

# ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

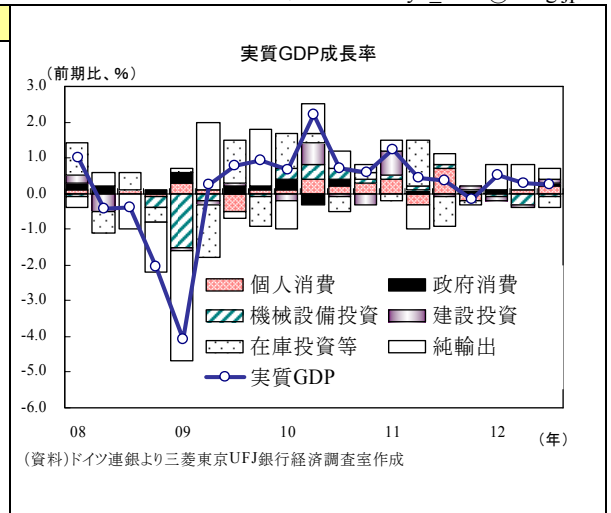
Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

## 概況

ドイツ経済は減速が続いている。第3四半期の実質GDP成長率は前期比0.2%とプラスを維持したものの、前期の同0.3%からは伸びが鈍化した。個人消費と純輸出がプラスに寄与した一方で、債務問題の長期化を反映した企業マインドの悪化が設備投資を抑制した。

第4四半期も景気は引き続き厳しい。製造業PMI（購買担当者指数）やIfo景況感指数など、一部には下げ渋りの動きがみられるものの、鉱工業生産の悪化はむしろ一段と目立っている。製造業の資本財受注の落ち込みが続くほか、設備稼働率も長期平均を下回り、設備投資が積極化される状況は期待しにくい。緩和的な金融環境が住宅市場を含めて景気がある程度下支えするものの、全体として景気は当面底ばいを続ける見込みである。

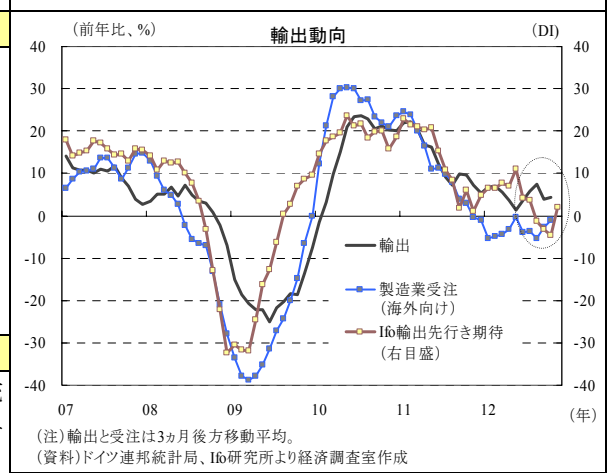
ドイツでは2013年秋に総選挙を控えている。メルケル首相に対する支持は根強いものの、現在の連立与党（CDU/CSUと自由民主党）の支持率は合計しても過半数に達せず、このままでは連立組み換えの可能性も出てくる。総選挙までは、有権者向けの政策を優先して、ユーロ圏の債務問題の対応が遅れかねないことも懸念される。



## 輸出・消費

●**受注・輸出**：第4四半期の輸出には前期からの反動減があらわれているが、海外向け受注やIfo輸出先行き期待指数には上昇の兆しも窺える。

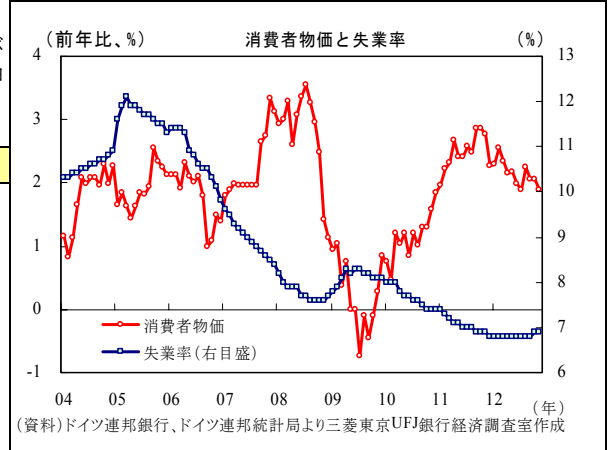
●**消費**：足元の新車登録台数や自動車を除く実質小売売上は、低調が続いている。しかし、GfKなど家計の消費者信頼感は安定しており、良好な雇用環境やインフレ率の低下により実質所得が押し上げられることを勘案すると、ドイツの個人消費は引き続き、ある程度成長の下支え役になると期待される。



## 雇用・物価

●**雇用**：11月の失業率は10月と同じ6.9%となった。9月までは東西統一以来の最低水準（6.8%）にあったが、いよいよ底打ちの兆しがみえ始めてきた。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比1.9%と、再びECB目標の2%未満におさまった。懸念された賃金上昇に伴う物価押し上げリスクも、総合インフレ率には大きな影響を与えていない。

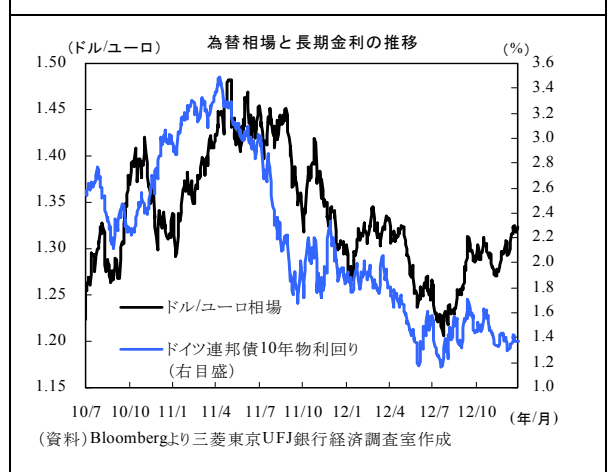


## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは見通しを下方修正するも、利下げは見送り  
欧州中央銀行（ECB）は12月6日の定例理事会で、景気見通しを大幅に下方修正した一方で、政策金利は過去最低の0.75%に据え置いた。利下げ見送りの理由に、ドラギ総裁は①中長期的な物価判断の変更がないこと、②金融環境は緩和的であること、③新しい国債購入プログラム（OMT）公表後、金融市場が大きく好転したことを挙げた。しかし、金利据え置きは全会一致ではなかったことも認めた。雇用環境の悪化や貸出の低迷などからインフレ圧力が抑制されるなか、利下げ期待が強まっている。

●**長期金利**：景気悪化と米国「財政の崖」への不安が熾り低水準  
長期金利は9月のECBによるOMT発表以降、債務危機対応への期待から上昇傾向が続いたが、10月後半以降は米国の「財政の崖」に対する不安が熾り低下した。足元ではユーロ圏の景気の悪化懸念も強まるなか、1.4%近辺で推移している。

●**ユーロ為替相場**：ギリシャ支援の合意以降、高値圏  
ユーロ相場はECBによるOMT発表以降、1ユーロ＝1.3ドル前後の高値圏での推移が続いている。11月はギリシャ支援の合意発表や、スペインによるEUへの銀行支援申請など、さらに12月はギリシャ国債の格上げや、ECB適格担保復帰などを追い風に、足元では同1.32ドル台に乗せている。一方、ユーロの対円相場は、日本の政権交代に伴う積極的な金融緩和の可能性が織り込まれ円安が進み、足元では1ユーロ＝113円台と、約1年4ヵ月ぶりの高値をつけている。



# ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Dec 27, 2012

	2009	2010	2011	11/3Q	4Q	12/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.4	▲ 0.1	0.5	0.3	0.2
(前年比、%) *	▲ 5.1	4.0	3.1	2.7	1.9	1.2	1.0	0.9
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) *				1.8	▲ 1.6	▲ 0.4	0.0	0.8
(前年比、%) *	▲ 15.4	10.2	7.9	8.1	3.4	0.6	▲ 0.2	▲ 1.1
製造業 (前期比、%) *				1.8	▲ 1.7	▲ 0.2	▲ 0.4	0.7
(前年比、%) *	▲ 17.2	11.6	9.0	9.2	3.9	1.6	▲ 0.4	▲ 1.6
建設業 (前期比、%) *				▲ 0.2	0.4	▲ 2.9	4.7	0.4
(前年比、%) *	▲ 0.1	0.2	13.5	6.6	14.4	▲ 3.4	1.8	2.1
製造業受注指数 (前期比、%) *				▲ 2.8	▲ 2.5	▲ 0.6	0.5	▲ 2.0
(前年比、%) *	▲ 21.7	21.6	7.5	4.9	▲ 1.4	▲ 3.1	▲ 6.4	▲ 5.3
国内 (前期比、%) *				▲ 2.9	▲ 3.3	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 2.7
(前年比、%) *	▲ 18.4	16.3	7.3	6.4	▲ 0.3	▲ 2.5	▲ 8.2	▲ 7.8
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 5.0	▲ 1.5	▲ 1.4	▲ 0.2	▲ 3.5
(前年比、%) *	▲ 19.6	13.4	9.6	8.3	0.4	▲ 1.4	▲ 9.3	▲ 7.4
国外 (前期比、%) *				▲ 2.8	▲ 1.8	▲ 0.7	1.1	▲ 1.3
(前年比、%) *	▲ 24.4	26.3	7.9	3.7	▲ 2.3	▲ 3.8	▲ 4.9	▲ 3.2
設備稼働率 (%) *	72.3	80.2	85.3	86.0	84.8	84.5	84.4	83.2
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 1.0	0.6	9.3	▲ 5.6	▲ 1.7
(前年比、%) *	▲ 6.9	1.0	4.6	3.8	6.9	9.2	2.8	2.0
住宅 (前期比、%) *				▲ 5.1	8.8	6.4	▲ 4.0	▲ 3.9
(前年比、%) *	▲ 1.7	8.3	18.5	7.1	21.1	15.6	5.3	6.8
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	90.7	107.8	111.3	109.7	106.9	109.2	107.2	102.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	29.9	24.5	▲ 17.2	▲ 32.0	▲ 52.4	2.0	5.8	▲ 21.1
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) *				1.4	0.1	▲ 0.5	0.1	▲ 0.7
(前年比、%) *	▲ 3.2	1.5	1.2	0.9	0.6	2.7	▲ 0.4	▲ 1.9
新車登録台数 (前年比、%)	23.2	▲ 23.4	8.8	11.6	3.0	1.3	0.2	▲ 7.0
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 8	▲ 25	▲ 3	2	▲ 3	▲ 0	▲ 1	▲ 8
失業率 (%) *	8.1	7.7	7.0	7.0	6.9	6.8	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	3,416	3,236	2,974	2,941	2,903	2,864	2,881	2,904
未充足求人数 (千人) *	301	359	466	474	496	498	487	471
雇用者数 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.4	0.1	0.1
(前年比、%) *	0.1	0.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.1	0.9
社会保険対象 (前期比、%) *				0.6	0.7	0.5	0.3	0.2
(前年比、%) *	▲ 0.1	1.1	2.5	2.5	2.7	2.4	2.0	1.7
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.4	1.1	2.3	2.4	2.4	2.1	1.9	2.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.3	1.1	2.5	2.7	2.7	2.4	2.1	2.1
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 4.2	1.7	5.7	5.6	4.8	3.3	2.1	1.4
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 8.6	7.8	8.0	7.0	5.5	3.4	2.0	2.0
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	8,017	9,464	10,566	2,683	2,649	2,713	2,760	2,801
(前年比、%) *	▲ 18.3	18.0	11.6	10.1	6.1	4.6	4.6	4.4
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	6,641	7,945	9,005	2,287	2,238	2,288	2,282	2,290
(前年比、%) *	▲ 17.5	19.6	13.3	11.6	7.7	3.4	0.6	0.1
貿易収支 (億ユーロ) *	1,376	1,519	1,560	396	411	425	478	511
経常収支 (億ユーロ)	1,406	1,507	1,472	334	469	411	376	415
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	0.75
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.56	1.50	1.04	0.69	0.36
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	3.27	2.78	2.65	2.29	1.99	1.88	1.54	1.42
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.413	1.347	1.312	1.283	1.251
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	109.78	104.22	104.16	102.79	98.35
DAX株価指数 (期末値)	5957.43	6914.19	5898.35	5502.02	5898.35	6946.83	6416.28	7,216.15

(注) \*印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。実質小売売上高は、2006年以降サンプル変更のためデータの継続性なし。

(資料) プンデスバンク月報付属統計集、ドイツ連邦統計庁月報、IFO経済研究所など

# ドイツ経済・金融概況(四半期報)

2. 月次

As of Dec 27, 2012

	12/5	6	7	8	9	10	11
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数 (前月比、%) * (建設業を含む) (前年比、%)	1.6 ▲ 0.1	▲ 0.3 0.4	1.2 ▲ 1.3	▲ 0.4 ▲ 1.3	▲ 1.3 ▲ 0.8	▲ 2.6 ▲ 3.7	-
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.9 ▲ 0.3	▲ 0.8 ▲ 0.1	1.4 ▲ 1.7	▲ 0.2 ▲ 1.6	▲ 2.1 ▲ 1.7	▲ 2.4 ▲ 4.2	-
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	2.6 1.7	▲ 1.3 3.6	1.4 1.8	▲ 2.6 0.8	2.4 3.7	▲ 5.3 ▲ 2.0	-
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.4 ▲ 10.5	▲ 1.3 ▲ 5.0	0.1 ▲ 1.9	▲ 0.8 ▲ 4.5	▲ 2.4 ▲ 9.3	3.9 3.4	-
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.3 ▲ 18.4	▲ 1.7 ▲ 1.9	0.6 ▲ 3.4	▲ 1.7 ▲ 7.3	▲ 1.8 ▲ 12.5	0.4 ▲ 0.1	-
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.0 ▲ 22.9	▲ 0.8 ▲ 1.1	0.9 ▲ 1.5	▲ 4.2 ▲ 8.3	▲ 1.4 ▲ 12.4	0.9 0.2	-
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	1.8 ▲ 3.1	▲ 1.0 ▲ 7.1	▲ 0.3 ▲ 0.6	0.0 ▲ 2.2	▲ 2.9 ▲ 6.6	6.7 6.4	-
設備稼働率 (%) *	四半期データのみ						
建設業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 6.1 ▲ 0.8	▲ 0.3 2.2	▲ 0.4 ▲ 3.3	5.6 8.5	▲ 7.8 1.1	22.8 25.3	-
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 5.7 ▲ 11.1	17.0 26.8	▲ 12.0 3.9	3.9 6.2	▲ 6.0 10.3	9.4 8.4	-
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	106.7	105.1	103.2	102.3	101.4	100.0	101.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	10.8	▲ 16.9	▲ 19.6	▲ 25.5	▲ 18.2	▲ 11.5	▲ 15.7
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.1 ▲ 0.8	0.6 4.4	▲ 0.8 ▲ 1.2	▲ 0.5 ▲ 0.9	0.1 ▲ 3.7	▲ 1.3 0.2	-
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 4.8	2.9	▲ 5.0	▲ 4.7	▲ 10.9	0.5	▲ 3.5
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	0	▲ 1	▲ 5	▲ 9	▲ 10	▲ 9	▲ 10
失業率 (%) *	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9
失業者数 (千人) *	2,879	2,885	2,893	2,903	2,915	2,934	2,939
未充足求人数 (千人) *	487	482	475	471	466	459	457
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 1.1	0.0 1.0	0.1 0.9	0.0 0.9	▲ 0.0 0.8	▲ 0.0 0.7	-
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 2.0	0.0 1.9	0.2 1.9	0.0 1.7	▲ 0.0 1.4	-	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.9	1.7	1.7	2.1	2.0	2.0	1.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.2	2.0	1.9	2.2	2.1	2.1	1.9
生産者価格指数 (前年比、%)	2.1	1.6	0.9	1.6	1.7	1.5	1.4
輸入物価指数 (前年比、%)	2.2	1.3	1.2	3.2	1.8	1.5	1.1
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	932 5.3	929 5.0	927 6.5	949 5.4	926 1.4	927.6 5.3	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	779 2.5	762 0.5	765 0.4	768 0.5	757 ▲ 0.6	776.2 2.7	-
貿易収支 (億ユーロ) *	153	167	162	181	168	151.4	-
経常収支 (億ユーロ)	81	185	117	125	173	136.2	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.69	0.66	0.50	0.33	0.25	0.21	0.19
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.46	1.43	1.31	1.42	1.55	1.52	1.39
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.279	1.255	1.229	1.240	1.287	1.297	1.284
円/ユーロ為替相場 (平均値)	101.90	99.57	97.09	97.59	100.62	102.47	104.07
DAX株価指数 (期末値)	6264.38	6416.28	6772.26	6970.79	7216.15	7260.63	7405.50

(注) \*印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。実質小売売上高は、2006年以降サンプル変更のためデータの継続性なし。

(資料) プンデスバンク月報付属統計集、ドイツ連邦統計庁月報、IFO経済研究所など

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいませよう、宜しくお願ひ申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。