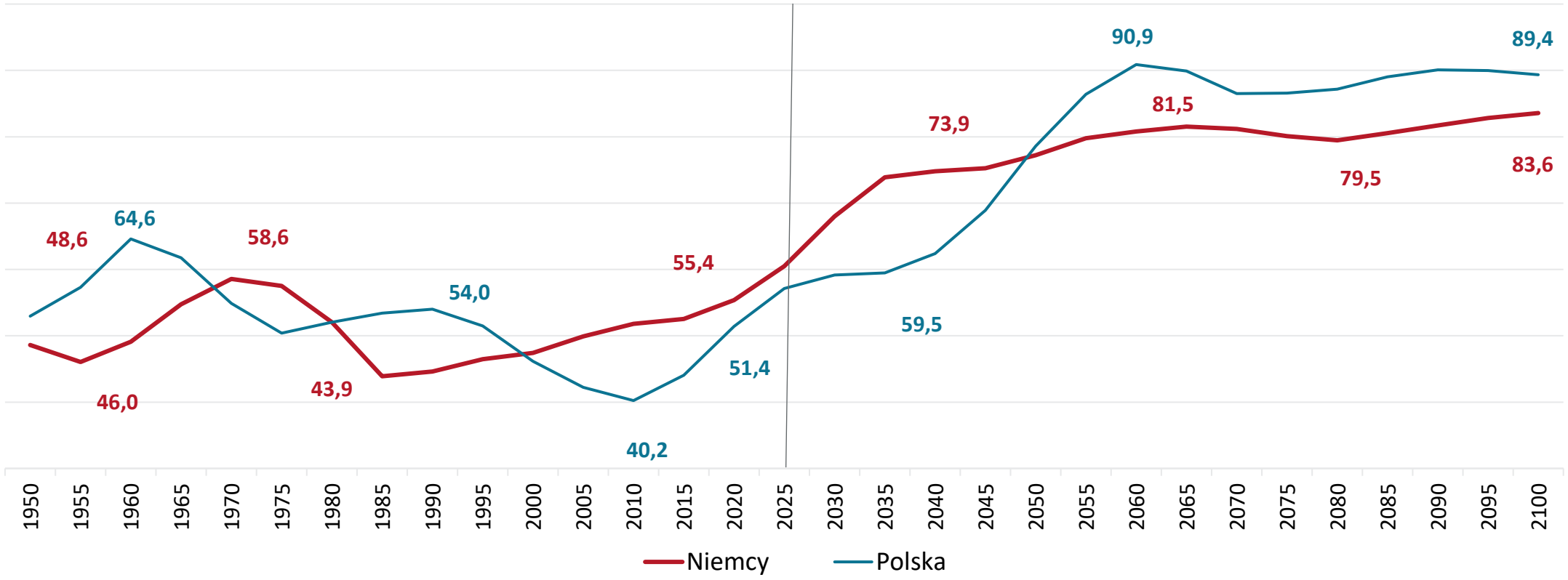
Proces rozruszania gospodarki m.in. poprzez zwiększenie zadłużenia jest w początkowej fazie, ale wzrost zadłużenia Państwa już widać.



Źródło: Eurostat

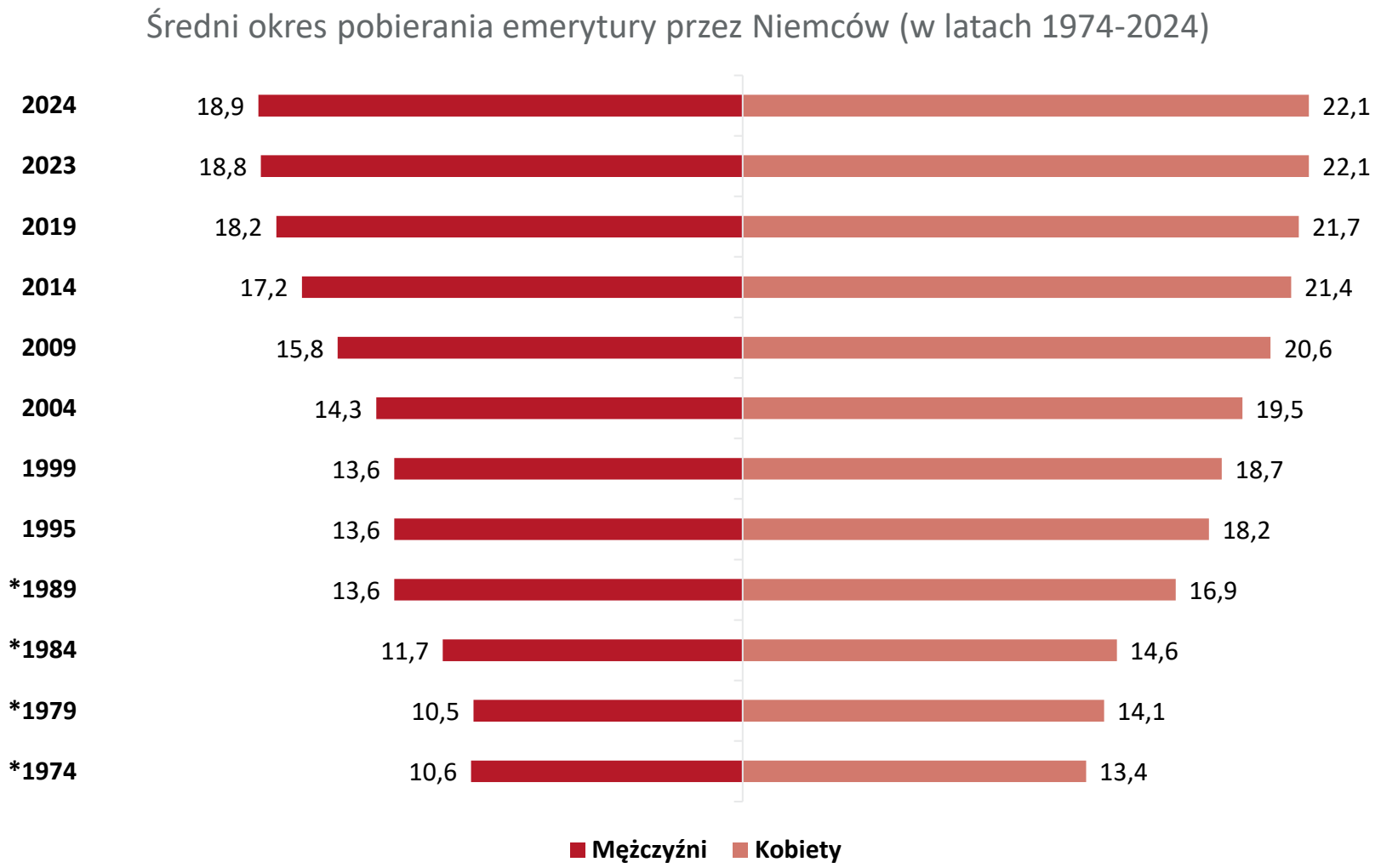
Potencjał demograficzny Niemiec będzie ulegał w przyszłości dalszemu ograniczeniu, co wpływa negatywnie na możliwości generowania PKB.

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



Źródło: United Nations, Macrobond

Utrzymanie systemu emerytalnego w Niemczech stanowi coraz większe wyzwanie.

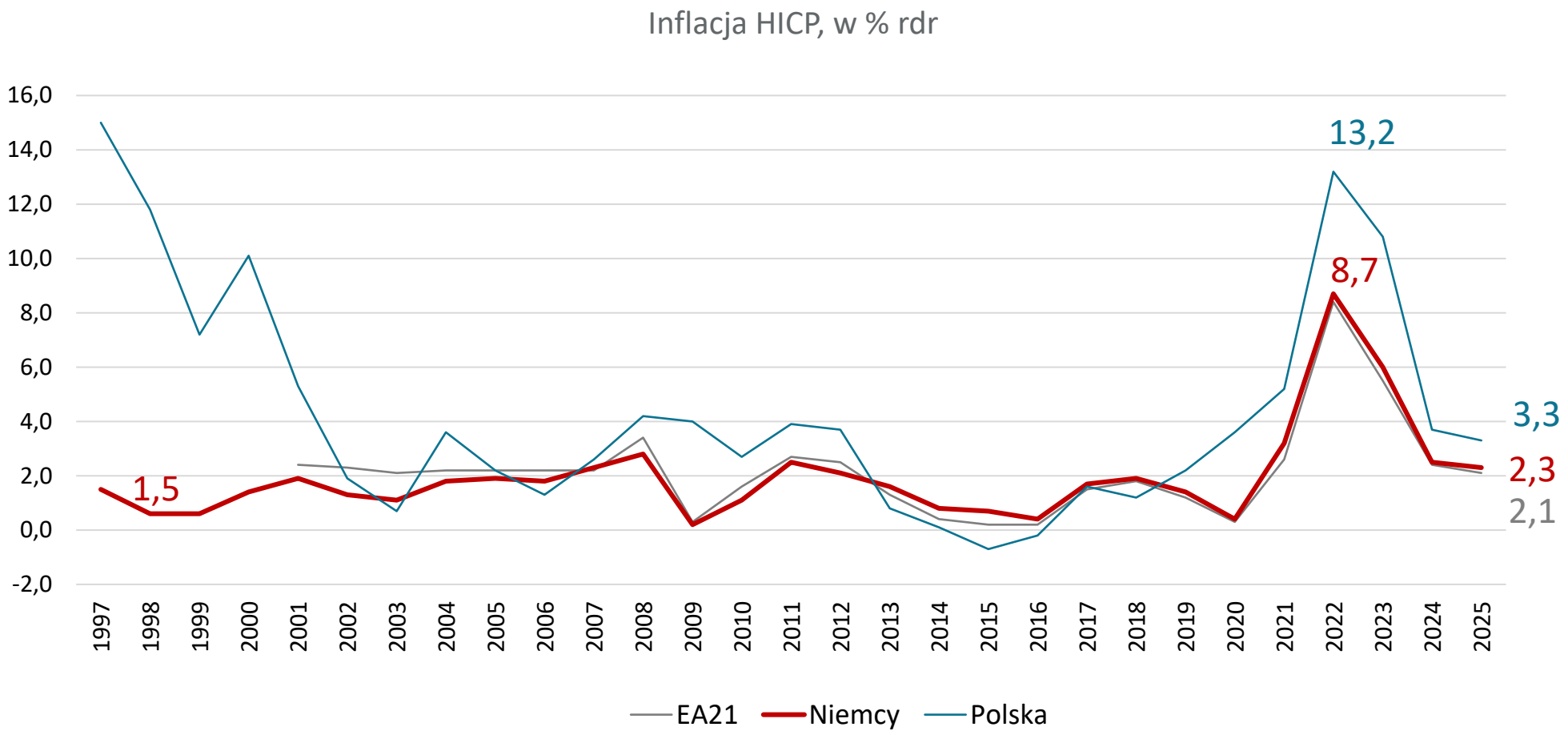


Źródło: Rentenatlas2025, * stare kraje związkowe

04.

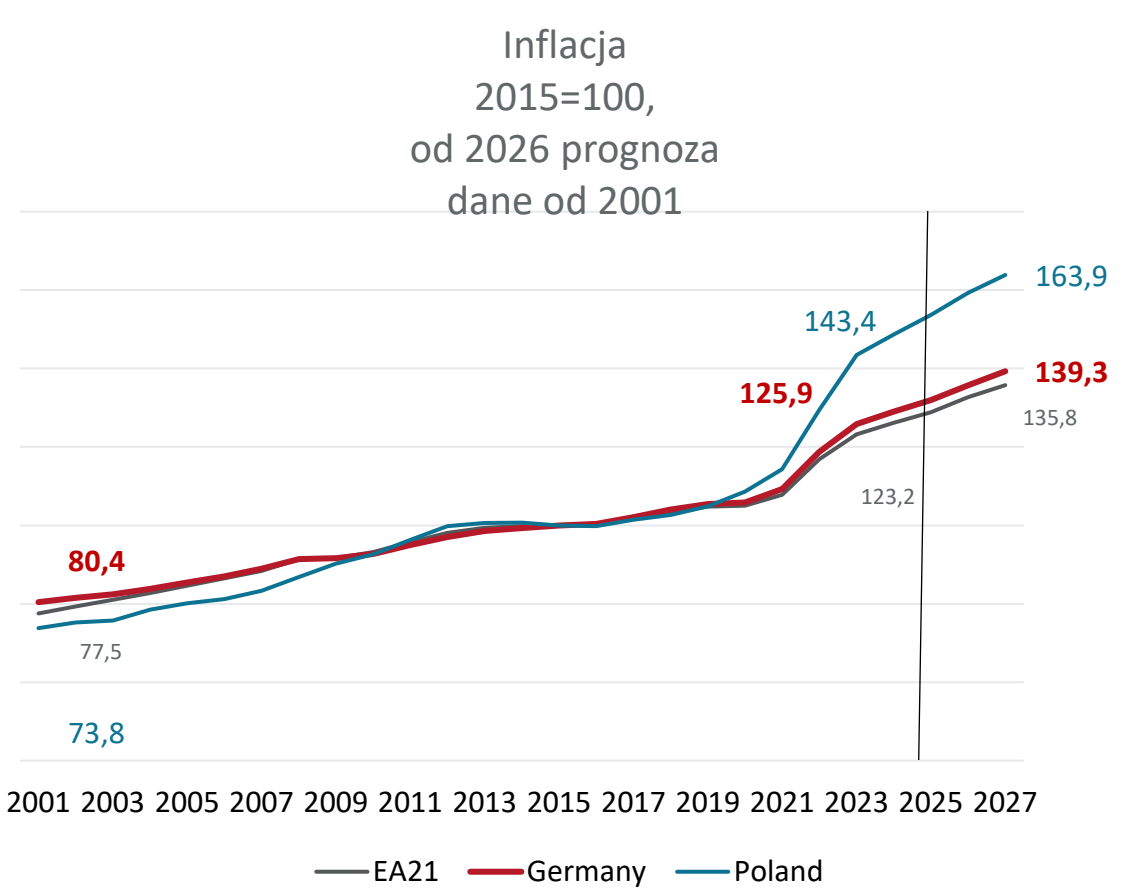
Inflacja

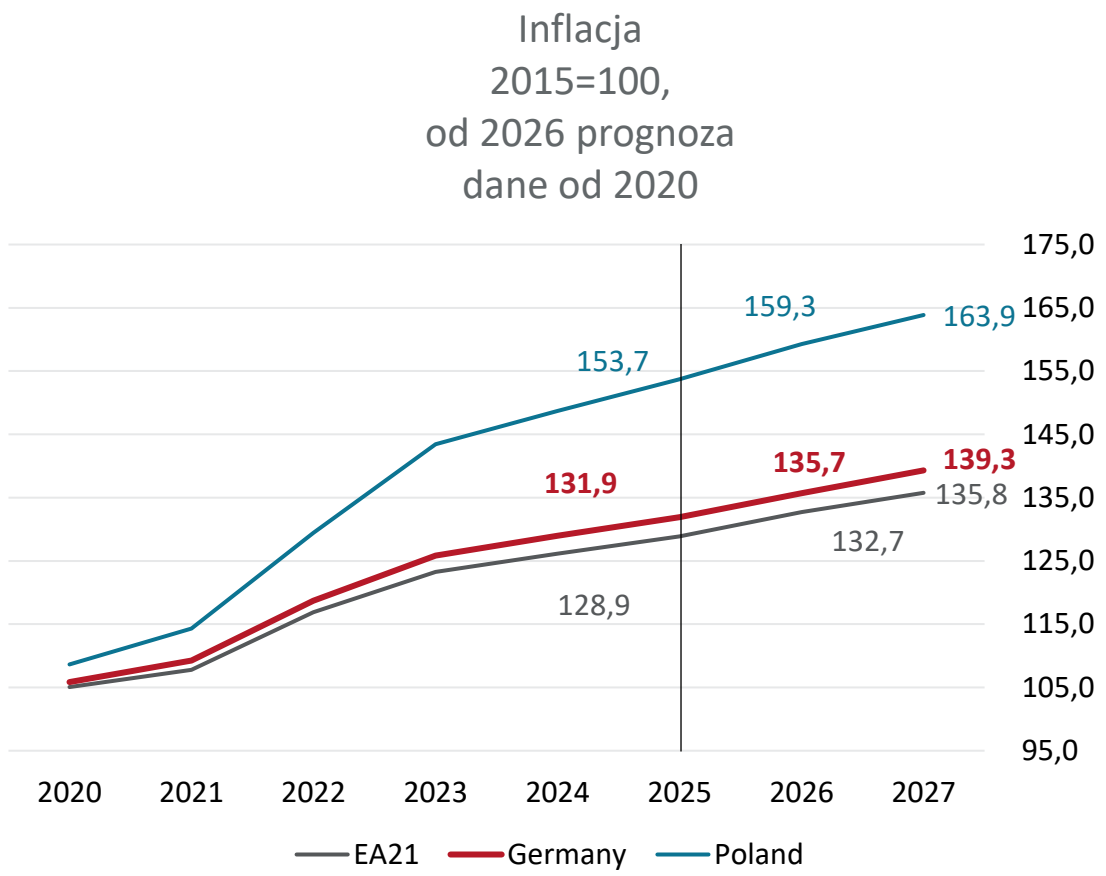
Inflacja w Niemczech niewiele większa niż w strefie euro (+0,2 pkt. proc. w 2025 r).



Źródło: Ameco, zcpih

Inflacja w Niemczech będzie rosła nie wiele szybciej niż w strefie euro.



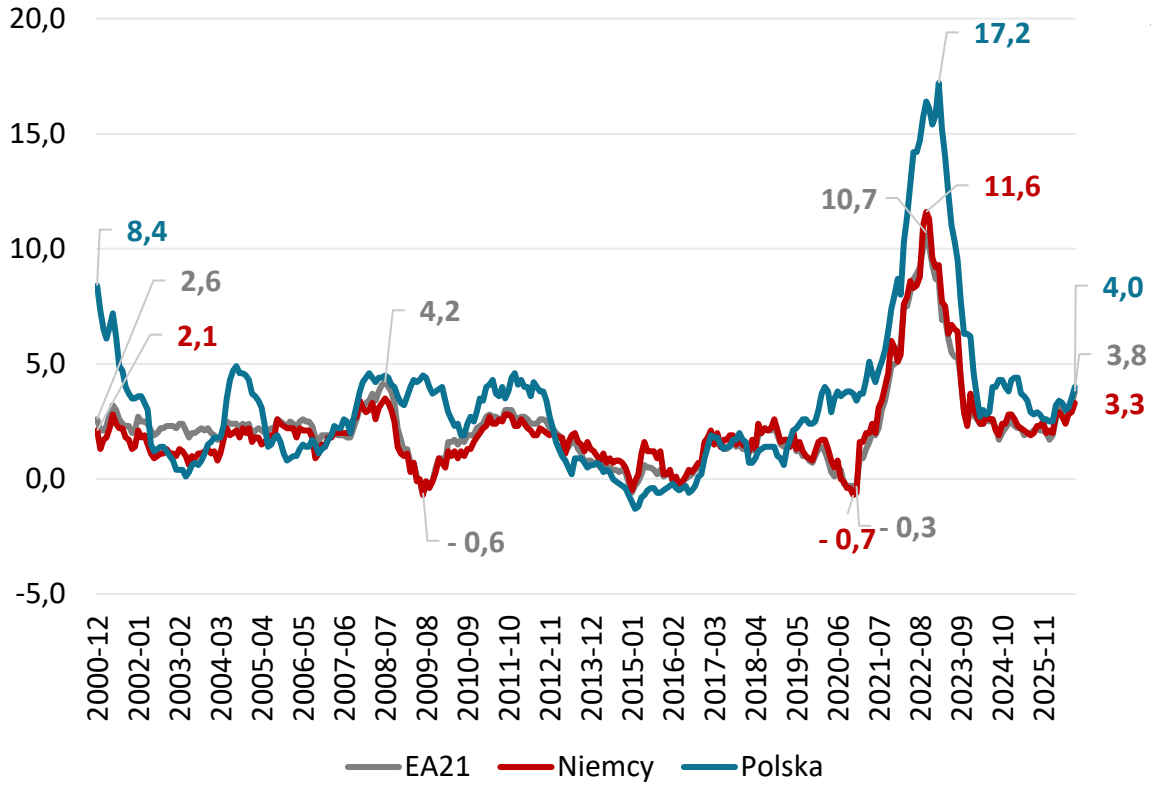


Źródło: Ameco, zcpih

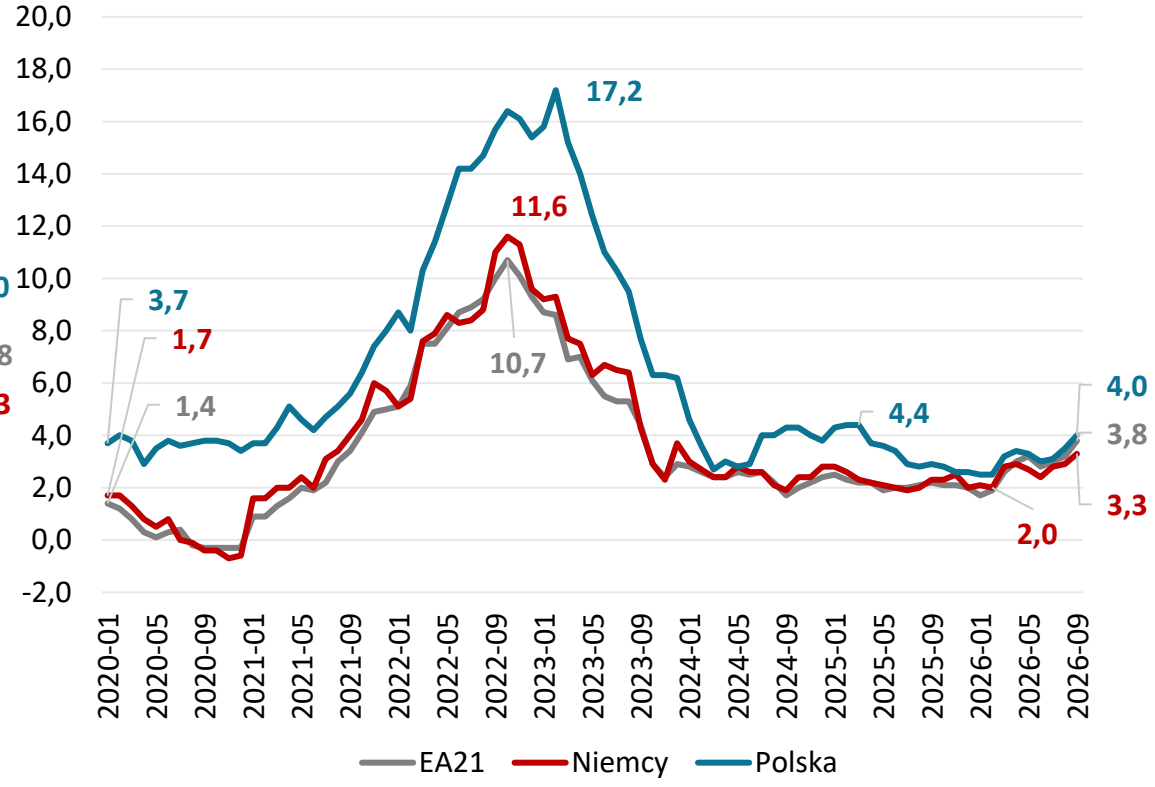
Inflacja w Niemczech rośnie ze względu na szok energetyczny związany z kryzysem w Cieśnienie Ormuz.

Wzrost cen energii wyniósł w Niemczech na koniec września +13,4% rdr (spadek -2,2% rdr w lutym).

Inflacja HICP, rdr, w %



Inflacja HICP, rdr, w %, dane od 01.2020

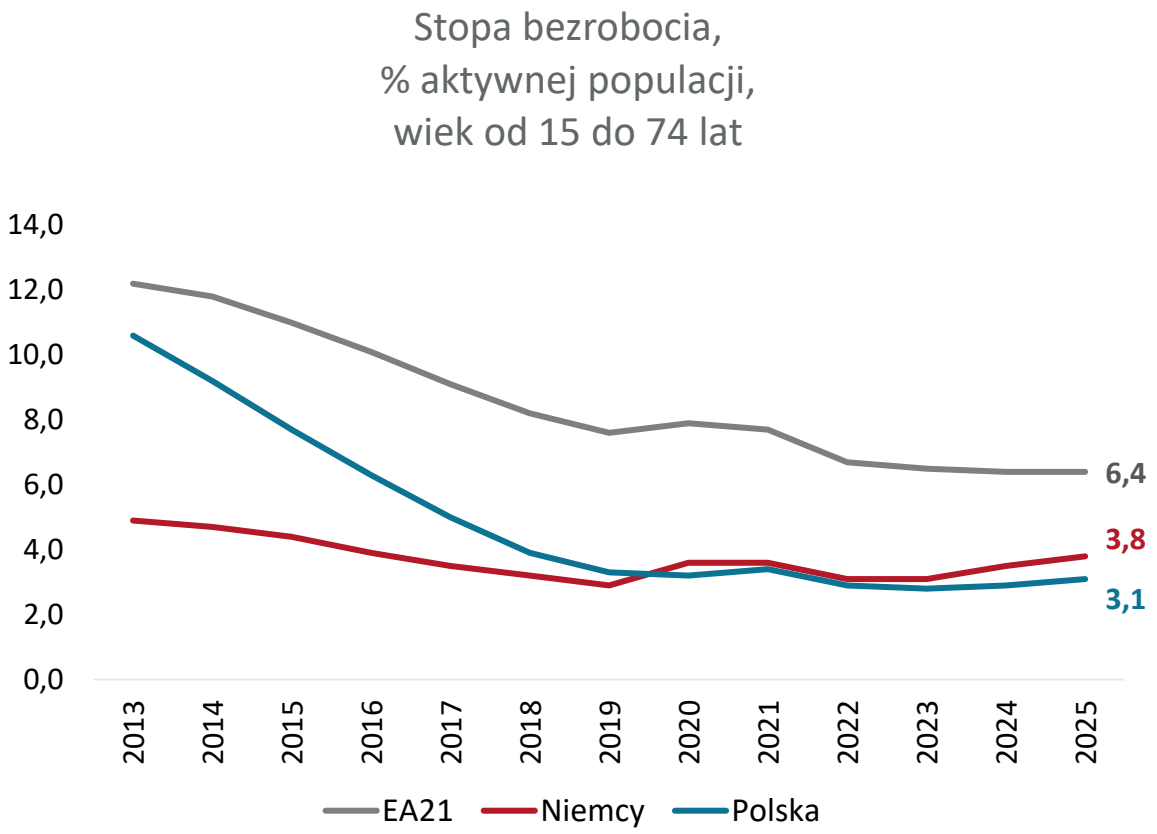


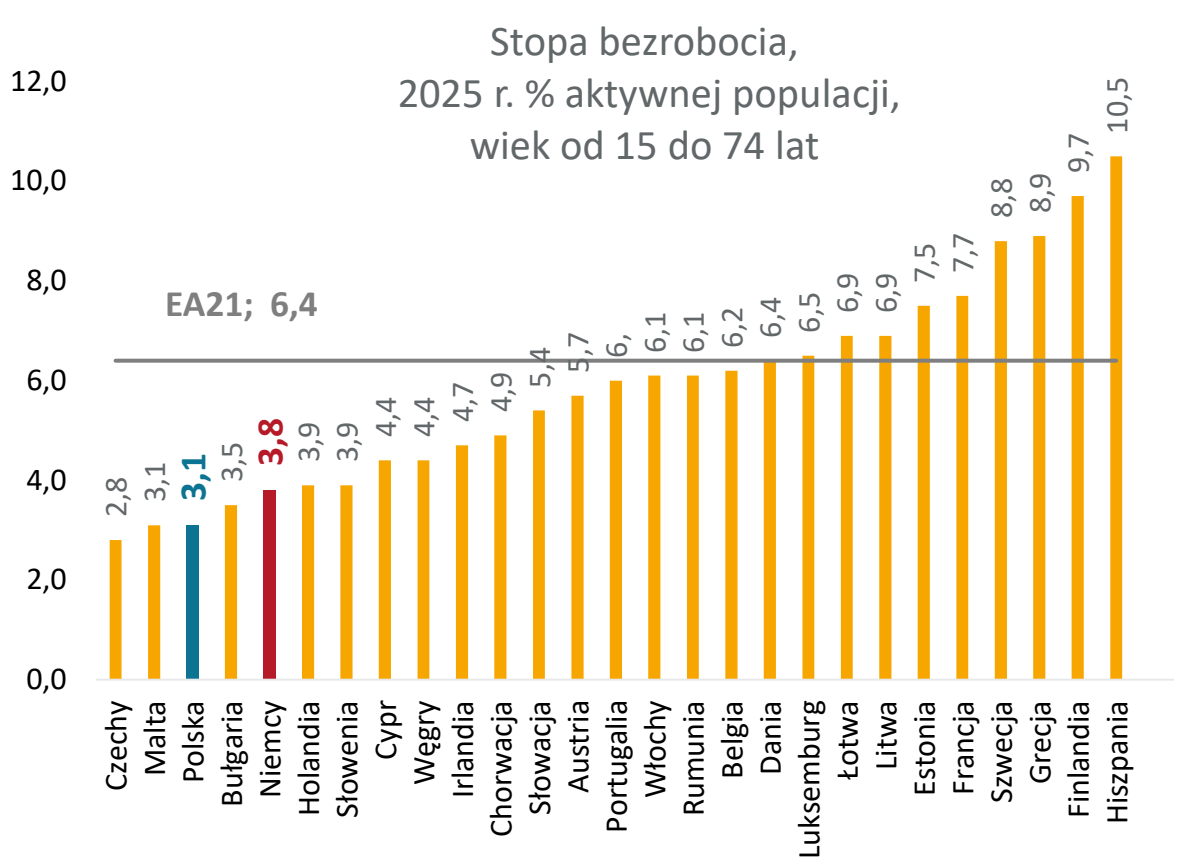
Źródło: Eurostat

05.

Bezrobocie

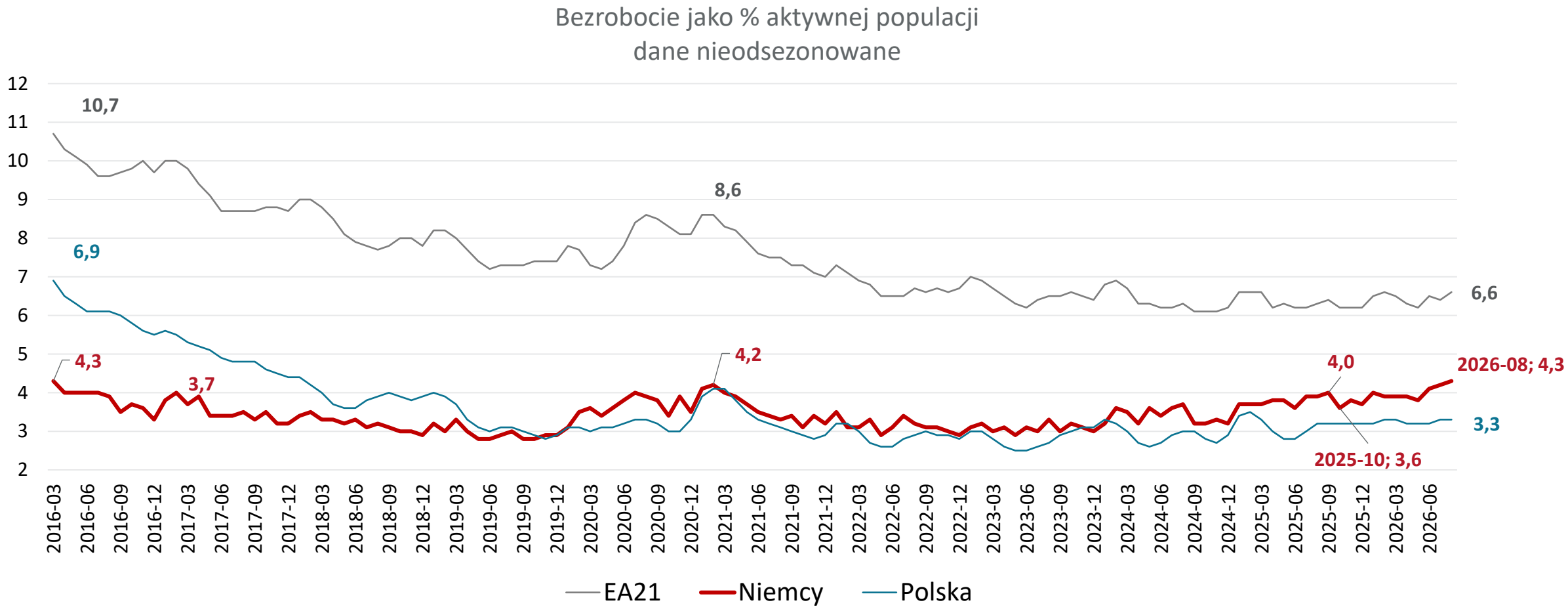
W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE (dane roczne za 2025)





Źródło: Eurostat

Poziom bezrobocia w Niemczech wzrósł do poziomu 4,3% na koniec sierpnia z 3,6% odnotowanego na koniec października 2025 r.

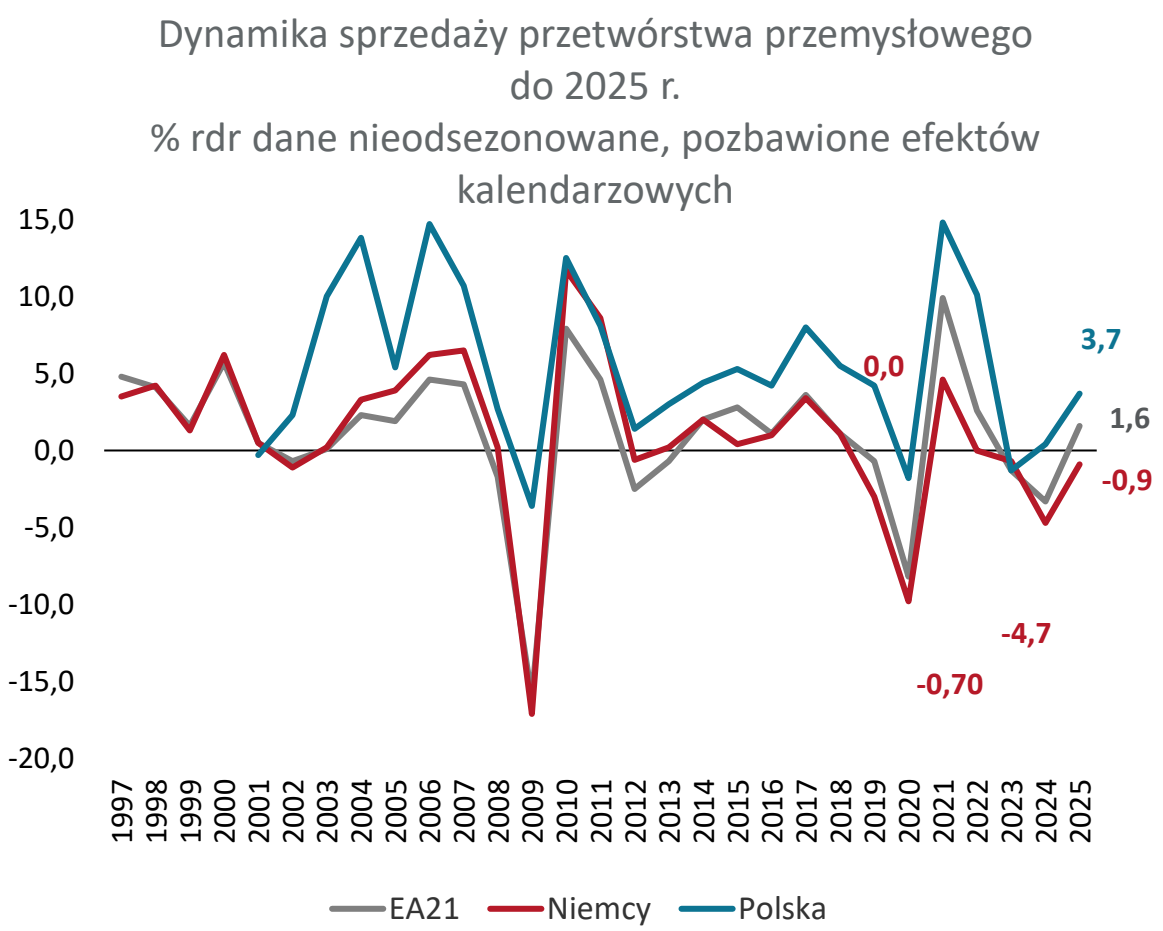


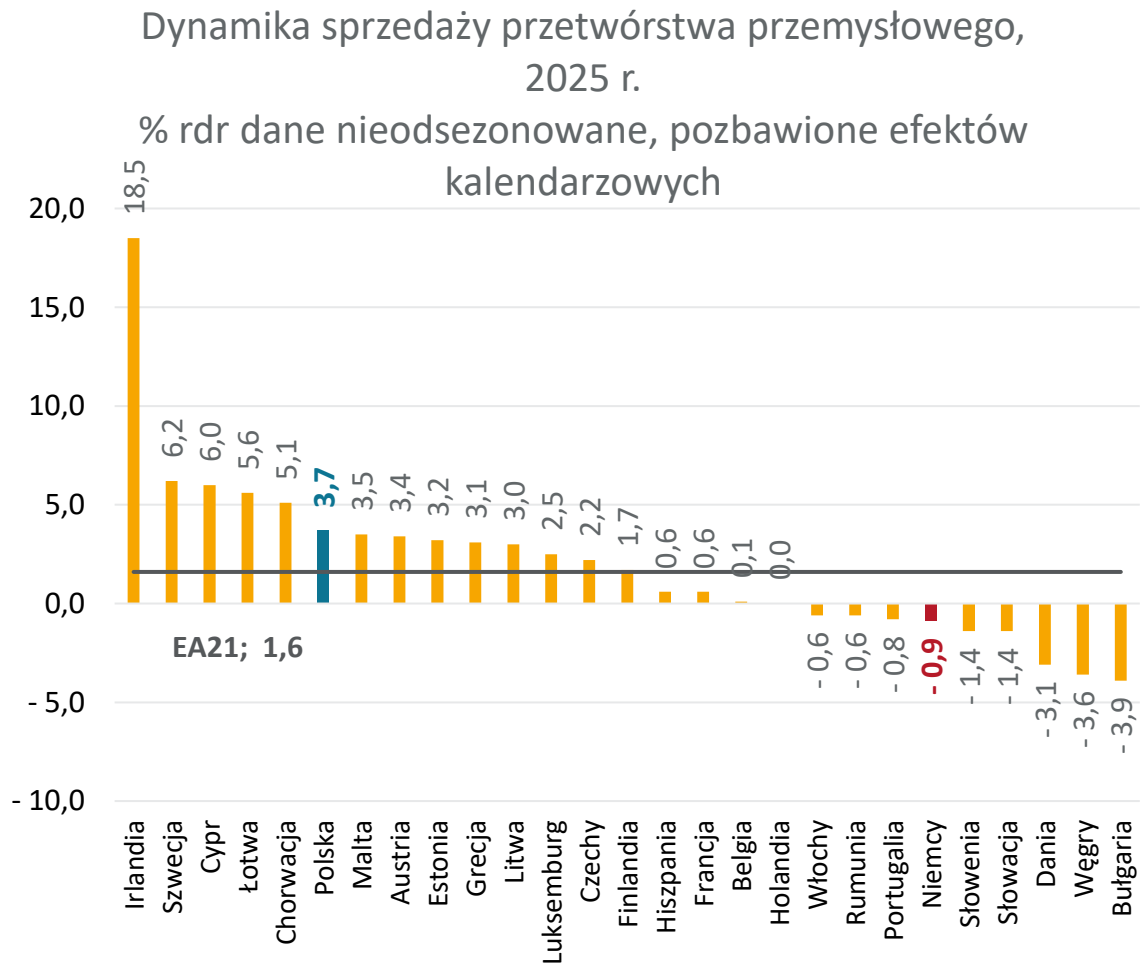
Źródło: Eurostat

06.

Przemysł

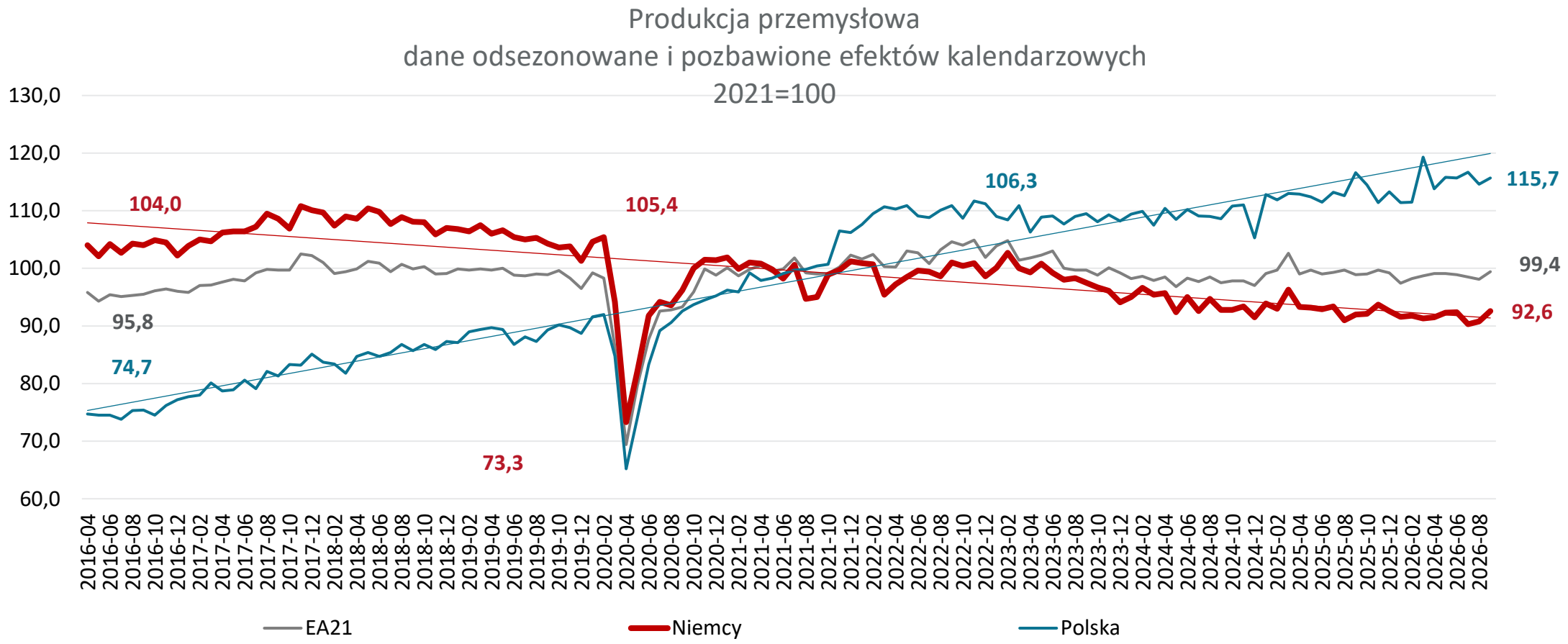
Ujemna dynamika produkcji w Niemczech w 2025 r.





Źródło: Eurostat

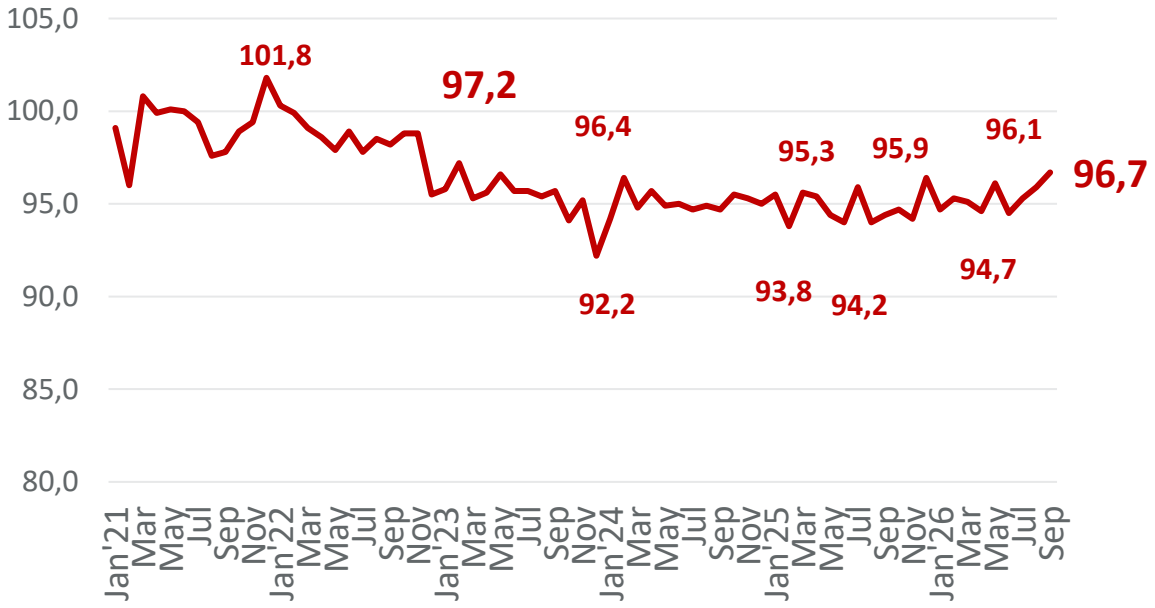
Produkcja przemysłowa wciąż nie przełamała tendencji spadkowej.



Źródło: Eurostat

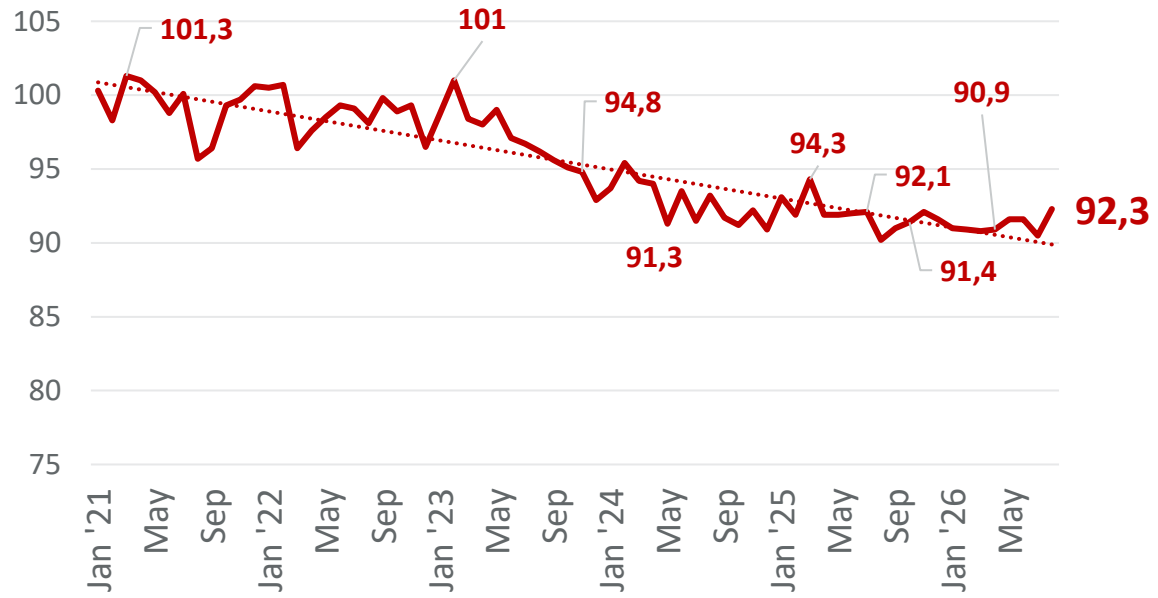
Indeks produkcji waha się od dwóch lat w przedziale wartości od 91,3 do 94,3. Jednakże długoterminowo spada. Indeks przejechanego przez ciężarówki dystansu osiągnął poziom najwyższy od trzech i pół roku.

Indeks przejechanego całkowitego dystansu przez ciężarówki
2021=100, dane odsezonowane ostatnie dane za 9.2026



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

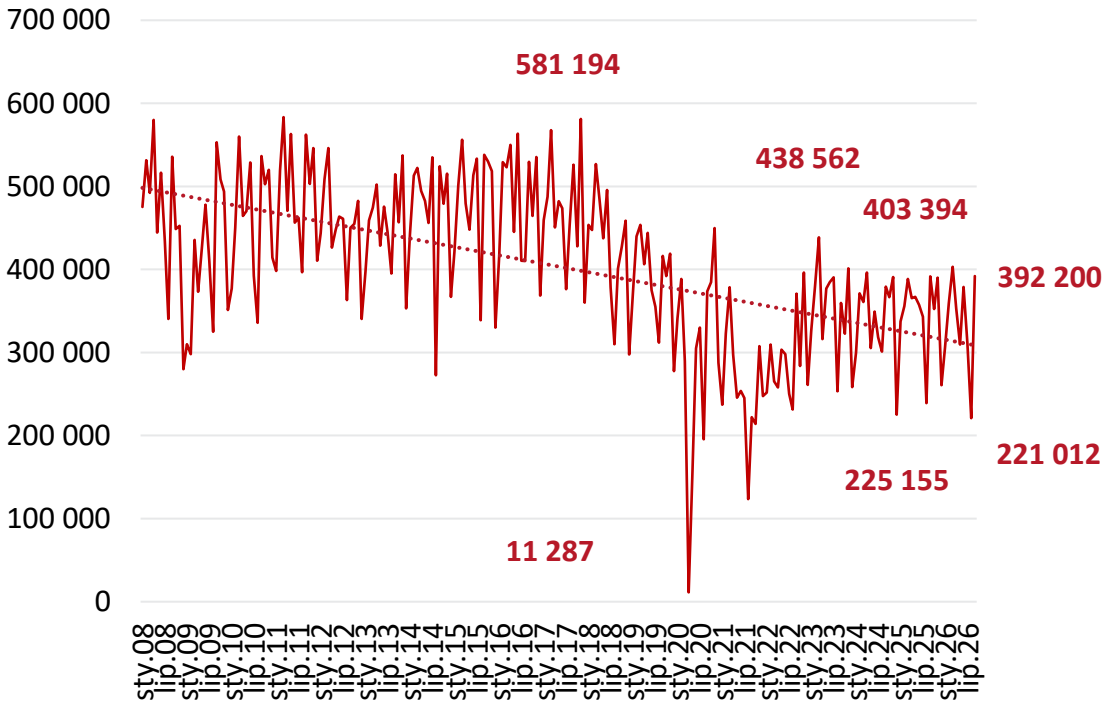
Indeks produkcji w przetwórstwie przemysłowym
2021=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 8.2026



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

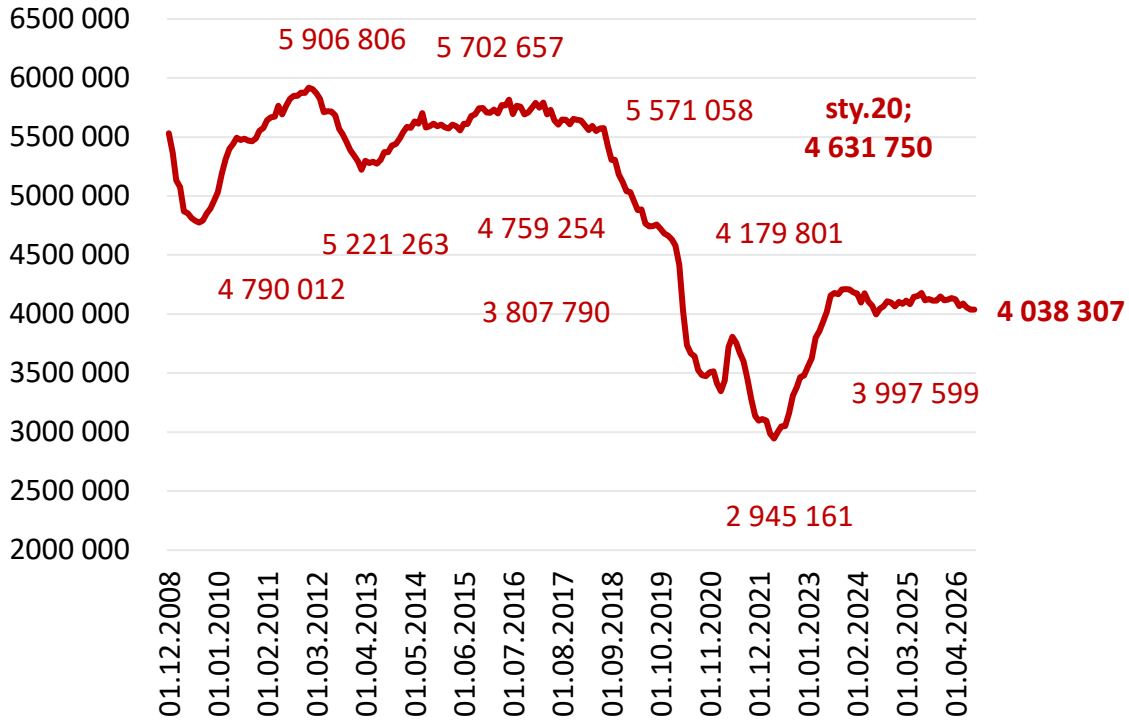
Produkcja samochodów osobowych po odbiciu w 2023 r. ustabilizowała się na poziomie około 4 mln sztuk rocznie.

Produkcja samochodów osobowych
tys. sztuk miesięcznie, ostatnie dane za 9.2026, sztuki



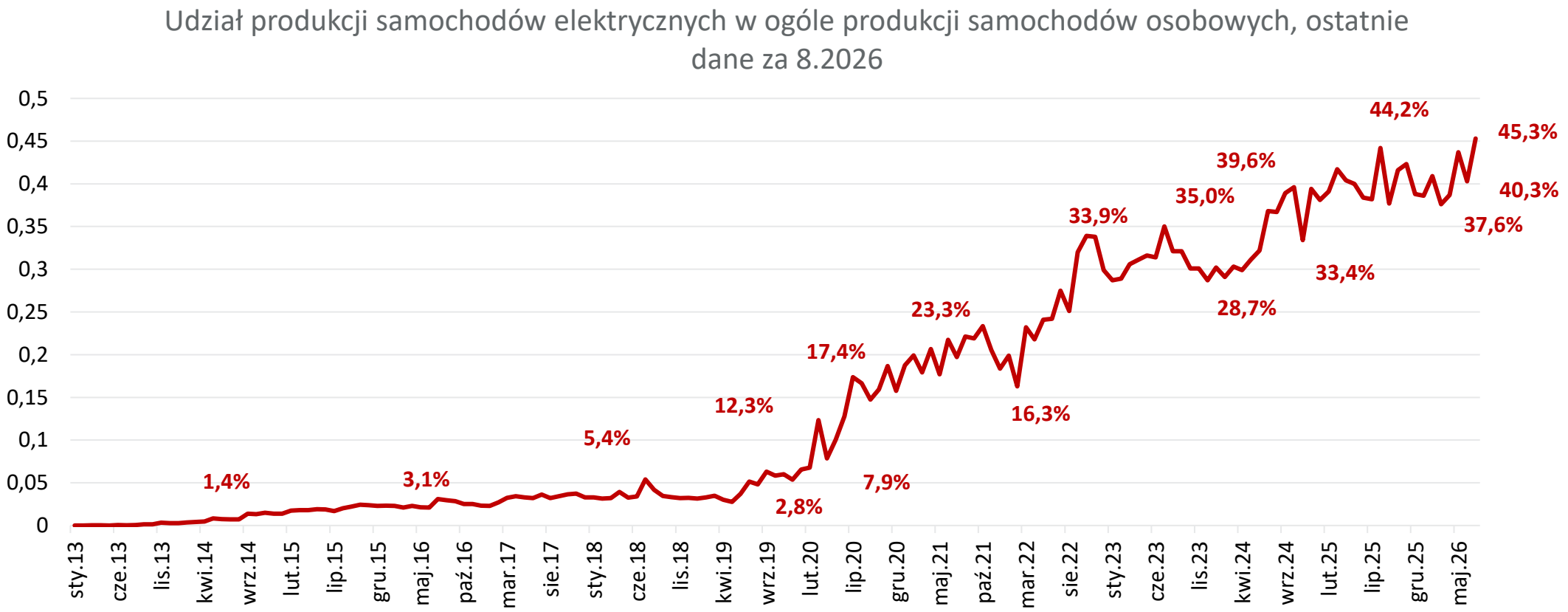
Źródło: Verband der Automobilindustrie

Produkcja samochodów osobowych
roczna krocząca, 9.2026



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Udział produkcji samochodów elektrycznych (BEV+PHEV) w ogóle wyprodukowanych samochodów osobowych w Niemczech osiągnął rekordowy poziom 45,3%.



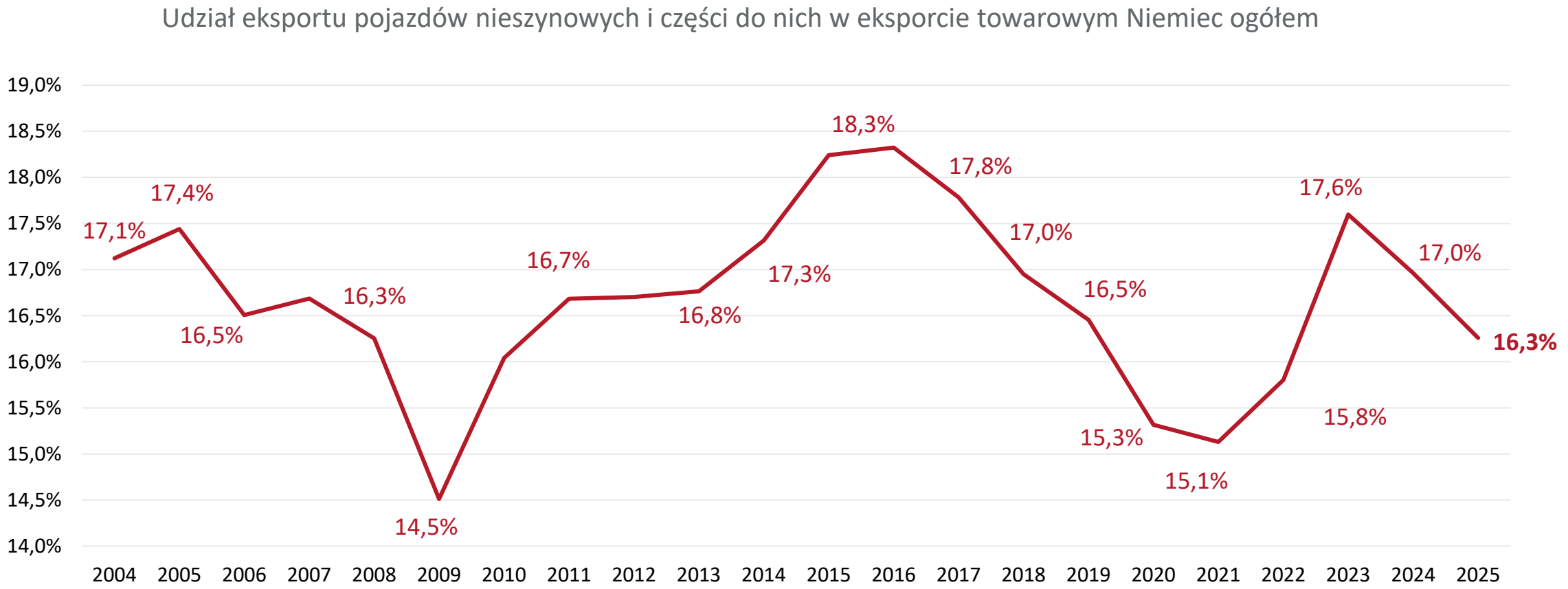
Źródło: Verband der Automobilindustrie

Niemiecki przemysł mimo wahań potrafi wyprodukować ponad 170 tys. samochodów elektrycznych (BEV+PHEV) miesięcznie.



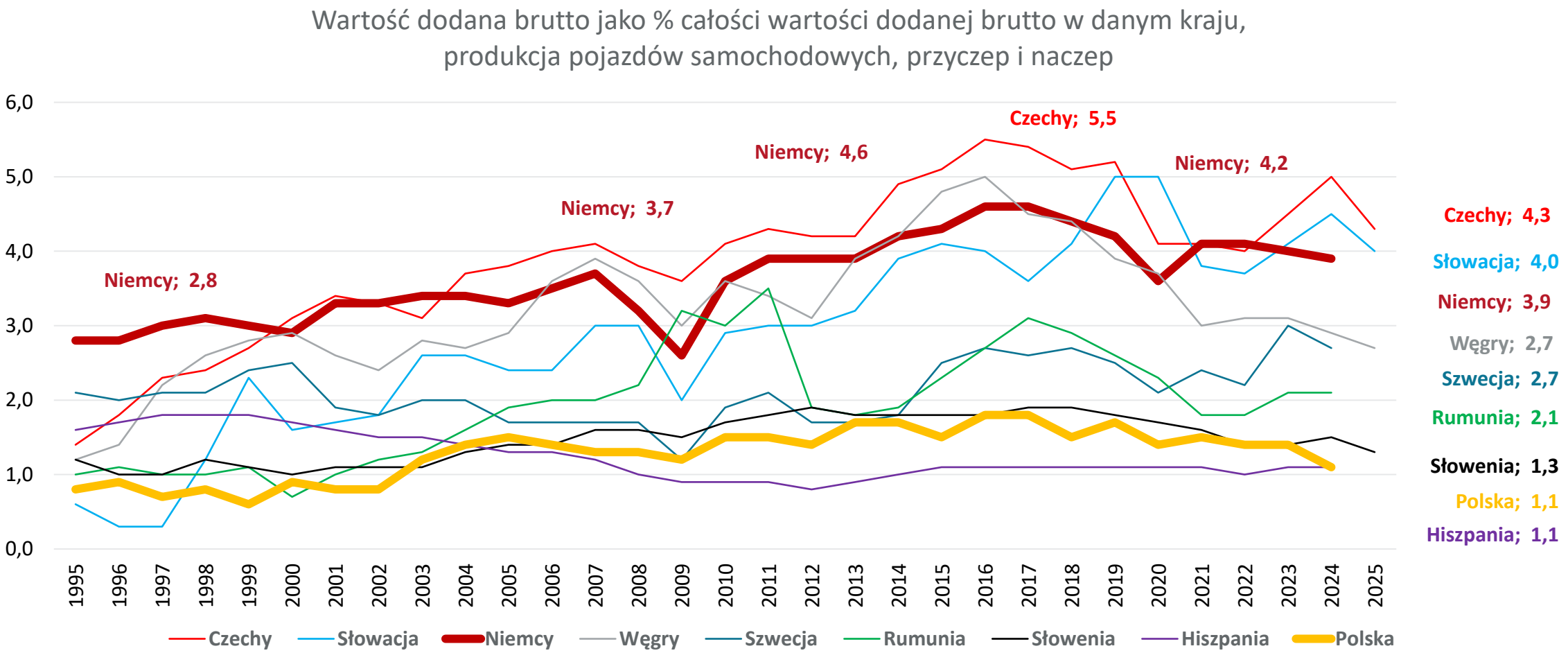
Źródło: Verband der Automobilindustrie,

Udział eksport pojazdów i części do nich w od ponad dwóch dekad stabilny – pomiędzy 14,5% a 18,3%.



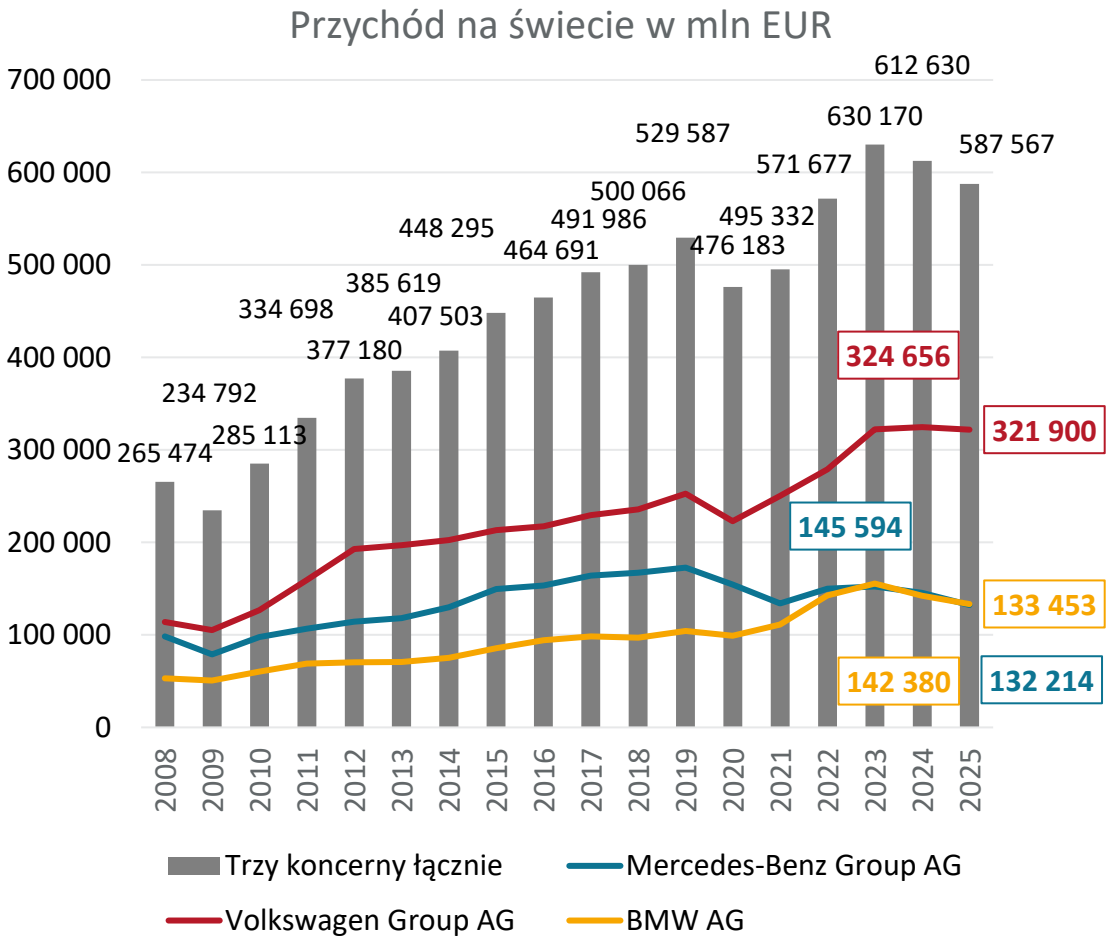
Źródło: ITC

Aktualny udział wartości dodanej brutto produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep w ogóle wartości dodanej Niemiec, mimo spadku utrzymuje się powyżej wieloletniej średniej.



Źródło: Eurostat

Przychód niemieckich koncernów samochodów w 2025 r. był o -4,1% rdr.



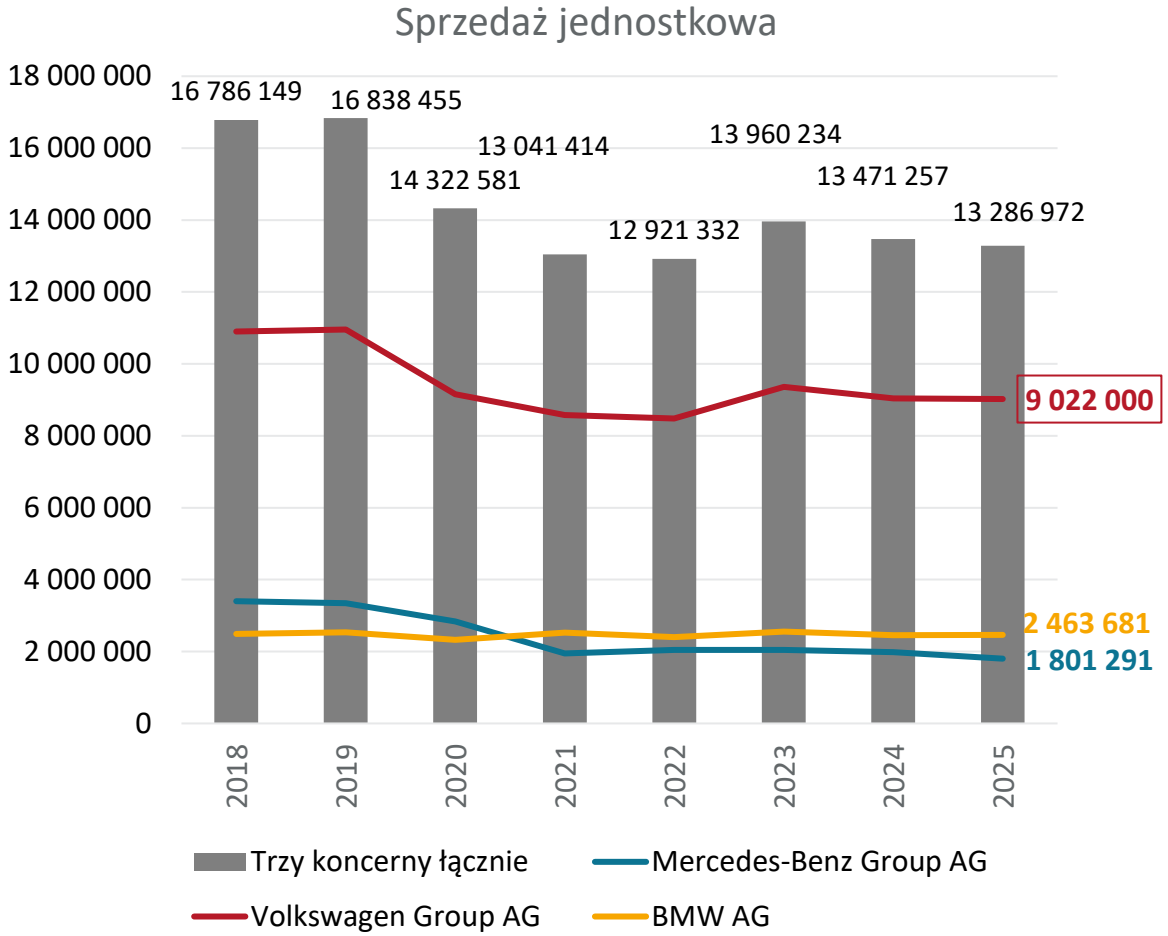
Niemieckie koncerny samochodowe osiągnęły na świecie niższy poziom przychodów w 2025 r. o -4,1%.

Przychody w 2025 r. spadły:

- Mercedes-Benz Group AG o -9,2%,
- BMW AG o -6,3%,
- Volkswagen Group AG o -0,8%.

Źródło: raporty roczne

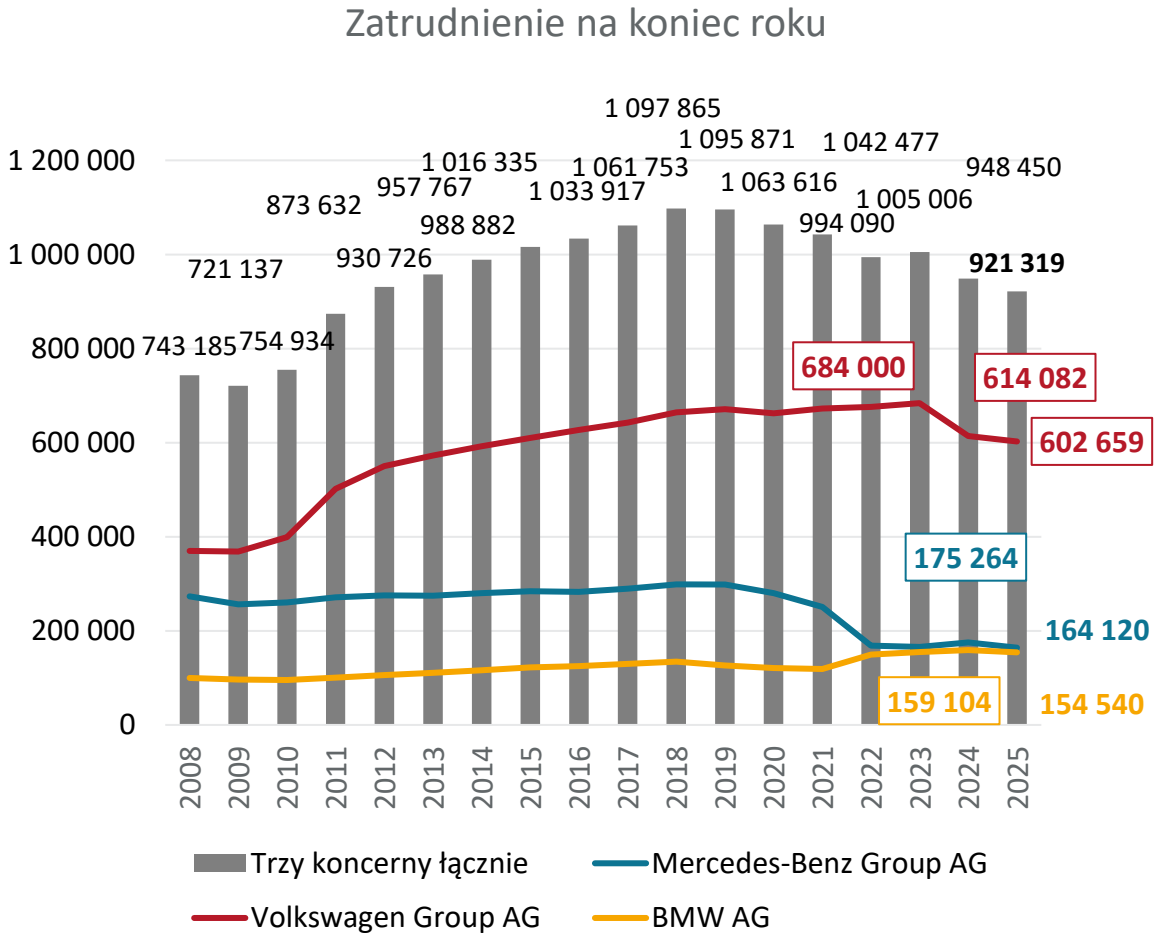
Poziom sprzedaży w sztukach niemieckich koncernów samochodowych w 2025 r. spadł o -1,4%.



Niemieckie koncerny samochodowe osiągnęły na świecie niższy poziom sprzedaży jednostkowej w 2025 r. o -1,4%. Sprzedaż Mercedes-Benz Group AG w 2025 r. spadła o -9,2%, Volkswagen Group AG spadła o -0,2%, a BMW AG odnotował wzrost o +0,5%.

Źródło: raporty roczne

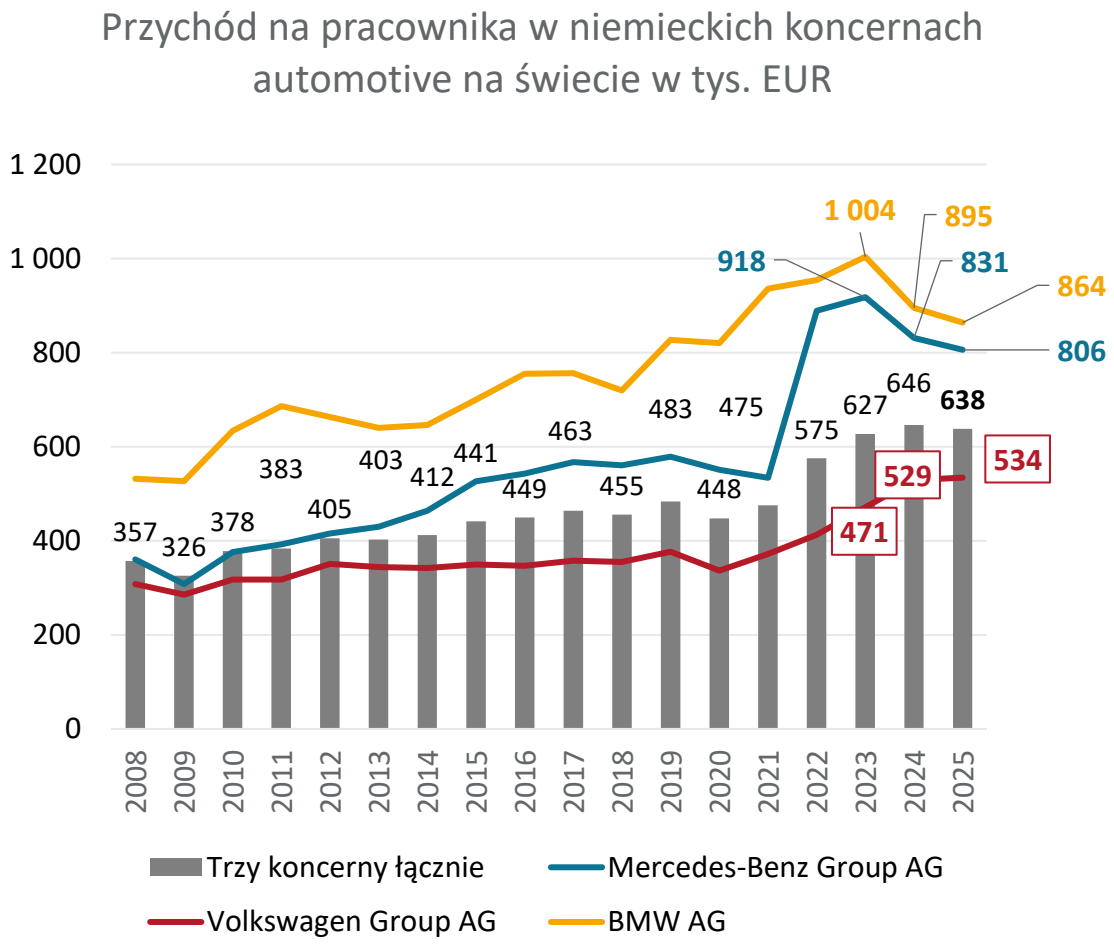
Niższy poziom zatrudnienia w 2025 r. niemieckich koncernów samochodowych o -2,9% rdr. Spadek zatrudnienia w sześć lat o blisko 180 tys. etatów, tj. o -16,1% względem 2019 r.



Niemieckie koncerny samochodowe osiągnęły na świecie niższy poziom zatrudnienia w 2025 r. o -2,9% rdr. Zatrudnienie Mercedes-Benz Group AG w 2024 r . spadło o -6,4% rdr, Volkswagen Group AG spadło o -1,9%, a BMW AG spadło o -2,9%.

Źródło: raporty roczne

Niższy przychód na pracownika w 2025 r. o -1,2% rdr niemieckich koncernów samochodowych. Wzrost tego wskaźnika w sześć lat wyniósł +32,1% względem 2019 r.

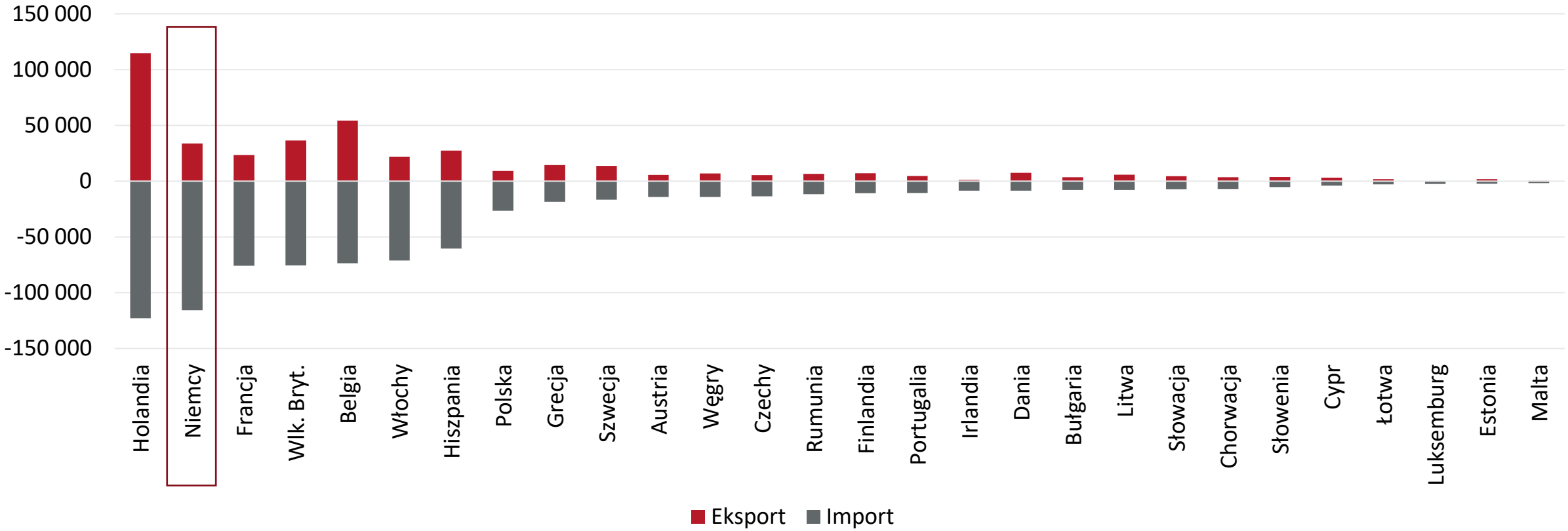


BMW AG i Mercedes-Benz Group Ag osiągnęły na świecie niższy poziom przychodów na pracownika w 2025 r. Odpowiednio o -3,5% rdr i -3,0% rdr. Natomiast w Volkswagen Group AG wartość tego wskaźnika wzrosła w 2025 r. o +0,9%.

Źródło: raporty roczne

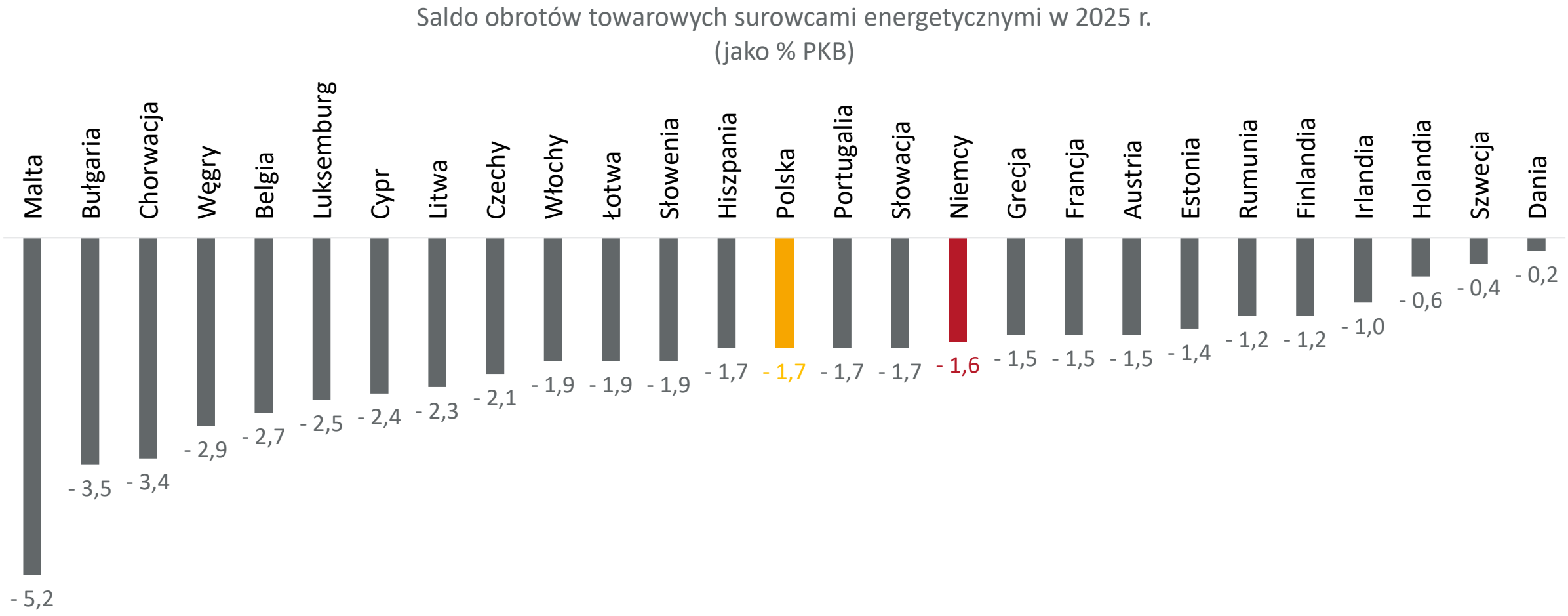
Największym importerem energii i surowców energetycznych (w ujęciu nominalnym) spośród krajów UE były Holandia, Niemcy i Francja

Saldo obrotów towarowych w dziale 27* na koniec 2025 r. w krajach UE i Wielkiej Brytanii
(mln USD, kraje uszeregowane względem wielkości importu)



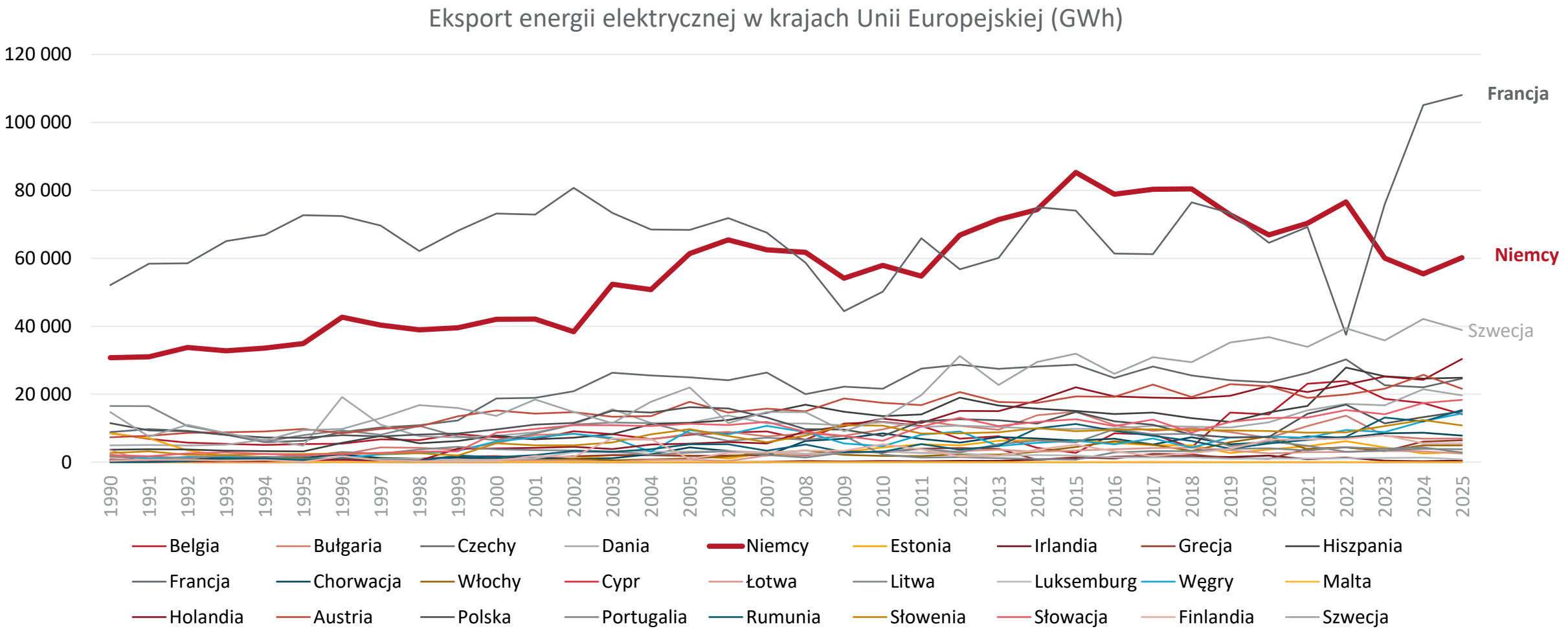
*Dział 27 - paliwa mineralne, oleje mineralne i produkty ich destylacji; substancje bitumiczne; woski mineralne; energia elektryczna
Źródło: International Trade Centre, dane mogą się nieznacznie różnić od danych Eurostatu

Żaden z krajów UE w 2025 r. nie odnotował dodatniego salda w obrocie surowcami energetycznymi



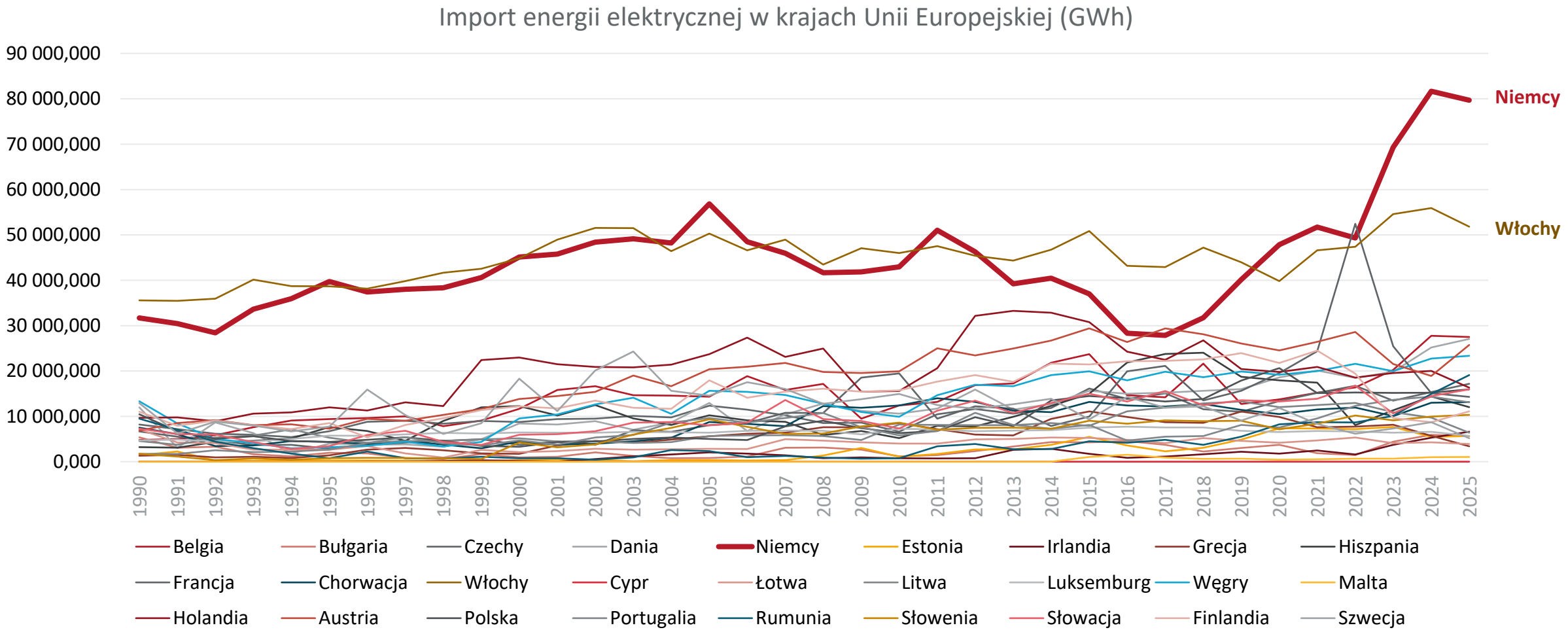
Źródło: Eurostat [nrg_cb_e]

Zamknięcie elektrowni atomowych sprawiło, że Niemcy przestały być największym eksporterem energii elektrycznej spośród krajów Unii Europejskiej.



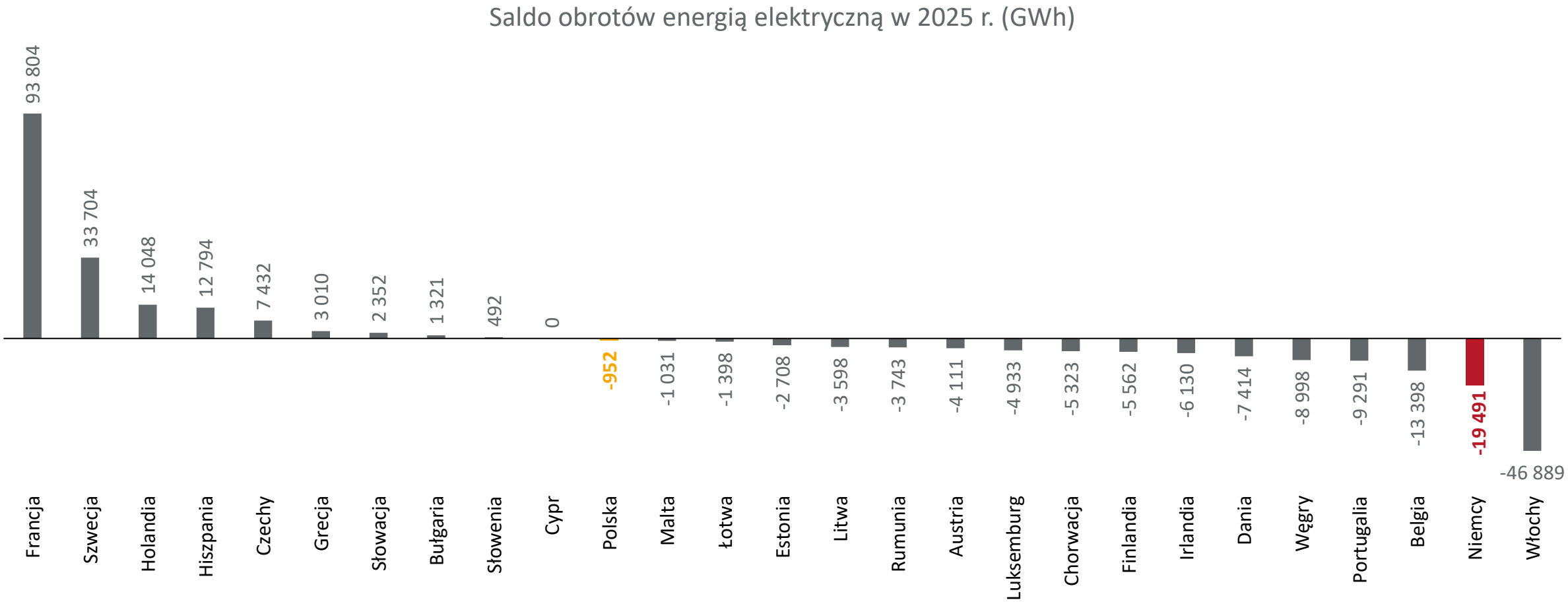
Źródło: Eurostat [nrg_cb_e]

Niemcy nie tylko przestały być największym eksporterem energii elektrycznej, ale także stały się jej największym odbiorcą.



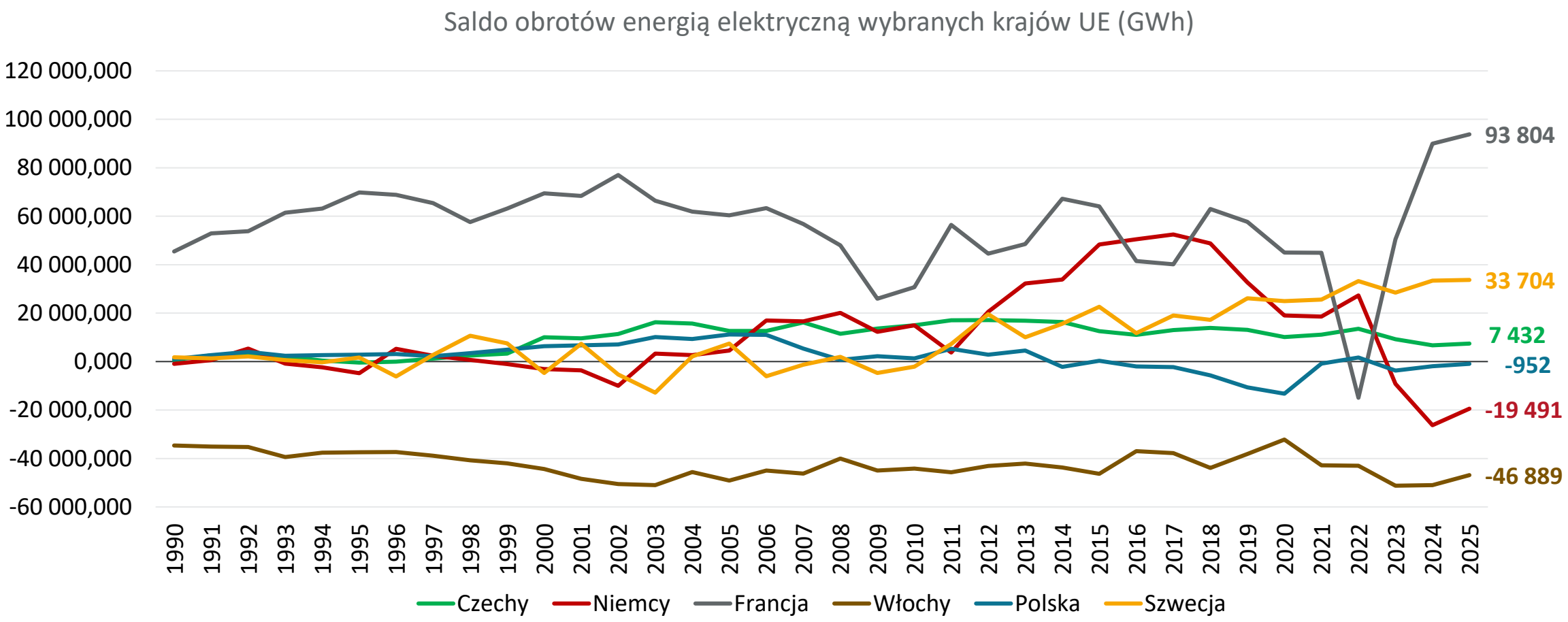
Źródło: Eurostat [nrg_cb_e]

Największe dodatnie saldo w obrocie energią elektryczną odnotowano we Francji, Szwecji i Holandii



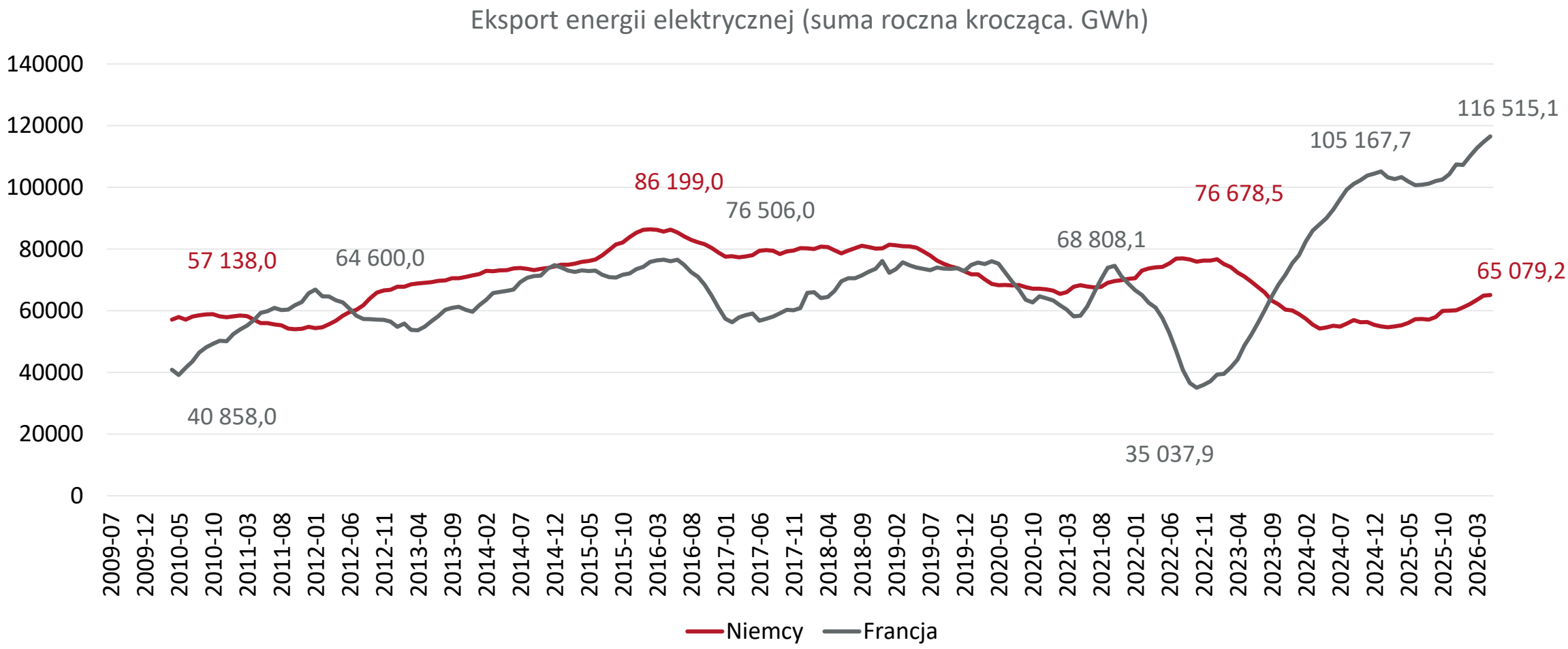
Źródło: Eurostat [nrg_cb_e]

Niemcy notowały nadwyżkę w obrocie energią elektryczną od 2003 r., w 2023 r. odnotowano deficyt, który utrzymał się w kolejnych latach.



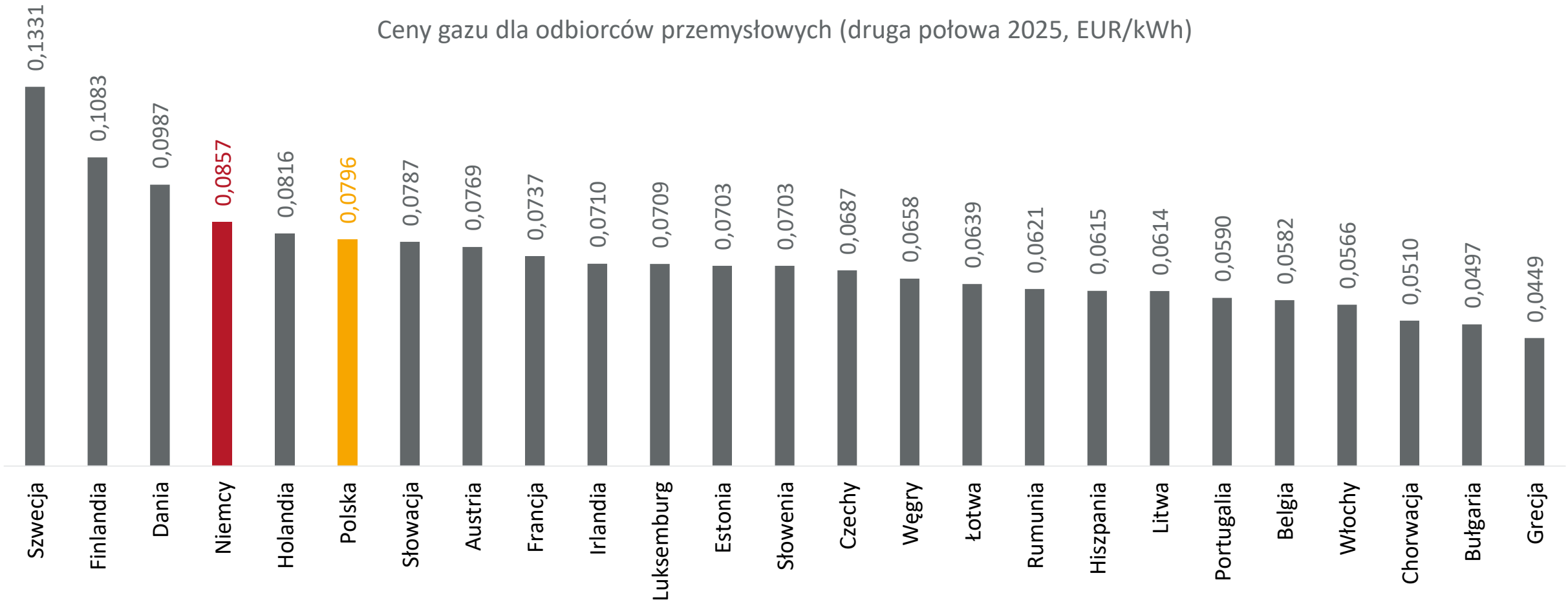
Źródło: Eurostat [nrg_cb_e}

Miesięczne dane o eksporcie wskazują, że Niemcy utraciły swoją rolę największego eksportera energii względem Francji.



Zródło: Eurostat [nrg_cb_em]

Ceny gazu dla przemysłu w poszczególnych krajach UE

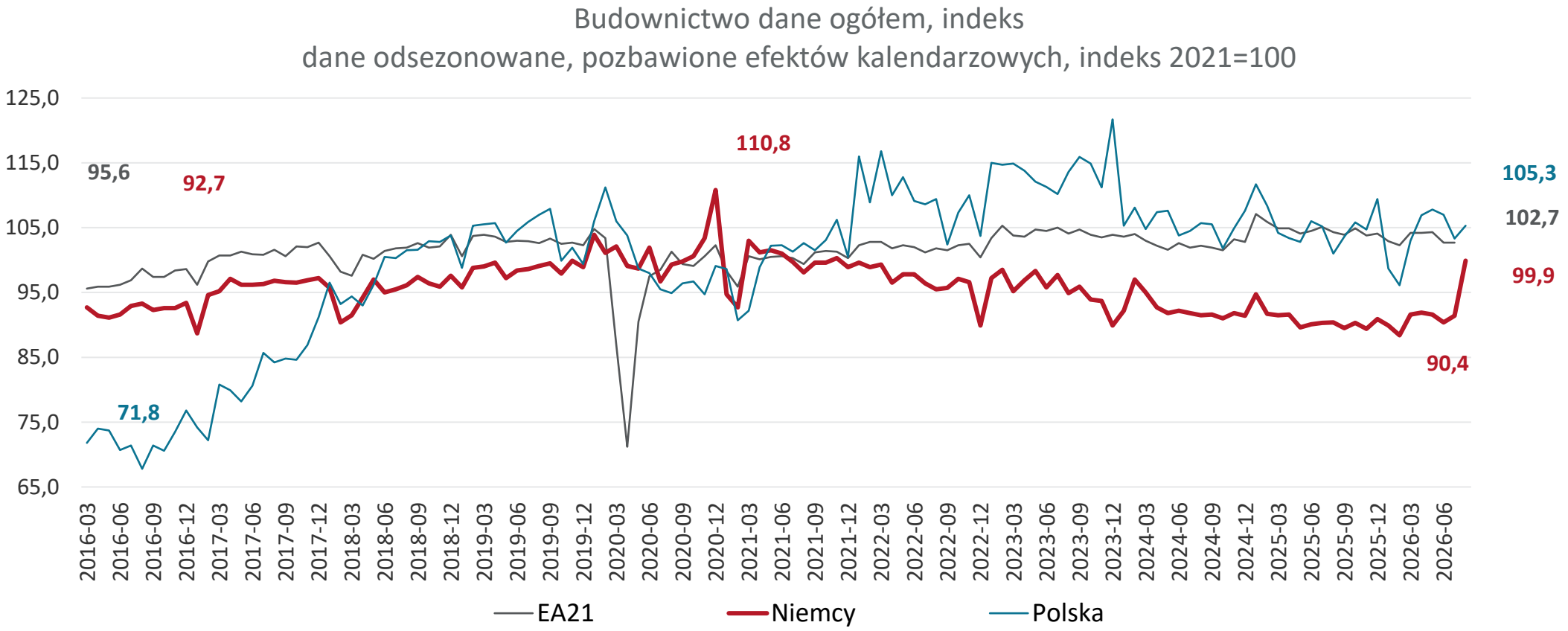


Źródło: Eurostat [nrg_pc_203]

07.

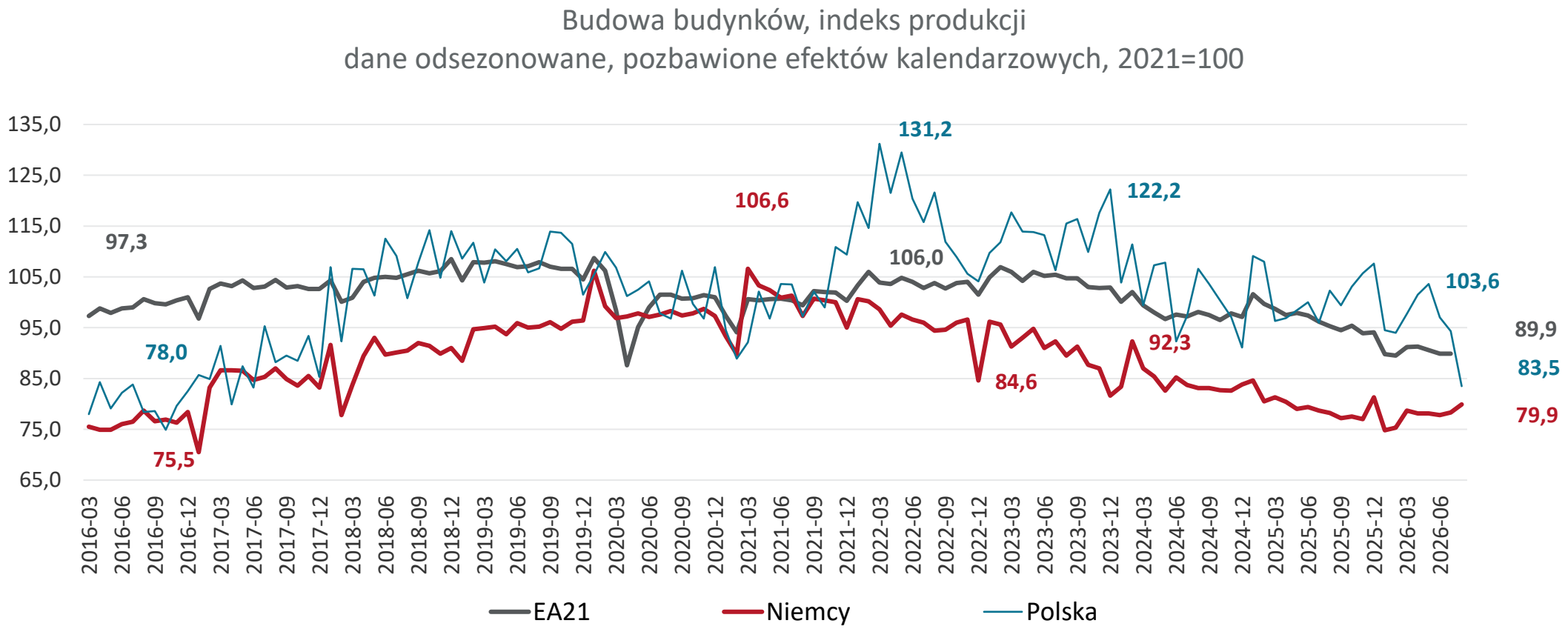
Budownictwo

Branża budowlana w Niemczech gwałtownie zwiększyła swoją sprzedaż.



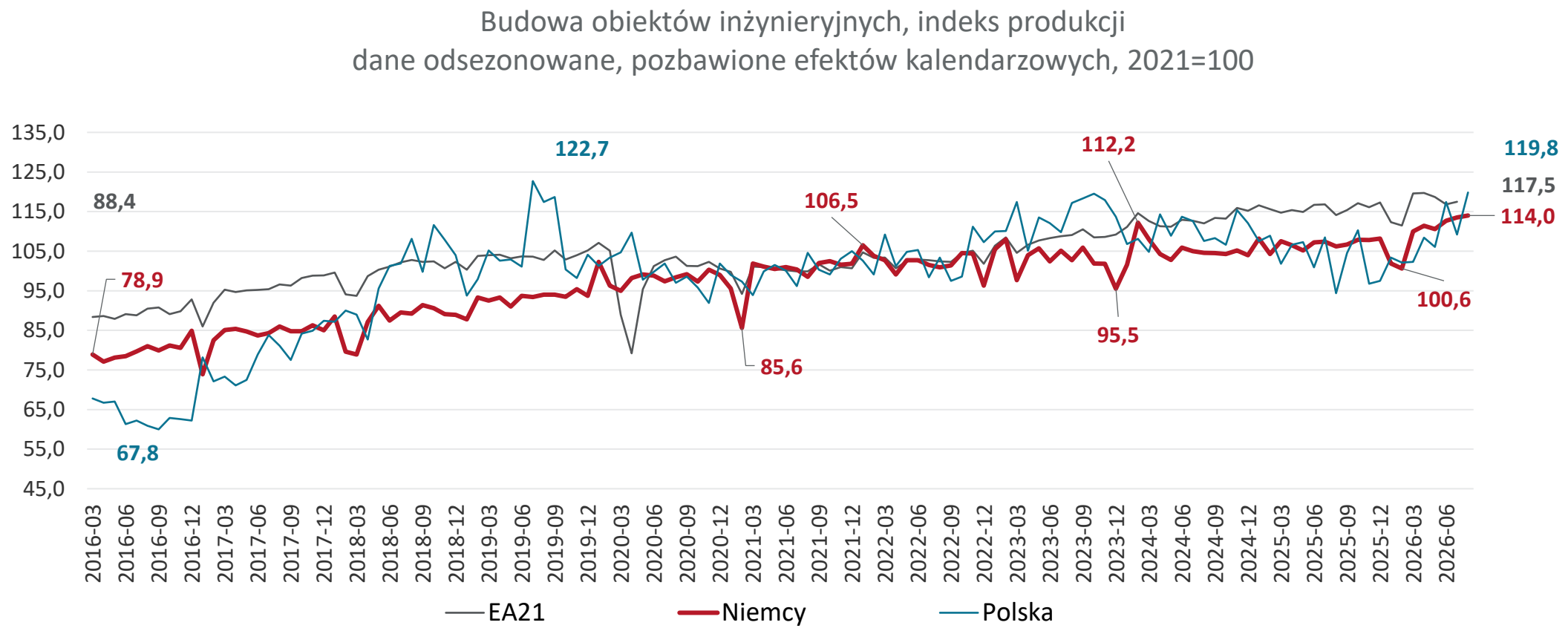
Źródło: Eurostat

Sprzedaż budynków spadła niżej niż cała branża budowlana.



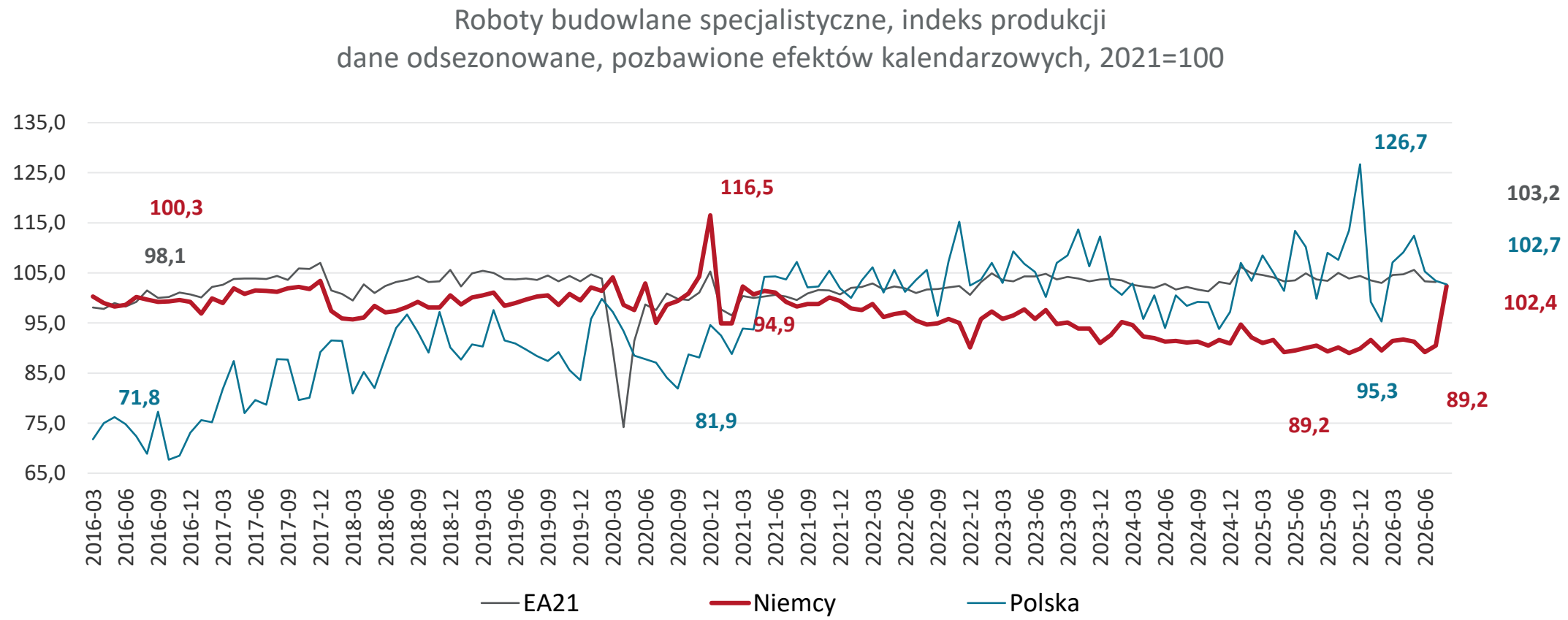
Źródło: Eurostat

Budowa obiektów inżynieryjnych w pół dekady wzrosła.



Źródło: Eurostat

Wzrost produkcji budownictwa specjalistycznego.

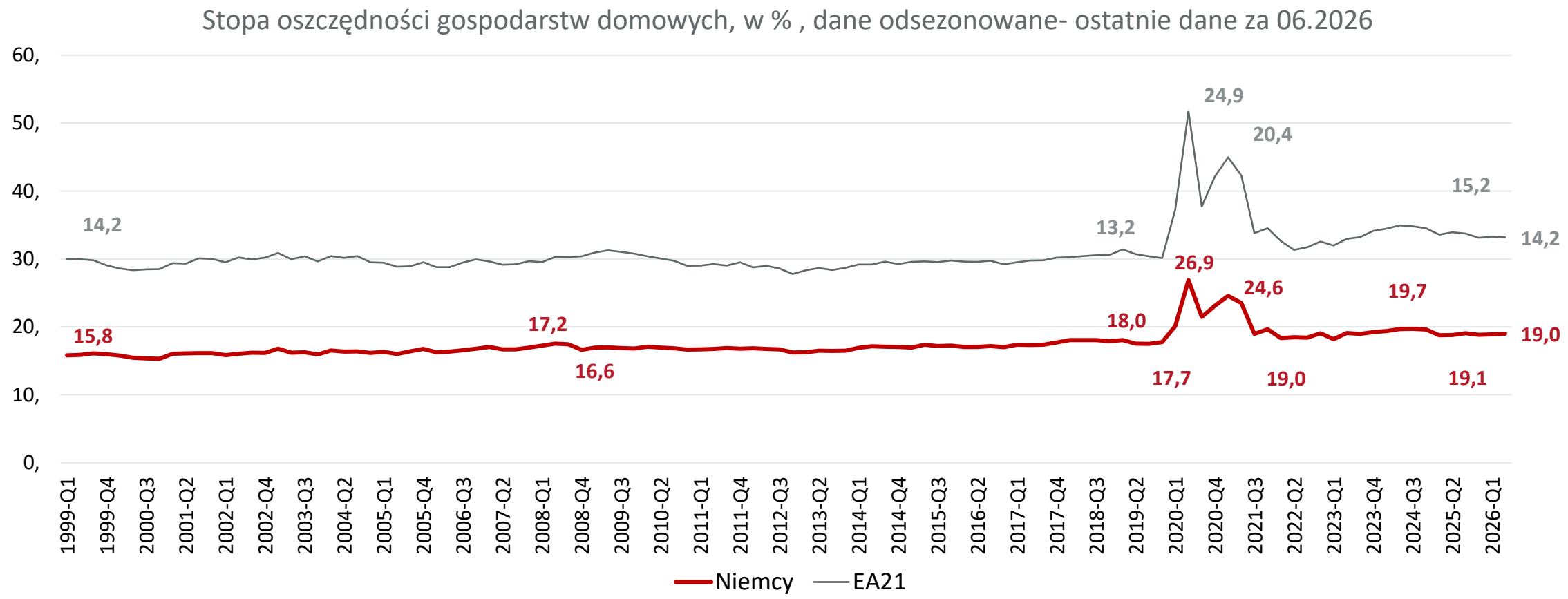


Źródło: Eurostat

08.

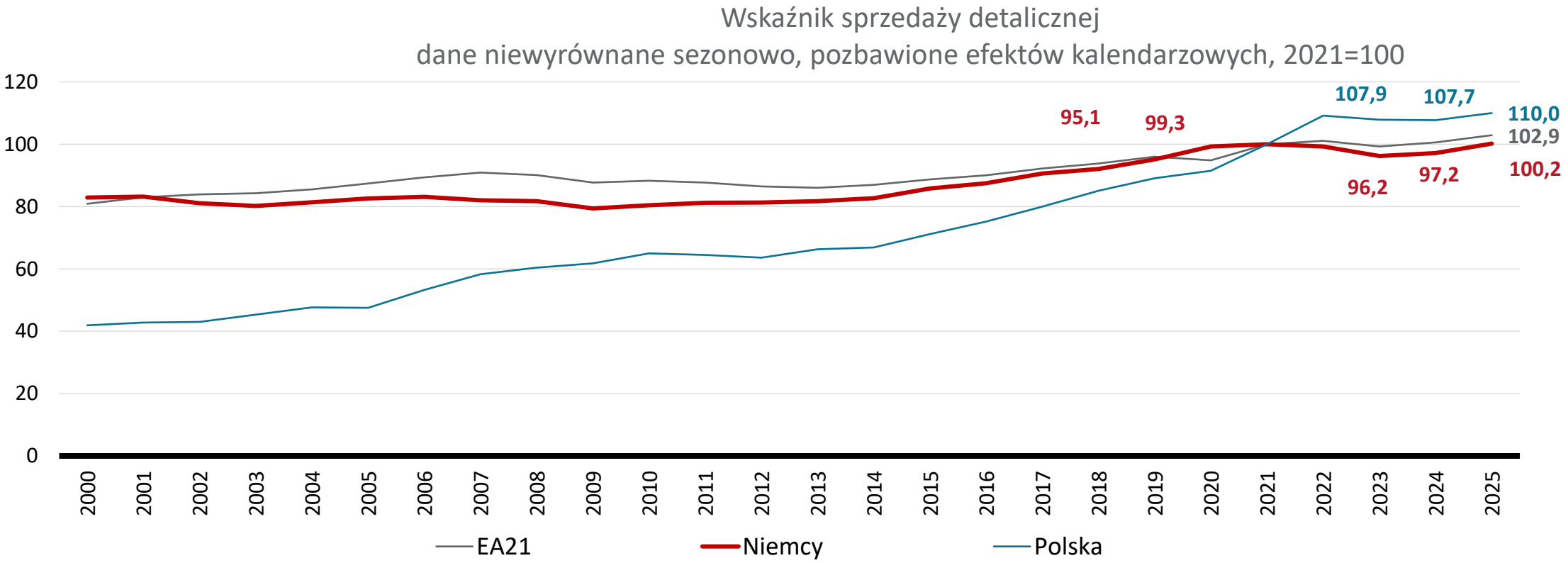
Konsumpcja

Stopa oszczędności gospodarstw domowych poza okresem Covid-19 stabilnie. Stopa oszczędności w niemieckich gospodarstwach domowych jest przeciętnie niżej niż w krajach strefy euro (EA21).



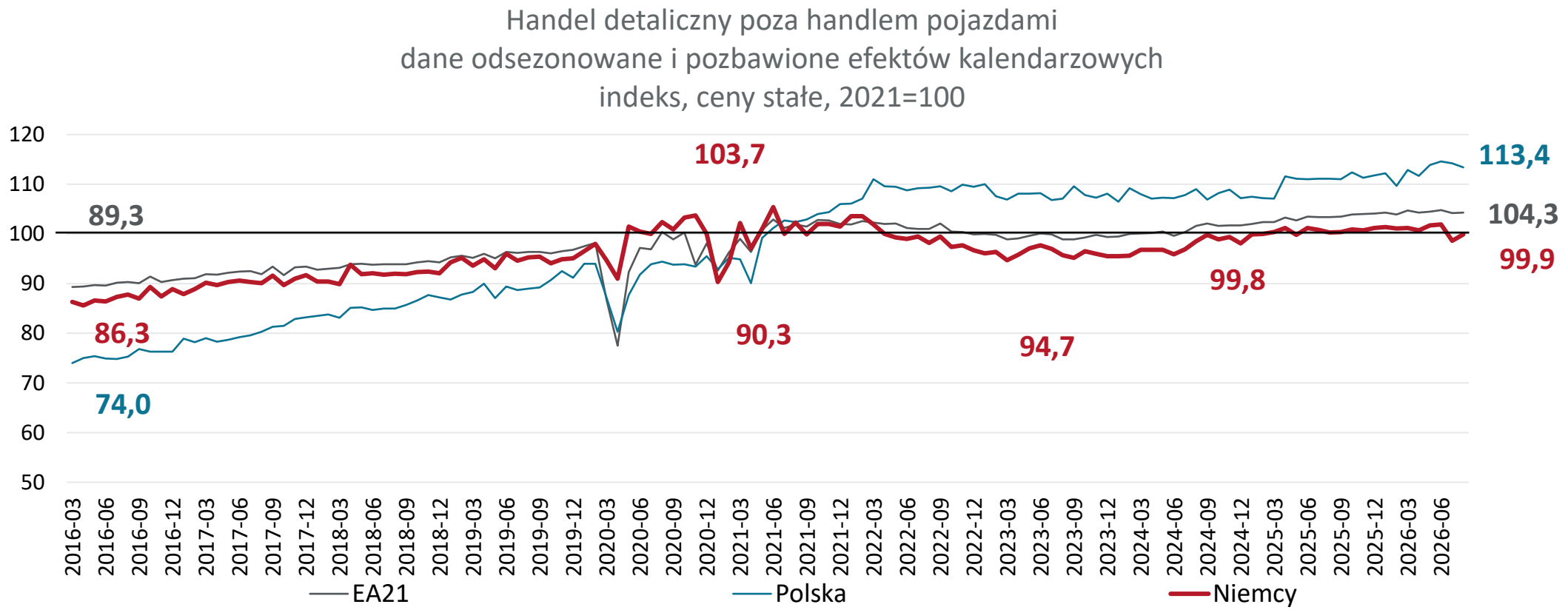
Źródło: Eurostat

W 2025 r. wskaźnik sprzedaży handlu detalicznego uległ podwyższeniu w ciągu ostatnich dwóch lat.



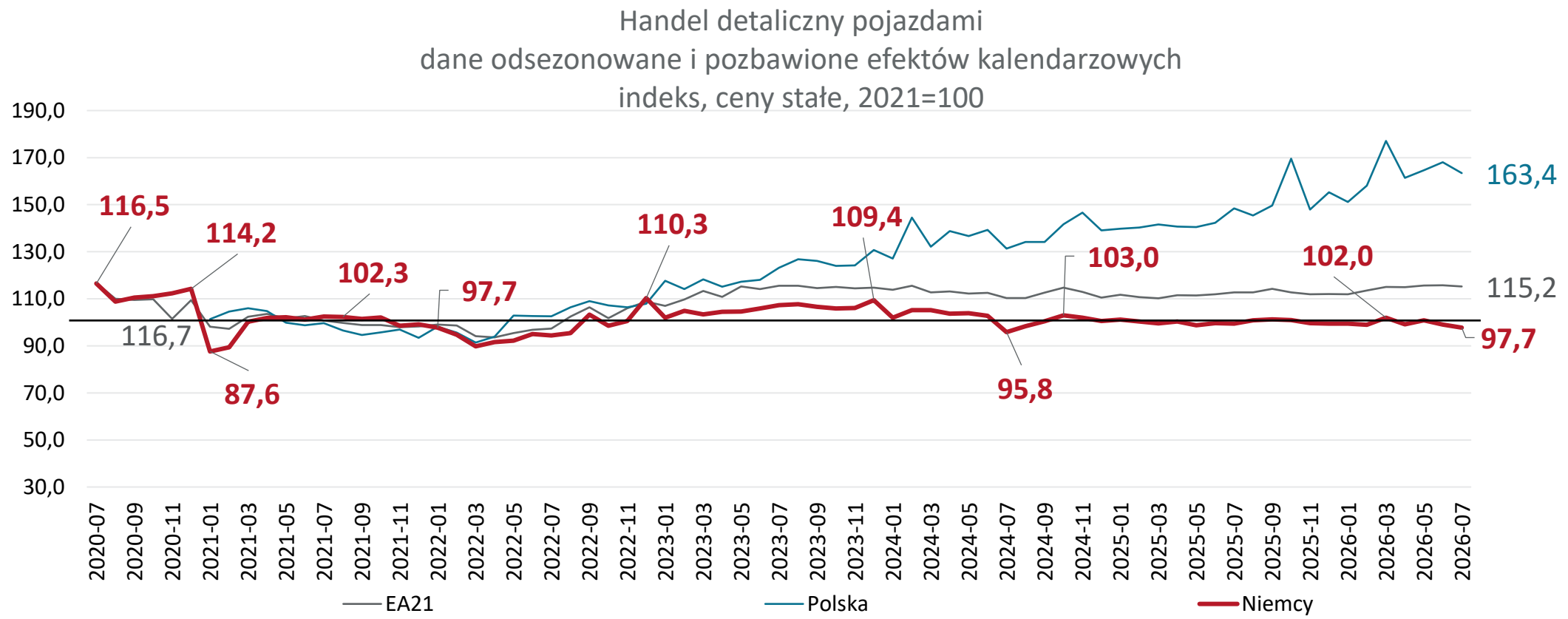
Źródło: Eurostat

Wskaźnik poziomu handlu detalicznego od roku stabilnie (ostatnie dane za sierpień).



Źródło: Eurostat

Sprzedaż detaliczna pojazdami w Niemczech maleje (ostatnie dane za lipiec).

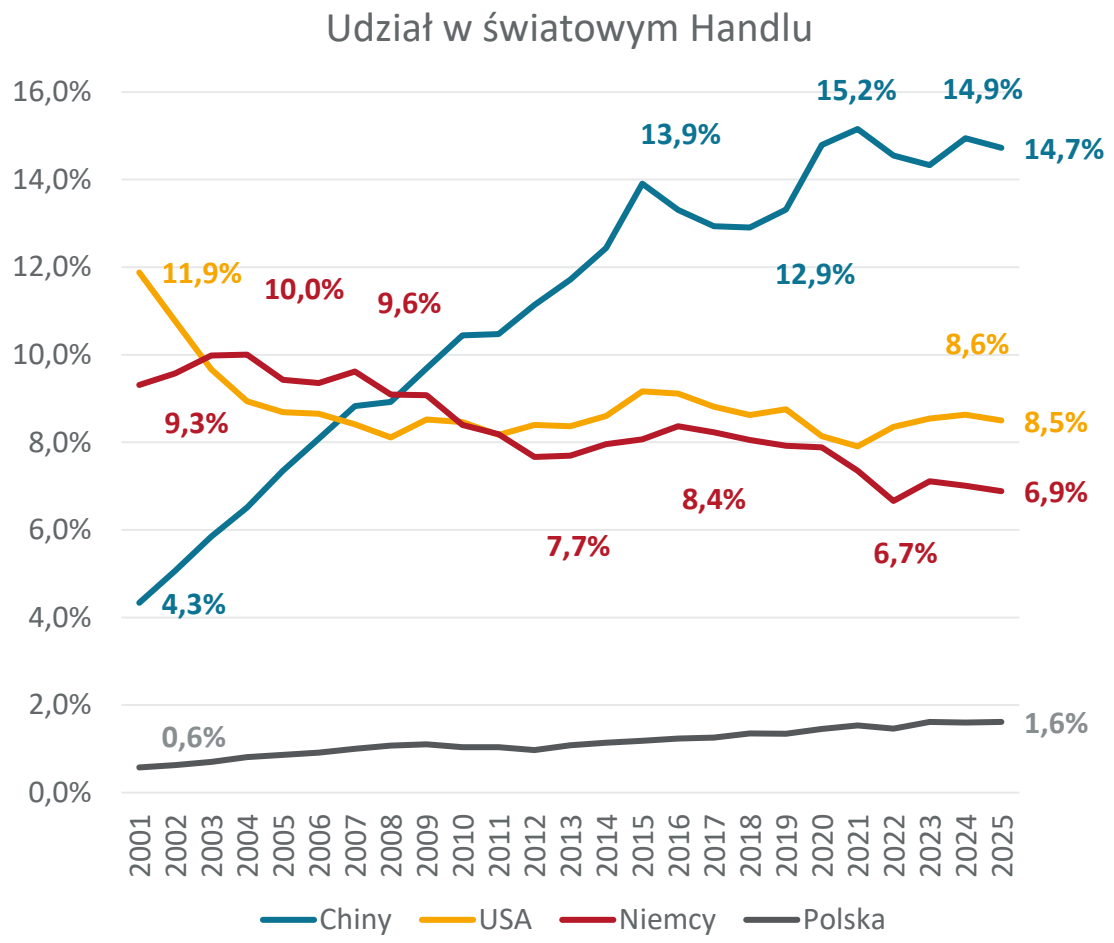


Źródło: Eurostat

09.

Handel Zagraniczny

W dwie dekady spadek Niemiec z pierwszego na trzeciego największego dostarczyciela dóbr na świecie.



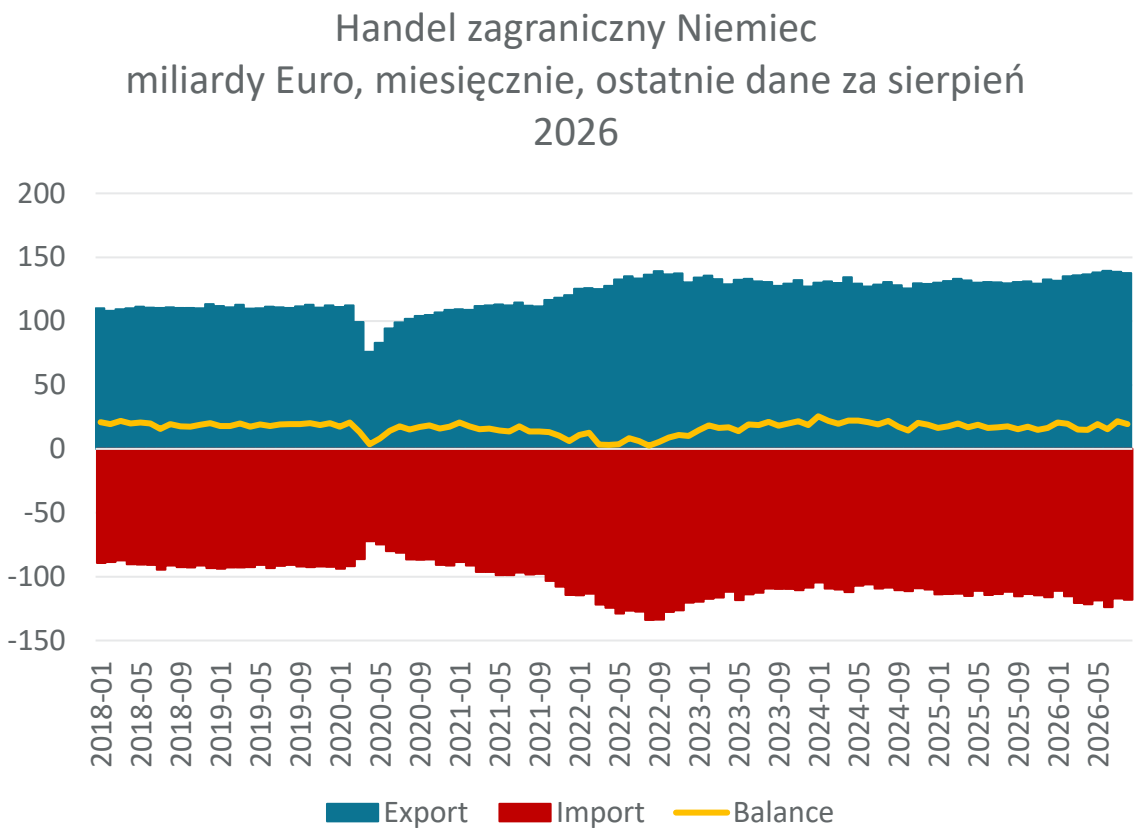
Niemcy aktualnie są trzecim największym eksporterem na świecie po Chinach i USA. Jeszcze dwadzieścia lat temu Niemcy były największym dostarczycielem dóbr na świecie.

Miejsce rankingowe największych eksporterów na świecie					
	2005	2010	2015	2020	2025
Chiny	3	1	1	1	1
USA	2	2	2	2	2
Niemcy	1	3	3	3	3
Polska	30	28	24	23	20

Źródło: ITC

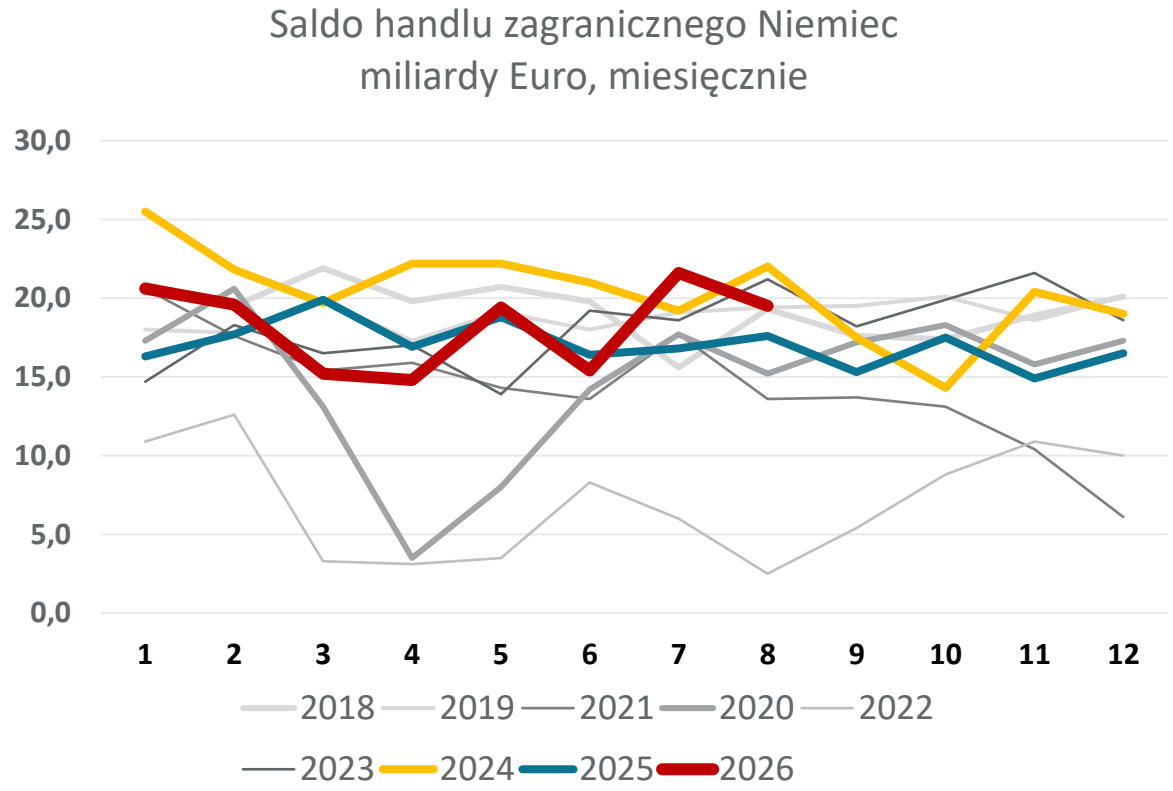
W sierpniu 2026 r. saldo niemieckiego HZ wyższe niż rok temu o +10,8%.

Saldo niemieckiego HZ jest cały czas dodatnie.



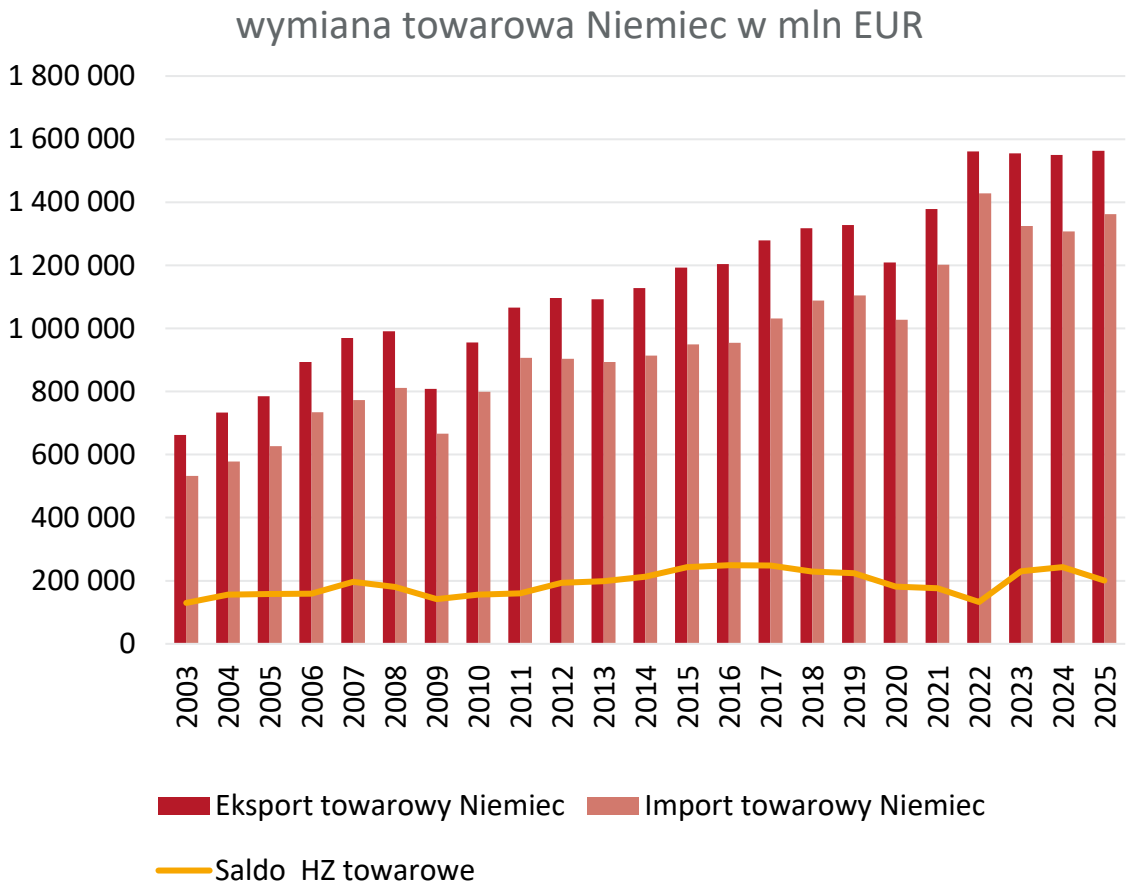
Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Arima,SA

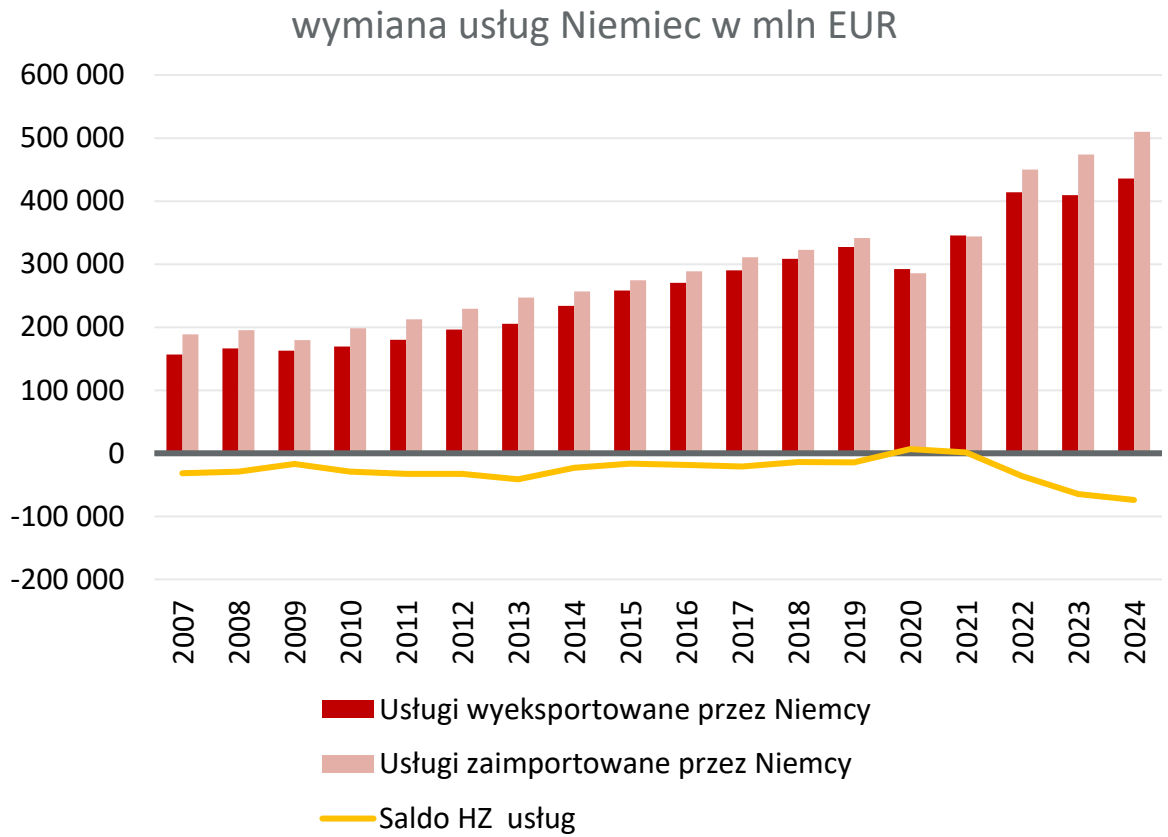
W porównaniu do sierpnia 2025 eksport w sierpniu 2026 wzrósł o +6,3%, import wzrósł o +5,5%, a saldo wzrosło o +10,8%.



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

W 2025 r. eksport Niemiec wzrósł– jednocześnie saldo handlu zagranicznego uległo obniżeniu, bo jeszcze bardziej od eksportu wzrósł import. Pogłębia się ujemne saldo usług, w roku 2024 uległo dalszemu pogorszeniu.

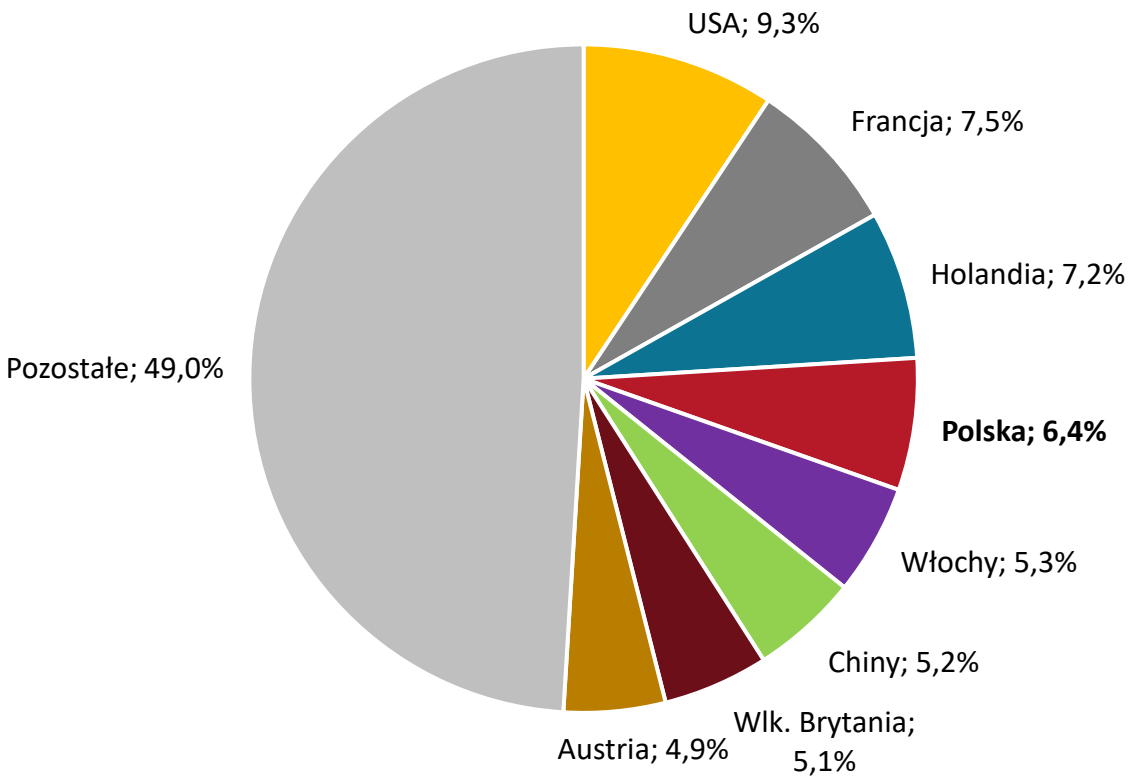




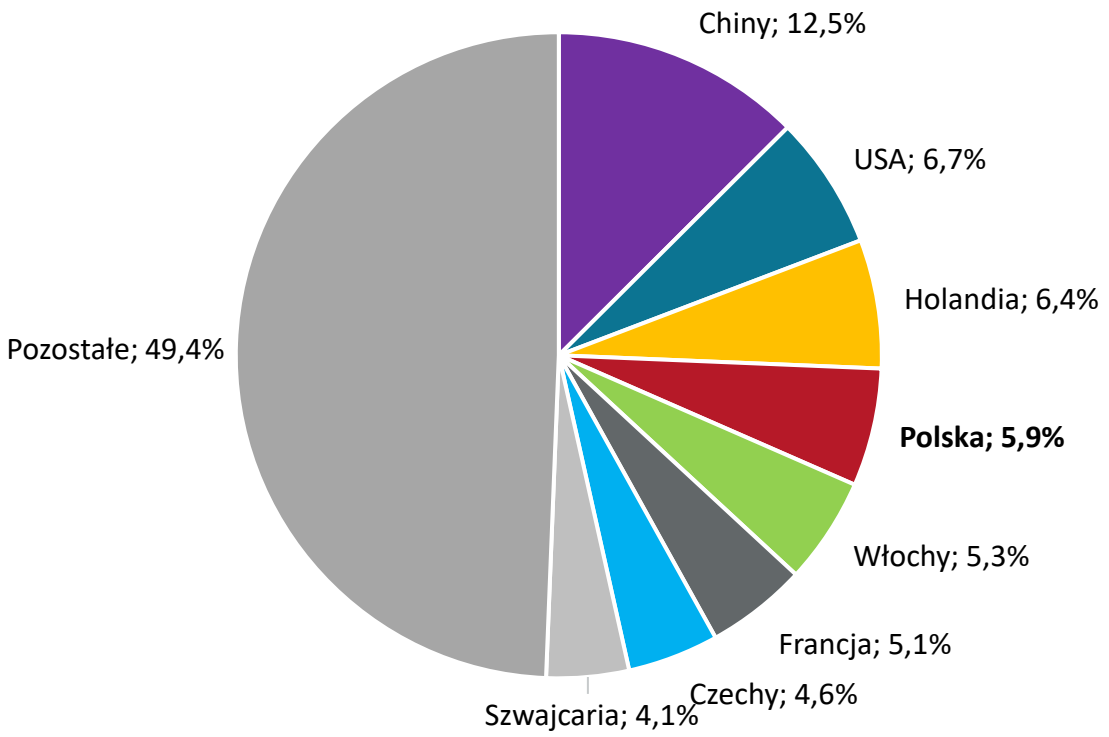
Źródło: ITC

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

Najwięksi odbiorcy dóbr niemieckich, w %, 2025



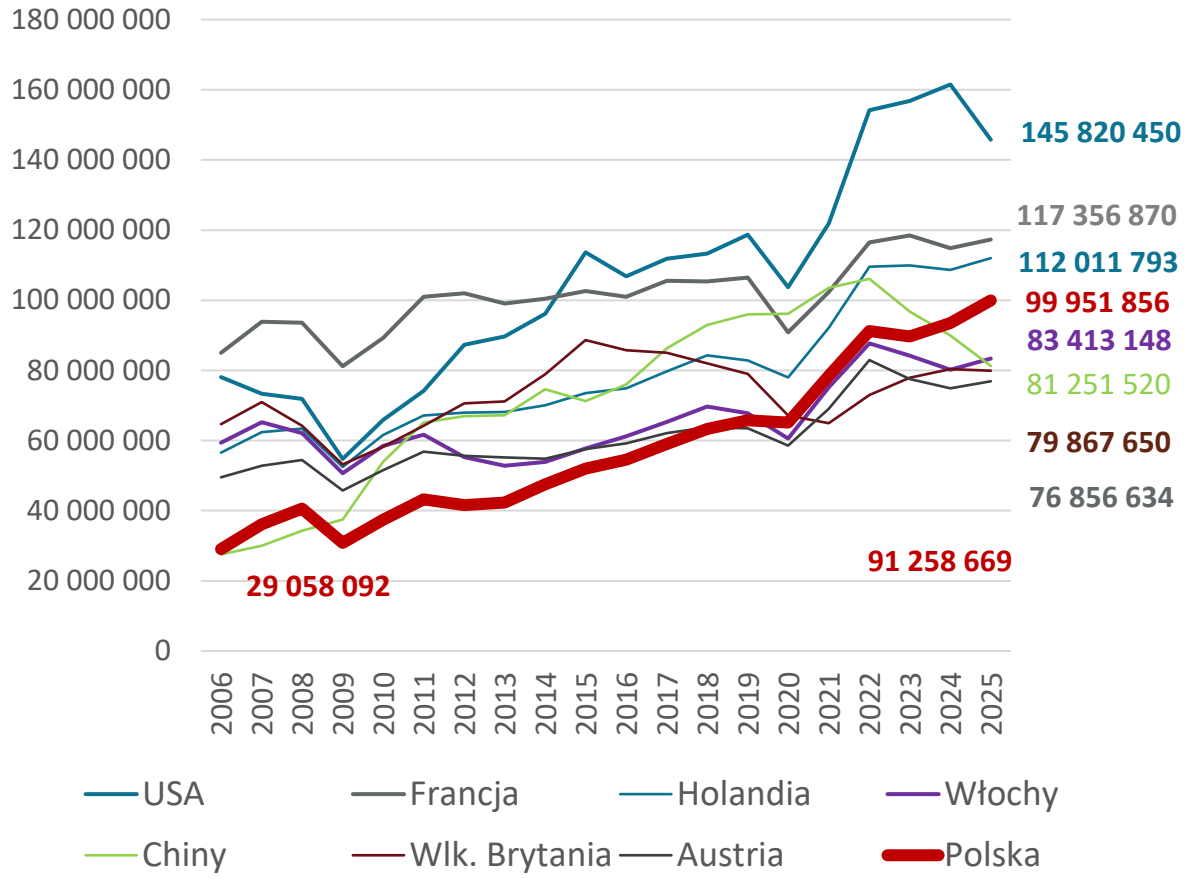
Najwięksi dostawcy dóbr do Niemiec, w %, 2025



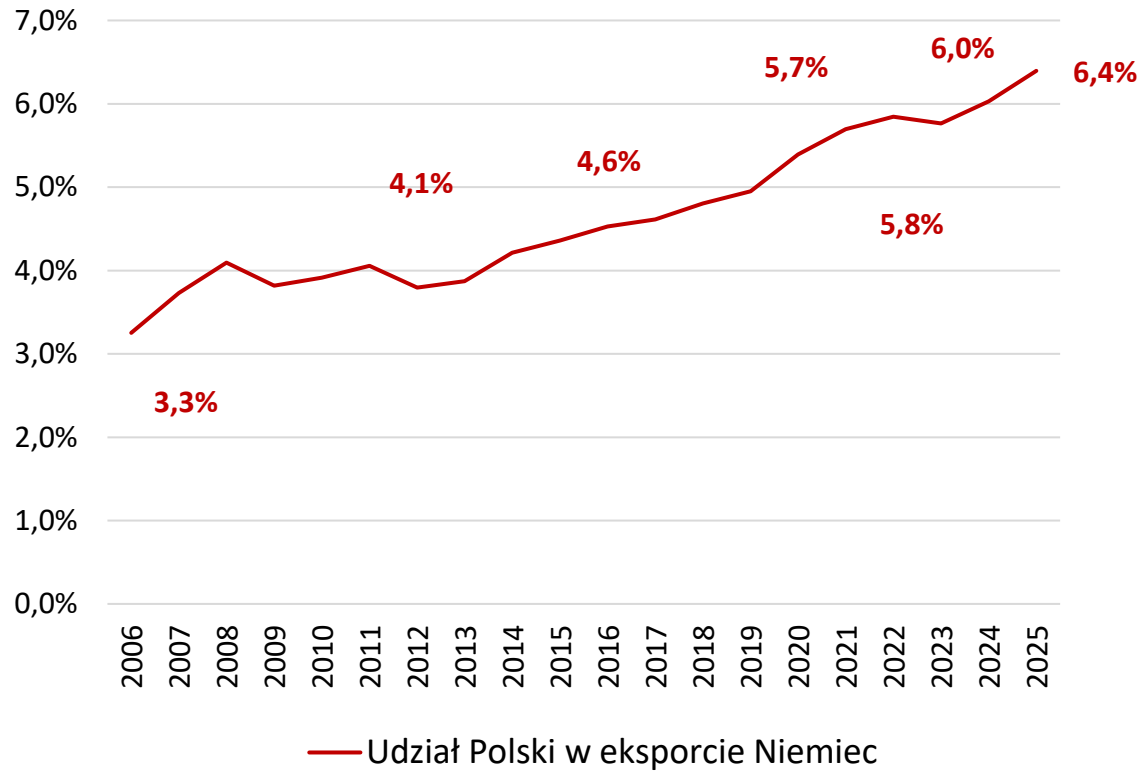
Źródło: ITC

USA są kluczowym odbiorcą niemieckich dóbr.
Chiny spadły na siódmą pozycję jeśli chodzi o bycie odbiorcą dóbr niemieckich.

Największi odbiorcy dóbr niemieckich, w tys. EUR

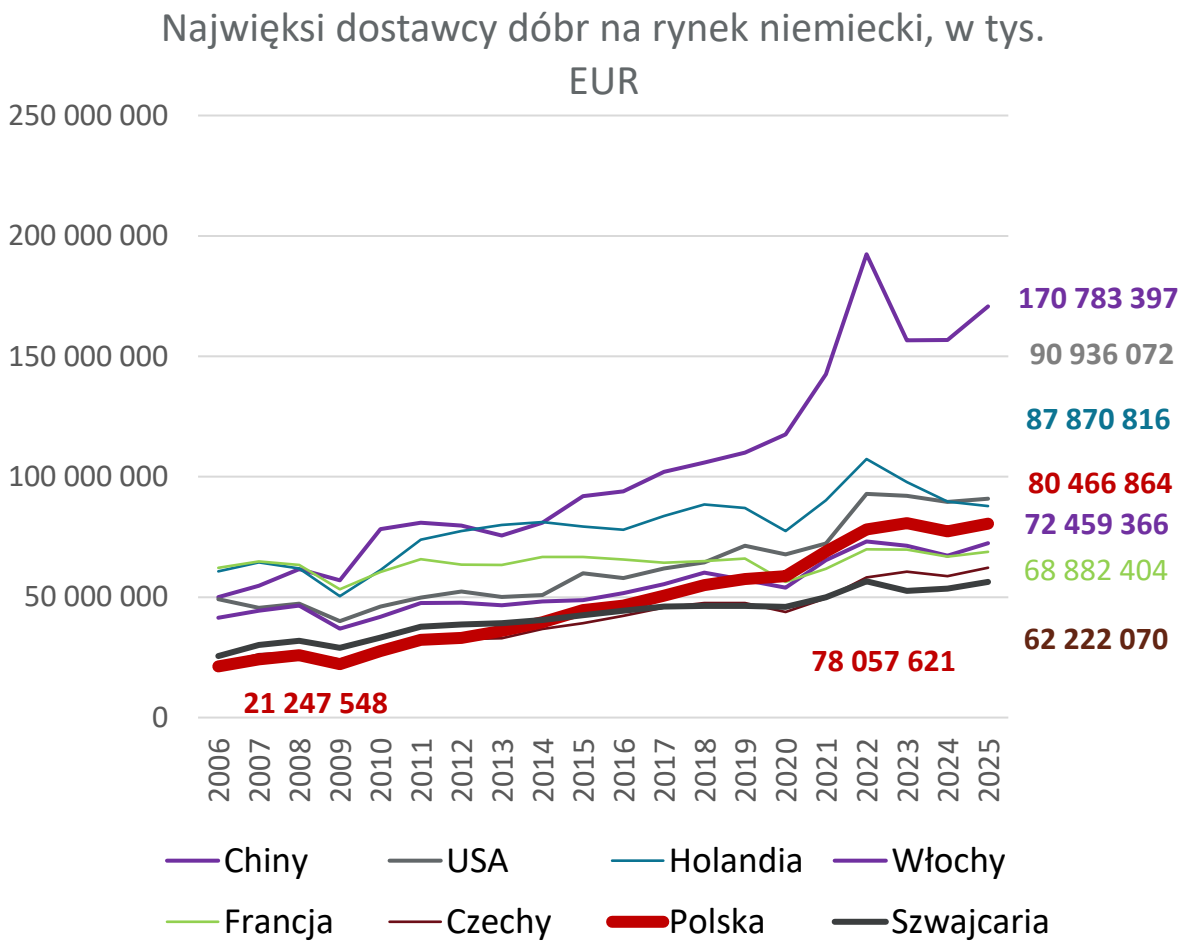


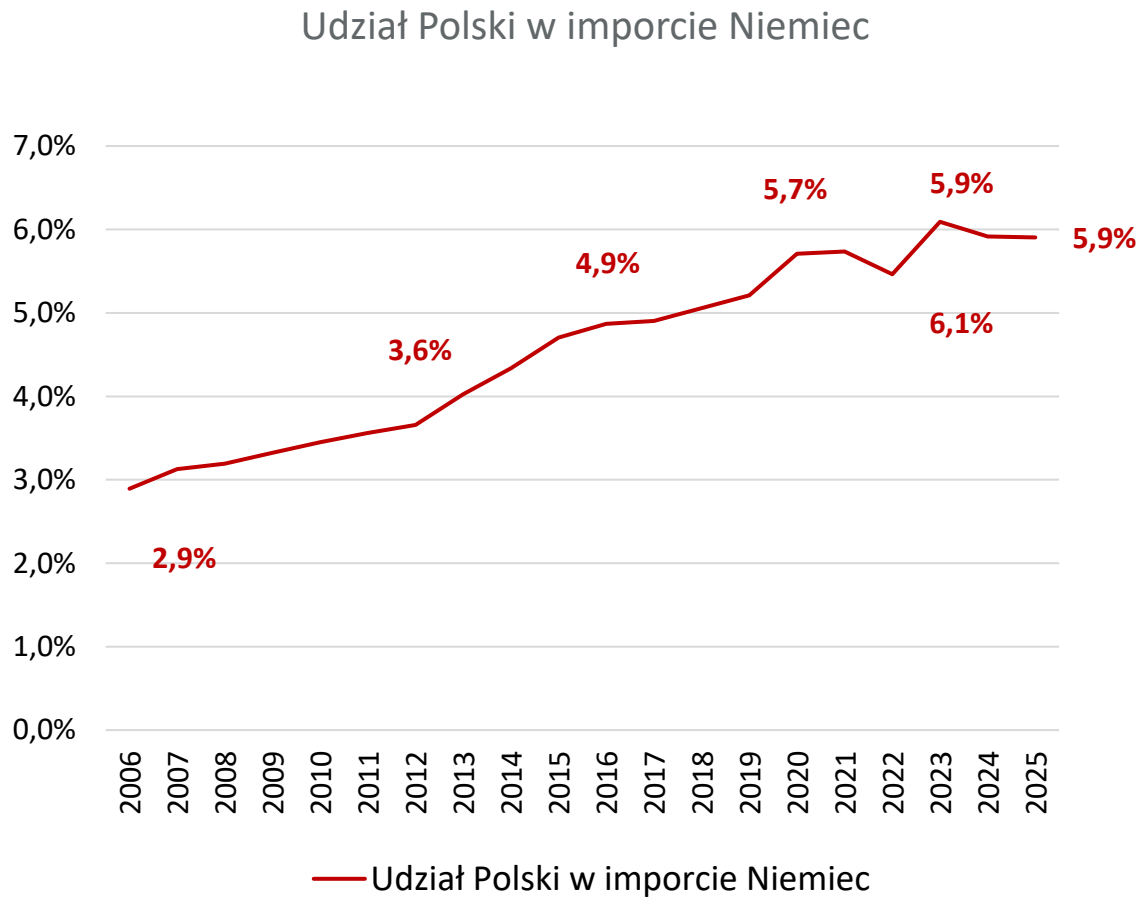
Udział Polski w eksporcie Niemiec



Źródło: ITC

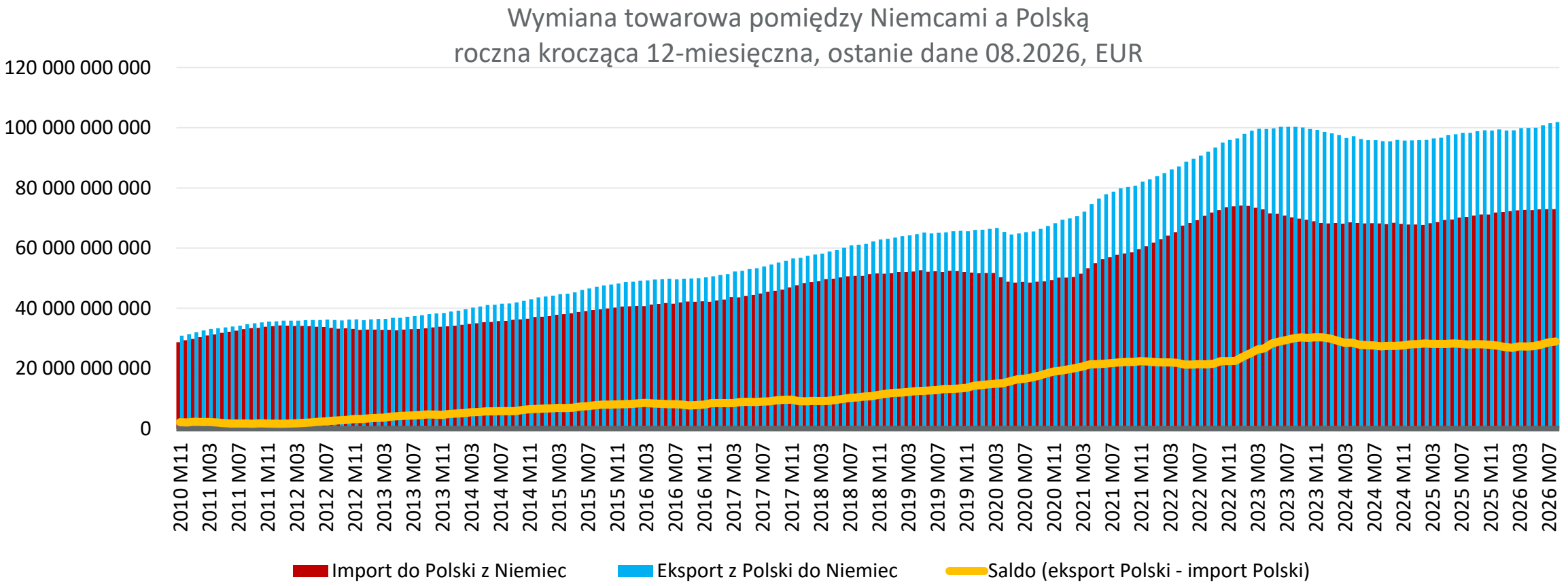
W dwie dekady Polska stała się 4 dostawcą dóbr na rynek niemiecki.





Źródło: ITC

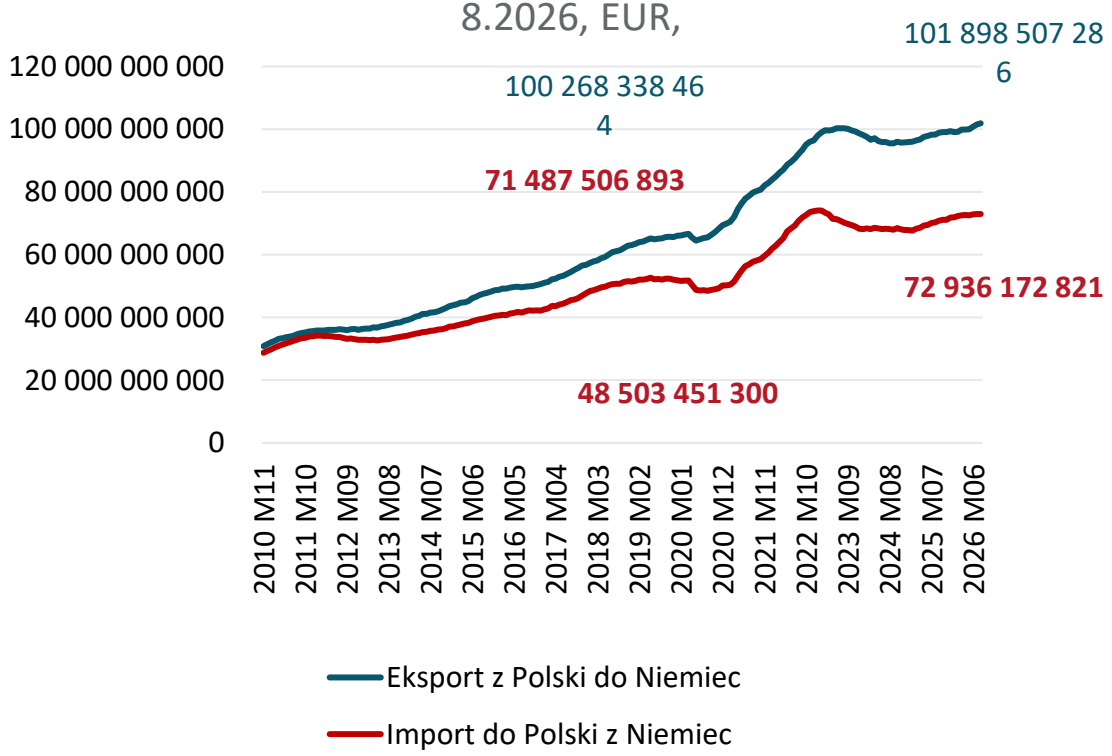
Niemcy największym odbiorcą polskich dóbr.



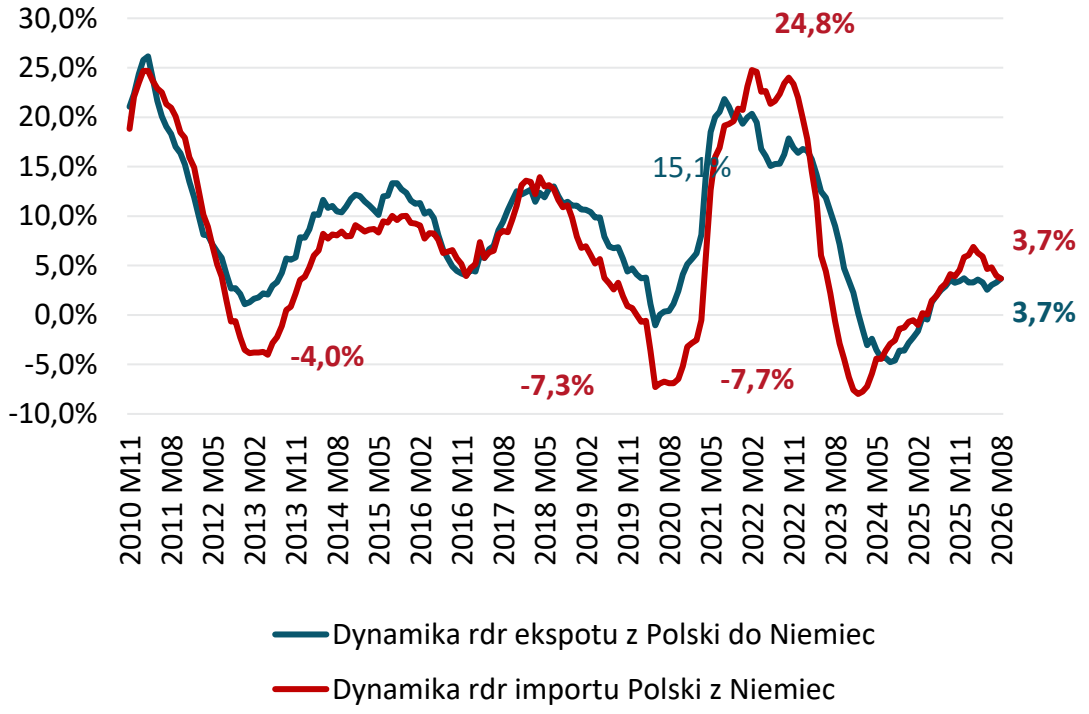
Źródło: GUS, więcej o asymetrii w statystyce HZ polskiej i niemieckiej w raporcie, https://pfr.pl/artykul/chartbook-handlu-zagranicznego-niemcy-polska-grudzien-2024-r

Niemcy odnotowują wzrost w skali roku eksportu do Polski (+3,7% rdr) wg GUS, po głębokim spadku w 2024 r.

Wymiana towarowa pomiędzy Niemcami a Polską roczna krocząca 12-miesięczna, ostatnie dane 8.2026, EUR,

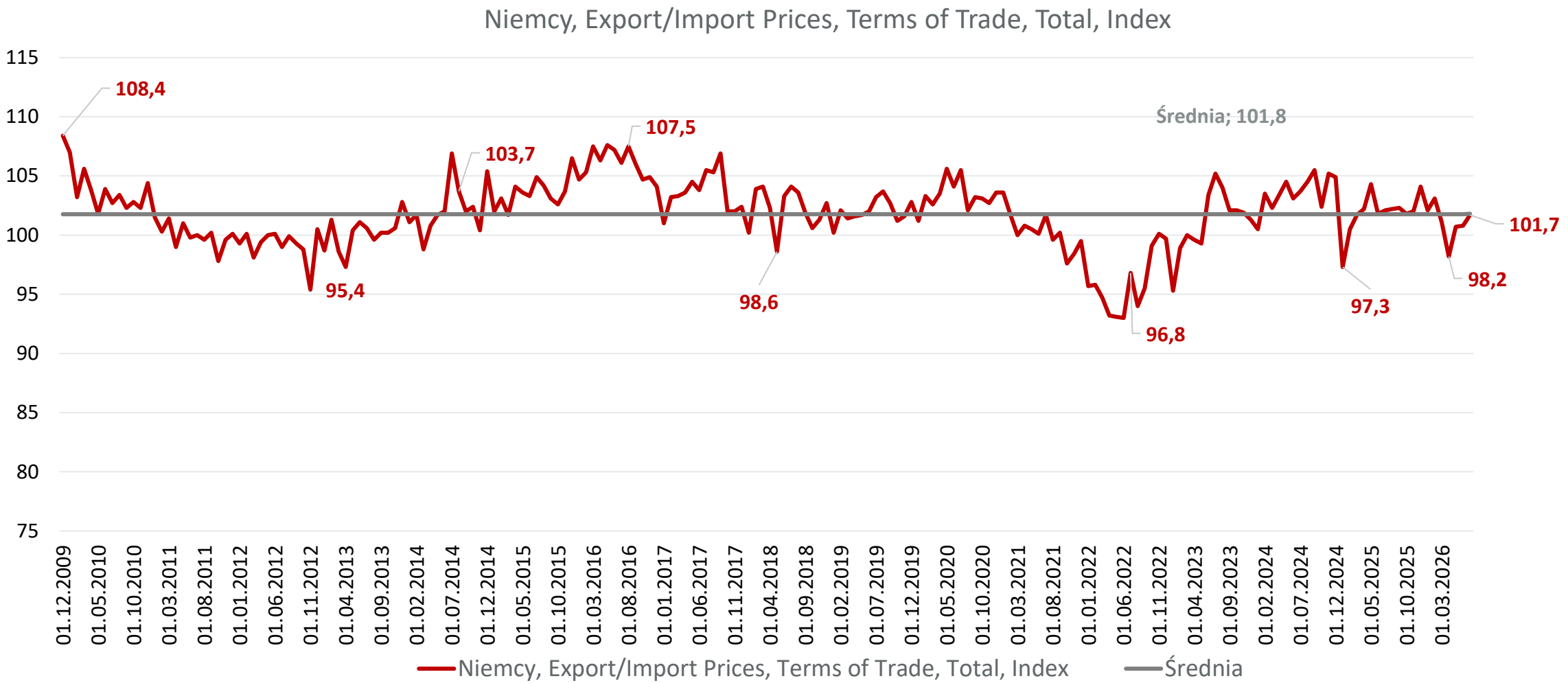


Wymiana towarowa pomiędzy Niemcami a Polską roczna krocząca 12-miesięczna, ostanie dane 8.2026, %



Źródło: GUS

Terms of trade Niemiec utrzymuje się powyżej 100 pkt. Odbicie tego wskaźnika poprawia opłacalność handlu zagranicznego Niemiec. Relacja cen eksportowych do importowych powróciła do poziomu sprzed dekady.

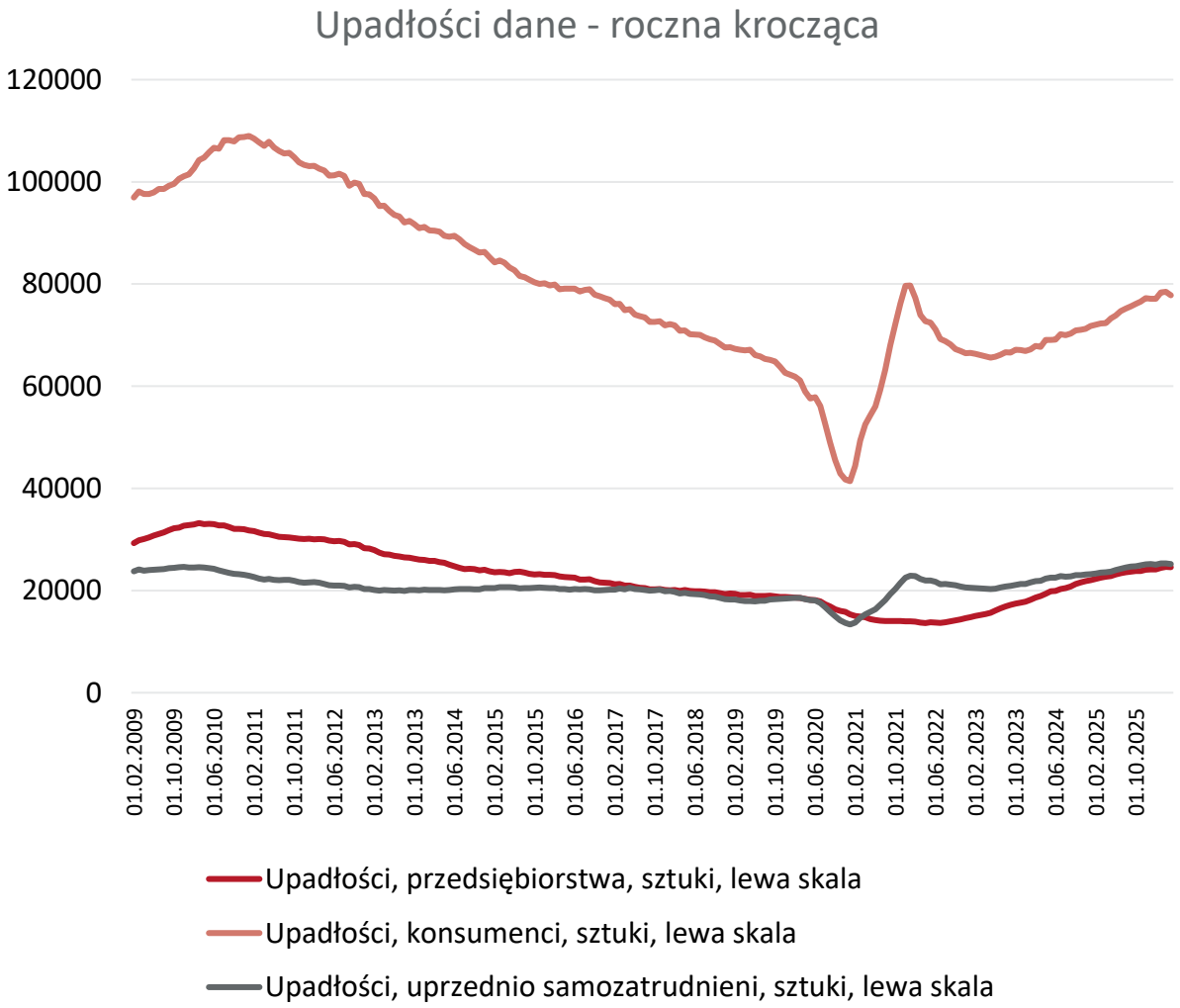


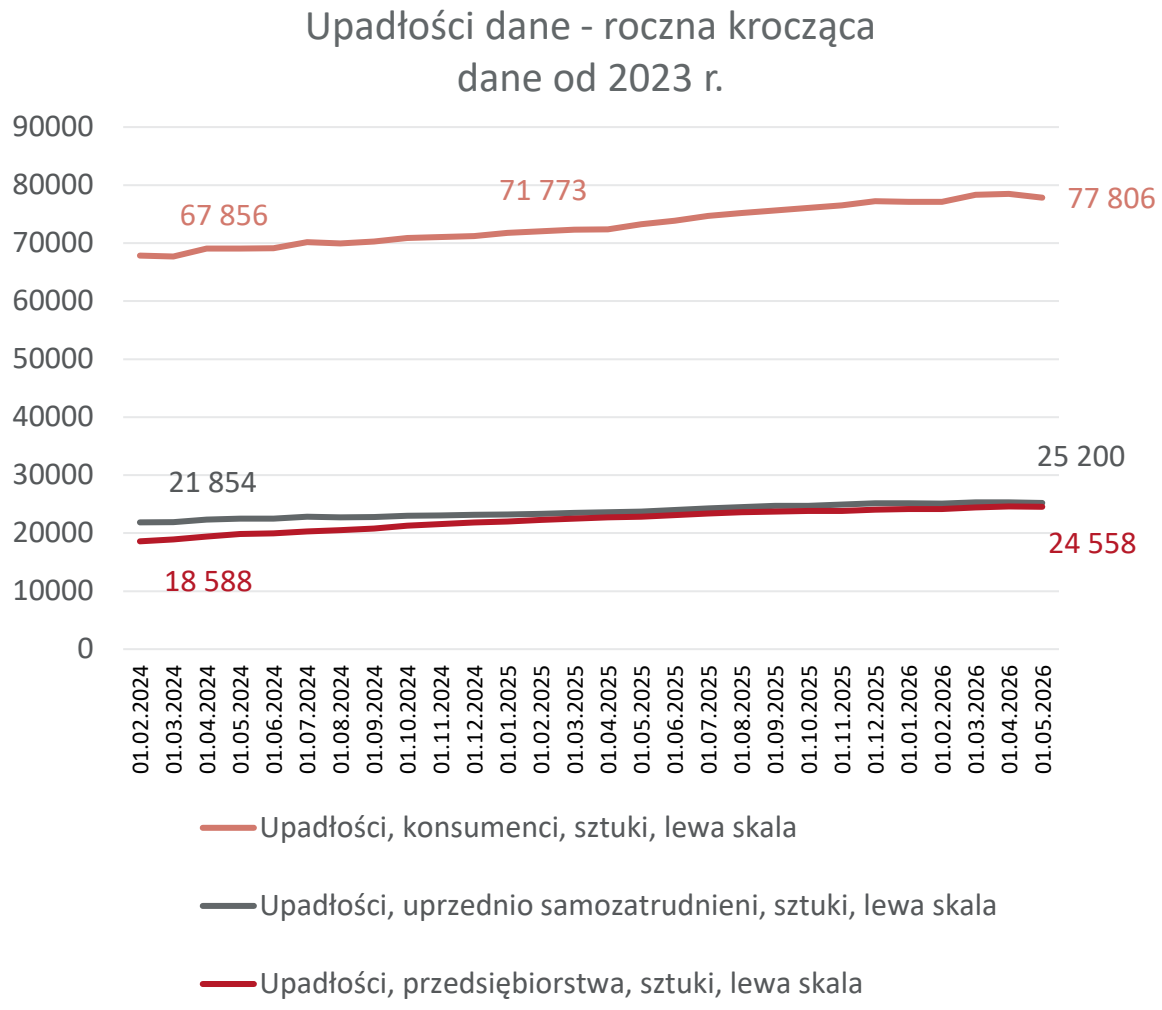
Źródło: Macrobond, Terms of trade to wskaźnik określający relację zmian cen towarów eksportowanych do zmian cen towarów importowanych.

10.

Upadłości

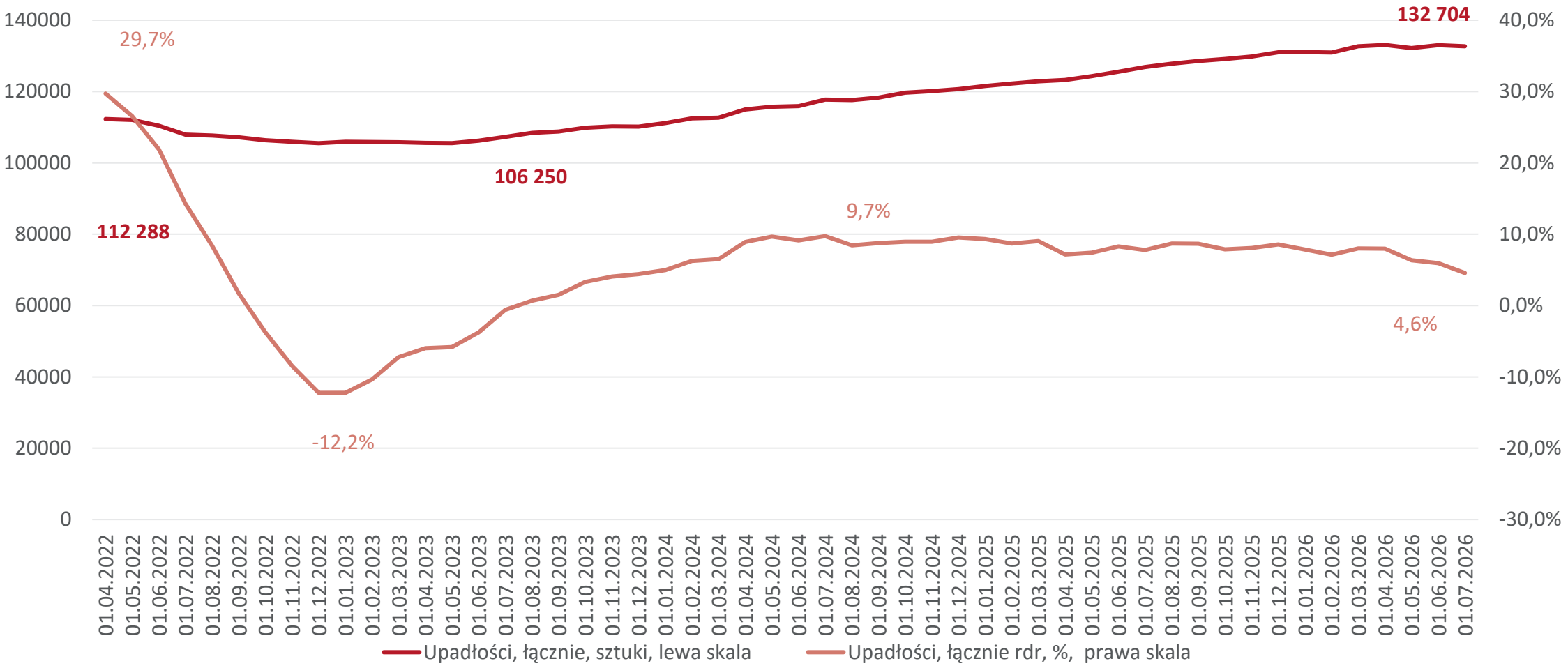
Wzrost upadłości przedsiębiorstw +7,1% rdr. Upadłości konsumenckie też wzrosły, +4,0% rdr.





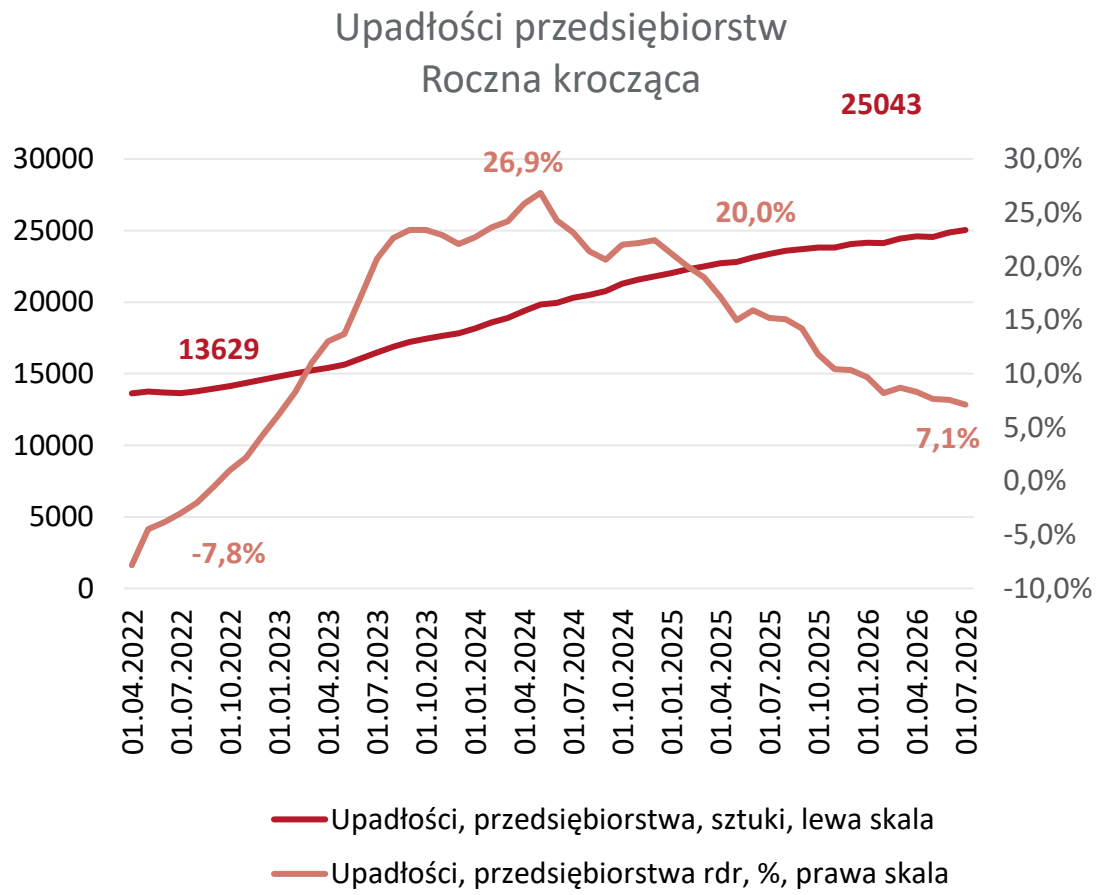
Źródło: Macrobond, Destatis

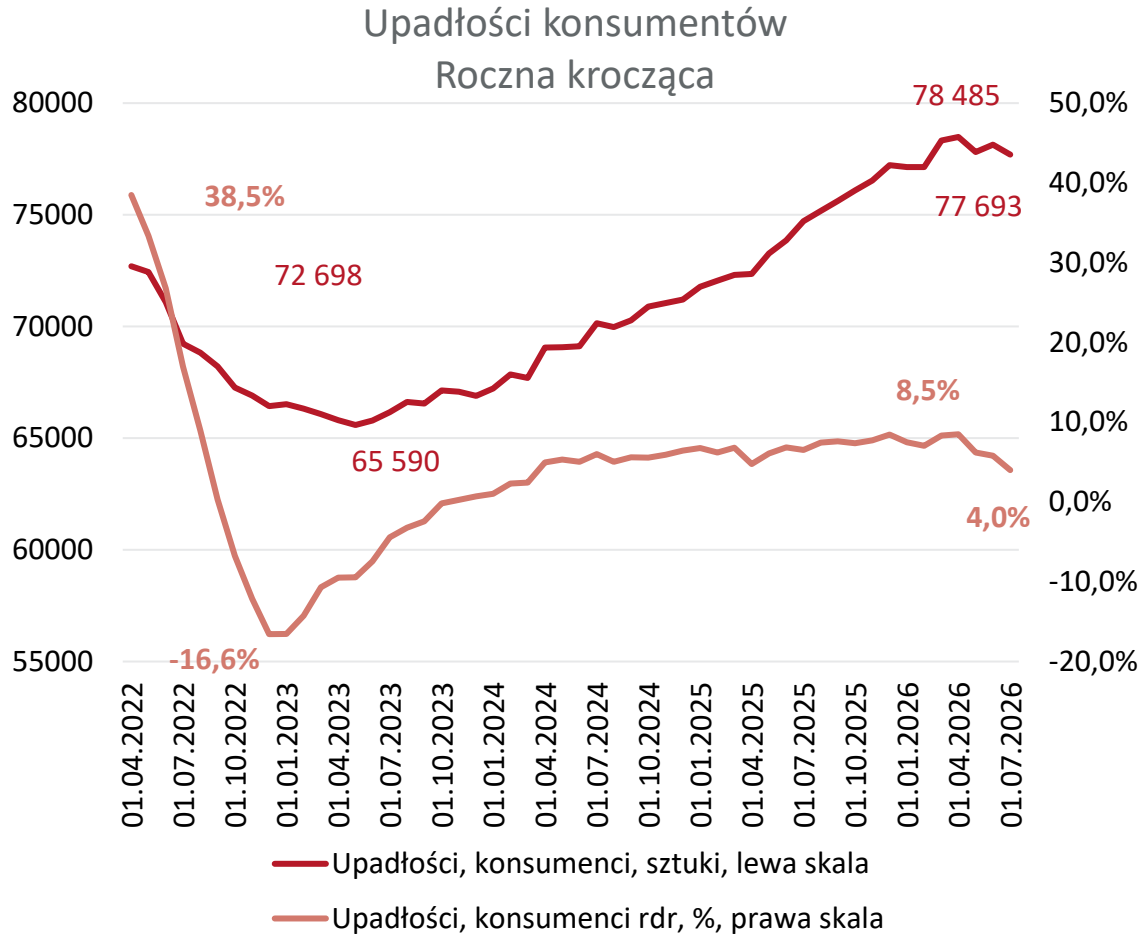
Upadłości ogółem – dodatnia dynamika w skali roku +4,6%.



Źródło: Macrobond, Destatis

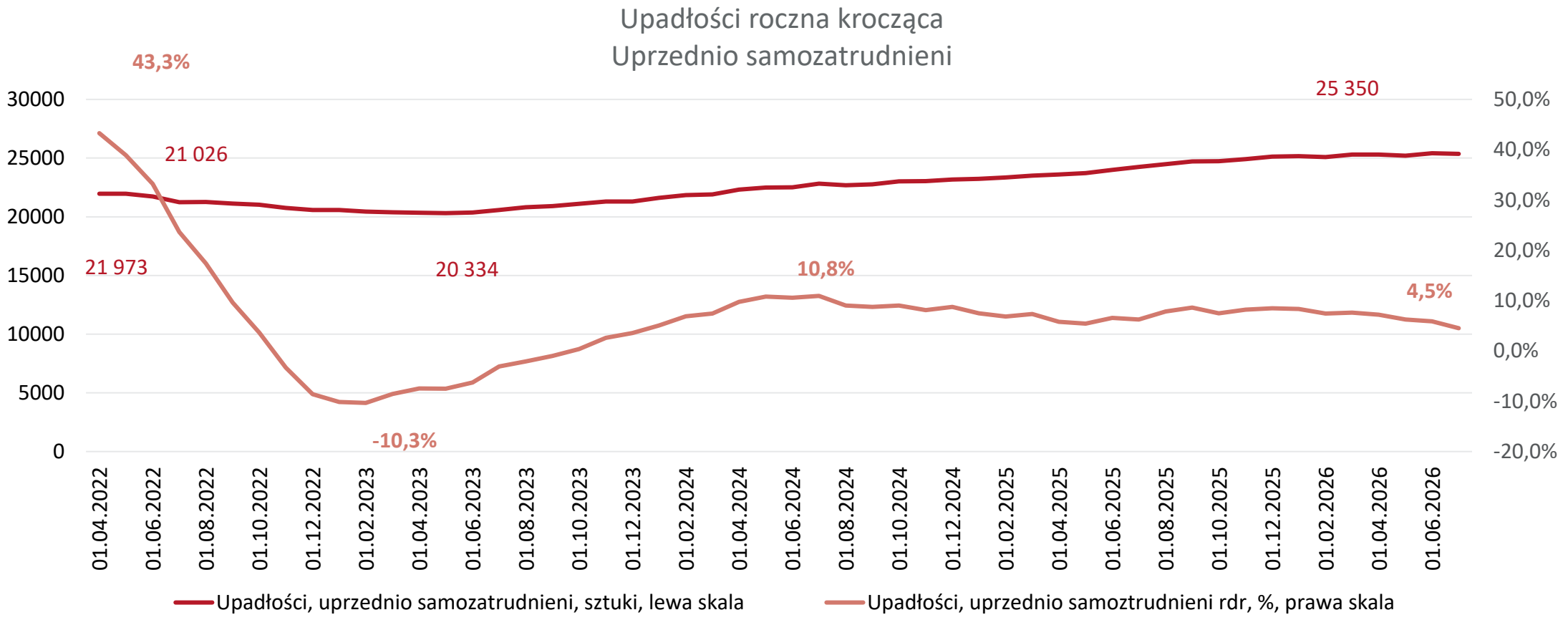
Wysoki poziom upadłości wśród przedsiębiorstw. U konsumentów – dodatnia dynamika upadłości.





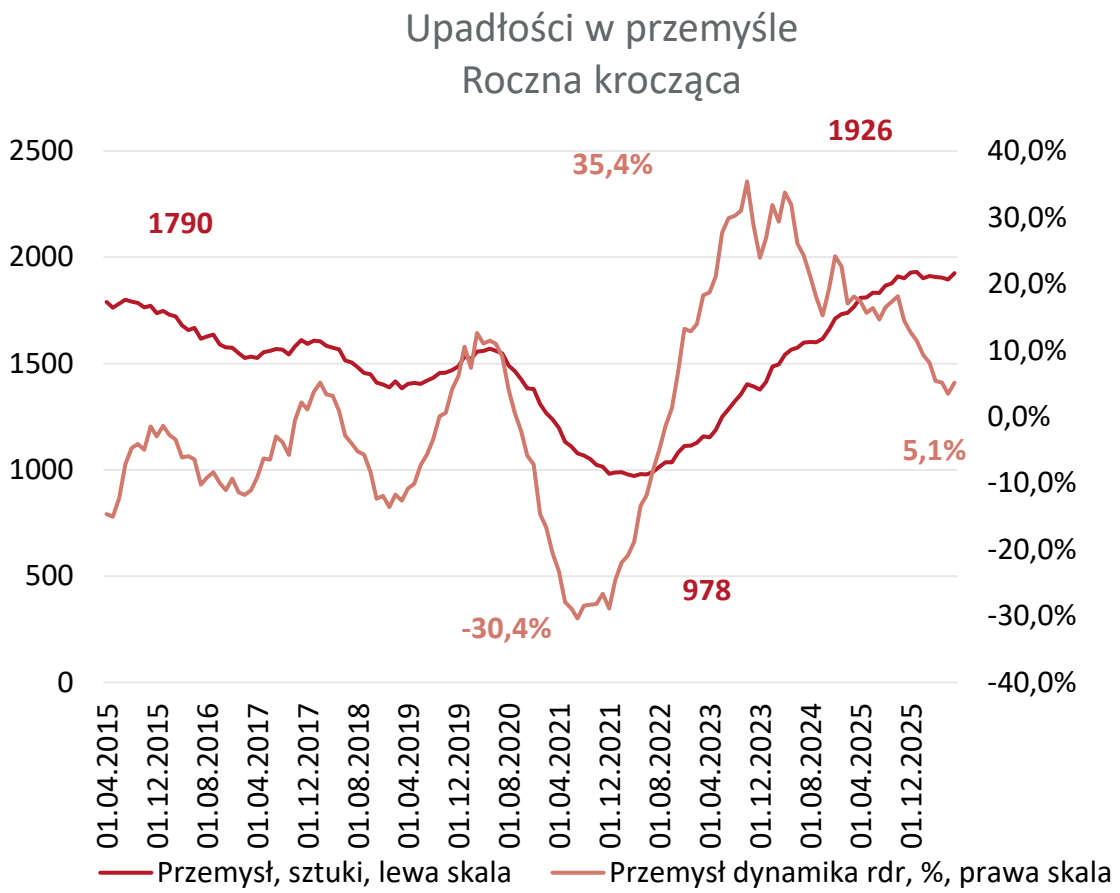
Źródło: Macrobond, Destatis

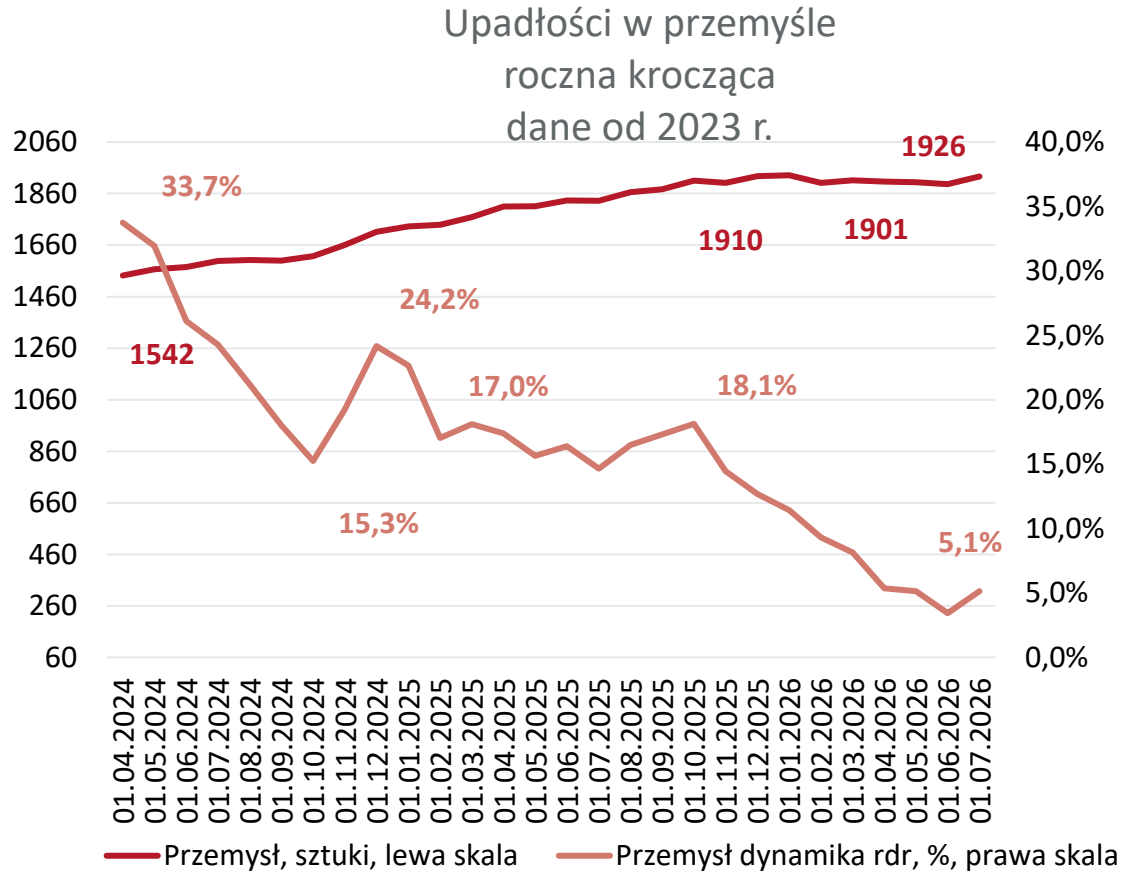
Wśród uprzednio zatrudnionych wzrost upadłości +4,5% rdr.



Źródło: Macrobond, Destatis

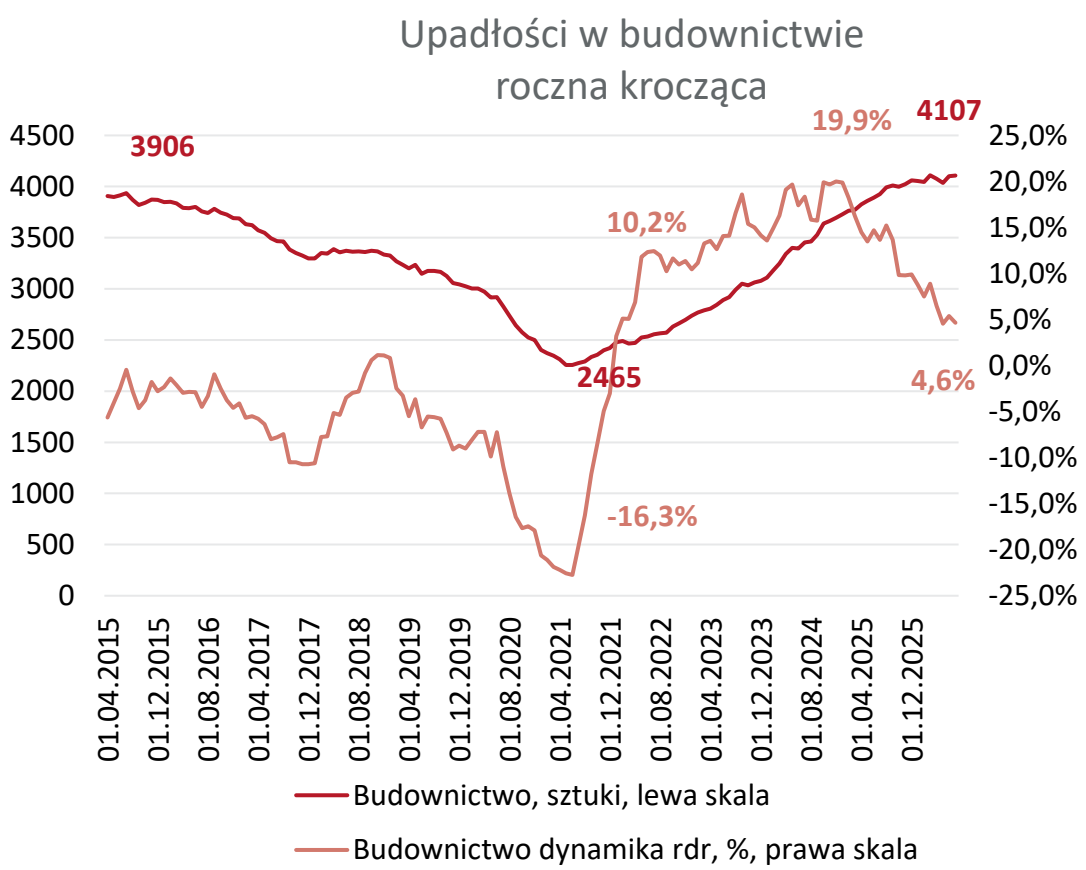
Upadłości w przemyśle od czterech lat wskazują na pogorszenie sytuacji. Mimo tego, iż dynamika wzrostu liczby upadłości maleje to wciąż jest dodatnia.

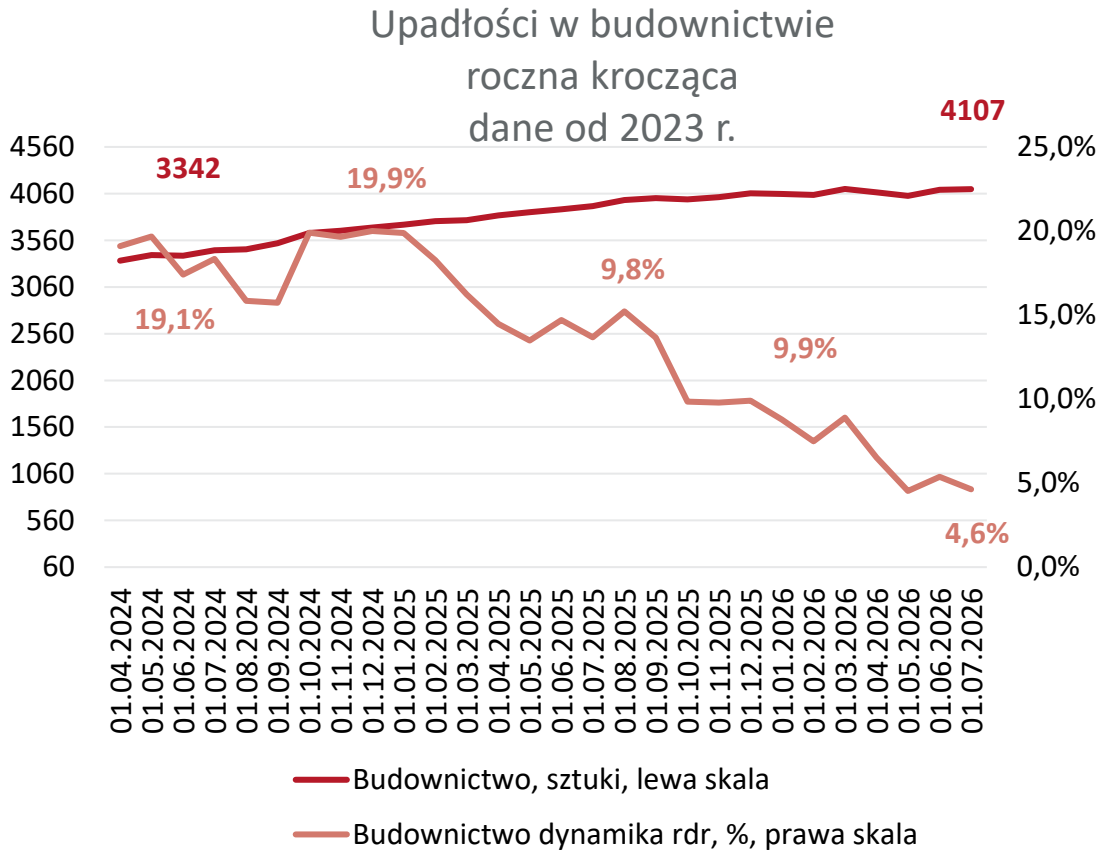




Źródło: Macrobond, Destatis

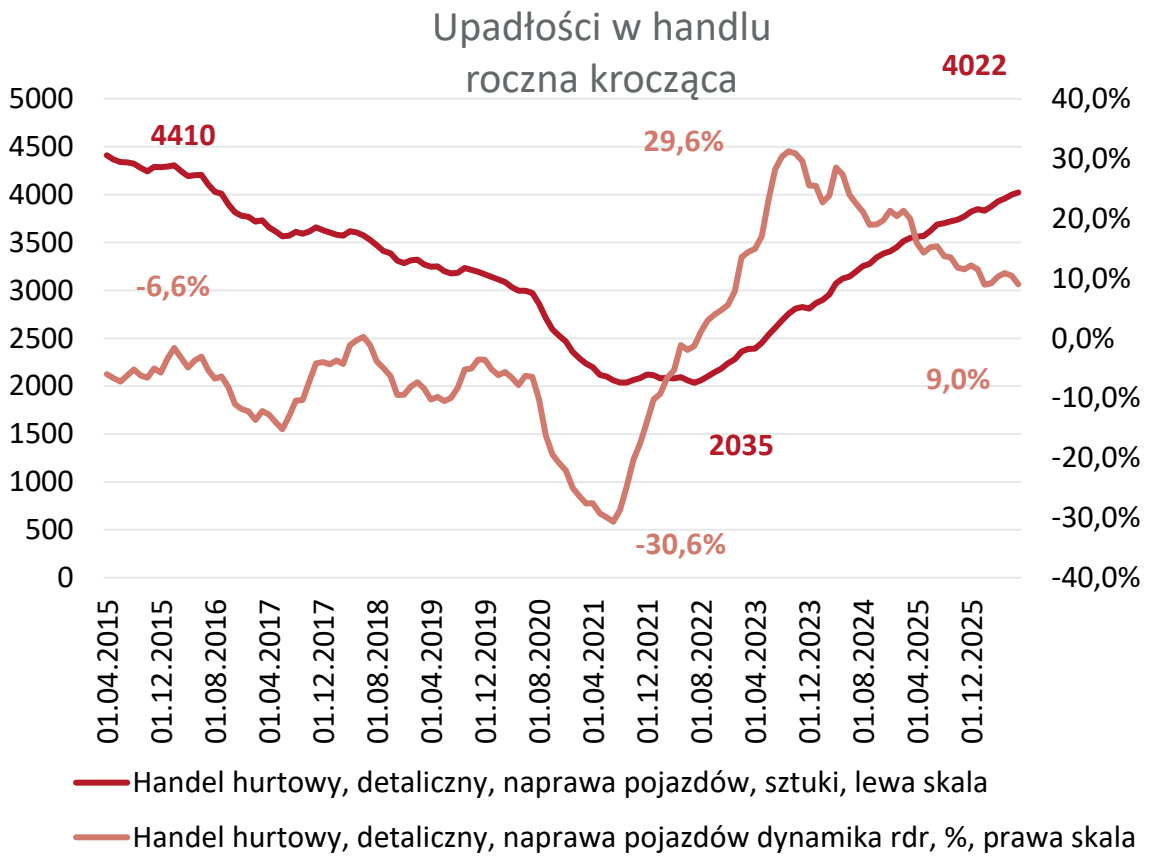
Upadłości w budownictwie wzrosły o +4,6% rdr, aczkolwiek należy odnotować, że dodatnia dynamika wzrostu uległa zmniejszeniu.

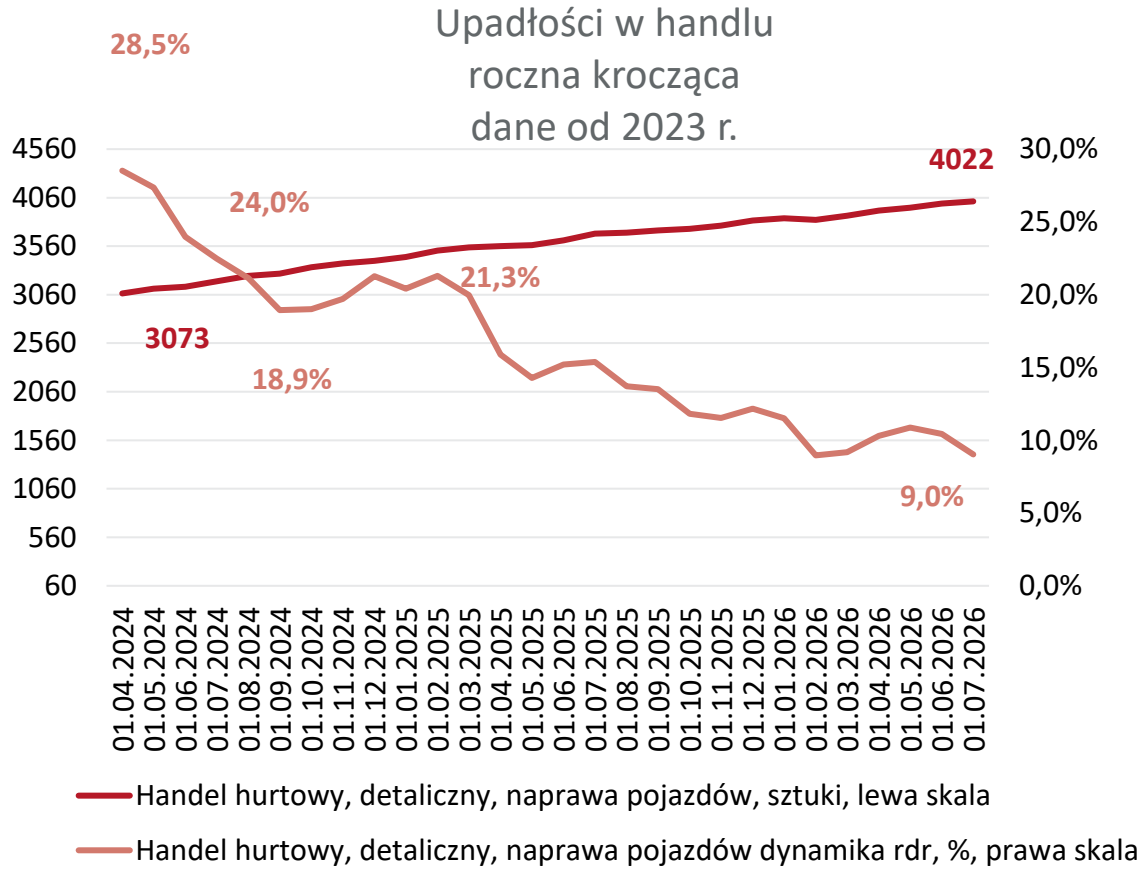




Źródło: Macrobond, Destatis

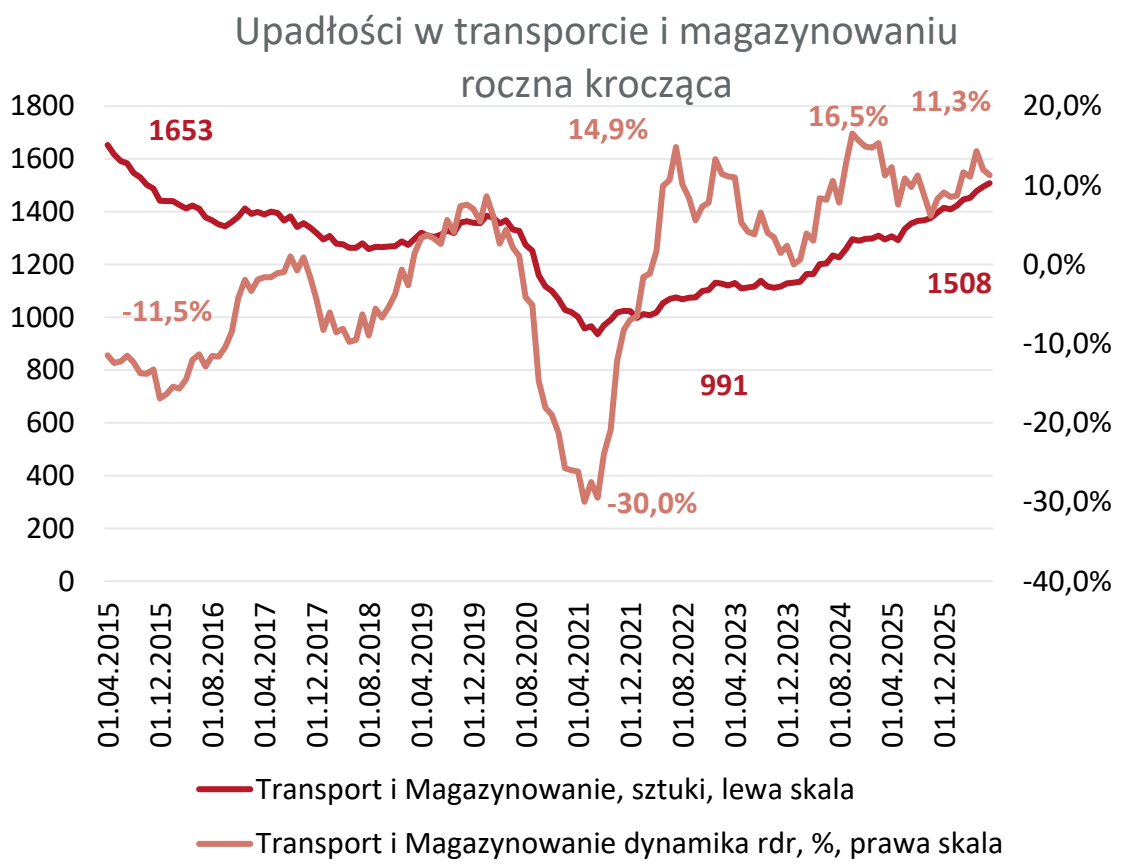
Upadłości w handlu od 2020 r. wciąż rosną.

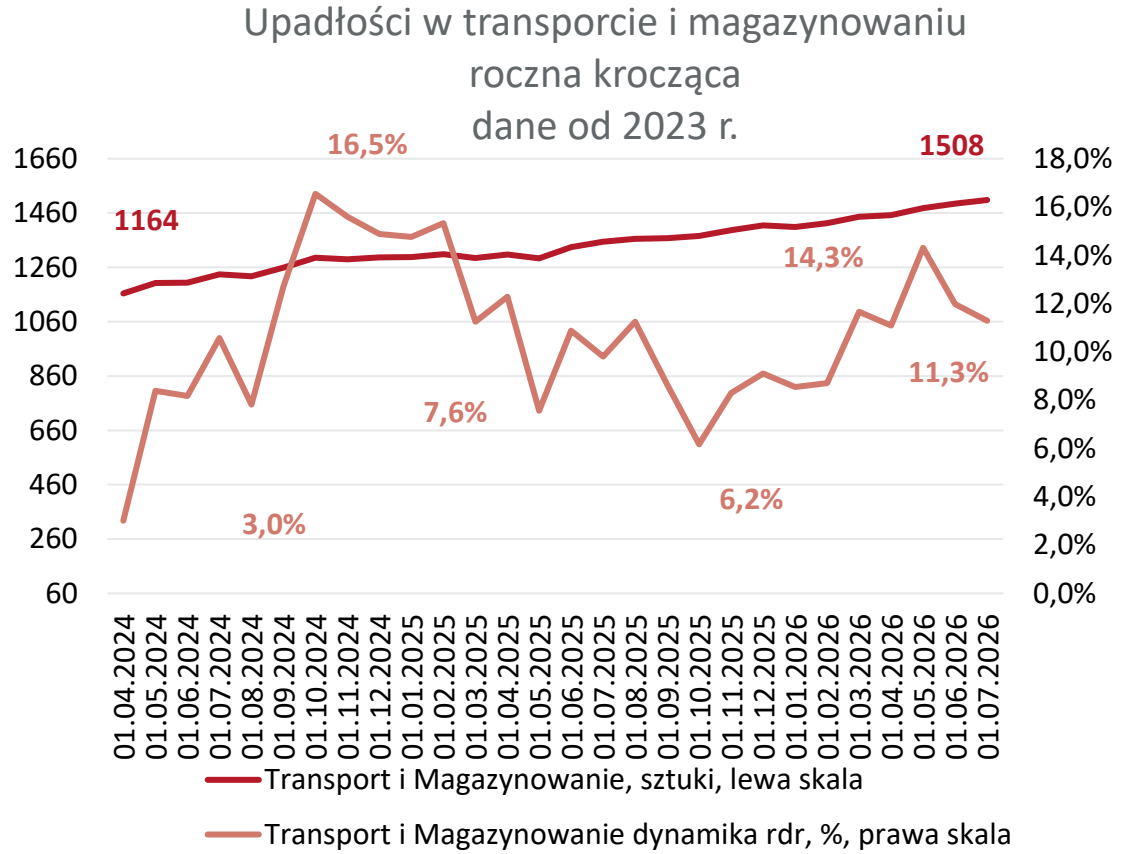




Źródło: Macrobond, Destatis

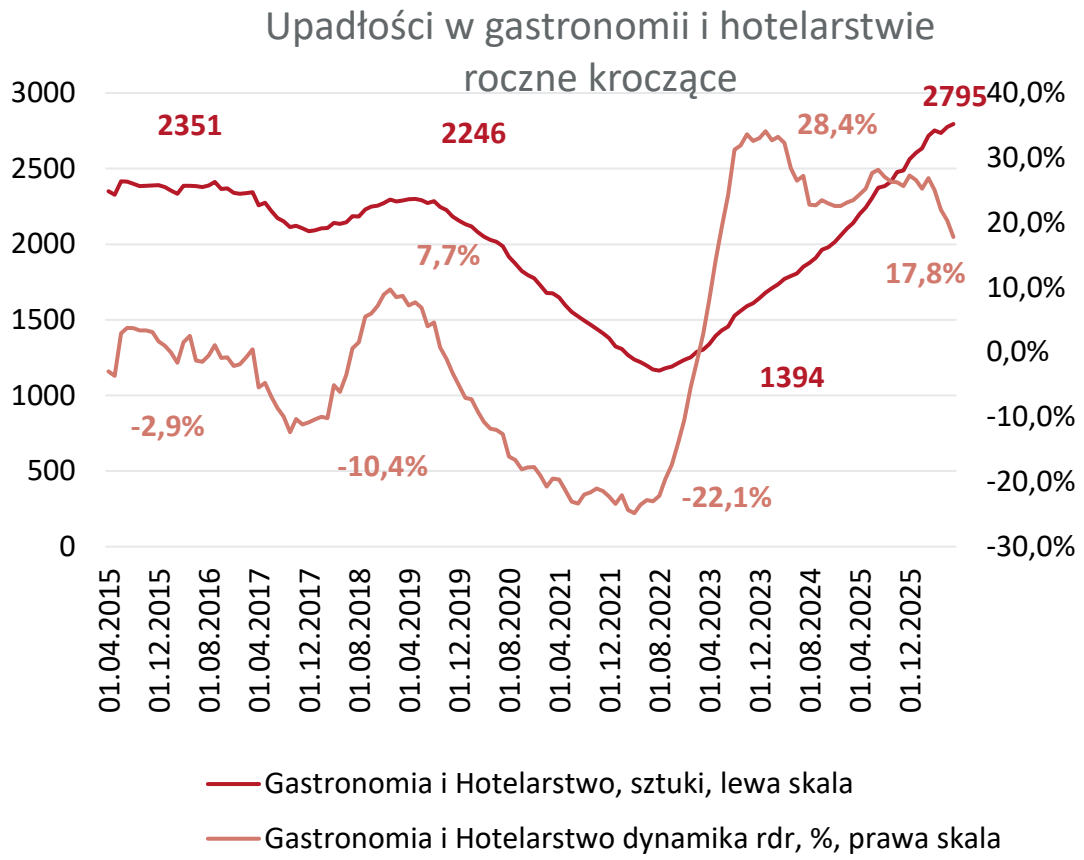
Transport i magazynowanie – upadłości dynamicznie rosną +11,3% rdr.

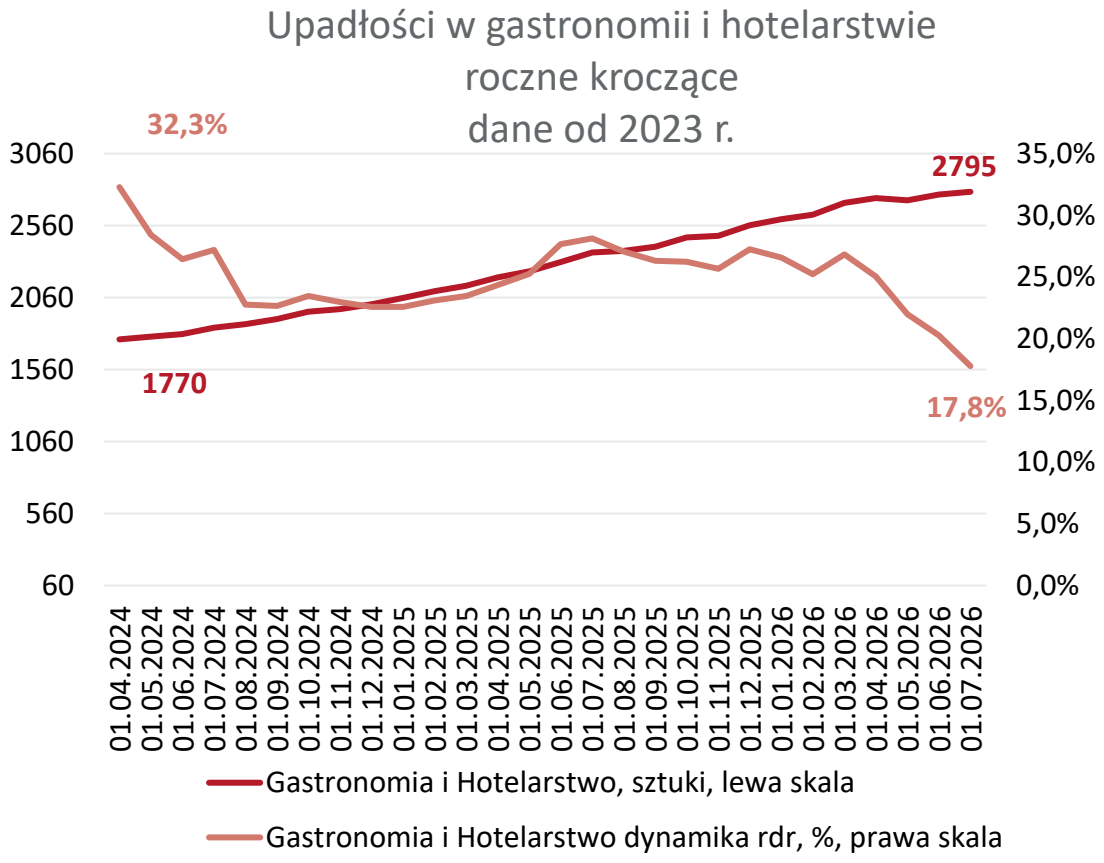




Źródło: Macrobond, Destatis

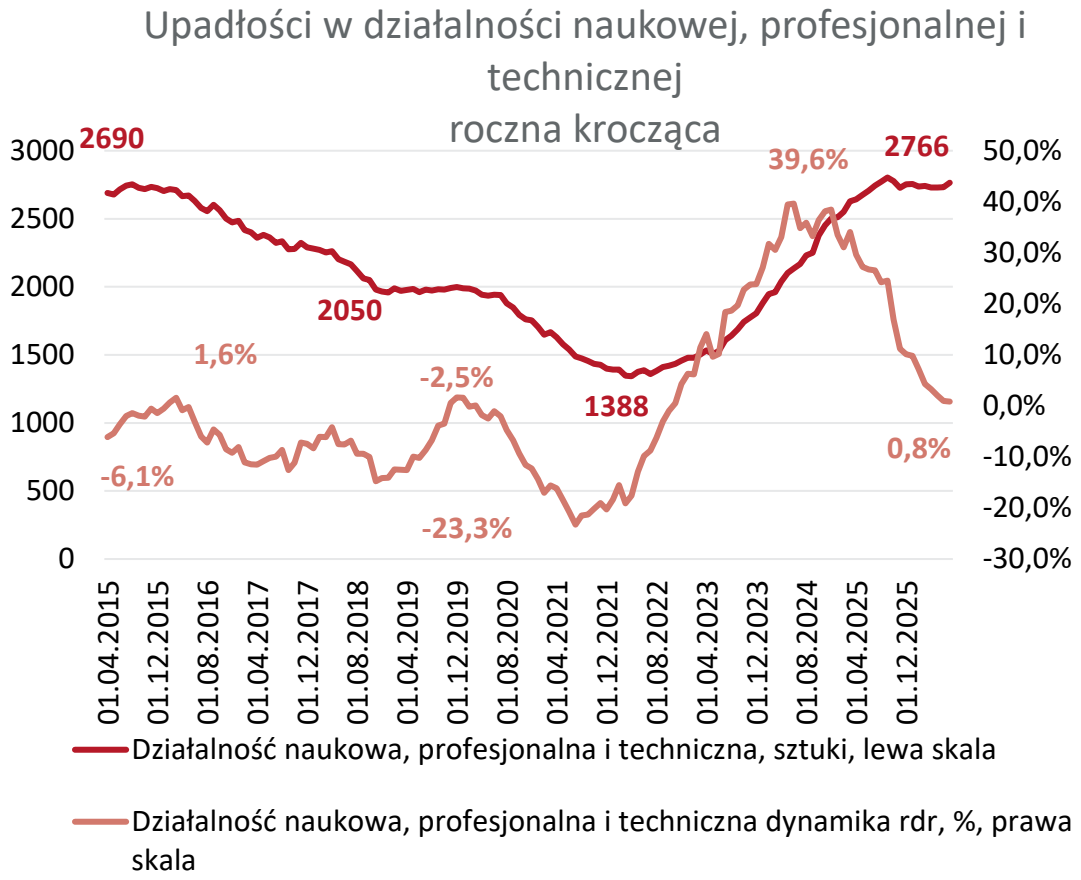
W gastronomii i hotelarstwie wzrost poziomu upadłości od 2022 r. Dynamika +17,8% rdr.

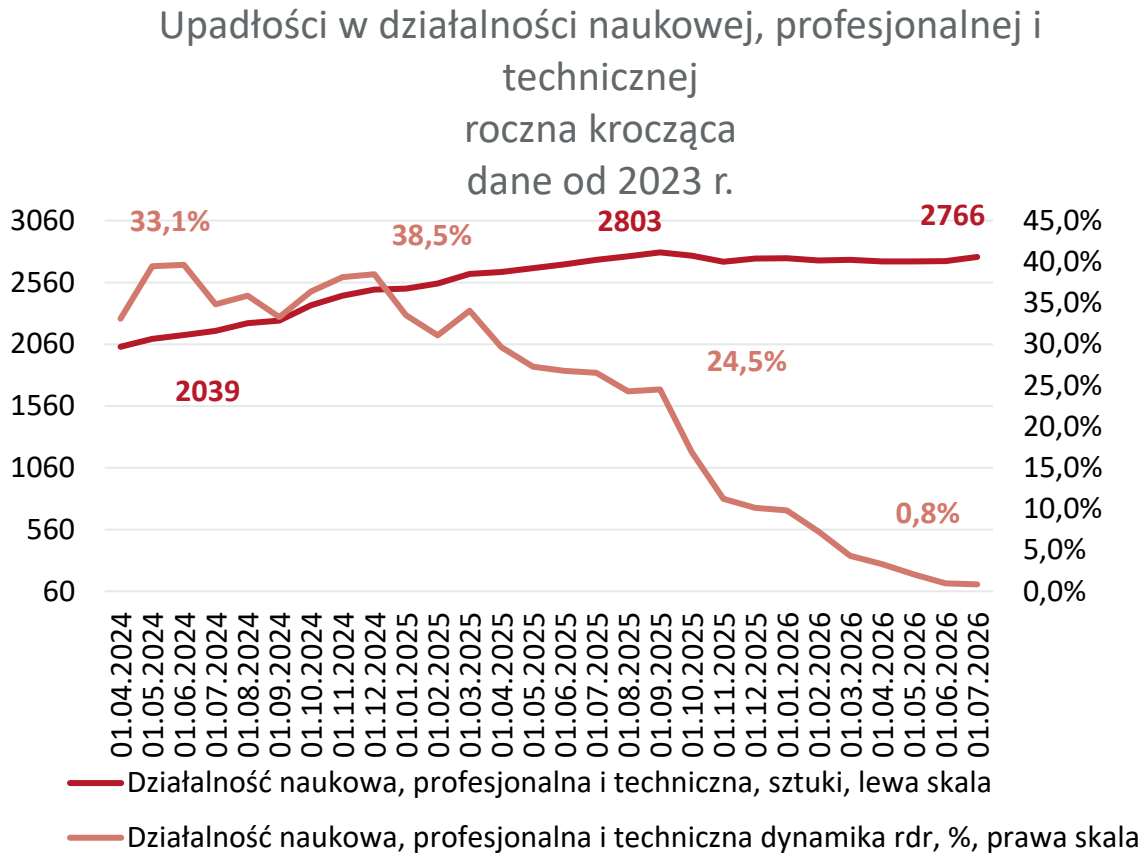




Źródło: Macrobond, Destatis

Upadłości w działalności naukowej, profesjonalnej i technicznej – dynamika roczna wzrostu na poziomie +0,8%.

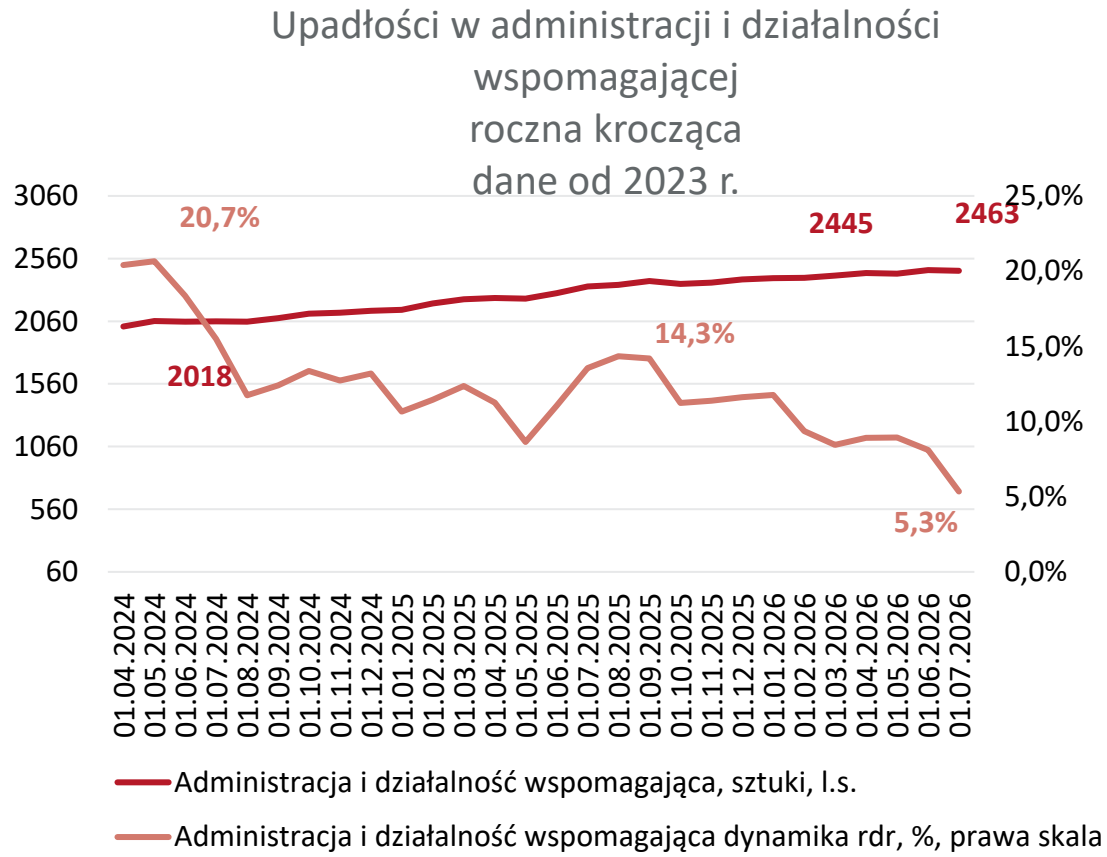




Źródło: Macrobond, Destatis

Administracja i działalność wspomagająca – wzrost upadłości na poziomie +5,3% rdr.





Źródło: Macrobond, Destatis

Departament 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: Michał Kolasa (michal.kolasa@pfr.pl)

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym. Departament Analiz dołożył 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 13 213 275 322,00 PLN (opłacony w całości).



Departament Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

adam.jagodzinski@pfr.pl

andrzej.kochman@pfr.pl

michal.kolasa@pfr.pl