

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

景気は好調に推移している。4-6 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.6%と前期（同+0.7%）に続き高成長となった（第 1 図）。個人消費が同+0.8%と前期（+0.4%）から加速した。また、設備投資・建設投資が前期の高い伸び（各々同+2.1%、同+3.4%）の後も同+1.2%、同+0.9%と増勢を維持するなど、内需が引き続き好調である。外需（輸出－輸入）は、輸出が同+0.7%と底堅かった一方、輸入も同+1.7%と増加したことからマイナス寄与となった。企業景況感は新規受注の増加などを受け改善が続いている。総合 PMI は 8 月に 55.7 ポイントと高水準を維持したほか、IFO 景況感も 115.9 と長期平均（102）を大きく上回っている。

政治面では今月 24 日に連邦議会選挙が予定されている。直近の世論調査では与党であるキリスト教民主同盟の支持率が 40%近傍と、社会民主党（20%台前半）やドイツのための選択肢（7%近傍）と比較して優位を保っており、メルケル首相の 4 選シナリオの蓋然性が高まっている。

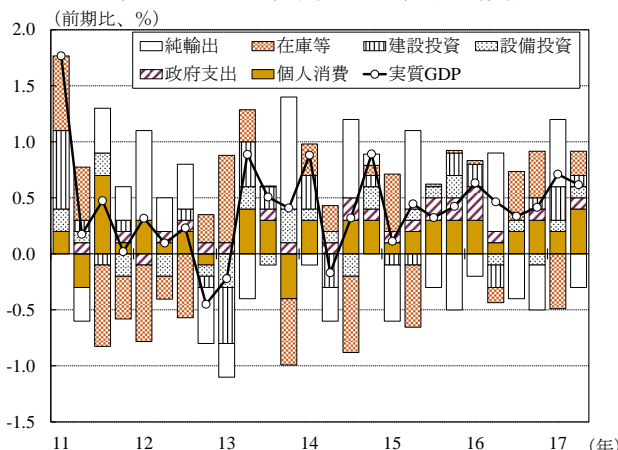
2. 輸出・消費

輸出：4-6 月期の輸出額は前年比+3.8%と増勢を維持した（第 2 図）。英国向けの減少幅が拡大したもののユーロ圏やロシア向けが底堅く推移した。輸出景況感も改善している。

生産：4-6 月期の鉱工業生産は前期比+1.8%と電子製品・電子部品や一般機械を中心に増加した。6 月の製造業受注が国内を中心に前月比+1.0%と増加しており、内需を中心に好調な様子が窺える。

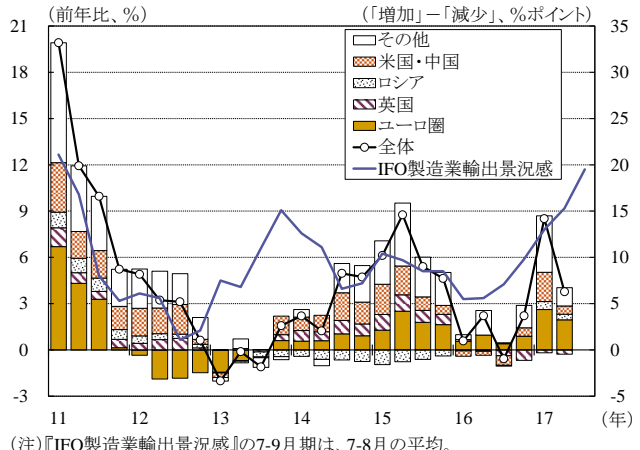
消費：4-6 月期の実質小売売上高は、食料品・飲料・タバコや医薬品・化粧品などの非耐久財が好調だったことにより前期比+1.0%と加速した。

第1図：ドイツの実質GDP成長率の推移



（資料）ドイツ連邦統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第2図：輸出額と製造業輸出景況感の推移



（注）『IFO製造業輸出景況感』の7-9月期は、7-8月の平均。

（資料）ドイツ連邦統計局、IFO統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

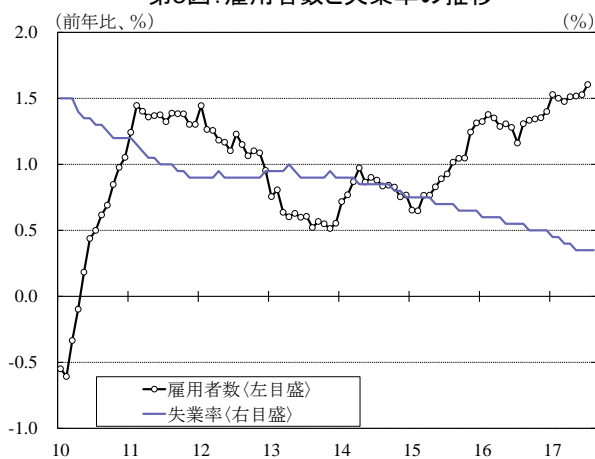
3. 雇用・賃金・物価

雇用：8月の失業率は5.7%とユーロ導入以来の最低水準を維持した（第3図）。雇用者数は企業の採用意欲の高まりなどを受け7月に前年比+1.6%と増加幅が拡大した。

賃金：労働需給の引き締まりを受け、4-6月期の賞与を除く時間あたり協約賃金は前年比+3.4%と前期（同+2.8%）から大幅に加速した。

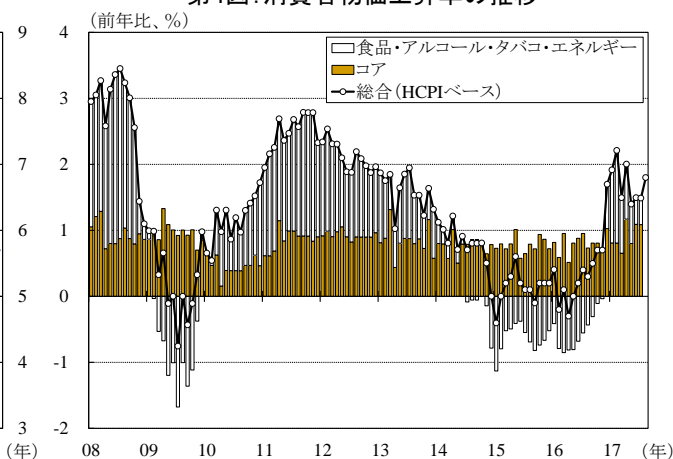
物価：8月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+1.8%と前月から+0.3%ポイント加速した（第4図）。

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：消費者物価上昇率の推移



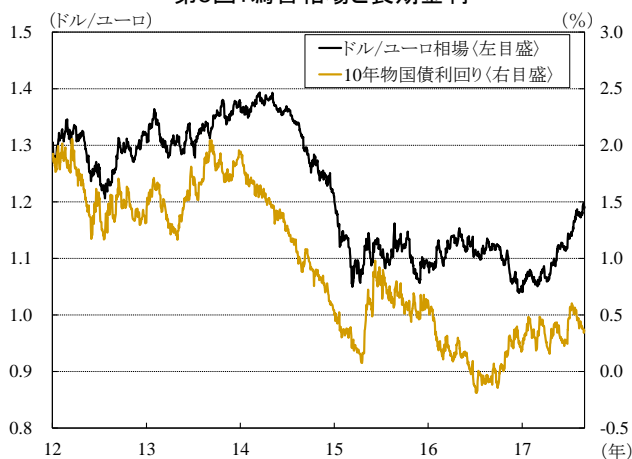
(資料)欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

金融政策：7月のECB理事会では、政策金利や声明文の変更はなされなかったが、理事会後の記者会見でドラギ総裁は、2017年末に期限を迎える資産購入プログラム（APP）変更の協議を秋に開始すると発言。ECBはAPPの規模縮小に向け具体的な方法やタイミングを今後協議していくとみられる。

為替相場・長期金利：ユーロ相場は、ECBによる金融緩和縮小への警戒感やFRBの利上げに先送り観測が高まったことなどにより対ドルで上昇、長期金利は低下した（第5図）。

第5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

ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期

	2014年	2015年	2016年	2016/Q2	Q3	Q4	2017/Q1	Q2
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.5	0.3	0.4	0.7	0.6
(前年比、%) *	1.9	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.1
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.5	0.3	0.0	1.3	1.8
(建設業を含む) (前年比、%) *	1.6	0.5	1.1	0.6	0.8	1.4	1.1	3.3
製造業 (前期比、%) *				▲ 0.4	0.1	0.3	1.2	1.3
(前年比、%) *	1.9	0.5	1.3	0.8	0.9	1.4	1.2	2.9
建設業 (前期比、%) *				▲ 1.3	0.5	▲ 1.5	3.9	2.7
(前年比、%) *	2.9	▲ 2.3	2.4	1.8	2.7	1.3	2.0	5.6
製造業受注指数 (前期比、%) *				▲ 0.9	0.1	4.3	▲ 1.0	0.8
(前年比、%) *	2.8	1.6	1.4	1.4	0.3	4.0	5.6	1.1
国内 (前期比、%) *				0.9	▲ 2.2	5.8	▲ 1.7	0.5
(前年比、%) *	1.7	2.3	0.8	4.7	▲ 2.0	2.7	6.0	▲ 1.2
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 2.0	8.5	▲ 5.3	1.4
(前年比、%) *	2.8	4.7	1.9	5.5	▲ 2.0	5.7	4.2	▲ 1.1
国外 (前期比、%) *				▲ 2.1	1.8	3.2	▲ 0.5	1.1
(前年比、%) *	3.9	0.9	2.0	▲ 0.9	2.0	4.9	5.2	2.7
設備稼働率 (%) *	84.0	84.4	85.0	84.5	84.8	85.7	85.9	86.0
建設業受注指数 (前期比、%) *				0.4	▲ 4.6	8.1	0.4	▲ 2.6
(前年比、%) *	▲ 1.9	4.1	12.8	17.8	10.4	10.1	4.0	0.9
住宅 (前期比、%) *				0.4	▲ 1.1	2.5	2.7	▲ 4.2
(前年比、%) *	3.0	11.1	14.9	20.2	9.3	14.0	4.5	▲ 0.3
IFO景況感指数 (2000年=100) *	108.0	108.1	108.3	107.7	108.2	110.7	111.1	114.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	29.6	31.5	6.7	12.3	▲ 1.9	11.3	13.3	19.6
実質小売売上高 (前期比、%) *				▲ 0.6	0.7	1.6	0.7	1.0
(自動車を除く) (前年比、%) *	1.2	3.8	2.6	3.4	1.0	2.1	2.4	3.1
新車登録台数 (前年比、%) *	2.9	5.6	4.5	9.4	4.2	▲ 0.3	6.7	▲ 0.0
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 4	1	▲ 0	▲ 3	▲ 3	▲ 2	▲ 1	4
失業率 (%) *	6.7	6.4	6.1	6.1	6.1	6.0	5.9	5.7
失業者数 (千人) *	2,896	2,792	2,689	2,705	2,676	2,644	2,585	2,544
未充足求人数 (千人) *	490	568	655	648	663	679	694	712
雇用者数 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.4	0.5	0.3
(前年比、%) *	0.8	0.9	1.3	1.3	1.2	1.3	1.5	1.5
社会保険対象 (前期比、%) *				0.4	0.5	0.8	0.6	0.5
(前年比、%) *	1.6	2.1	2.1	2.1	2.0	2.2	2.3	2.4
消費者物価指数(CPI) (前年比、%) *	0.9	0.3	0.5	0.1	0.5	1.1	1.9	1.7
消費者物価指数(HICP) (前年比、%) *	0.8	0.1	0.4	0.0	0.4	1.0	1.9	1.6
生産者価格指数 (前年比、%) *	▲ 1.0	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 2.7	▲ 1.6	0.2	2.8	2.9
輸入物価指数 (前年比、%) *	▲ 2.2	▲ 2.6	▲ 3.1	▲ 5.5	▲ 2.8	1.0	6.5	4.2
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	11,237	11,936	12,069	2,991	2,987	3,058	3,144	3,193
(前年比、%) *	3.3	6.2	1.1	2.2	▲ 0.6	2.2	8.5	3.8
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,101	9,492	9,548	2,336	2,374	2,456	2,545	2,580
(前年比、%) *	2.2	4.3	0.6	▲ 1.9	▲ 1.0	3.8	7.9	10.5
貿易収支 (億ユーロ) *	2,136	2,443	2,520	656	612	601	599	613
経常収支 (億ユーロ) *	2,180	2,600	2,624	700	591	690	658	546
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	▲ 0.26	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.33	▲ 0.33
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) *	1.24	0.54	0.14	0.12	▲ 0.07	0.19	0.36	0.31
ドル/ユーロ為替相場 (平均値) *	1.329	1.110	1.107	1.129	1.116	1.078	1.065	1.101
円/ユーロ為替相場 (平均値) *	140.43	134.36	120.33	121.95	114.26	118.03	121.04	122.40
DAX株価指数 (期末値) *	9805.6	10743.0	11481.1	9680.1	10511.0	11481.1	12312.9	12325.1

(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

ドイツ主要経済指標

2. 月次

	2017/2	3	4	5	6	7	8
実質GDP成長率 (前期比、%)*	四半期データのみ						
(前年比、%)*	-						
鉱工業生産指数 (前月比、%)*	1.5	0.2	0.7	1.2	▲ 1.1	-	-
(建設業を含む) (前年比、%)	1.4	2.1	2.8	4.8	2.4	-	-
製造業 (前月比、%)*	0.8	0.4	0.4	1.2	▲ 1.4	-	-
(前年比、%)	1.3	2.2	2.2	4.9	1.8	-	-
建設業 (前月比、%)*	9.4	1.0	0.3	▲ 1.3	▲ 1.0	-	-
(前年比、%)	4.3	5.1	6.9	5.9	4.2	-	-
製造業受注指数 (前月比、%)*	3.4	1.0	▲ 2.1	1.1	1.0	-	-
(前年比、%)	1.7	8.6	▲ 5.4	9.1	0.1	-	-
国内 (前月比、%)*	7.7	▲ 3.7	0.1	▲ 1.9	5.1	-	-
(前年比、%)	2.7	9.5	▲ 8.7	6.3	▲ 0.5	-	-
うち資本財 (前月比、%)*	4.6	▲ 1.1	0.3	▲ 3.0	7.5	-	-
(前年比、%)	▲ 0.7	7.9	▲ 6.6	4.4	▲ 0.9	-	-
国外 (前月比、%)*	0.4	4.6	▲ 3.6	3.4	▲ 2.0	-	-
(前年比、%)	0.8	8.0	▲ 2.8	11.1	0.6	-	-
設備稼働率 (%)*	四半期データのみ						
建設業受注指数 (前月比、%)*	1.4	▲ 0.4	0.4	▲ 6.6	3.9	-	-
(前年比、%)*	4.5	5.5	6.3	▲ 4.9	1.4	-	-
住宅 (前月比、%)*	0.8	0.7	▲ 7.1	▲ 1.9	11.1	-	-
(前年比、%)*	8.1	3.7	2.2	▲ 6.5	3.4	-	-
IFO景況感指数 (2000年=100)*	111.2	112.2	113.1	114.6	115.2	116.0	115.9
ZEW景況感指数 (バランス、%)*	10.4	12.8	19.5	20.6	18.6	17.5	10.0
実質小売売上高 (前月比、%)*	1.4	▲ 0.2	0.1	0.1	1.3	▲ 1.2	-
(自動車を除く) (前年比、%)	▲ 0.6	4.8	0.9	5.8	2.6	2.7	-
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 2.6	11.4	▲ 8.0	12.9	▲ 3.5	1.5	-
消費者信頼感指数 (バランス、%)*	▲ 2	0	3	3	5	5	3
失業率 (%)	5.9	5.8	5.8	5.7	5.7	5.7	5.7
失業者数 (千人)*	2,589	2,561	2,547	2,539	2,545	2,537	2,532
未充足求人数 (千人)*	693	695	705	711	721	732	741
雇用者数 (前月比、%)*	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-
(前年比、%)*	1.5	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	-
社会保険対象 (前月比、%)*	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	-	-
(前年比、%)*	2.3	2.4	2.3	2.4	2.6	-	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	2.2	1.6	2.0	1.5	1.6	1.7	1.8
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	2.2	1.5	2.0	1.4	1.5	1.5	1.8
生産者価格指数 (前年比、%)	3.1	3.1	3.4	2.8	2.4	2.3	-
輸入物価指数 (前年比、%)	7.4	6.1	6.1	4.1	2.5	1.9	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)*	1,050	1,054	1,063	1,079	1,050	-	-
(前年比、%)	3.2	10.9	▲ 2.9	14.1	0.8	-	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)*	838	856	865	876	838	-	-
(前年比、%)	3.7	14.9	5.4	16.3	3.7	-	-
貿易収支 (億ユーロ)*	211	198	198	203	212	-	-
経常収支 (億ユーロ)	207	311	149	160	236	-	-
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、%)	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.32	0.39	0.25	0.38	0.29	0.54	0.42
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.064	1.069	1.072	1.106	1.124	1.153	1.182
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.23	120.67	117.93	124.10	124.70	129.59	129.81
DAX株価指数 (期末値)	11834.4	12312.9	12438.0	12615.1	12325.1	12118.3	12055.8

(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。