

# ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)

経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

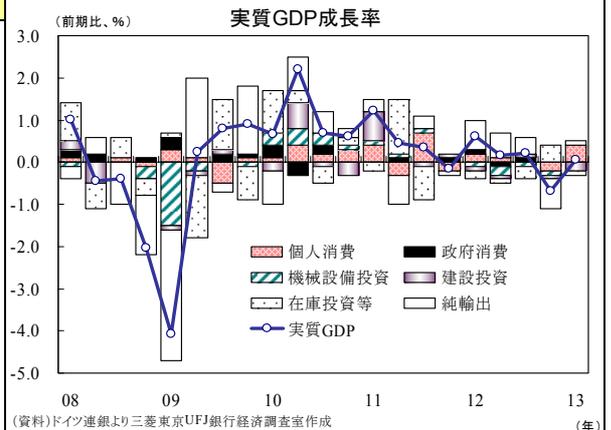
(鷹巢 里奈 rina\_takasu@mufg.jp)

## 概況

ドイツ経済は堅調を維持している。2013年第2四半期の実質GDP成長率は前期比+0.7%と第1四半期の同0.0%から大きく伸びた。需要項目別にみると、良好な雇用環境を背景に、個人消費が成長を押し上げたほか、前期の悪天候の反動もあるが、建設投資がプラスに寄与した。

足元では、Ifo景況感指数やZEW景況感指数なども概ね改善傾向を維持している。先行きについて考えると、企業の設備稼働率には底打ち感が窺え、設備投資の先行指標とされるドイツ国内の資本財受注も前年比プラスに回帰している。また、欧州中央銀行 (ECB) が低金利政策を長期化するとの見通し (フォワード・ガイダンス) を示していることから、ドイツにとって緩和的な金融環境は当面続くと思われる。

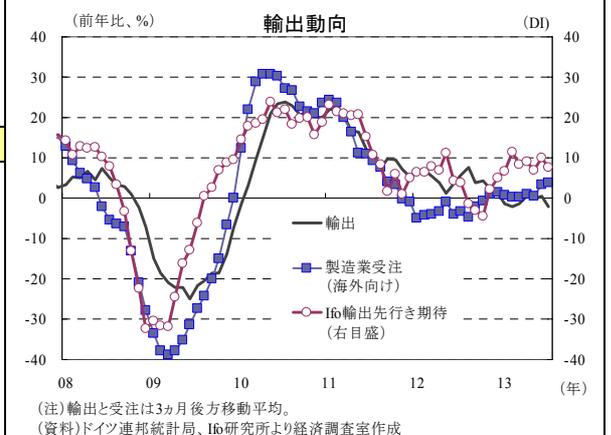
9月22日に実施されたドイツ総選挙において、メルケル首相率いるキリスト教民主同盟・社会同盟 (CDU/CSU) が第1党を維持し、同首相は3期続投する見込みとなった。他方、CDU/CSUの議席数は過半数に満たず、また、これまで連立を組んでいた自由民主党 (FDP) は得票率が5%に満たなかったため議席を失った。このため、メルケル首相は最大野党である社会民主党 (SPD) との大連立交渉に臨む意向を示している。



## 輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は前年比マイナスに転じており、Ifo輸出先行き期待指数はユーロ高を一因に伸び悩んでいる。一方、先行指標とされる製造業の海外向け受注の伸びは加速するなど、米国・中国を中心とした主要相手国の持ち直しに伴い、今後の輸出は緩やかな改善が期待される。

●**消費**：7月の自動車を除く実質小売売上は、前年比+2.9%と大幅増加に転じた。GfKなど家計の消費者信頼感の上昇傾向が続いており、金融市場の安定や良好な雇用環境が、景気への期待と購買意欲の改善につながっている。



## 雇用・物価

●**雇用**：8月の失業率は6.8%と東西統一以来の最低水準を維持しているほか、就業者の失業懸念は抑制されている。雇用者数も増加傾向にあり、ドイツの雇用環境は良好な状態が続いている。

●**物価**：8月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+1.6%と鈍化傾向にある。7月までは6月の洪水・熱波の影響で食品価格が一時的に上昇していた。

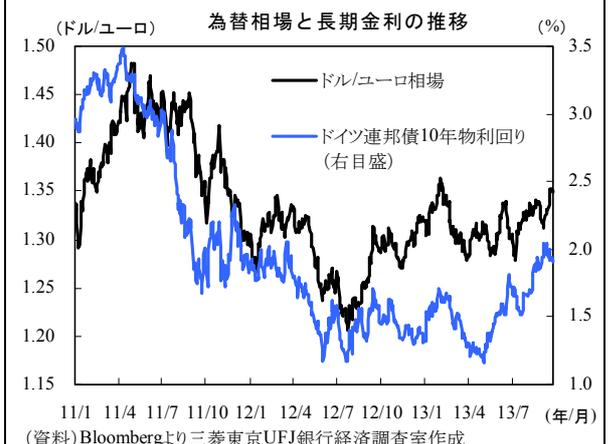


## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは「定性的な」フォワード・ガイダンスを継続  
欧州中央銀行 (ECB) は9月の定例理事会において政策金利を据え置き、失業率などの具体的な数値目標を設定しない「定性的な」フォワード・ガイダンスの継続を確認した。ドラギ総裁は高止まりする失業率に懸念を示したほか、物価と信用の下振れを考慮し、景気回復には慎重な姿勢を強調した。

●**長期金利**：金利据え置きで上昇の後、米経済の悪化につられ下落  
ドイツ国債10年物の利回りは、9月のECBによる政策金利の据え置きを受けて大幅に上昇し、1年半ぶりに2%を超えた。その後は米国の雇用統計の予想を下回る結果を受け、米国の金融緩和が縮小するとの見方が後退し急低下、足元では1.9%台で推移している。

●**為替相場**：足元ではFRB量的緩和の縮小開始の見送りにより高値  
ユーロ相場は7月以降、ユーロ圏内の経済指標の持ち直し等を背景に、総じて堅調に推移した。FRBの量的緩和の縮小開始時期を巡る不透明感も重なり、8月20日には1ユーロ=1.34ドル台と今年2月以来の高値を記録した。その後はシリア情勢の緊迫緩和を背景に、一時は1.32ドル台に下落したが、足元ではFRBが市場の予想に反して量的緩和の縮小開始を見送ったため、1.35ドル台と7ヵ月ぶりの水準で推移している。



# ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Sep 25, 2013

	2010	2011	2012	12/2Q	3Q	4Q	13/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.1	0.2	▲ 0.5	0.0	0.7
(前年比、%) *	3.9	3.4	0.9	1.1	0.9	0.3	▲ 0.3	0.5
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) *				▲ 0.3	0.3	▲ 2.4	0.1	1.3
(前年比、%)	10.3	6.7	▲ 0.4	0.4	▲ 0.7	▲ 2.3	▲ 2.4	▲ 0.8
製造業 (前期比、%) *				▲ 0.5	0.4	▲ 2.2	0.5	0.9
(前年比、%)	11.7	8.0	▲ 0.6	▲ 0.1	▲ 1.2	▲ 2.3	▲ 1.8	▲ 0.5
建設業 (前期比、%) *				0.4	0.0	▲ 3.0	▲ 2.2	3.5
(前年比、%)	0.2	13.5	▲ 1.3	▲ 0.2	0.6	▲ 2.4	▲ 6.6	▲ 1.6
製造業受注指数 (前期比、%) *				▲ 0.3	▲ 1.8	0.9	0.5	1.5
(前年比、%)	21.5	7.6	▲ 4.2	▲ 6.6	▲ 5.0	▲ 1.9	▲ 3.5	2.1
国内 (前期比、%) *				▲ 1.3	▲ 2.6	▲ 0.5	2.3	▲ 1.2
(前年比、%)	16.1	7.2	▲ 6.0	▲ 8.6	▲ 7.7	▲ 5.4	▲ 4.9	▲ 0.8
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 1.6	▲ 3.3	0.0	2.6	▲ 1.3
(前年比、%)	13.1	10.1	▲ 6.3	▲ 10.4	▲ 7.2	▲ 6.1	▲ 5.2	▲ 1.0
国外 (前期比、%) *				0.6	▲ 1.4	2.1	▲ 0.9	3.6
(前年比、%)	26.3	7.8	▲ 2.6	▲ 4.9	▲ 2.7	0.8	▲ 2.2	4.4
設備稼働率 (%) *	80.2	85.3	83.4	84.4	83.1	81.4	82.5	82.1
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 5.3	▲ 1.3	2.7	1.9	0.5
(前年比、%) *	1.0	4.6	4.4	2.8	2.0	3.6	▲ 2.1	3.8
住宅 (前期比、%) *				▲ 3.5	▲ 2.8	3.8	0.8	4.3
(前年比、%) *	8.3	18.5	7.5	5.3	6.9	3.0	▲ 1.9	6.0
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	107.8	111.3	105.0	107.1	102.3	101.4	106.1	105.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	24.5	▲ 17.2	▲ 5.0	5.8	▲ 21.1	▲ 6.8	42.7	37.1
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) *				0.6	▲ 0.6	▲ 0.7	1.6	▲ 0.1
(前年比、%)	1.4	1.1	0.1	▲ 0.3	▲ 1.3	▲ 0.5	▲ 1.1	0.2
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 23.4	8.8	▲ 2.9	0.2	▲ 7.0	▲ 6.2	▲ 12.9	▲ 3.7
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 25	▲ 3	4	▲ 1	▲ 8	▲ 10	▲ 7	▲ 4
失業率 (%) *	7.7	7.1	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	6.8
失業者数 (千人) *	3,236	2,974	2,896	2,880	2,905	2,934	2,926	2,946
未充足求人数 (千人) *	359	466	478	489	471	455	447	429
雇用者数 (前期比、%) *				0.2	0.2	0.1	0.2	0.1
(前年比、%) *	0.5	1.4	1.1	1.1	1.0	0.8	0.6	0.6
社会保険対象 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.3	0.4	0.2
(前年比、%) *	1.1	2.5	1.9	2.0	1.7	1.4	1.3	1.2
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.1	2.1	2.0	1.9	2.1	2.0	1.5	1.5
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.1	2.5	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9	1.5
生産者価格指数 (前年比、%)	1.6	5.7	2.1	2.1	1.4	1.5	1.1	0.3
輸入物価指数 (前年比、%)	7.8	8.0	2.1	2.0	2.0	1.0	▲ 1.6	▲ 2.8
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	9,463	10,566	10,997	2,757	2,788	2,731	2,742	2,746
(前年比、%) *	18.0	11.7	4.1	4.6	4.4	2.8	0.8	▲ 0.4
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	7,945	9,004	9,103	2,276	2,282	2,260	2,237	2,266
(前年比、%) *	19.6	13.3	1.1	0.6	0.1	0.3	▲ 2.1	▲ 0.4
貿易収支 (億ユーロ) *	1,518	1,561	1,894	482	506	471	505	480
経常収支 (億ユーロ)	1,560	1,612	1,856	414	447	538	451	459
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	0.75	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	0.81	1.39	0.57	0.69	0.36	0.20	0.21	0.21
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.78	2.65	1.56	1.54	1.42	1.42	1.52	1.41
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.327	1.393	1.286	1.283	1.251	1.298	1.320	1.306
円/ユーロ為替相場 (平均値)	116.36	111.01	102.70	102.79	98.35	105.45	121.76	128.98
DAX株価指数 (期末値)	6914.19	5898.35	7612.39	6416.28	7216.15	7612.39	7795.31	7,959.22

(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 Sep 25, 2013

	13/2	3	4	5	6	7	8
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、%)	0.5 ▲ 1.7	0.7 ▲ 2.9	0.9 0.0	▲ 1.2 ▲ 2.6	2.0 0.1	▲ 1.7 ▲ 2.2	-
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.8 ▲ 1.5	0.6 ▲ 1.9	0.5 0.5	▲ 1.2 ▲ 2.3	1.9 0.5	▲ 2.1 ▲ 2.6	-
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.4 5.7	▲ 4.7 ▲ 14.0	7.8 ▲ 1.2	▲ 1.0 ▲ 2.4	1.1 ▲ 1.5	2.7 0.5	-
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	2.1 ▲ 3.1	2.2 ▲ 5.9	▲ 1.9 5.7	▲ 0.5 ▲ 3.7	5.0 4.6	▲ 2.7 5.0	-
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	2.1 ▲ 4.6	1.7 ▲ 7.3	▲ 2.9 3.5	▲ 1.7 ▲ 6.1	3.5 0.3	▲ 0.3 3.9	-
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	4.0 ▲ 4.3	0.1 ▲ 8.5	▲ 2.1 3.9	▲ 4.0 ▲ 7.9	6.5 1.1	▲ 1.1 3.6	-
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	2.0 ▲ 2.0	2.8 ▲ 4.9	▲ 1.2 7.3	0.5 ▲ 1.9	6.1 7.8	▲ 4.5 5.8	-
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、%)	3.2 ▲ 0.4	▲ 5.0 ▲ 5.4	1.0 ▲ 2.4	0.2 4.1	5.3 10.3	-	-
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 7.9 ▲ 5.6	0.9 0.1	▲ 1.1 ▲ 0.1	1.6 7.4	20.1 10.3	-	-
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	107.4	106.7	104.4	105.7	105.9	106.2	107.5
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	48.2	48.5	36.3	36.4	38.5	36.3	42.0
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.9 ▲ 3.0	▲ 0.3 ▲ 2.9	0.3 2.8	0.8 0.4	▲ 1.2 ▲ 2.7	▲ 0.5 2.9	-
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 10.5	▲ 17.1	3.8	▲ 9.9	▲ 4.7	2.1	▲ 5.5
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 6	▲ 5	▲ 5	▲ 5	▲ 3	▲ 2	▲ 3
失業率 (%) *	6.9	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	2,922	2,934	2,938	2,956	2,943	2,936	2,943
未充足求人数 (千人) *	448	444	434	428	424	424	425
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 0.7	0.0 0.6	0.0 0.6	0.1 0.6	0.0 0.5	0.1 0.5	-
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 1.4	▲ 0.0 1.2	0.2 1.3	0.1 1.2	0.1 1.2	-	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.5	1.4	1.2	1.5	1.8	1.9	1.5
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.8	1.8	1.1	1.6	1.9	1.9	1.6
生産者価格指数 (前年比、%)	1.2	0.4	0.1	0.2	0.6	0.5	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 1.6	▲ 2.3	▲ 3.2	▲ 2.9	▲ 2.2	▲ 2.6	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	909 ▲ 0.3	913 0.5	926 3.2	907 ▲ 2.9	912 ▲ 1.4	902.6 ▲ 2.5	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	735 ▲ 4.4	742 ▲ 4.1	751 1.8	761 ▲ 2.0	754 ▲ 1.0	757.6 ▲ 0.7	-
貿易収支 (億ユーロ) *	174	171	175	146	159	145.0	-
経常収支 (億ユーロ)	150	204	167	112	179	143.2	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.22	0.21	0.21	0.20	0.21	0.22	0.23
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.60	1.41	1.25	1.37	1.62	1.63	1.80
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.334	1.296	1.303	1.298	1.320	1.310	1.332
円/ユーロ為替相場 (平均値)	124.23	122.93	127.35	131.05	128.39	130.47	130.25
DAX株価指数 (期末値)	7741.70	7795.31	7913.71	8348.84	7959.22	8275.97	8103.15

(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

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。