

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

景気は良好である。7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.8%と前期（同+0.6%）から加速した（第 1 図）。輸出の拡大（同+1.7%）により外需（輸出－輸入）がプラス寄与に転じたほか、内需についても、個人消費は年前半の高い伸びの反動から小幅のマイナスとなったものの、設備投資（同+1.5%）や在庫投資（前期比寄与度+0.4%）が成長を支えた。マインド面をみると、消費者信頼感が雇用不安の後退や良好な経済環境を受け 3 ヶ月連続で改善を続けているほか、企業景況感も新規受注の増加などを受け改善が続いている。総合 PMI は 12 月に 58.7 ポイントと高水準を維持したほか、IFO 景況感も 117.2 と長期平均（102）を大きく上回っている。

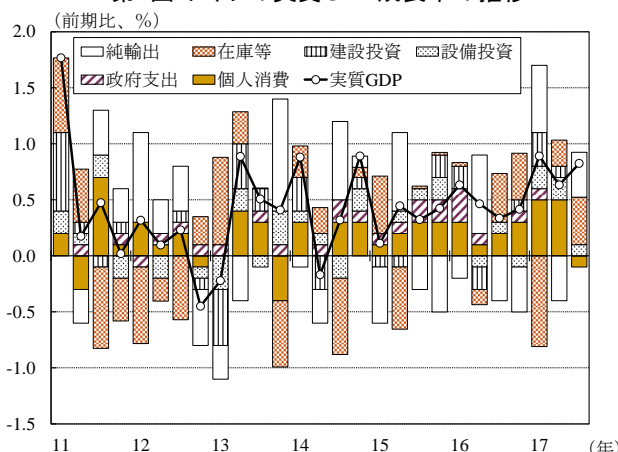
政治面では与党のキリスト教民主/社会同盟（CDU/CSU）は、自由民主党・緑の党との連立協議が 11 月 19 日に決裂した後、社会民主党（SPD）との協議に臨んでいるが、政策の違いに加え、これまでの連立体制が党勢退潮の一因との見方が SPD 内にあることから、難航が見込まれる。CDU/CSU の支持率は足元で 9 月の選挙前よりも低下しており、再選挙となれば更に議席を減らす可能性がある。少数与党政権の発足を含め、政局が不安定化するリスクには注意が必要である。

2. 輸出・生産

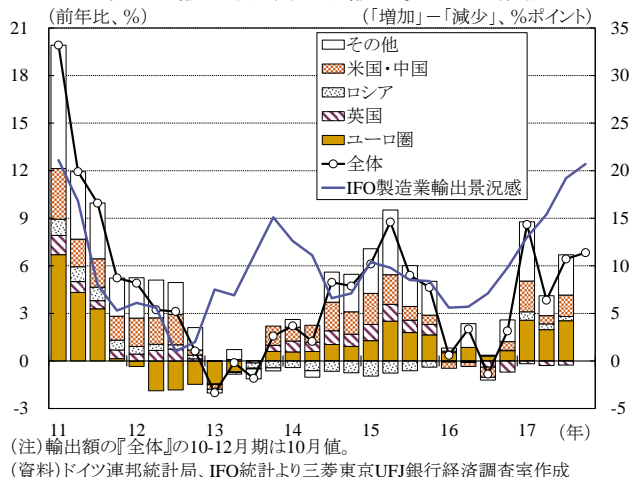
輸出：7-9 月期の輸出は、英国向けが減少したもののユーロ圏や米国・中国向けが牽引し、前年比+6.4%と加速した（第 2 図）。10 月の輸出額も同+6.8%と加速、12 月にかけての輸出景況感は改善している。

生産：10 月の鉱工業生産は、祝日前後に休暇を取得する動きが影響し、前月比▲1.4%と減少した。一方、生産に先行する製造業受注は同+0.5%と 3 ヶ月連続で増加している。

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

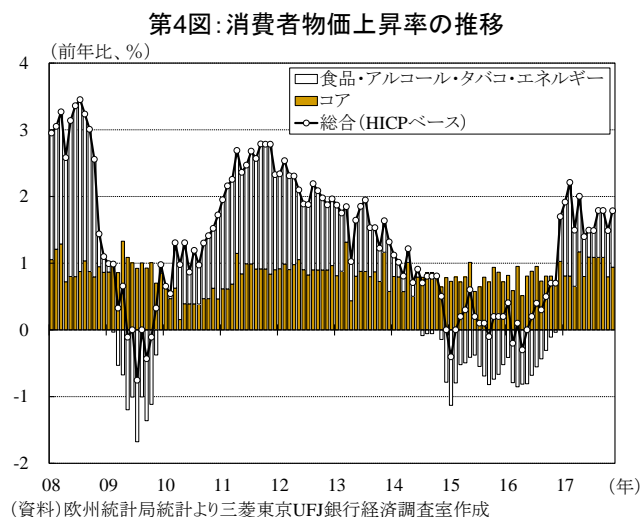
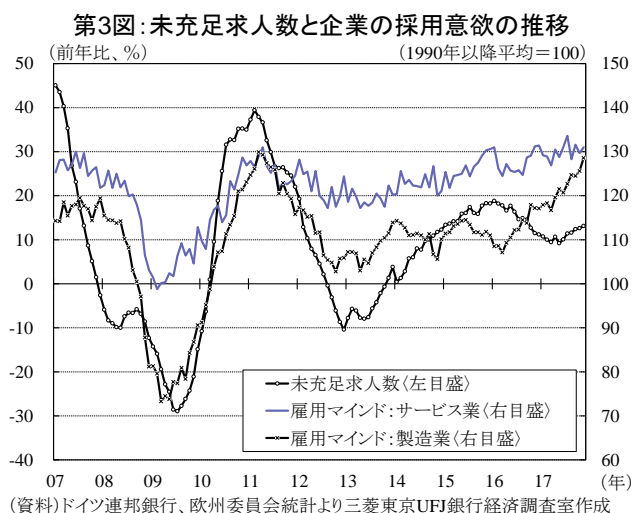


3. 雇用・賃金・物価

雇用：11月の失業率は5.6%とユーロ導入以来の最低水準となった。雇用者数は、企業の採用意欲の高まり（第3図）などを受け10月も前年比+1.5%と増加した。

賃金：10月の時間あたり協約賃金は前年比+2.0%と概ね前月と同水準の伸びとなった。

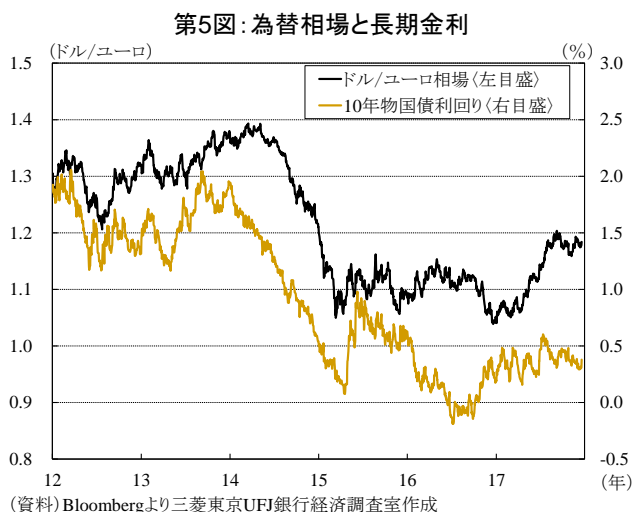
物価：11月の消費者物価（HICP）上昇率は、前年比+1.8%と前月から+0.3%ポイント加速した（第4図）。



4. 金融・為替情勢

金融政策：12月14日のECB理事会では、物価上昇圧力が弱いために金融緩和策を継続するというこれまでの方針が再確認されたと同時に、2020年の消費者物価上昇率は前年比+1.7%に止まるという見通しが示された。ECBの物価目標に達しているとは言い切れない水準であり、低インフレを理由に資産購入プログラム終了や利上げに慎重なECBの姿勢は当面崩れないとみられる。

為替相場・長期金利：ユーロ相場は、ECB理事会の結果や米国の税制改正法案成立を織り込む動きから対ドルでやや下落、長期金利は低下傾向を辿っている（第5図）。



ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期

	2014年	2015年	2016年	2016/Q3	Q4	2017/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.3	0.4	0.9	0.6	0.8
(前年比、%) *	1.9	1.7	1.9	1.9	1.9	2.1	2.3	2.8
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.3	0.0	1.3	1.9	1.1
(建設業を含む) (前年比、%)	1.6	0.5	1.1	0.8	1.4	1.1	3.5	4.3
製造業 (前期比、%) *				0.1	0.3	1.3	1.4	1.8
(前年比、%)	1.9	0.5	1.3	0.9	1.4	1.2	3.1	4.8
建設業 (前期比、%) *				0.6	▲ 1.5	4.1	3.2	▲ 0.9
(前年比、%)	2.9	▲ 2.3	2.4	2.7	1.3	2.1	6.4	4.6
製造業受注指数 (前期比、%) *				0.0	4.3	▲ 1.0	0.8	3.7
(前年比、%)	2.8	1.6	1.4	0.3	4.0	5.6	1.1	6.7
国内 (前期比、%) *				▲ 2.2	5.8	▲ 1.7	0.4	3.2
(前年比、%)	1.7	2.3	0.8	▲ 2.0	2.7	6.0	▲ 1.3	6.5
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 2.0	8.5	▲ 5.3	1.9	1.2
(前年比、%)	2.8	4.7	1.9	▲ 2.0	5.7	4.2	▲ 0.6	4.8
国外 (前期比、%) *				1.8	3.2	▲ 0.5	1.1	4.0
(前年比、%)	3.9	0.9	2.0	2.0	4.9	5.2	2.7	6.9
設備稼働率 (%) *	84.0	84.4	85.0	84.8	85.6	85.9	86.0	86.7
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 4.2	8.0	0.5	▲ 3.1	▲ 2.5
(前年比、%) *	▲ 1.8	4.0	12.9	10.5	10.1	4.0	0.8	2.6
住宅 (前期比、%) *				0.1	1.8	2.5	▲ 4.5	▲ 4.5
(前年比、%) *	3.1	11.1	14.9	9.4	13.9	4.4	▲ 0.3	▲ 4.9
IFO景況感指数 (2000年=100) *	108.0	108.1	108.3	108.1	110.5	111.3	114.4	115.9
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	29.6	31.5	6.7	▲ 1.9	11.3	13.3	19.6	14.8
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.7	1.7	0.2	1.3	0.2
(自動車を除く) (前年比、%)	1.2	3.8	2.5	1.2	2.2	2.4	3.1	3.3
新車登録台数 (前年比、%)	2.9	5.6	4.5	4.2	▲ 0.3	6.7	▲ 0.0	0.3
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 4.2	1.1	▲ 0.2	▲ 2.5	▲ 1.5	▲ 0.6	3.6	4.1
失業率 (%) *	6.7	6.4	6.1	6.0	6.0	5.9	5.7	5.7
失業者数 (千人) *	2,896	2,793	2,689	2,674	2,645	2,586	2,544	2,523
未充足求人数 (千人) *	490	568	655	663	679	694	713	742
雇用者数 (前期比、%) *				0.3	0.4	0.5	0.3	0.3
(前年比、%) *	0.8	0.9	1.3	1.2	1.3	1.5	1.5	1.5
社会保険対象 (前期比、%) *				0.5	0.8	0.6	0.5	0.5
(前年比、%) *	1.6	2.1	2.1	2.0	2.2	2.3	2.4	2.5
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	0.9	0.3	0.5	0.5	1.1	1.9	1.7	1.8
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	0.8	0.1	0.4	0.4	1.0	1.9	1.6	1.7
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 1.0	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 1.6	0.2	2.8	2.9	2.6
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.2	▲ 2.6	▲ 3.1	▲ 2.8	1.0	6.5	4.2	2.4
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) *	11,237	11,936	12,038	2,982	3,050	3,134	3,185	3,207
(前年比、%)	3.3	6.2	0.9	▲ 0.8	1.9	8.6	3.8	6.4
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) *	9,101	9,492	9,549	2,379	2,457	2,540	2,578	2,581
(前年比、%)	2.2	4.3	0.6	▲ 0.9	3.7	7.8	10.5	8.5
貿易収支 (億ユーロ) *	2,136	2,443	2,489	603	593	594	607	626
経常収支 (億ユーロ)	2,180	2,600	2,593	582	682	654	552	628
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	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	1.24	0.54	0.14	▲ 0.07	0.19	0.36	0.31	0.45
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.110	1.107	1.116	1.078	1.065	1.101	1.175
円/ユーロ為替相場 (平均値)	140.43	134.36	120.33	114.26	118.03	121.04	122.40	130.42
DAX株価指数 (期末値)	9805.6	10743.0	11481.1	10511.0	11481.1	12312.9	12325.1	12828.9

(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

		2017/6	7	8	9	10	11	12
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、%)	▲ 0.9 2.8	▲ 0.1 4.2	2.6 4.6	▲ 0.9 4.1	▲ 1.4 2.7	-	-
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.0 2.2	0.3 4.7	3.1 5.1	▲ 1.1 4.6	▲ 2.0 2.5	-	-
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.5 5.6	0.1 4.6	▲ 0.9 4.2	0.6 4.7	▲ 1.3 4.2	-	-
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	0.8 0.0	▲ 0.4 5.3	4.1 8.4	1.2 6.5	0.5 7.2	-	-
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	4.7 ▲ 0.8	▲ 1.4 7.2	3.2 7.1	0.1 5.0	0.4 5.3	-	-
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	9.3 0.7	▲ 4.5 8.0	▲ 0.9 1.7	4.8 4.7	▲ 0.4 3.4	-	-
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 0.6	0.3 3.8	4.7 9.4	1.9 7.6	0.5 8.6	-	-
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、%) *	3.1 1.3	▲ 0.5 4.2	▲ 3.2 1.7	0.7 1.9	-	-	-
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	7.6 3.6	▲ 6.1 2.1	▲ 1.0 ▲ 1.5	▲ 6.9 ▲ 14.4	-	-	-
IFO景況感指数	(2000年=100) *	115.2	116.2	116.1	115.3	116.8	117.6	117.2
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	18.6	17.5	10.0	17.0	17.6	18.7	17.4
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前月比、%) * (前年比、%)	0.8 2.6	▲ 0.4 2.6	▲ 0.4 2.9	0.8 4.4	▲ 1.0 ▲ 0.9	-	-
新車登録台数	(前年比、%)	▲ 3.5	1.5	3.5	▲ 3.3	3.9	9.4	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	5.0	5.2	3.3	3.9	5.2	5.3	-
失業率	(%) *	5.7	5.7	5.7	5.6	5.6	5.6	-
失業者数	(千人) *	2,545	2,535	2,528	2,505	2,494	2,476	-
未充足求人数	(千人) *	721	732	741	752	759	767	-
雇用者数	(前月比、%) * (前年比、%) *	0.1 1.5	0.1 1.6	0.1 1.5	0.1 1.5	0.1 1.5	-	-
社会保険対象	(前月比、%) * (前年比、%) *	0.2 2.6	0.1 2.8	0.2 2.4	0.1 2.3	-	-	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.6	1.7	1.8	1.8	1.6	1.8	-
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	1.5	1.5	1.8	1.8	1.5	1.8	-
生産者価格指数	(前年比、%)	2.4	2.3	2.6	3.1	2.7	2.5	-
輸入物価指数	(前年比、%)	2.5	1.9	2.1	3.0	2.6	-	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	1,053 1.0	1,053 7.6	1,079 7.3	1,075 4.5	1,070 6.8	-	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	843 3.7	859 9.6	866 8.2	856 5.4	872 8.3	-	-
貿易収支	(億ユーロ) *	210	194	213	219	199	-	-
経常収支	(億ユーロ)	248	191	180	258	181	-	-
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	-
ユーロ金利(3ヵ月物)	(平均値、%)	▲ 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、%)	0.29	0.54	0.42	0.41	0.43	0.36	-
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.124	1.153	1.182	1.191	1.175	1.174	-
円/ユーロ為替相場	(平均値)	124.70	129.59	129.81	131.93	132.75	132.49	-
DAX株価指数	(期末値)	12325.1	12118.3	12055.8	12828.9	13229.6	13024.0	-

(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。