

Raport miesięczny o stanie niemieckiej gospodarki (03/2014)

Gospodarka narodowa

Niemiecka gospodarka pozostaje w dalszym ciągu na ścieżce wzrostu. W ostatnim kwartale 2013 r. zanotowano wzrost PKB realnie o 0,4%. Po okresie stagnacji w pierwszym kwartale ubiegłego roku był to więc kolejny kwartał z rzędu, w którym zanotowano wzrost PKB (odpowiednio w II kw. +0,7%, w III kw. +0,3%). Realny wzrost PKB wyniósł w ubiegłym roku 0,4%. Impulsy wzrostu pochodziły w IV kw. 2013 r. z handlu zagranicznego. Zanotowano ożywienie inwestycji w środki trwałe i budynki. Wydatki konsumpcyjne państwa nie zwiększyły się, nieznacznie zmniejszyły wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych.

W br. spodziewany jest solidny i ciągły wzrost gospodarczy, opierający się głównie na popycie wewnętrznym. Zarówno wydatki konsumpcyjne, jak i inwestycje w środki trwałe i budynki będą wyraźnie rosnąć. Rząd federalny spodziewa się w swojej prognozie rocznej na 2014 r. wzrostu PKB wynoszącego 1,8%.

Przemysł

Pomimo nieznacznego spadku aktywności przemysłu w grudniu, w całym IV kw. 2013 r. była ona o 0,2% wyższa niż w III kw. W całym roku 2013 aktywność przemysłu była porównywalna do roku 2012. Opierała się głównie na produkcji przemysłowej, wyższej o 0,2% r/r. Niekorzystnie działały równocześnie spadki zanotowane w budownictwie (-0,4% r/r) i energetyce (-2,0% r/r). Biorąc pod uwagę ożywienie w dziedzinie zamówień dla niemieckiego przemysłu i utrzymujące się pozytywne sygnały wskaźników wyprzedzających, perspektywy dla przemysłu uległy polepszeniu.

Produkcja przemysłowa wzrosła w IV kw. 2013 r. o 0,6% kw/kw, pomimo spadku produkcji w grudniu o 0,5% m/m. Należy jednak zaznaczyć, że duży wpływ na słabszy wynik produkcji miał niekorzystny rozkład dni roboczych. Impulsy wzrostu pochodziły głównie z zamówień zagranicznych, wzrost przychodów krajowych był nieznaczny. W IV kw. najbardziej wzrosło wytwarzanie dóbr zaopatrzeniowych (+2,1%). Produkcja dóbr konsumpcyjnych była wyższa o 1,0% kw/kw, produkcja dóbr inwestycyjnych spadła w tym samym czasie o 0,5% kw/kw. Przychody producentów dóbr inwestycyjnych były w IV kw. 2013 r. wyższe o 2,3% kw/kw, co wiązało się ze zmniejszeniem zapasów magazynowych.

Zamówienia przemysłowe zmniejszyły się w grudniu o 0,5% r/r. Trend zamówień jest jednak w dalszym ciągu rosnący. Zamówienia wzrosły w IV kw. o 1,2%. Impulsy wzrostu zamówień pochodziły z zagranicy i widoczne były szczególnie w branżach chemicznej, metalurgicznej, przetwarzania danych, elektrotechnicznej i budowy pojazdów. Tylko nieznacznie wzrastał w tym samym czasie popyt krajowy.

Wskaźniki wyprzedzające dla przemysłu kształtują się obecnie optymistycznie. Publikowane przez monachijski instytut badań nad gospodarką Ifo wskaźniki nastrojów i oczekiwań w niemieckiej gospodarce wyraźnie wzrosły w styczniu 2014 r. Lepsze są także oczekiwania eksportowe niemieckich przedsiębiorstw.

Produkcja budowlano-montażowa zaczęła pod koniec 2013 r. nieznacznie rosnać. Po wzroście o 0,3% w listopadzie, w grudniu zanotowano wzrost o 0,5%. W porównaniu do III kw. produkcja w budownictwie była w IV kw. niższa o 0,8%. Perspektywy dla budownictwa pozostają korzystne. Zamówienia w październiku wzrosły o 3,9%, w listopadzie o 4,7%. Nastroje przedsiębiorstw są dobre, a utrzymujące się dogodne warunki finansowania inwestycji budowlanych i rosnące zamówienia są gwarantem dobrej sytuacji w branży w nadchodzących miesiącach.

Tabela 1. Dynamika produkcji przemysłu i zamówień

| Przemysł | | | | | |
|--|--------|-------|------|-----|------|
| Zmiana wolumenu w stosunku do okresu poprzedzającego w %, wyrównana sezonowo | | | | | |
| | 2013 | | | | |
| Produkcja | III kw | IV kw | PAŹ | LIS | GRU |
| Łącznie | 0,6 | 0,6 | -1,1 | 3,0 | -0,5 |
| Dobra zaopatrzeniowe | 0,1 | 2,1 | 0,7 | 1,2 | 1,0 |
| Dobra inwestycyjne | 0,9 | -0,5 | -2,8 | 5,1 | -2,5 |
| Dobra konsumpcyjne | 0,2 | 1,0 | -0,2 | 1,3 | 0,9 |
| Obroty | | | | | |
| Łączne | 0,0 | 1,5 | -0,2 | 2,6 | -1,4 |
| Rynek wewnętrzny | 0,9 | 0,1 | -0,9 | 2,0 | -1,5 |
| Rynki zagraniczne | -0,9 | 3,0 | 0,6 | 3,3 | -1,3 |
| Zamówienia | | | | | |
| Łączne | 1,7 | 1,2 | -2,2 | 2,4 | -0,5 |
| Rynek wewnętrzny | 2,6 | -0,7 | -1,9 | 2,6 | -1,6 |
| Rynki zagraniczne | 1,0 | 2,6 | -2,4 | 2,3 | 0,4 |
| Dobra zaopatrzeniowe | 0,8 | 1,8 | 1,9 | 0,8 | -2,2 |
| Dobra inwestycyjne | 2,6 | 0,8 | -4,9 | 3,6 | 1,0 |
| Dobra konsumpcyjne | -1,3 | 1,5 | -0,4 | 1,7 | -2,0 |

Źródło: Federalne Ministerstwo Gospodarki, Schlaglichter der Wirtschaftspolitik, Monatsbericht 3/2014

Spożycie prywatne

Konsumpcja prywatna była w ubiegłym roku czynnikiem wspierającym niemiecki PKB. Wzrost liczby czynnych zawodowo i rosnąca płaca realna wsparły wiarę konsumentów w korzystną koniunkturę. Konsumpcja prywatna wzrosła o 0,9% r/r i przyczyniła się do wzrostu PKB o 0,5 p.p. Dobre nastroje konsumentów znajdują odzwierciedlenie w pozytywnych nastrojach w handlu detalicznym, które w przeciągu ubiegłego roku znacząco się poprawiły. Pomimo lekkiego spadku na początku br., nastroje w handlu detalicznym są w dalszym ciągu dobre.

Równocześnie jednak wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych zmniejszyły się pod koniec ubiegłego roku nieznacznie, po fali wyraźnych zwyżek zanotowanych w miesiącach letnich. Przychody handlu detalicznego z wyłączeniem samochodów były w ostatnim kwartale 2013 r. nieznacznie malejące. Wzrastał handel pojazdami, do którego zaliczane są także zakupy firmowe.

Z początkiem br. nastroje konsumenckie były niezmiennie pozytywne. W lutym prognozowany jest kolejny wzrost wskaźnika nastrojów konsumenckich GfK o 0,5 do 8,2

punktów. Ankietowani konsumenci mocno akcentują oczekiwania dotyczące zarówno rozwoju koniunktury, jak i płac. Wyraźnie zwiększa się także skłonność do konsumpcji. Spożycie prywatne także w br. wydatni przyczyni się do rozwoju niemieckiego PKB.

Handel zagraniczny

Pomimo spadku niemieckiego eksportu w grudniu 2013 r. o 0,9% m/m trend pozostał w dalszym ciągu rosnący. W całym roku 2013 wyeksportowano z Niemiec towary o wartości 1.094 mld EUR, nominalnie o 0,2% mniej niż przed rokiem. Niemal 37% eksportu znalazło odbiorców w krajach strefy euro.

Nominalny import towarów był w grudniu o 0,6% niższy niż przed miesiącem. W całym roku zaimportowano do Niemiec towary o wartości 895 mld EUR. Było to o 1,2% mniej niż przed rokiem, głównie za sprawą spadających cen importu. Wśród importowanych towarów 38,4% pochodziło z krajów strefy euro.

Saldo bilansu handlowego z zagranicą wyniosło w grudniu 14,2 mld EUR. Saldo za cały ubiegły rok wyniosło 198,9 mld EUR i było o 4,8% wyższe niż za rok 2012. Nadwyżka w handlu zagranicznym została osiągnięta jednak tylko w 30% w handlu z krajami strefy euro. W roku 2012 wielkość ta wyniosła 36%, w roku 2011 ok. 53%.

Perspektywy w handlu zagranicznym są coraz lepsze. Produkcja przemysłowa na świecie zaczyna rosnąć. Rosną również zamówienia zagraniczne dla niemieckiego przemysłu. Tu szczególnie pozytywnym sygnałem jest rosnący popyt z krajów strefy euro. Oczekiwania eksportowe opisywane wskaźnikiem instytutu badań nad gospodarką Ifo kształtowały się w grudniu na wysokim poziomie, pomimo nieznacznych spadków w ujęciu miesięcznym. Jednocześnie jednak konkretyzacja cenowa Niemiec, mierzona realnym kursem wymiany z najważniejszymi 56 partnerami handlowymi spadła od sierpnia 2012 o ok. 6%.

| Tabela 2. Handel zagraniczny (wymiana towarowa, w cenach bieżących) | 2013 | | | | |
|--|--------|-------|------|------|------|
| | III kw | IV kw | PAZ | LIS | GRU |
| Zmiana w stosunku do okresu poprzedzającego w %, w yrow nana sezonow o | | | | | |
| Eksport | 0,2 | 1,7 | 0,3 | 0,7 | -0,9 |
| Import | -0,3 | 0,0 | 3,0 | -2,3 | -0,6 |
| Zmiana w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku w % | | | | | |
| Eksport | -0,8 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 4,6 |
| Strefa euro | 0,2 | 1,8 | 0,3 | 0,4 | 5,5 |
| kraje UE spoza strefy euro | 2,0 | 6,0 | 5,8 | 4,5 | 8,1 |
| Państwa trzecie | -2,0 | 2,6 | 0,2 | 3,1 | 4,8 |
| Import | -0,5 | -0,5 | -1,5 | -1,6 | 2,0 |
| Strefa euro | 0,8 | 4,7 | 5,7 | 0,7 | 8,3 |
| kraje UE spoza strefy euro | 3,5 | 6,6 | 6,7 | 2,9 | 11,0 |
| Państwa trzecie | -4,5 | -6,8 | -5,6 | -6,7 | -8,1 |

Źródło: Federalne Ministerstwo Gospodarki, Schlaglichter der Wirtschaftspolitik, Monatsbericht 3/2014

Rynek pracy

Sytuacja na rynku pracy na początku br. była korzystna. Sygnały pochodzące z wskaźników wyprzedzających sprzyjają jego dalszemu rozwojowi. Popyt przedsiębiorstw na pracowników jest nadal wysoki.

W grudniu 2013 r. czynnych zawodowo było 42,1 mln osób, o 255.000 więcej niż przed rokiem i 24.000 więcej niż w listopadzie (dane wyrównane sezonowo). Umowy o pracę objęte ubezpieczeniem społecznym posiadało w listopadzie 2013 r. (ostatnie dostępne dane Federalnego Urzędu Pracy) 29,8 mln osób, o 335.000 więcej niż przed rokiem i o 21.000 więcej niż przed miesiącem. Stopa bezrobocia wyniosła w styczniu 2014 r. 7,3%.

| Tabela 3. Podstawowe dane niemieckiego rynku pracy | | | | | |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|
| Osoby bezrobotne | 2013 | | | | |
| | III kw | IV kw | LIS | GRU | STY |
| Liczba osób bezrobotnych (mln) | 2,903 | 2,827 | 2,806 | 2,873 | 3,136 |
| Zmiana r/r (tys.) | 46 | 45 | 55 | 33 | -2 |
| Zmiana do okresu poprzedzającego (tys.)* | 3 | 13 | 6 | -19 | -28 |
| stopa bezrobocia (%) | 6,7 | 6,6 | 6,5 | 6,7 | 7,3 |
| Osoby czynne zawodowo | III kw | IV kw | PAZ | LIS | GRU |
| Liczba osób czynnych zawodowo (mln) | 42,0 | 42,2 | 42,3 | 42,3 | 42,1 |
| Zmiana r/r (tys.) | 216 | 243 | 233 | 242 | 255 |
| Zmiana do okresu poprzedzającego (tys.)* | 67 | 74 | 35 | 25 | 24 |
| Umowy o pracę z ubezpieczeniem społecznym | II kw | III kw | WRZ | PAZ | LIS |
| Ilość (mln) | 29,2 | 29,5 | 29,8 | 29,8 | 29,8 |
| Zmiana r/r (tys.) | 355 | 355 | 368 | 349 | 335 |
| Zmiana do okresu poprzedzającego (tys.)* | 73 | 81 | 33 | 28 | 21 |
| * dane wyrównane sezonowo i kalendarzowo | | | | | |
| Źródło: Federalne Ministerstwo Gospodarki, Schlaglichter der Wirtschaftspolitik, Monatsbericht 3/2014 | | | | | |

Ceny

Wzrost cen w ubiegłym roku był nieznaczny. Inflacja wyniosła średniorocznie 1,5%, wobec 2,0% zanotowanych w roku 2012. Konsumenci korzystali szczególnie ze spadających cen importu. W bieżącym roku oczekiwana jest również tylko nieznaczna wyżka cen. Prognoza rządu federalnego mówi o wzroście wynoszącym 1,5%.

Cena ropy naftowej wzrosła w lutym nieznacznie do poziomu 110 dolarów amerykańskich za baryłkę gatunku Brent, wraz z sygnałami o lepszych perspektywach dla światowej gospodarki. Równocześnie jednak była to cena o 7% niższa od zanotowanej przed rokiem.

Ceny importu spadły w ubiegłym roku znacznie, głównie za sprawą niższych cen energii na rynkach światowych, powodowanych niskim wzrostem gospodarczym ważnych krajów uprzemysłowionych i rozwijających się. Ceny importu były w roku 2013 r. o 2,6% niższe niż rok wcześniej (2012:+2,2%). Najbardziej obniżyły się ceny ropy naftowej (-6,2%) i gazu ziemnego (-7,4%).

Ceny eksportu w 2013 r. obniżyły się podobnie do cen importu, głównie za sprawą umocnienia się euro i słabego rozwoju niemieckich rynków zbytu. Średniorocznie ceny

eksportu były w ubiegłym roku o 0,6% niższe niż w 2012 r. Wskaźnik Terms of trade był dla niemieckiej gospodarki o 2,0% wyższy niż przed rokiem.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w styczniu 2014 r. 1,3%, głównie za sprawą spadających cen oleju opałowego i paliw płynnych, tańszych w ujęciu rocznym odpowiednio o 7,1% i 4,6%. Proinflacyjnie oddziaływały w tym samym czasie ceny żywności (+3,6% r/r).

Opracował: Michał Wielgosz, WPHI Berlin, 6.02.2014