

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)

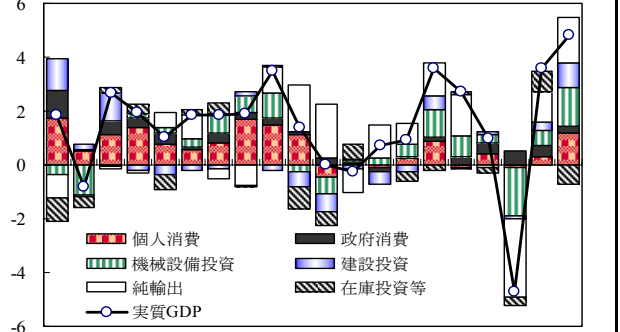
概況

ドイツの2011年第1四半期の実質GDP成長率は前期比1.5%と強く、東西統一以来最高レベルの活況を呈している。需要項目別の内訳をみると、純輸出の押し上げに加えて、投資や消費などの内需も成長に大きく寄与した。フランス(同1.0%)やイタリア(同0.1%)と比べても高い伸びを記録し、ユーロ圏全体を牽引している。

ドイツの経済指標は、輸出や設備稼働率、失業率など、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。しかし、5月のifo景況指数(企業の景況感)は114.2と、過去最高レベルの水準にはあるものの、2月をピークに低下傾向が続いている。その他にも一部の指標に先行き減速の兆しがあらわれている。

国内では重要州選挙が実施されており、全般的にメルケル首相率いる与党CDUは敗れた。反原発を掲げる緑の党が躍進するなど、日本の福島原発事故の影響もあるが、この結果、ユーロ圏周縁国への金融支援継続について国民に理解を求めにくくなったとみられる。

(前年比寄与度、%) 実質GDP成長率



92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11(年)
 (注) 11年のみ、第1四半期の前年同期比。
 (資料) ドイツ連銀統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

輸出・消費

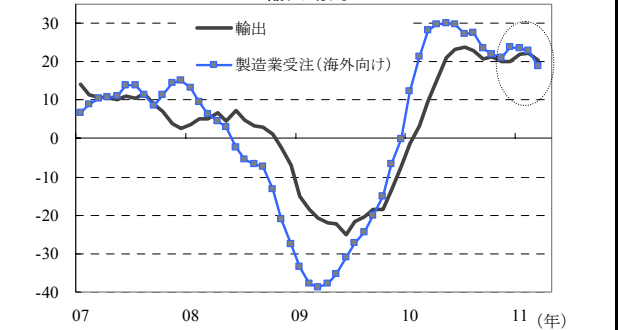
●**受注・輸出**：輸出は前年比20%弱と堅調が続いているが、先行指標である製造業海外受注の伸びは一段と鈍化した。昨年のユーロ安による輸出のサポートが徐々に剥落している。

| (前年比) | 10/11 | 12 | 11/1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 製造業海外受注 | +26.8% | +27.3% | +23.6% | +24.8% | +11.3% |
| 輸出 | +19.8% | +18.2% | +21.5% | +19.8% | +16.7% |

●**消費**：新車登録台数は購入奨励対策後の反動減の一巡後、一旦は反発したものの、足元の伸びは弱い。自動車を除く実質小売売上も伸びが頭打ちとなっており、個人消費はやや盛り上がり欠ける展開が予想される。

| (前年比) | 10/12 | 11/1 | 2 | 3 | 4 |
|---------|-------|--------|--------|--------|------|
| 実質小売売上高 | +0.4% | 3.0% | 2.0% | ▲3.6% | 3.6% |
| 新車登録台数 | +6.9% | +16.5% | +15.2% | +11.4% | 2.6% |

(前年比、%) 輸出動向



(注) データは3ヵ月平均。
 (資料) ドイツ連銀、ドイツ連邦統計局より経済調査室作成

雇用・物価

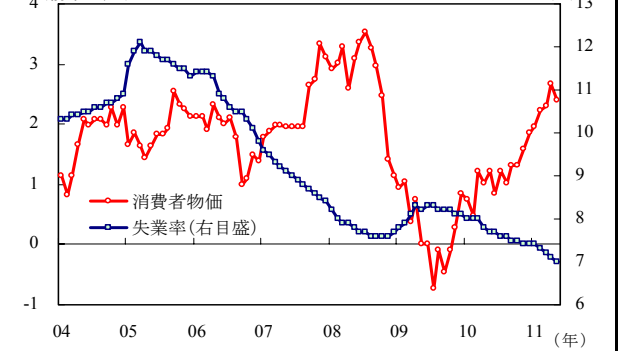
●**雇用**：5月の失業率は7.0%と低下が続くが、すでに東西ドイツ統一以来の最低水準にあり、さらなる低下余地は限定的。雇用者数の伸びがやや鈍化に転じているほか、企業の将来雇用サーベイは各業種で頭打ちとなっている。

| | 11/1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| 失業率(季調値) | 7.4% | 7.3% | 7.2% | 7.1% | 7.0% |
| 雇用者数(前年比) | +1.4% | +1.5% | +1.4% | +1.3% | - |

●**物価**：5月の消費者物価上昇率は前年比2.4%と、前月(2.7%)からは鈍化したものの、依然として高い。

| (前年比) | 11/1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------------|------|------|------|------|------|
| 消費者物価(HICP) | 2.0% | 2.2% | 2.3% | 2.7% | 2.4% |

(前年比、%) 消費者物価と失業率



(資料) ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

金融・為替情勢

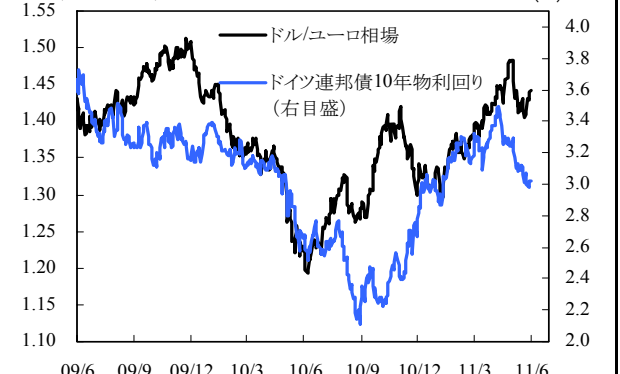
●**政策金利**：ECBはインフレ警戒から年央に予防的な追加利上げへ

欧州中央銀行(ECB)はインフレリスクに対する警戒から、4月の理事会で政策金利を従来の1.00%から1.25%に引き上げた後、5月は据え置きを全会一致で決定した。トリシェ総裁は会見で、翌月の利上げを示唆するキーワードである「強い警戒」は使用しなかったが、インフレ圧力は当面継続する見通しのため、ECBが年央にもう一度追加利上げを実施する公算が大きい。ただし、それ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い。追加利上げ以降、ECBは物価動向と周縁国情勢を両睨みしながら、慎重な金融政策運営を行うとみられる。

●**ユーロ為替相場**：ECBの利上げ観測と周縁国の不安材料の綱引き

ユーロの対ドル相場はECBによる追加利上げ観測を背景に、5月初旬には一時1ユーロ=1.48ドルまで上昇した。しかし、5月のECB理事会を受けて早期の追加利上げ観測が後退したことをきっかけに下落傾向に転じた。その後はギリシャの債務再編など欧州のソブリン問題に注目が集まり、同1.40ドル近辺まで低下した。今後は、ECBの追加利上げ観測と周縁国の不安材料との綱引きとなり、乱高下しやすい展開が想定される。また、年末にかけては米国FRBの利上げ開始を視野に入れる市場参加者が増えるとみられ、ユーロは次第に軟調になろう。

(ドル/ユーロ) 為替相場と長期金利の推移



(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 June 1, 2011

| | 2008 | 2009 | 2010 | 10/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 11/1Q |
|--|--------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| 実質GDP成長率 (前期比、%) * (前年比、%) * | 0.7 | ▲ 4.7 | 3.5 | 0.5 2.3 | 2.1 3.9 | 0.8 3.9 | 0.4 3.8 | 1.5 4.8 |
| 鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%) * (前年比、%) | ▲ 1.5 | ▲ 16.8 | 10.2 | 1.6 6.3 | 5.6 12.2 | 1.7 10.0 | 2.4 11.9 | 2.6 12.9 |
| 製造業 (前期比、%) * (前年比、%) | 0.4 | ▲ 17.2 | 11.6 | 2.2 7.7 | 5.8 13.4 | 2.1 11.7 | 2.9 13.7 | 2.2 13.6 |
| 建設業 (前期比、%) * (前年比、%) | 1.6 | ▲ 0.1 | 0.2 | ▲ 8.5 ▲ 9.0 | 15.8 4.1 | ▲ 0.4 3.5 | ▲ 6.3 ▲ 1.2 | 15.7 35.4 |
| 製造業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) | ▲ 6.5 | ▲ 21.7 | 21.6 | 5.7 23.5 | 7.7 27.5 | 1.6 16.9 | 3.1 19.3 | 2.3 15.9 |
| 国内 (前期比、%) * (前年比、%) | ▲ 5.1 | ▲ 18.4 | 16.3 | 5.7 18.5 | 5.8 23.2 | ▲ 0.2 10.5 | 2.0 13.9 | 3.2 12.0 |
| うち資本財 (前期比、%) * (前年比、%) | ▲ 6.4 | ▲ 19.6 | 13.4 | 6.7 9.3 | 5.5 17.8 | 0.6 7.5 | 5.5 19.6 | 1.7 14.7 |
| 国外 (前期比、%) * (前年比、%) | ▲ 7.8 | ▲ 24.4 | 26.3 | 5.8 28.1 | 9.2 31.4 | 3.2 22.7 | 3.8 24.0 | 1.5 19.4 |
| 設備稼働率 (%) * | 86.8 | 72.4 | 80.4 | 75.7 | 80.0 | 82.5 | 83.3 | 84.7 |
| 建設業受注指数 (前期比、%) * (前年比、%) * | ▲ 4.2 | ▲ 7.0 | 1.2 | 3.2 8.4 | ▲ 3.5 0.1 | 0.5 ▲ 1.0 | ▲ 2.7 ▲ 2.6 | 8.4 2.3 |
| 住宅 (前期比、%) * (前年比、%) * | ▲ 6.9 | ▲ 1.7 | 8.5 | ▲ 5.9 9.4 | 7.4 6.7 | 6.4 11.3 | ▲ 0.9 6.6 | 11.8 26.6 |
| Ifo景況感指数 (2000年=100) * | 100.5 | 90.7 | 107.8 | 100.5 | 106.3 | 111.1 | 113.3 | 114.8 |
| ZEW景況感指数 (バランス、%) * | ▲ 47.5 | 29.9 | 24.5 | 45.6 | 42.5 | 10.3 | ▲ 0.4 | 15.1 |
| 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 | ▲ 0.6 0.9 | 1.0 0.5 | 0.8 2.6 | ▲ 0.6 1.1 | 0.3 0.3 |
| 新車登録台数 (前年比、%) | ▲ 1.8 | 23.2 | ▲ 23.4 | ▲ 22.8 | ▲ 33.0 | ▲ 25.0 | ▲ 8.2 | 13.9 |
| 消費者信頼感指数 (バランス、%) * | 4 | ▲ 8 | ▲ 25 | ▲ 16 | ▲ 8 | 3 | 9 | 9 |
| 失業率 (%) * | 7.7 | 8.1 | 7.4 | 8.0 | 7.7 | 7.5 | 7.4 | 7.2 |
| 失業者数 (千人) * | 3,258 | 3,417 | 3,237 | 3,374 | 3,257 | 3,180 | 3,139 | 3,066 |
| 未充足求人 (千人) * | 389 | 301 | 358 | 315 | 346 | 373 | 400 | 436 |
| 雇用者数 (前期比、%) * (前年比、%) * | 1.4 | ▲ 0.1 | 0.5 | 0.1 ▲ 0.3 | 0.5 0.4 | 0.2 0.8 | 0.2 1.1 | 0.4 1.4 |
| 社会保険対象 (前期比、%) * (前年比、%) * | 2.1 | ▲ 0.1 | 1.1 | 0.3 ▲ 0.2 | 0.7 0.9 | 0.5 1.5 | 0.5 2.0 | 0.8 2.5 |
| 消費者物価指数(CPI) (前年比、%) | 2.6 | 0.4 | 1.1 | 0.7 | 1.0 | 1.2 | 1.5 | 2.1 |
| 消費者物価指数(HICP) (前年比、%) | 2.7 | 0.3 | 1.1 | 0.8 | 1.0 | 1.2 | 1.6 | 2.1 |
| 生産者価格指数 (前年比、%) | 5.4 | ▲ 4.2 | 1.7 | ▲ 2.6 | 1.0 | 3.6 | 4.7 | 6.1 |
| 輸入物価指数 (前年比、%) | 4.6 | ▲ 8.6 | 7.8 | 3.0 | 8.5 | 9.4 | 10.4 | 11.6 |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 9,817 1.4 | 8,017 ▲ 18.3 | 9,468 18.1 | 2,165 9.6 | 2,358 22.5 | 2,460 20.5 | 2,485 19.8 | 2,581 19.2 |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 8,051 4.3 | 6,639 ▲ 17.5 | 7,949 19.7 | 1,806 5.4 | 2,004 25.9 | 2,058 22.8 | 2,081 25.6 | 2,198 21.7 |
| 貿易収支 (億ユーロ) * | 1,766 | 1,378 | 1,519 | 358 | 355 | 402 | 404 | 382 |
| 経常収支 (億ユーロ) | 1,548 | 1,337 | 1,414 | 346 | 286 | 320 | 463 | 353 |
| 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 | 0.66 | 0.69 | 0.88 | 1.02 | 1.10 |
| 独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) | 4.00 | 3.27 | 2.78 | 3.20 | 2.84 | 2.45 | 2.64 | 3.18 |
| ドル/ユーロ為替相場 (平均値) | 1.471 | 1.395 | 1.327 | 1.384 | 1.273 | 1.293 | 1.358 | 1.370 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 152.38 | 130.43 | 116.36 | 125.51 | 117.24 | 110.89 | 112.07 | 112.63 |
| DAX株価指数 (期末値) | 4810.20 | 5957.43 | 6914.19 | 6153.55 | 5965.52 | 6229.02 | 6914.19 | 7,041.31 |

(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 June 1, 2011

| | 10/11 | 12 | 11/1 | 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 (前月比、%) * (建設業を含む) (前年比、%) | ▲ 0.6 11.3 | ▲ 0.2 11.9 | 1.5 12.7 | 1.7 15.2 | 0.7 11.2 | - - | - - |
| 製造業 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 0.5 12.6 | 1.1 14.8 | 0.3 13.3 | 1.8 15.8 | 0.5 12.0 | - - | - - |
| 建設業 (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 1.5 5.5 | ▲ 24.2 ▲ 23.7 | 35.2 53.1 | 3.4 56.3 | 6.2 16.2 | - - | - - |
| 製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%) | 5.4 21.5 | ▲ 3.6 22.2 | 3.1 20.1 | 1.9 21.1 | ▲ 4.0 8.4 | - - | - - |
| 国内 (前月比、%) * (前年比、%) | 1.7 15.6 | ▲ 3.2 15.8 | 4.7 16.0 | 2.1 16.9 | ▲ 3.5 4.9 | - - | - - |
| うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%) | 2.3 21.5 | ▲ 2.9 21.3 | 3.2 17.9 | 3.4 23.1 | ▲ 7.4 5.2 | - - | - - |
| 国外 (前月比、%) * (前年比、%) | 8.5 26.8 | ▲ 3.9 27.3 | 1.7 23.6 | 1.8 24.8 | ▲ 4.3 11.3 | - - | - - |
| 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、%) * | ▲ 4.7 0.2 | ▲ 5.6 ▲ 10.6 | 7.6 5.3 | 8.7 ▲ 0.6 | 1.9 2.7 | - - | - - |
| 住宅 (前月比、%) * (前年比、%) * | 1.7 5.3 | 1.1 12.5 | 2.4 36.5 | 7.7 24.7 | 7.2 20.8 | - - | - - |
| Ifo景況感指数 (2000年=100) * | 113.5 | 114.4 | 113.9 | 115.4 | 115.0 | 114.2 | 114.2 |
| ZEW景況感指数 (バランス、%) * | 1.8 | 4.3 | 15.4 | 15.7 | 14.1 | 7.6 | 3.1 |
| 実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%) | ▲ 1.2 3.5 | 1.2 0.4 | 0.7 3.0 | 0.1 2.0 | ▲ 2.7 ▲ 3.6 | 0.6 3.6 | - - |
| 新車登録台数 (前年比、%) | ▲ 6.2 | 6.9 | 16.5 | 15.2 | 11.4 | 2.6 | - |
| 消費者信頼感指数 (バランス、%) * | 11 | 10 | 9 | 9 | 9 | 8 | 9 |
| 失業率 (%) * | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 7.3 | 7.2 | 7.1 | 7.0 |
| 失業者数 (千人) * | 3,136 | 3,134 | 3,117 | 3,066 | 3,015 | 2,982 | 2,974 |
| 未充足求人数 (千人) * | 400 | 411 | 425 | 438 | 446 | 459 | 461 |
| 雇用者数 (前月比、%) * (前年比、%) * | 0.1 1.1 | 0.1 1.1 | 0.2 1.4 | 0.1 1.5 | 0.1 1.4 | 0.1 1.3 | - - |
| 社会保険対象 (前月比、%) * (前年比、%) * | 0.2 2.0 | 0.2 2.1 | 0.3 2.4 | 0.3 2.6 | 0.2 2.5 | - - | - - |
| 消費者物価指数(CPI) (前年比、%) | 1.5 | 1.7 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 2.3 |
| 消費者物価指数(HICP) (前年比、%) | 1.6 | 1.9 | 2.0 | 2.2 | 2.3 | 2.7 | 2.4 |
| 生産者価格指数 (前年比、%) | 4.4 | 5.3 | 5.7 | 6.4 | 6.2 | 6.4 | - |
| 輸入物価指数 (前年比、%) | 10.0 | 12.0 | 11.8 | 11.9 | 11.3 | 9.4 | - |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 828 19.8 | 833 18.2 | 824 21.5 | 847 19.8 | 909 16.7 | - - | - - |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%) * | 709 31.2 | 691 24.5 | 706 21.7 | 735 26.5 | 758 17.4 | - - | - - |
| 貿易収支 (億ユーロ) * | 119 | 142 | 118 | 113 | 151 | - | - |
| 経常収支 (億ユーロ) | 136 | 193 | 71 | 87 | 195 | - | - |
| 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 | 1.25 | 1.25 |
| ユーロ金利(3カ月物) (平均値、%) | 1.04 | 1.02 | 1.02 | 1.09 | 1.18 | 1.32 | 1.43 |
| 独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) | 2.56 | 2.96 | 3.05 | 3.23 | 3.25 | 3.35 | 3.11 |
| ユーロ・ドル為替相場 (平均値) | 1.364 | 1.323 | 1.337 | 1.366 | 1.402 | 1.447 | 1.433 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 112.61 | 110.06 | 110.49 | 112.81 | 114.45 | 120.35 | 116.24 |
| DAX株価指数 (期末値) | 6688.49 | 6914.19 | 7077.48 | 7272.32 | 7041.31 | 7514.46 | 7293.69 |

(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。