

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

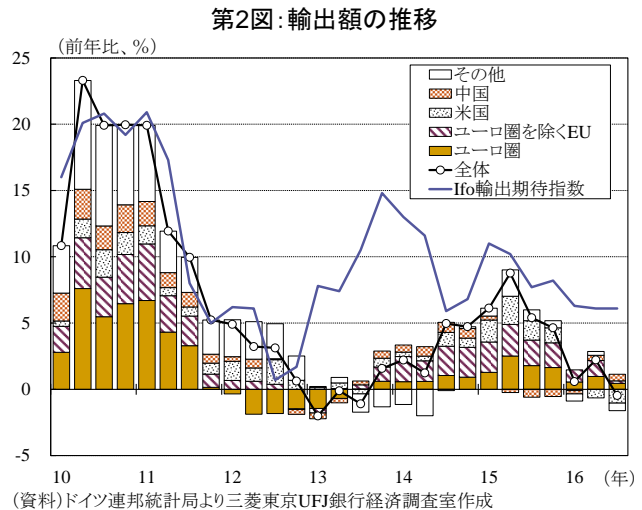
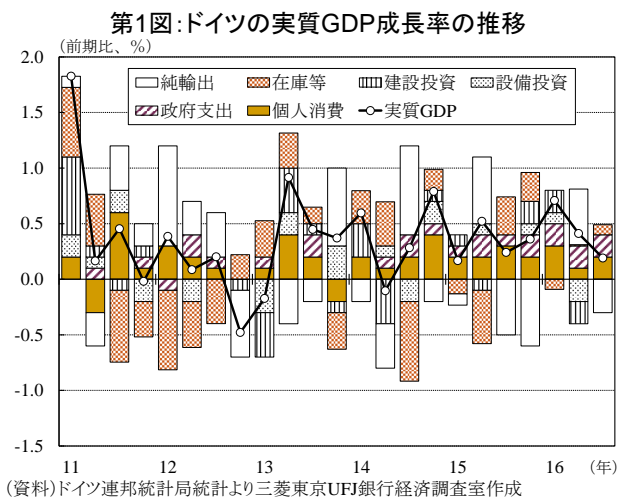
景気は緩やかな回復基調が持続している。7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.2%と、前期からやや鈍化したものの増勢を維持した（第 1 図）。需要項目別にみると、輸出は同▲0.4%と減少した一方、個人消費（同+0.4%）や設備投資（同+0.3%）が堅調に推移した。また、企業の景況感を示す ISM 指数は、11 月に 54.3 と拡大と縮小の分かれ目となる 50 を上回る推移が続いているほか、Ifo 景況感指数も 110.4 と 3 ヶ月連続で上昇するなど、景況感の改善が続いている。

2. 輸出・消費

輸出：輸出は 7-9 月期に前年比▲0.5%と、米国向けの輸送用機械を中心に減少に転じた（第 2 図）。

生産：7-9 月期の鉱工業生産は、前期比+0.3%と前期の同▲0.8%から増加に転じた。業種別では、製造業で同+0.1%、建設業で同+1.3%とともに増加した。

消費：7-9 月期の自動車を除く実質小売は、前期比+0.2%と消費財を中心に増加した。



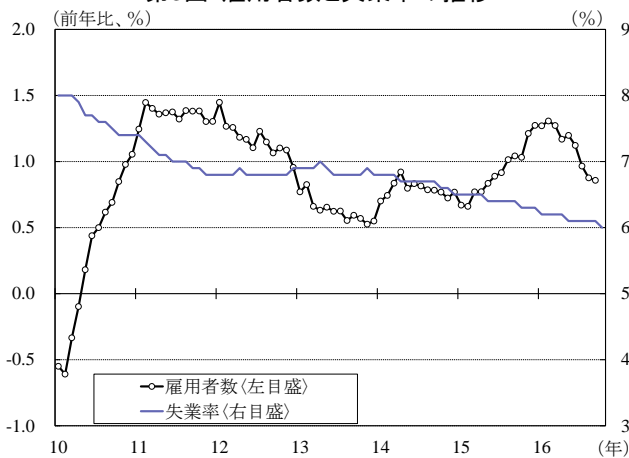
3. 雇用・賃金

雇用：11 月の失業率は 6.0%とユーロ導入以来の最低水準となった（第 3 図）。雇用者数は 10 月に前年比+0.8%と増勢を維持しており、失業率の押し下げに寄与している。雇用の先行きに関しては、未充足求人数が 11 月に前年比+11.3%と増加を続けているほか、雇用マインド指数はサービス業、製造業ともに高水準を維持しており、企業の採用意欲も高まっている様子が窺える（第 4 図）。

賃金：労働需給の引き締めを受け、7-9 月期の時間あたり賃金は、前年比+2.1%と高

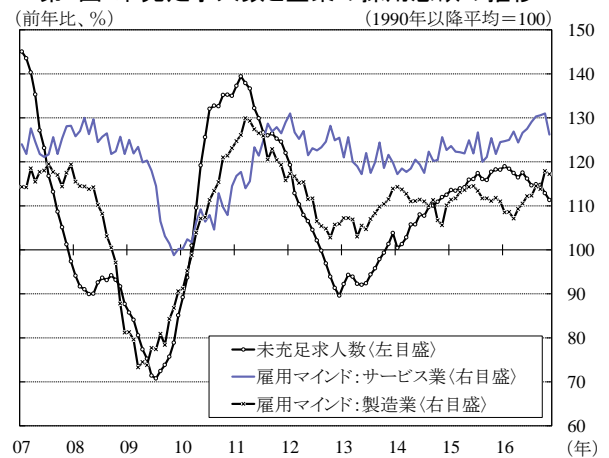
い伸びを維持している。

第3図: 雇用者数と失業率の推移



(資料)ドイツ連邦銀行統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第4図: 未充足求人数と企業の採用意欲の推移



(資料)ドイツ連邦銀行、欧州委員会統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融政策・金融市場

物価：インフレ率は原油価格の底入れにともない加速傾向にあったが、11月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比+0.7%と前期並みの低い伸びに止まった（第5図）。

金融政策：インフレ率が依然低いなか、ECBは12月の理事会で、緩和姿勢の継続を強調した。資産購入プログラムは、購入額を月当たり200億ユーロ縮小した一方で、期間を2017年3月から同年12月まで延長した。また、現状▲0.4%としている下限金利を撤廃することなどを通じ対象債権も拡大されており、買い入れの限界が近いとの懸念の払拭に努めた。

長期金利：10年物国債利回りは、米大統領選でトランプ氏が優勢との報道を受けた米金利の上昇に連れ、10月7日以降はプラスに回帰。足元では0.4%近傍まで上昇。

為替相場：ユーロ相場は、米大統領選やECBによる緩和継続を受け、対ドルでユーロ安が進行。足元では1ユーロ=1.06ドル近傍で推移している（第6図）。

第5図: 消費者物価上昇率の推移



(資料)欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第6図: 為替相場と長期金利



(資料)Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Dec 12, 2016

		2013	2014	2015	15/3Q	15/4Q	16/1Q	16/2Q	16/3Q
実質GDP成長率	(前期比、%) *				0.2	0.4	0.7	0.4	0.2
	(前年比、%) *	0.3	1.6	1.7	1.7	1.3	1.8	1.7	1.7
鉱工業生産指数 (建設業を含む)	(前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.4	1.8	▲ 0.8	0.3
	(前年比、%)	0.2	1.4	0.6	1.0	▲ 0.3	1.5	0.5	0.8
製造業	(前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 0.5	2.0	▲ 0.6	0.1
	(前年比、%)	0.3	1.9	0.5	1.0	▲ 0.4	1.8	0.8	0.9
建設業	(前期比、%) *				▲ 0.8	1.4	2.9	▲ 3.7	1.3
	(前年比、%)	▲ 0.3	2.7	▲ 2.2	▲ 2.2	▲ 0.8	2.7	▲ 0.2	1.7
製造業受注指数	(前期比、%) *				▲ 1.9	0.5	0.7	▲ 0.4	0.6
	(前年比、%)	2.5	2.8	1.6	▲ 0.2	0.9	0.3	1.7	1.0
国内	(前期比、%) *				0.6	1.0	▲ 0.9	1.0	▲ 2.0
	(前年比、%)	0.6	1.7	2.3	2.9	3.8	▲ 2.1	5.0	▲ 1.5
うち資本財	(前期比、%) *				1.5	0.4	▲ 0.1	0.4	▲ 1.9
	(前年比、%)	1.3	2.8	4.7	5.7	4.9	▲ 2.1	5.7	▲ 1.9
国外	(前期比、%) *				▲ 3.7	0.2	2.1	▲ 1.4	2.5
	(前年比、%)	3.9	3.9	0.9	▲ 2.2	▲ 1.2	2.2	▲ 0.7	3.0
設備稼働率	(%) *	82.7	84.0	84.4	84.3	84.4	85.0	84.4	84.8
建設業受注指数	(前期比、%) *				0.8	10.1	6.3	▲ 0.1	▲ 5.5
	(前年比、%) *	2.2	▲ 1.8	4.0	1.9	13.7	13.7	17.8	10.4
住宅	(前期比、%) *				9.2	▲ 2.2	13.2	▲ 0.6	▲ 0.8
	(前年比、%) *	4.0	3.0	11.1	28.1	8.3	16.8	20.2	9.2
Ifo景況感指数	(2000年=100) *	106.6	108.0	108.1	108.3	108.5	106.8	107.8	108.0
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	44.7	29.6	31.5	22.3	9.5	5.2	12.3	▲ 1.9
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%) *				0.5	0.5	0.7	▲ 0.3	0.2
	(前年比、%)	0.1	1.2	2.5	3.1	2.4	2.0	3.3	1.0
新車登録台数	(前年比、%)	▲ 4.2	2.9	5.6	6.1	5.7	4.5	9.4	4.2
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 5	▲ 4	1	▲ 0	▲ 4	▲ 6	▲ 3	▲ 3
失業率	(%) *	6.9	6.7	6.4	6.4	6.3	6.2	6.1	6.1
失業者数	(千人) *	2,949	2,896	2,793	2,791	2,767	2,728	2,698	2,679
未充足求人数	(千人) *	457	490	568	578	608	630	647	664
雇用者数	(前期比、%) *				0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
	(前年比、%) *	0.6	0.8	0.9	0.9	1.1	1.2	1.1	0.9
社会保険対象	(前期比、%) *				0.6	0.6	0.5	0.3	0.1
	(前年比、%) *	1.2	1.6	2.1	2.2	2.4	2.3	2.1	1.5
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.5	0.9	0.3	0.1	0.3	0.2	0.1	0.5
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	1.6	0.8	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0	0.4
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 0.1	▲ 1.0	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 2.4	▲ 2.8	▲ 2.7	▲ 1.6
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 2.6	▲ 2.2	▲ 2.6	▲ 2.9	▲ 3.5	▲ 5.2	▲ 5.5	▲ 2.8
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) *	10,880	11,237	11,936	2,990	2,963	2,979	2,992	2,990
	(前年比、%)	▲ 0.4	3.3	6.2	5.4	4.6	0.6	2.2	▲ 0.5
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) *	8,904	9,101	9,492	2,392	2,367	2,364	2,336	2,368
	(前年比、%)	▲ 1.0	2.2	4.3	5.0	3.1	1.1	▲ 1.9	▲ 1.0
貿易収支	(億ユーロ) *	2,000	2,156	2,425	598	596	615	656	623
経常収支	(億ユーロ)	1,904	2,129	2,526	650	722	643	721	616
政策金利(リファイナンス金利)	(期末値、%)	0.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利(3ヵ月物)	(平均値、%)	0.22	0.21	▲ 0.02	▲ 0.03	▲ 0.09	▲ 0.19	▲ 0.26	▲ 0.30
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	1.63	1.24	0.54	0.70	0.56	0.31	0.12	▲ 0.07
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.329	1.329	1.110	1.113	1.095	1.104	1.129	1.116
円/ユーロ為替相場	(平均値)	129.71	140.43	134.36	135.87	132.97	127.19	121.95	114.26
DAX株価指数	(期末値)	9552.2	9805.6	10743.0	9660.4	10743.0	9965.5	9680.1	10511.0

(注) *印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、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 12, 2016

		16/05	06	07	08	09	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、%)	▲ 1.1 ▲ 0.3	1.1 1.0	▲ 1.5 ▲ 1.3	3.0 2.4	▲ 1.6 1.3	0.3 1.2	- -
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.6 ▲ 0.4	1.6 1.4	▲ 2.3 ▲ 1.6	3.7 2.8	▲ 1.6 1.6	0.0 1.3	- -
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.1 ▲ 0.8	0.2 1.0	1.4 2.2	▲ 0.1 1.2	▲ 0.4 1.7	1.7 2.1	- -
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	0.2 3.9	▲ 0.4 ▲ 0.9	0.4 ▲ 6.3	0.8 7.7	▲ 0.3 2.8	4.9 ▲ 0.1	- -
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.1 5.0	0.7 4.7	▲ 2.9 ▲ 10.6	2.3 7.7	▲ 1.0 ▲ 0.1	6.3 ▲ 2.2	- -
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	0.7 6.9	2.0 8.3	▲ 5.6 ▲ 13.6	4.2 9.8	▲ 1.4 0.8	7.7 ▲ 1.1	- -
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	1.9 3.1	▲ 1.1 ▲ 4.6	2.8 ▲ 2.9	▲ 0.2 7.7	0.2 5.1	3.9 1.6	- -
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、%) *	3.7 17.1	▲ 1.8 18.3	▲ 4.6 14.4	▲ 2.2 11.2	1.6 6.0	- -	- -
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	10.8 22.6	1.2 25.0	▲ 10.7 3.6	2.7 15.4	14.1 9.1	- -	- -
Ifo景況感指数	(2000年=100) *	107.9	108.7	108.3	106.3	109.5	110.4	110.4
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	6.4	19.2	▲ 6.8	0.5	0.5	6.2	13.8
実質小売売上高	(前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.6 3.2	0.0 3.0	0.5 ▲ 1.5	0.0 4.1	▲ 1.5 0.6	2.4 ▲ 1.0	- -
新車登録台数	(前年比、%)	11.9	8.3	▲ 3.9	8.3	9.4	▲ 5.6	1.5
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 3	▲ 2	▲ 2	▲ 3	▲ 3	▲ 3	▲ 1
失業率	(%) *	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0
失業者数	(千人) *	2,697	2,691	2,684	2,677	2,676	2,663	2,658
未充足求人数	(千人) *	650	654	657	664	670	675	678
雇用者数	(前月比、%) * (前年比、%) *	0.1 1.2	0.0 1.1	▲ 0.0 1.0	0.0 0.9	0.1 0.9	0.0 0.8	- -
社会保険対象	(前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 2.2	▲ 0.0 1.9	▲ 0.1 1.6	0.1 1.5	▲ 0.0 1.3	- -	- -
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.1	0.3	0.4	0.4	0.7	0.8	0.8
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.0	0.2	0.4	0.3	0.5	0.7	0.7
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 2.7	▲ 2.2	▲ 2.0	▲ 1.6	▲ 1.4	▲ 0.4	-
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 5.5	▲ 4.6	▲ 3.8	▲ 2.6	▲ 1.8	▲ 0.6	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	993 1.6	992 1.2	977 ▲ 10.0	1,012 9.9	1,001 0.6	1,006.0 ▲ 4.1	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	777 ▲ 0.1	782 0.4	781 ▲ 6.5	796 5.2	790 ▲ 1.6	800.6 ▲ 2.2	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	216	211	195	216	211	205.4	-
経常収支	(億ユーロ)	181	261	201	174	242	184.0	-
政策金利(リファイナンス金利)	(期末値、%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利(3ヵ月物)	(平均値、%)	▲ 0.26	▲ 0.27	▲ 0.30	▲ 0.30	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.31
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.16	0.01	▲ 0.09	▲ 0.07	▲ 0.05	0.04	0.24
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.130	1.124	1.106	1.121	1.121	1.102	1.079
円/ユーロ為替相場	(平均値)	123.13	118.56	115.17	113.51	114.19	114.48	117.09
DAX株価指数	(期末値)	10262.7	9680.1	10337.5	10592.7	10511.0	10665.0	10640.3

(注) *印: 季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、IFO経済研究所など

照会先：三菱東京UFJ銀行 経済調査室 前原 佑香 yuka_maehara@mufg.jp

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、金融商品の販売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すよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとさ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おります。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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。