

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

景気は持ち直しの動きを強めている。1-3 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.6%と、前期（同+0.4%）から加速した（第 1 図）。個人消費は同+0.3%、政府支出も同+0.4%と増加したほか、総固定本形成も同+1.7%と前期の同+0.4%から増勢を強めるなど、内需が堅調であった。外需についても、輸入が同+0.4%の増加にとどまった一方で輸出が同+1.3%と前期（同+1.7%）に続き高い伸びを維持したことから、純輸出が大幅なプラス寄与となった。企業景況感は新規受注の増加などを受け改善が続いており、5 月は総合 PMI が 57.3 ポイントと拡大と縮小の分かれ目となる 50 を大きく上回り、およそ 6 年ぶりの水準に達したほか、IFO 景況感も 114.6 と長期平均（102）を上回り 1991 年以来の高い水準となった。

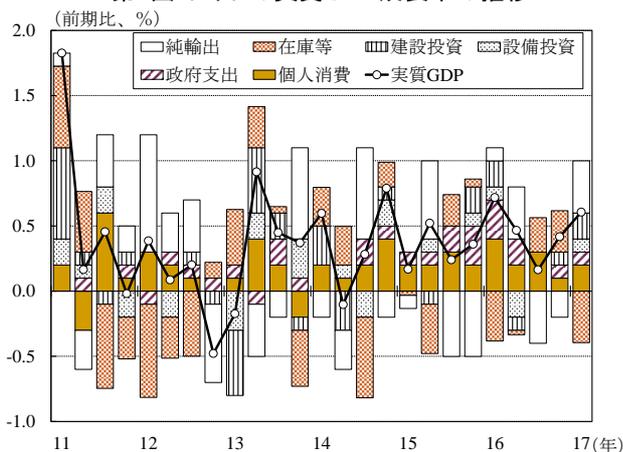
2. 輸出・消費

輸出：輸出額は 1-3 月期に前年比+8.5%と化学製品や電子機器などを中心に大幅に増加した。輸出先別には EU 向けや中国向けで増加幅が拡大した（第 2 図）。

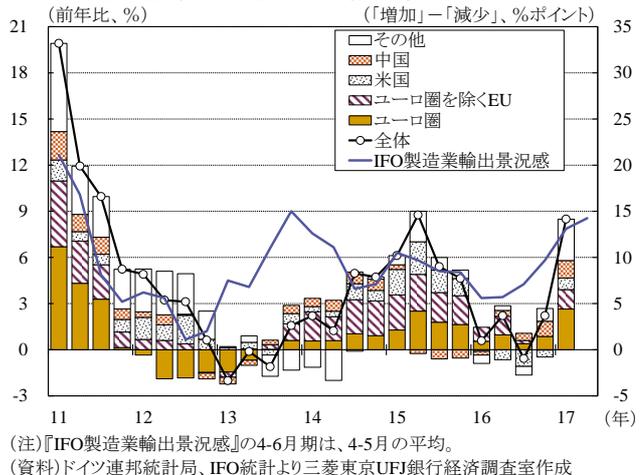
生産：1-3 月期の鉱工業生産は前期比+1.4%と資本財や中間財を中心に増加した。目先についても 3 月の製造業受注が国外受注を中心に前月比+1.0%となった。

消費：1-3 月期の実質小売売上は、衣料品などの非耐久財のほか家電などの耐久財も落ち込み、前期比▲0.1%と小幅に減少した。

第1図：ドイツの実質GDP成長率の推移



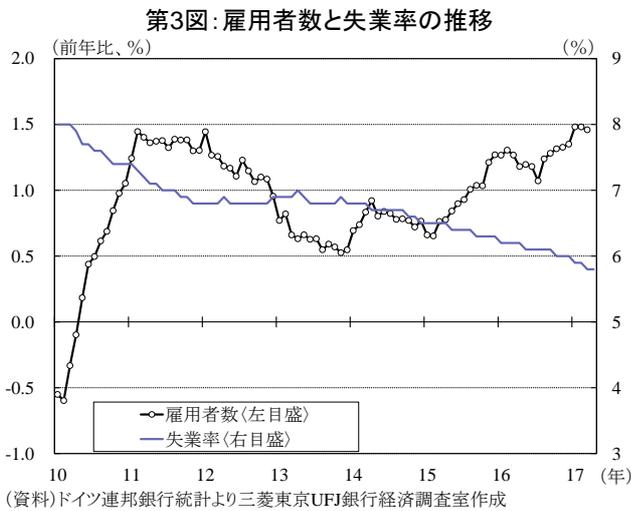
第2図：輸出額と製造業輸出景況感の推移



3. 雇用・賃金

雇用：4 月の失業率は 5.8%とユーロ導入以来の最低水準を更新している（第 3 図）。雇用者数は 3 月に前年比+1.5%と加速傾向にある（第 4 図）。

賃金：労働需給の引き締まりを受け、1-3 月期の時間あたり賃金は前年比+2.4%と前期（同+2.2%）から加速した。

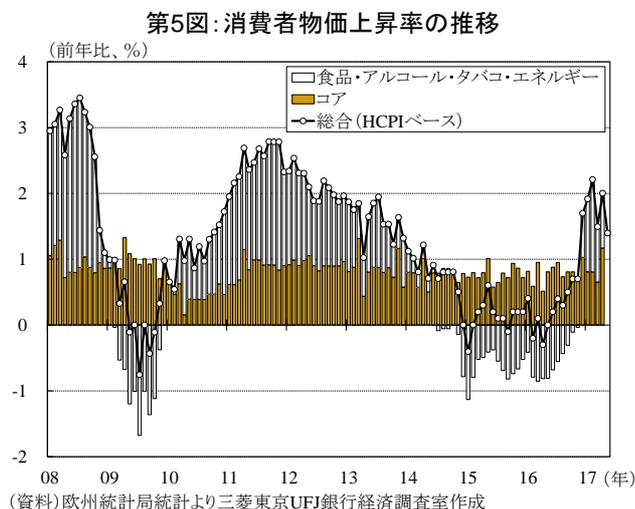


4. 物価・金融政策・金融市場

物価：5 月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+1.4%と再び鈍化した（第 5 図）。昨年末からみられた資源価格の持ち直しによる加速が一巡しつつあるなか、4 月は同+2.0%と、イースター休暇のずれ（前年は 3 月）によりパック旅行などの価格上昇が押し上げ要因となったが、5 月の鈍化はその要因が剥落したためとみられる（5 月の内訳は未公表）。

金融政策：4 月の ECB 理事会では金融政策の変更はなく、理事会後の記者会見でもドラギ総裁は出口戦略についての議論はなかったと述べた。声明文では、緩和的な金融環境が必要との従来の認識が維持されつつ景気見通しに関する文言は上方修正された。

長期金利・為替相場：10 年物国債利回りが低位で推移するなか、ユーロ相場はフランスやオランダで EU 懐疑派が政権を握らなかったことが好感され、5 月に対ドルで昨年 9 月末の水準まで上昇した（第 6 図）。



ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期

	2014年	2015年	2016年	2016/Q1	Q2	Q3	Q4	2017/Q1
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.7	0.5	0.2	0.4	0.6
(前年比、%) *	1.6	1.7	1.9	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.6	▲ 0.5	0.3	0.0	1.4
(建設業を含む) (前年比、%)	1.6	0.5	1.1	1.7	0.6	0.8	1.4	1.2
製造業 (前期比、%) *				1.6	▲ 0.4	0.1	0.3	1.0
(前年比、%)	1.9	0.5	1.3	1.9	0.8	0.9	1.4	0.9
建設業 (前期比、%) *				3.8	▲ 1.4	0.5	▲ 1.3	4.7
(前年比、%)	2.9	▲ 2.3	2.4	4.1	1.8	2.6	1.3	2.9
製造業受注指数 (前期比、%) *				1.4	▲ 0.8	0.0	4.3	▲ 1.0
(前年比、%)	2.8	1.6	1.4	0.3	1.4	0.3	4.0	5.6
国内 (前期比、%) *				▲ 0.5	0.9	▲ 2.2	5.8	▲ 1.8
(前年比、%)	1.7	2.3	0.8	▲ 2.3	4.7	▲ 2.0	2.7	5.9
うち資本財 (前期比、%) *				0.6	▲ 0.1	▲ 2.0	8.5	▲ 5.3
(前年比、%)	2.8	4.7	1.9	▲ 1.9	5.5	▲ 2.0	5.7	4.3
国外 (前期比、%) *				2.8	▲ 2.1	1.8	3.2	▲ 0.4
(前年比、%)	3.9	0.9	2.0	2.3	▲ 0.9	2.0	4.9	5.2
設備稼働率 (%) *	84.0	84.4	85.0	85.0	84.5	84.8	85.7	86.0
建設業受注指数 (前期比、%) *				6.9	▲ 0.3	▲ 4.2	7.9	0.9
(前年比、%) *	▲ 1.9	4.0	12.9	13.7	17.7	10.5	10.1	4.0
住宅 (前期比、%) *				12.8	▲ 0.7	▲ 0.7	2.5	3.6
(前年比、%) *	3.1	11.0	14.9	16.7	20.1	9.3	14.0	4.6
IFO景況感指数 (2000年=100) *	108.0	108.1	108.3	106.6	107.8	108.3	110.6	111.1
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	29.6	31.5	6.7	5.2	12.3	▲ 1.9	11.3	13.3
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.6	▲ 0.1	0.5	0.9	▲ 0.1
(自動車を除く) (前年比、%)	1.2	3.8	2.6	3.8	3.9	1.2	1.5	1.1
新車登録台数 (前年比、%)	2.9	5.6	4.5	4.5	9.4	4.2	▲ 0.3	6.7
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 4	1	▲ 0	▲ 6	▲ 3	▲ 3	▲ 2	▲ 1
失業率 (%) *	6.7	6.4	6.1	6.2	6.1	6.1	6.0	5.9
失業者数 (千人) *	2,896	2,793	2,689	2,729	2,703	2,679	2,646	2,583
未充足求人数 (千人) *	490	568	655	630	647	664	679	694
雇用者数 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
(前年比、%) *	0.8	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.5
社会保険対象 (前期比、%) *				0.5	0.4	0.5	0.8	-
(前年比、%) *	1.6	2.1	2.1	2.3	2.1	2.0	2.2	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	0.9	0.3	0.5	0.2	0.1	0.5	1.1	1.9
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	0.8	0.1	0.4	0.1	0.0	0.4	1.0	1.9
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 1.0	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.7	▲ 1.6	0.2	2.8
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.2	▲ 2.6	▲ 3.1	▲ 5.2	▲ 5.5	▲ 2.8	1.0	6.5
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) *	11,237	11,936	12,069	2,979	2,991	2,987	3,058	3,143
(前年比、%)	3.3	6.2	1.1	0.6	2.2	▲ 0.6	2.2	8.5
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) *	9,101	9,492	9,548	2,364	2,336	2,369	2,457	2,548
(前年比、%)	2.2	4.3	0.6	1.1	▲ 1.9	▲ 1.0	3.8	7.8
貿易収支 (億ユーロ) *	2,136	2,443	2,520	615	656	618	601	596
経常収支 (億ユーロ)	2,180	2,600	2,612	643	700	589	680	651
政策金利 (リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利 (3ヵ月物) (平均値、%)	0.21	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 0.19	▲ 0.26	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.33
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	1.24	0.54	0.14	0.31	0.12	▲ 0.07	0.19	0.36
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.110	1.107	1.104	1.129	1.116	1.078	1.065
円/ユーロ為替相場 (平均値)	140.43	134.36	120.33	127.19	121.95	114.26	118.03	121.04
DAX株価指数 (期末値)	9805.6	10743.0	11481.1	9965.5	9680.1	10511.0	11481.1	12312.9

(注) *印は季節調整値。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、IFO経済研究所、Bloomberg統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

ドイツ主要経済指標

2. 月次

		2016/11	12	2017/1	2	3	4	5
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 (建設業を含む)	(前月比、%) * (前年比、%)	0.5 2.5	▲ 1.8 0.0	1.3 ▲ 0.4	1.8 2.0	▲ 0.4 1.9	- -	- -
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	0.5 2.8	▲ 2.0 ▲ 0.1	1.7 ▲ 0.1	0.9 1.4	▲ 0.4 1.4	- -	- -
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.6	▲ 0.6 0.1	▲ 1.9 ▲ 5.0	9.9 5.2	1.5 6.6	- -	- -
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 2.5	6.1 11.2	▲ 6.7 6.1	3.5 1.7	1.0 8.5	- -	- -
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 0.8	7.9 11.5	▲ 9.6 5.6	7.9 2.7	▲ 3.8 9.3	- -	- -
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.1 2.0	15.4 18.3	▲ 15.1 5.1	4.6 ▲ 0.7	▲ 1.1 8.0	- -	- -
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 3.7	4.6 10.9	▲ 4.5 6.4	0.4 0.8	4.8 8.1	- -	- -
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、%) *	▲ 0.6 6.2	0.4 4.0	▲ 0.3 1.8	2.0 4.6	0.5 3.8	- -	- -
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	8.9 22.0	▲ 12.3 0.7	8.4 1.9	1.7 8.2	▲ 16.1 0.2	- -	- -
IFO景況感指数	(2000年=100) *	110.5	111.1	109.9	111.1	112.4	112.9	114.6
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	13.8	13.8	16.6	10.4	12.8	19.5	20.6
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.5 4.1	0.5 1.2	▲ 1.0 2.4	1.1 ▲ 2.3	0.2 2.9	- -	- -
新車登録台数	(前年比、%)	1.5	3.7	10.5	▲ 2.6	11.4	▲ 8.0	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 1	▲ 1	0	▲ 2	0	3	3
失業率	(%) *	6.0	6.0	5.9	5.9	5.8	5.8	-
失業者数	(千人) *	2,650	2,630	2,603	2,587	2,558	2,543	-
未充足求人数	(千人) *	678	685	693	693	695	705	-
雇用者数	(前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 1.3	0.2 1.4	0.2 1.5	0.1 1.5	0.1 1.5	- -	- -
社会保険対象	(前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 2.1	0.3 2.2	0.2 2.4	0.2 2.3	- -	- -	- -
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.8	1.7	1.9	2.2	1.6	2.0	1.5
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.7	1.7	1.9	2.2	1.5	2.0	1.4
生産者価格指数	(前年比、%)	0.1	1.0	2.4	3.1	3.1	3.4	-
輸入物価指数	(前年比、%)	0.3	3.5	6.0	7.4	6.1	-	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	1,036 5.1	1,015 6.3	1,040 11.7	1,050 3.2	1,054 10.8	- -	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	828 4.5	829 7.6	851 11.4	838 3.7	858 14.8	- -	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	208	186	189	212	195	-	-
経常収支	(億ユーロ)	245	246	142	207	302	-	-
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、%)	▲ 0.31	▲ 0.32	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.24	0.29	0.35	0.32	0.39	0.25	0.38
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.079	1.054	1.063	1.064	1.069	1.072	1.106
円/ユーロ為替相場	(平均値)	117.09	122.35	122.16	120.23	120.67	117.93	124.10
DAX株価指数	(期末値)	10640.3	11481.1	11535.3	11834.4	12312.9	12438.0	12615.1

(注) *印は季節調整値。

(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、IFO経済研究所、Bloomberg統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

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。