

Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Wrzesień 2021

Biuro Analiz PFR S.A.:

pawel.dobrowolski@pfr.pl

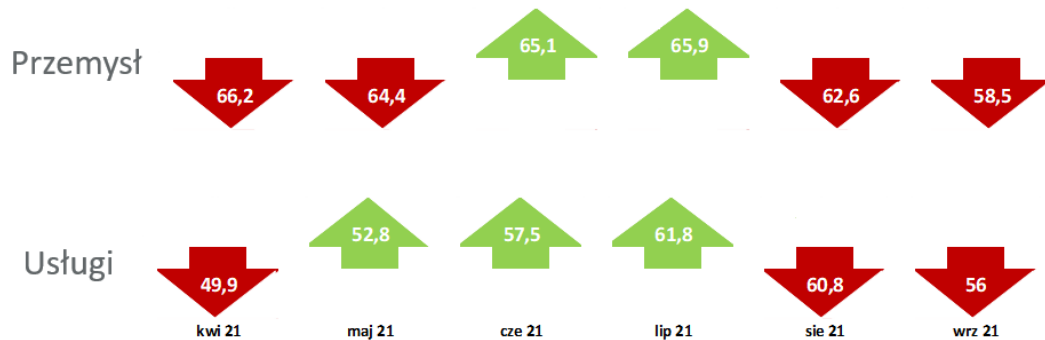
andrzej.kochman@pfr.pl

michal.kolasa@pfr.pl

Streszczenie

- 1. PKB Niemiec w 2 kwartale 2021 r-d-r wzrosło o 9,4%.** Kryzys roku 2020 zakończył się **płytszą recesją niż ta z 2009 r.** Wydatki publiczne przez cały okres pandemii rosły. Odbicie w drugim kwartale br. ma za bazę statystyczną katastrofalny drugi kwartał 2020 r.
- 2. Niemcy w 2020 r. odnotowały jeden z większych spadków produkcji.** Jednocześnie Polska, która stanowi zaplecze dla gospodarki niemieckiej nie odnotowała aż tak głębokiego spadku zarówno w 2020 jak i 2009 r. Branża budowlana w Niemczech w wyniku COVID nie spowolniła istotnie.
- 3. Przemysł przyspiesza od lipca 2020 – ostatni odczyt PMI przemysłu 58,5 pkt.** Usługi przyspieszają od maja 2021. Mimo obniżenia wartości wskaźników – wciąż są powyżej wartości 50 pkt tj. świadczą o poprawie sytuacji. **Oczekiwania biznesowe Indeksu IFO w ciągu ostatnich 3 miesięcy uległy wyraźnemu pogorszeniu.**
- 4. Najlepsza koniunktura w branżach eksportowych. Spadkowa tendencja w ilości wyprodukowanych samochodów. Problemy z importem półprzewodników.**
- 5. W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE – 3,8% dla 2020 r.** Poziom bezrobocia utrzymuje się od początku pandemii na relatywnie stabilnym poziomie - w lipcu 3,7%.
- 6. Procesy inflacyjne w Niemczech zachodzą w zbliżonym tempie jak średnio w strefie euro.** Na 2021 r. Komisja Europejska prognozuje zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych dla Niemiec na poziomie 108,4 a dla strefy euro 106,8 (Polska 112,4).
- 7. W 2020 r. dynamicznie wzrosła stopa oszczędności gospodarstw domowych do 16,2% w 2020 r. z 10,9% w 2019.**
- 8. Saldo niemieckiego HZ w lipcu 2021 r. uległo stabilizacji. W 2020 r. import usług spadł bardziej niż eksport, co doprowadziło do dodatniego salda w usługach.**
- 9. Upadłości przedsiębiorstw w Niemczech wykazują trend malejący. Upadłości konsumentów ostatnio wzrosły.**
- 10. Widać symptomy, iż czwarta fala zachorowań jest po swoim apogeum przy jednocześnie niskiej śmiertelności.** Dla ostatniego tygodnia 353 zgony i 62.701 przypadków. Dla pierwszego tygodnia 2021 było to 6.112 zgonów i 145.511 przypadków

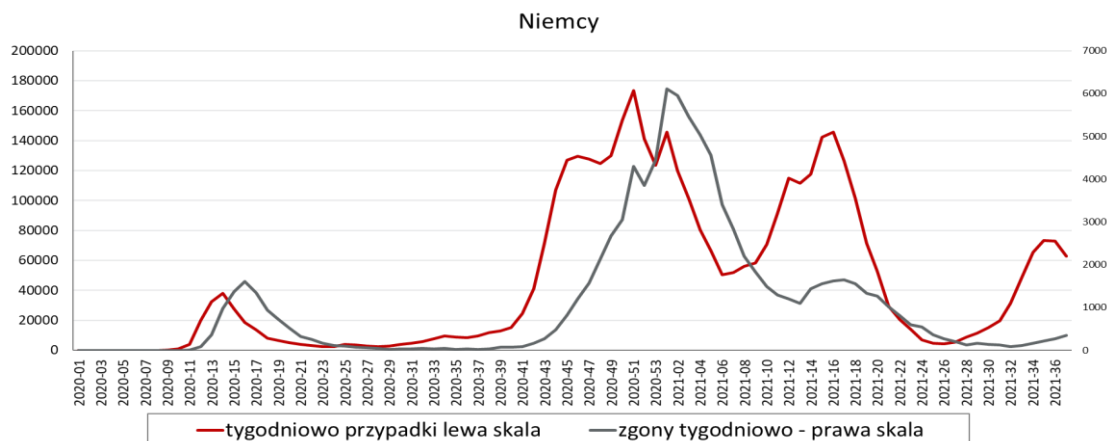
1. Mimo obniżenia wartości wskaźników PMI – wciąż są powyżej wartości 50 pkt tj. świadczą o poprawie.



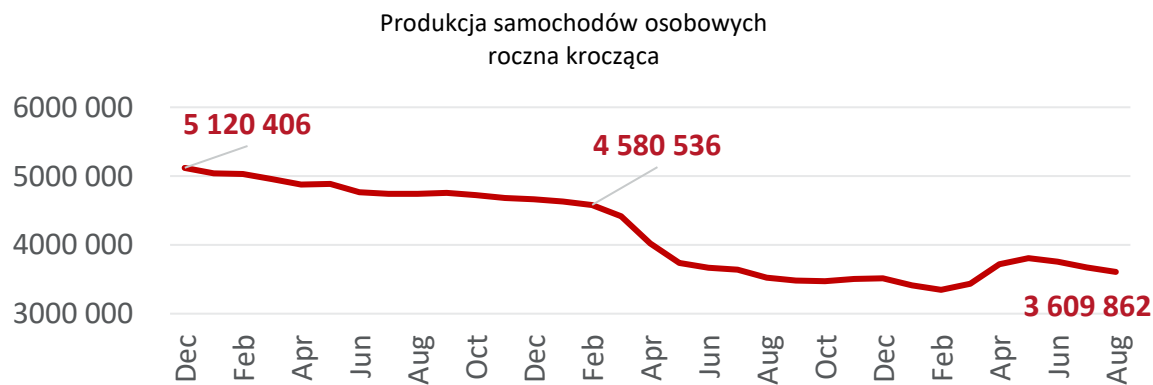
2. Trend spadkowy w upadłościach przedsiębiorstw w Niemczech.



3. Widać symptomy, iż czwarta fala zachorowań jest po swoim apogeum przy niskiej śmiertelności.

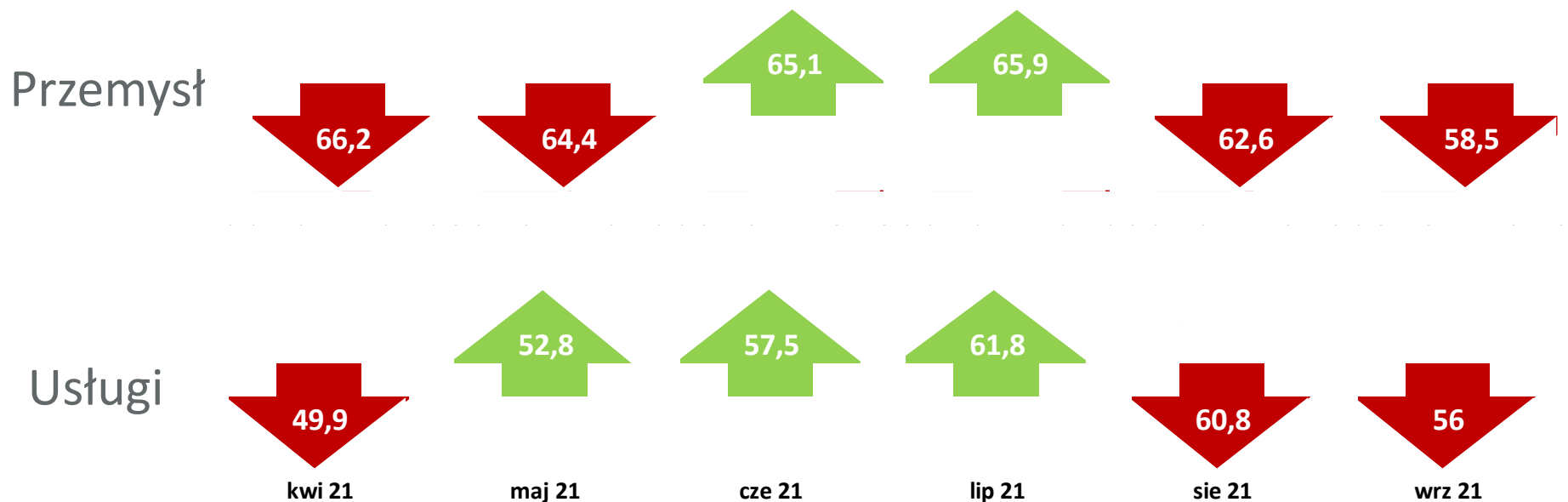


4. Spadkowa tendencja w ilości wyprodukowanych samochodów. Problemy z importem półprzewodników.



Przemysł przyspiesza od lipca 2020 a usługi od maja 2021. Mimo obniżenia wartości wskaźników – wciąż są powyżej wartości 50 pkt tj. świadczą o poprawie sytuacji.

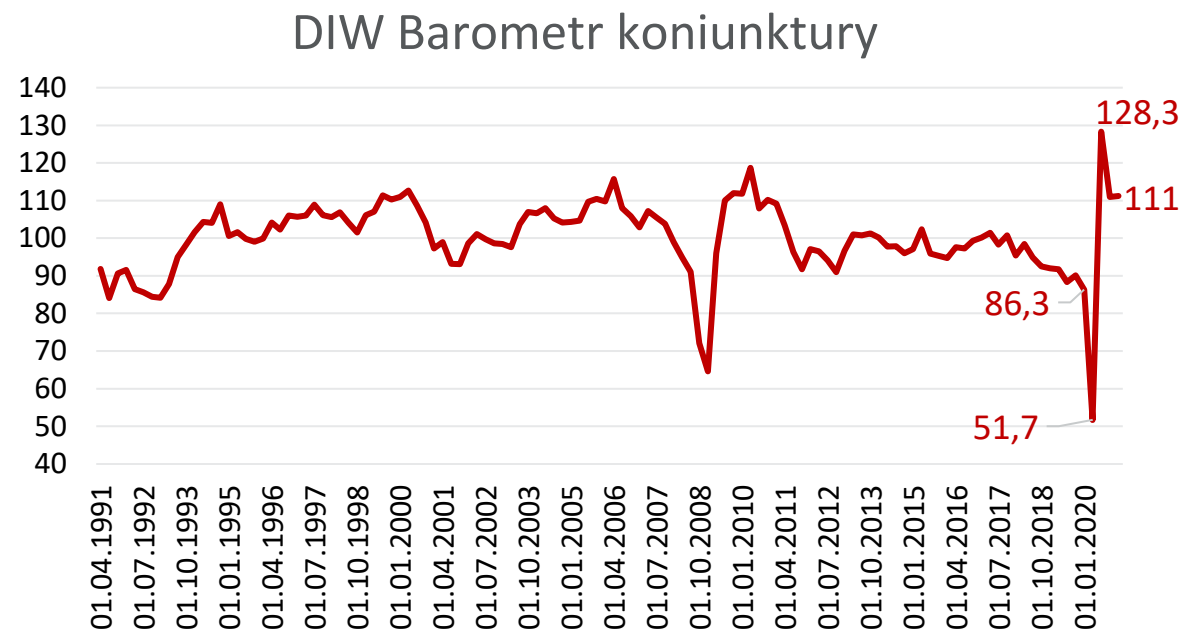
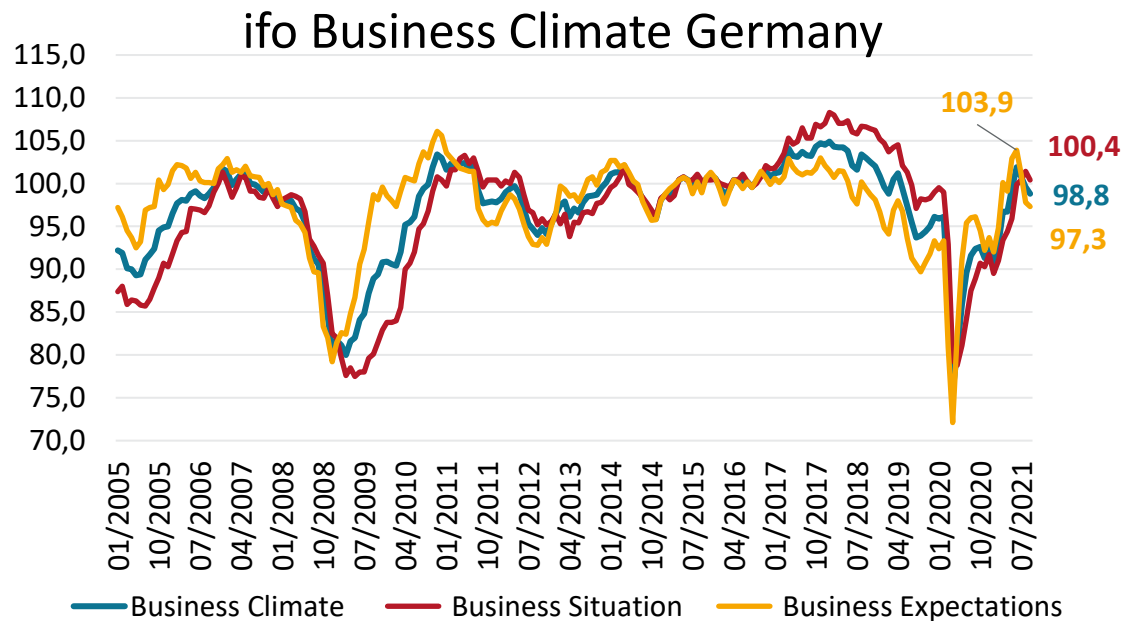
Wskaźnik PMI



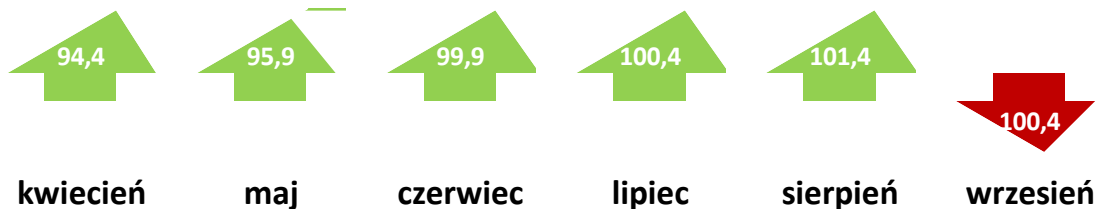
Źródło: Macrobond, PMI SA, Markit

Oczekiwania biznesowe Indeksu IFO w ciągu ostatnich 3 miesięcy uległy wyraźnemu pogorszeniu.

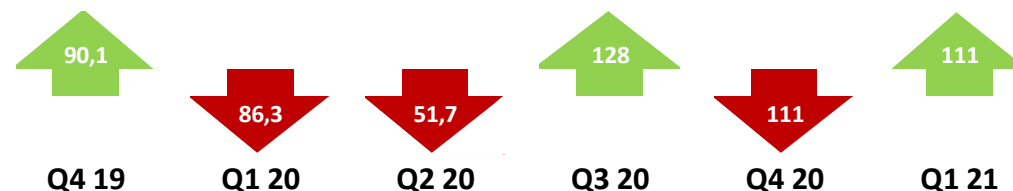
Druga fala COVID obniżyła indeksy koniunktury



Ifo Konjunkturperspektiven Business Situation ostatnie 6 miesięcy



DIW Konjunkturbarometer ostatnie 6 kwartałów



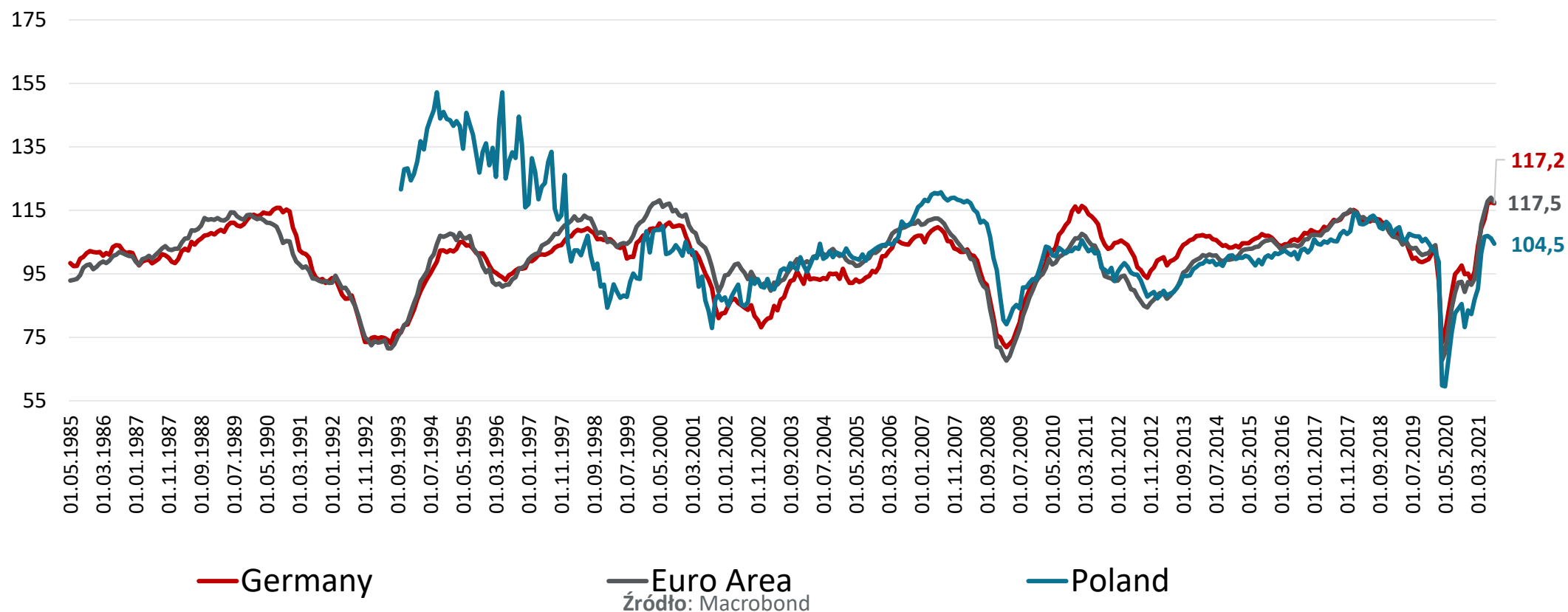
Wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech jest zbliżony do średniej w strefie euro.

Nastroje - Przemysł

Wskaźnik nastrojów gospodarczych

DG ECFIN

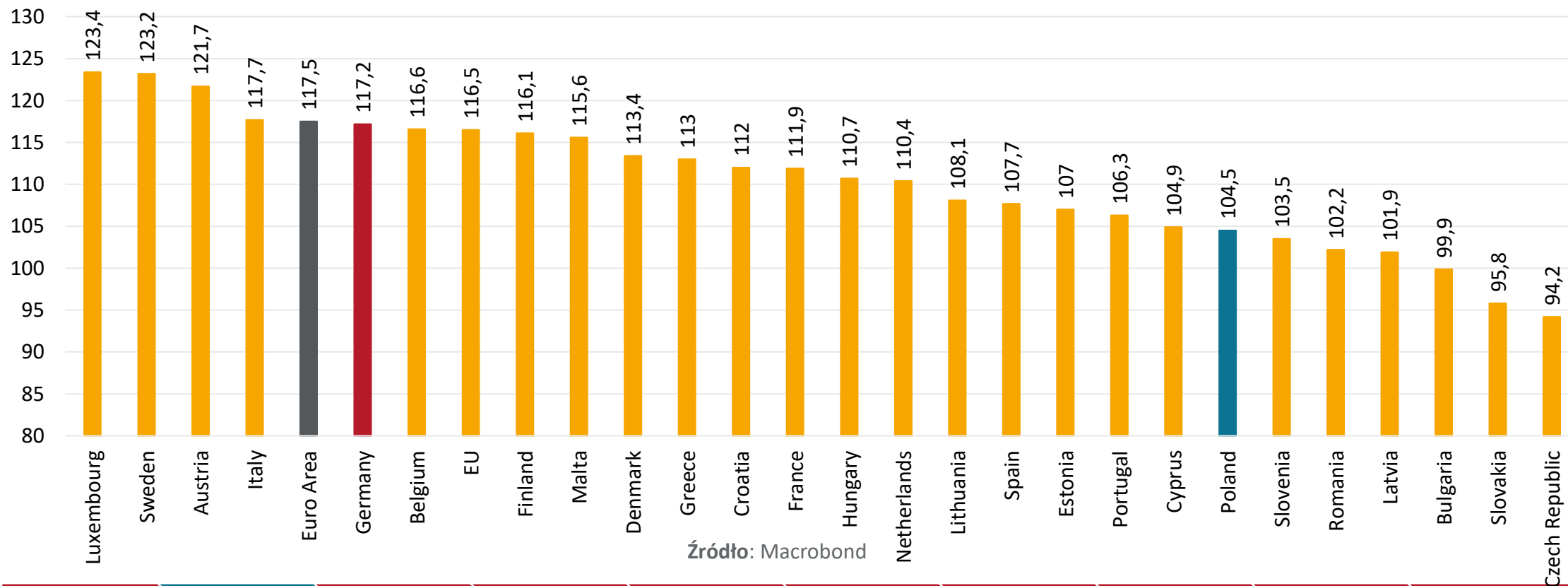
dane odsezonowane ostatnie dane za 08.2021



Mimo, iż nastroje znajdują się w okolicy średniej to Niemcy są w czołówce krajów o najlepszych nastrojach.

Nastroje - Przemysł

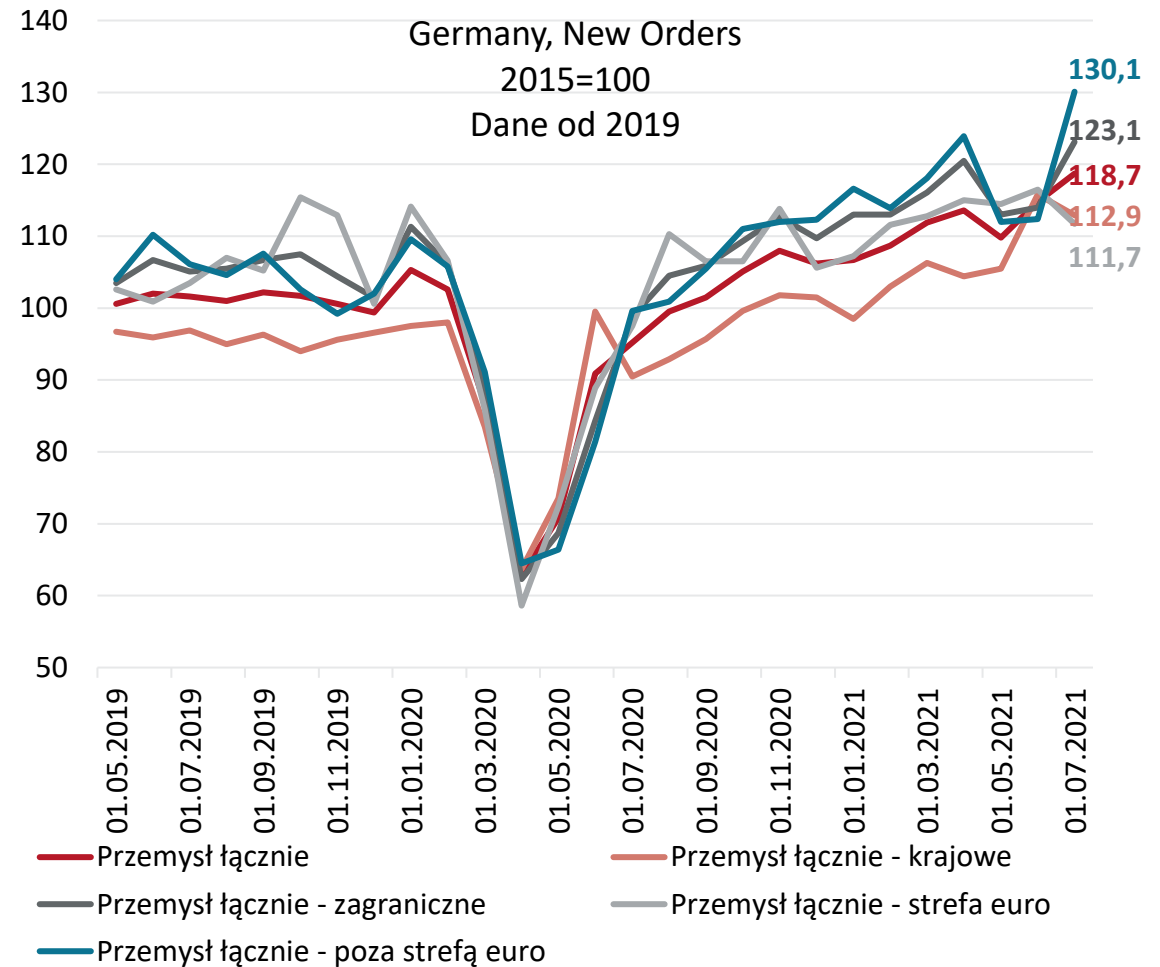
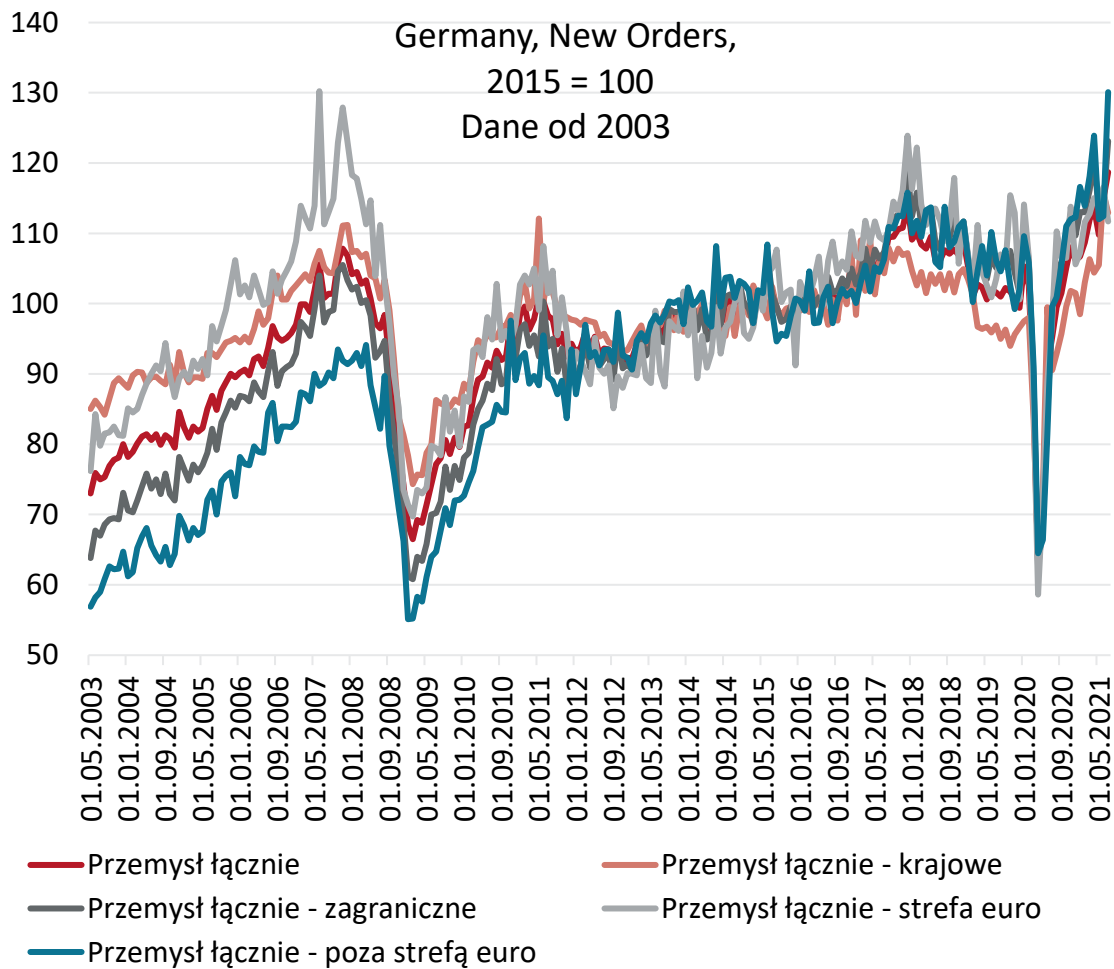
Wskaźnik nastrojów gospodarczych
DG ECFIN
dane odsezonowane ostatnie dane za 08.2021



Źródło: Macrobond

Najmniejszy popyt na dobra przemysłowe z rynku wewnętrznego - największy z zagranicy.

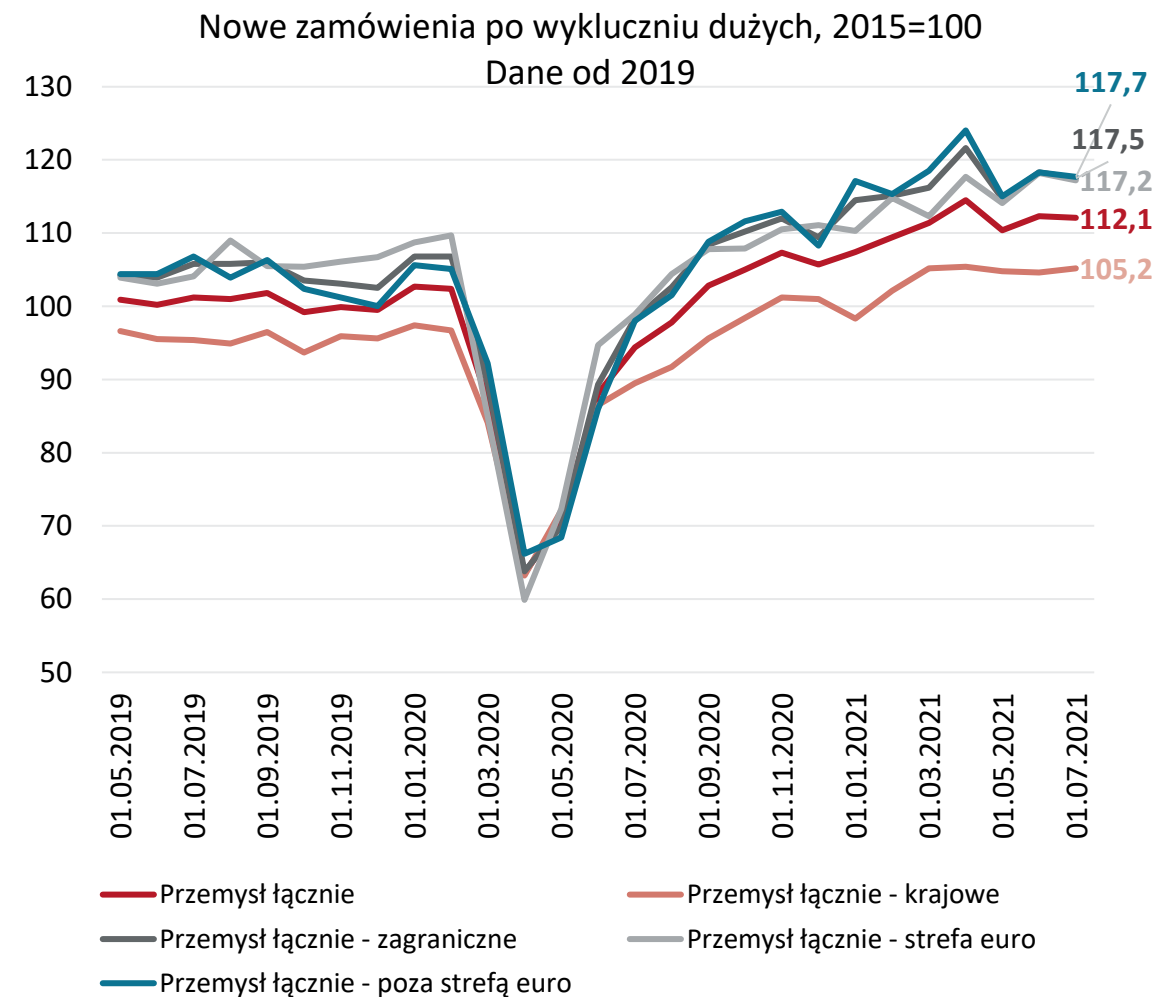
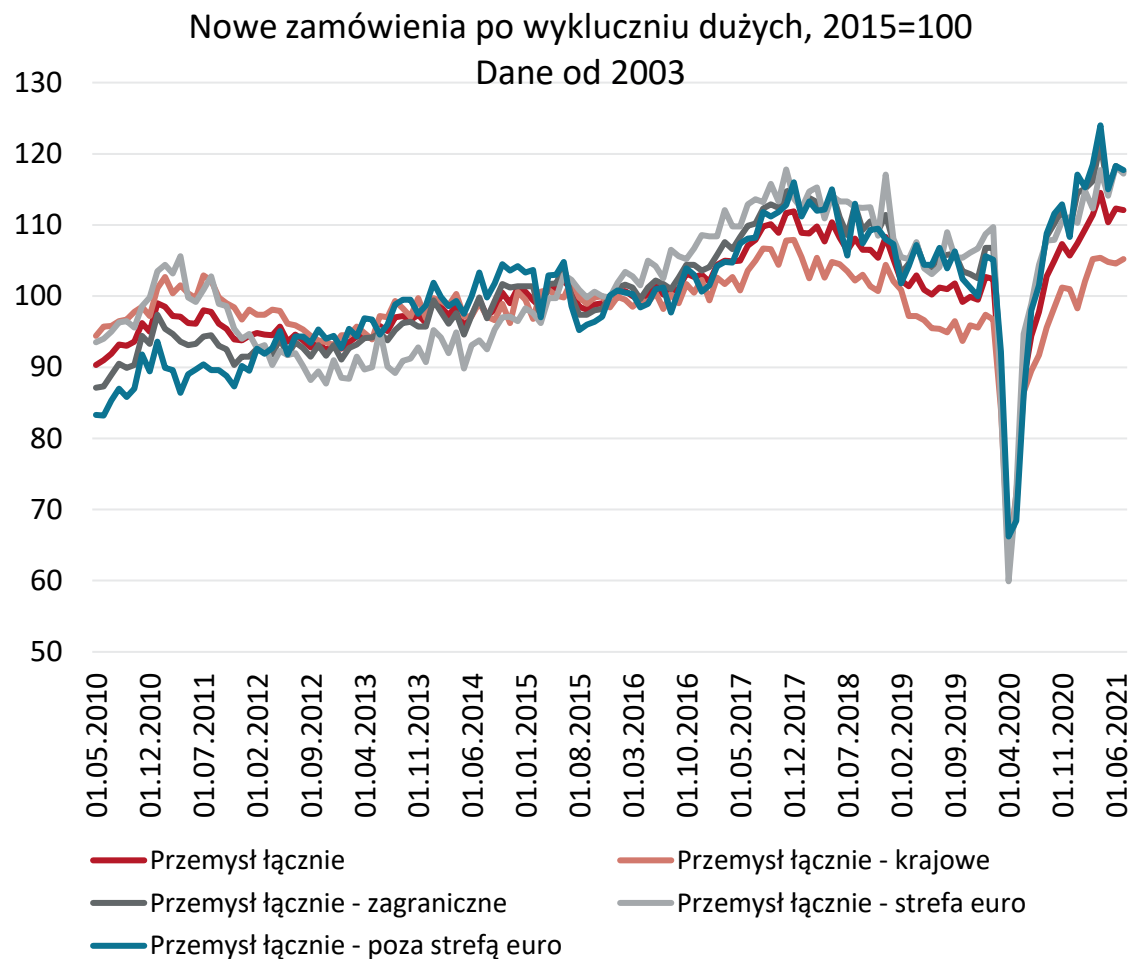
Nowe zamówienia



Źródło: Macrobond, Destatis

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

Nowe zamówienia, które nie są kontynuacją w ramach dużych zamówień

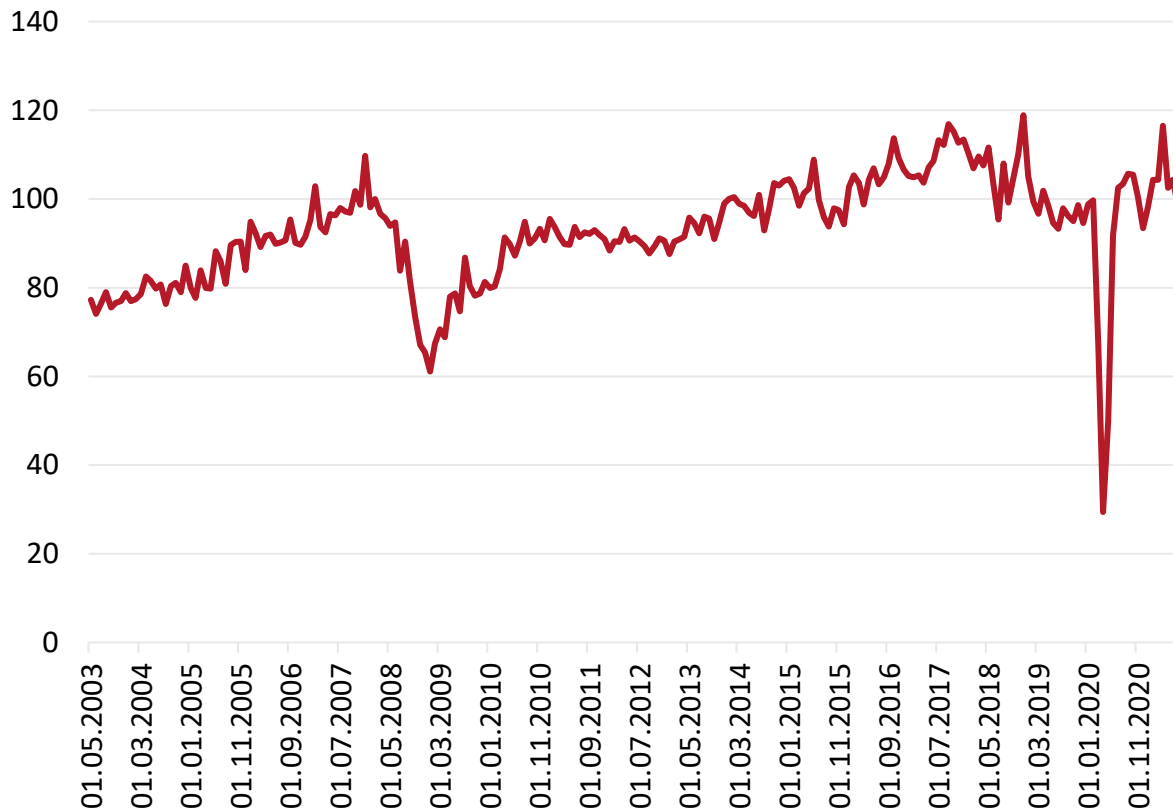


Źródło: Macrobond, Destatis

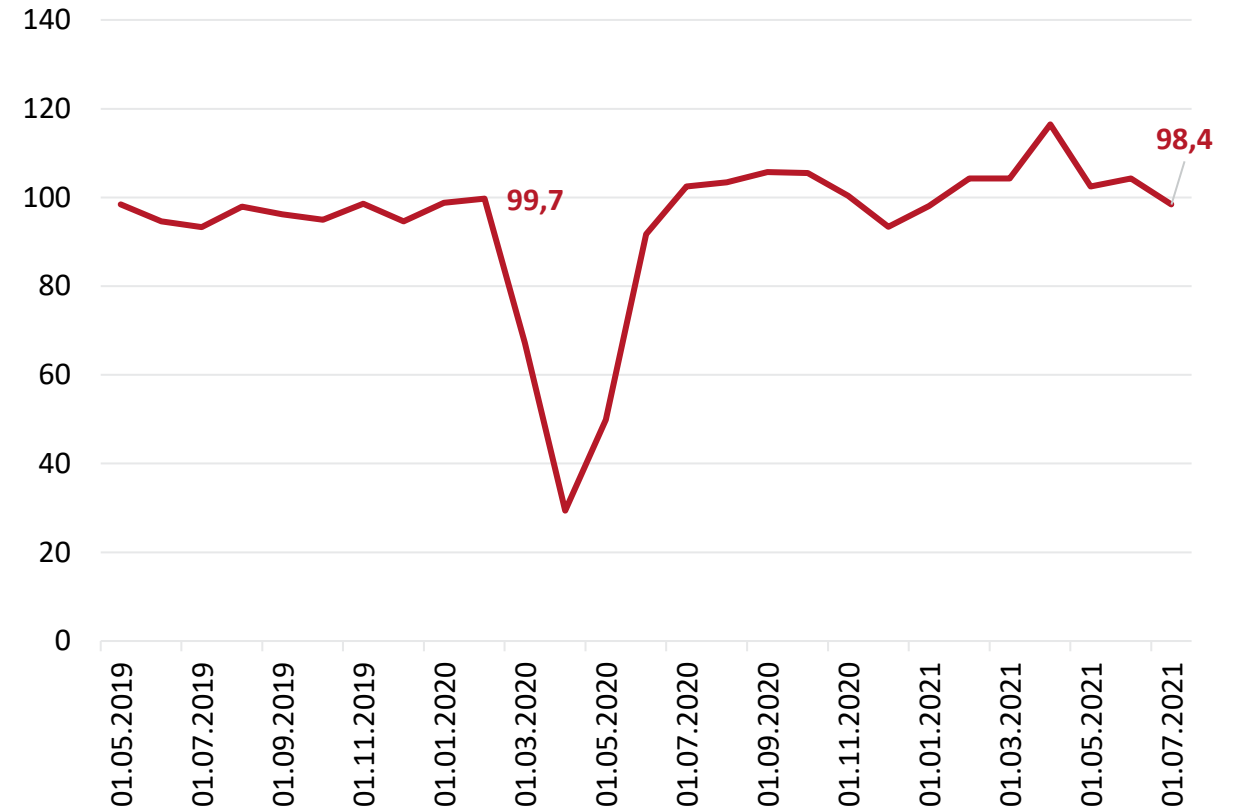
Nowe zamówienia w przemyśle samochodowym, osiągnęły poziom sprzed pandemii.

Nowe zamówienia

Nowe zamówienia, produkcja pojazdów samochodowych,
2015=100



Nowe zamówienia, produkcja pojazdów samochodowych,
2015=100

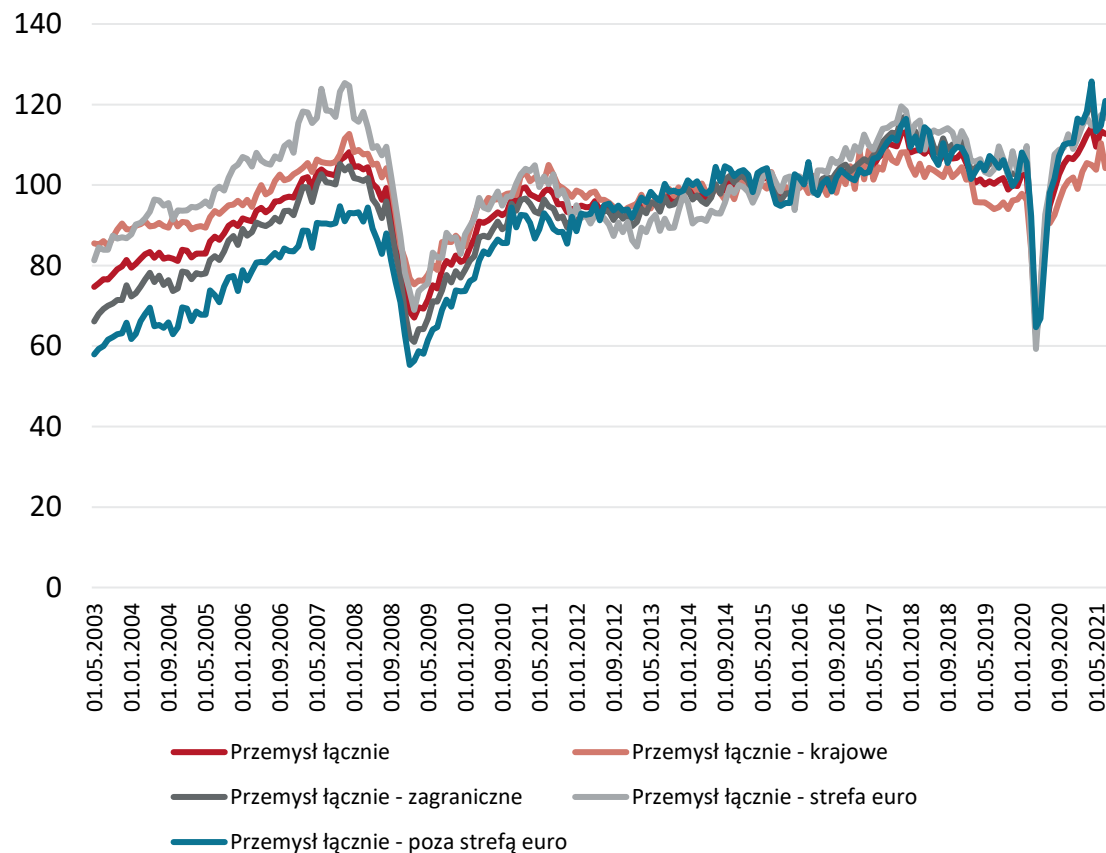


Źródło: Macrobond, Destatis

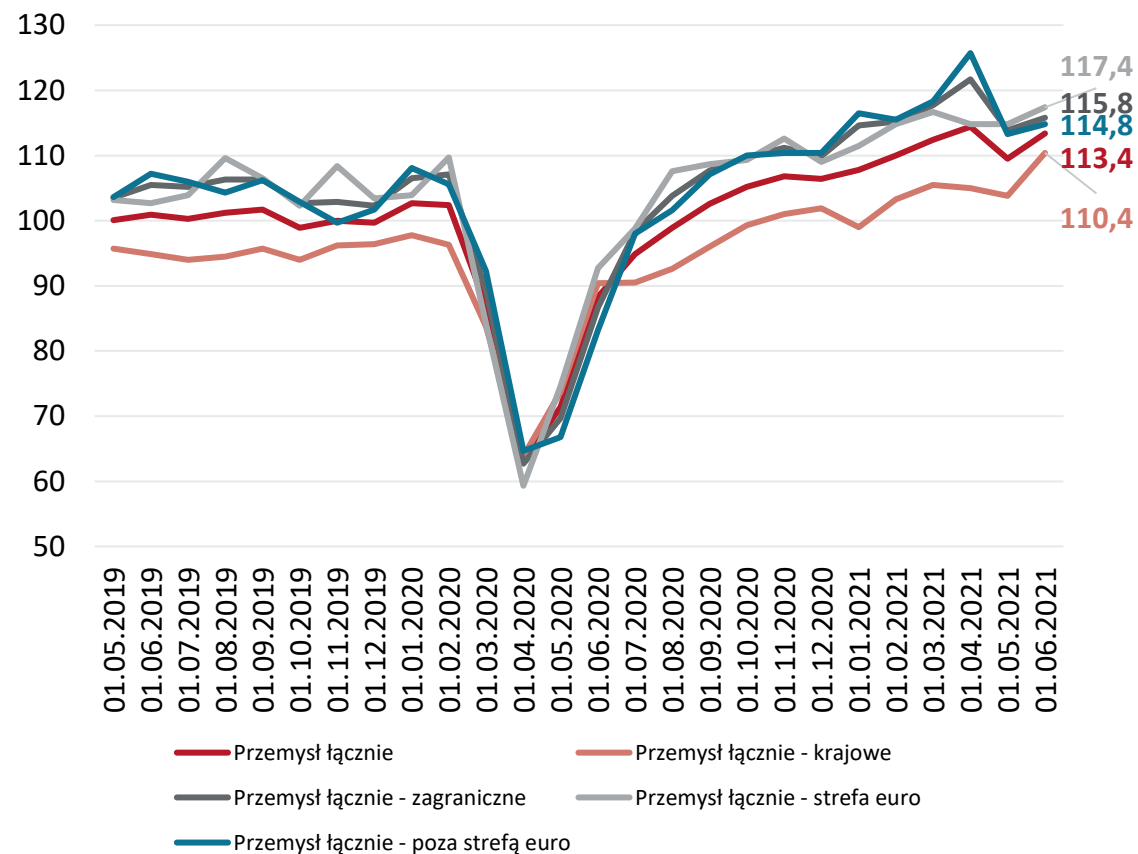
Nowe zamówienia bez samochodów większe na rynkach eksportowych niż na wewnętrznym.

Nowe zamówienia w przemyśle po wykluczeniu zamówień samochodowych

Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2015 = 100



Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2015=100

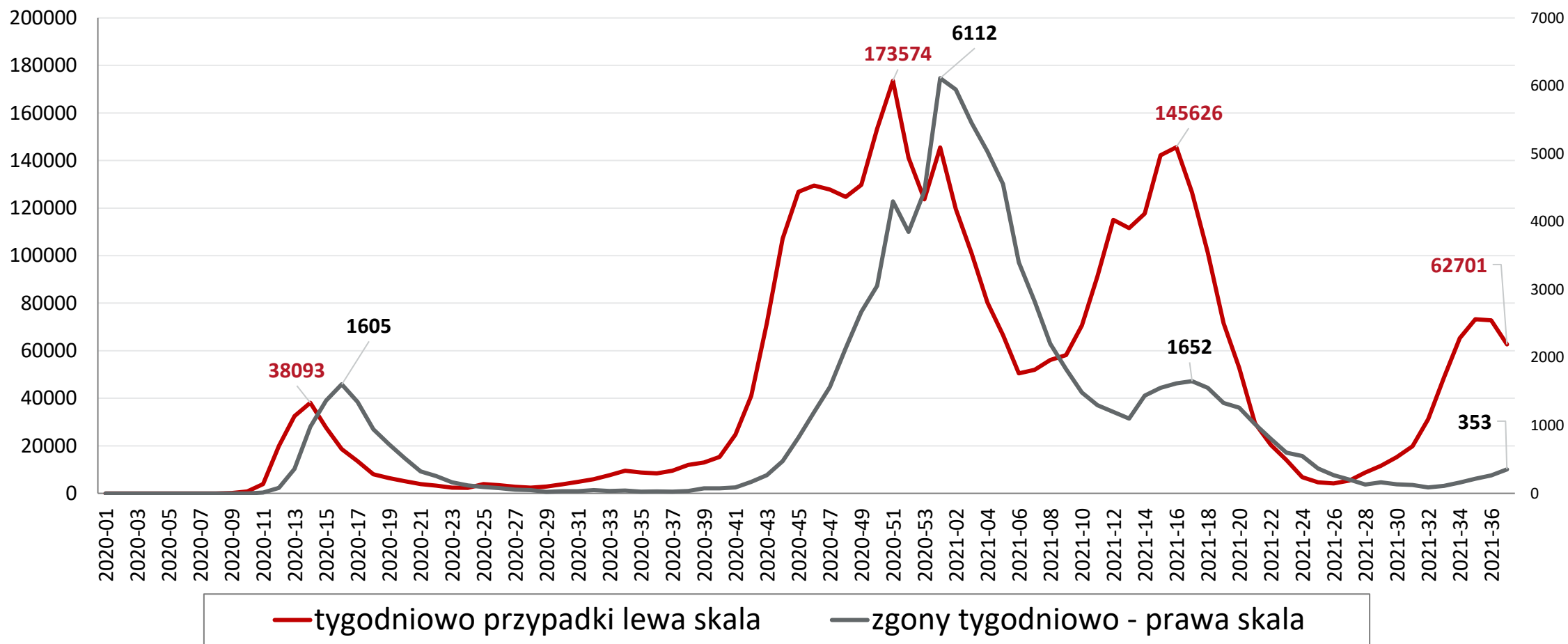


Źródło: Macrobond, Destatis

Widać symptomy, iż czwarta fala zachorowań jest po swoim apogeum przy jednocześnie niskiej śmiertelności.

COVID

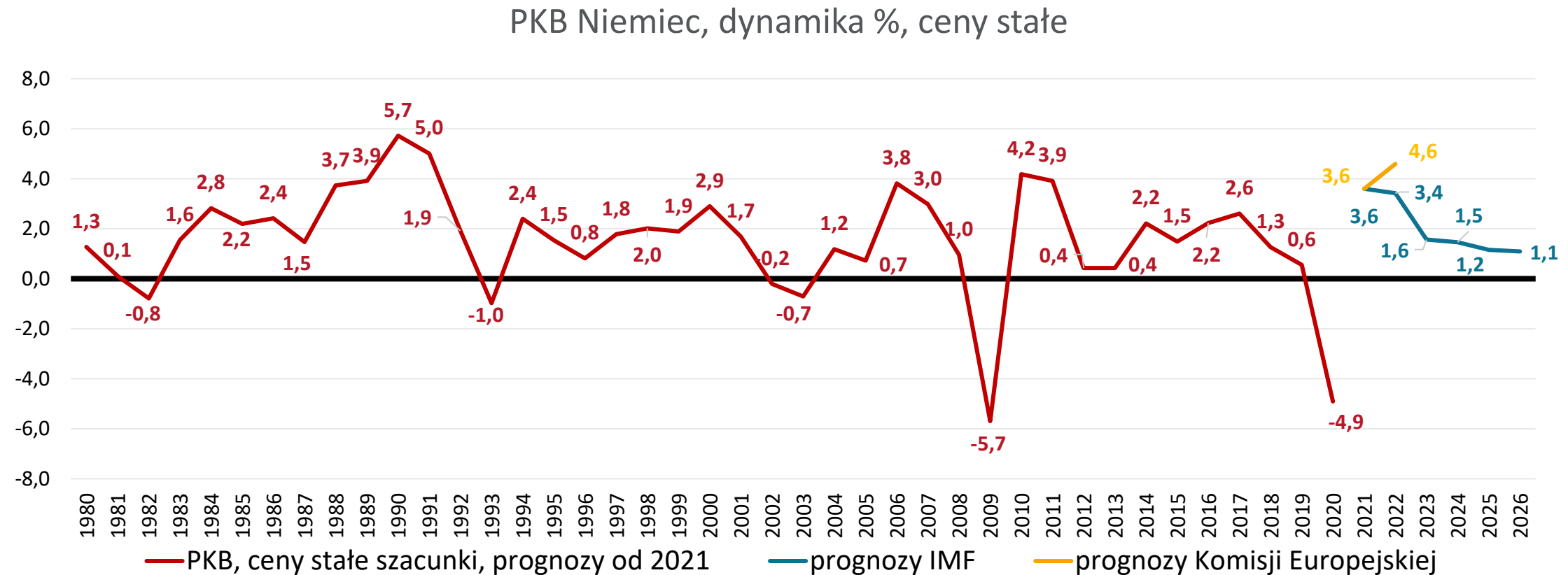
Niemcy



Źródło: European Centre for Disease Prevention and Control, dane aktualne na 2021.07.18

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

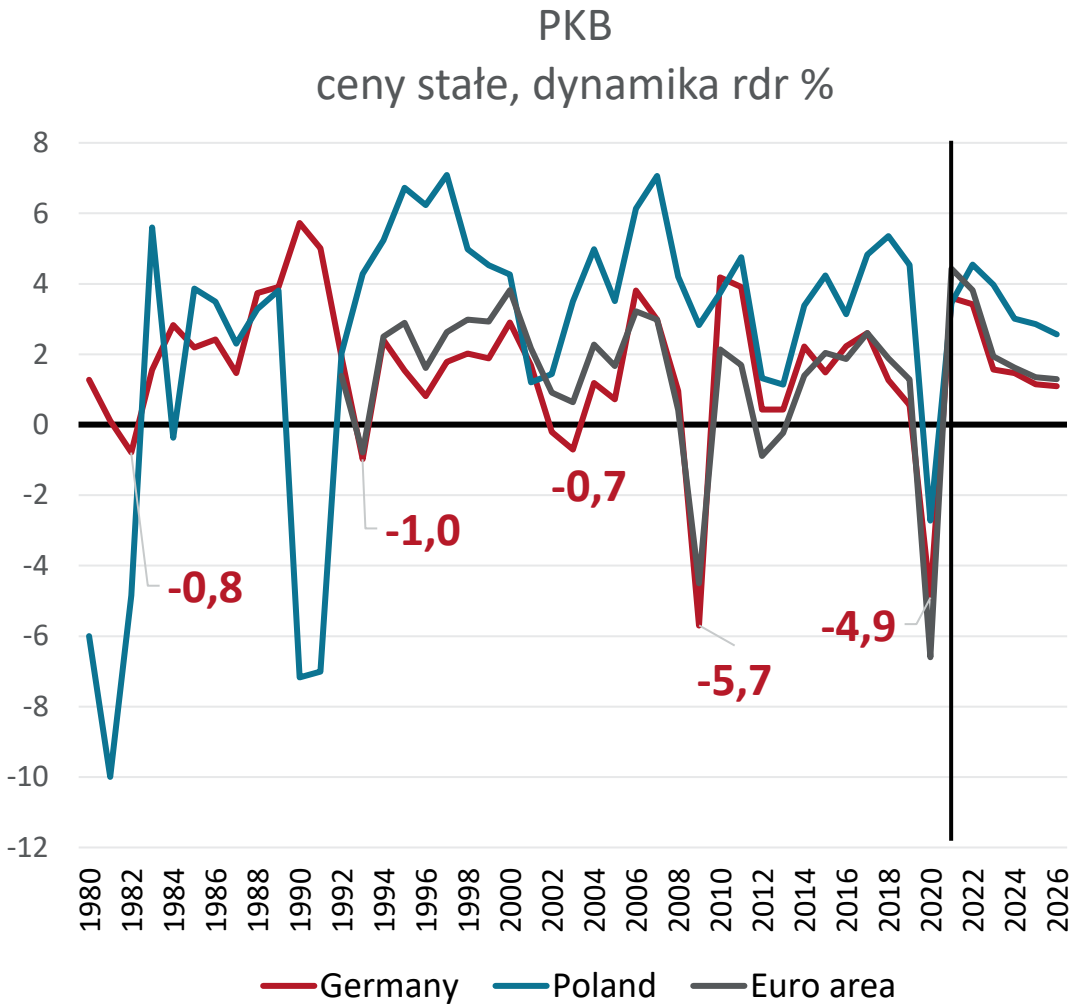
PKB



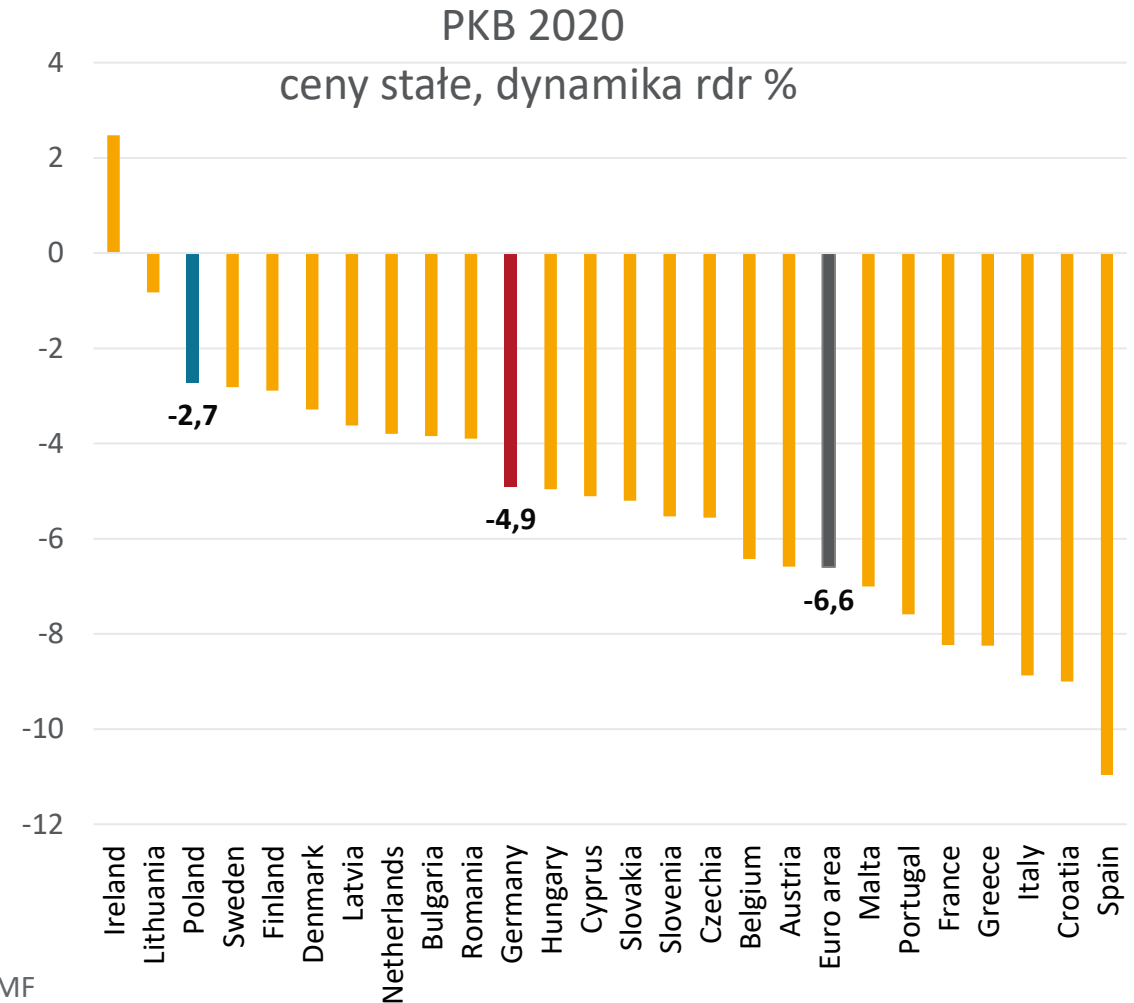
Źródło: IMF, Komisja Europejska

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

PKB



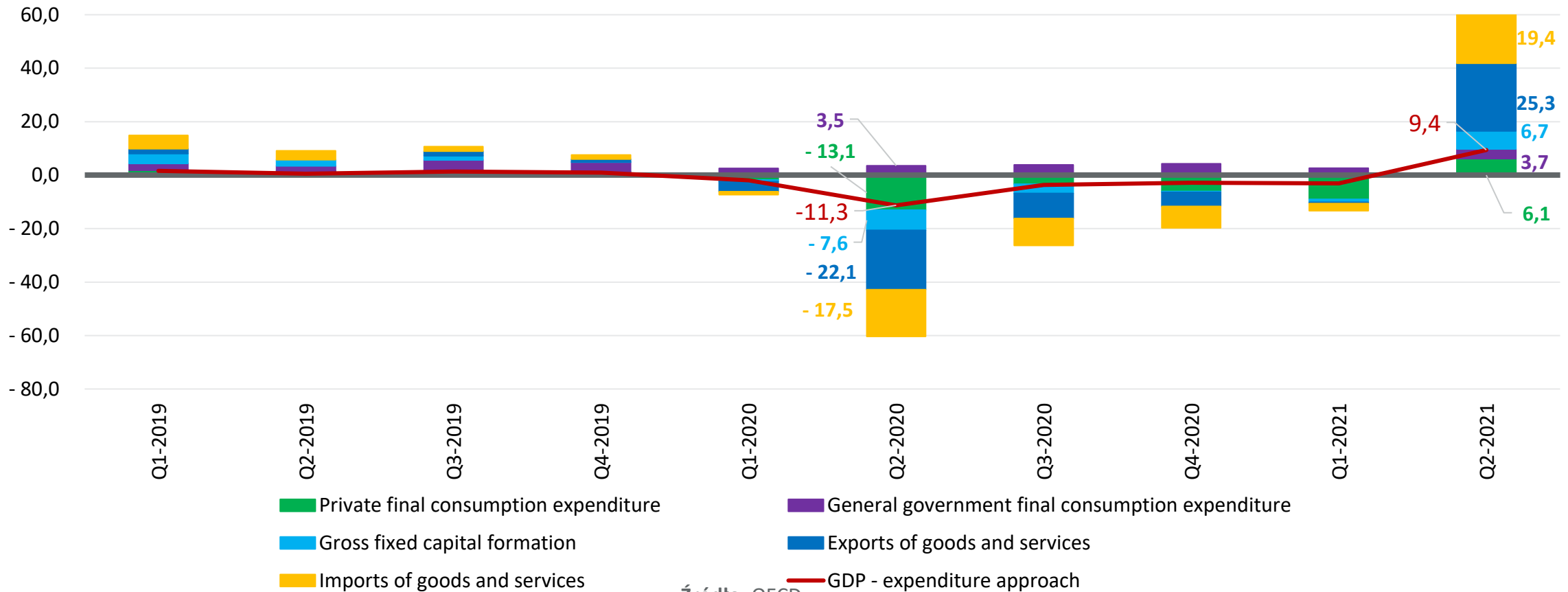
Źródło: IMF



Wydatki publiczne przez cały okres pandemii rosły. Odbicie w drugim kwartale br. ma za bazę statystyczną katastrofalny drugi kwartał 2020 r.

PKB

PKB Niemiec, dynamika rdr %



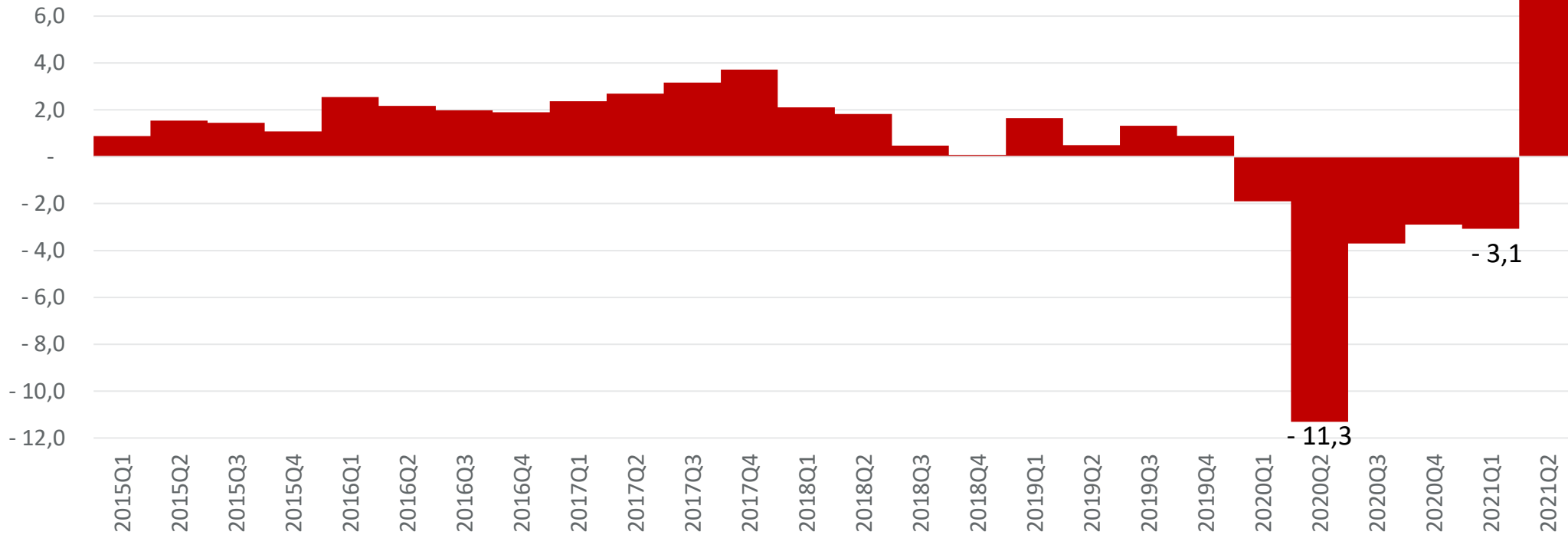
Źródło: OECD

PKB Niemiec w 2 kwartale 2021 r-d-r wzrosło o 9,4%

PKB

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

PKB kwartalne
%, r/r, wyrównane sezonowo

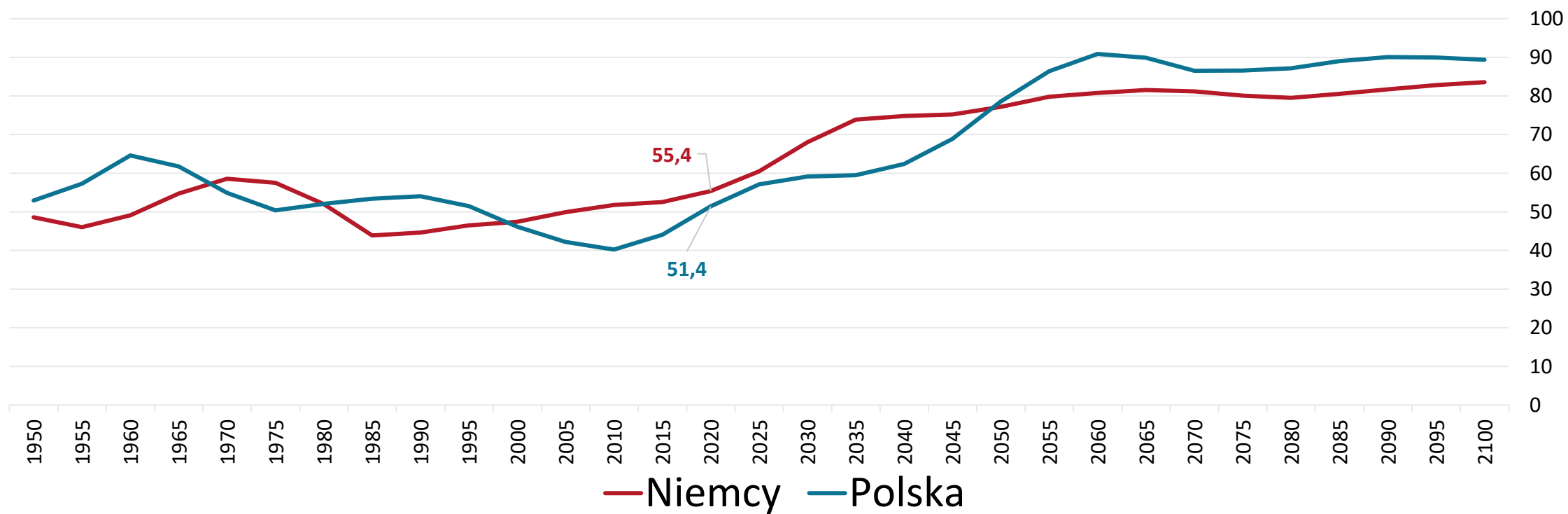


Źródło: Destatis

Potencjał demograficzny Niemiec będzie ulegał w przyszłości dalszemu ograniczeniu.

PKB

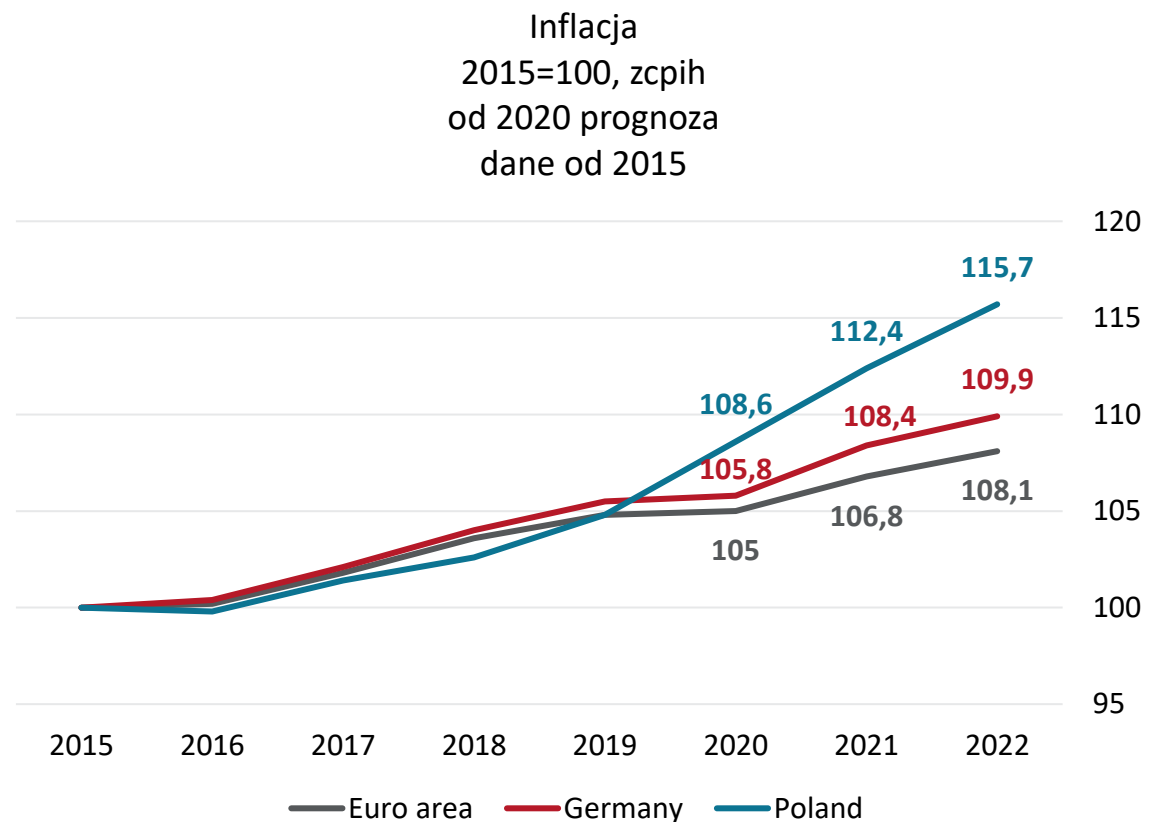
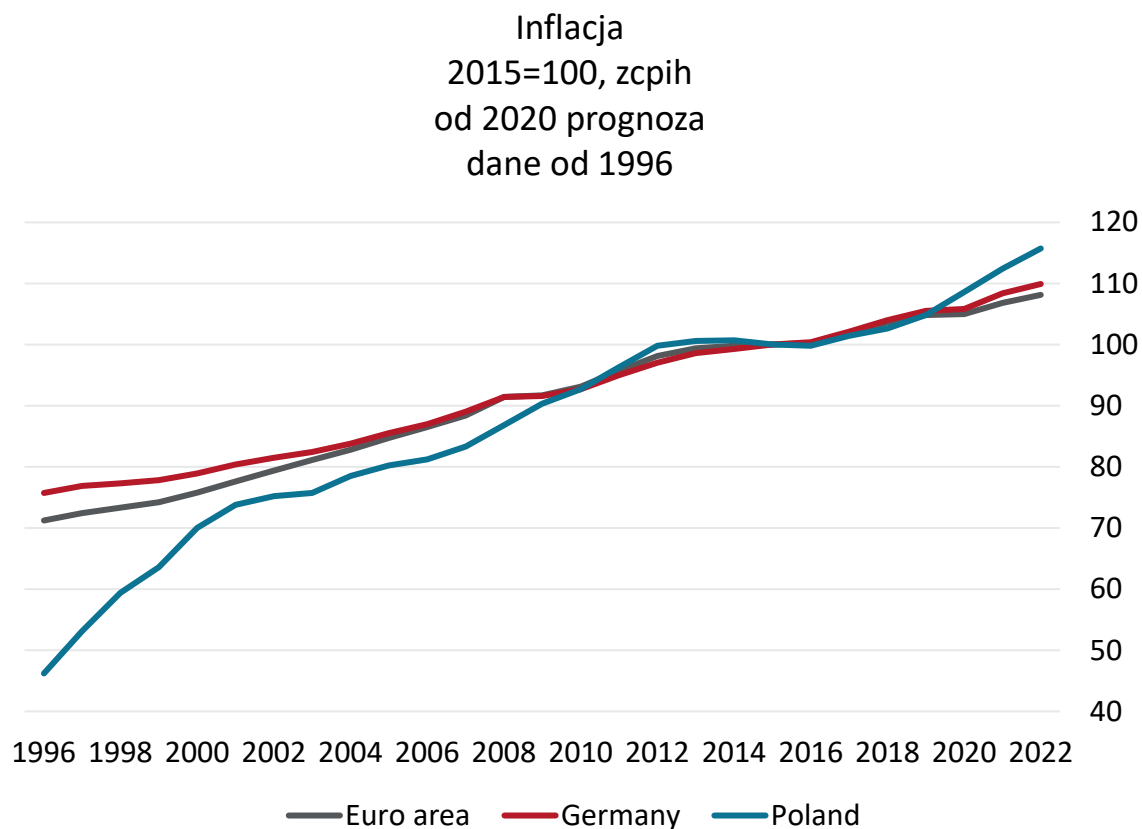
Dependency ratio,
stosunek liczby osób w wieku przed- i poprodukcyjnym do ilości osób
w wieku produkcyjnym, od 2020 r. prognozy



Źródło: United Nations, Macrobond

Procesy inflacyjne w Niemczech zachodzą niewiele szybciej niż w strefie euro

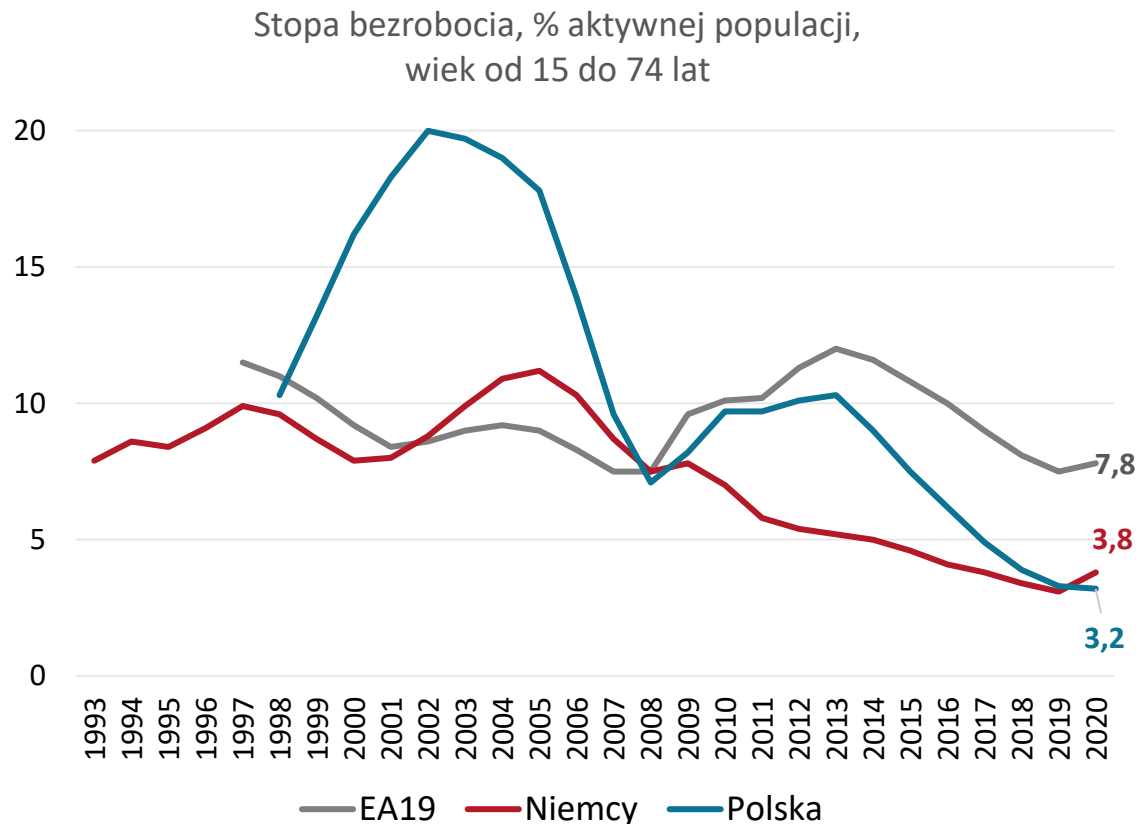
Inflacja



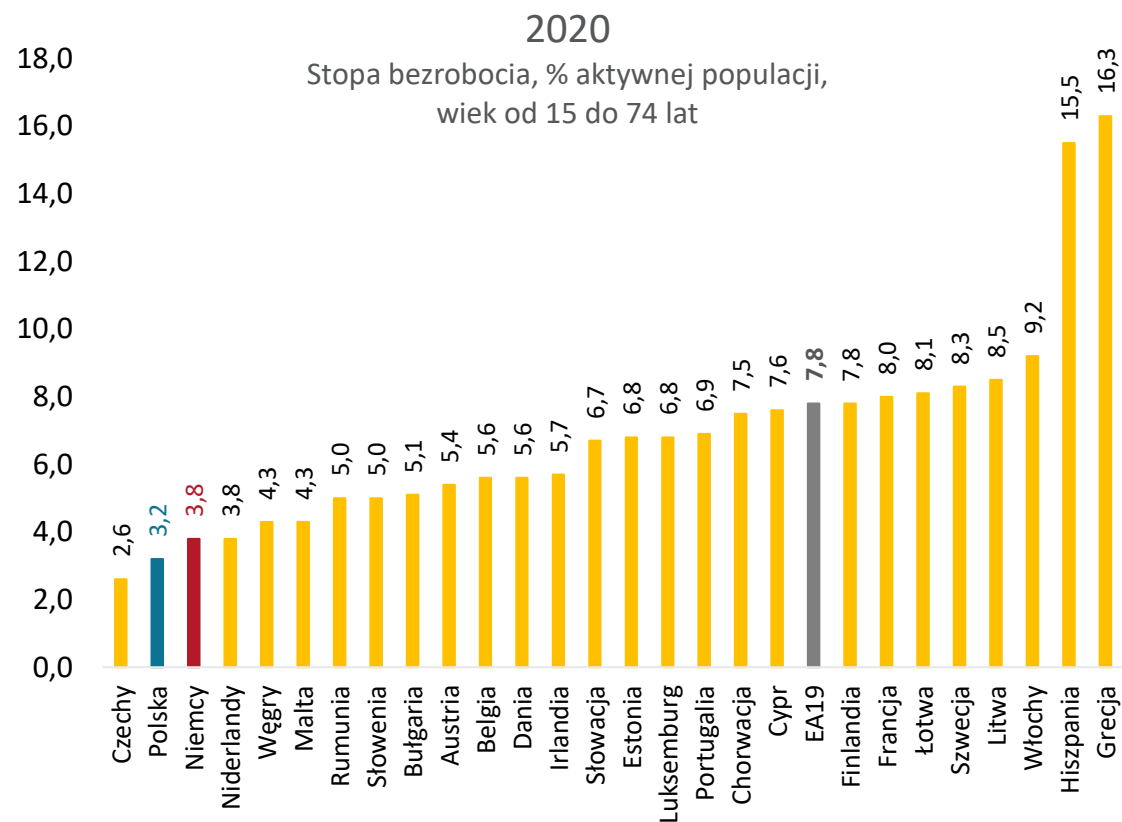
Źródło: Ameco

W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE

Bezrobocie



Źródło: EUROSTAT

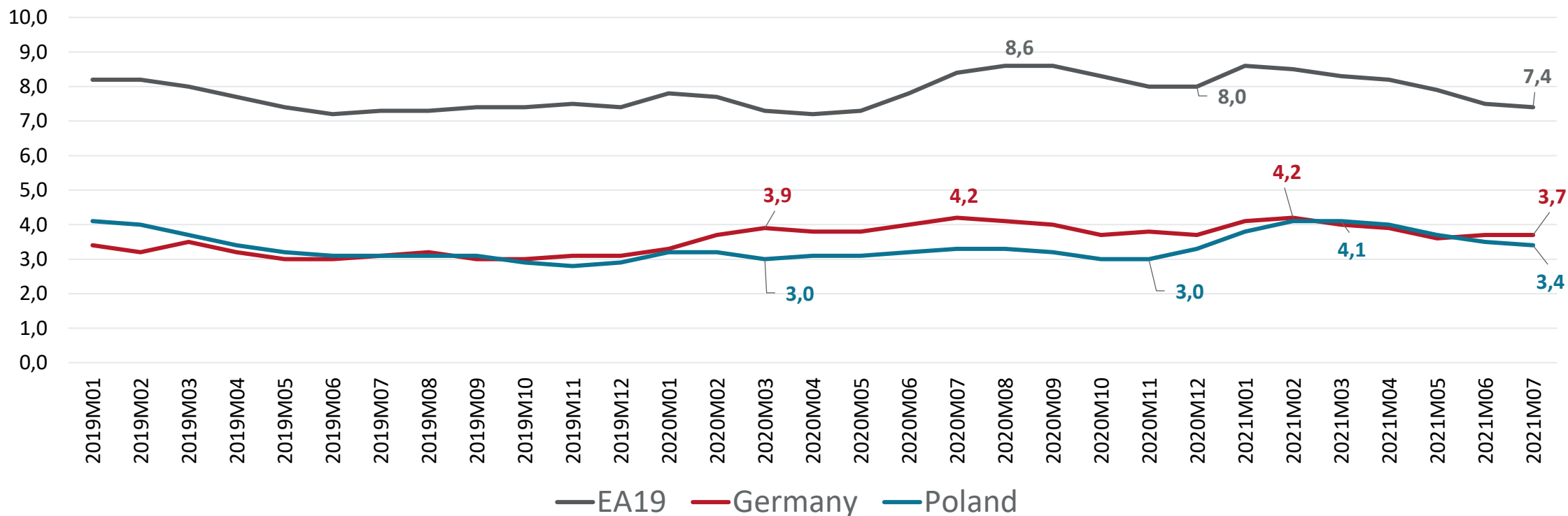


Źródło: EUROSTAT

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

Bezrobocie

Bezrobocie jako % aktywnej populacji
dane nieodsezonowane



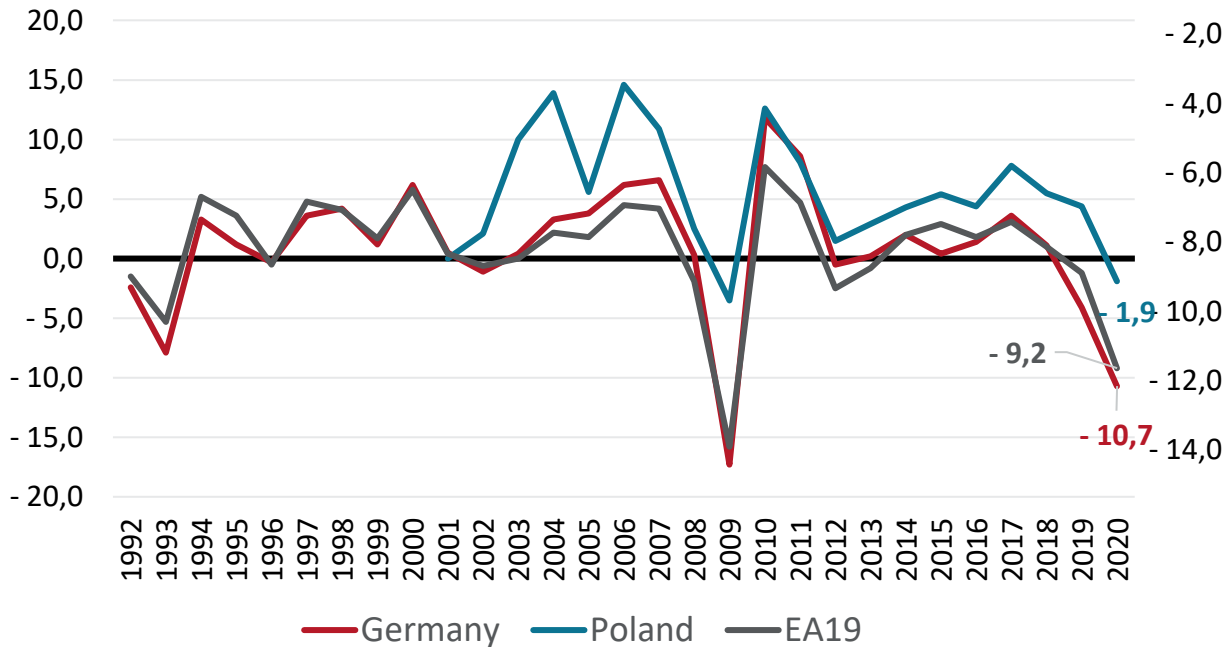
Źródło: EUROSTAT

Niemcy w 2020 r. odnotowali jeden z większych spadków produkcji w przeciwieństwie do Polski.

Przemysł

Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego % rdr

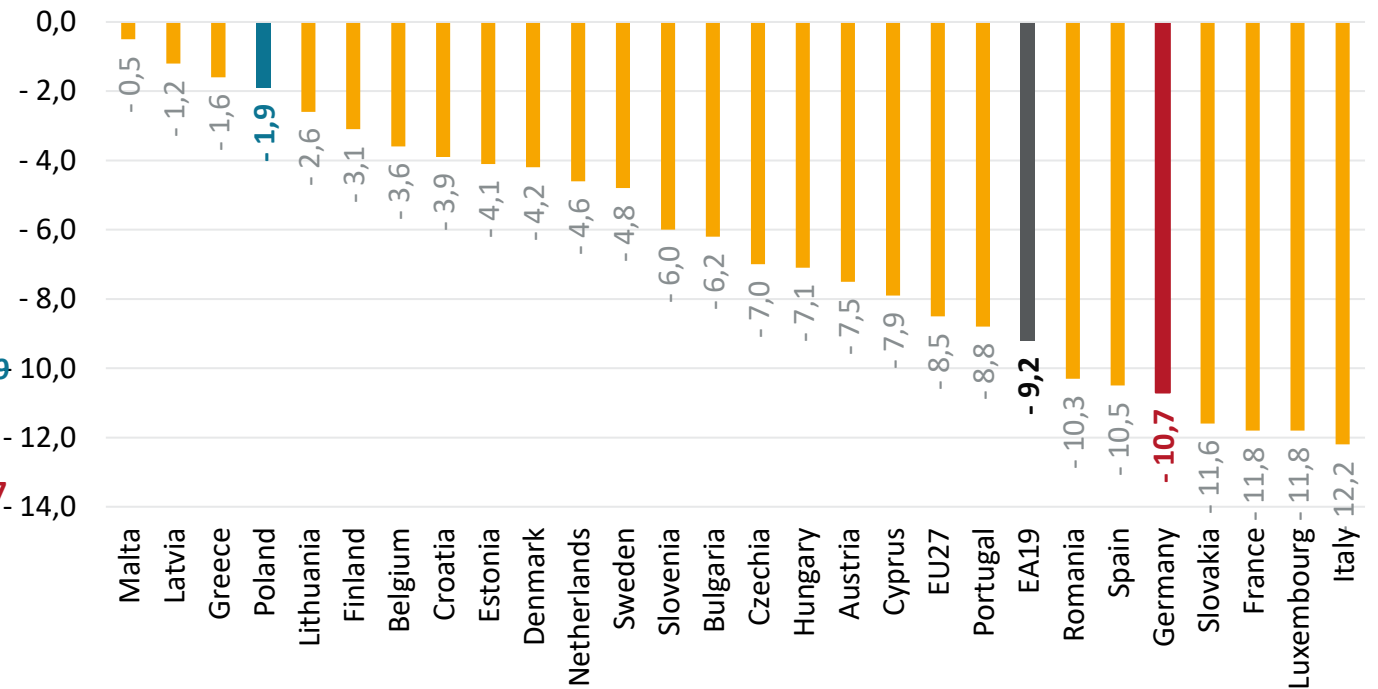
dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych



Źródło: Eurostat

Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego % rdr

dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych

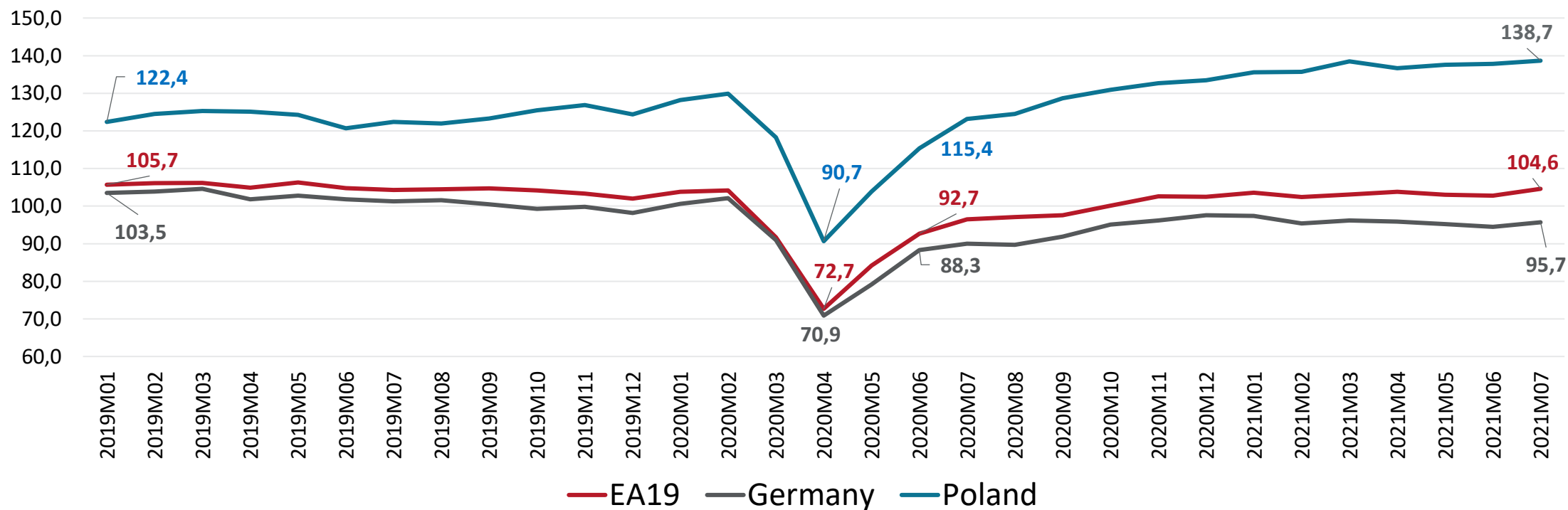


Źródło: Eurostat

Niemiecki przemysł w porównaniu do polskiego wzrósł w mniejszym stopniu.

Przemysł

Produkcja przemysłowa
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych
2015=100



Źródło: Eurostat

W przemyśle obecnie stabilizacja na wyższym poziomie. Odbicie w transporcie.

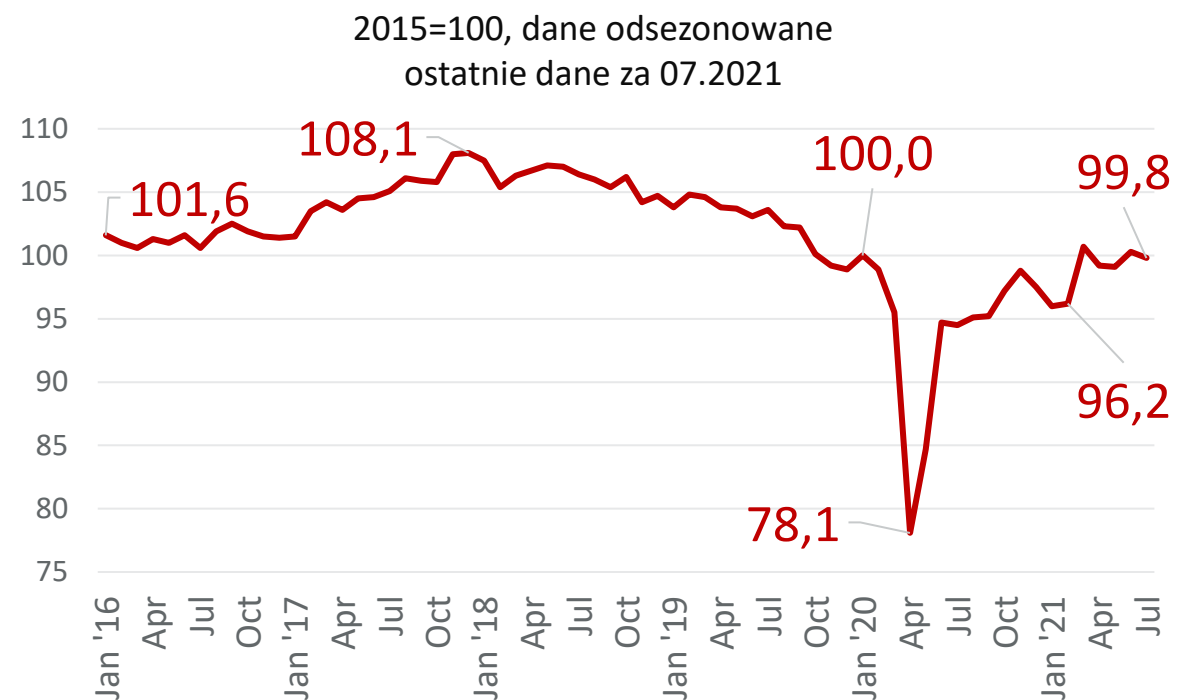
Przemysł

Indeks przejechanego dystansu przez ciężarówki 2015=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 07.2021



Źródło: Federal Office for Goods Transport, Federal Statistical Office. Calendar and seasonally adjusted value (BV 4.1)

Indeks produkcji w przetwórstwie przemysłowym
2015=100, dane odsezonowane
ostatnie dane za 07.2021



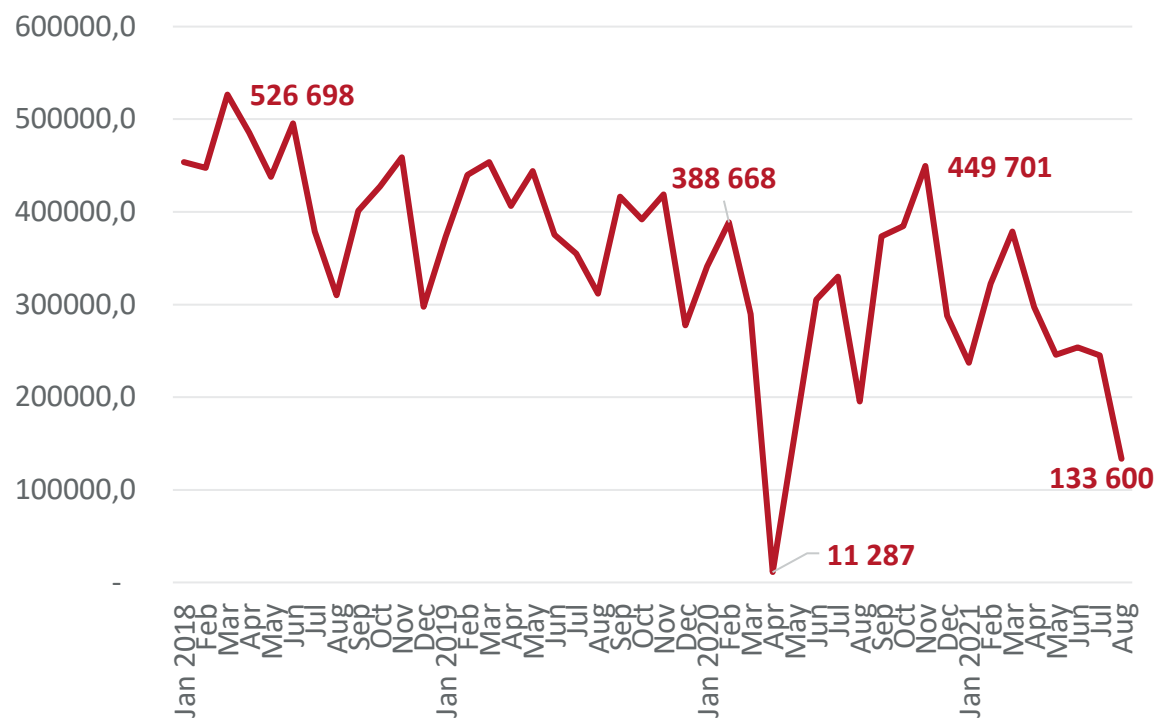
Źródło: Federal Statistical Office, Calendar and seasonally adjusted value

Niemiecka produkcja samochodów osobowych - średniokresowy trend jest spadkowy. Występują problemy z importem półprzewodników.

Przemysł

Produkcja samochodów osobowych

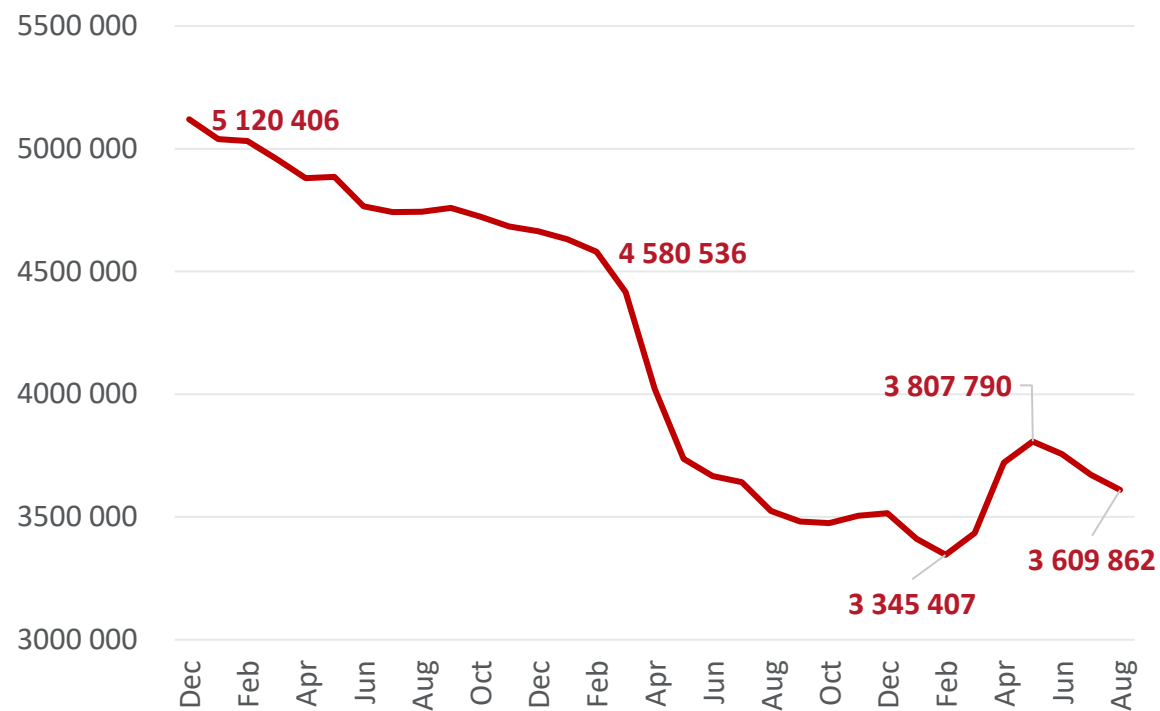
tys. sztuk miesięcznie



Źródło: Verband der Automobilindustrie

Produkcja samochodów osobowych

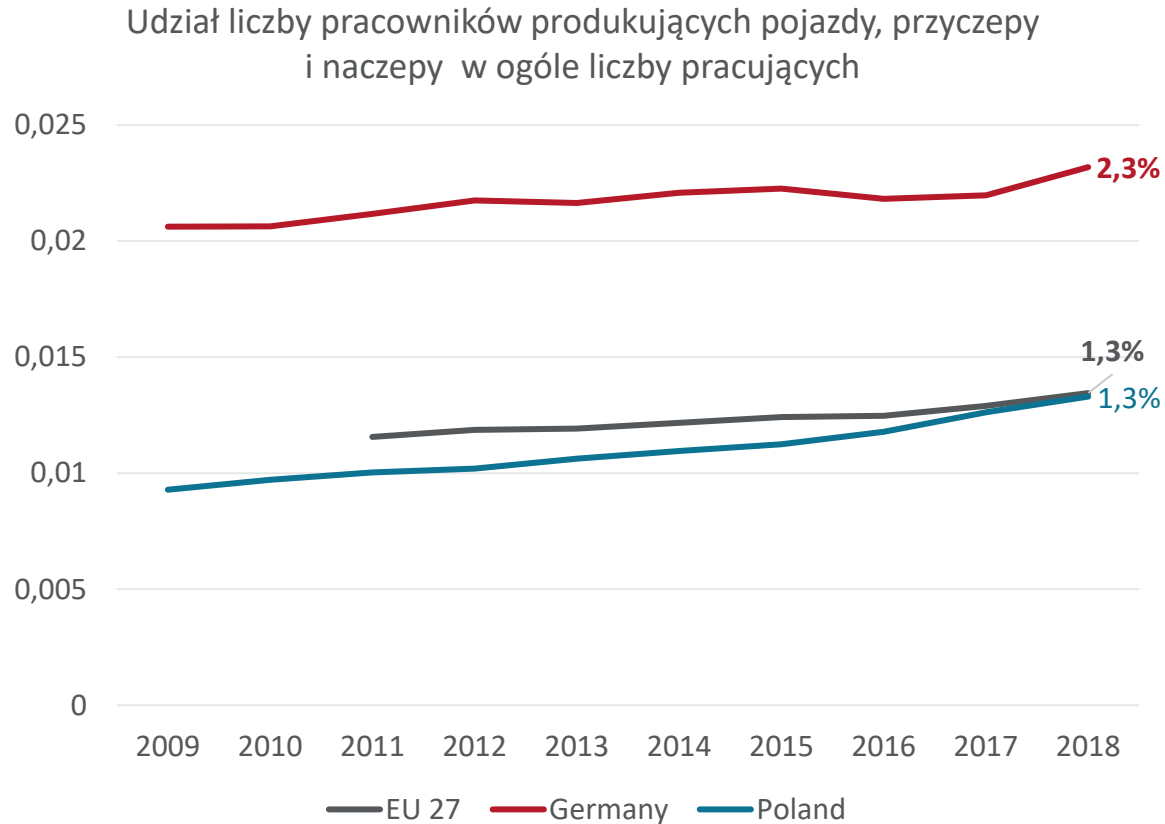
roczna krocząca



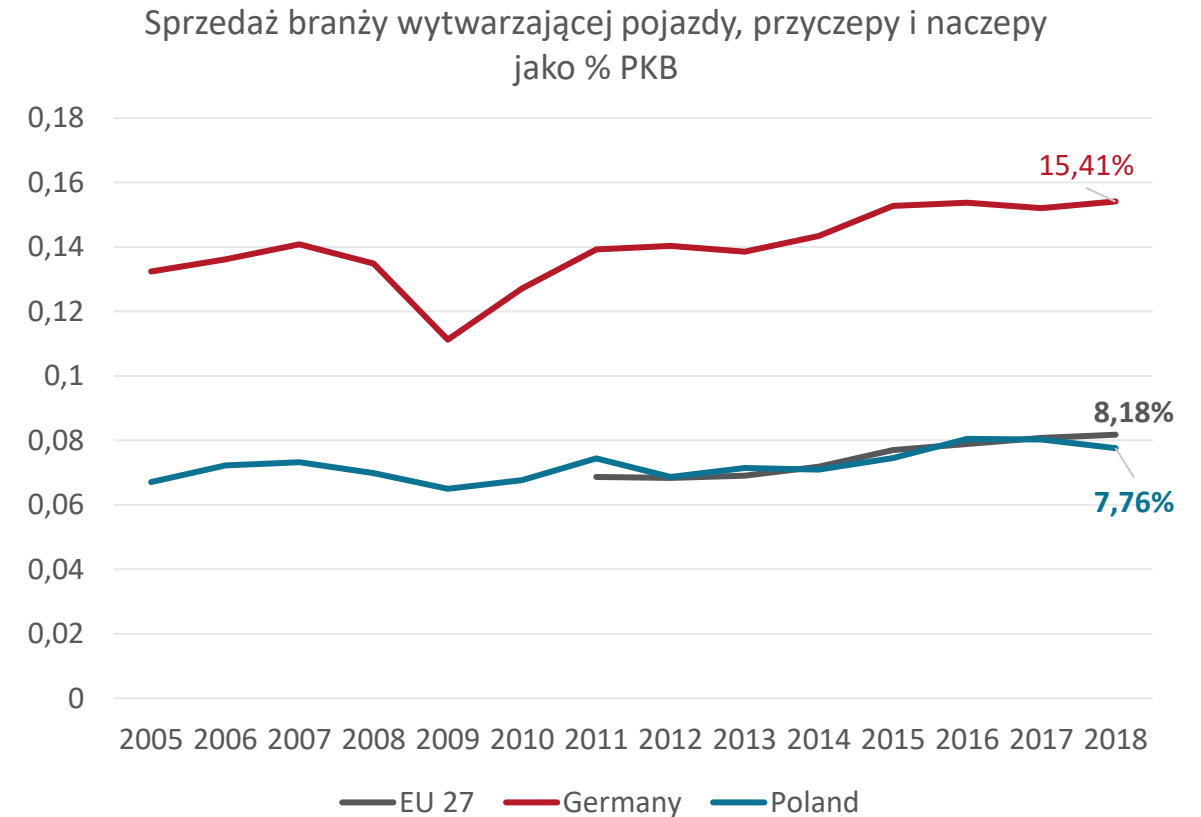
Źródło: Verband der Automobilindustrie

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

Przemysł



Źródło: Eurostat

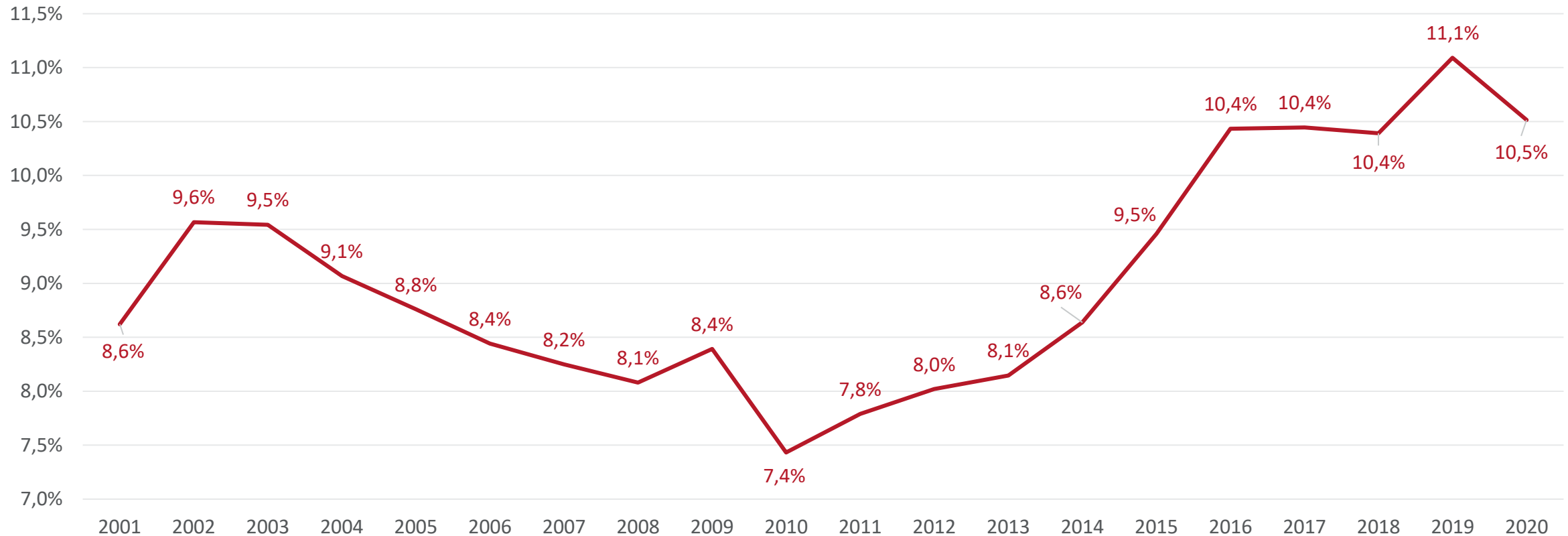


Źródło: Eurostat

Branży produkująca pojazdy - wysoki udział eksportu w całkowitym eksporcie Niemiec (3 największy dział eksportu).

Przemysł

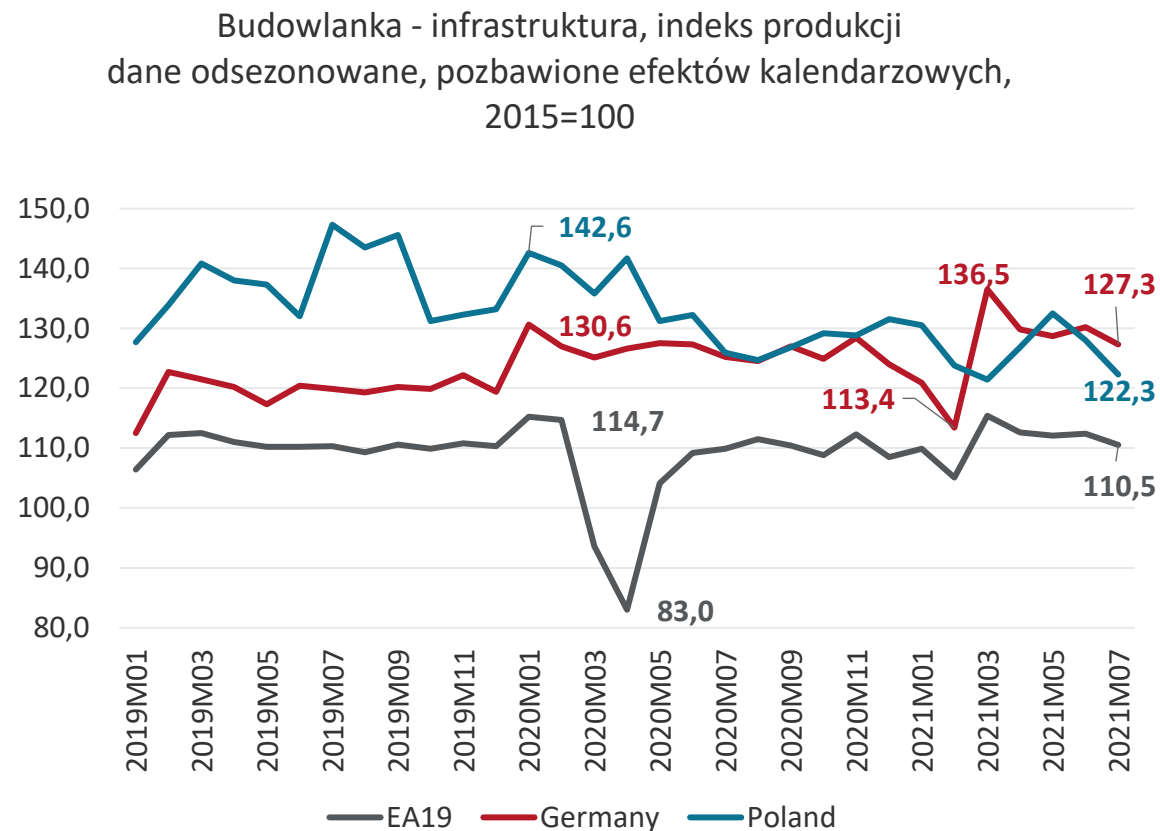
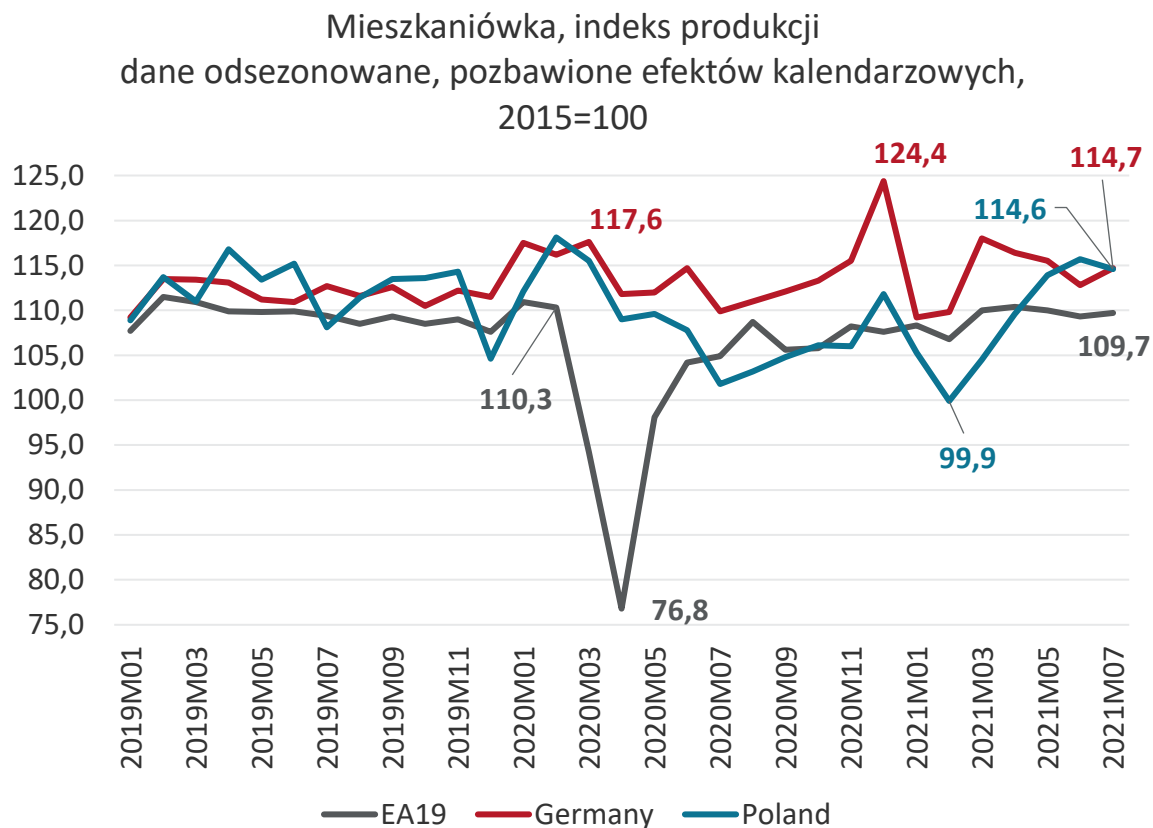
Udział eksportu pojazdów i ich części (bez pojazdów szynowych) w ogóle eksportu Niemiec



Źródło: ITC

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

Budownictwo

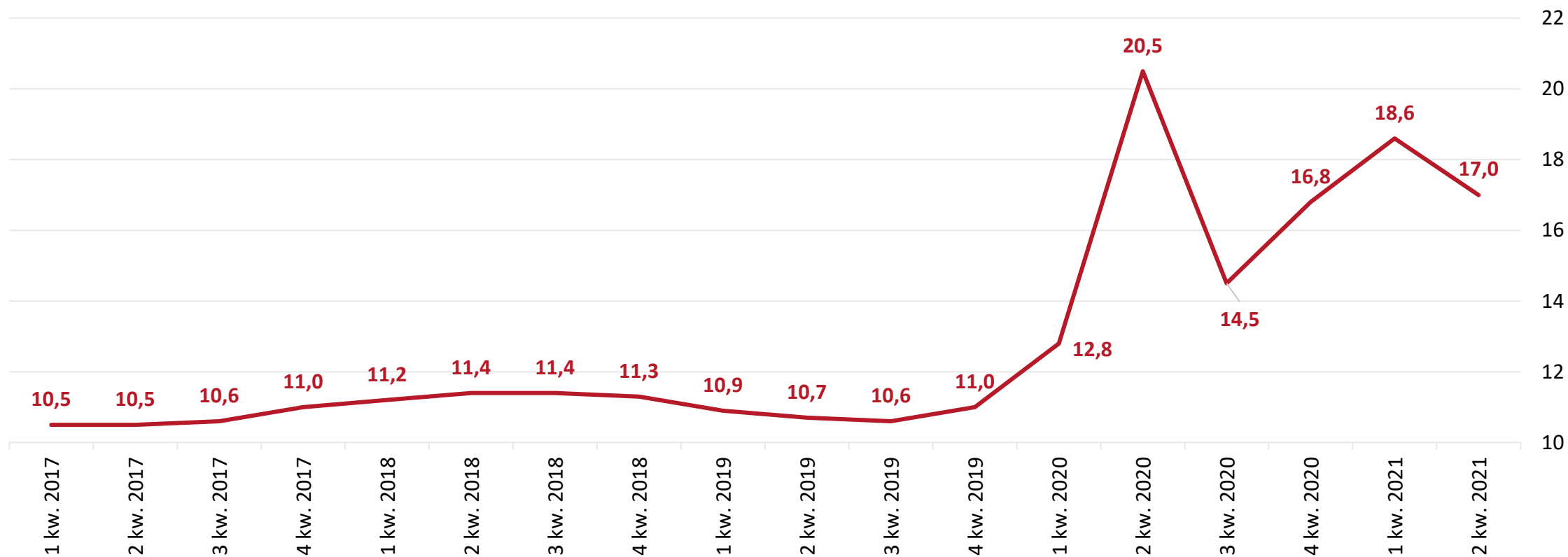


Źródło: Eurostat

Wzrostowi sprzedaży detalicznej sprzyja wzrost stopy oszczędności gospodarstw domowych.

Konsumpcja

Stopa oszczędności gospodarstw domowych



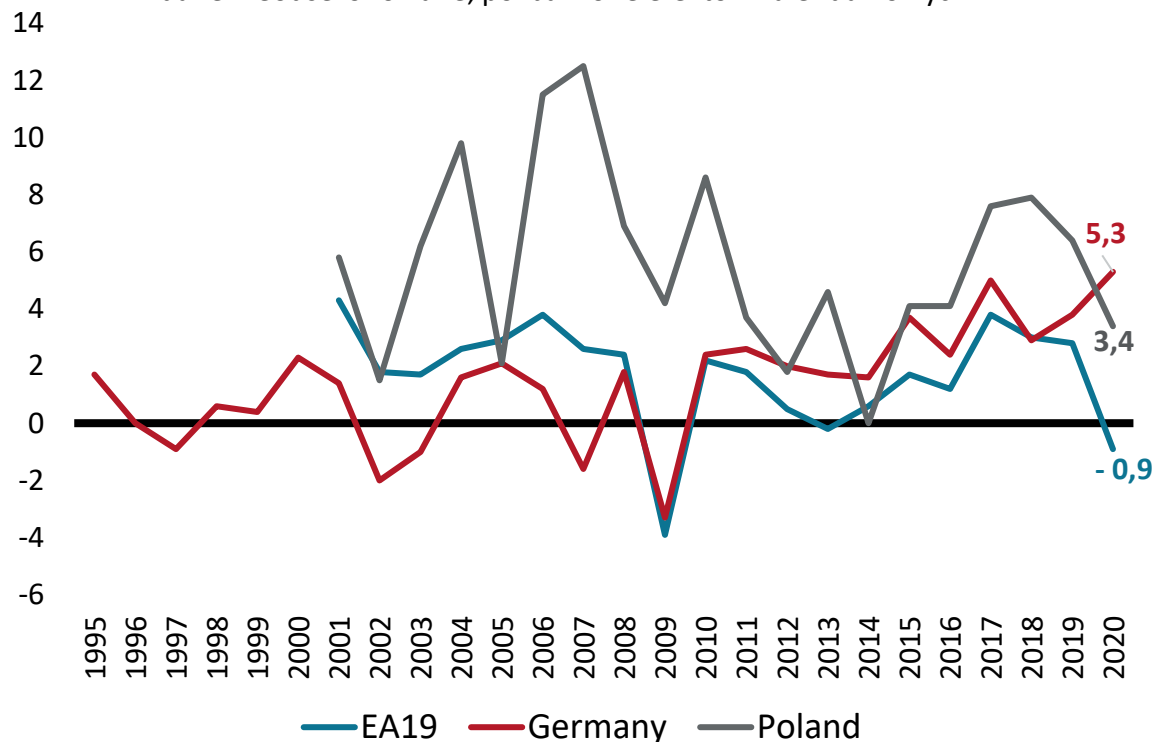
Źródło: Macrobond

W 2020 r. dynamika handlu detalicznego wzrosła w Niemczech mimo pandemii.

Konsumpcja

Dynamika sprzedaży detalicznej % rdr

dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych

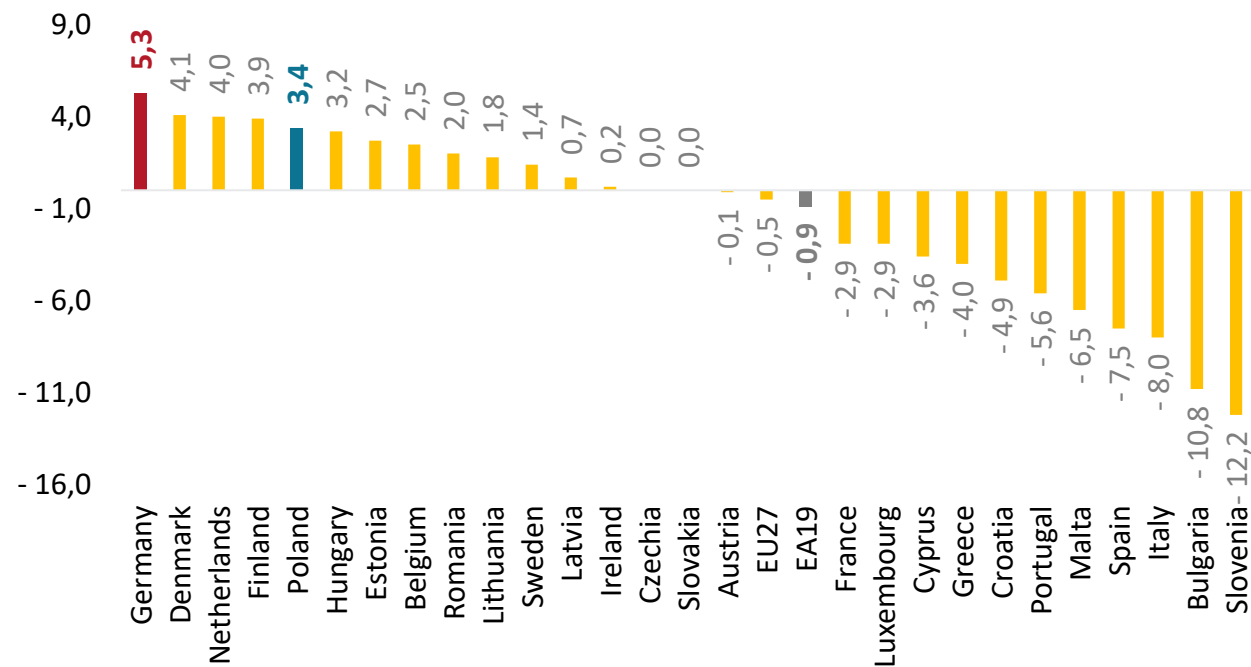


Źródło: Eurostat

2020

Dynamika sprzedaży detalicznej % rdr

dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych

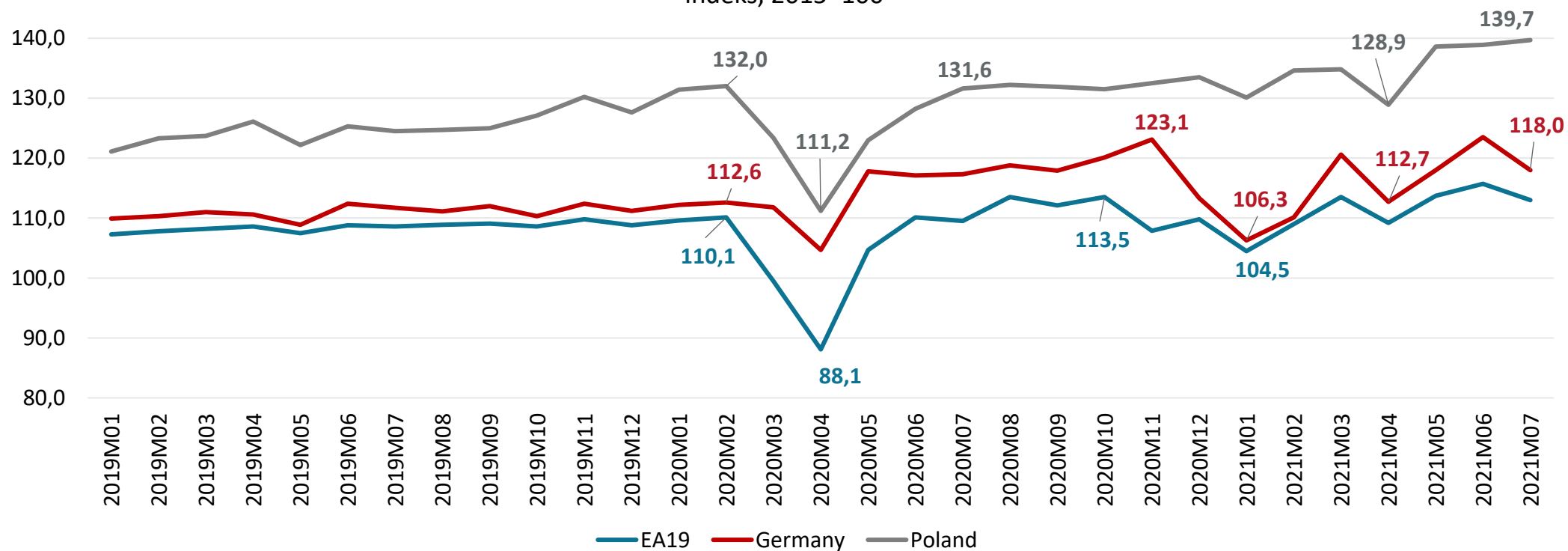


Źródło: Eurostat

Poziom handlu detalicznego w Niemczech ulega wahaniom.

Konsumpcja

Handel detaliczny poza handlem pojazdami
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych
indeks, 2015=100



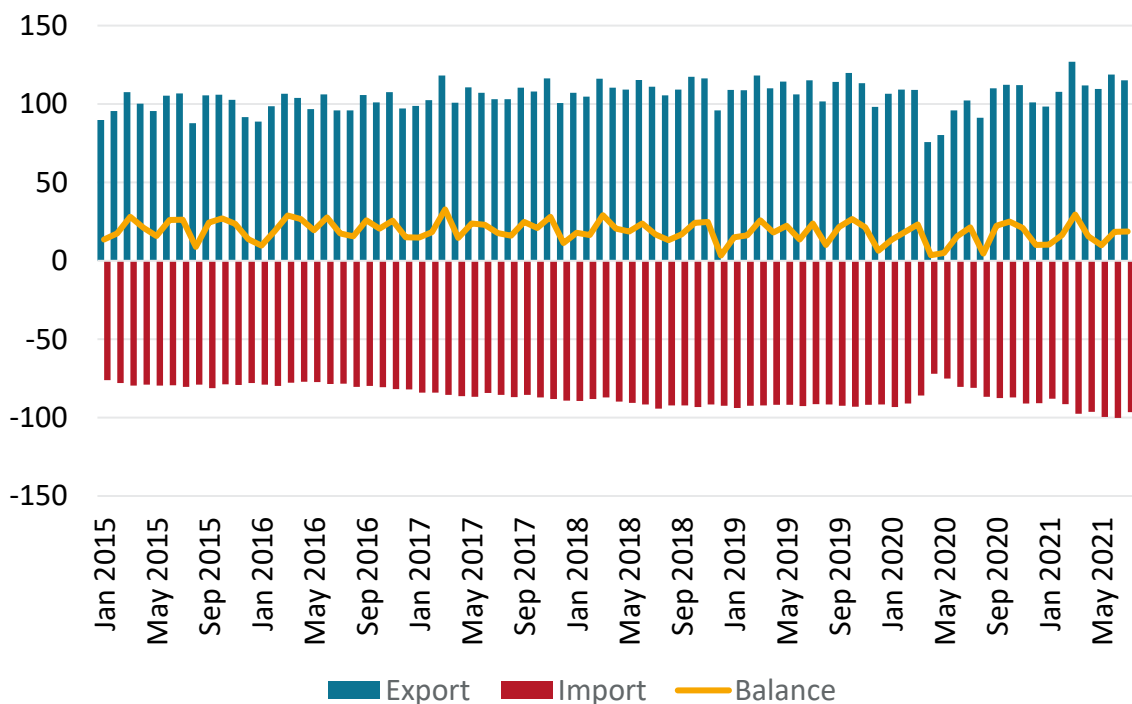
Źródło: Eurostat

Saldo niemieckiego HZ w lipcu 2021 r. ustabilizowało się na przeciętnym dla tego miesiąca poziomie.

Handel zagraniczny

Handel zagraniczny Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie, ostatnie dane za lipiec 2021

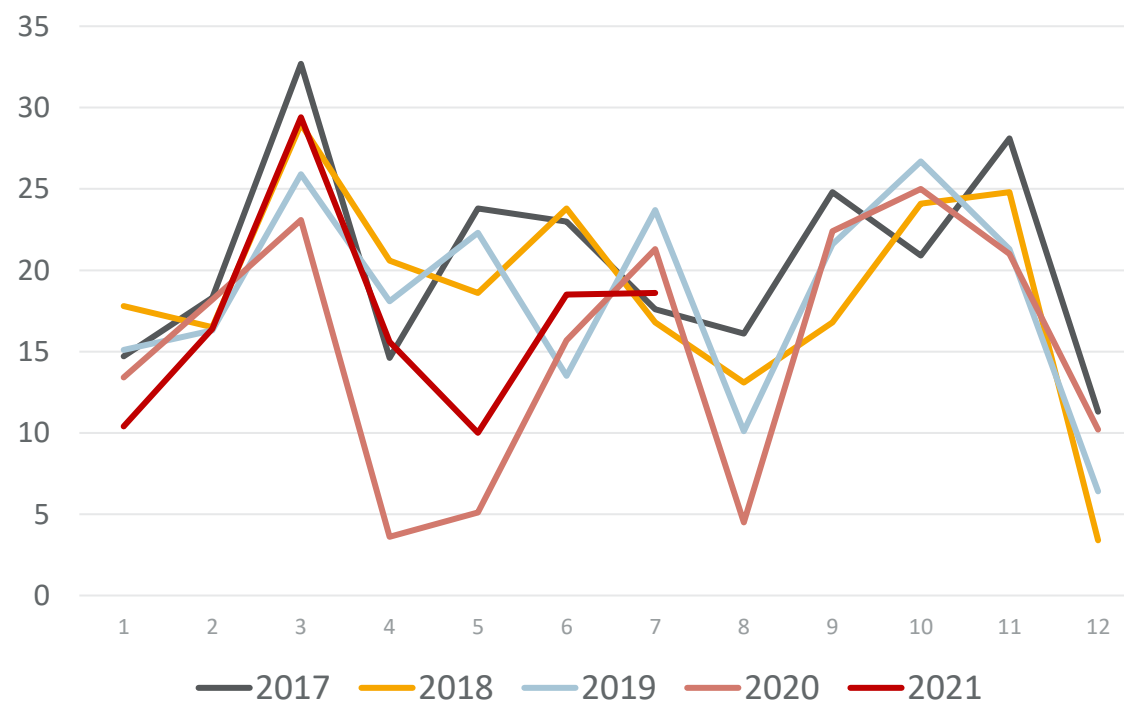


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance

W porównaniu do grudnia 2019 eksport w lipcu 2021 wzrósł o 17,2% a import o 5,1%.

Saldo handlu zagranicznego Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie

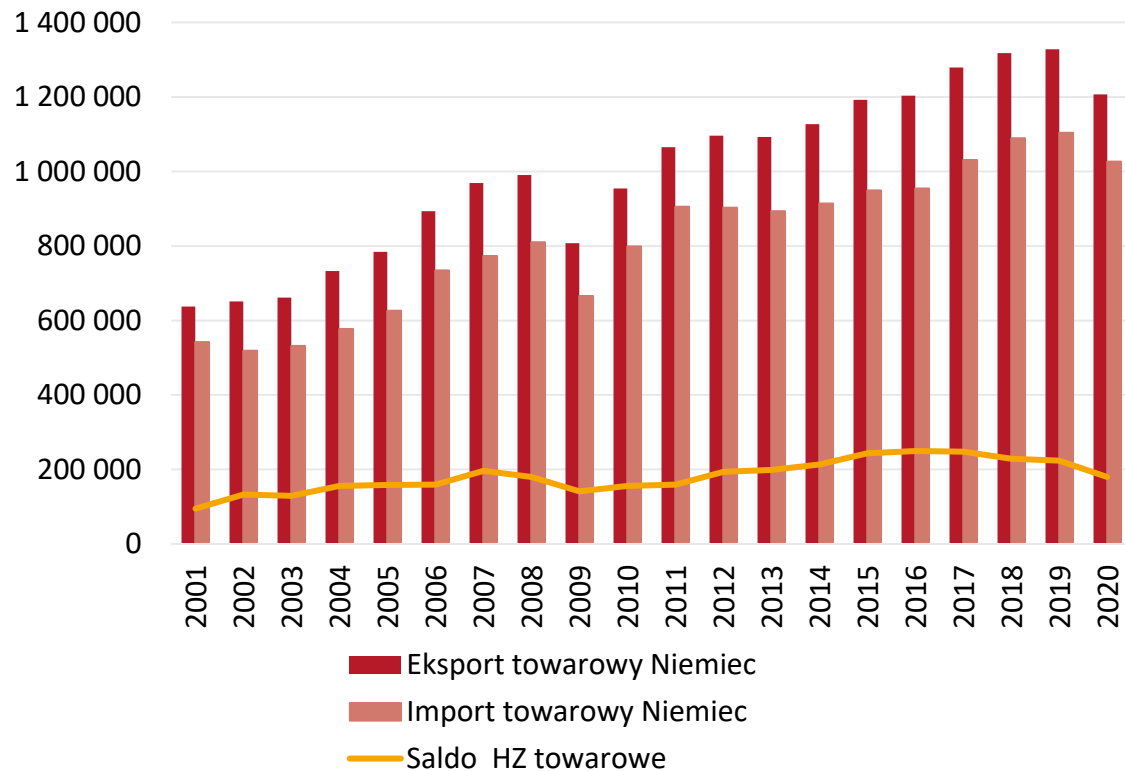


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance

W 2020 r. import usług (turystyka) spadł bardziej niż eksport, co doprowadziło do dodatniego salda w usługach.

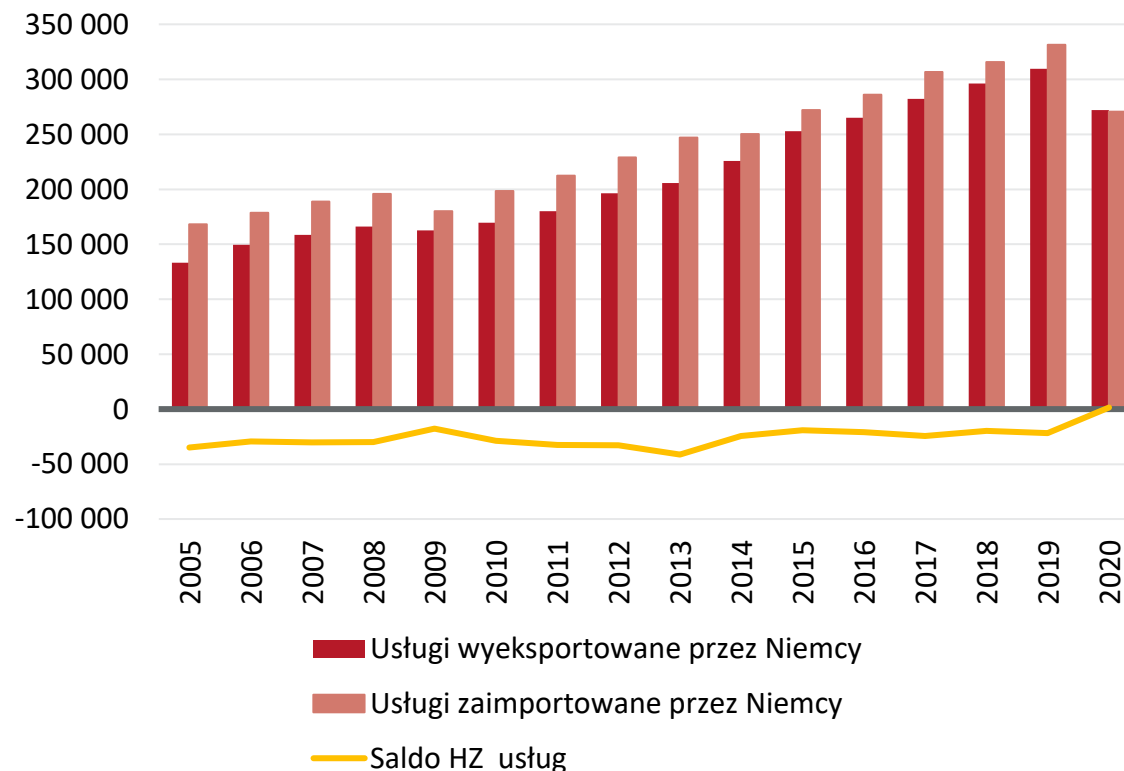
Handel zagraniczny

wymiana towarowa Niemiec w mln EUR



Źródło: ITC

wymiana usług Niemiec w mln EUR

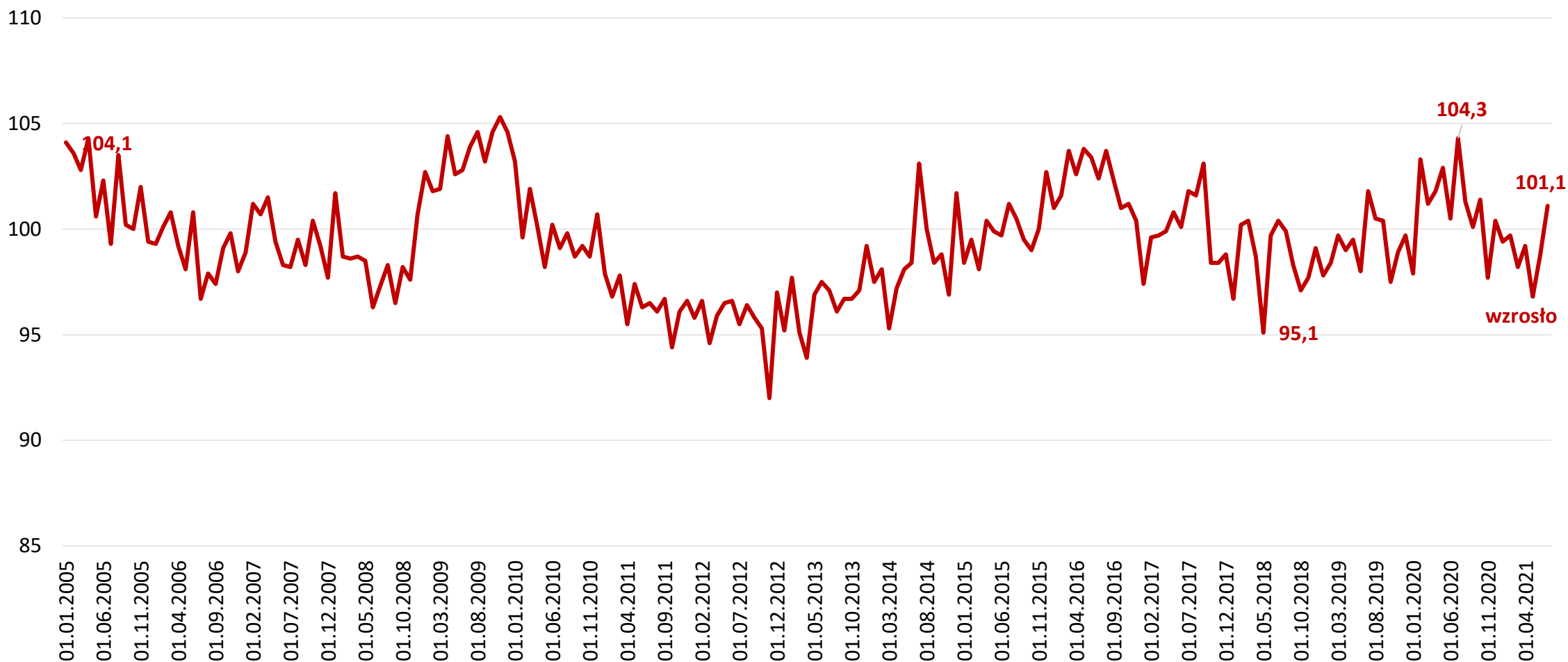


Źródło: ITC

Obecnie terms of trade Niemiec wzrosło do poziomu 101,1. Tuż przed pandemią wynosiło 97,9.

Handel zagraniczny

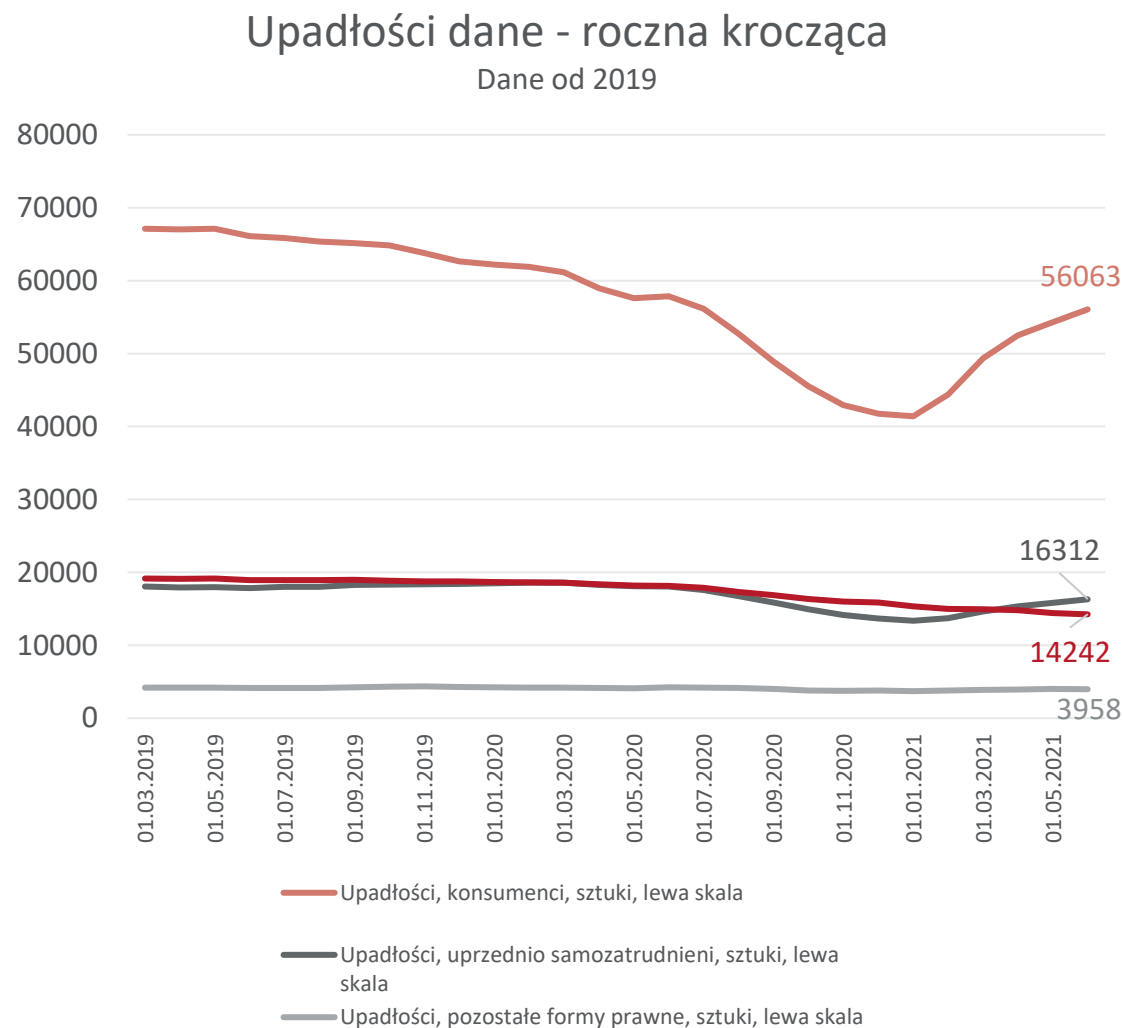
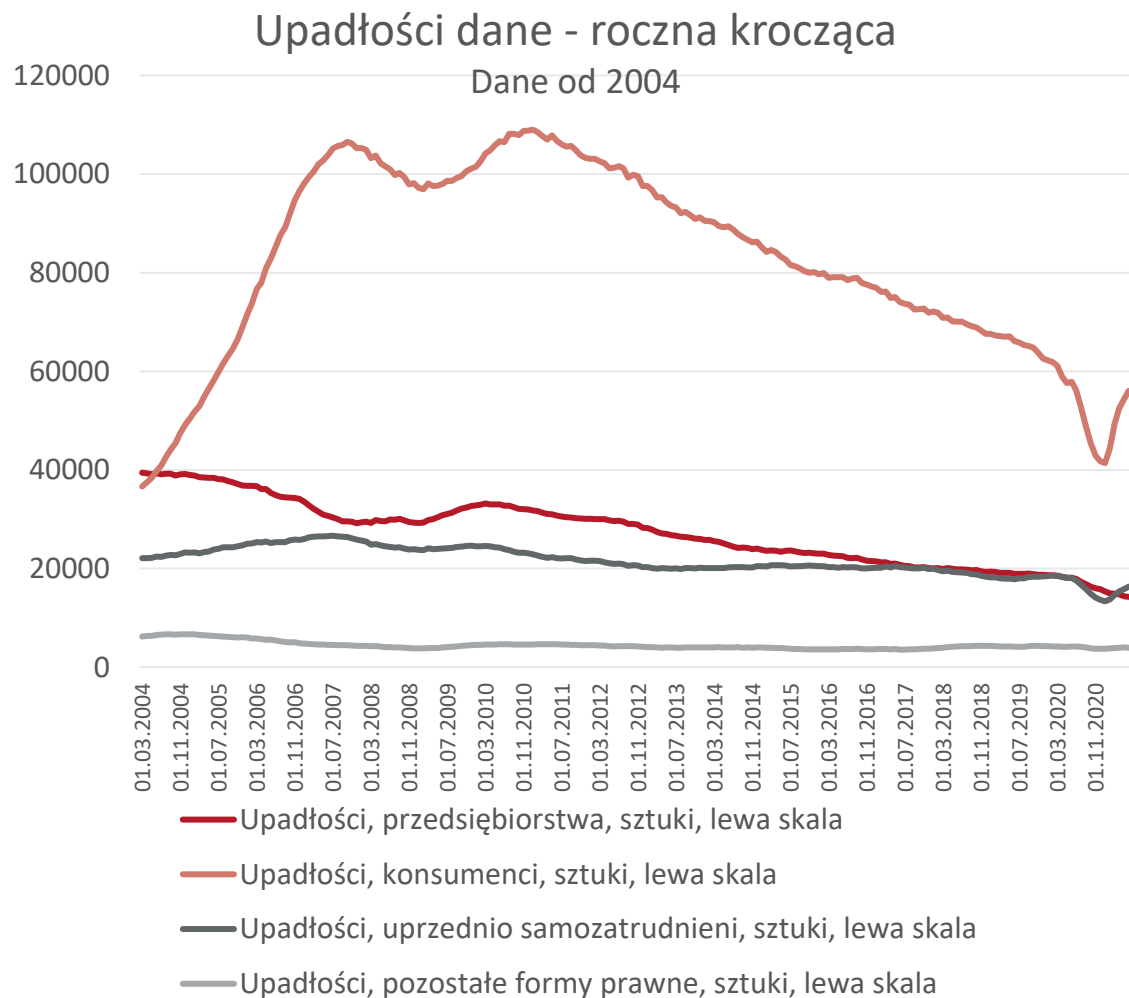
Germany, Export/Import Prices, Terms of Trade, Total, Index



Źródło: Macrobond

Upadłości w Niemczech wykazują w ostatnim roku trend malejący poza grupą konsumentów.

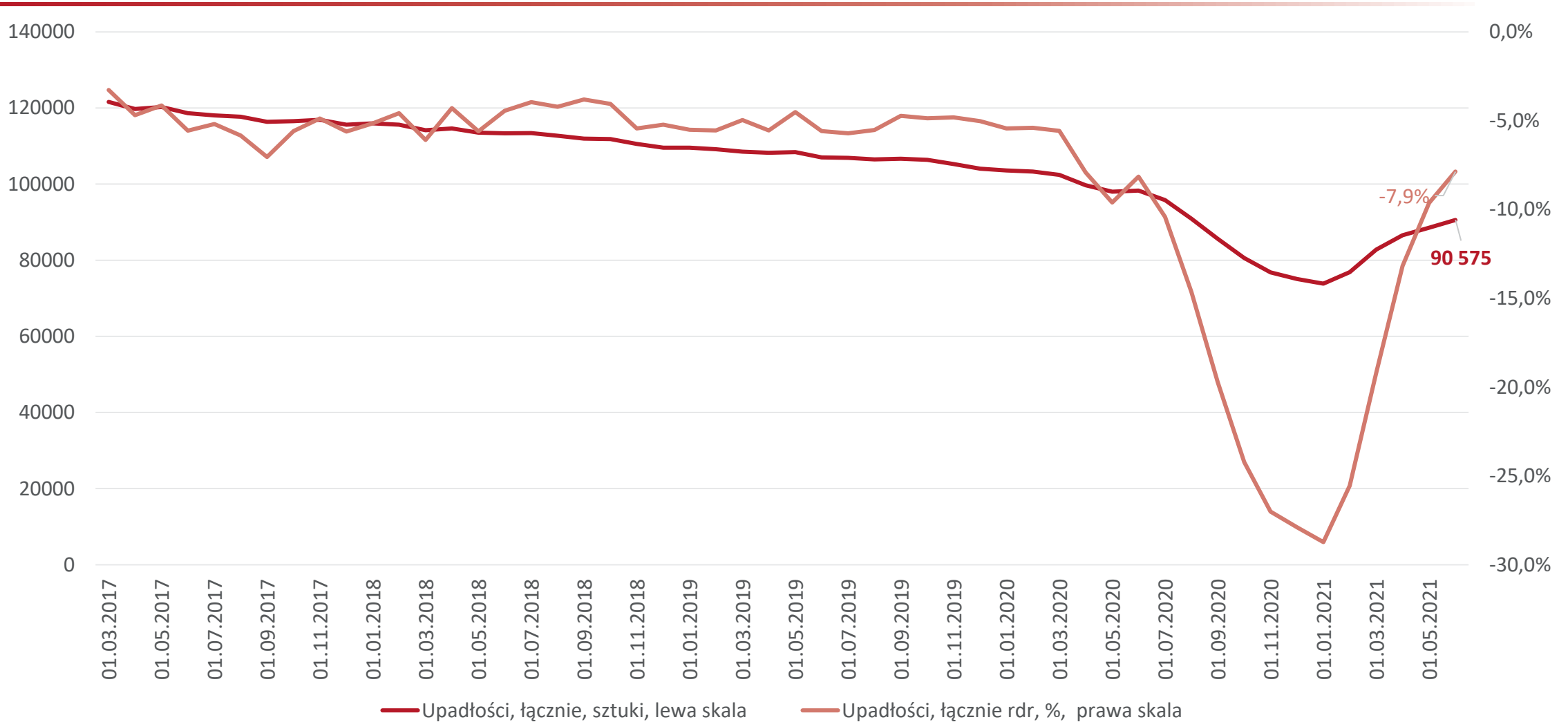
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Widać rozpoczęcie wzrostowego trendu upadłości za sprawą upadłości konsumenckich.

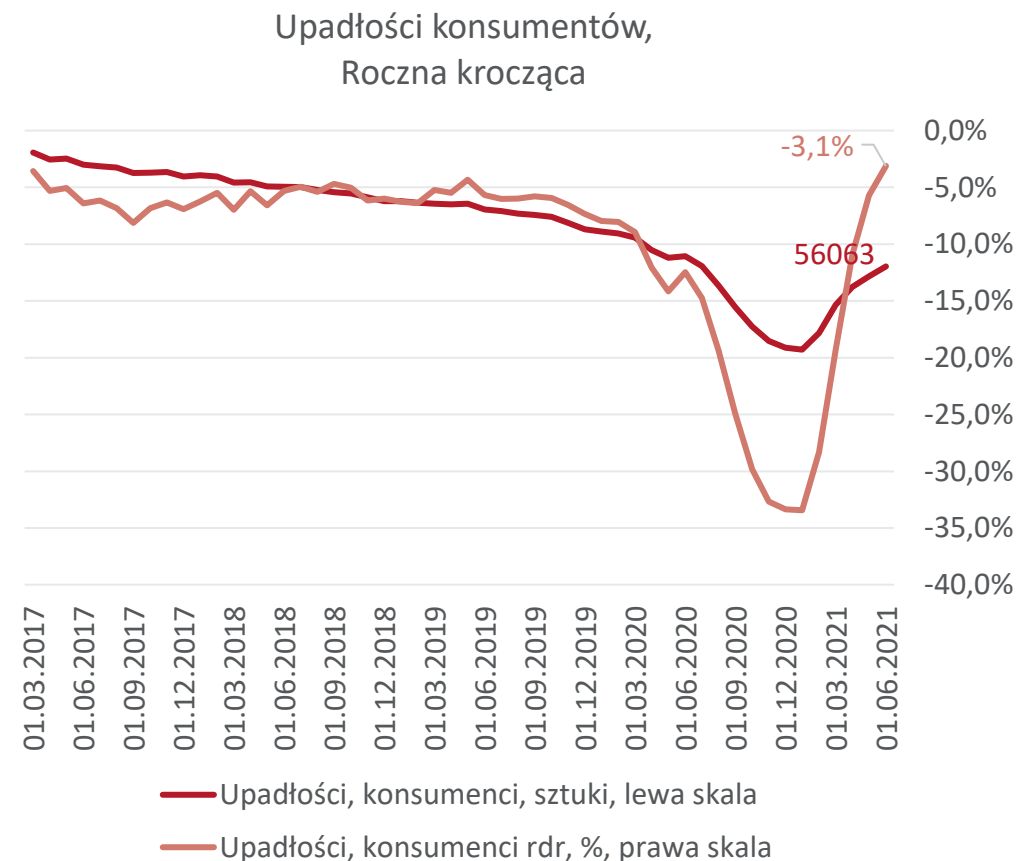
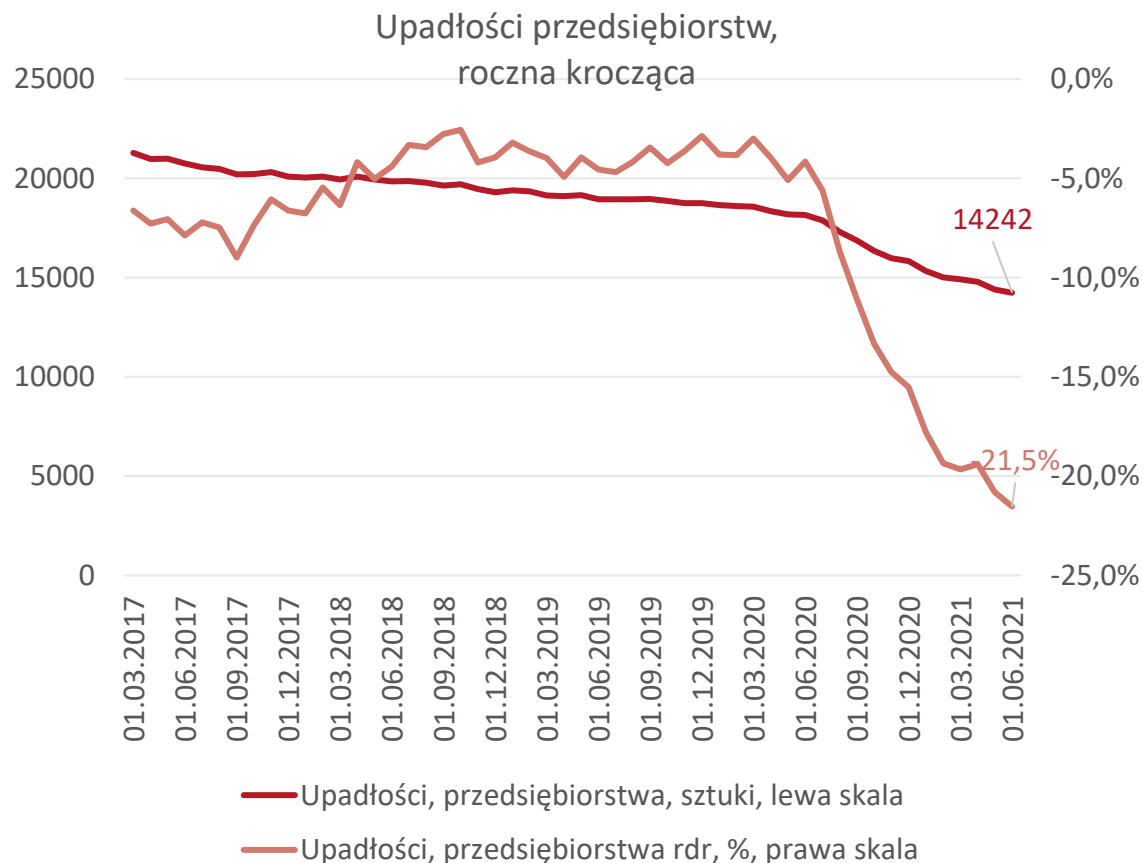
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Trend spadkowy upadłości wśród przedsiębiorstw. Wśród konsumentów upadłości rosną.

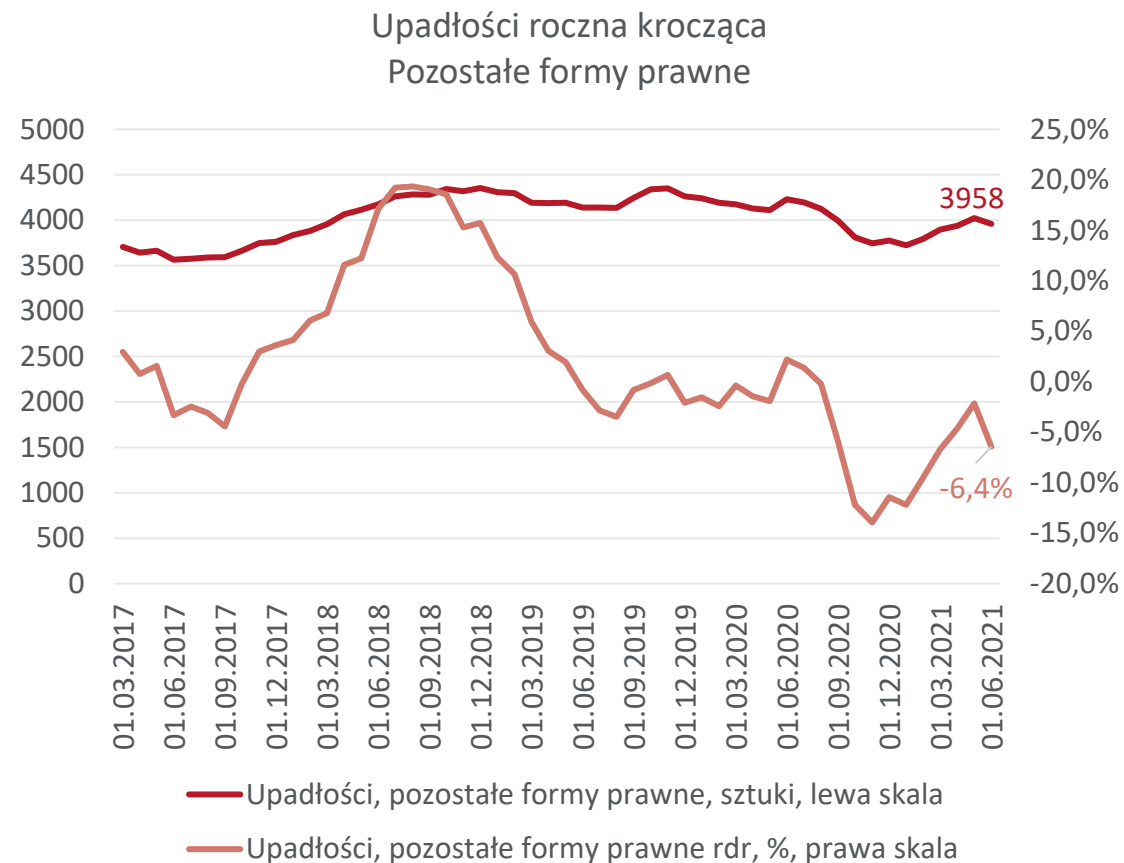
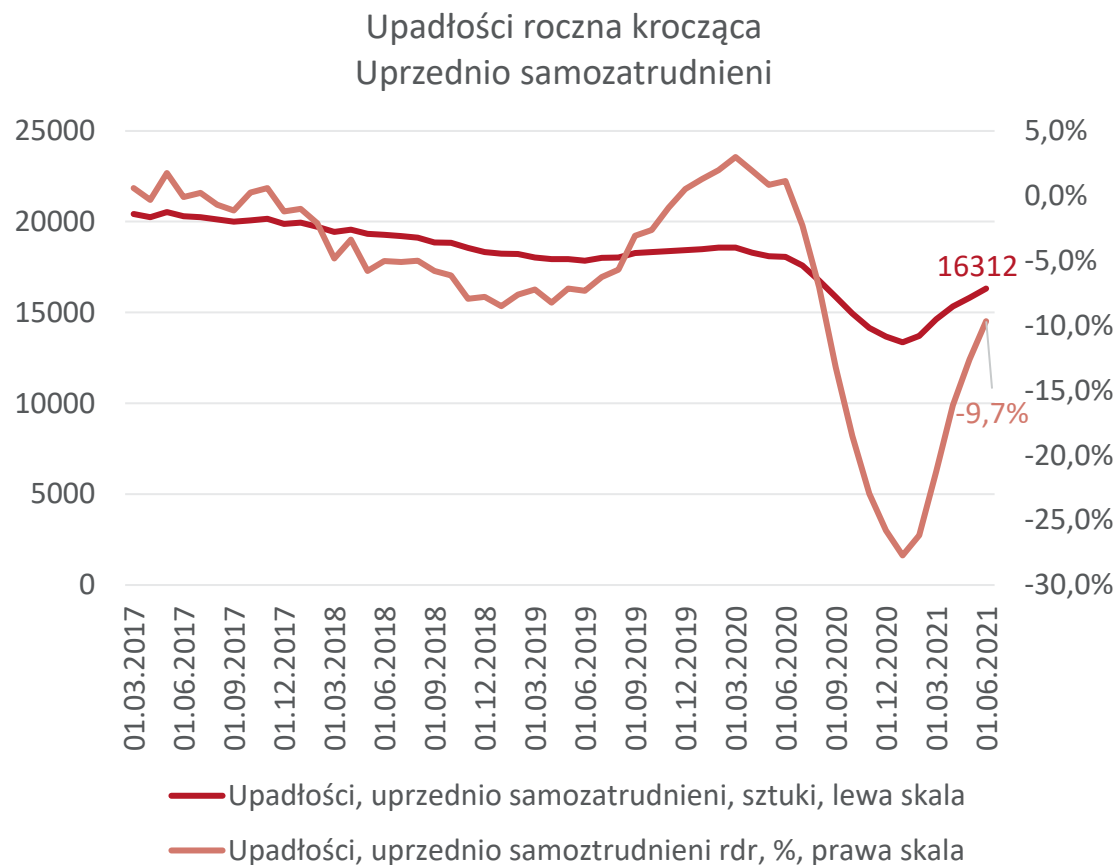
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Wśród upřednio samozatrudnionych można zaobserwować wzrost upadłości.

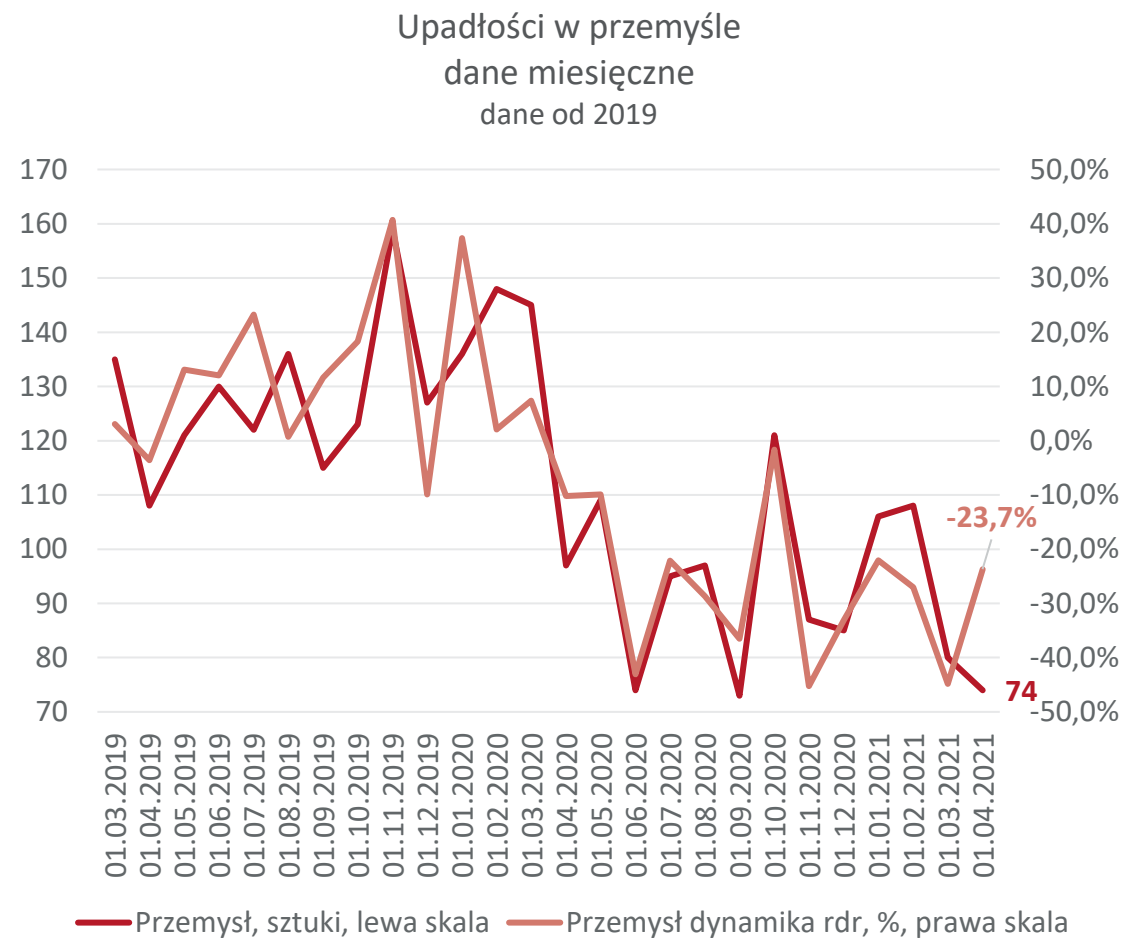
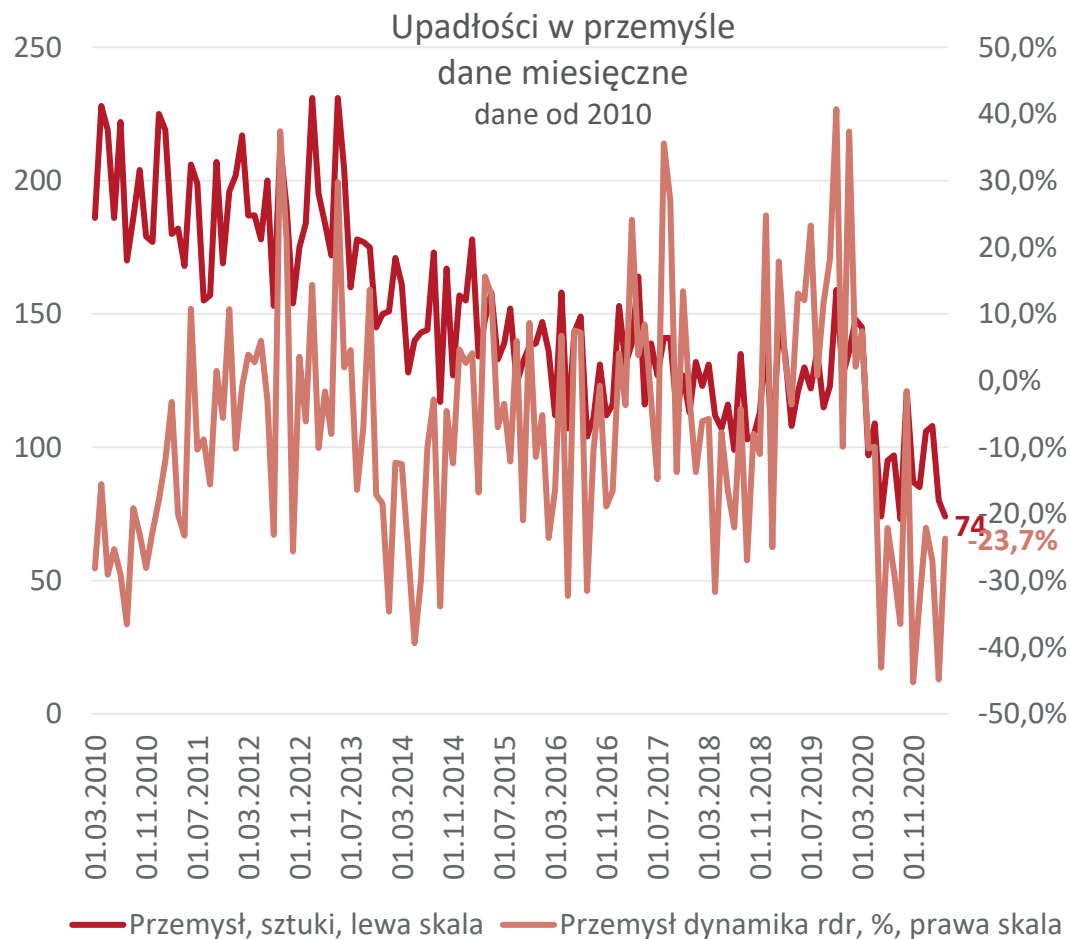
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

W przemyśle spadkowy trend w upadłościach.

Upadłości

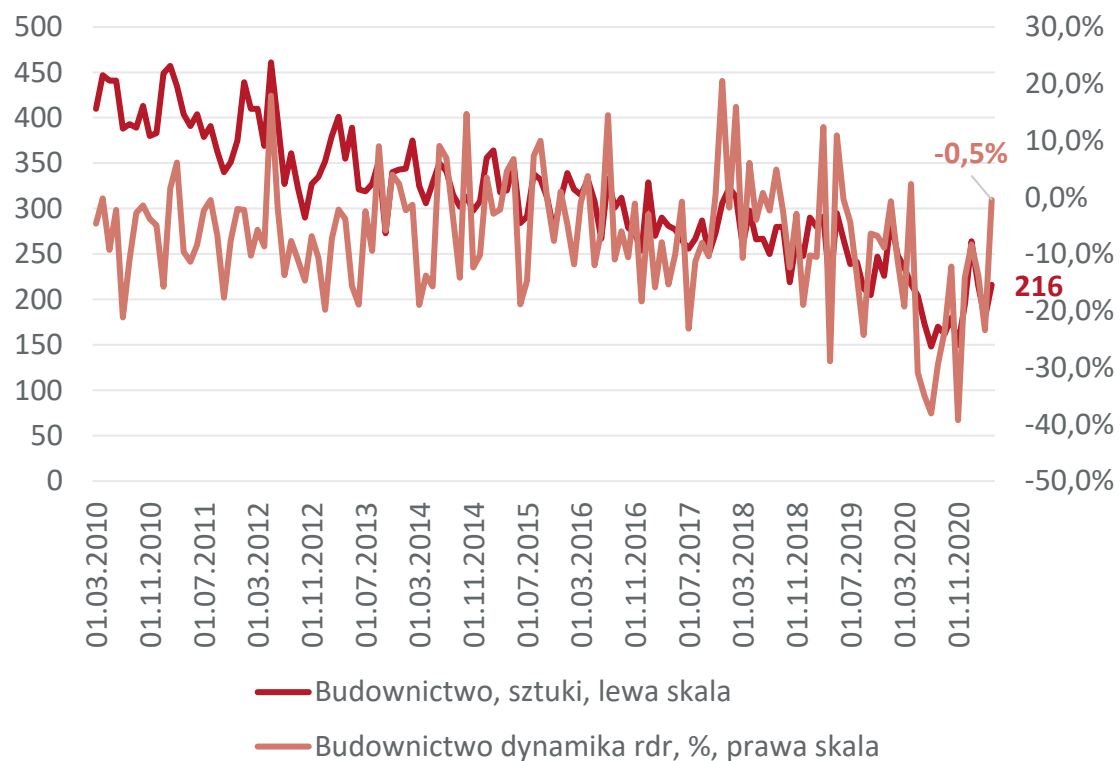


Źródło: Macrobond, Destatis

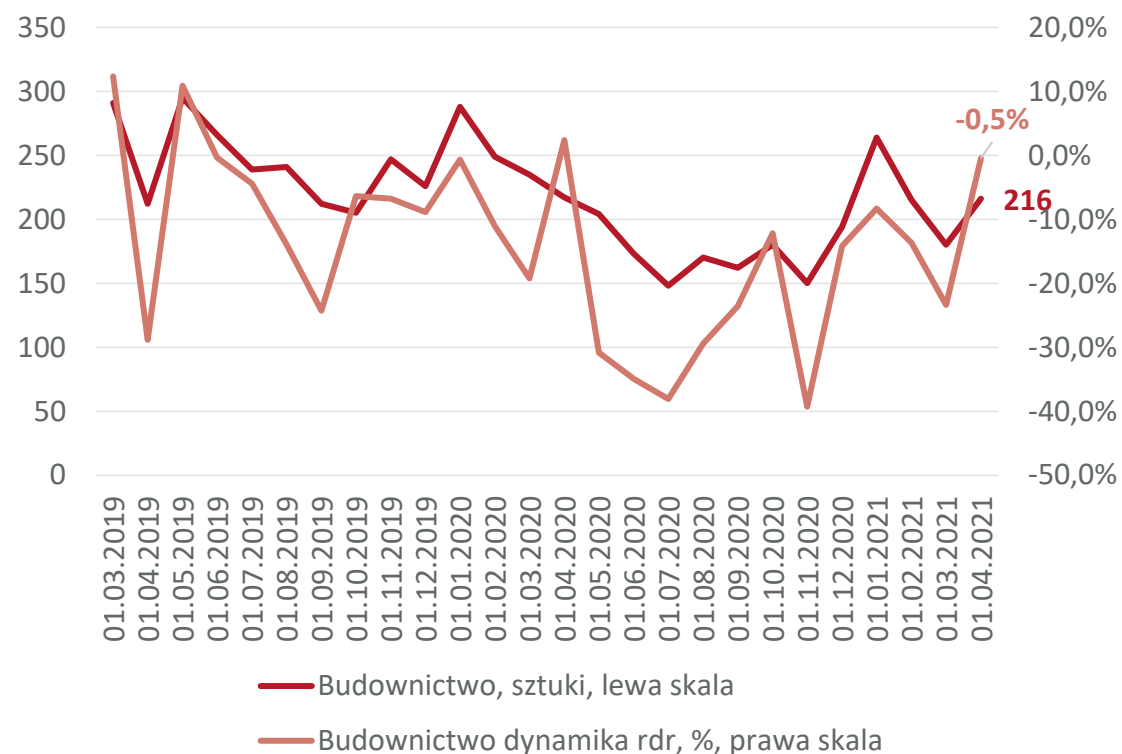
Budowlanka po spadku poziomu upadłości wykazuje lekki wzrost pod tym względem.

Upadłości

Upadłości w budownictwie
dane miesięczne
dane od 2010



Upadłości w budownictwie
dane miesięczne
dane od 2019

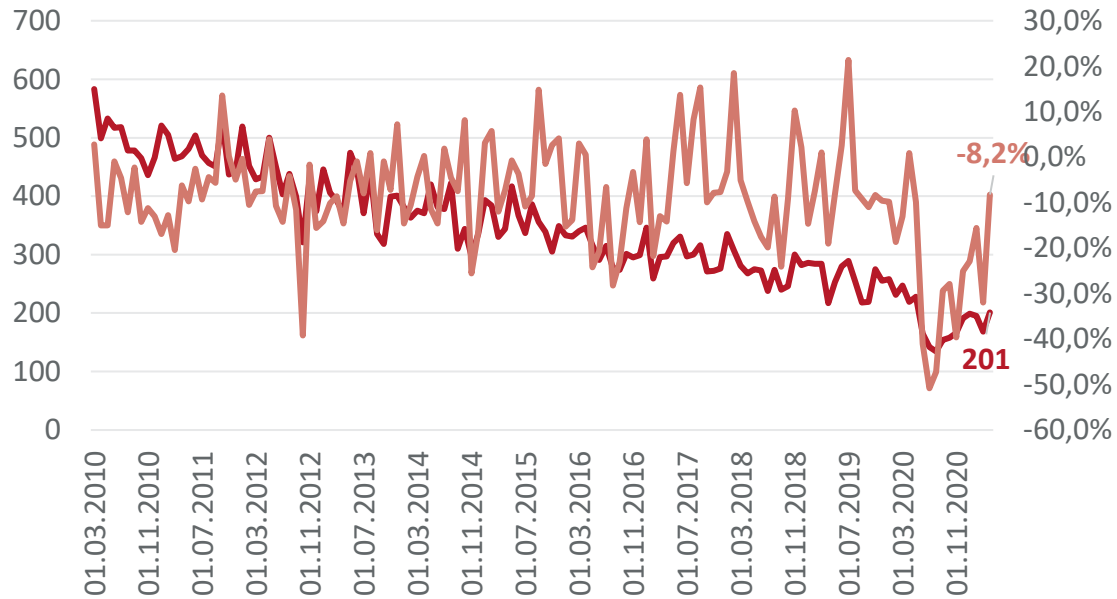


Źródło: Macrobond, Destatis

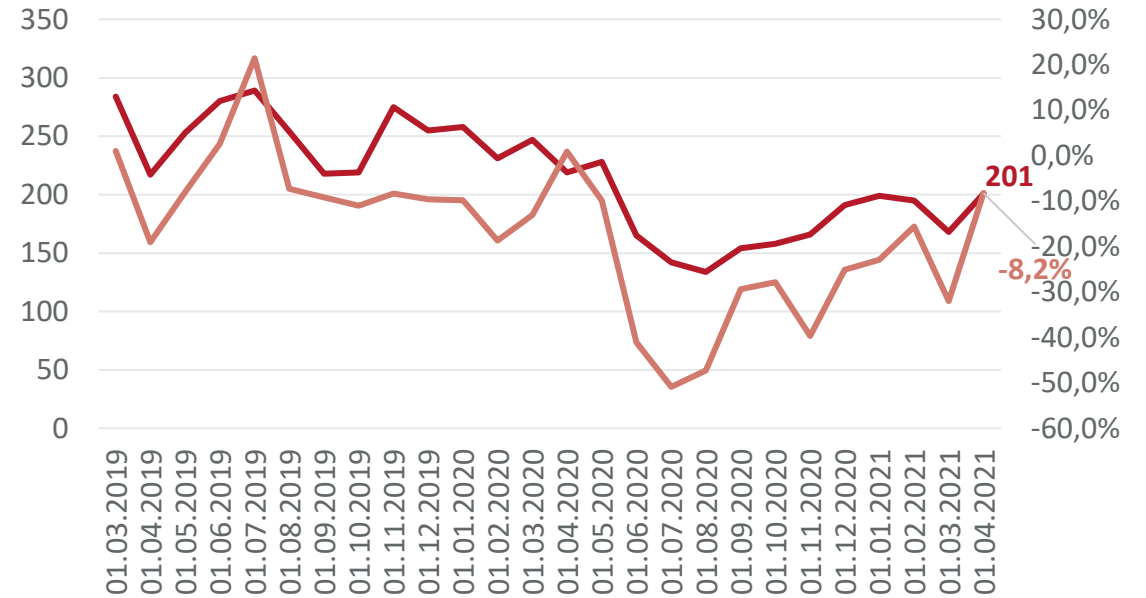
W handlu od października można zaobserwować delikatny trend rosnący wśród liczby upadłości.

Upadłości

Upadłości handel
dane miesięczne
dane od 2010



Upadłości handel
dane miesięczne
dane od 2019

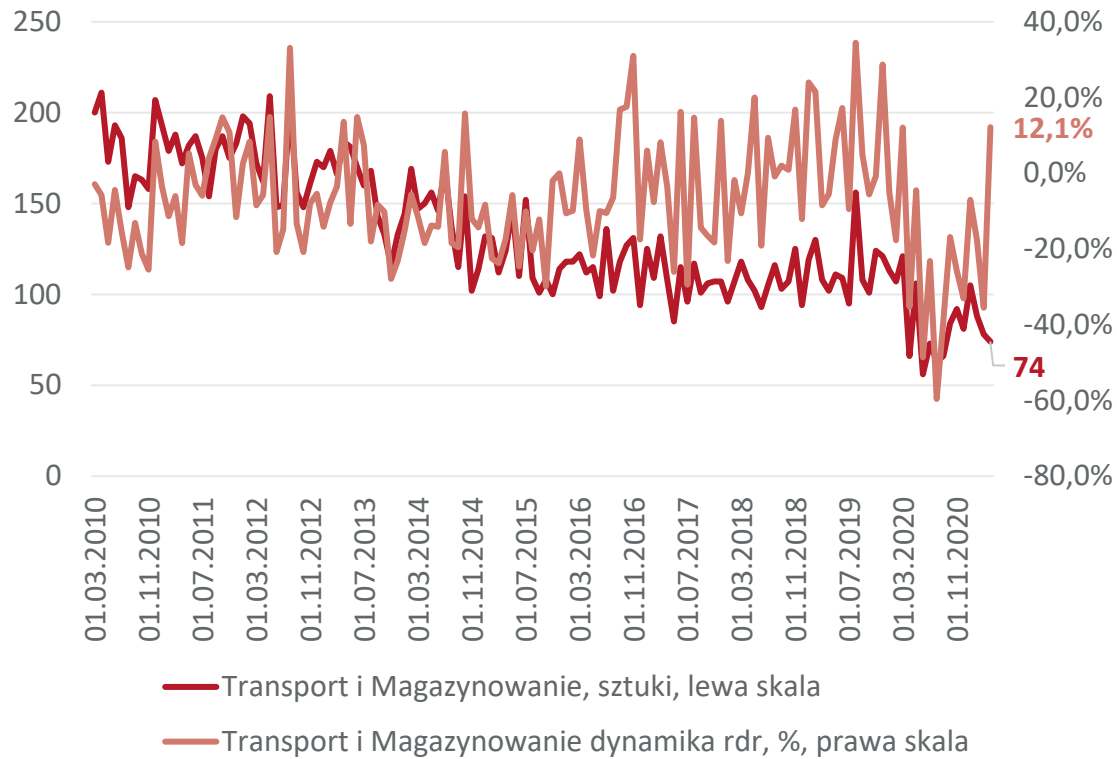


Źródło: Macrobond, Destatis

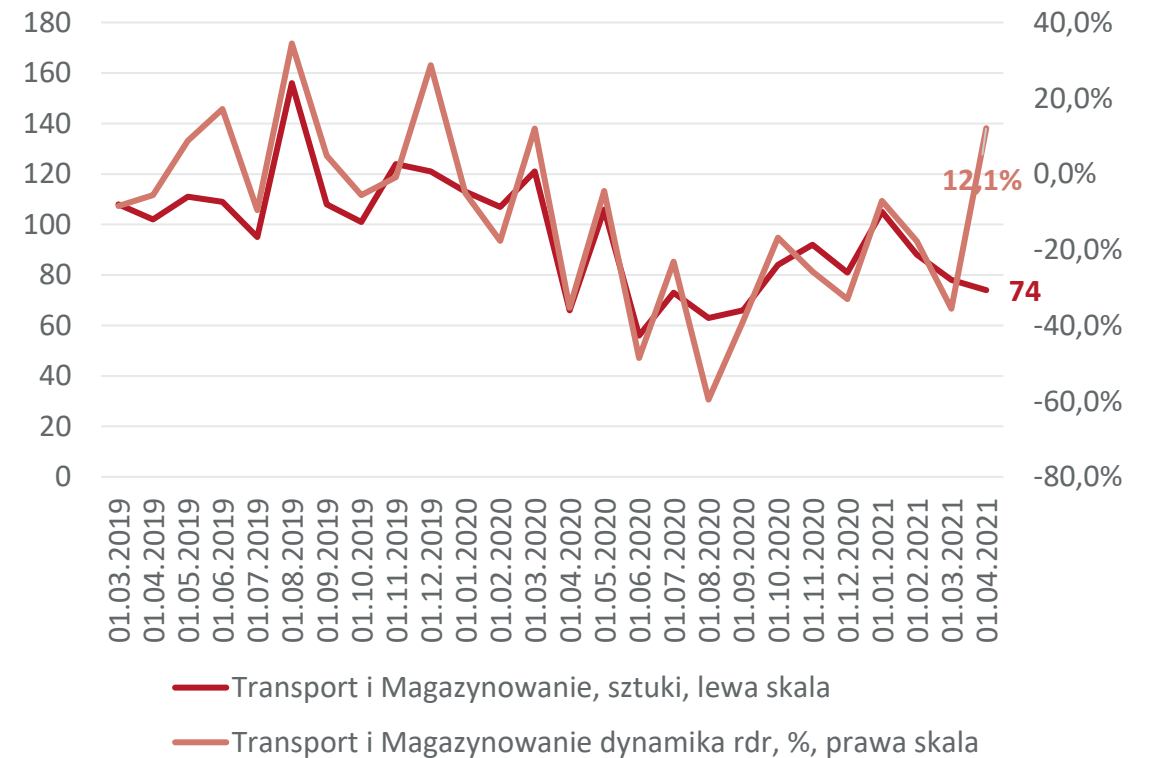
W transporcie i magazynowaniu stabilizacja.

Upadłości

Upadłości Transport i Magazynowanie
dane miesięczne
dane od 2010



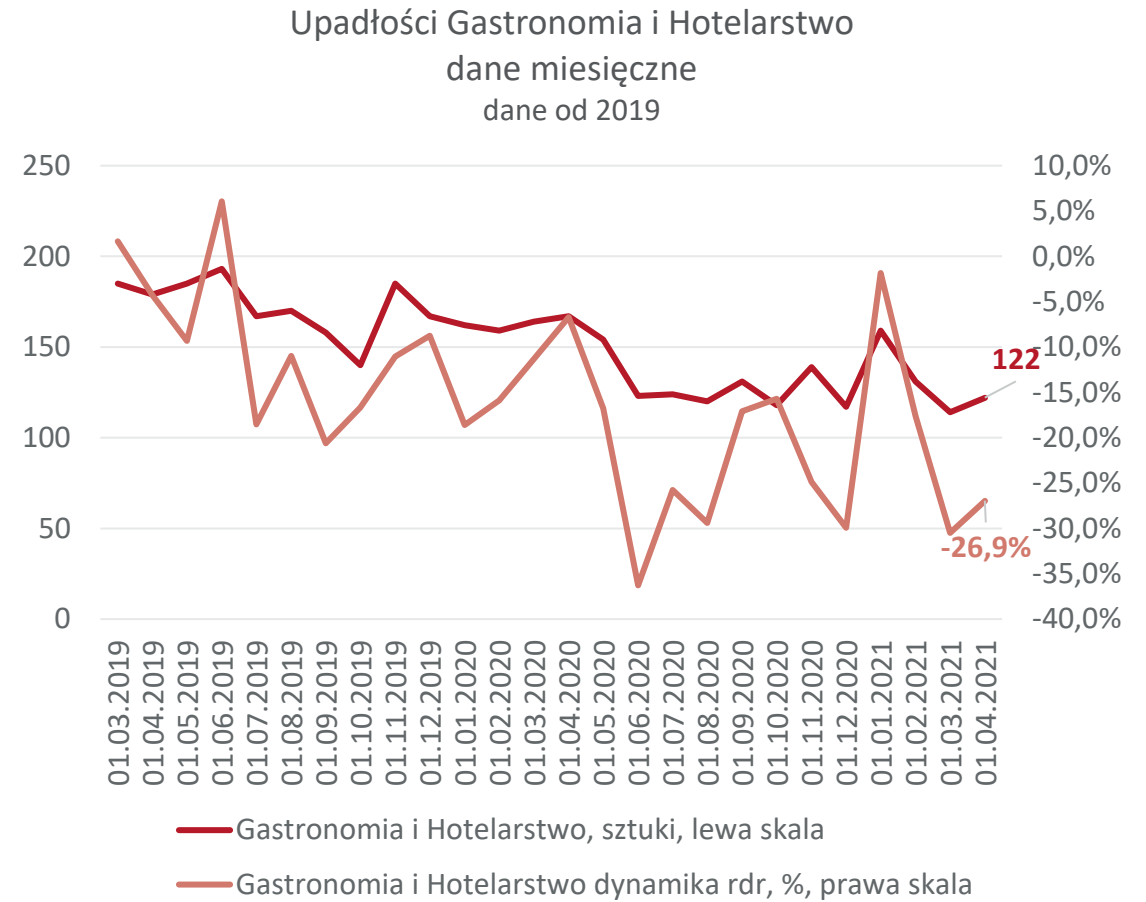
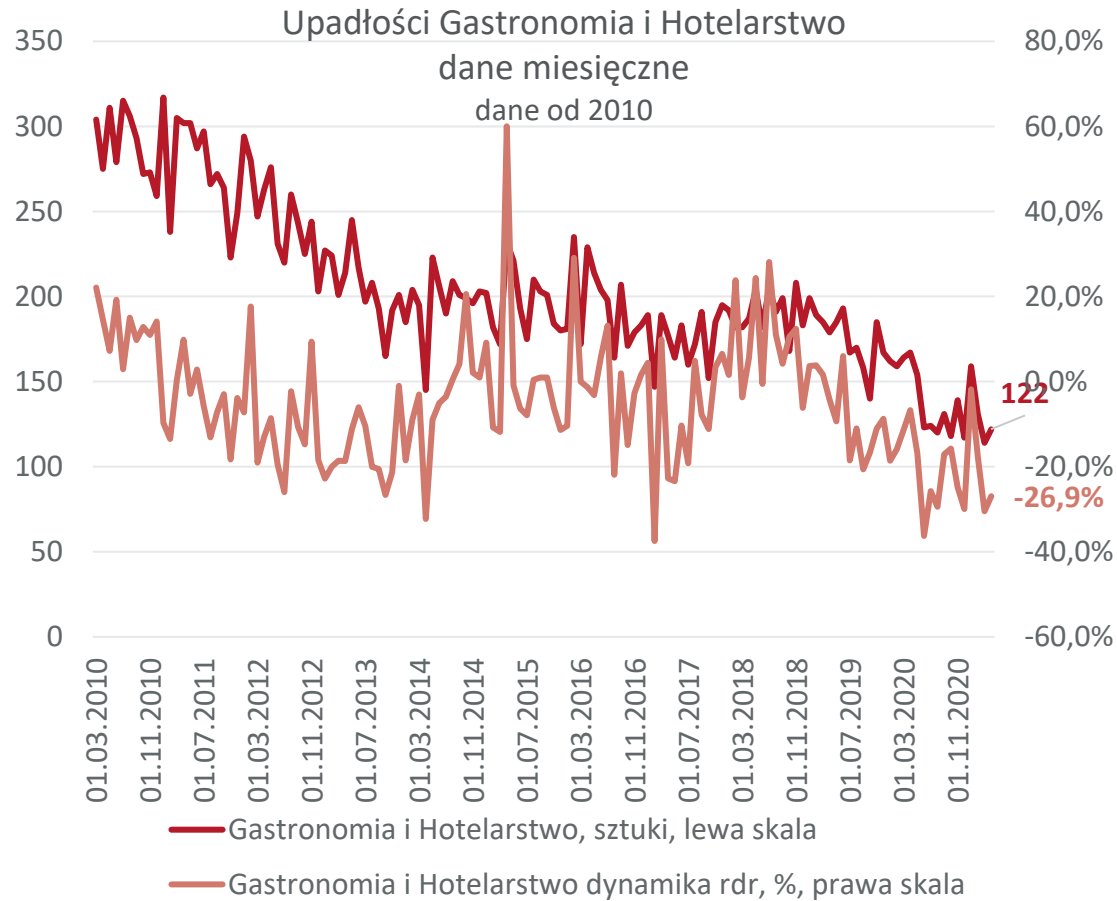
Upadłości Transport i Magazynowanie
dane miesięczne
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis

W gastronomii i hotelarstwie można zaobserwować stabilizację.

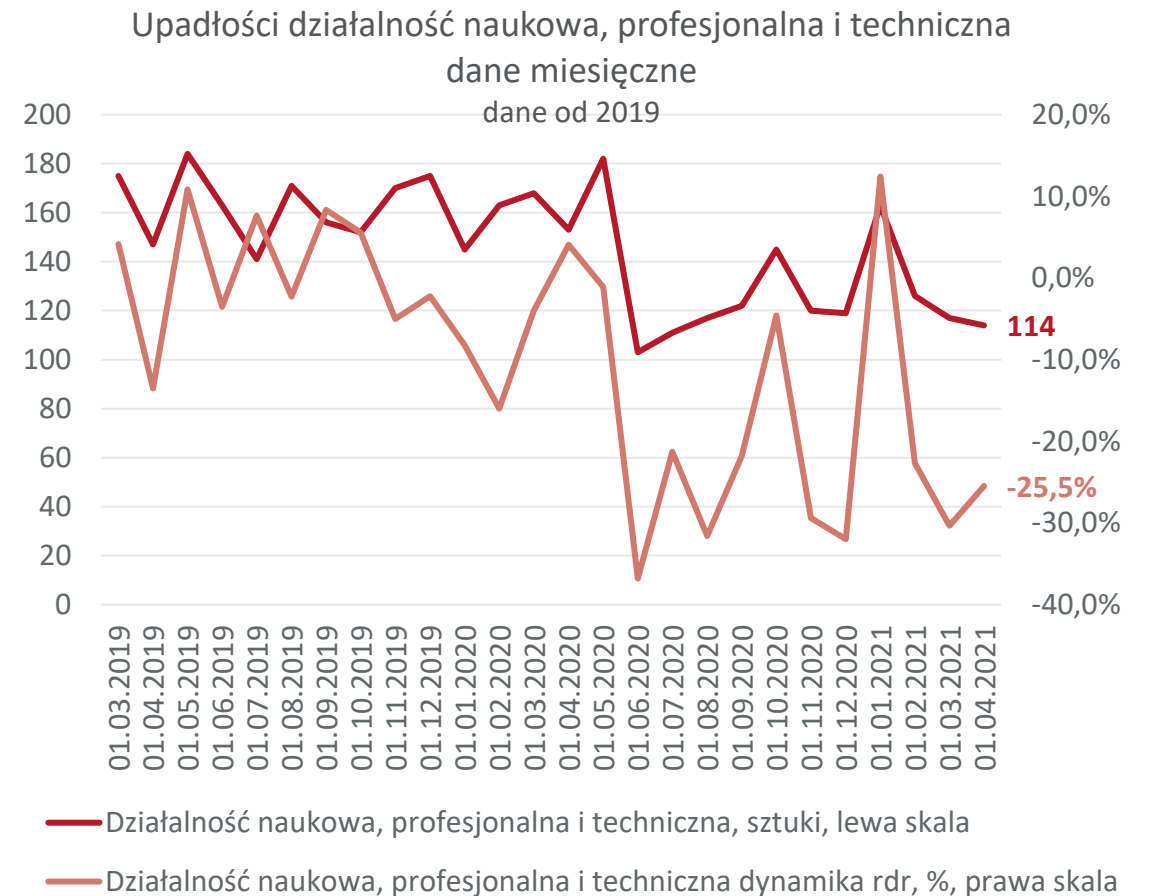
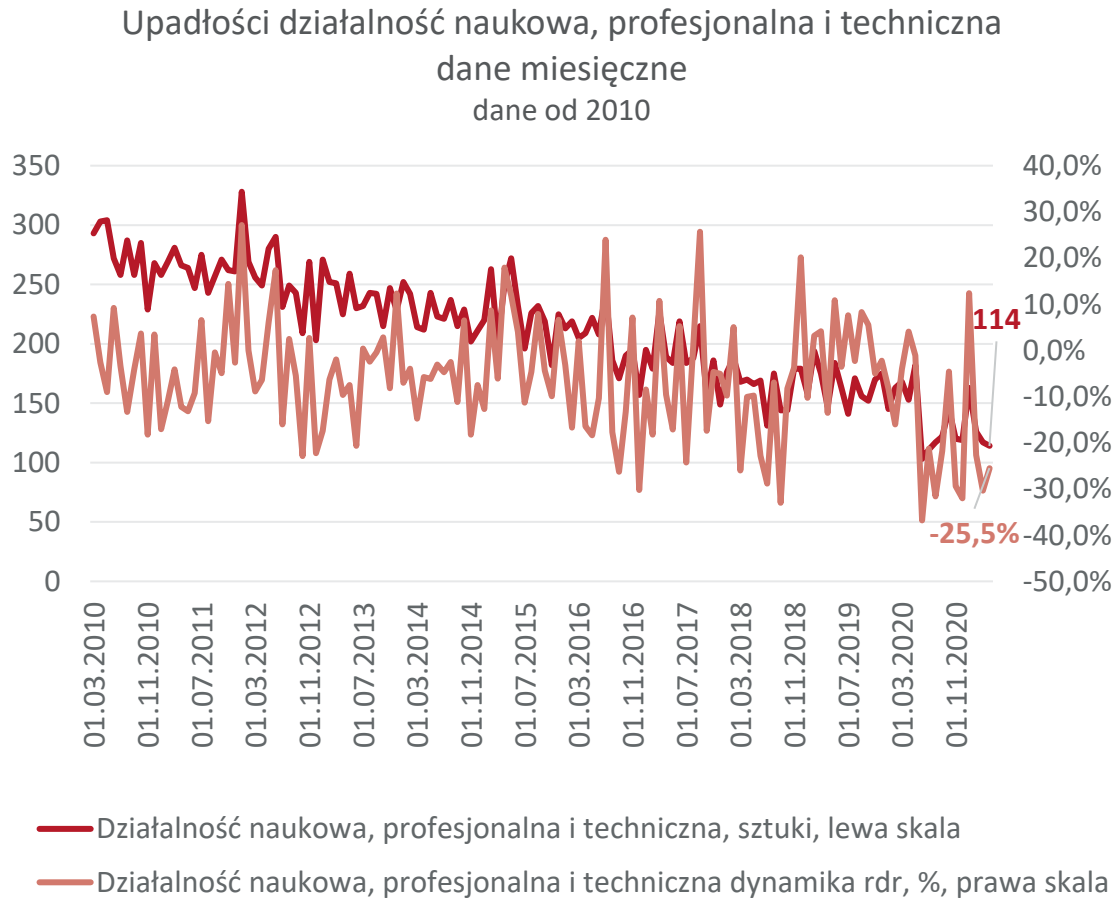
Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

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

Upadłości

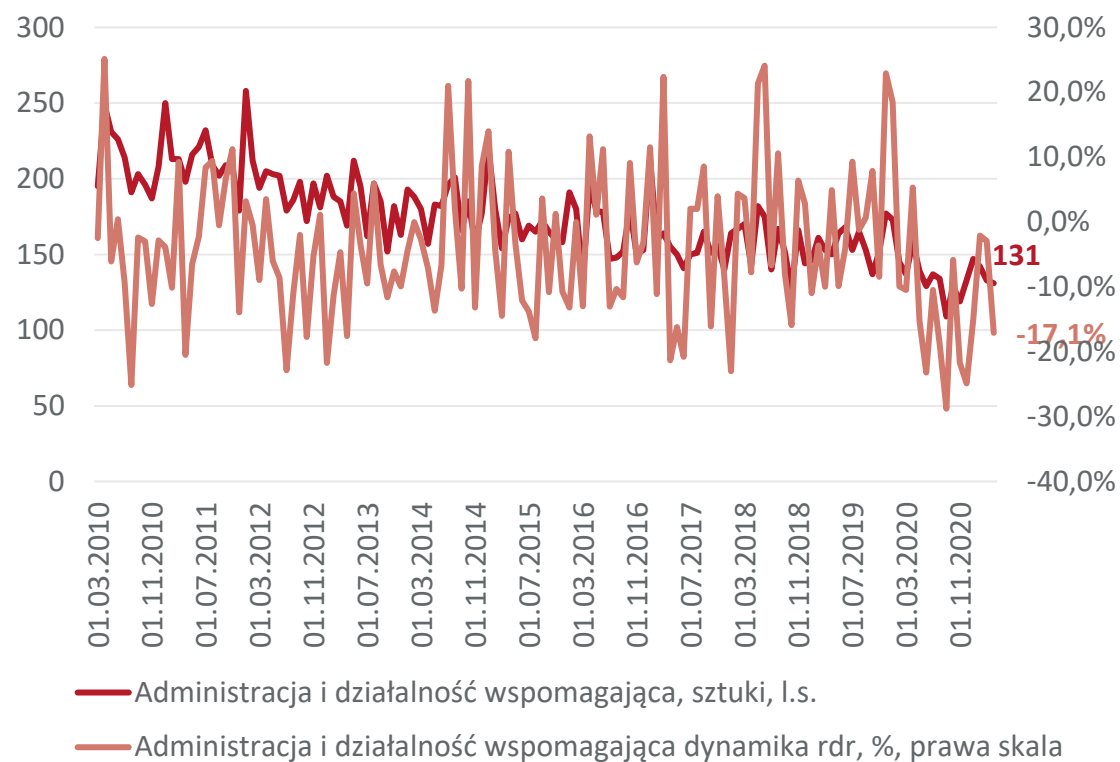


Źródło: Macrobond, Destatis

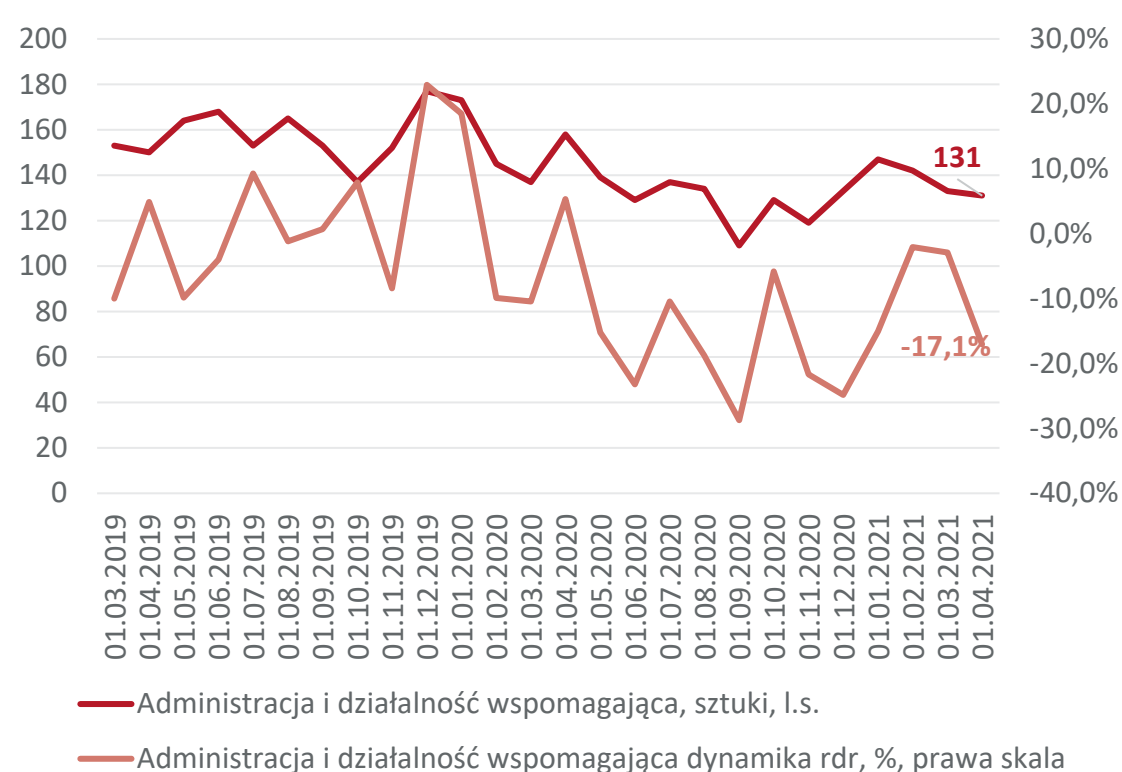
Administracja i działalność wspomagająca od początku pandemii COVID-19 w trendzie malejącym.

Upadłości

Upadłości Administracja i działalność wspomagająca
dane miesięczne
dane od 2010



Upadłości Administracja i działalność wspomagająca
dane miesięczne
dane od 2019

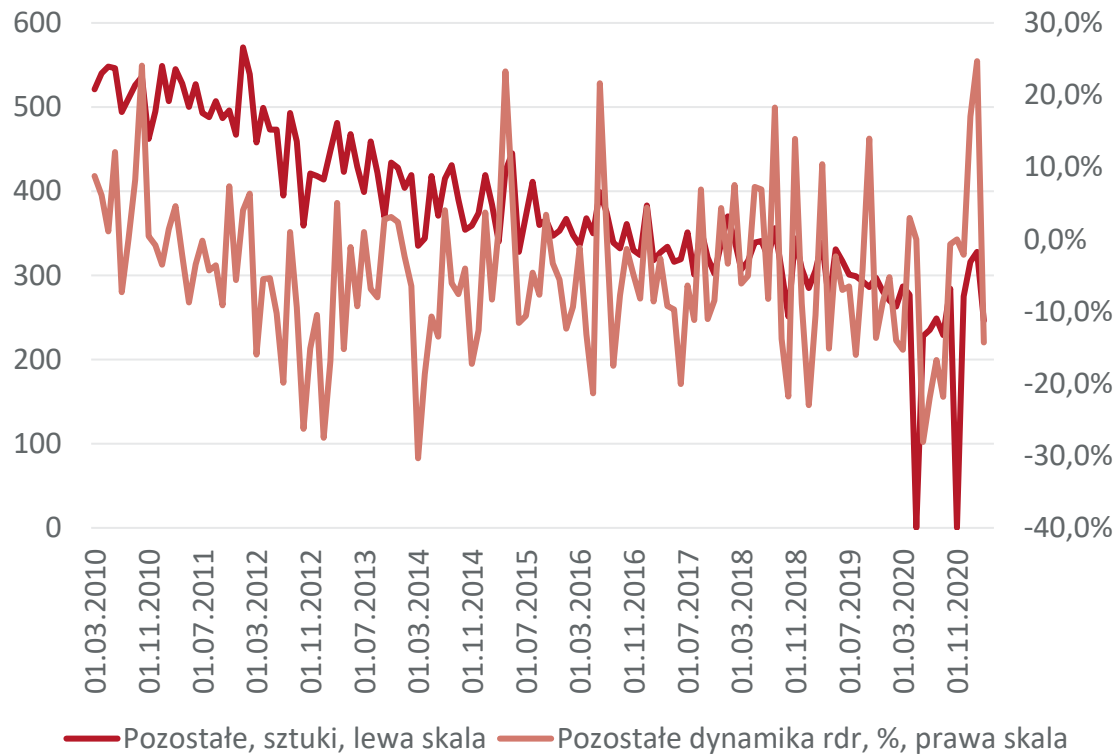


Źródło: Macrobond, Destatis

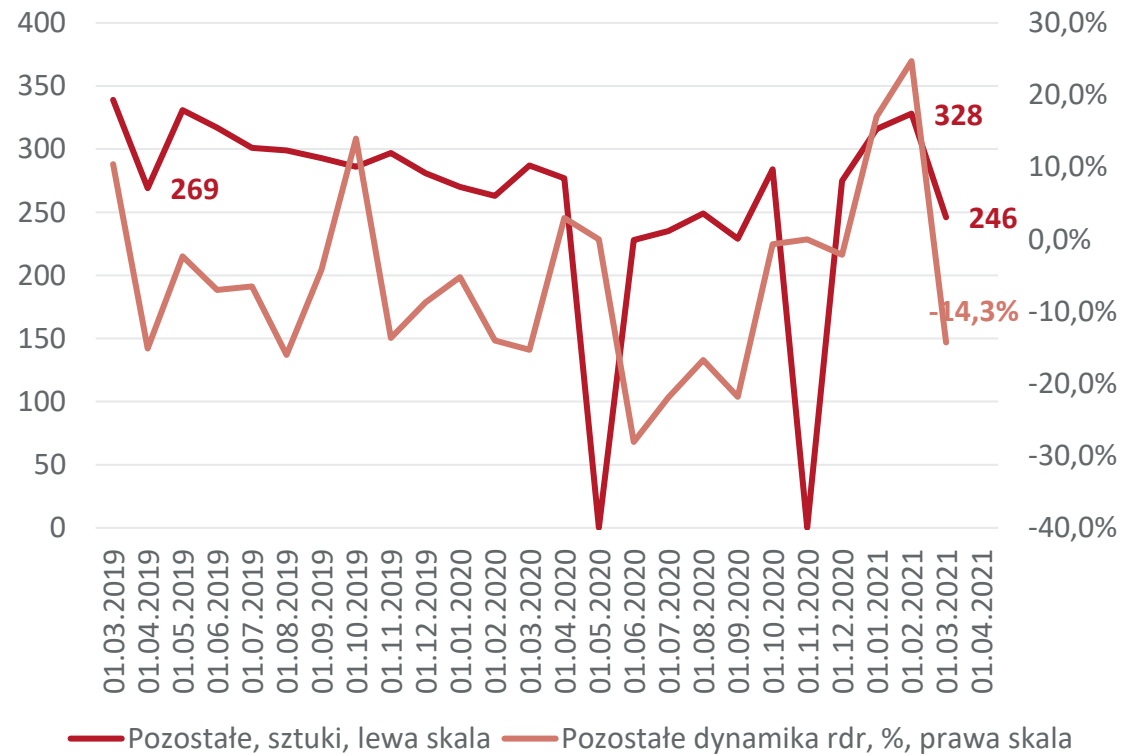
Pozostałe zbiorczo wykazują od początku pandemii COVID-19 stabilizację pod względem upadłości.

Upadłości

Upadłości pozostałe
dane miesięczne
dane od 2010



Upadłości pozostałe
dane miesięczne
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis