

# Niemcy

Przegląd gospodarki UE

Październik 2021

---

Biuro Analiz PFR S.A.:

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

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

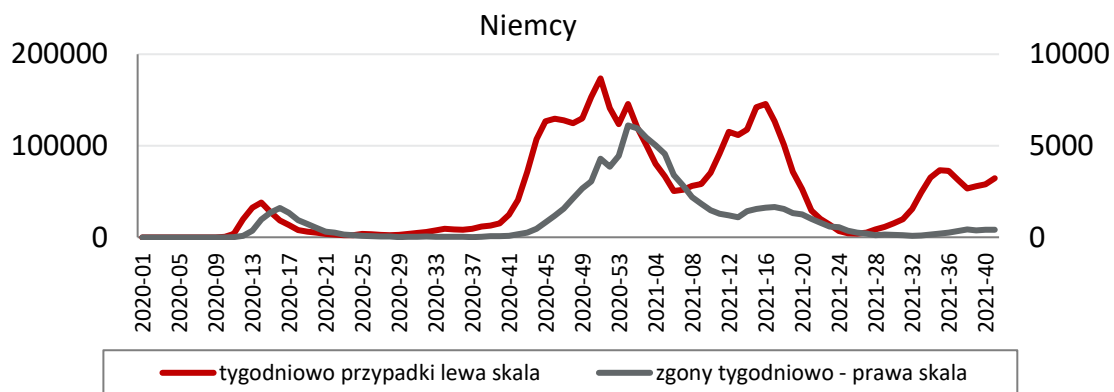
[michal.kolasa@pfr.pl](mailto:michal.kolasa@pfr.pl)

- 1. Oczekiwania biznesowe Indeksu IFO w ciągu ostatnich miesięcy uległy wyraźnemu pogorszeniu. Ostatni odczyt PMI przemysłu 58,2 pkt.** Usługi przyspieszają od maja 2021 ostatni odczyt – 52,4 pkt. Mimo obniżenia wartości wskaźników – wciąż są powyżej wartości 50 pkt. Najlepsza koniunktura w branżach eksportowych.
- 2. Spadkowa tendencja w ilości wyprodukowanych samochodów. Widać obniżenie zamówień na produkcję nowych pojazdów samochodowych. Problemy z importem półprzewodników.**
3. W branży budowlanej widać ślady stagnacji. Sygnalizowane poważne braki w dostępie drewna połączone ze wzrostem jego cen.
4. Upadłości przedsiębiorstw w Niemczech wykazują trend malejący. Upadłości w branży budowlanej wzrosły.
- 5. 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.**
- 6. PKB Niemiec w 2 kwartale 2021 r-d-r wzrosło o 9,4%.** Kryzys roku 2020 zakończył się **plytszą 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.
- 7. 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 sierpniu 3,6%.
8. 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).
- 9. Czwarta fala zachorowań jest po swoim apogeum przy jednocześnie niskiej śmiertelności.** Dla ostatniego tygodnia 419 zgonów i 64.461 przypadków. Dla pierwszego tygodnia 2021 było to 6.112 zgonów i 145.511 przypadków.

## 1. Wartości wskaźników PMI – od trzech miesięcy obniżają swoje wartości lecz wciąż są powyżej 50pkt.



## 3. Czwarta fala zachorowań jest niższa niż poprzednie przy niskiej śmiertelności.



## 2. Widać ślady stagnacji w budownictwie, brak surowca (drewno), zwiększające się upadłości.

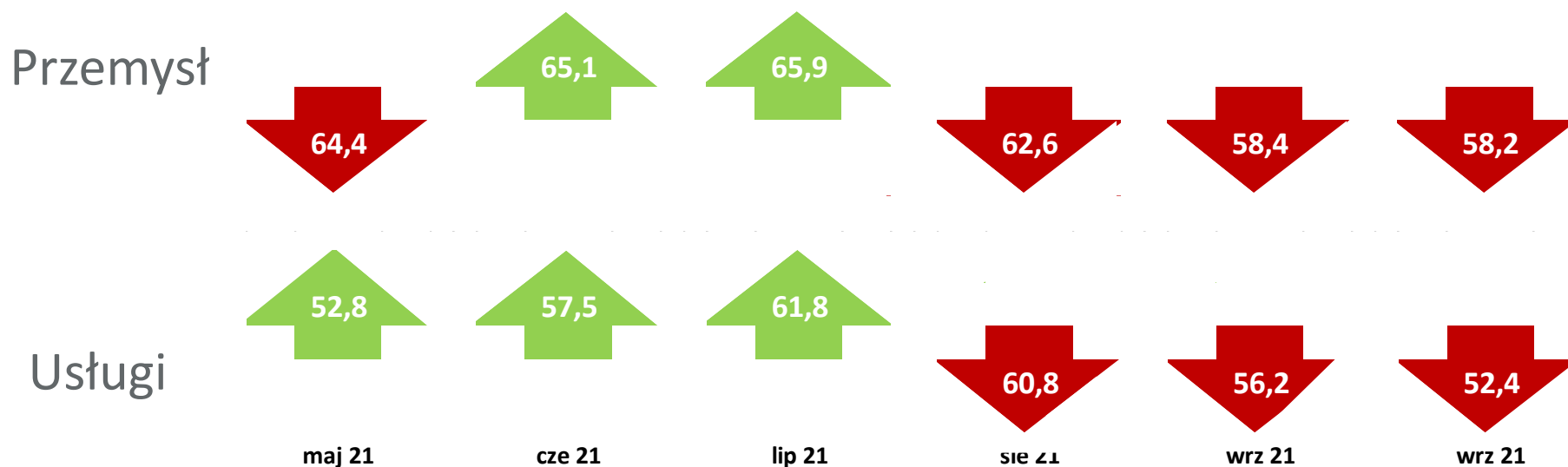


## 4. Spadkowa tendencja w ilości wyprodukowanych samochodów. Problemy z importem półprzewodników.



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

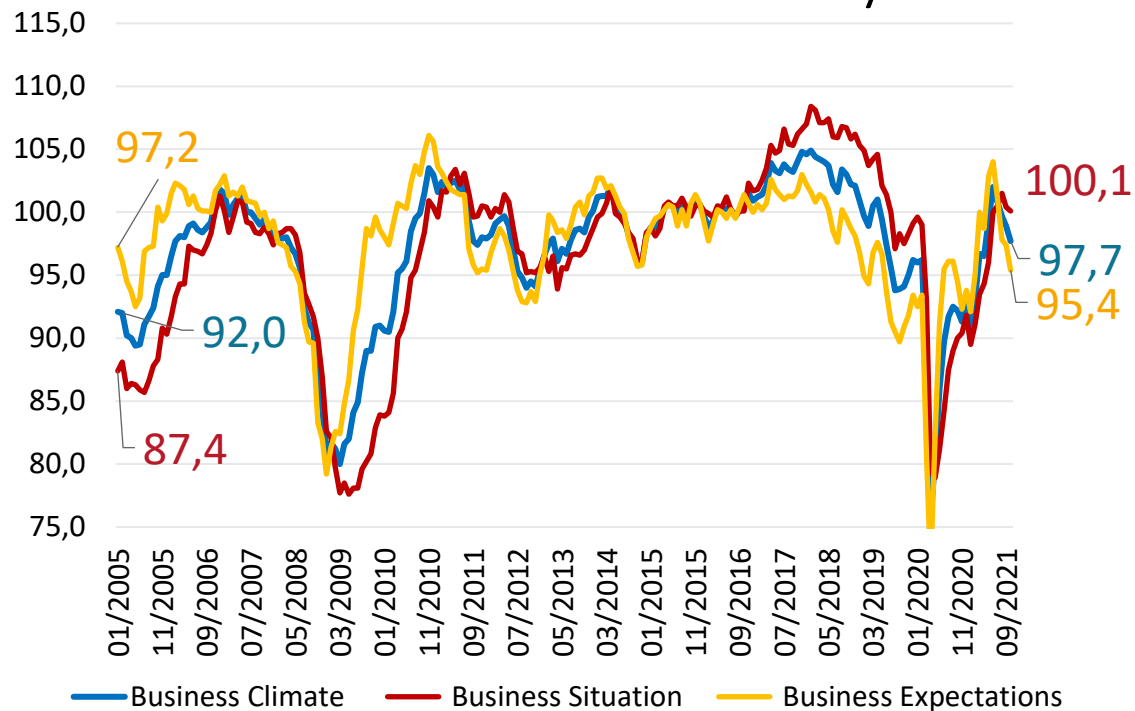


Źródło: Macrobond, PMI SA, Markit

Oczekiwania biznesowe Indeksu IFO w ciągu ostatnich miesięcy uległy pogorszeniu.

## Druga fala COVID obniżyła indeksy koniunktury

### ifo Business Climate Germany



### DIW Barometr koniunktury



### DIW Konjunkturbarometer ostatnie 6 kwartałów



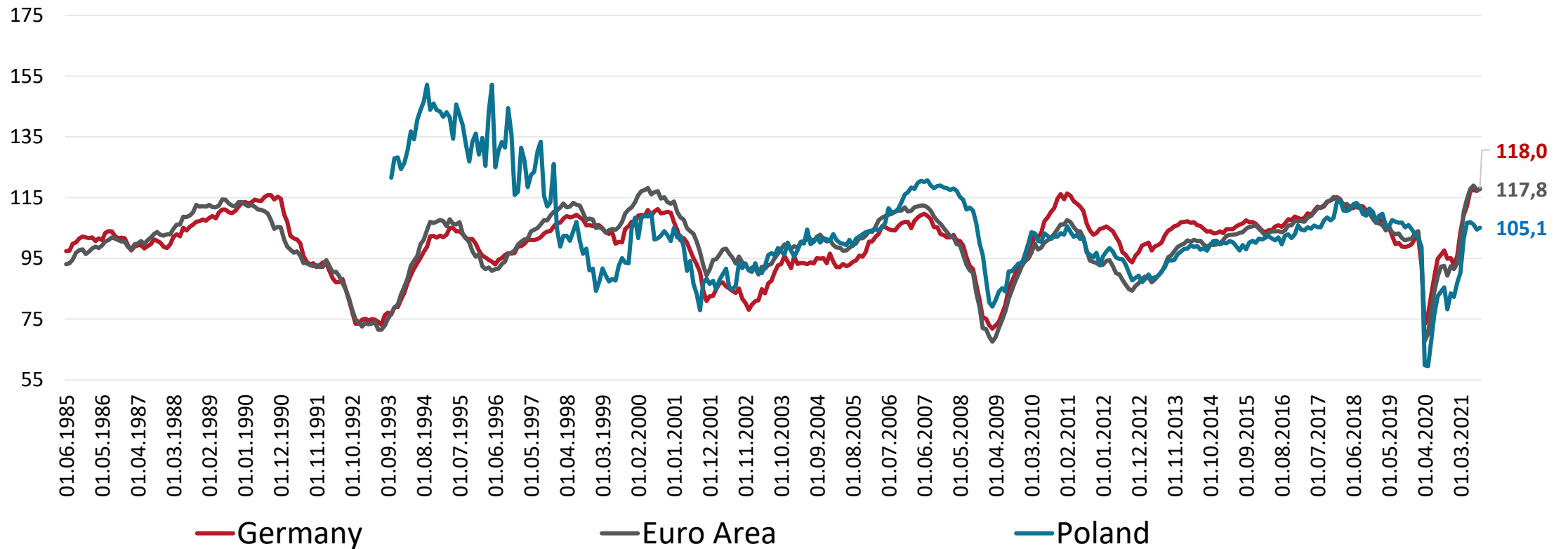
Wskaźnik nastrojów gospodarczych w Niemczech jest zbliżony do średniej w strefie euro.

## Nastroje - Przemysł

### Wskaźnik nastrojów gospodarczych

DG ECFIN

dane odsezonowane ostatnie dane za 09.2021

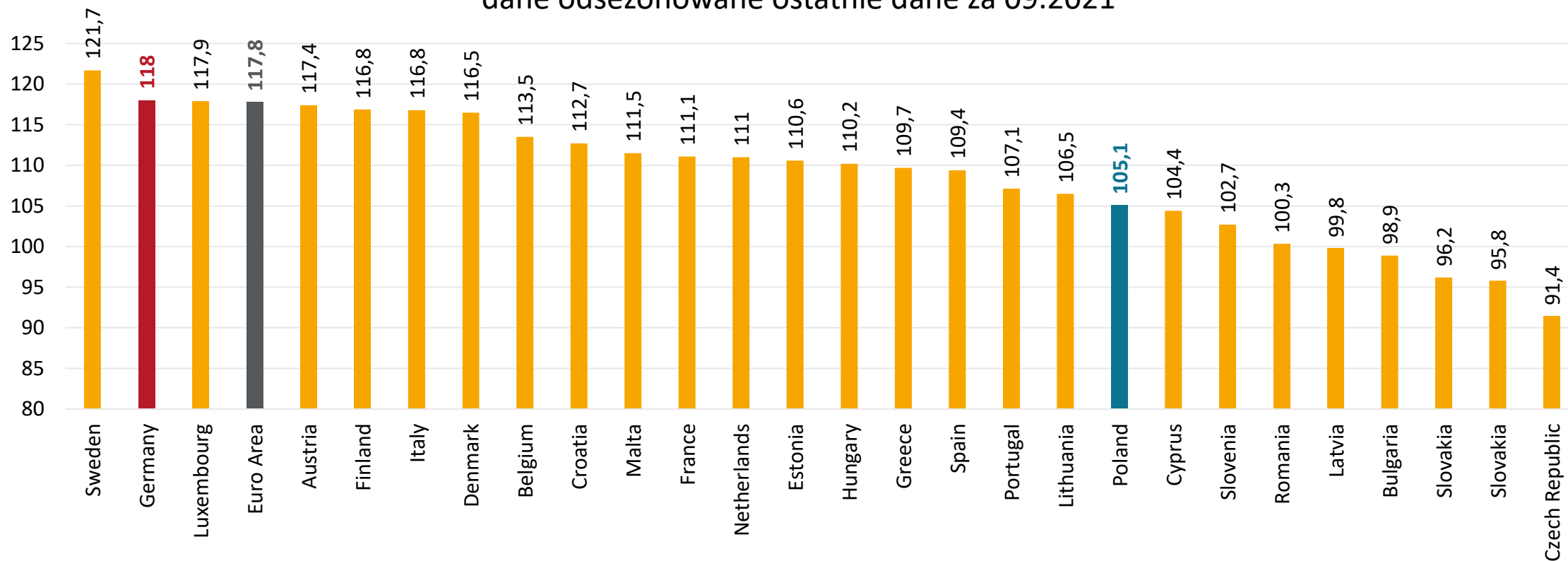


Źródło: Macrobond

Nastroje powyżej średniej. Niemcy są w czołówce krajów o najlepszych nastrojach.

## Nastroje - Przemysł

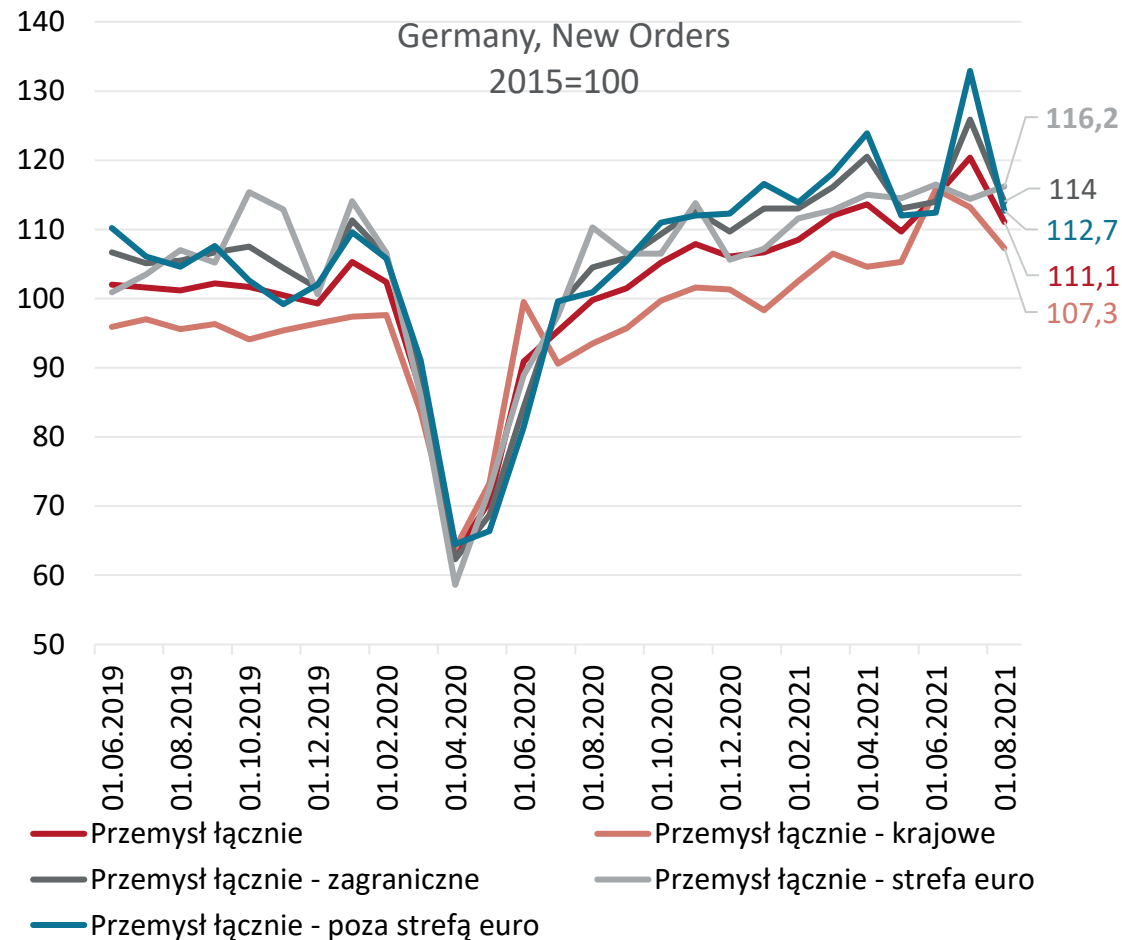
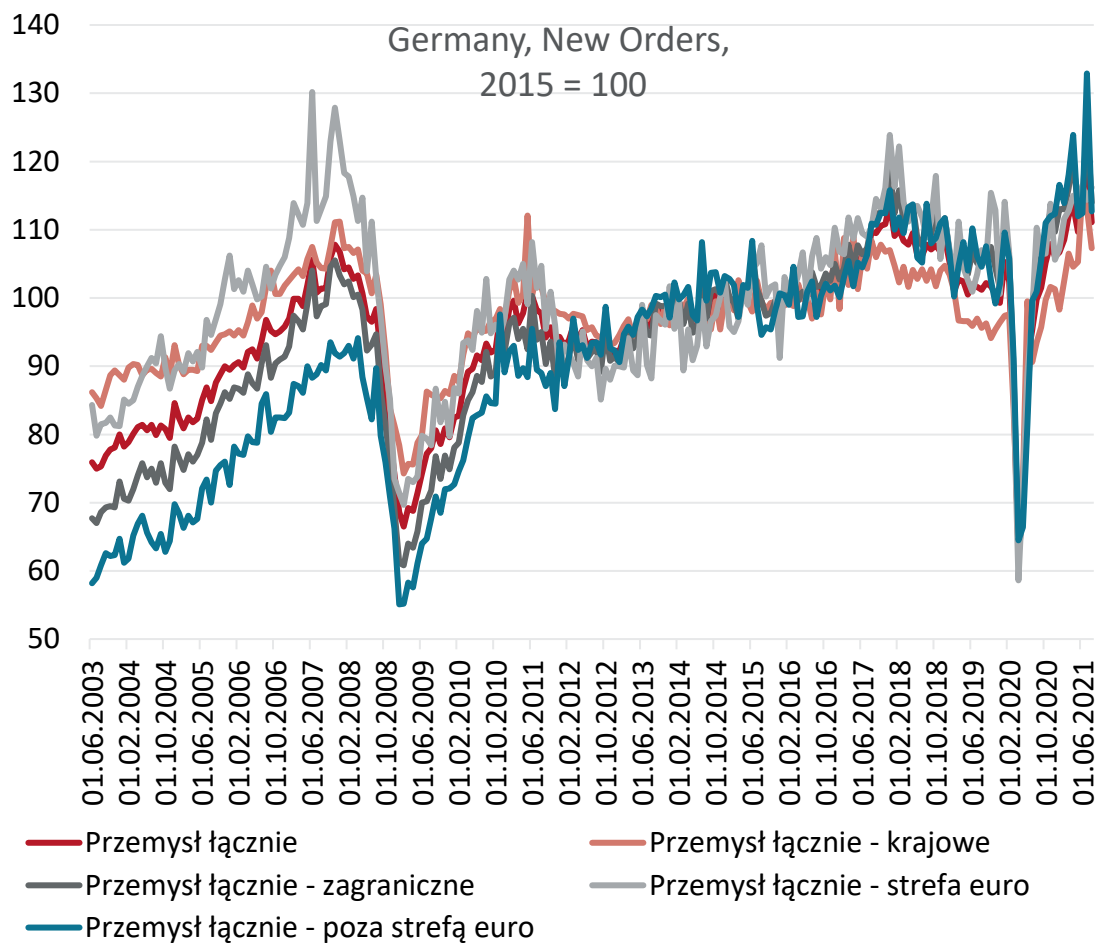
Wskaźnik nastrojów gospodarczych  
DG ECFIN  
dane odsezonowane ostatnie dane za 09.2021



Źródło: Macrobond

Najmniejszy popyt na dobra przemysłowe z rynku wewnętrznego, największy z zagranicy, aktualnie ze strefy euro.

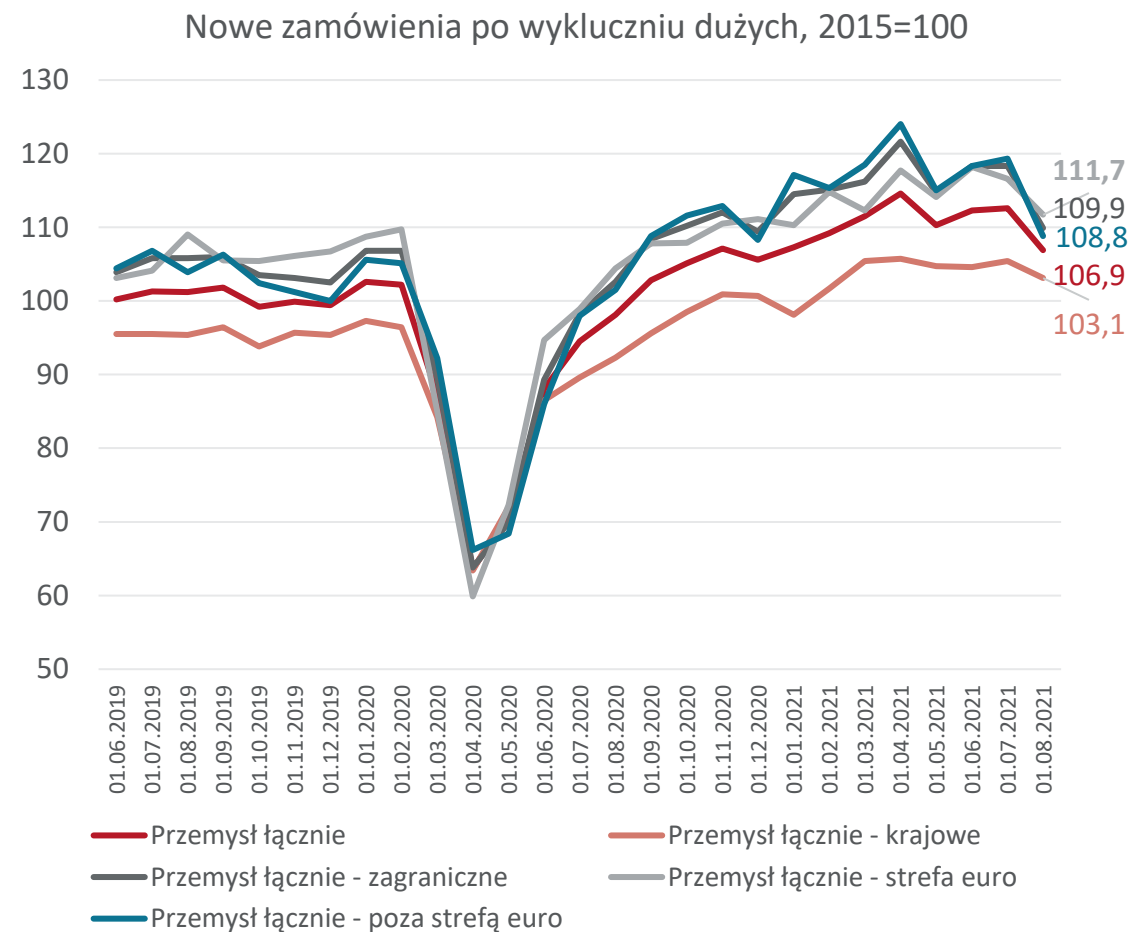
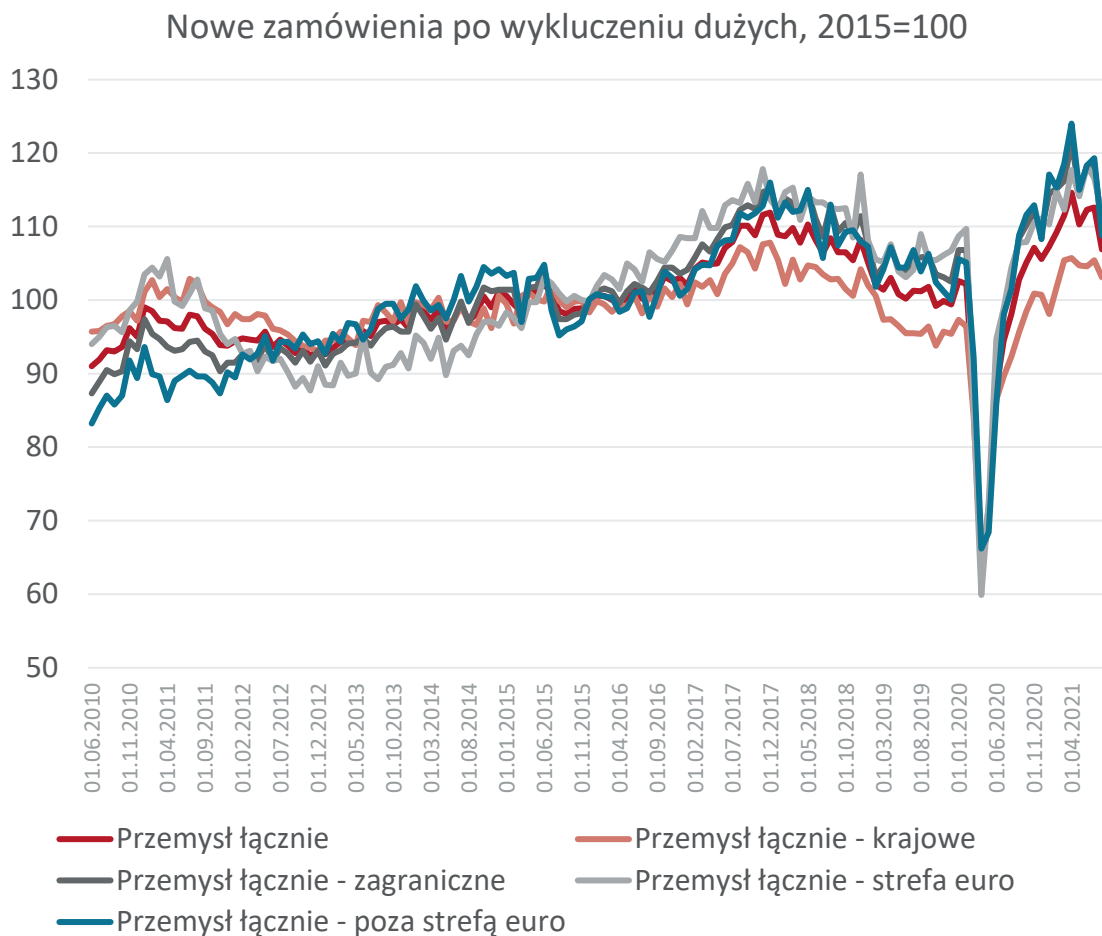
## Nowe zamówienia



Źródło: Macrobond, Destatis

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

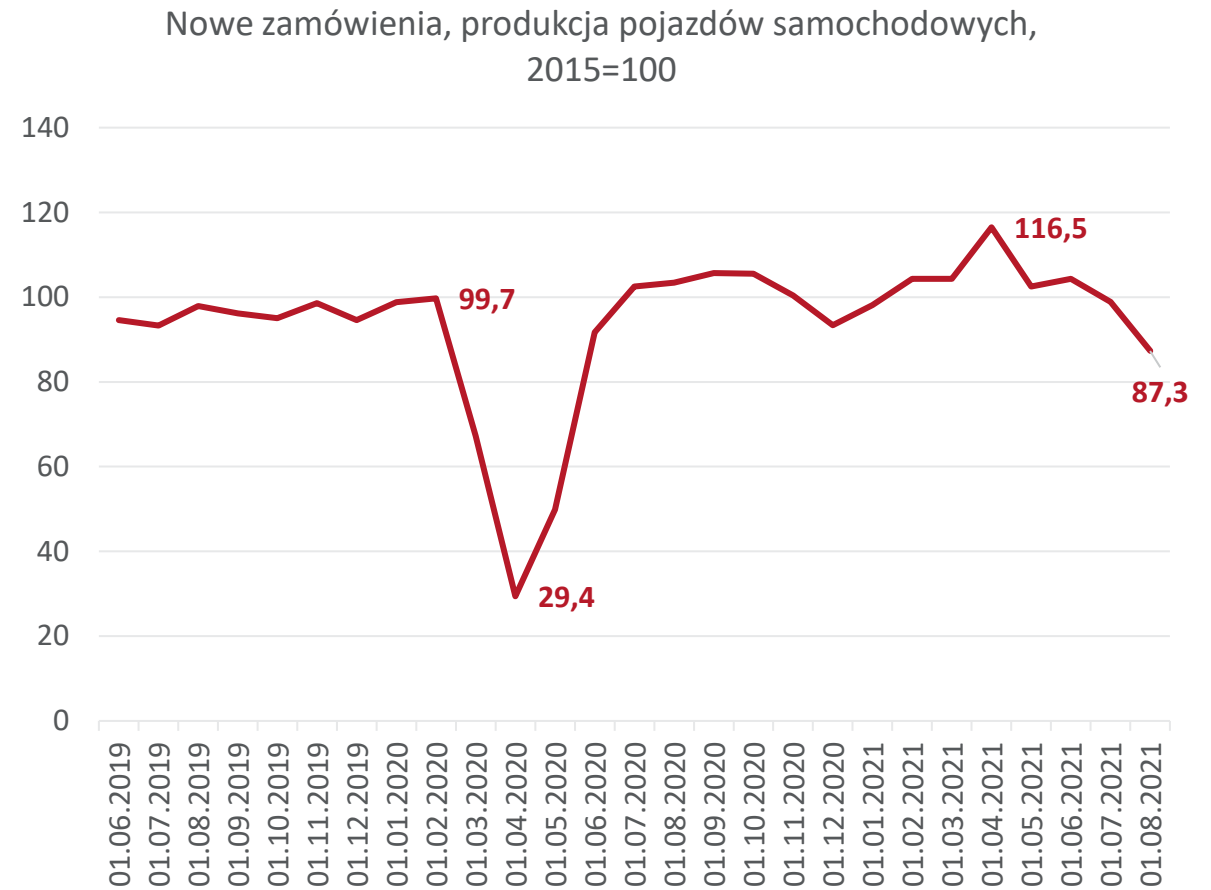
## Nowe zamówienia, które nie są kontynuacją w ramach dużych zamówień



Źródło: Macrobond, Destatis

Nowe zamówienia w przemyśle samochodowym, wyraźnie zmalały – efekt niedoboru półprzewodników.

## Nowe zamówienia

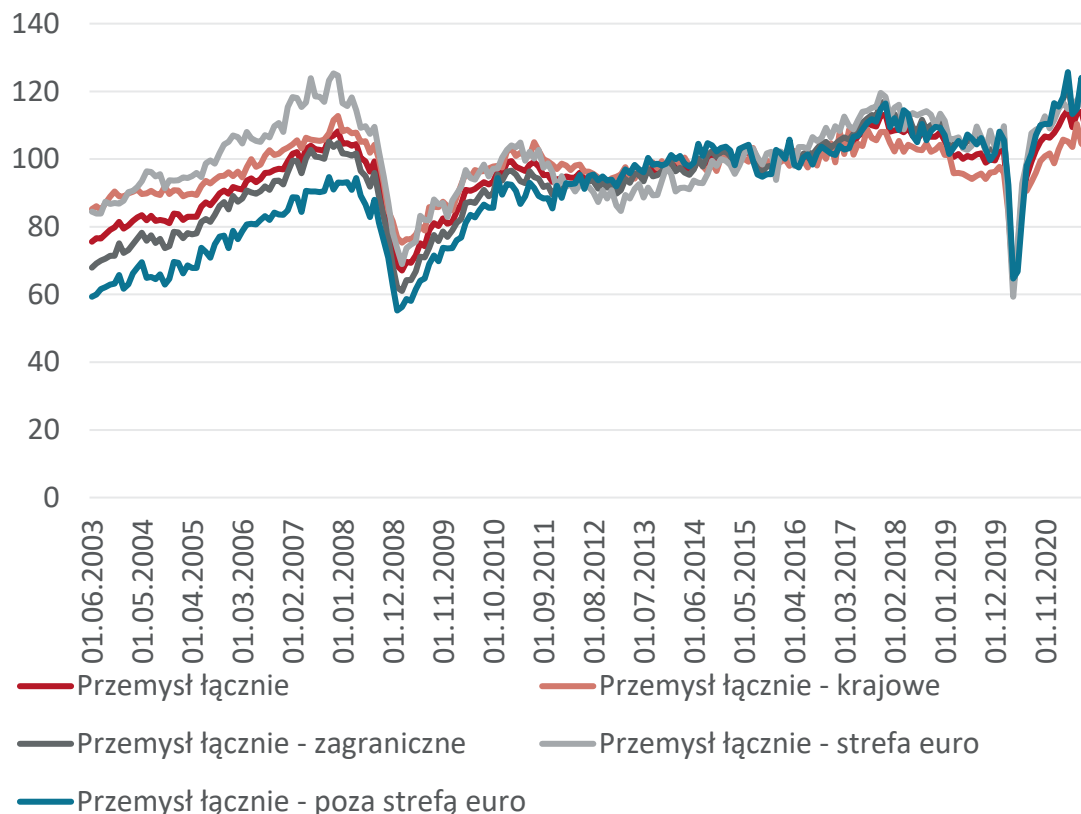


Źródło: Macrobond, Destatis

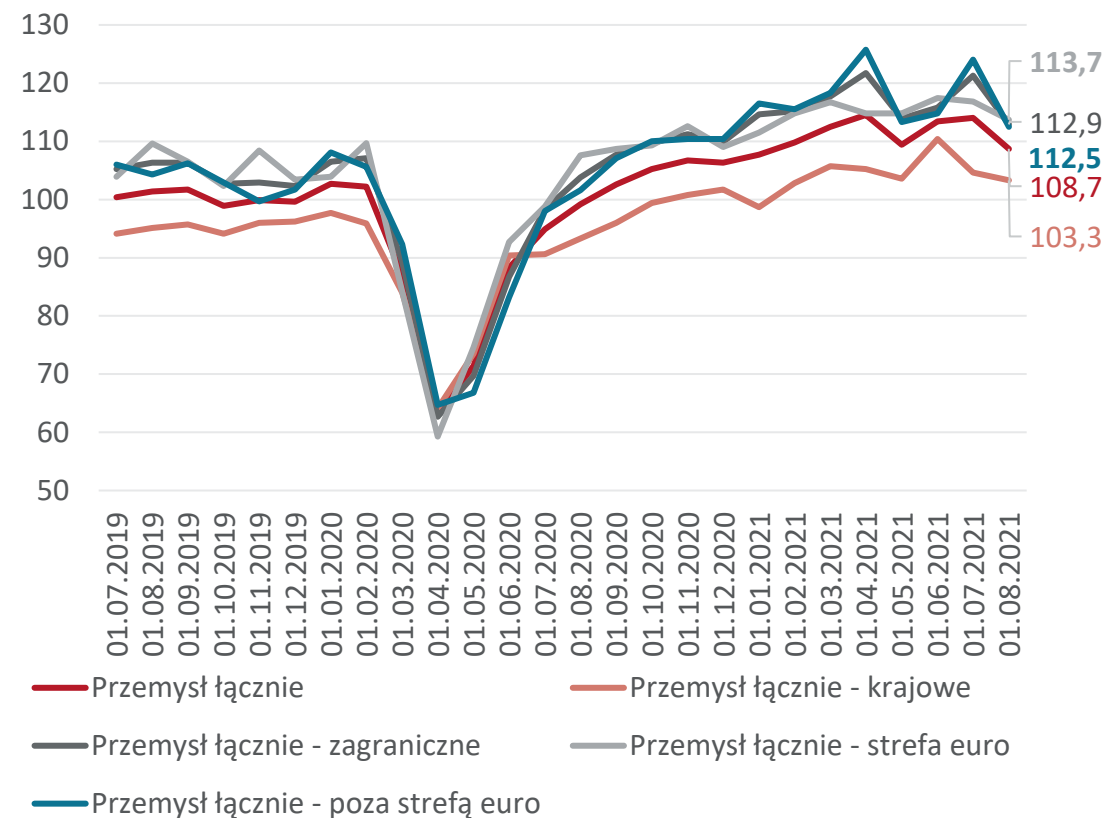
Nowe zamówienia bez samochodów większe na rynkach eksportowych niż na wewnętrznym.

## Nowe zamówienia w przemyśle po wykluczeniu zamówień samochodowych

Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2015 = 100



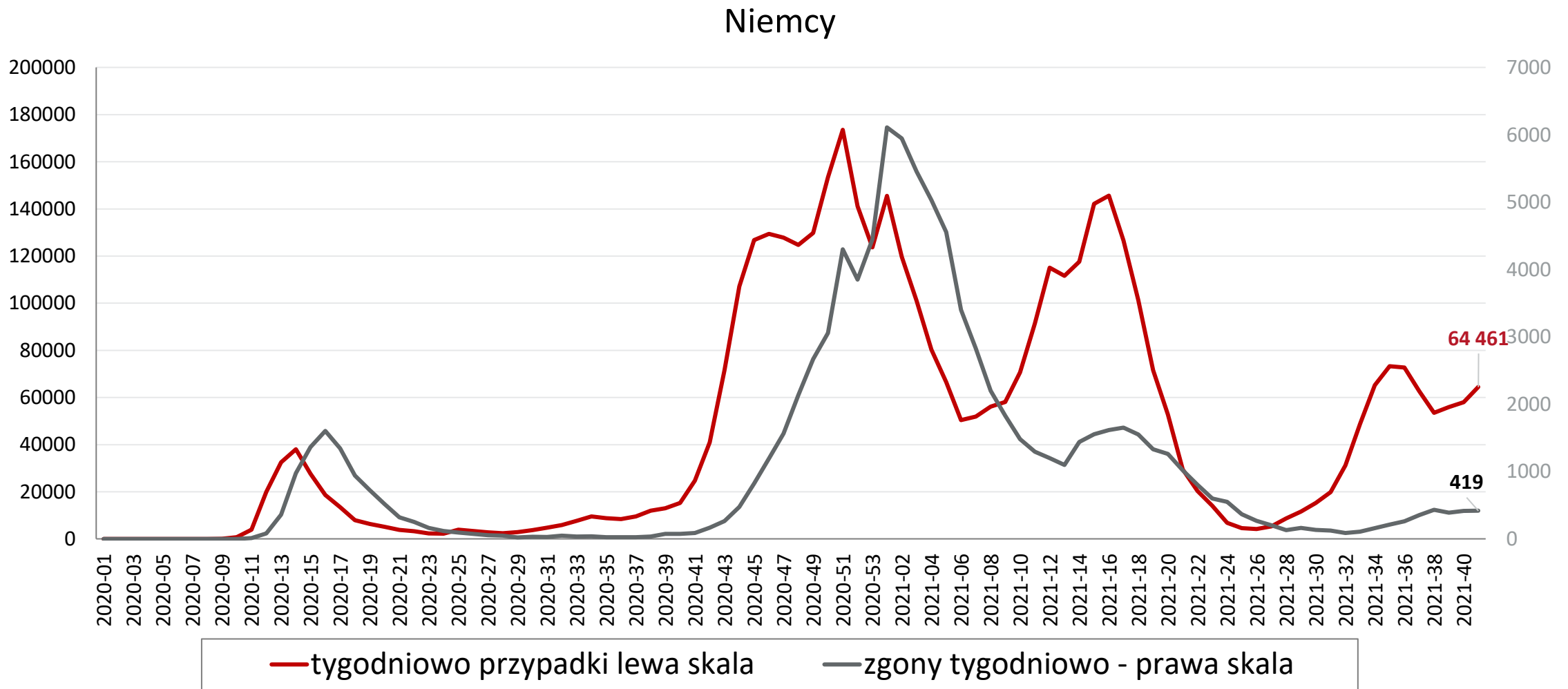
Nowe zamówienia po wykluczeniu zamówień samochodowych, 2015=100



Źródło: Macrobond, Destatis

Czwarta fala zachorowań jest niższa niż poprzednie przy jednocześnie niskiej śmiertelności.

## COVID

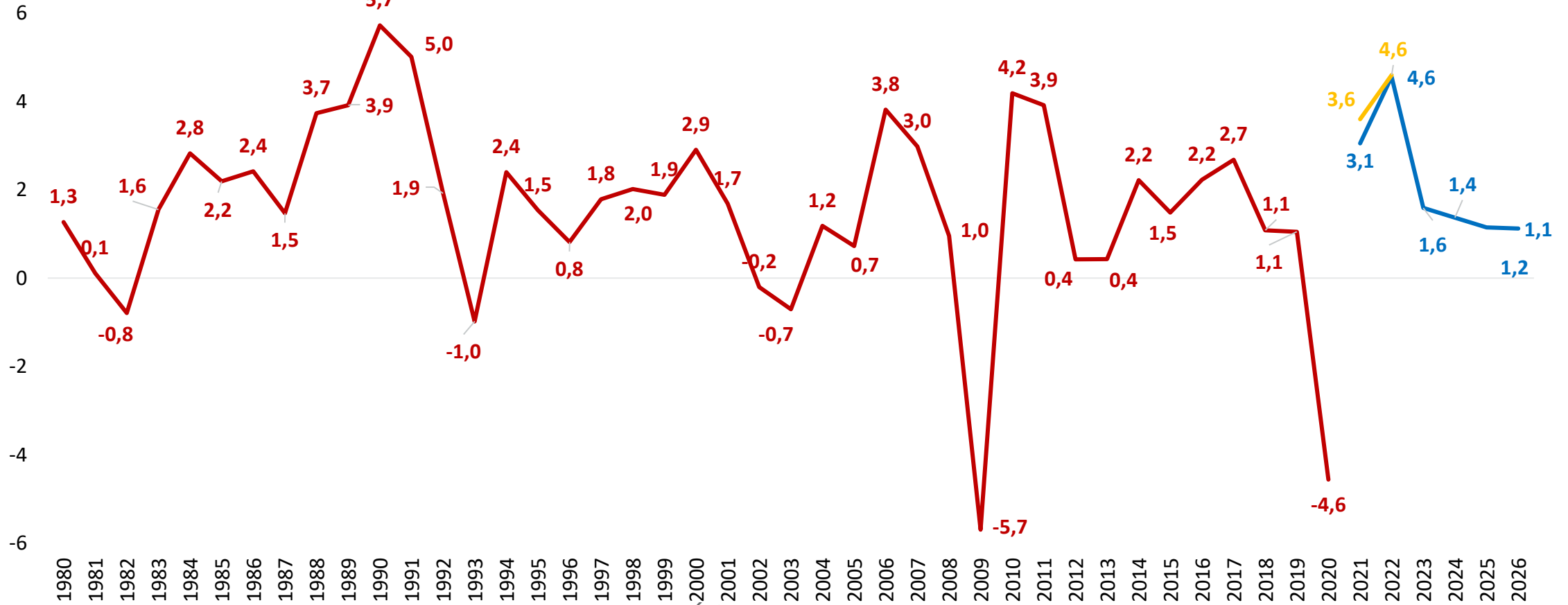


Źródło: European Centre for Disease Prevention and Control, dane aktualne na 2021.07.18

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

PKB

PKB Niemiec, dynamika %, ceny stałe



Źródło: IMF, Komisja Europejska

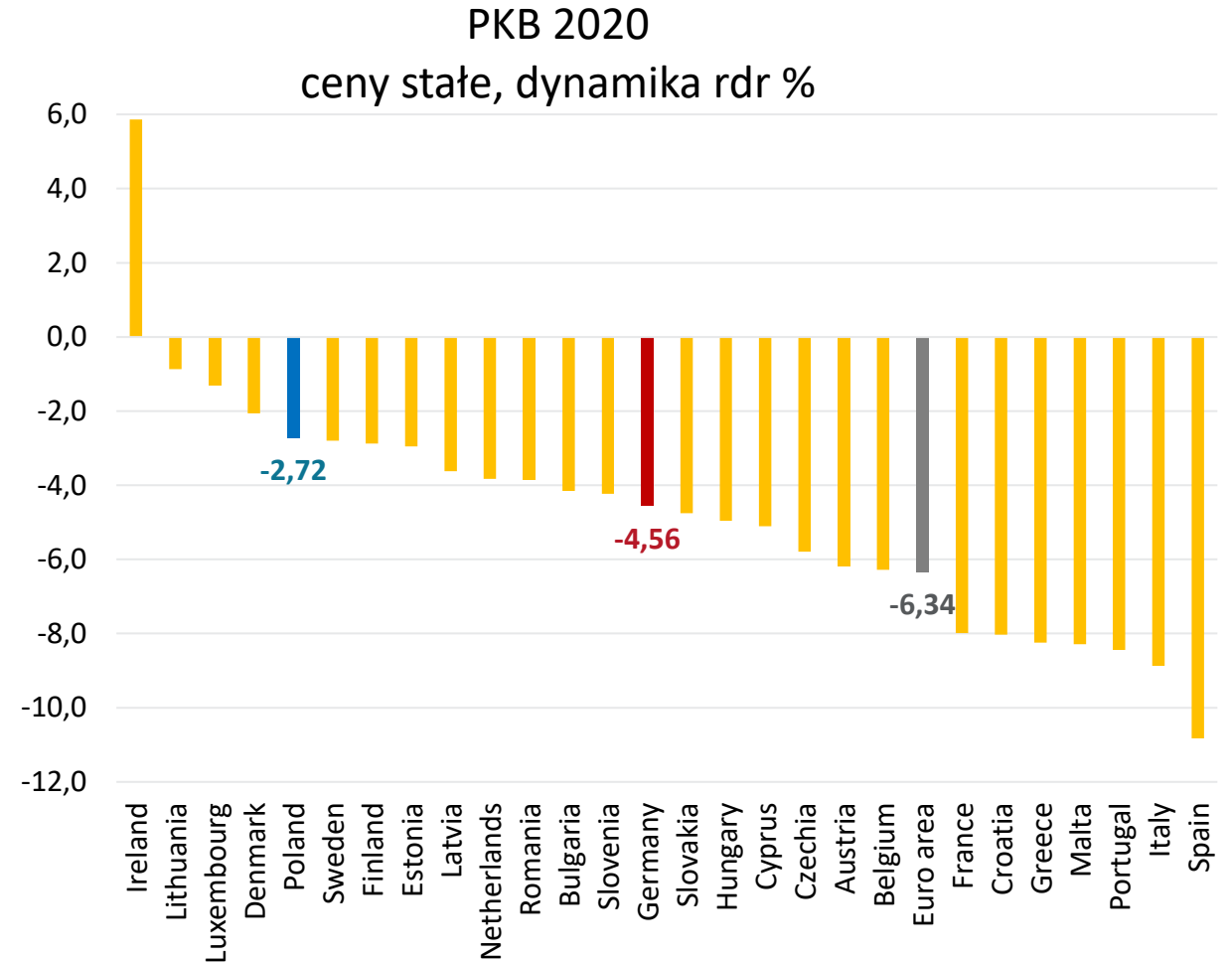
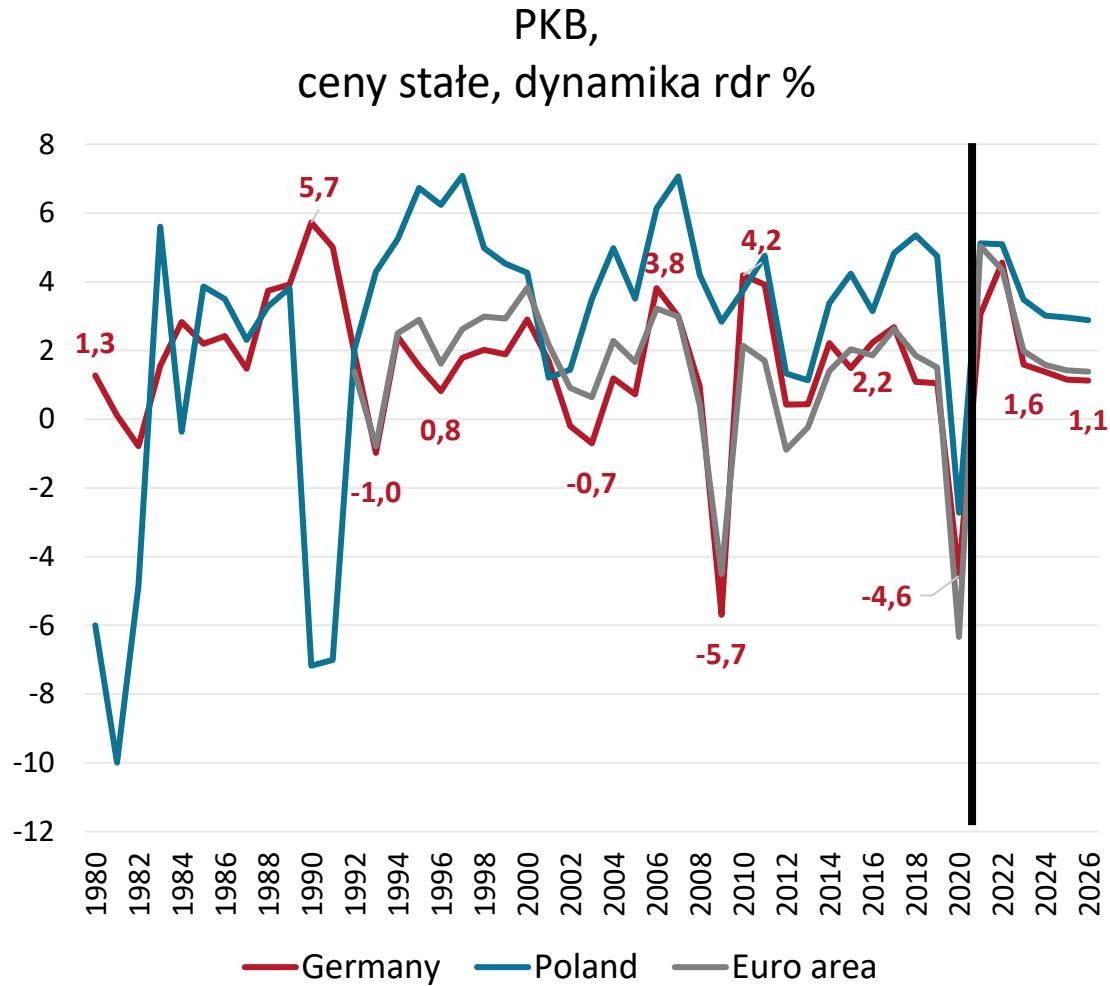
— PKB, ceny stałe, prognozy od 2021

— Prognozy IMF

— Prognozy Komisji Europejskiej

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

## PKB

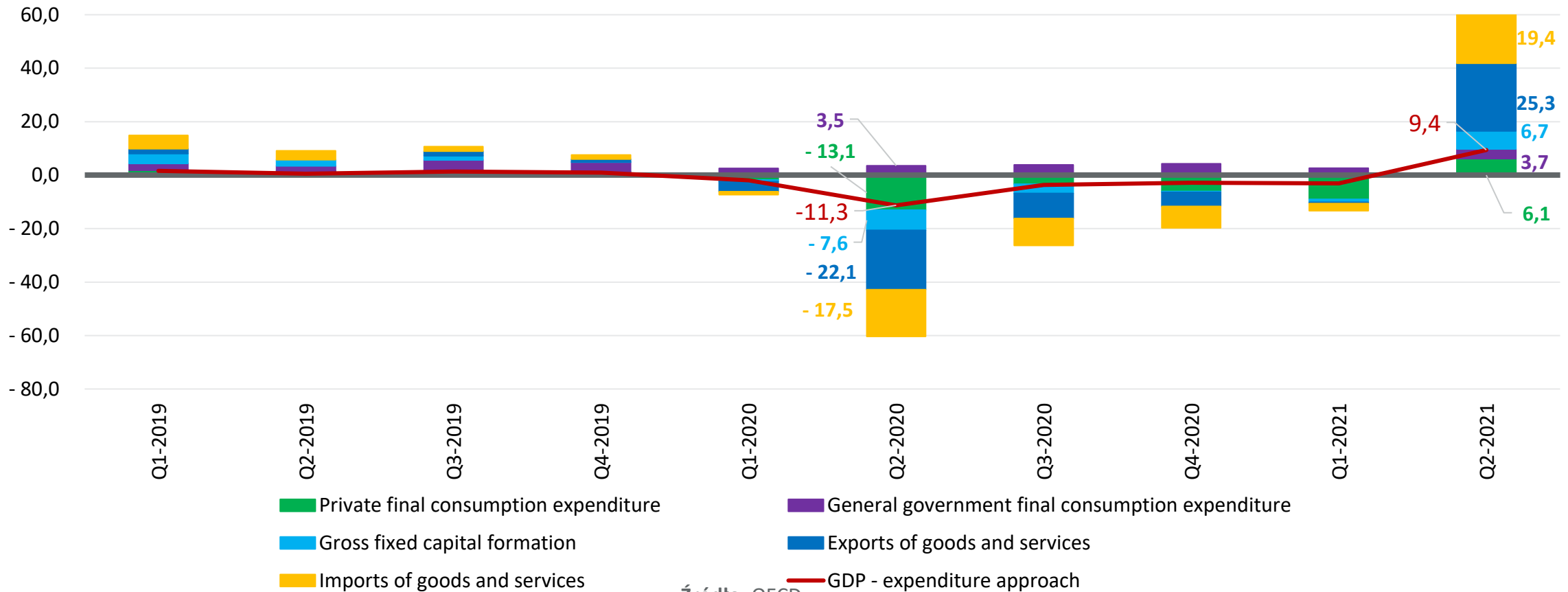


Źródło: IMF, październik 2021

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 %

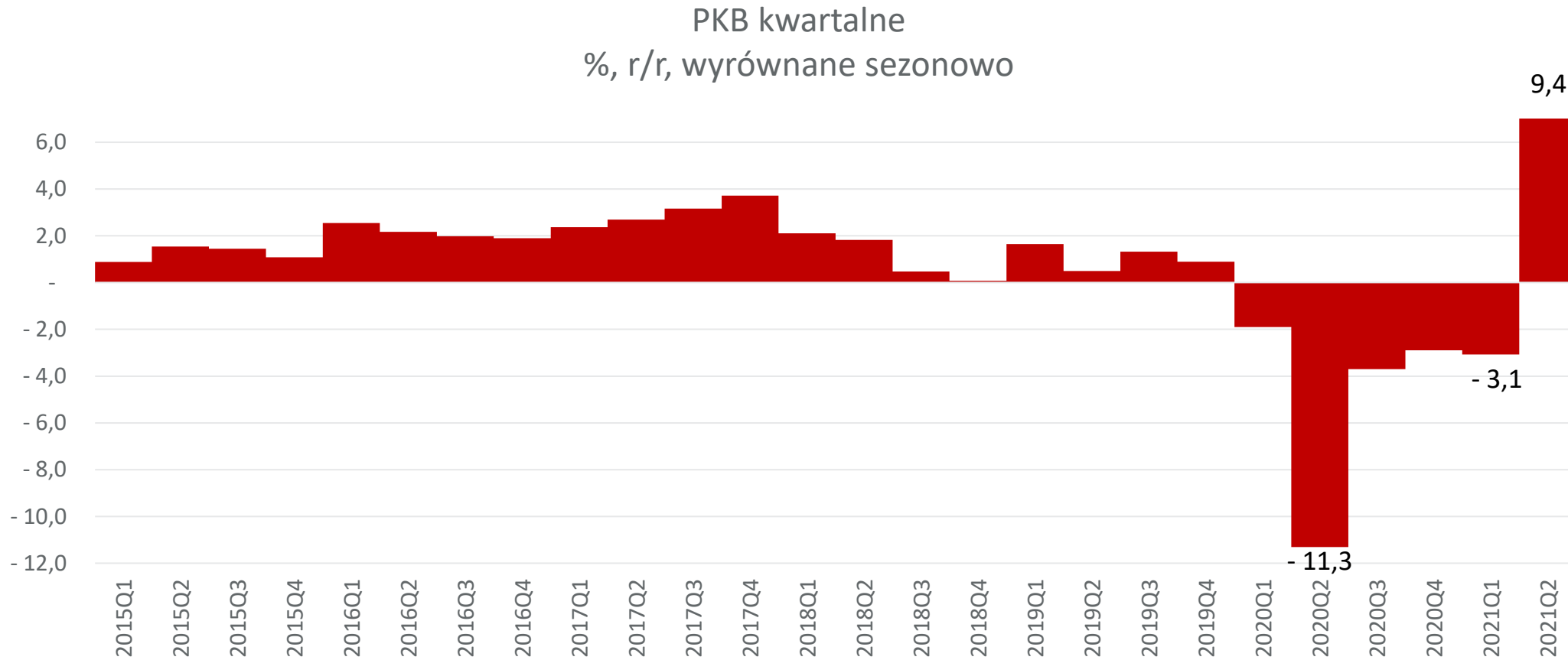


Źródło: OECD

# 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

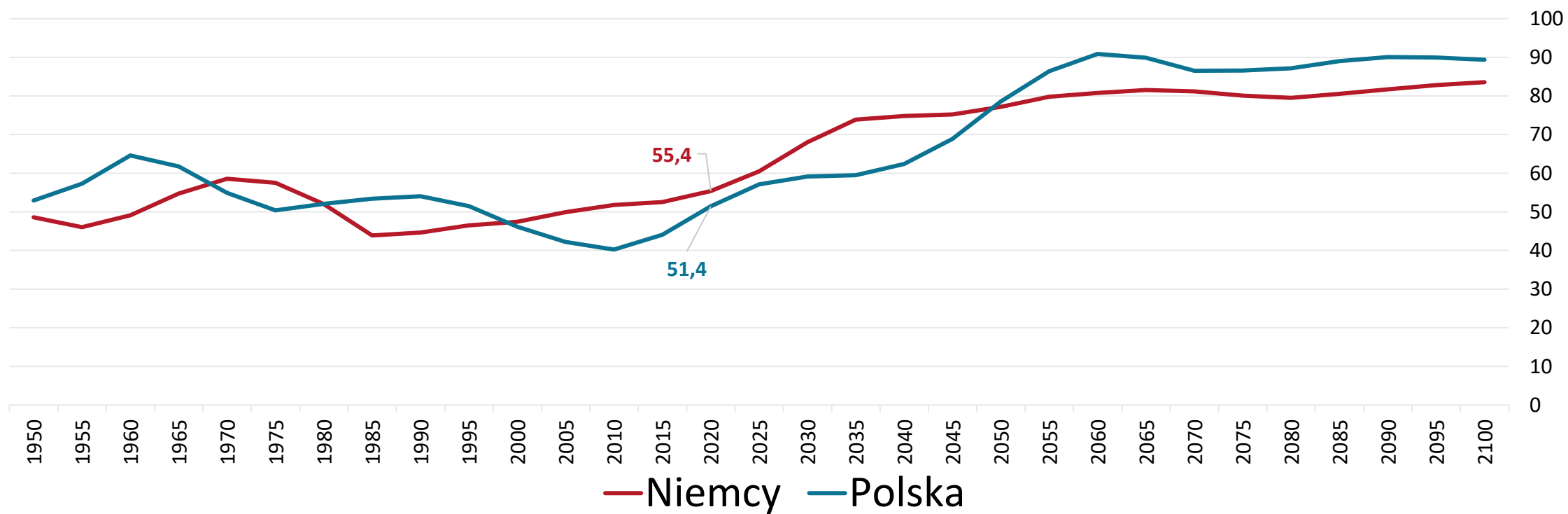


Źródło: Destatis

Potencjał demograficzny Niemiec będzie ulegał w przyszłości dalszemu ograniczeniu.

PKB

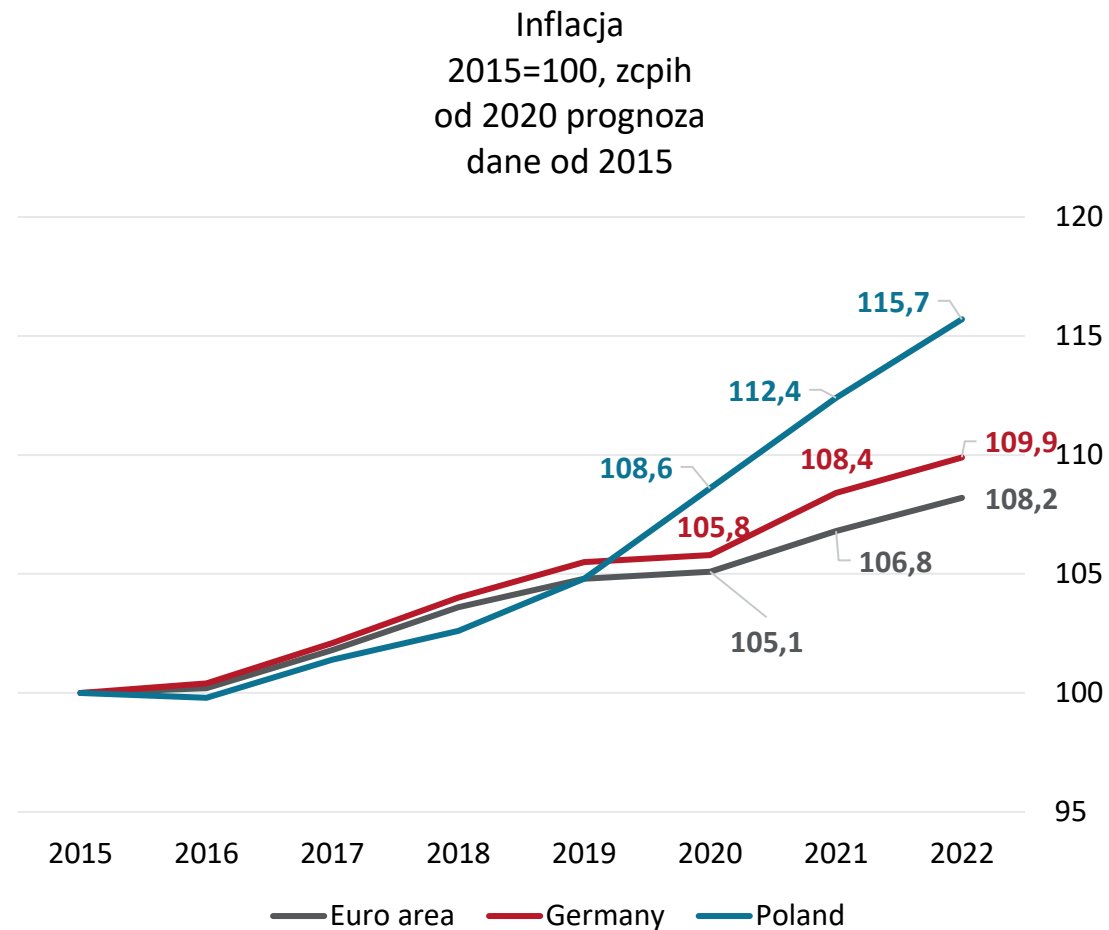
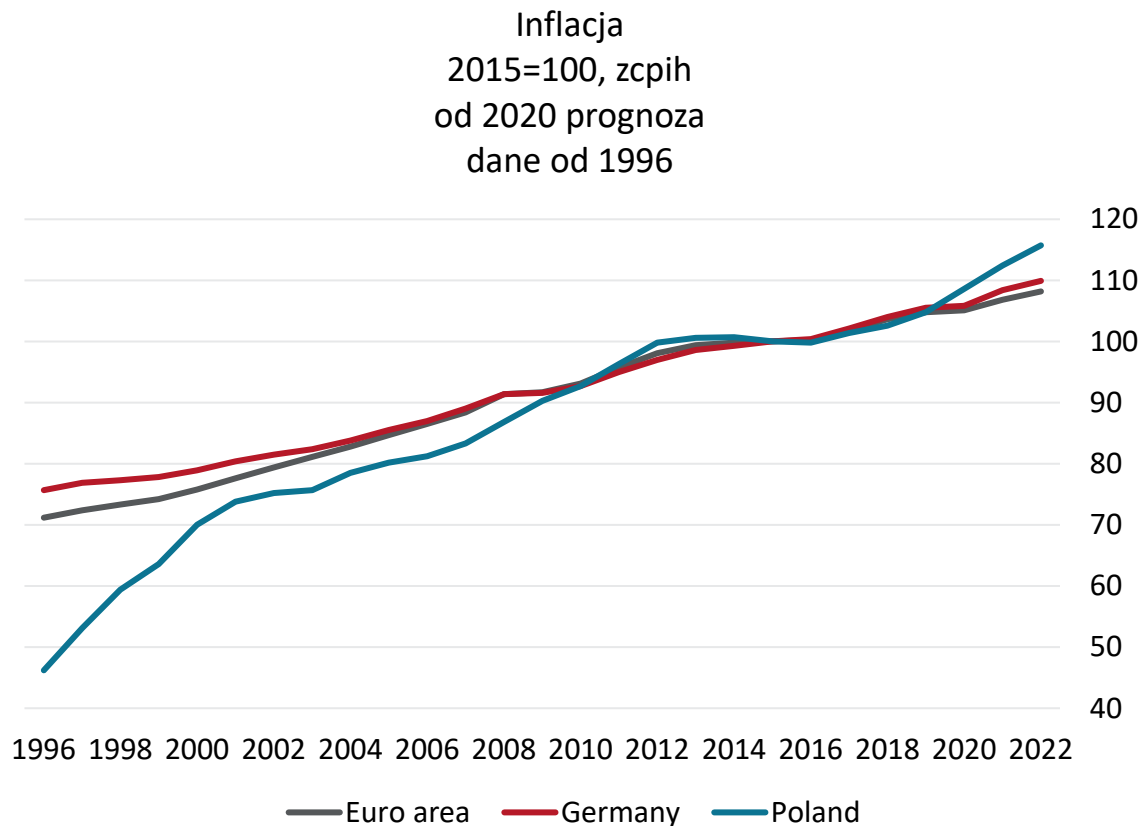
Dependency ratio,  
stosunek liczby osób w wieku przed- i poprodukcyjnym do ilości osób  
w wieku produkcyjnym, od 2020 r. prognozy



Źródło: United Nations, Macrobond

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

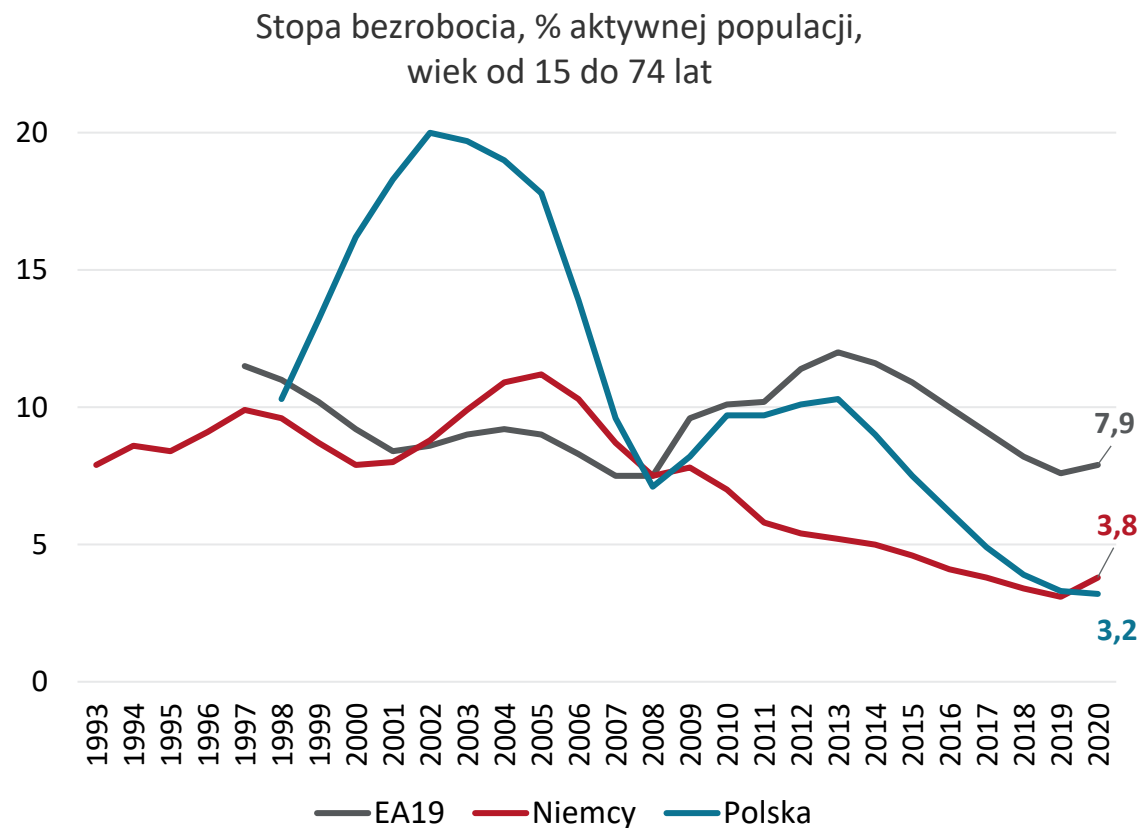
## Inflacja



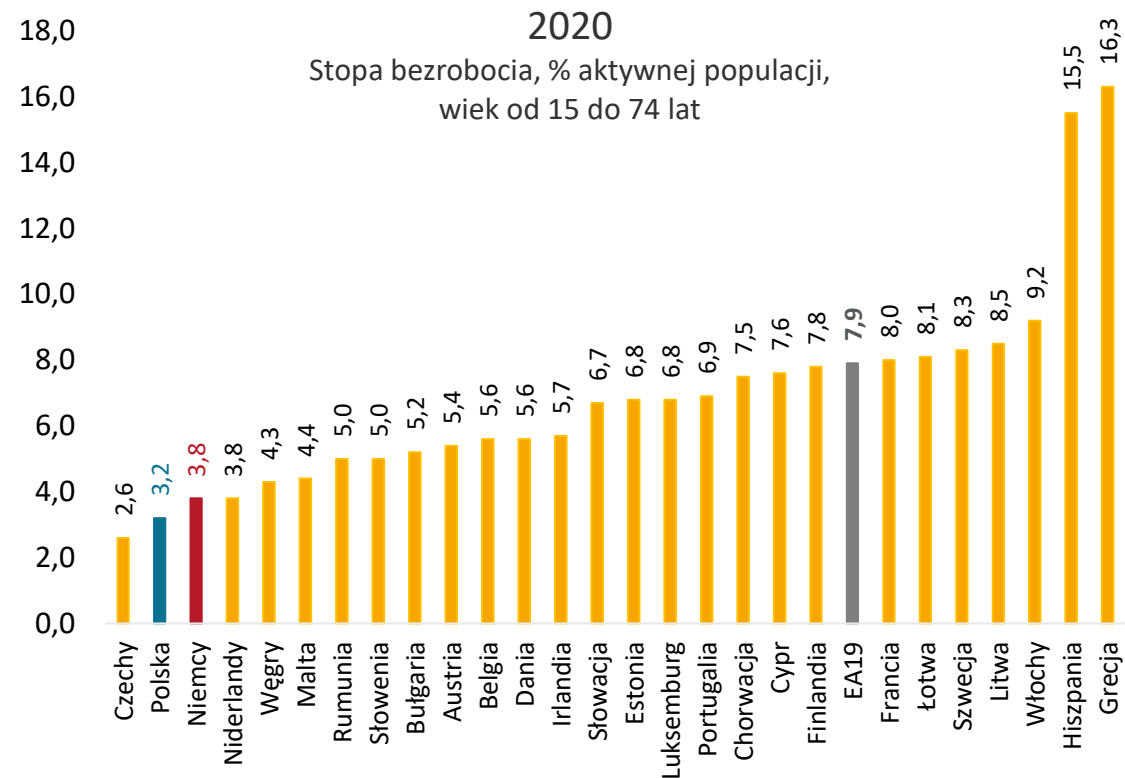
Źródło: Ameco

# W Niemczech bezrobocie jest na jednym z najniższych poziomów w UE

## Bezrobocie



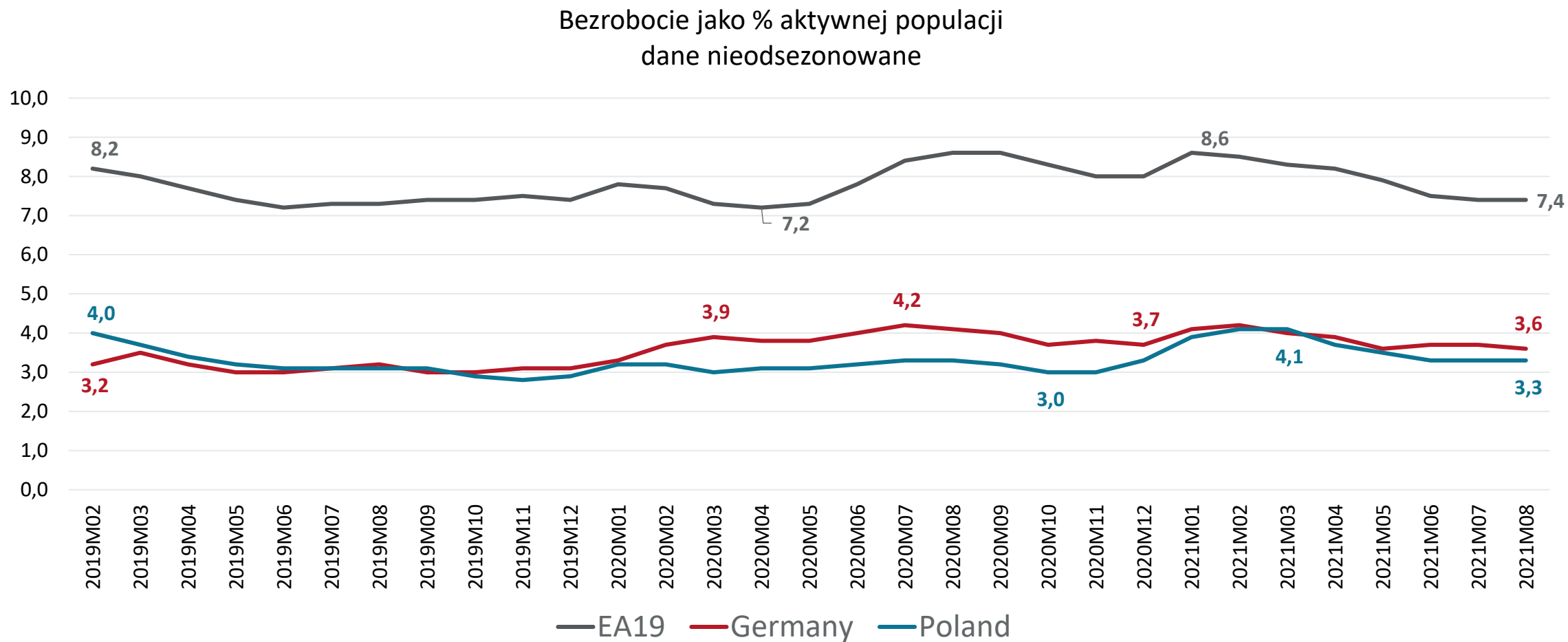
Źródło: EUROSTAT



Źródło: EUROSTAT

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

## Bezrobocie

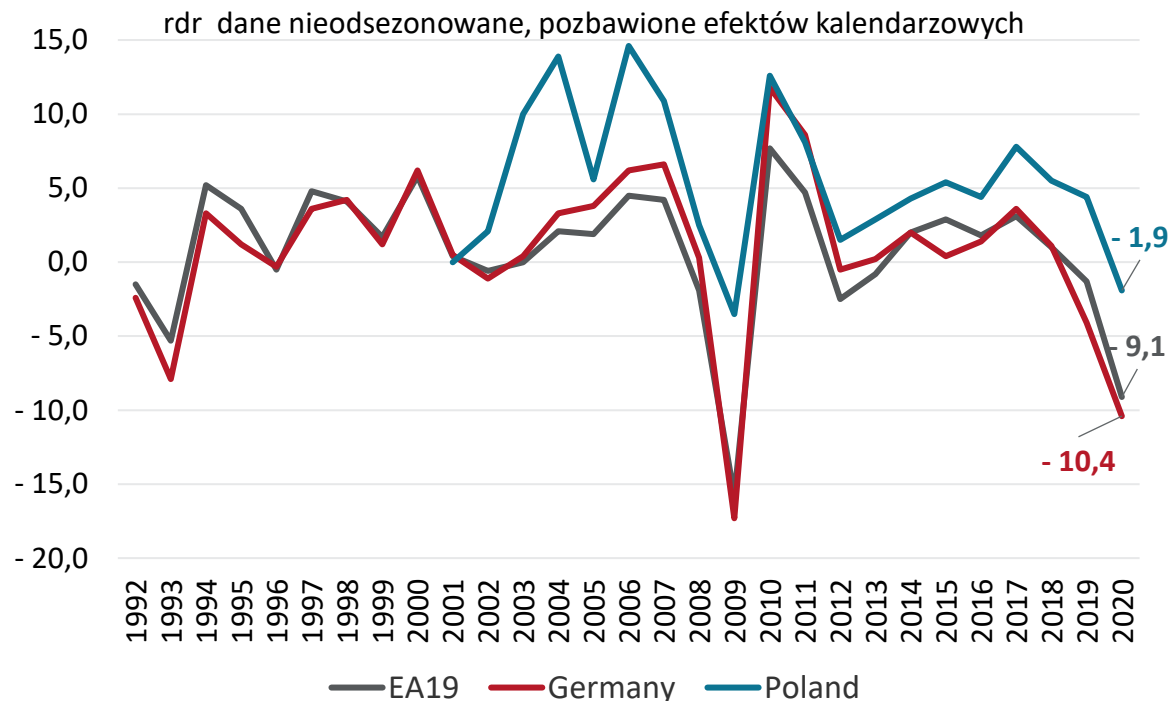


Źródło: EUROSTAT

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

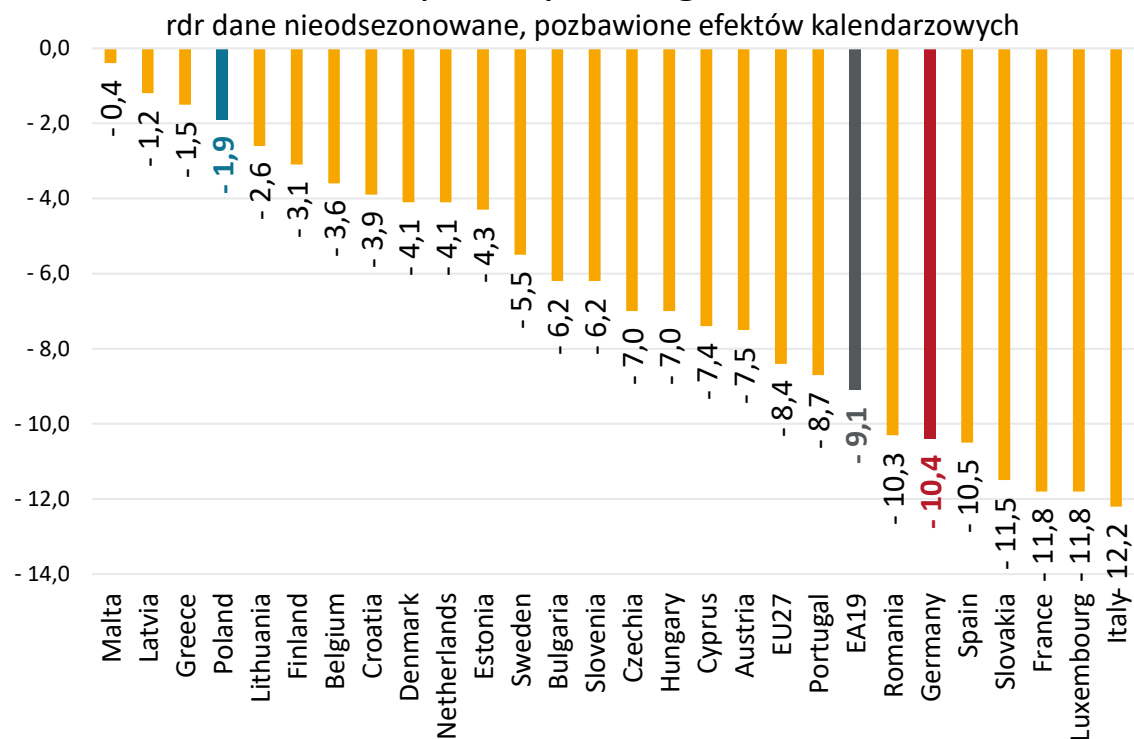
## Przemysł

### Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego %



Źródło: Eurostat

### Dynamika sprzedaży przetwórstwa przemysłowego %

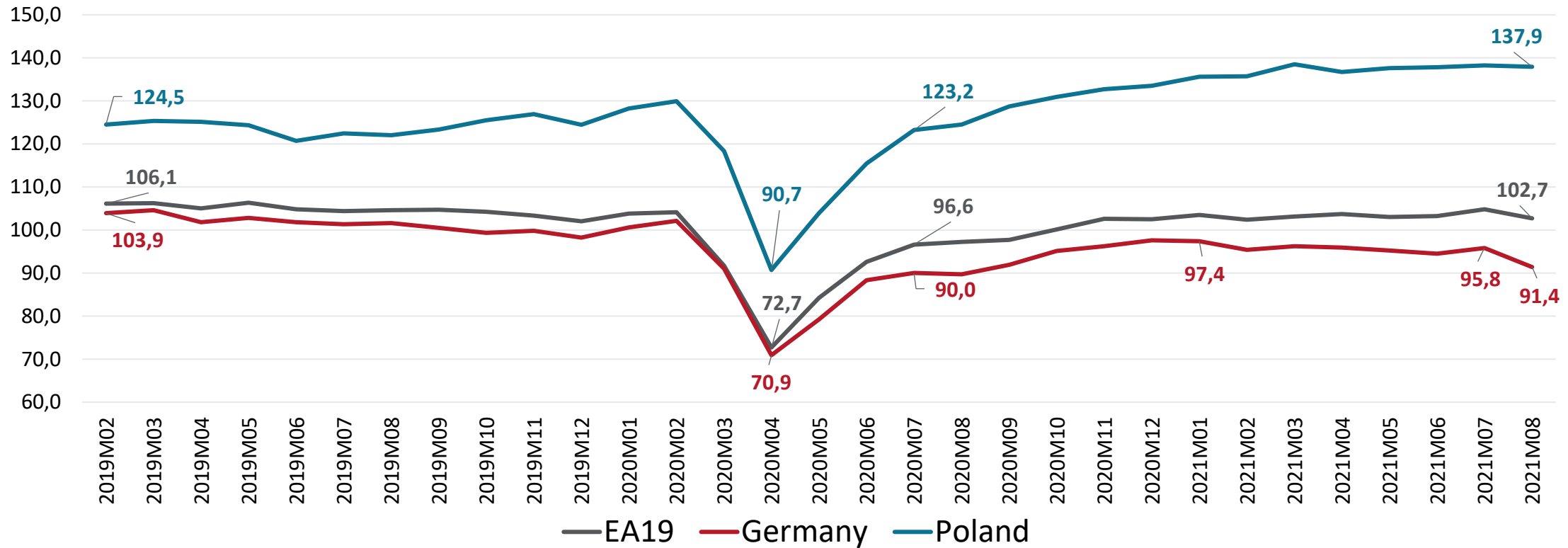


Źródło: Eurostat

Niemiecki przemysł wykazuje zauważalny spadek.

## Przemysł

Produkcja przemysłowa  
dane odsezonowane i pozbawione efektów kalendarzowych  
2015=100

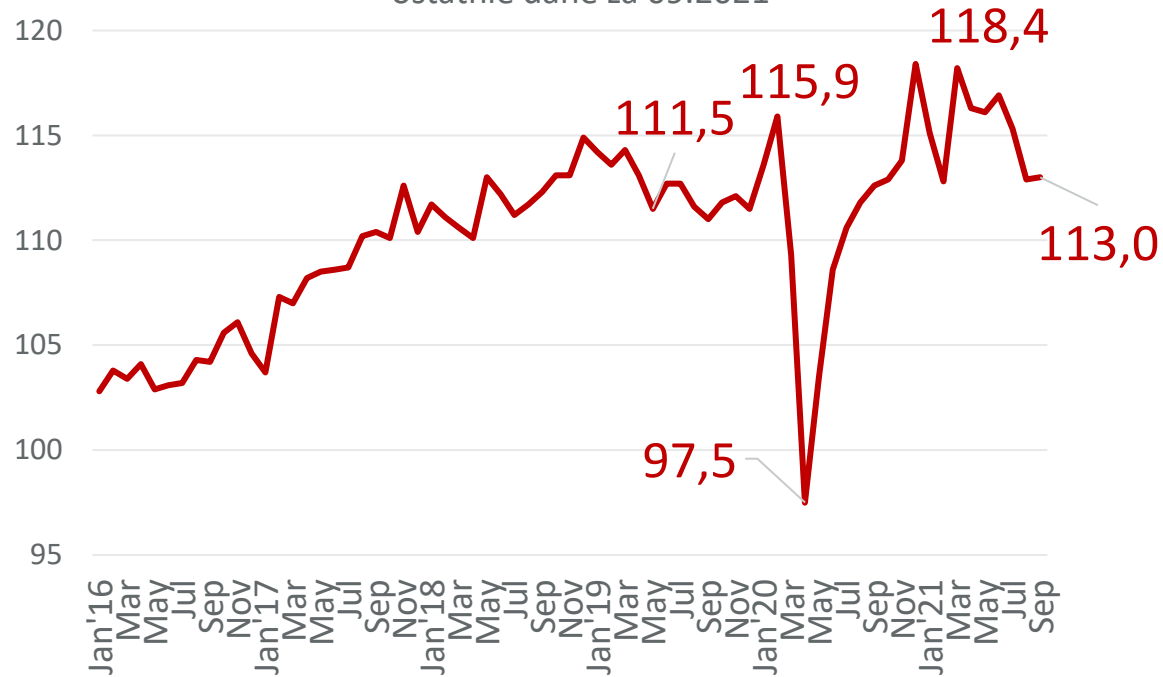


Źródło: Eurostat

W przemyśle obecnie stabilizacja na wyższym poziomie.

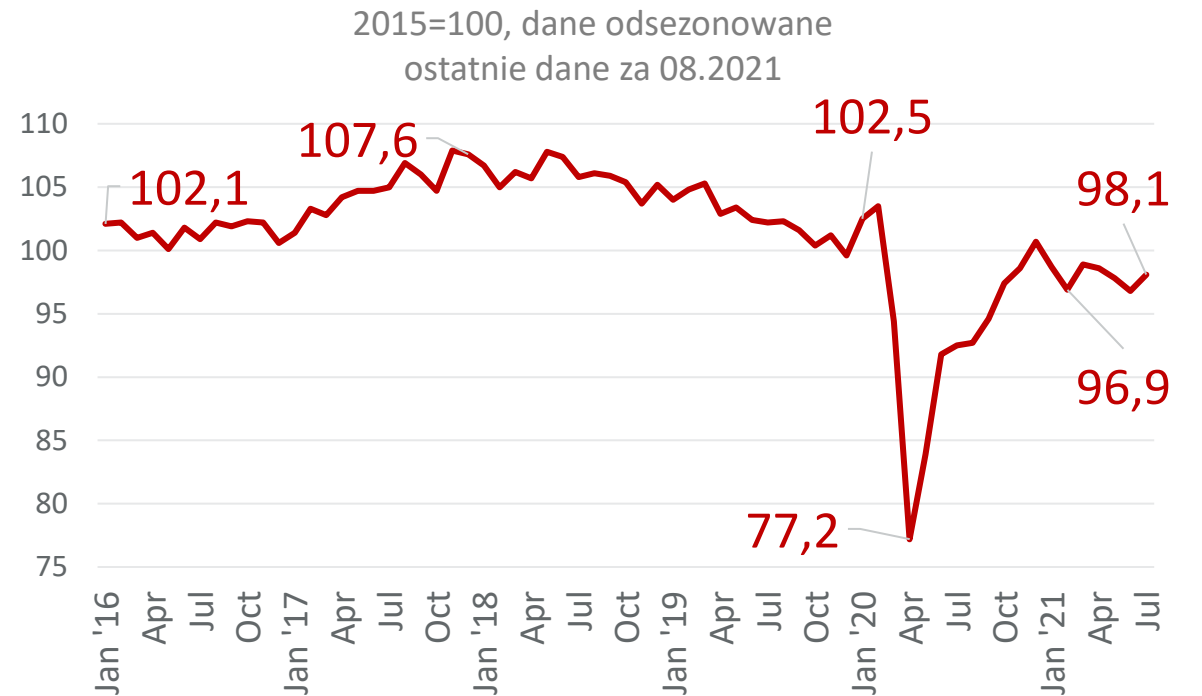
## Przemysł

Indeks przejechanego dystansu przez ciężarówki 2015=100, dane odsezonowane  
ostatnie dane za 09.2021



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

Indeks produkcji w przetwórstwie przemysłowym  
2015=100, dane odsezonowane  
ostatnie dane za 08.2021



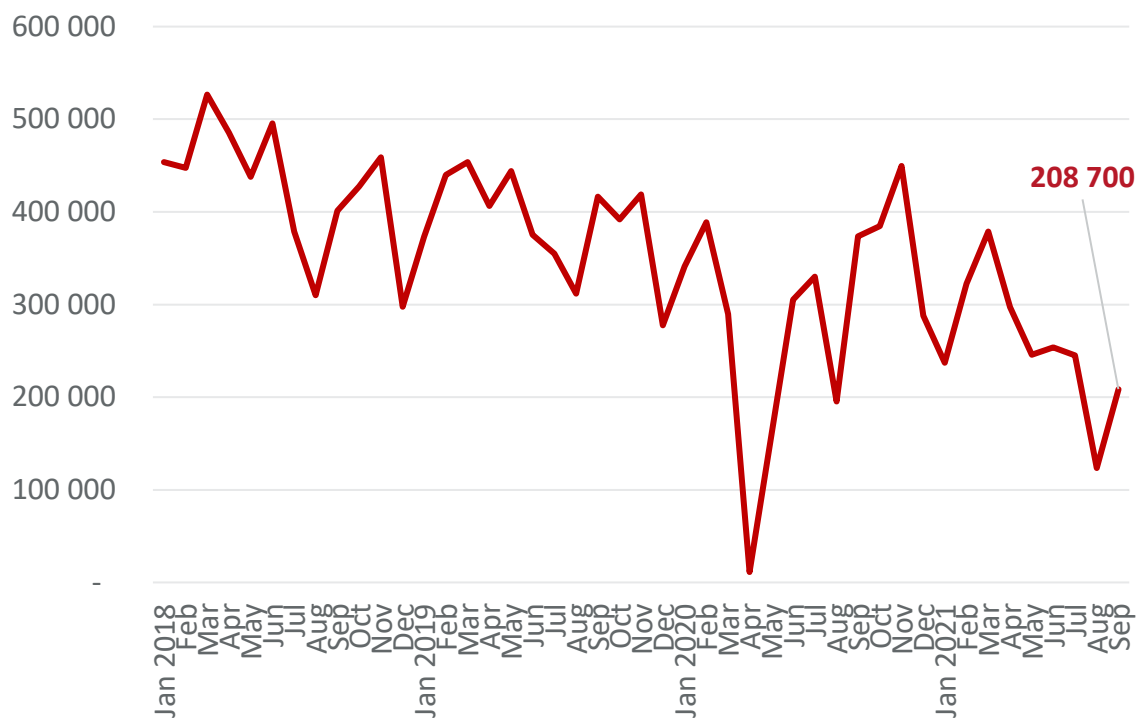
Źródło: Federal Statistical Office, Calendar and seasonally adjusted value (X13 JDemetra)

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

## Przemysł

### Produkcja samochodów osobowych

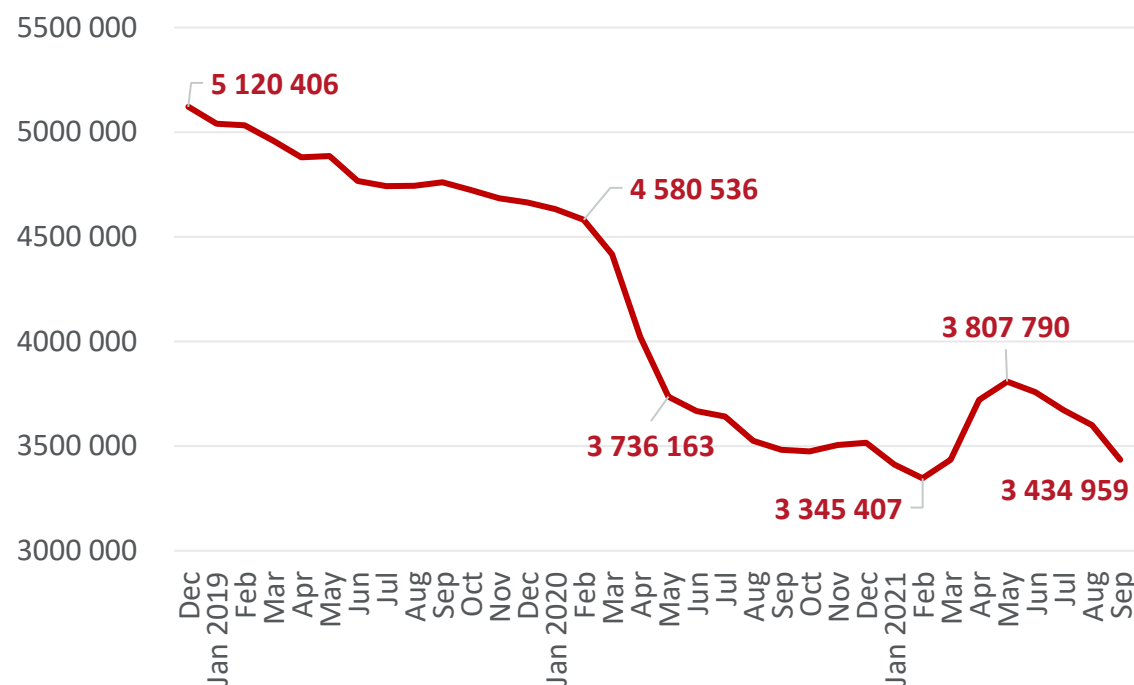
tys. sztuk miesięcznie



Źródło: Verband der Automobilindustrie

### Produkcja samochodów osobowych

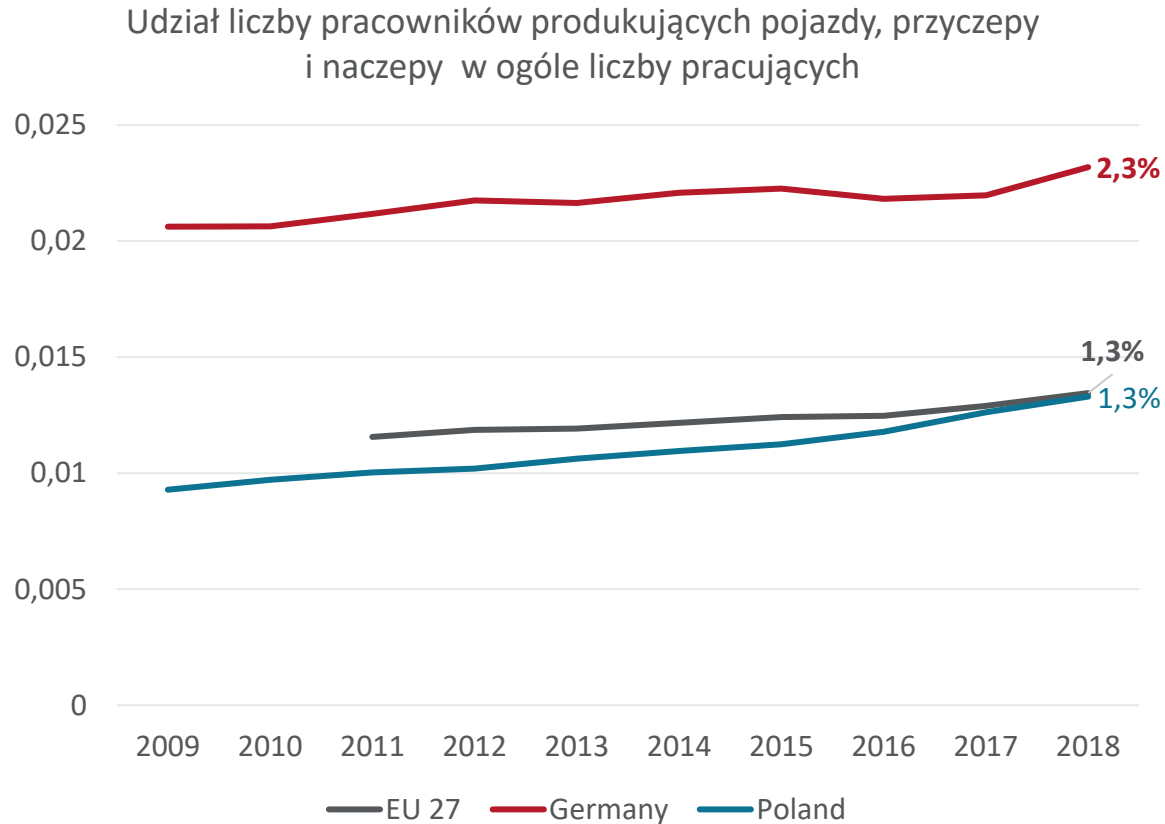
roczna krocząca



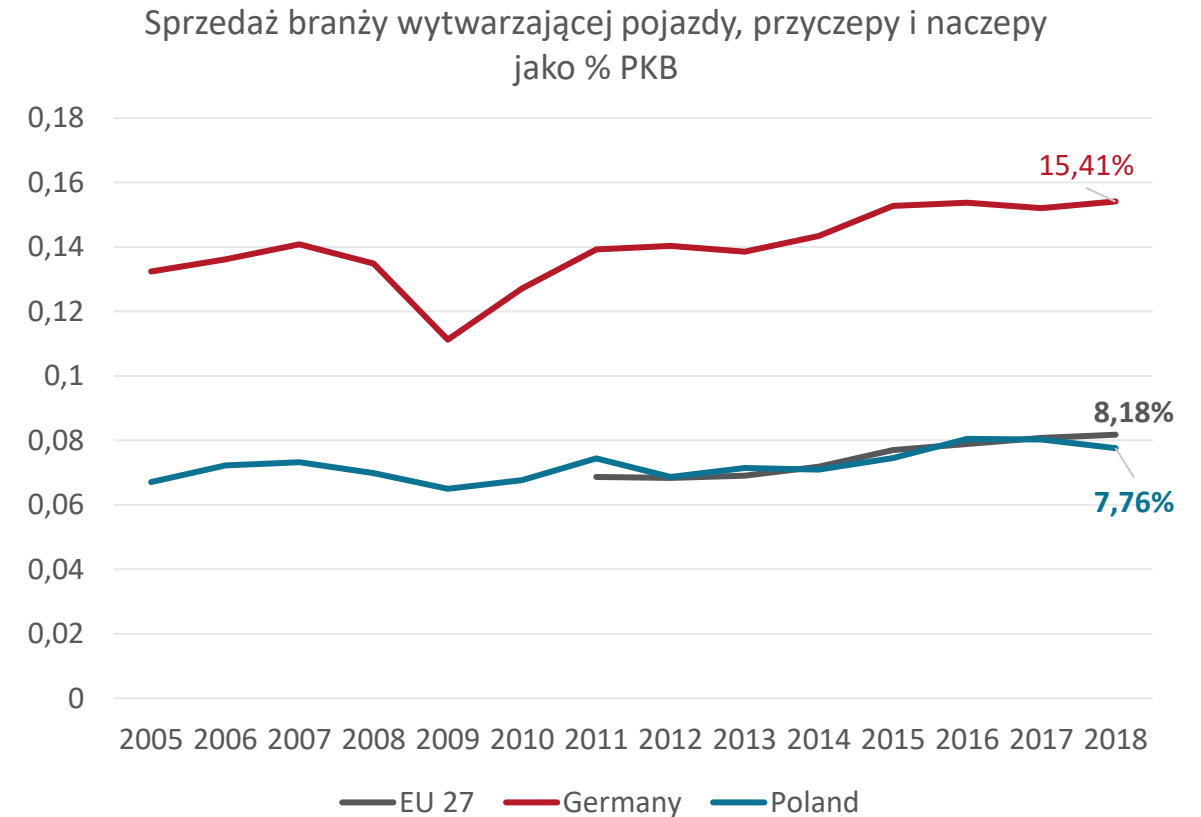
Źródło: Verband der Automobilindustrie

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

## Przemysł



Źródło: Eurostat

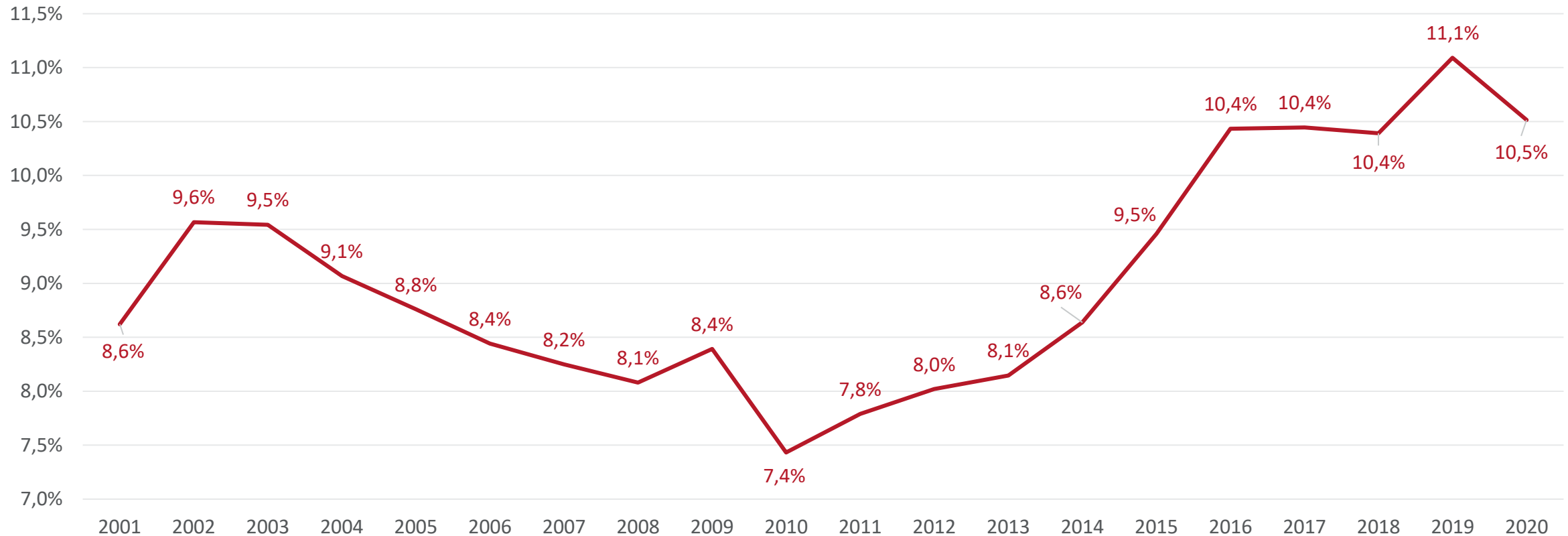


Źródło: Eurostat

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

## Przemysł

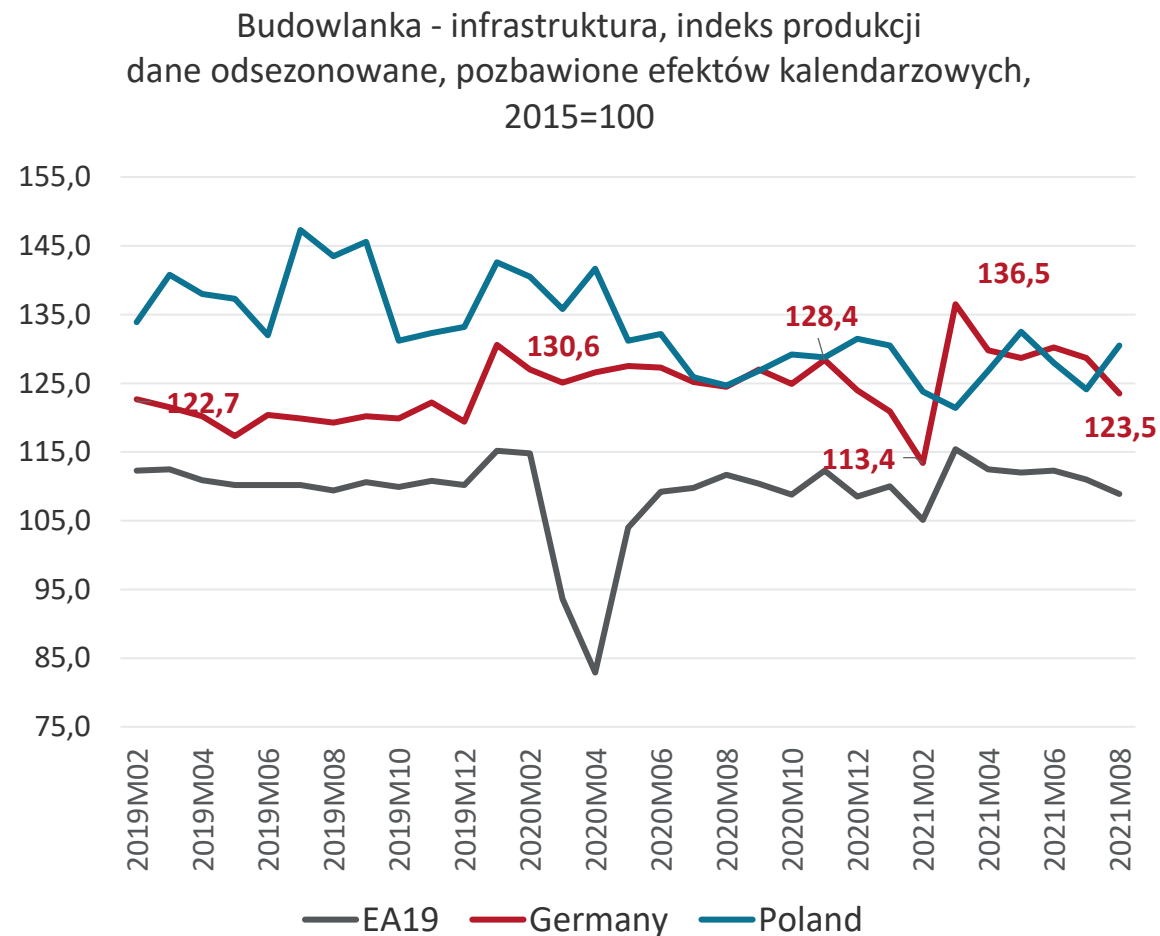
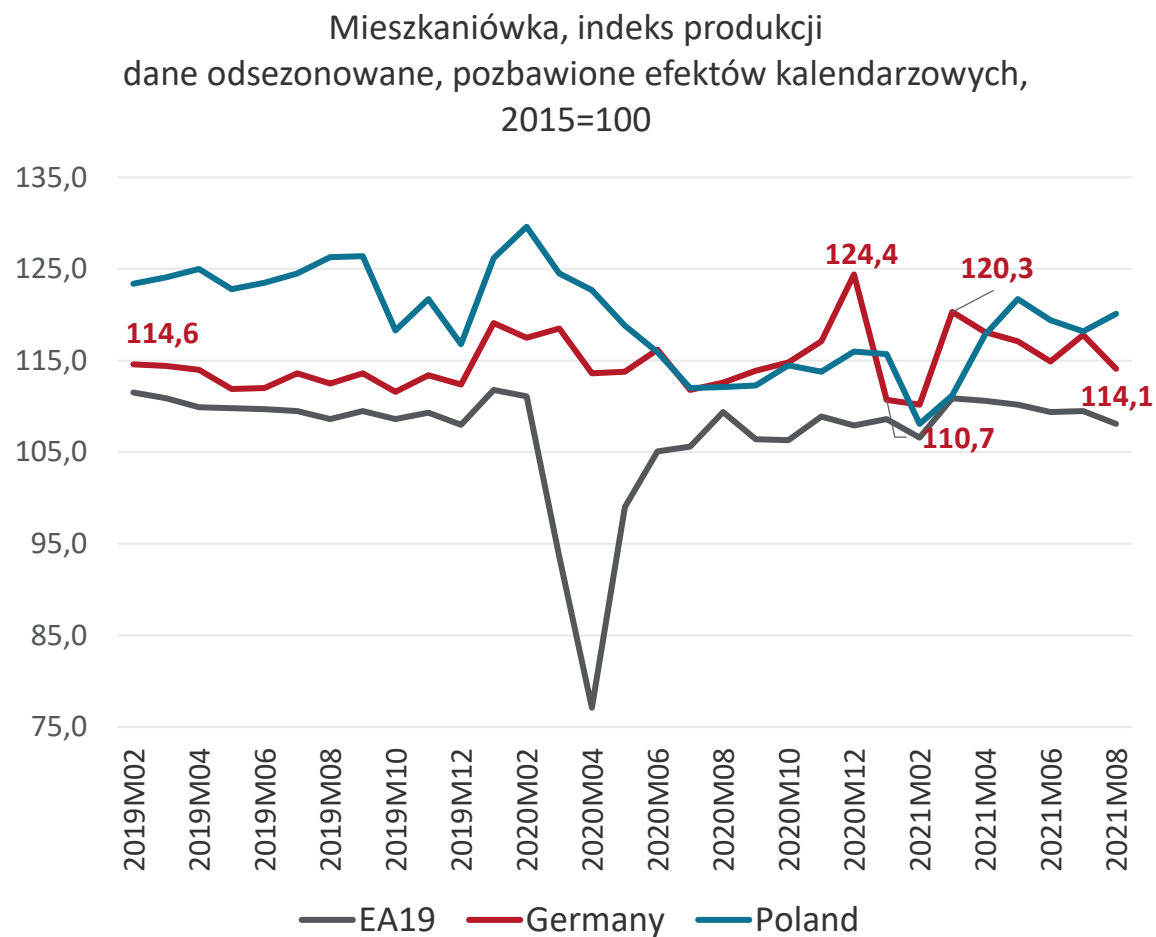
Udział eksportu pojazdów i ich części (bez pojazdów szynowych) w ogóle eksportu Niemiec



Źródło: ITC

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

## Budownictwo



Źródło: Eurostat

[Streszczenie](#)

[Koniunktura](#)

[PKB](#)

[Inflacja](#)

[Bezrobocie](#)

[Przemysł](#)

[Budownictwo](#)

[Konsumpcja](#)

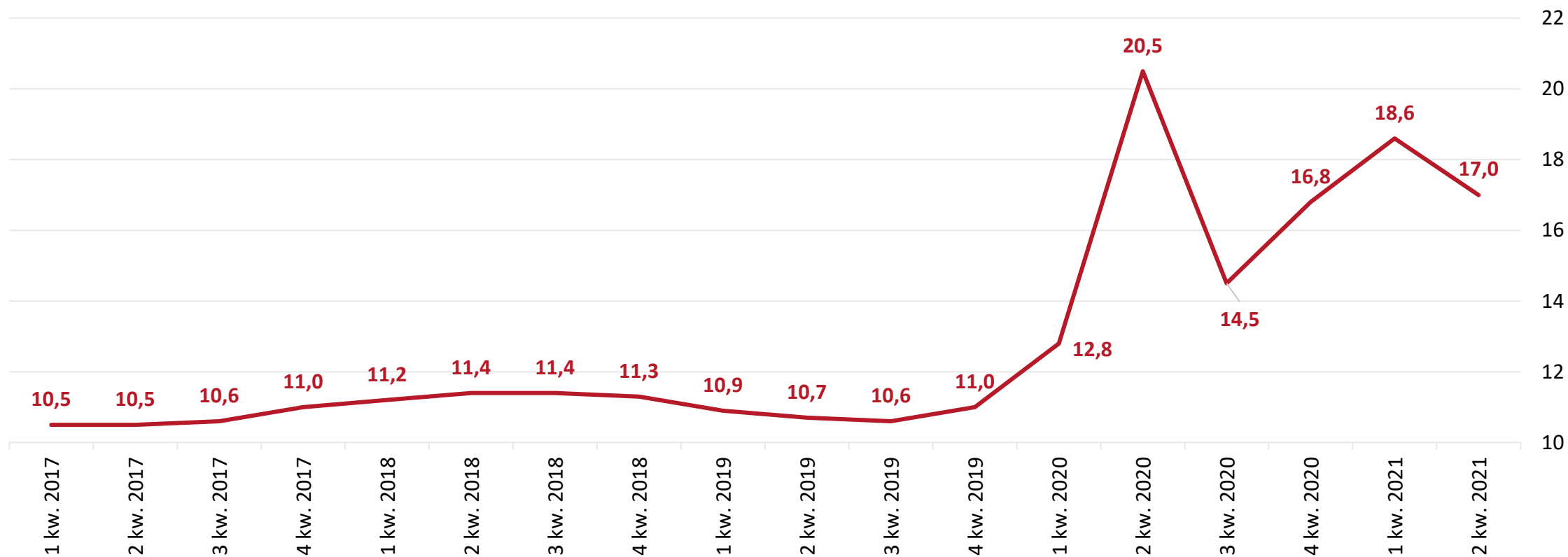
[Handel  
Zagraniczny](#)

[Upadłości](#)

Wzrostowi sprzedaży detalicznej sprzyja wzrost stopy oszczędności gospodarstw domowych.

## Konsumpcja

### Stopa oszczędności gospodarstw domowych



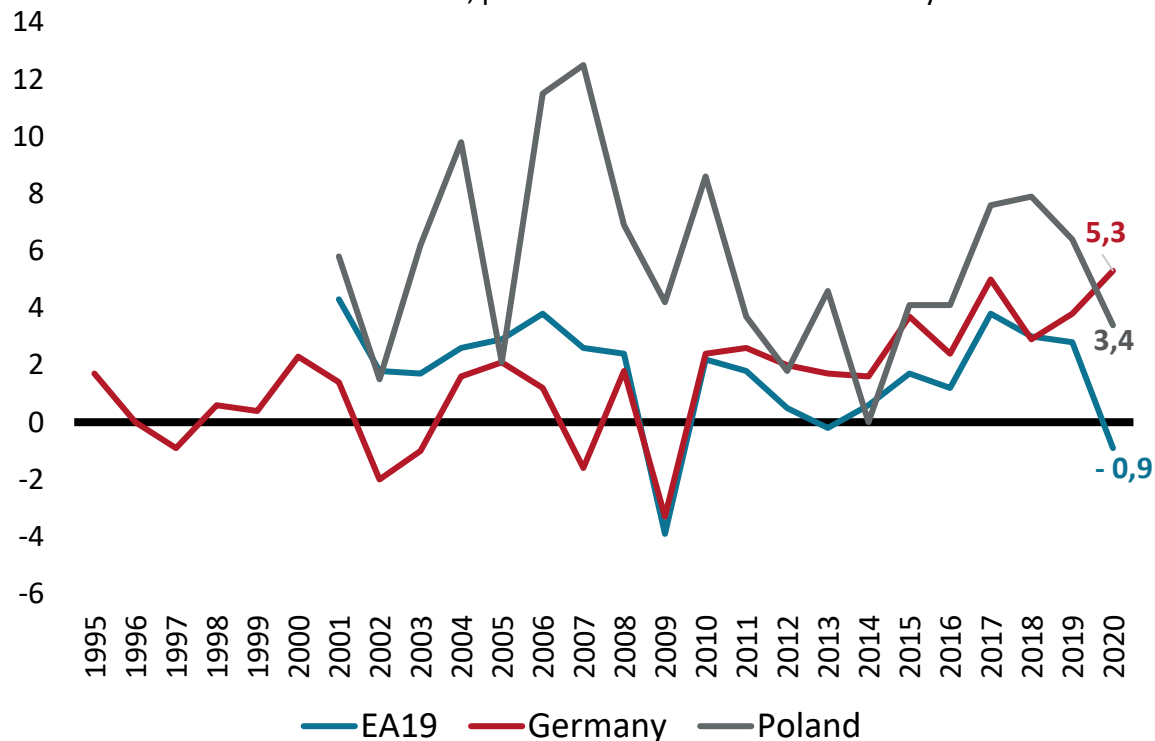
Źródło: Macrobond

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

## Konsumpcja

### Dynamika sprzedaży detalicznej % rdr

dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych

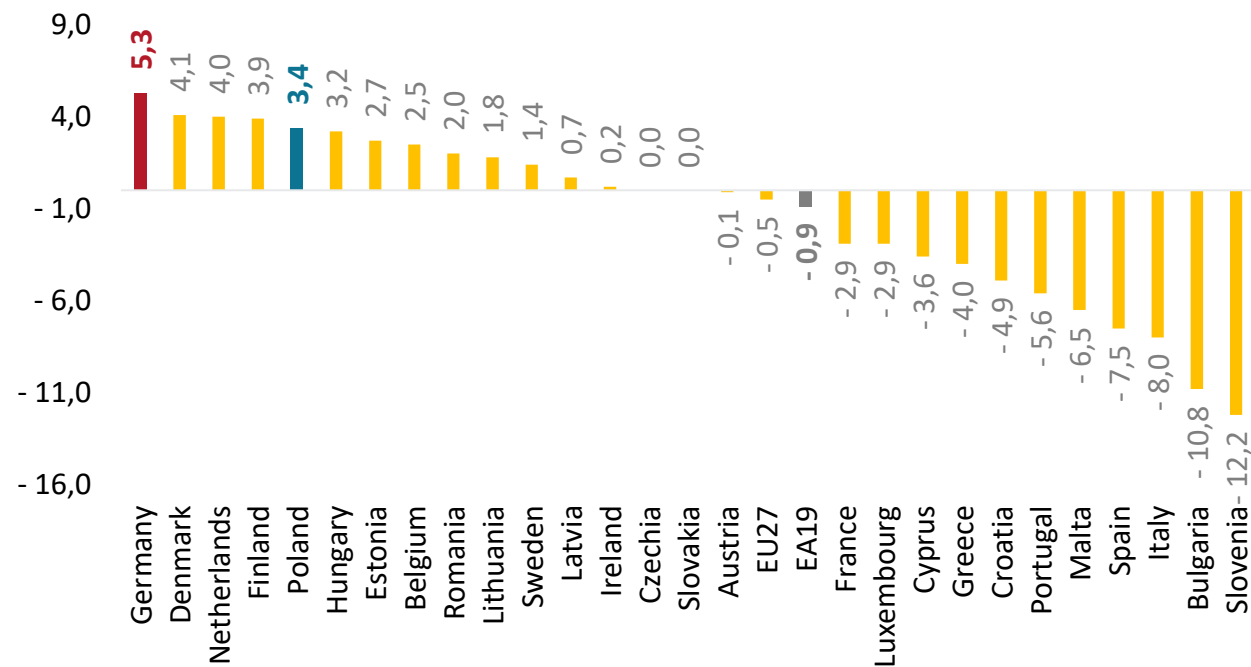


Źródło: Eurostat

### 2020

### Dynamika sprzedaży detalicznej % rdr

dane nieodsezonowane, pozbawione efektów kalendarzowych

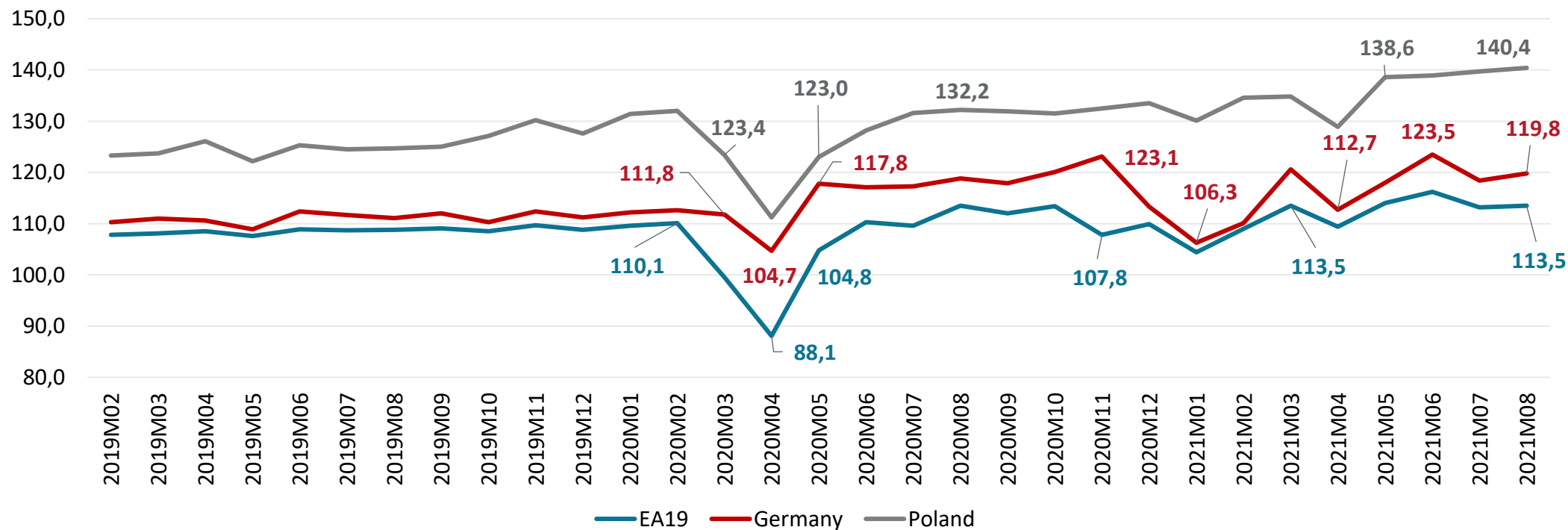


Źródło: Eurostat

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

## Konsumpcja

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



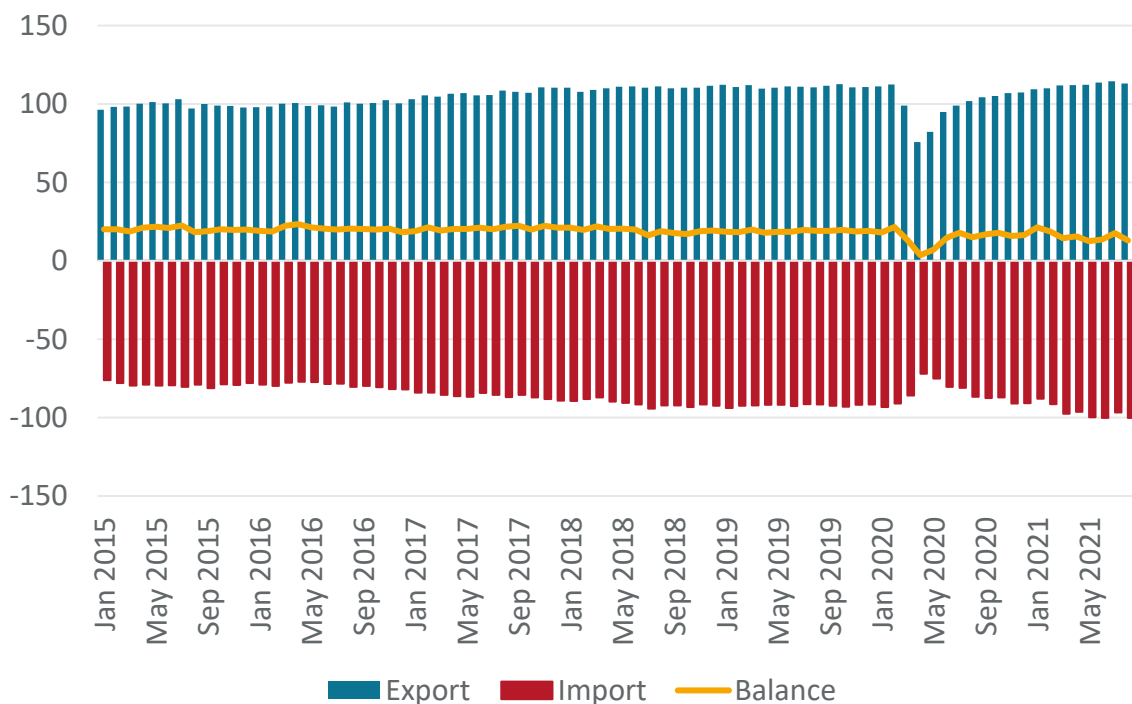
Źródło: Eurostat

Saldo niemieckiego HZ w sierpniu 2021 r. na niższym poziomie niż zwykle.

## Handel zagraniczny

### Handel zagraniczny Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie, ostatnie dane za sierpień 2021

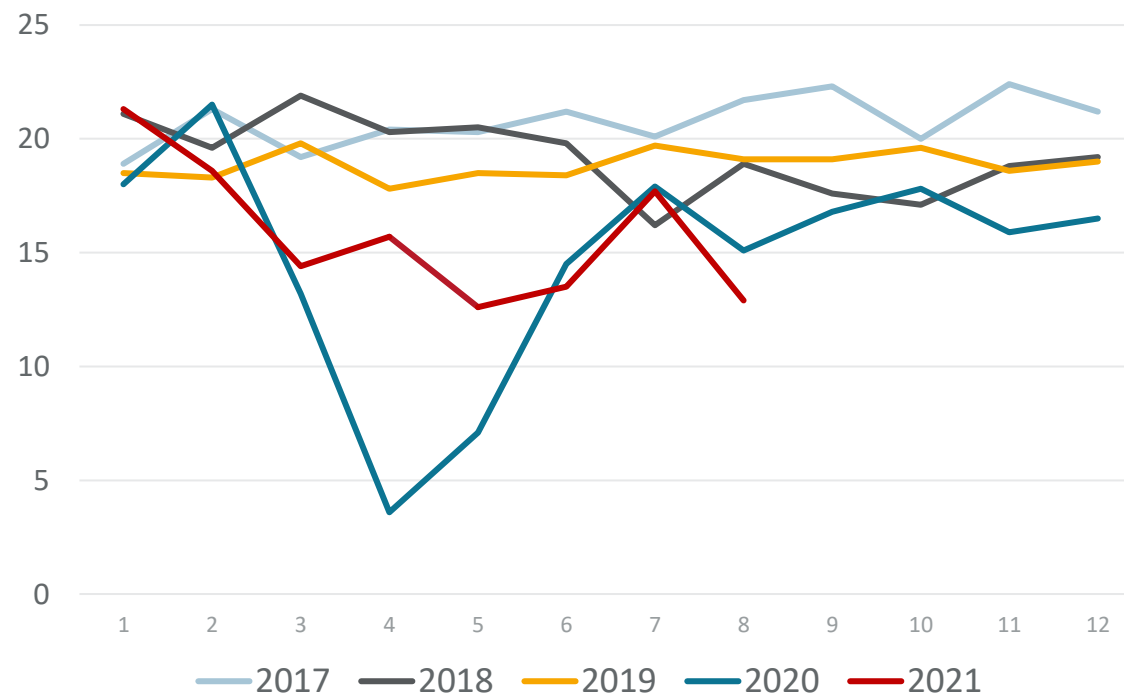


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Demetra,CA,SA

W porównaniu do grudnia 2019 eksport w lipcu 2021 wzrósł o 2,1% a import o 9,2%.

### Saldo handlu zagranicznego Niemiec

miliardy Euro, miesięcznie

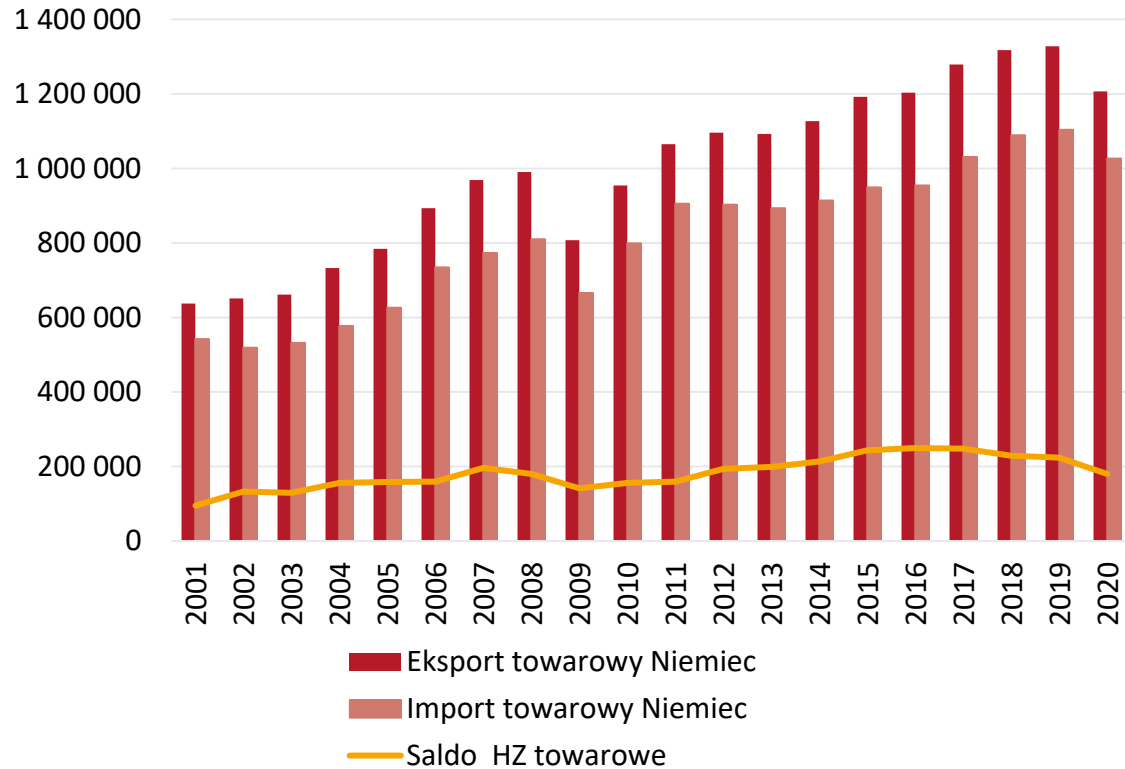


Źródło: Destatis; Economy, Short-term indicators, Exports, Imports & Balance, X13 Demetra CA,SA

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

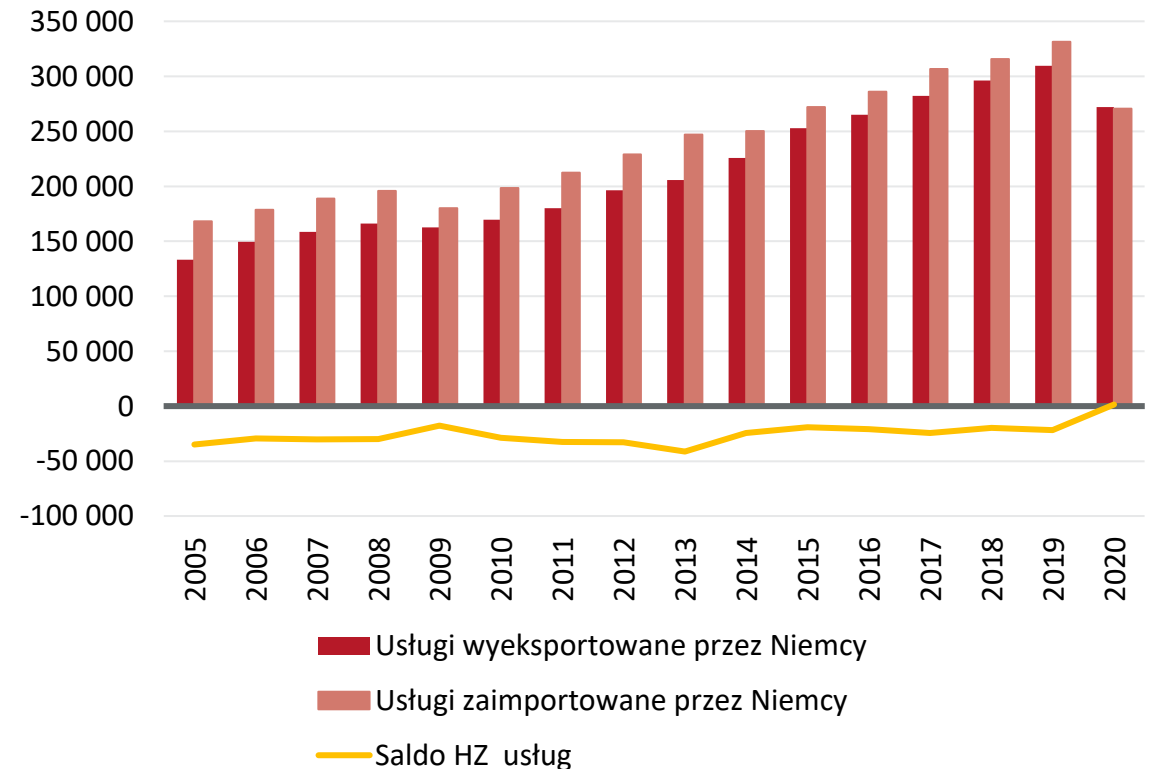
## Handel zagraniczny

wymiana towarowa Niemiec w mln EUR



Źródło: ITC

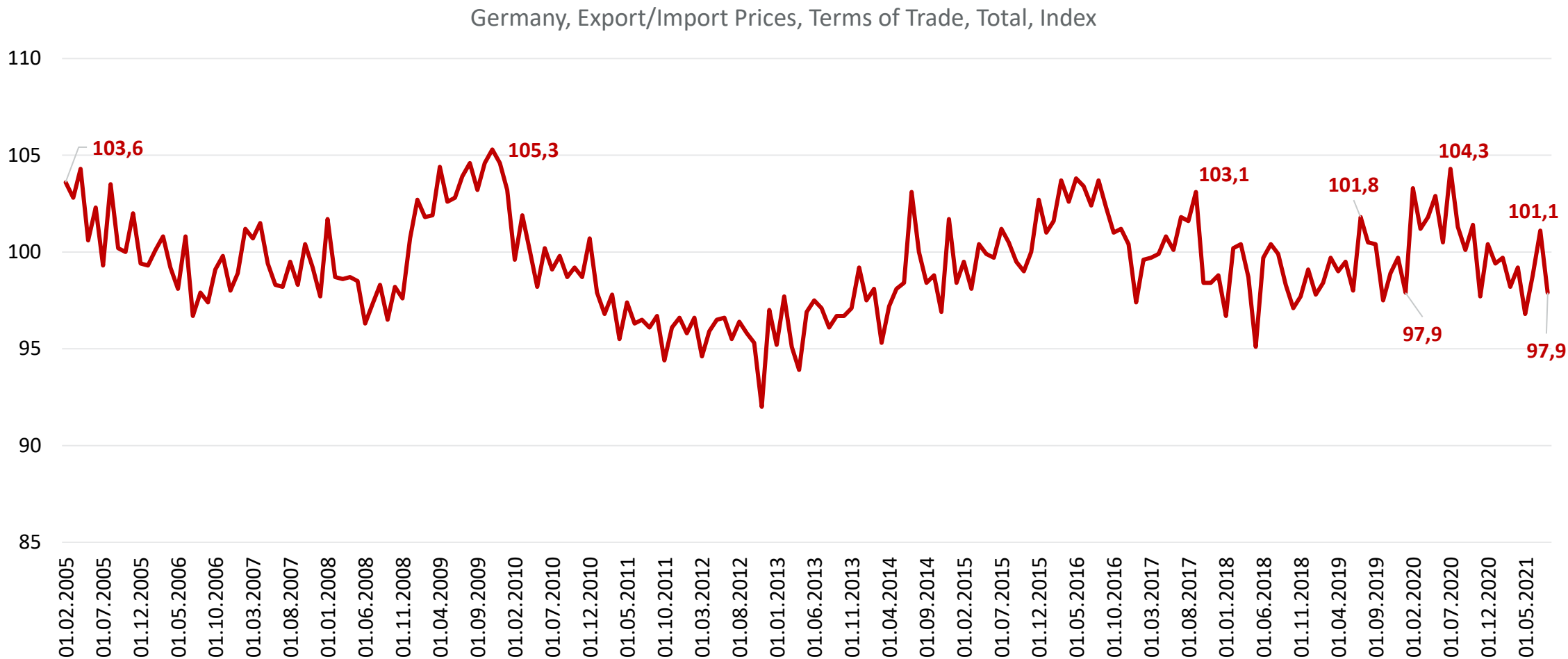
wymiana usług Niemiec w mln EUR



Źródło: ITC

Obecnie terms of trade Niemiec spadło do poziomu 97,9 i wynosi tyle co przed pandemią.

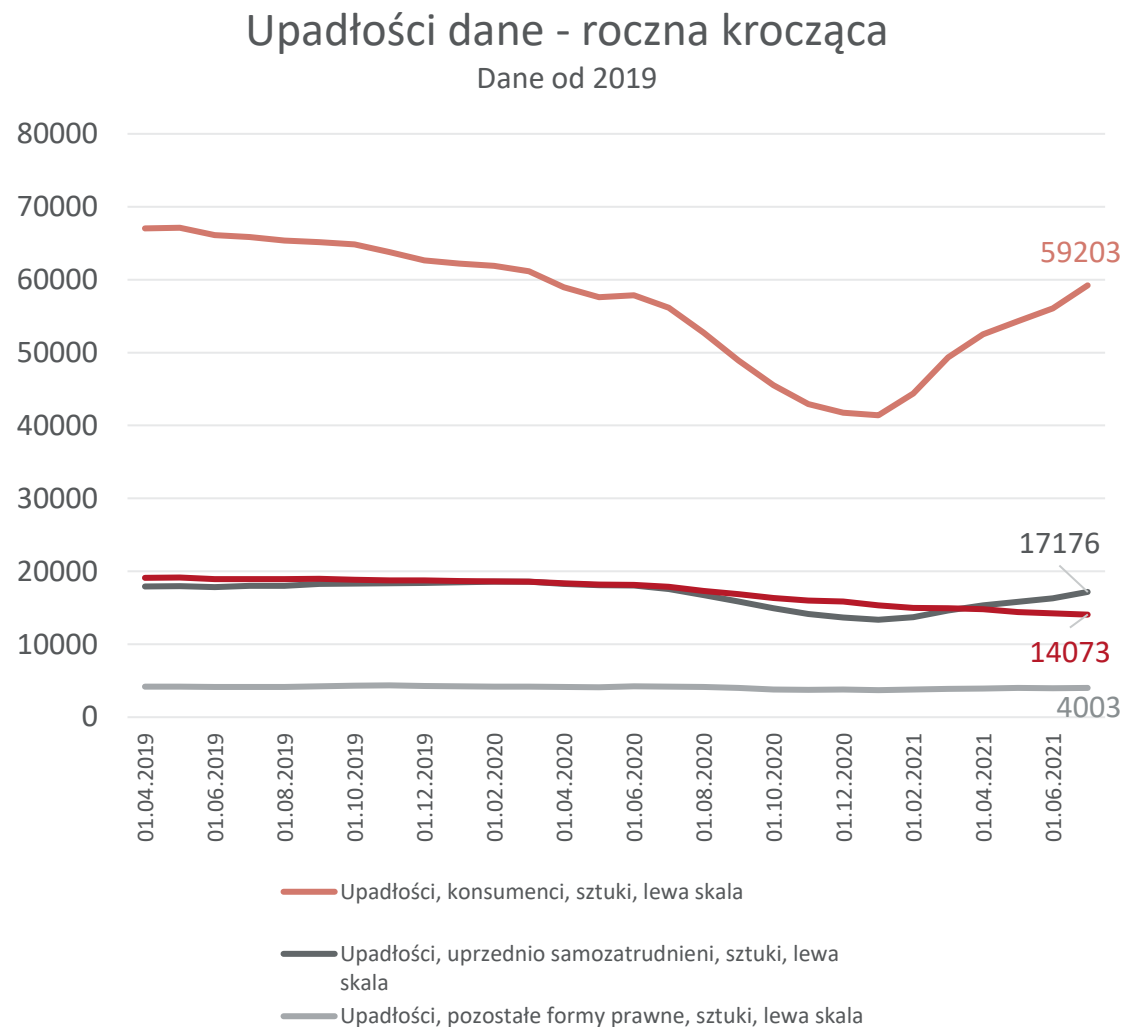
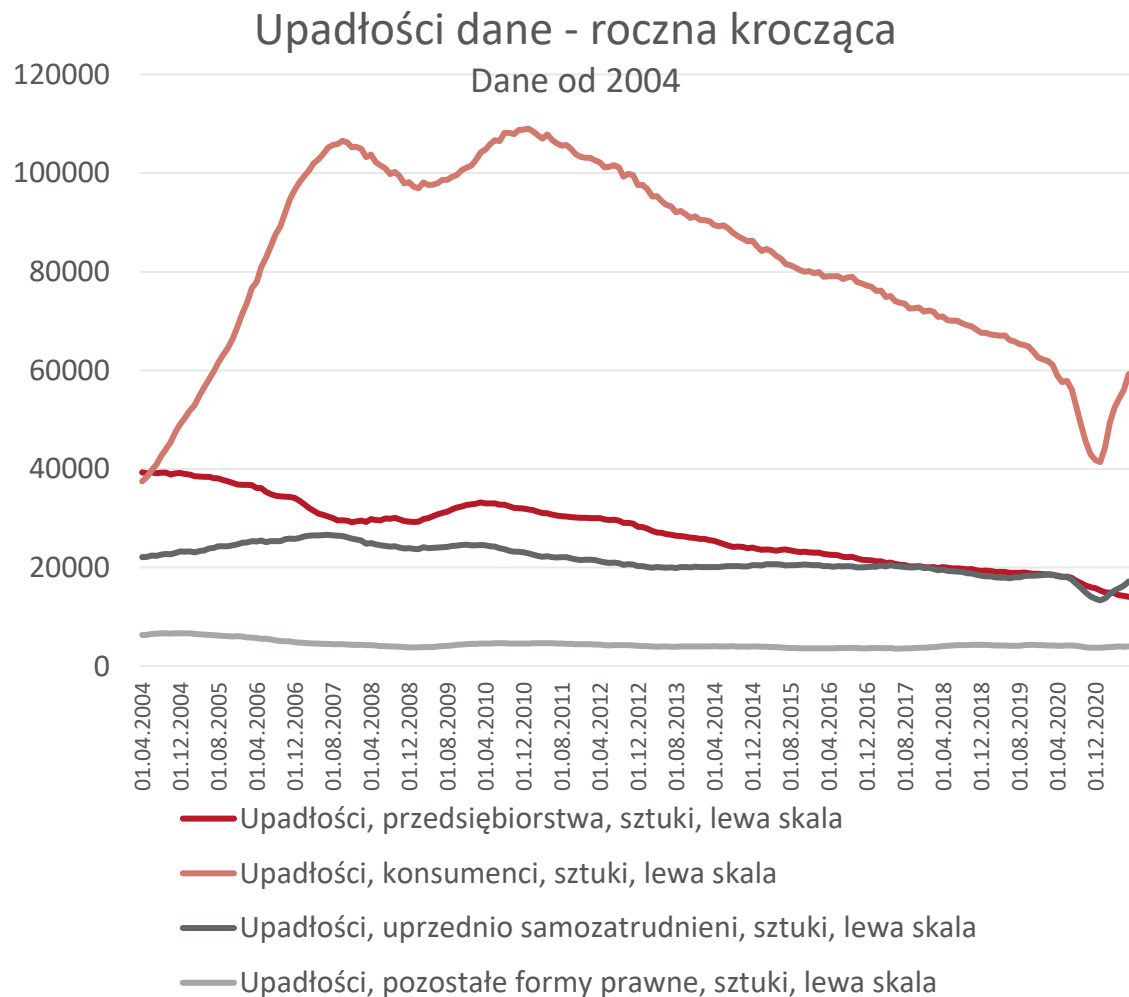
## Handel zagraniczny



Źródło: Macrobond

Upadłości wykazują w ostatnim roku trend malejący poza grupą konsumentów i samozatrudnionych.

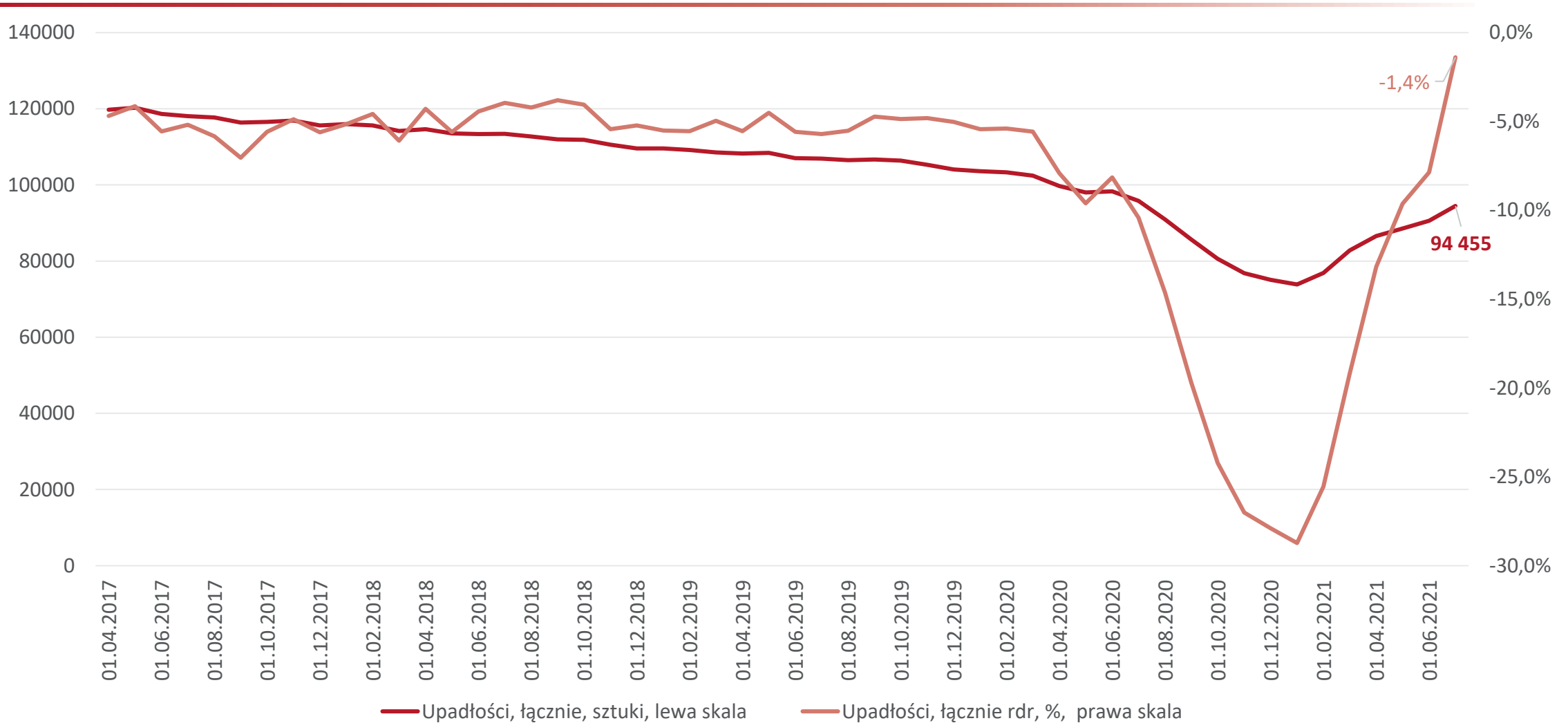
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Widać rozpoczęcie wzrostowego trendu upadłości za sprawą upadłości konsumenckich.

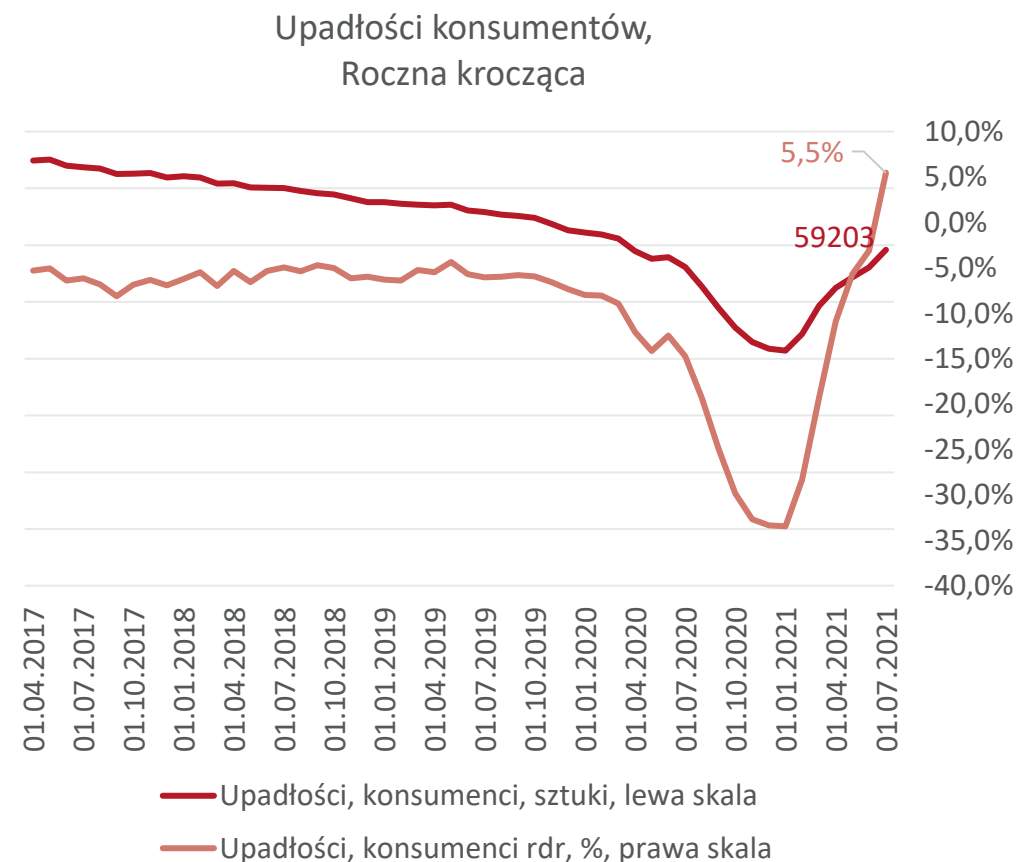
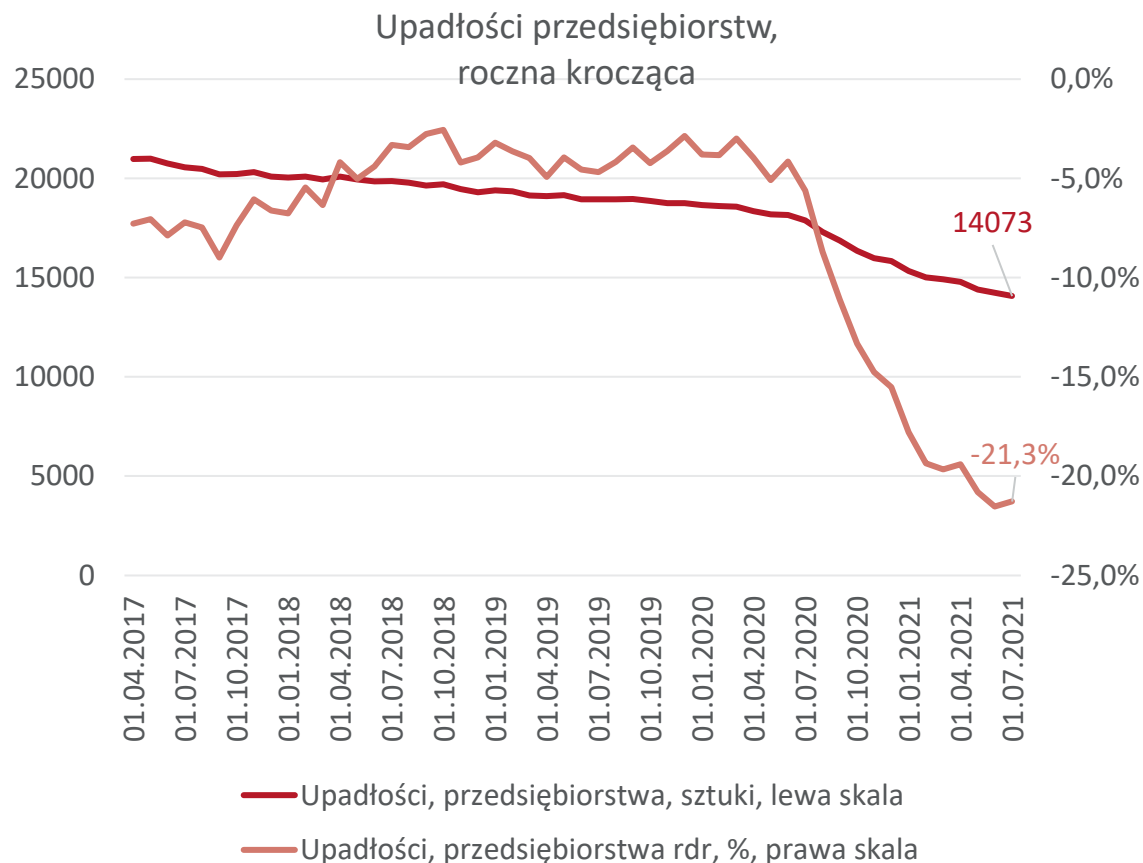
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Trend spadkowy upadłości wśród przedsiębiorstw. Wśród konsumentów upadłości rosną.

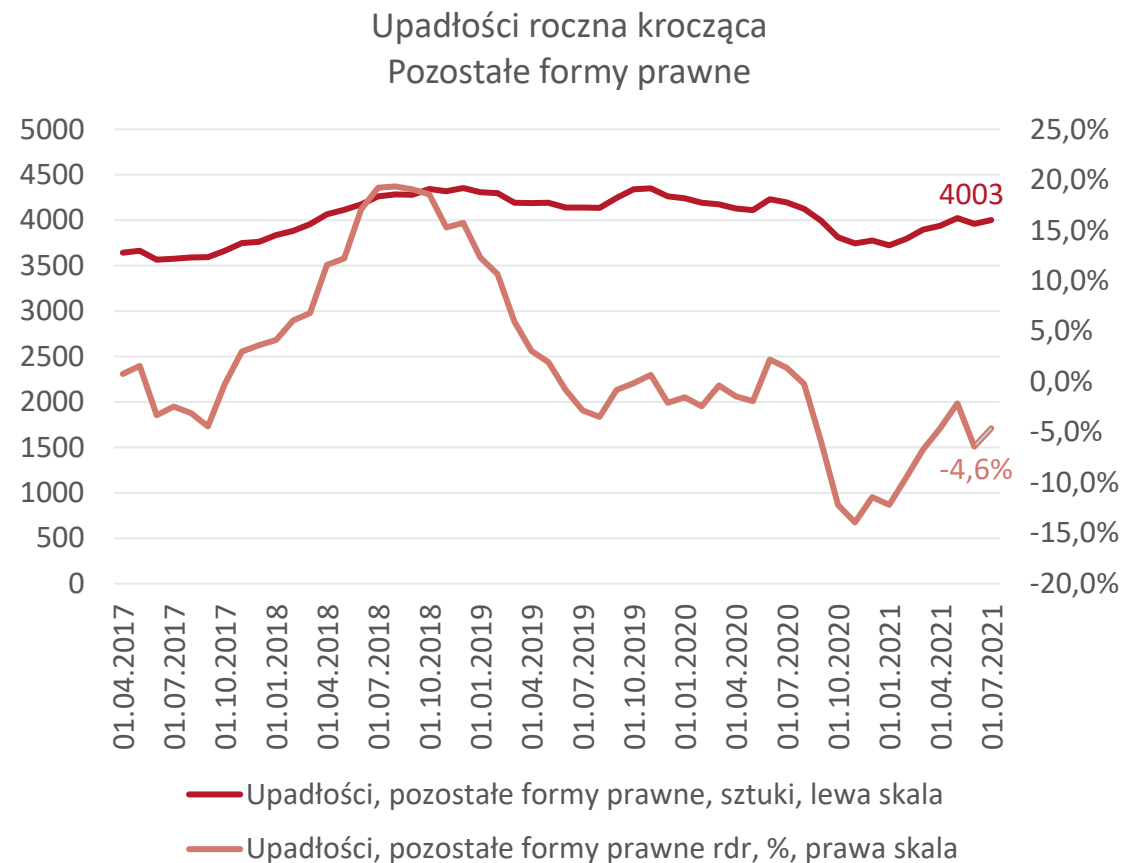
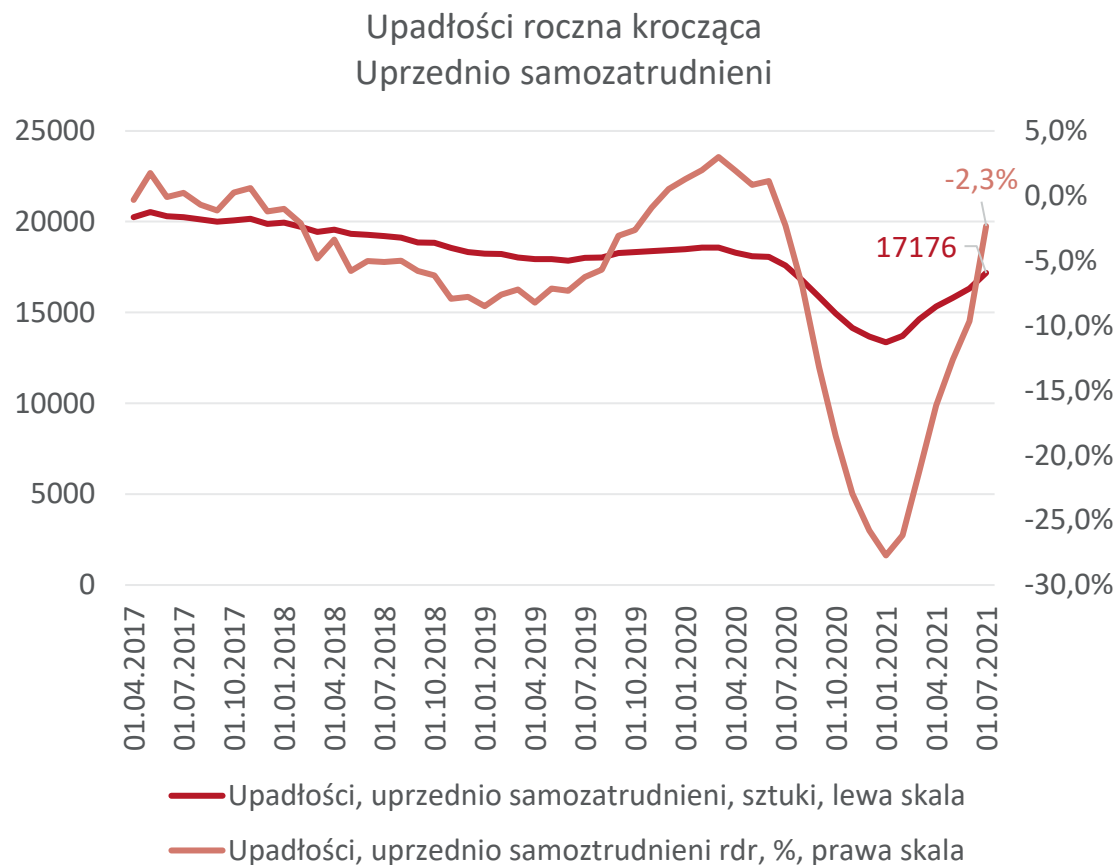
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

Wśród upřednio samozatrudnionych można zaobserwować wzrost upadłości.

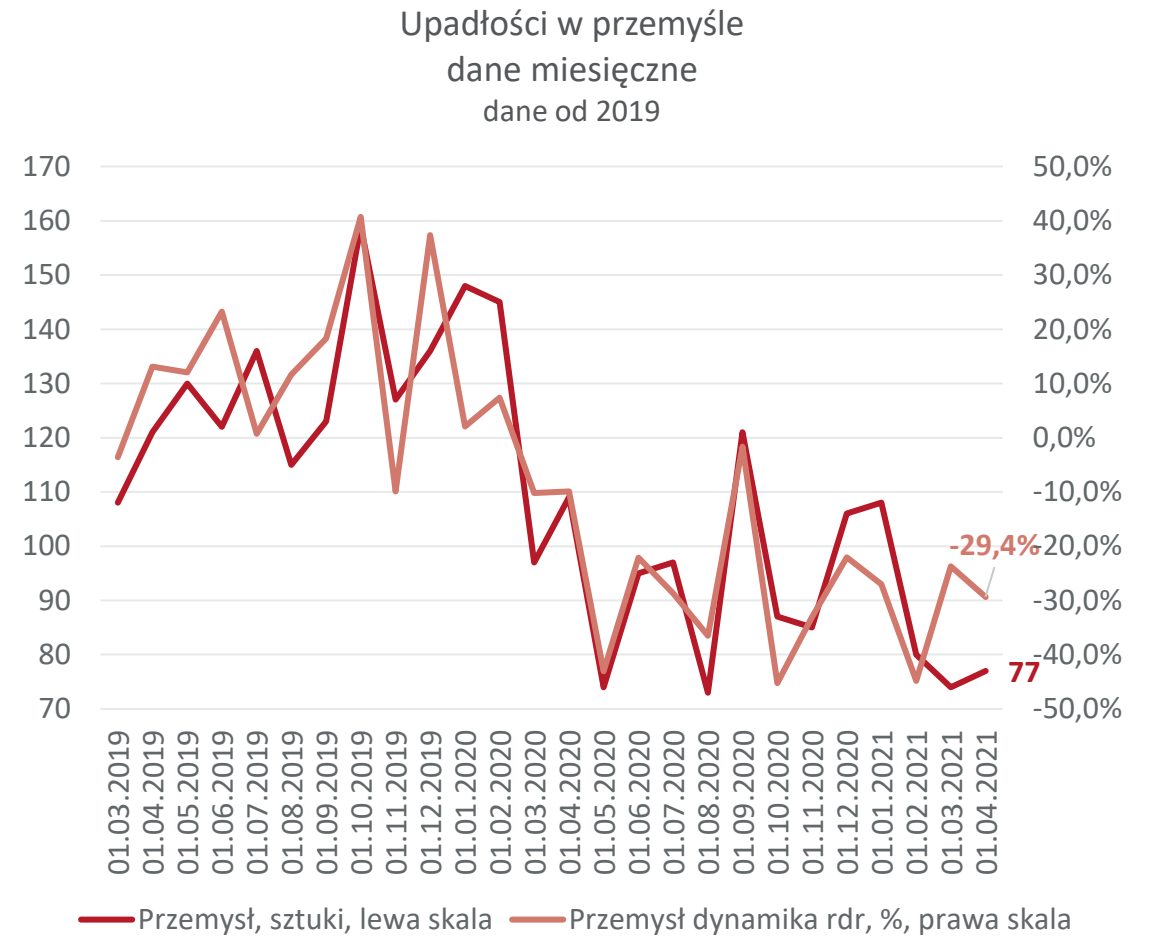
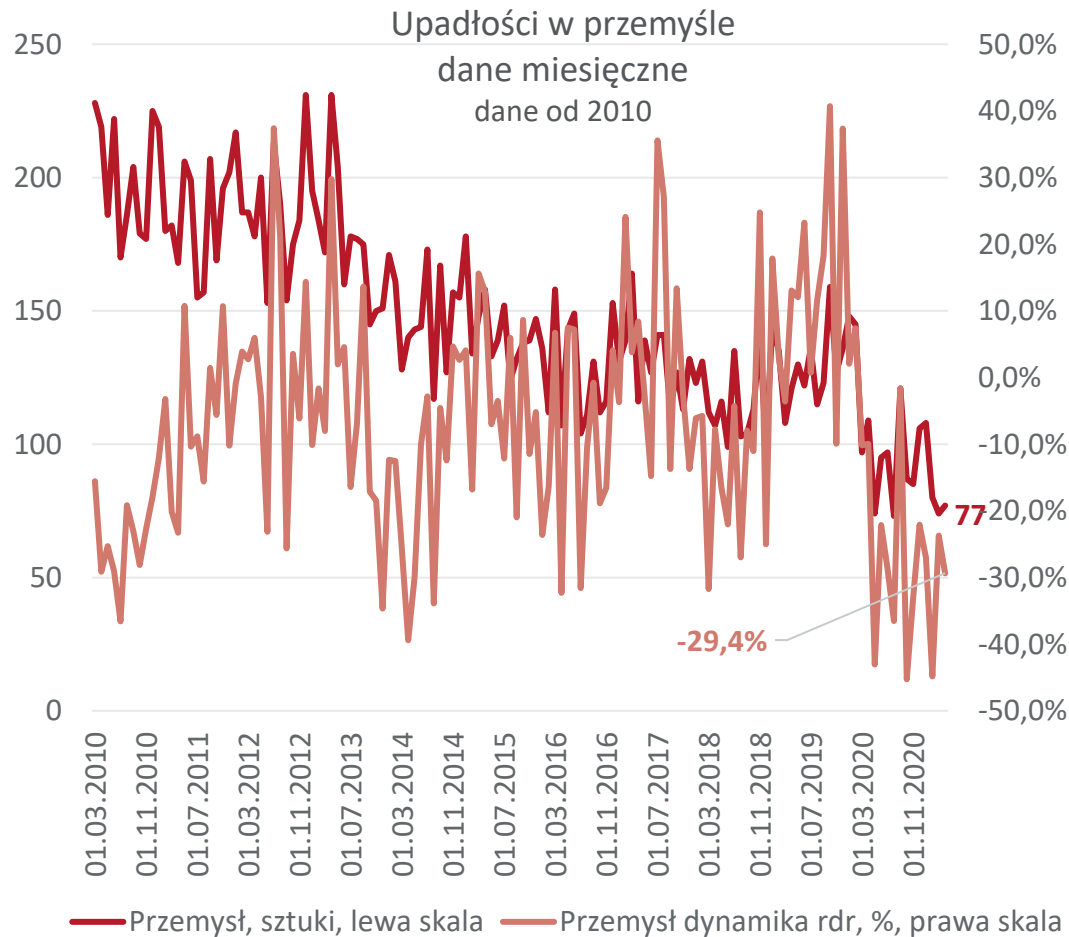
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

# W przemyśle spadkowy trend w upadłościach.

## Upadłości

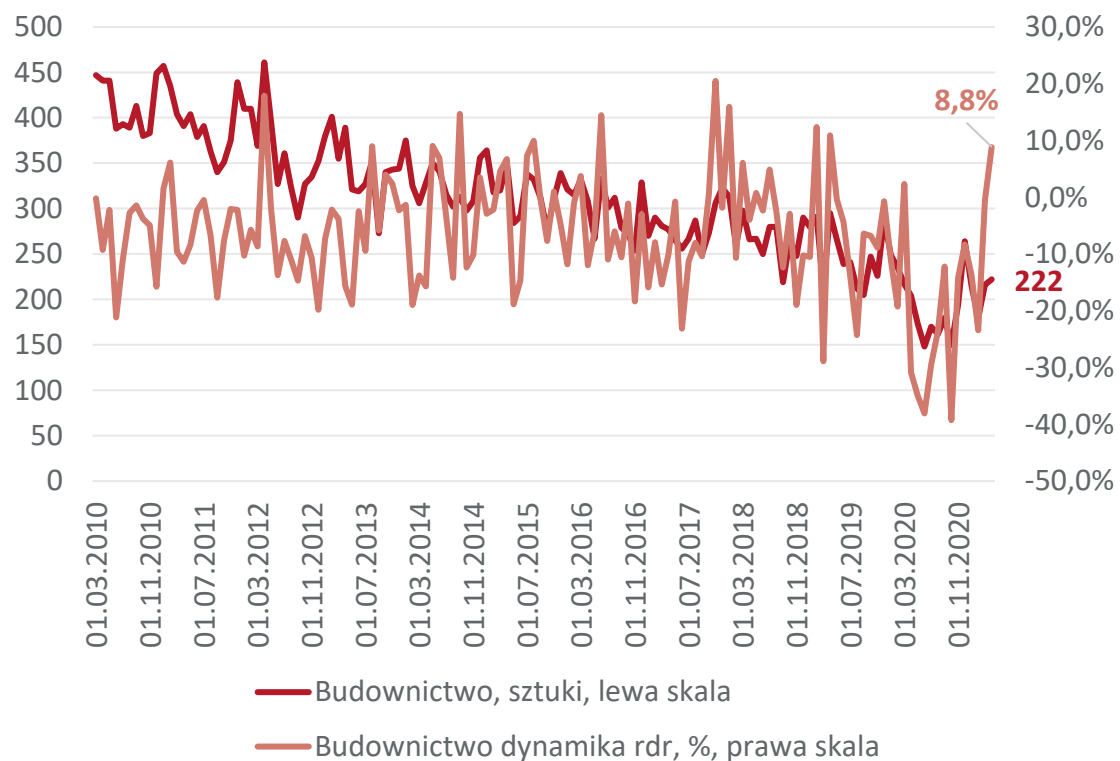


Źródło: Macrobond, Destatis

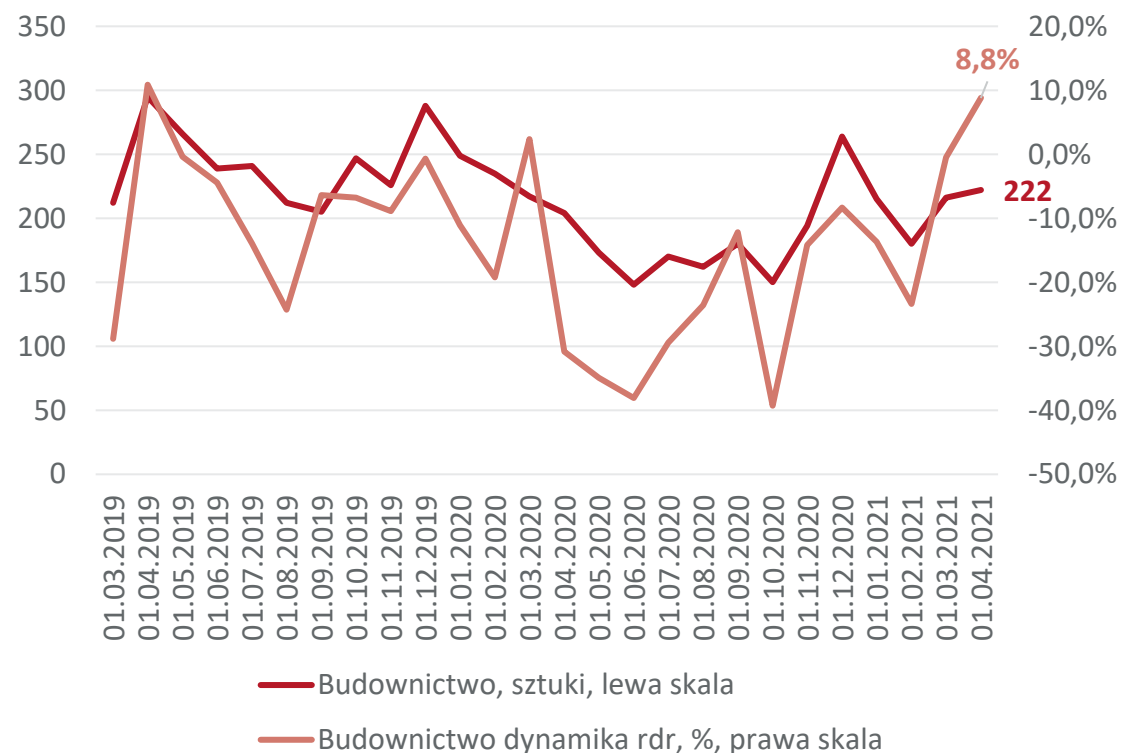
Budowlanka po spadku poziomu upadłości wykazuje w ostatnim czasie wzrost.

## Upadłości

Upadłości w budownictwie  
dane miesięczne  
dane od 2010



Upadłości w budownictwie  
dane miesięczne  
dane od 2019

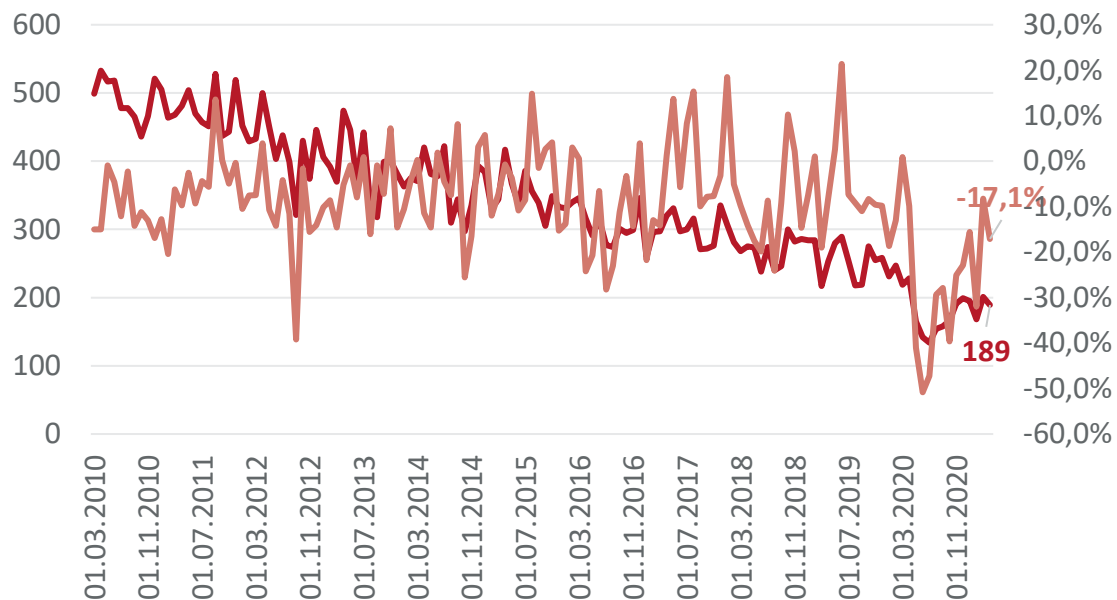


Źródło: Macrobond, Destatis

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

## Upadłości

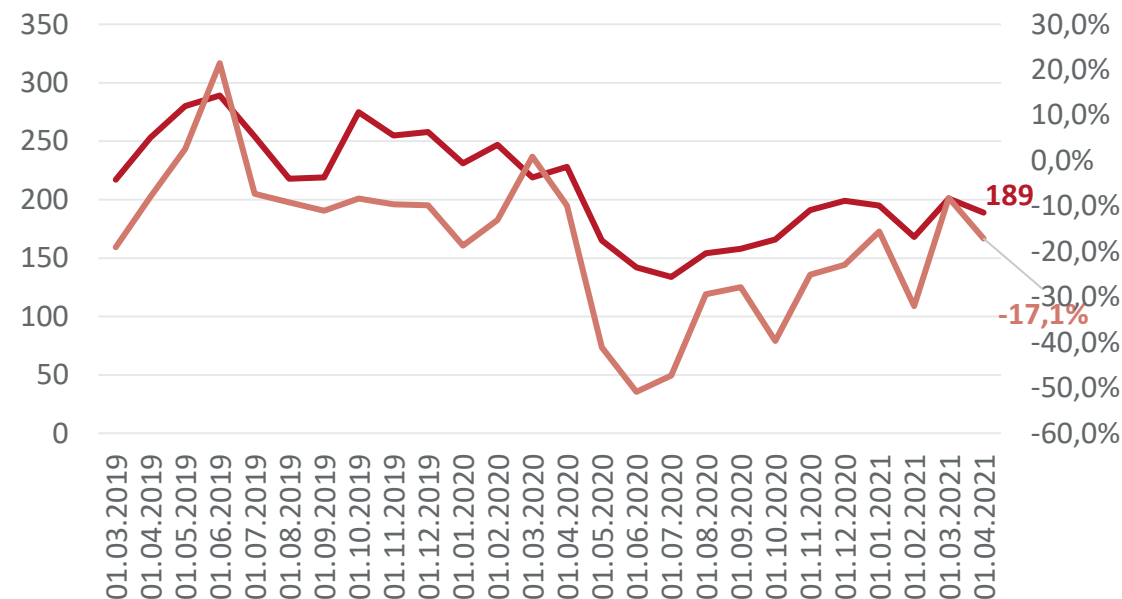
Upadłości handel  
dane miesięczne  
dane od 2010



— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów, sztuki, lewa skala

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

Upadłości handel  
dane miesięczne  
dane od 2019



— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów, sztuki, lewa skala

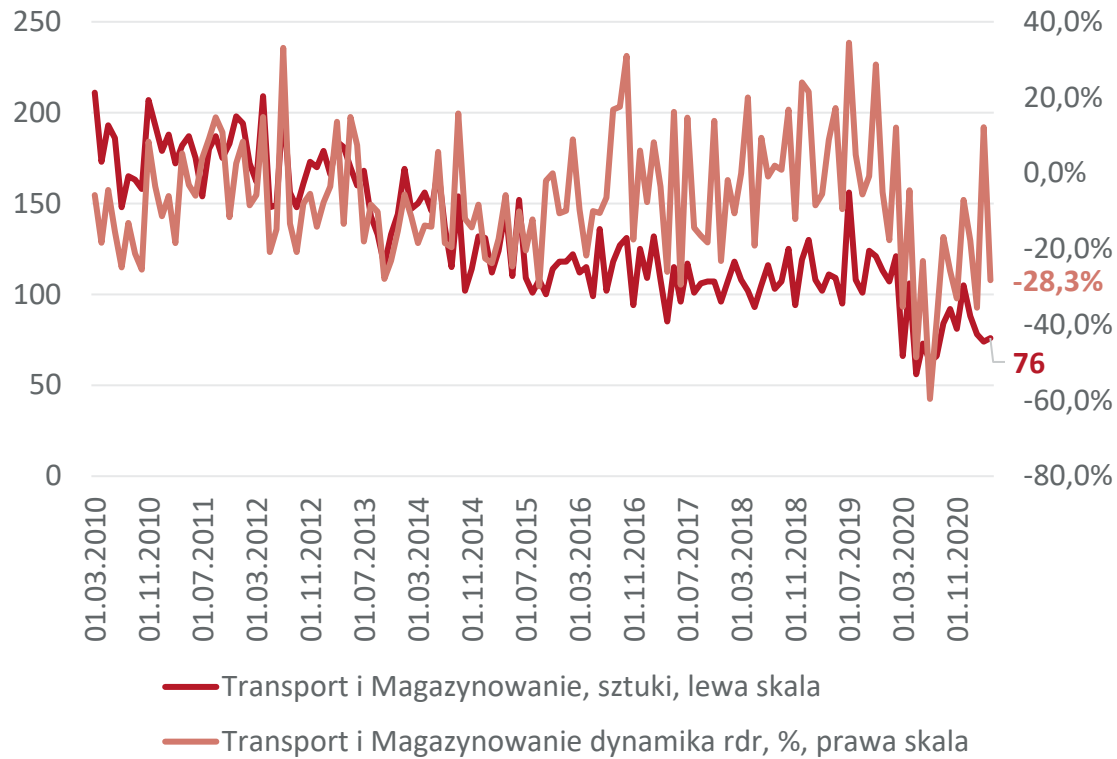
— Handel hurtowy, detaliczny, naprawa pojazdów dynamika rdr, %, prawa skala

Źródło: Macrobond, Destatis

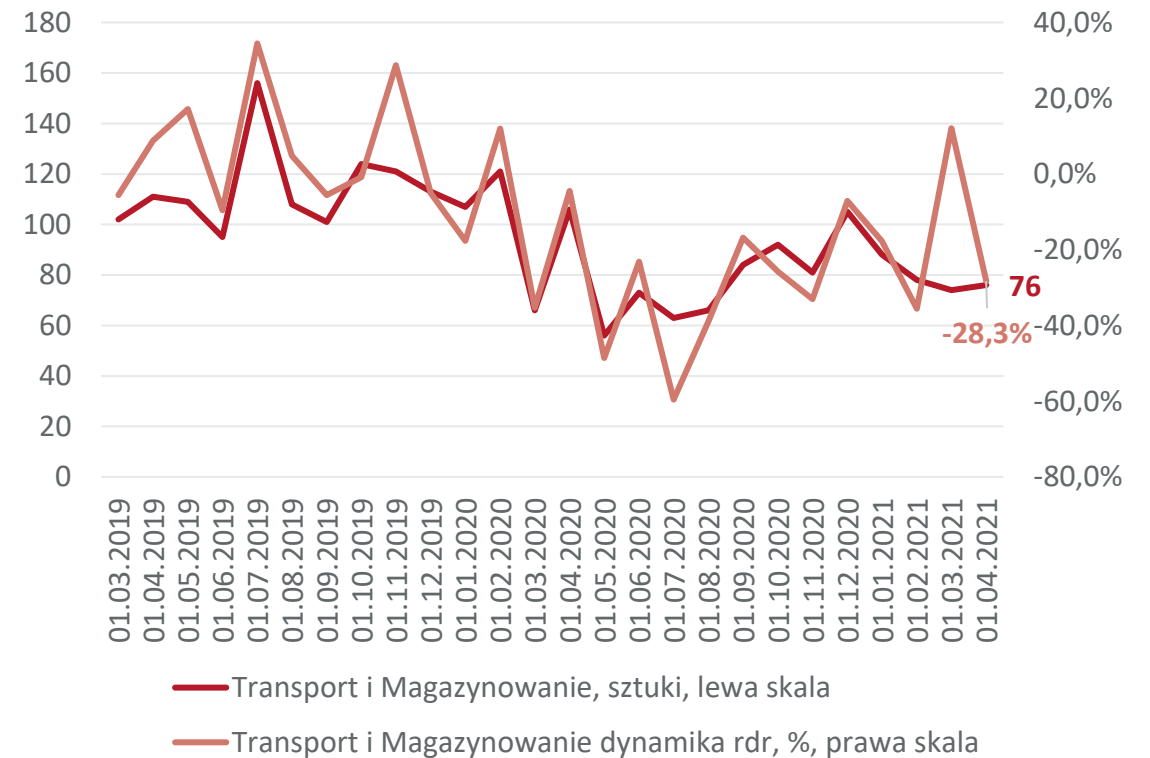
# W transporcie i magazynowaniu stabilizacja.

## Upadłości

Upadłości Transport i Magazynowanie  
dane miesięczne  
dane od 2010



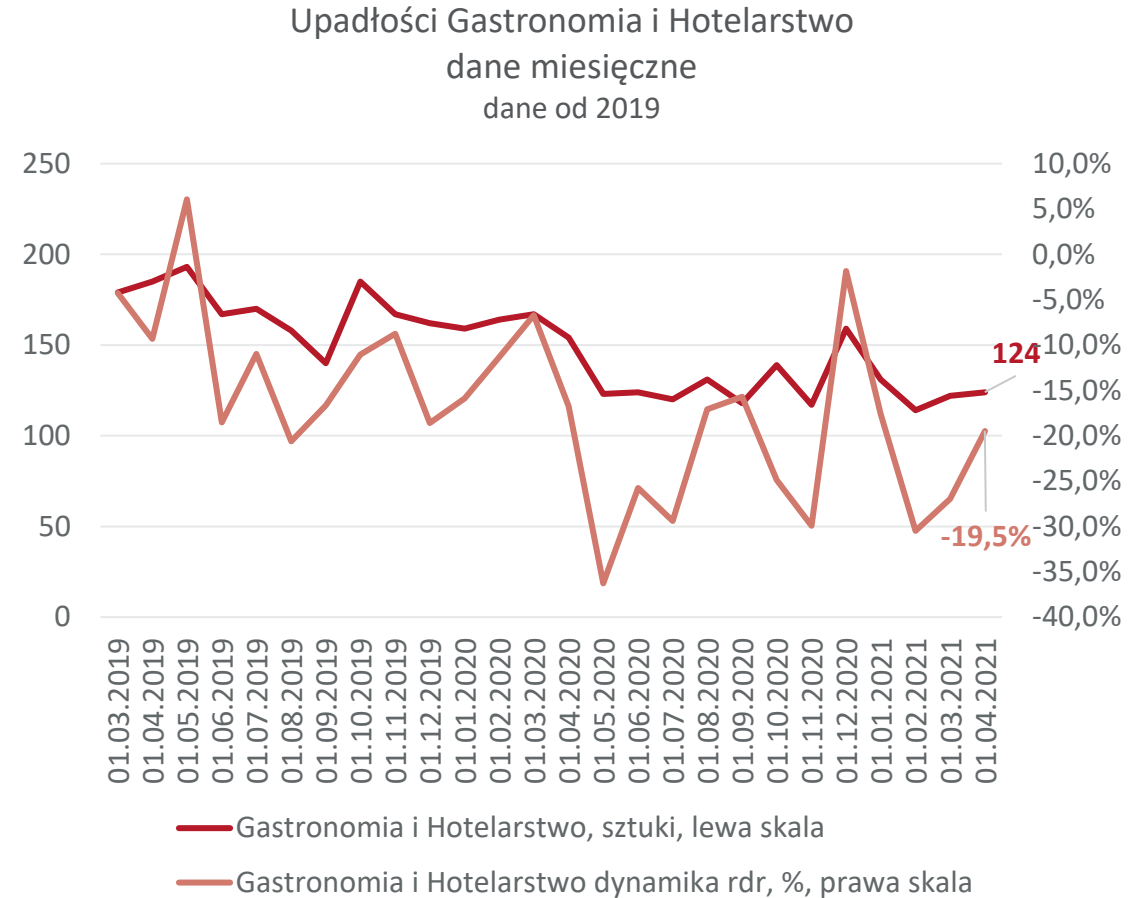
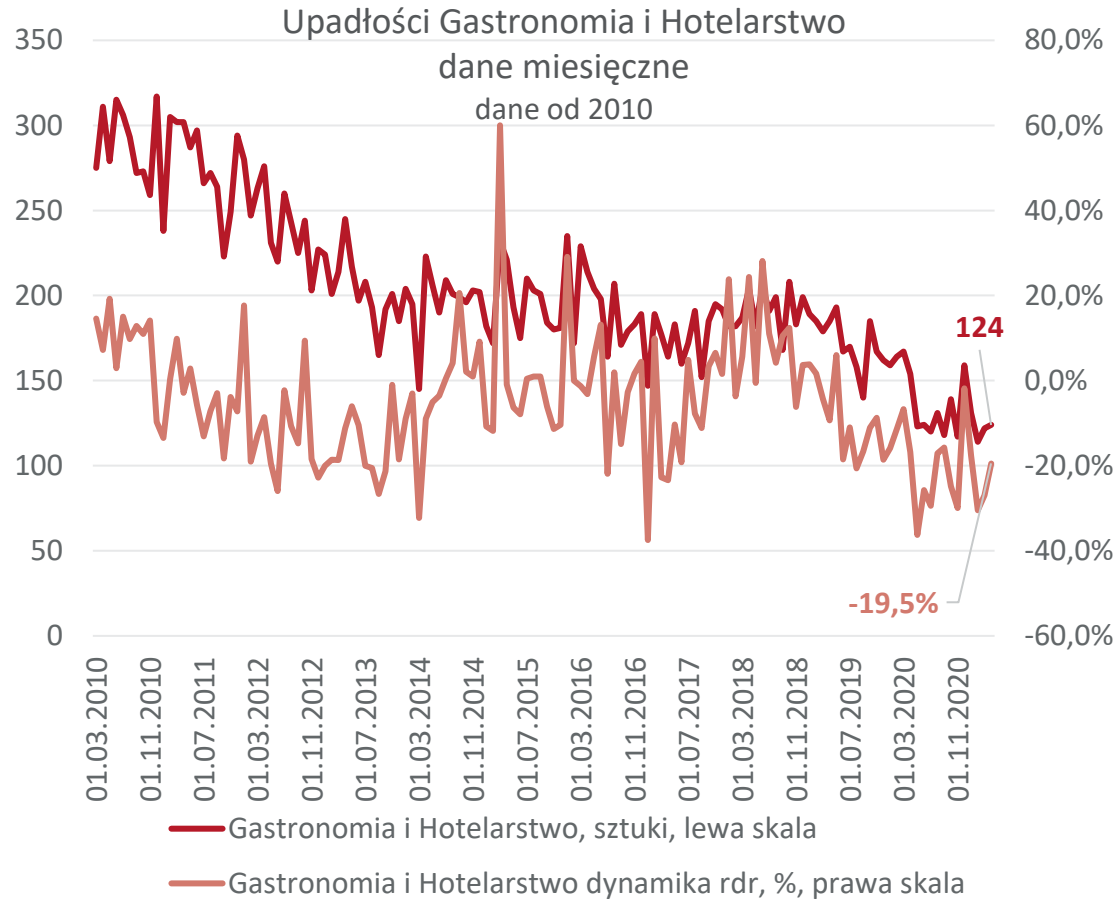
Upadłości Transport i Magazynowanie  
dane miesięczne  
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis

W gastronomii i hotelarstwie można zaobserwować stabilizację.

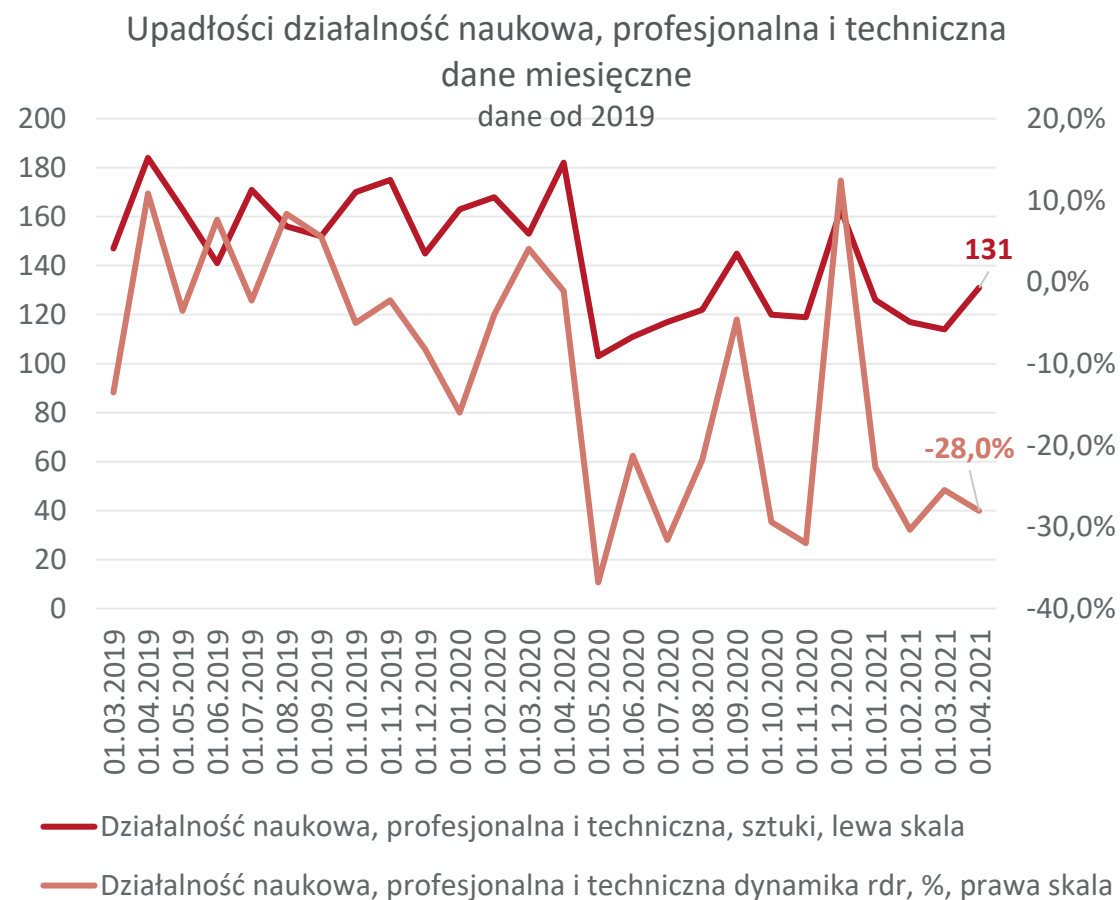
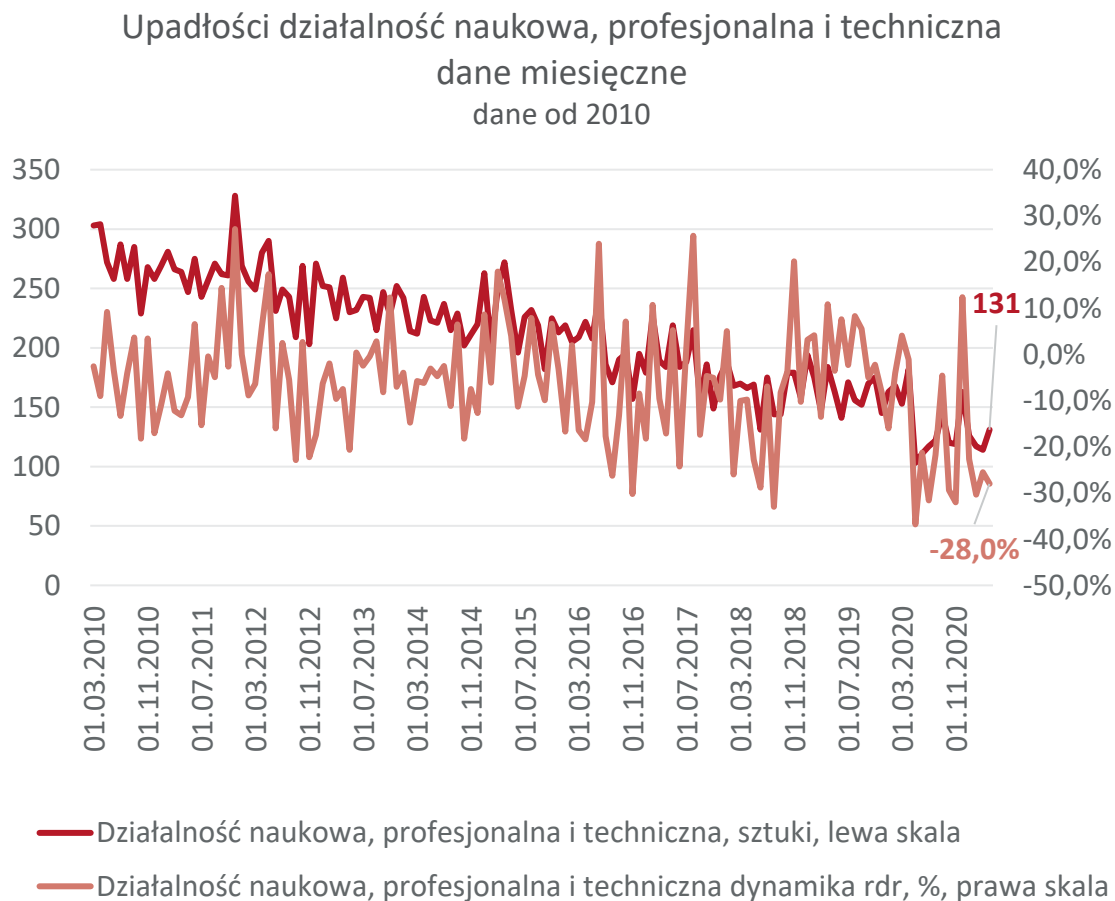
## Upadłości



Źródło: Macrobond, Destatis

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

## Upadłości

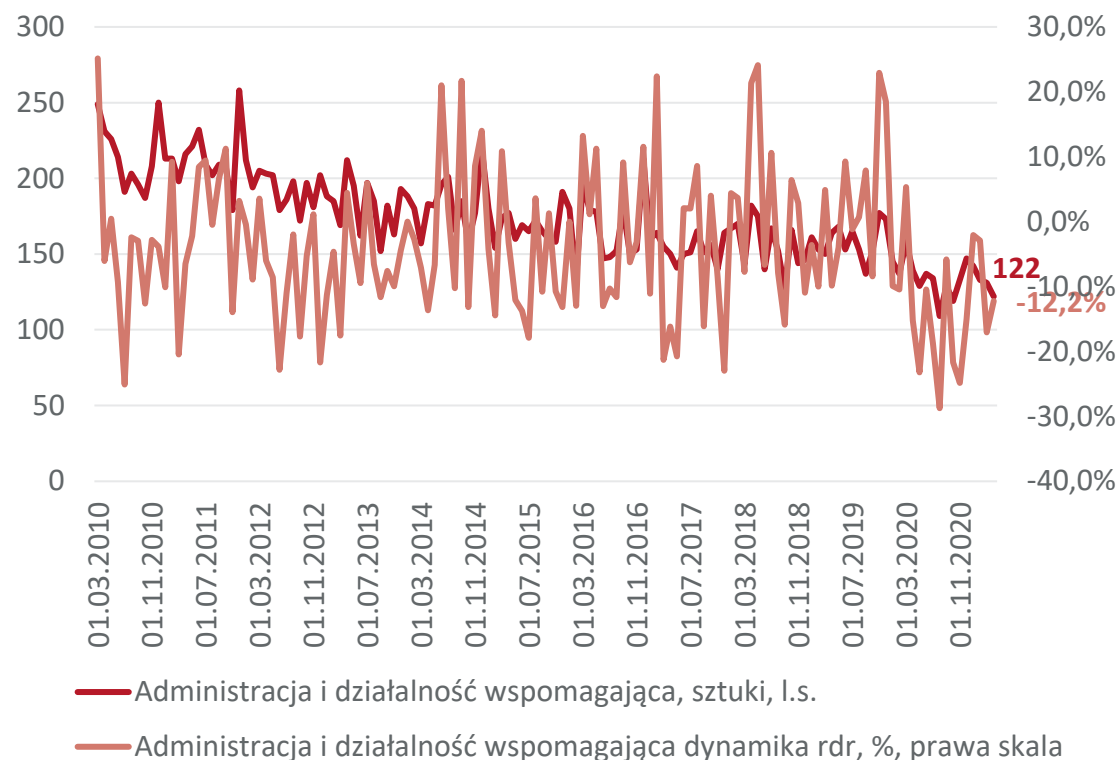


Źródło: Macrobond, Destatis

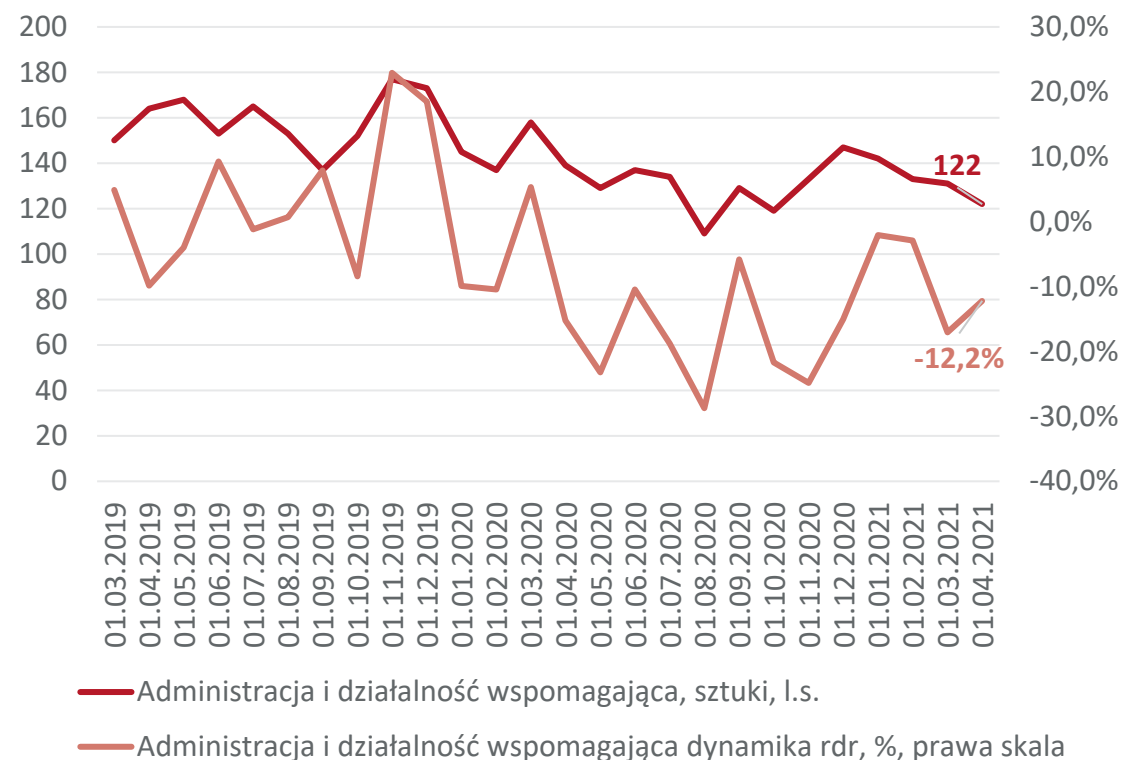
# Administracja i działalność wspomagająca od początku pandemii COVID-19 w trendzie malejącym.

## Upadłości

Upadłości Administracja i działalność wspomagająca  
dane miesięczne  
dane od 2010



Upadłości Administracja i działalność wspomagająca  
dane miesięczne  
dane od 2019

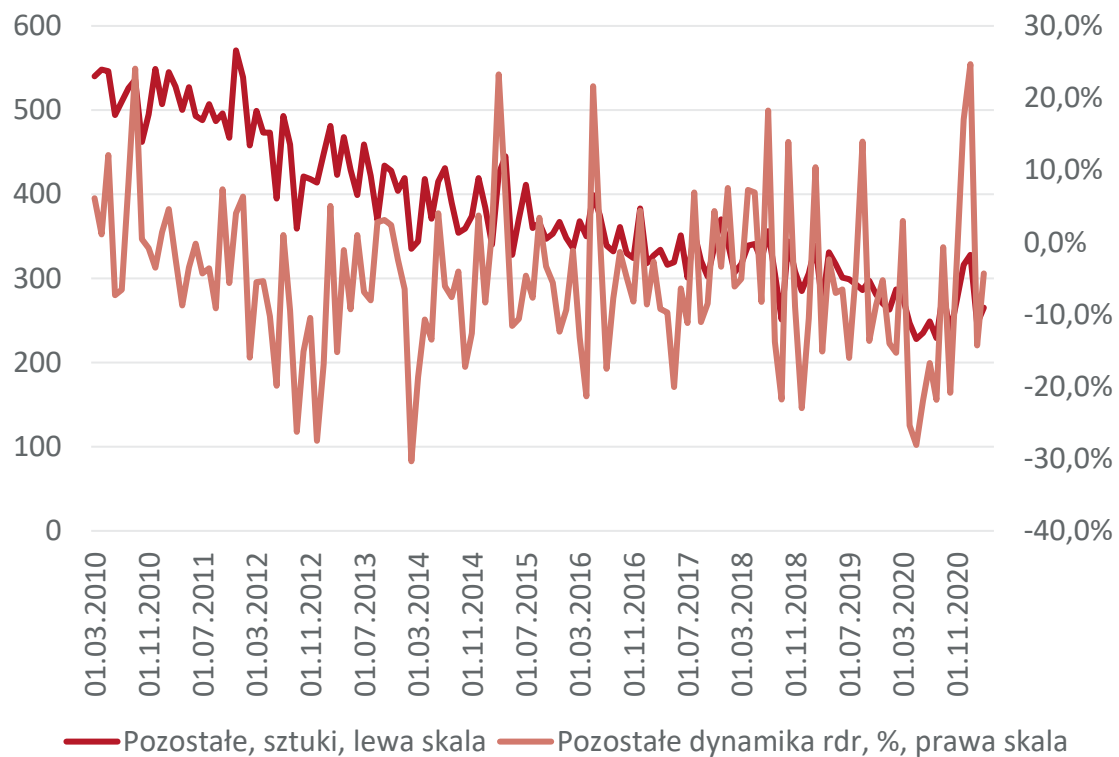


Źródło: Macrobond, Destatis

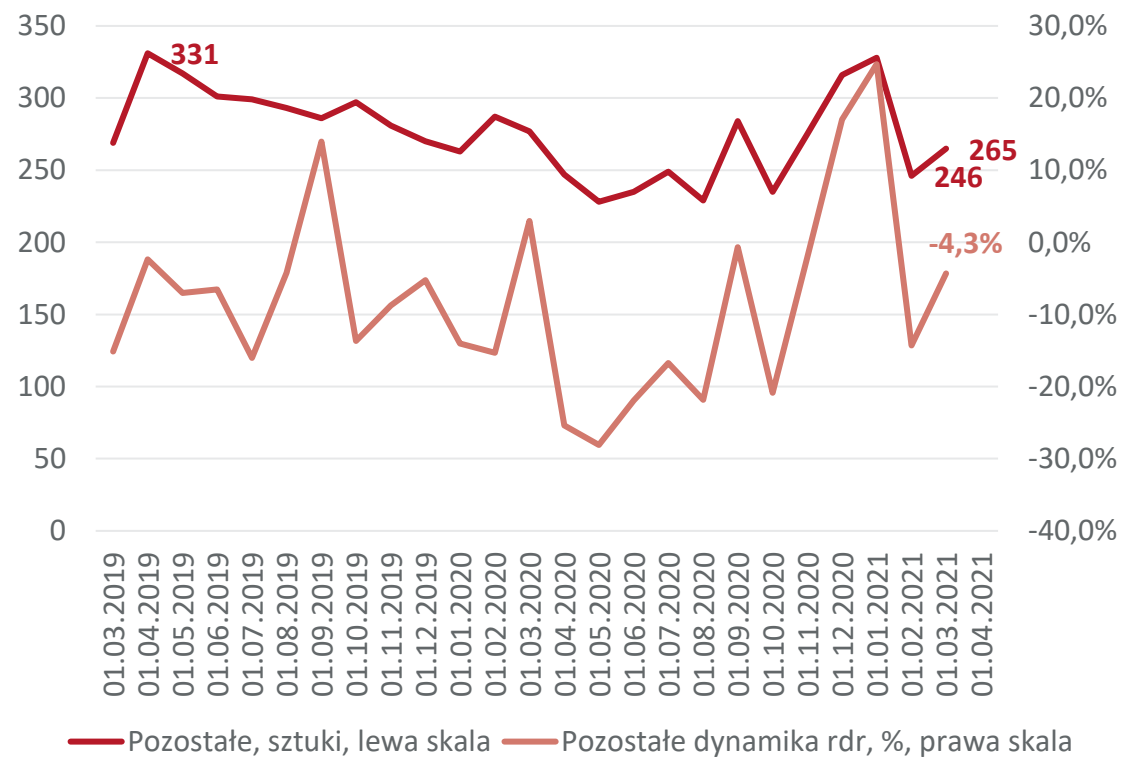
Pozostałe zbiorczo wykazują od początku pandemii COVID-19 stabilizację pod względem upadłości.

## Upadłości

Upadłości pozostałe  
dane miesięczne  
dane od 2010



Upadłości pozostałe  
dane miesięczne  
dane od 2019



Źródło: Macrobond, Destatis