

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

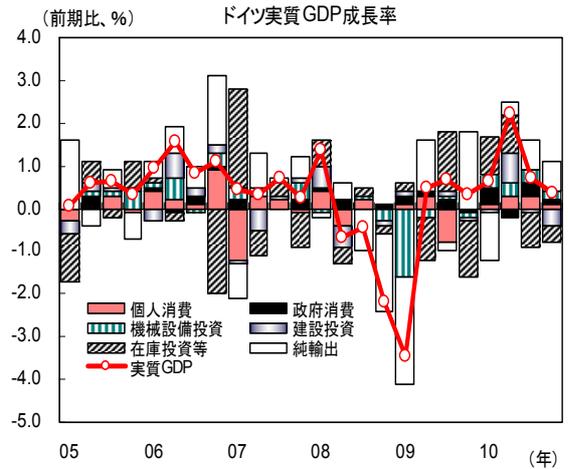
大幸 雅代 masayo_taiako@mufg.jp

概況

2010年第4四半期の実質GDP成長率は前期比0.4%と、第3四半期の同0.7%からは減速したものの、堅調に成長した。当期も引き続きユーロ圏平均の同0.3%を上回り、ユーロ圏全体を牽引している。需要項目別には、輸出(同+2.5%)の好調が続いたほか、個人消費や政府消費がプラスに寄与した。しかし、悪天候の影響で建設投資はマイナスに転じ、減速の要因となった。

ドイツの経済指標は、設備稼働率や失業率、個人消費など、幅広い項目で全般的に底堅く、その他のユーロ圏諸国と比して堅調ぶりが際立っている。好調な経済指標を背景に、企業の景況感も上昇が続き、2月のifo景況指数は111.2と、過去最高を記録している。

ただし、経済指標は好調な一方で、政治面ではメルケル政権の支持率は低い。今年行われる7つの重要州選挙のうち、初回のハンブルグ州ではメルケル首相率いるキリスト教民主同盟(CDU)は得票率21.6%と戦後最悪の敗北に終わった。背景にはハンブルグ州独自の特殊要因もあるが、予想以上の大敗はメルケル政権に打撃である。今後相次ぐ州選挙でCDU・FDPの連立政権が予想以上の敗北を喫した場合、EU全体で議論が進められている、ユーロを守るための「包括的」救済措置の行方に影響が出る可能性がある。安易に周縁国への支援を決定することが難しくなり、メルケル首相はより「厳格な財政主義」導入を主張して打開策を探ろう。



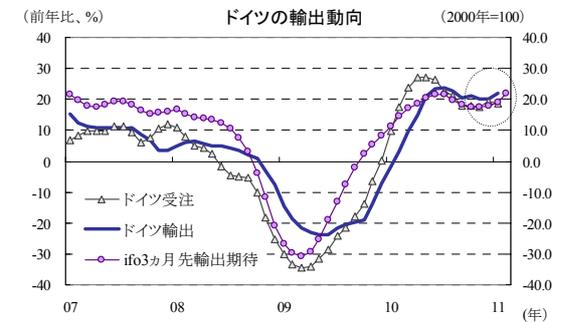
輸出・消費

●**受注・輸出**：1月の製造業受注は前年比+19.7%と、昨年末に比べると伸びは鈍化しているものの、底堅く推移している。輸出も1月は同+21.5%と好調が続いている。今後の輸出は、ifoの輸出期待指数が示唆するように、増加傾向が続き、ドイツ経済を牽引するとみられる。

(前年比)	10/9	10	11	12	11/1
製造業受注	+14.0%	+14.2%	+21.6%	+22.2%	+19.7%
輸出	+21.3%	+21.4%	+19.8%	+18.2%	+21.5%

●**消費**：実質小売売上は1月に前年比+2.6%と、寒波の影響により落ち込んだ年末から回復した。新車登録台数は、対策効果の剥落が一巡したため、昨年12月に約1年ぶりにプラスに転じ、以降、3ヵ月連続で伸びている。

(前年比)	10/10	11	12	11/1	2
実質小売売上高	▲0.1%	+3.5%	▲0.5%	+2.6%	-
新車登録台数	▲20.0%	▲6.2%	+6.9%	+16.5%	+15.2%



(注) データは3ヵ月平均。
ifo3ヵ月先輸出期待は、ドイツの約7,000企業が3ヵ月先の動向を現状より「良くなる」、「同じ」、「悪くなる」のいずれかで評価。指数は「良くなる」-「悪くなる」のバランス。
(資料) ドイツ連銀、ドイツ連邦統計局、ifo経済研究所より経済調査室作成

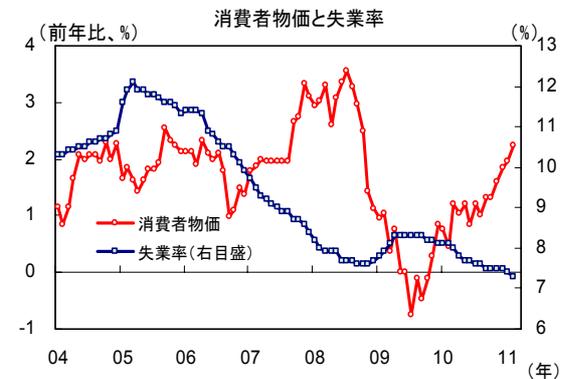
雇用・物価

●**雇用**：2月の失業率は7.3%と、東西ドイツ統一以来の最低水準に低下している。雇用者数も前年比でプラスが続き、雇用環境は改善している。こうした雇用情勢を背景に、ドイツでは強気な賃上げ交渉が進められており、さらなる物価上昇が懸念される。

	10/10	11	12	11/1	2
失業率(季調値)	7.5%	7.5%	7.5%	7.4%	7.3%
雇用者数(前年比)	+1.0%	+1.1%	+1.0%	+1.2%	-

●**物価**：2月の消費者物価上昇率は前年比2.2%と、前月の同2.0%から加速した。エネルギーや食料品価格の上昇が主因。

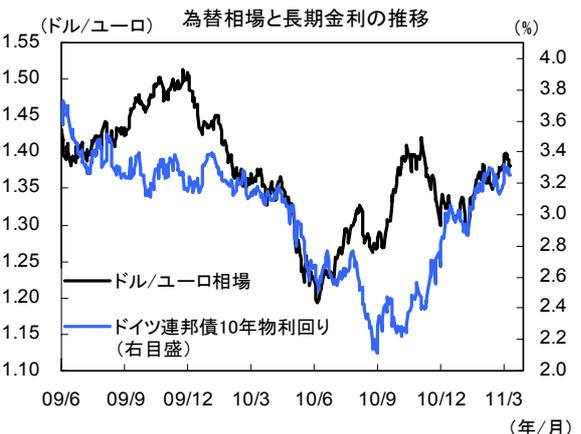
(前年比)	10/10	11	12	11/1	2
消費者物価(HICP)	1.3%	1.6%	1.9%	2.0%	2.2%



金融・為替情勢

●**政策金利**：ECBはインフレリスクを強く警戒、早期利上げを示唆
欧州中央銀行(ECB)は、3月3日の定例政策理事会で、政策金利の据え置きを決定するも、インフレに対する強い警戒を表明。インフレ抑制のため、早ければ来月にも利上げに踏み切る可能性が出てきた。インフレ圧力は当面継続する見通しであり、インフレ抑制の予防的措置のため、ECBが年内にも一度利上げを実施する公算もある。ただし、今回の利上げは物価上昇抑制に向けた金融政策のファインチューニングという意味合いが強く、財政デフレや周縁国ソブリンリスクが残存していることを勘案すると、本格的な利上げ局面入りではない。当面は「予防的利上げ+潤沢な資金供給」の二面戦略で対応するとみられる。

●**ユーロ為替相場**：ECBの早期利上げ観測に伴いユーロは上昇
ユーロの対ドル相場は、2011年入り後、欧州の財政懸念から1ユーロ=1.30ドルを割ったが、1月中旬に周縁国各国が国債入札を無難に乗り切ったことや、金利先高感が台頭したことを受けて、2月初には同1.38ドルまで上昇した。その後は、エジプトの混乱を背景にした地政学リスクや、欧州の財政不安に再び注目が集まり始めユーロが売られたものの、ECBの早期利上げ観測を背景に、3月以降は1.40ドル近辺に上昇している。今年はECBの早期利上げ観測やEUサミット、各国の国債入札等に伴い乱高下し、方向感の定まりにくい展開が予想される。



ドイツ経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of March 11, 2011

	2008	2009	2010	09/4Q	10/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) *	0.7	▲ 4.7	3.5	▲ 2.0	0.6	2.2	0.7	0.4
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 1.5	▲ 16.8	10.1	▲ 10.5	1.7	5.6	1.6	2.2
製造業 (前期比、%) * (前年比、%)	0.4	▲ 17.2	11.6	▲ 9.4	2.2	5.8	2.1	2.9
建設業 (前期比、%) * (前年比、%)	1.6	▲ 0.1	0.2	▲ 1.5	▲ 8.5	15.8	▲ 0.4	▲ 6.3
製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 6.5	▲ 21.7	22.0	1.4	6.3	7.5	1.6	2.8
国内 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 5.1	▲ 18.4	16.7	▲ 0.7	6.1	5.8	▲ 0.5	1.9
うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 6.4	▲ 19.6	13.7	▲ 5.0	7.7	4.7	0.7	5.1
国外 (前期比、%) * (前年比、%)	▲ 7.8	▲ 24.4	26.8	3.2	6.5	9.0	3.3	3.3
設備稼働率 (%) *	86.2	73.2	80.3	73.3	75.5	80.2	82.5	83.0
建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 4.2	▲ 7.0	1.2	▲ 1.3	3.4	▲ 3.7	0.7	▲ 3.0
住宅 (前期比、%) * (前年比、%) *	▲ 6.9	▲ 1.7	8.5	2.3	▲ 4.5	6.3	7.2	▲ 2.2
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	96.8	87.7	103.5	93.4	96.5	101.8	106.7	108.9
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 47.5	29.9	24.5	52.5	45.6	42.5	10.3	▲ 0.4
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%) * (前年比、%)	0.0	▲ 3.2	1.4	▲ 2.6	▲ 0.4	0.9	0.9	▲ 1.1
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 1.8	23.2	▲ 23.4	13.6	▲ 22.8	▲ 33.0	▲ 25.0	▲ 8.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	4	▲ 8	▲ 25	▲ 17	▲ 16	▲ 8	3	9
失業率 (%) *	7.7	8.1	7.5	8.1	8.0	7.7	7.5	7.5
失業者数 (千人) *	3,267	3,425	3,243	3,426	3,378	3,259	3,190	3,146
未充足求人 (千人) *	388	302	358	297	315	346	373	400
雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) *	1.4	▲ 0.1	0.5	▲ 0.1	0.1	0.5	0.2	0.2
社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) *	2.1	▲ 0.1	1.1	▲ 0.6	▲ 0.3	0.4	0.8	1.0
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.6	0.4	1.1	0.4	0.7	1.0	1.2	1.5
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.7	0.3	1.1	0.4	0.8	1.0	1.2	1.6
生産者価格指数 (前年比、%)	5.4	▲ 4.2	1.7	▲ 6.3	▲ 2.6	1.0	3.6	4.7
輸入物価指数 (前年比、%)	4.6	▲ 8.6	7.8	▲ 4.8	3.0	8.5	9.4	10.4
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	9,817	8,017	9,468	2,075	2,165	2,358	2,460	2,485
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	8,051	6,639	7,949	1,657	1,806	2,004	2,058	2,081
貿易収支 (億ユーロ) *	1,766	1,378	1,519	418	358	355	402	404
経常収支 (億ユーロ)	1,670	1,199	1,327	442	331	262	289	445
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	4.64	1.22	0.81	0.72	0.66	0.69	0.88	1.02
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	4.00	3.27	2.78	3.25	3.20	2.84	2.45	2.64
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.471	1.395	1.327	1.477	1.384	1.273	1.293	1.358
円/ユーロ為替相場 (平均値)	152.38	130.43	116.36	132.64	125.51	117.24	110.89	112.07
DAX株価指数 (期末値)	4810.20	5957.43	6914.19	5957.43	6153.55	5965.52	6229.02	6,914.19

(注) * 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 March 11, 2011

	09/8	9	10	11	12	11/1	2
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 11.1	▲ 0.7 8.1	2.8 12.4	▲ 0.6 11.1	▲ 0.6 11.3	1.8 12.5	#N/A #N/A
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	1.7 13.2	▲ 0.6 9.4	2.7 13.8	▲ 0.5 12.4	1.1 14.8	0.0 13.2	#N/A #N/A
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 2.0	▲ 0.4 3.5	3.1 7.3	▲ 1.5 5.5	▲ 24.2 ▲ 23.7	36.3 55.4	#N/A #N/A
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	3.6 24.1	▲ 3.8 14.0	1.9 14.2	5.3 21.6	▲ 3.6 22.2	2.9 19.7	#N/A #N/A
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 14.9	▲ 0.8 11.3	2.4 10.4	1.8 15.7	▲ 3.2 15.9	4.5 15.0	#N/A #N/A
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	2.1 12.1	▲ 0.2 14.8	3.8 15.6	2.4 21.1	▲ 2.4 21.4	3.8 17.4	#N/A #N/A
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	6.7 32.7	▲ 6.1 16.3	1.4 18.0	8.2 26.9	▲ 3.8 27.3	1.6 23.8	#N/A #N/A
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、%) *	▲ 1.2 ▲ 1.3	▲ 2.8 ▲ 0.7	4.5 2.9	▲ 4.9 0.1	▲ 5.6 ▲ 10.7	#N/A #N/A	#N/A #N/A
住宅 (前月比、%) * (前年比、%) *	8.0 13.9	1.6 16.4	▲ 6.9 2.3	1.6 5.4	1.0 12.1	#N/A #N/A	#N/A #N/A
Ifo景況感指数 (2000年=100) *	106.8	106.9	107.7	109.3	109.8	110.3	111.2
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	14.0	▲ 4.3	▲ 7.2	1.8	4.3	15.4	15.7
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.3 3.3	▲ 0.4 2.4	0.1 ▲ 0.1	▲ 1.3 3.5	0.3 ▲ 0.5	1.4 2.6	#N/A #N/A
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 27.0	▲ 17.8	▲ 20.0	▲ 6.2	6.9	16.5	15.2
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	3	5	7	11	10	9	9
失業率 (%) *	7.6	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4	7.3
失業者数 (千人) *	3,197	3,159	3,155	3,144	3,139	3,121	3,069
未充足求人数 (千人) *	373	378	389	400	411	424	439
雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%) *	0.0 0.8	0.0 0.9	0.0 1.0	0.1 1.1	0.1 1.0	0.1 1.2	#N/A #N/A
社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 1.6	0.1 1.7	0.1 1.8	0.2 2.0	0.2 2.0	#N/A #N/A	#N/A #N/A
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.0	1.3	1.3	1.5	1.7	2.0	2.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.0	1.3	1.3	1.6	1.9	2.0	2.2
生産者価格指数 (前年比、%)	3.2	3.9	4.3	4.4	5.3	5.7	#N/A
輸入物価指数 (前年比、%)	8.6	9.9	9.2	10.0	12.0	11.8	#N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) *	811 20.9	836 21.3	825 21.4	828 19.8	833 18.2	824 21.5	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) *	689 25.4	681 16.5	681 21.3	709 31.2	691 24.5	706 21.7	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ) *	122	155	143	119	142	118	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	51	146	122	129	193	72	#N/A
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%)	0.90	0.88	1.00	1.04	1.02	1.02	1.09
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	2.37	2.34	2.37	2.56	2.96	3.05	3.23
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.290	1.309	1.390	1.364	1.323	1.337	1.366
円/ユーロ為替相場 (平均値)	110.11	110.47	113.69	112.61	110.06	110.49	112.81
DAX株価指数 (期末値)	5925.22	6229.02	6601.37	6688.49	6914.19	7077.48	7272.32

(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、宜しくお願い申し上げます。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。