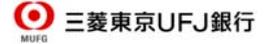


ドイツ経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (GERMANY)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

ドイツ経済は堅調を維持している。2013年第3四半期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と、2期連続のプラス成長を維持した。需要項目別にみると、良好な雇用環境を受けて、個人消費がプラスに寄与したほか、低金利を背景とした建設投資の増加が成長を押し上げた。

足元では、10月の鉱工業生産が2カ月連続で前月比減少するなど、勢いを欠いている。ただし、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ほか、11月の製造業購買担当者指数 (PMI) は51.7と、4カ月連続で業況の境目である50を上回っており、第4四半期も第3四半期と同程度のプラス成長はを確保できるとみられる。さらに、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) を継続していることから、ドイツにとって緩和的な金融環境は当面続き、これが成長を下支えすると期待される。

9月22日に実施されたドイツ総選挙以降、メルケル首相率いるキリスト教民主同盟・社会同盟 (CDU/CSU) は最大野党である社会民主党 (SPD) との大連立交渉に臨んできたが、11月27日、漸く連立政権の樹立に合意し、12月中には新内閣が発足する見込みである。メルケル首相はSPDが要求していた1時間当たり8.5ユーロの最低賃金導入を受け入れ、また今後4年で230億ユーロの歳出拡大でも合意した。

輸出・消費

●**受注・輸出**：輸出は2カ月連続で前年比プラスに回帰している。今後については、先行指標とされる製造業の海外向け受注の伸びが堅調なほか、Ifo先行き期待指数は上昇傾向にある。また、ドイツの貿易収支は対ユーロ圏で足元赤字化しており、ドイツの成長が他の加盟国に波及することも期待される。

●**消費**：10月の自動車を除く実質小売売上は、前年比▲0.2%と、僅かながらも4カ月ぶりのマイナスとなった。ただし、GfKなど家計の消費者信頼感は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維持されるなかでは、購買意欲の改善も続くと考えられ

雇用・物価

●**雇用**：11月の失業率は6.9%と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。

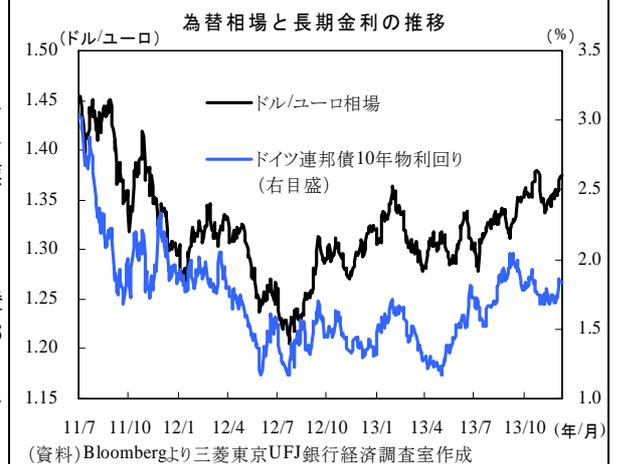
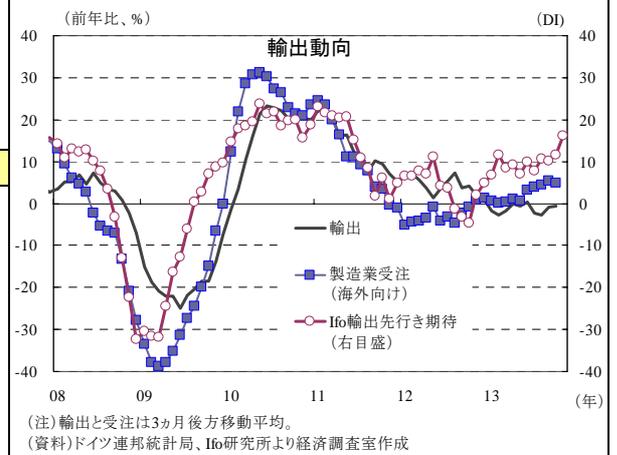
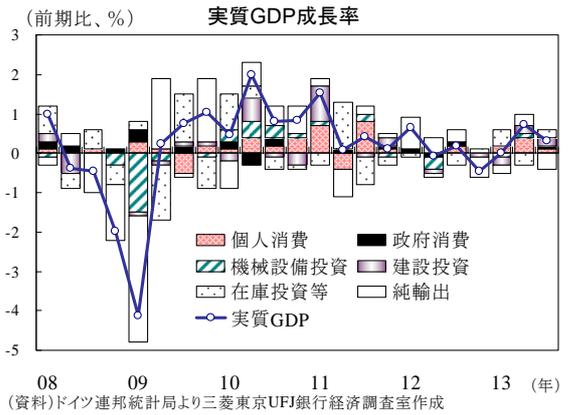
●**物価**：11月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+1.6%と、前月の同+1.3%からは加速したものの、エネルギーや灯油価格の下落を主因に、ECBの目標 (2%未満) を下回っている。

金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは物価の下振れを受けて11月に利下げ
欧州中央銀行 (ECB) は11月の定例理事会において、10月のユーロ圏のインフレ率が大幅に下振れたことを受けて、利下げを決定した。12月の理事会では政策金利を据え置いたものの、2015年のインフレ見通しを+1.3%としたほか、追加利下げも視野に、低金利政策を長期化するとの見通しを改めて示し、7月に導入したフォワード・ガイダンスの継続を確認した。

●**長期金利**：11月の利下げで低下も、12月は早期の緩和姿勢なく上昇
ドイツ国債10年物の利回りは、11月7日のECBによる利下げを受けて1.6%台まで下落した。その後、ECBは12月の理事会では政策金利を据え置き、早期の追加緩和姿勢を示さず、また米国の堅調な経済指標も続いたため、足元では1.8%台に上昇している。

●**為替相場**：ECBとFRBの金融政策の違いを背景に、ユーロは大幅高
ユーロ相場は10月末、ユーロ圏のインフレ率が大幅に下振れ追加緩和観測が高まり、ECBが11月7日に利下げを実施した後は1ユーロ=1.33ドル台まで下落した。12月入り後は、ECBによる政策金利の据え置きや、FRBによる12月の量的緩和縮小開始観測が後退したことで大幅に上昇、足元は同1.37ドル近辺で推移している。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Dec 11, 2013

	2010	2011	2012	12/3Q	4Q	13/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.2	▲ 0.5	0.0	0.7	0.3
(前年比、%) *	3.9	3.4	0.9	0.9	0.3	▲ 0.3	0.5	0.6
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) *				0.3	▲ 2.4	0.1	1.5	0.7
(前年比、%)	10.3	7.2	▲ 0.5	▲ 0.6	▲ 2.4	▲ 2.3	▲ 0.3	▲ 0.2
製造業 (前期比、%) *				0.6	▲ 2.4	0.5	1.2	0.3
(前年比、%)	11.7	8.7	▲ 0.6	▲ 1.1	▲ 2.2	▲ 1.8	▲ 0.2	▲ 0.4
建設業 (前期比、%) *				0.0	▲ 2.4	▲ 1.4	3.2	2.1
(前年比、%)	#N/A	7.8	▲ 1.1	0.0	▲ 4.0	▲ 5.6	▲ 0.5	1.5
製造業受注指数 (前期比、%) *				▲ 1.6	0.8	0.5	1.4	1.7
(前年比、%)	21.5	7.6	▲ 4.2	▲ 5.0	▲ 1.9	▲ 3.5	2.1	5.4
国内 (前期比、%) *				▲ 2.6	▲ 0.5	2.3	▲ 1.2	2.6
(前年比、%)	16.1	7.2	▲ 6.0	▲ 7.7	▲ 5.4	▲ 4.9	▲ 0.8	4.4
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 3.4	0.0	2.7	▲ 1.3	4.0
(前年比、%)	13.1	10.1	▲ 6.3	▲ 7.2	▲ 6.1	▲ 5.2	▲ 1.0	6.6
国外 (前期比、%) *				▲ 1.0	1.9	▲ 0.9	3.3	1.0
(前年比、%)	26.3	7.8	▲ 2.6	▲ 2.7	0.8	▲ 2.2	4.4	6.3
設備稼働率 (%) *	80.3	85.3	83.4	83.1	81.4	82.5	82.1	83.2
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 1.4	2.6	1.6	1.0	▲ 1.2
(前年比、%) *	0.7	4.5	4.3	2.1	3.5	▲ 2.1	3.8	4.1
住宅 (前期比、%) *				▲ 3.3	4.4	2.0	2.9	▲ 1.1
(前年比、%) *	8.1	18.7	7.5	7.0	2.9	▲ 1.7	6.0	8.3
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	107.8	111.3	105.0	102.3	101.4	106.1	105.3	107.2
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	24.5	▲ 17.2	▲ 5.0	▲ 21.1	▲ 6.8	42.7	37.1	42.6
実質小売売上高 (前期比、%) *				▲ 0.5	▲ 0.5	1.4	▲ 0.1	▲ 0.4
(自動車を除く) (前年比、%)	1.4	1.1	0.1	▲ 1.3	▲ 0.5	▲ 1.0	0.3	1.4
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 23.4	8.8	▲ 2.9	▲ 7.0	▲ 6.2	▲ 12.9	▲ 3.7	▲ 1.4
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 25	▲ 3	4	▲ 8	▲ 10	▲ 7	▲ 4	▲ 3
失業率 (%) *	7.7	7.1	6.8	6.8	6.9	6.9	6.8	6.8
失業者数 (千人) *	3,236	2,974	2,896	2,907	2,932	2,926	2,946	2,954
未充足求人 (千人) *	359	466	478	472	456	447	429	427
雇用者数 (前期比、%) *				0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
(前年比、%) *	0.5	1.4	1.1	1.0	0.8	0.6	0.6	0.6
社会保険対象 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
(前年比、%) *	1.1	2.5	1.9	1.7	1.4	1.3	1.2	1.2
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.1	2.1	2.0	2.1	2.0	1.5	1.5	1.6
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.1	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.5	1.7
生産者価格指数 (前年比、%)	1.5	5.3	1.6	1.0	1.2	0.8	▲ 0.1	▲ 0.4
輸入物価指数 (前年比、%)	7.2	6.4	2.2	2.2	0.8	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.9
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	9,463	10,566	10,981	2,790	2,722	2,728	2,731	2,742
(前年比、%) *	18.0	11.7	3.9	4.2	2.5	0.3	▲ 0.7	▲ 1.7
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	7,945	9,005	9,072	2,271	2,252	2,226	2,254	2,247
(前年比、%) *	19.6	13.3	0.7	▲ 0.4	▲ 0.0	▲ 2.3	▲ 0.7	▲ 1.1
貿易収支 (億ユーロ) *	1,519	1,561	1,909	519	470	501	477	495
経常収支 (億ユーロ)	1,560	1,612	1,872	454	538	452	459	443
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	0.50	0.50
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	0.81	1.39	0.57	0.36	0.20	0.21	0.21	0.22
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.78	2.65	1.56	1.42	1.42	1.52	1.41	1.78
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.327	1.393	1.286	1.251	1.298	1.320	1.306	1.325
円/ユーロ為替相場 (平均値)	116.36	111.01	102.70	98.35	105.45	121.76	128.98	131.05
DAX株価指数 (期末値)	6914.19	5898.35	7612.39	7216.15	7612.39	7795.31	7959.22	8,594.40

(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 11, 2013

	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、%)	▲ 1.3 ▲ 2.0	2.2 0.6	▲ 1.1 ▲ 1.5	1.5 0.5	▲ 0.7 0.6	▲ 1.2 1.0	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.3 ▲ 2.1	2.0 0.8	▲ 1.7 ▲ 2.4	2.3 0.5	▲ 1.0 0.7	▲ 1.1 1.2	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.8 ▲ 1.2	1.0 ▲ 0.3	2.1 1.3	▲ 0.3 2.4	▲ 0.7 0.8	▲ 1.7 0.0	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.6 ▲ 3.7	4.5 4.6	▲ 2.0 5.3	▲ 0.2 0.1	3.1 10.8	▲ 2.2 2.0	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.8 ▲ 6.1	3.5 0.3	▲ 0.2 4.1	2.1 1.1	▲ 0.9 7.8	▲ 2.0 1.8	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.1 ▲ 7.9	6.6 1.1	▲ 0.9 4.0	4.3 5.8	▲ 2.2 10.1	▲ 4.2 1.1	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	0.4 ▲ 1.9	5.2 7.8	▲ 3.2 6.3	▲ 2.0 ▲ 0.7	6.3 13.2	▲ 2.3 2.1	- -
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、%)	0.5 4.2	4.2 10.3	1.1 11.9	▲ 6.5 ▲ 2.9	▲ 2.6 3.6	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	3.0 7.8	12.5 10.0	▲ 7.0 12.1	▲ 3.2 3.7	▲ 1.1 9.1	- -	- -
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	105.7	105.9	106.2	107.6	107.8	107.4	109.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	36.4	38.5	36.3	42.0	49.6	52.8	54.6
実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%)	0.8 0.5	▲ 1.0 ▲ 2.5	▲ 0.2 3.3	0.4 0.6	▲ 0.2 0.3	▲ 0.8 ▲ 0.2	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 9.9	▲ 4.7	2.1	▲ 5.5	▲ 1.2	2.3	▲ 2.0
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 5	▲ 3	▲ 2	▲ 3	▲ 4	▲ 4	▲ 2
失業率 (%) *	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	6.9
失業者数 (千人) *	2,956	2,945	2,940	2,949	2,972	2,975	2,985
未充足求人数 (千人) *	428	425	425	426	429	431	435
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 0.6	0.1 0.6	0.1 0.6	0.0 0.6	0.0 0.6	0.0 0.6	- -
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.2	0.1 1.2	0.2 1.2	0.0 1.2	0.1 1.3	- -	- -
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.5	1.8	1.9	1.5	1.4	1.2	1.3
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.6	1.9	1.9	1.6	1.6	1.2	1.6
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.2	0.1	0.0	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.7	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.9	▲ 2.2	▲ 2.6	▲ 3.4	▲ 2.8	▲ 3.0	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	900 ▲ 3.3	910 ▲ 1.3	903 ▲ 2.7	912 ▲ 3.3	927 0.8	928.9 0.7	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	755 ▲ 2.3	752 ▲ 0.8	753 ▲ 0.8	754 ▲ 0.5	740 ▲ 2.0	761.4 ▲ 1.6	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	145	159	150	158	187	167.5	-
経常収支 (億ユーロ)	113	179	142	101	200	191.0	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.20	0.21	0.22	0.23	0.22	0.23	0.22
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	1.37	1.62	1.63	1.80	1.93	1.81	1.72
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.298	1.320	1.310	1.332	1.336	1.364	1.350
円/ユーロ為替相場 (平均値)	131.05	128.39	130.47	130.25	132.54	133.43	135.13
DAX株価指数 (期末値)	8348.84	7959.22	8275.97	8103.15	8594.40	9033.92	9405.30

(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。