

# 経済・金融概況

## [ドイツ]

### 1. 概況

ドイツの景気は良好である。2017 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.6%と前期（同+0.7%）からやや鈍化したものの、堅調を維持した（第 1 図）。個人消費は前半の高い伸びの反動から伸び悩んだ一方、輸出が増勢を強めたことから（同+2.7%）、前期に続き外需（輸出－輸入）が成長を牽引した。この結果、2017 年通年の実質 GDP 成長率は前年比+2.5%と 2011 年（同+3.7%）以来の高成長となった。

マインド面をみると、3 月の企業景況感指数、総合 PMI 指数はいずれも 2 ヶ月連続で低下した。ユーロ高の進展が背景の一つとみられる。消費者信頼感も低下したが、良好な雇用環境を背景に高めの水準を維持している。

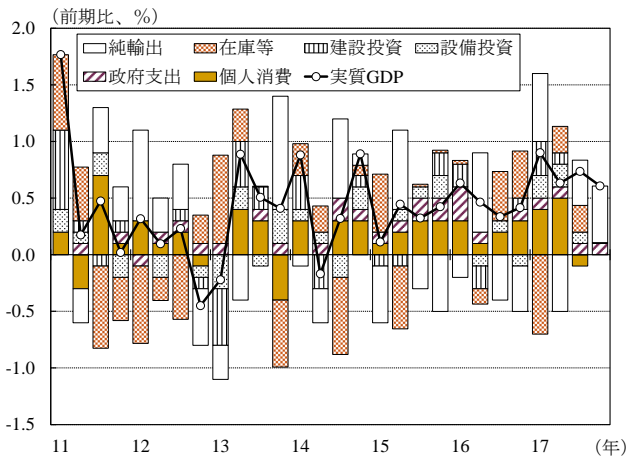
政治面では、昨年 9 月の総選挙以降、政治空白が続いていたが、3 月 4 日に第 2 党の社会民主党（SPD）がメルケル首相率いるキリスト教民主・社会同盟（CDU・CSU）との連立に加わることを決定した。3 月 14 日には連邦議会での首相指名選挙で過半数の賛成を得て、第 4 次メルケル政権が発足した。

### 2. 輸出・生産

**輸出**：2017 年 10-12 月期の輸出は、ユーロ圏や米国、中国向けを中心に前年比+6.3%と堅調を維持した（第 2 図）。一方、1-3 月期の輸出景況感は低下した。今年に入りユーロ高が進んだことが背景とみられる。

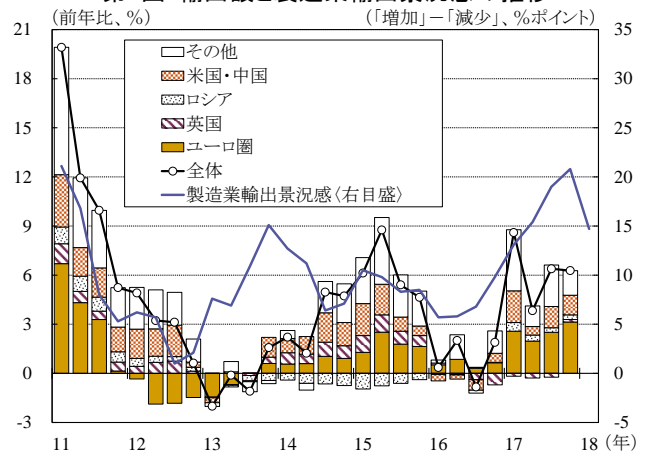
**生産**：1 月の鉱工業生産は前月比▲0.1%と減少した。内訳をみると建設業が同▲2.2%と 2 ヶ月連続で減少したが、製造業は同+0.6%と前月の▲0.5%から増加に転じた。

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

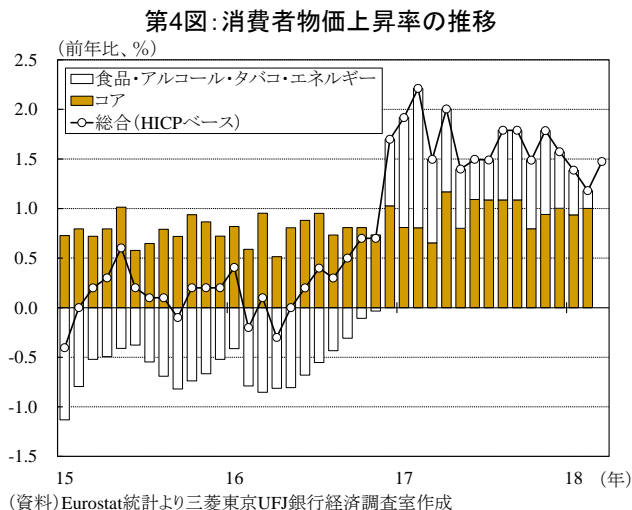
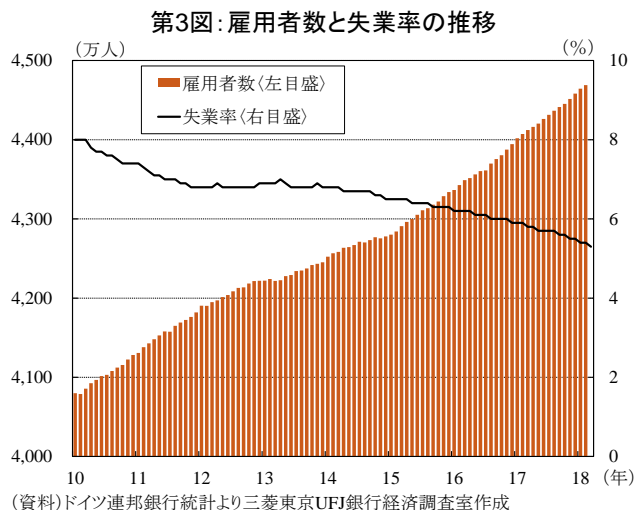


(資料)ドイツ連邦統計局、ifo統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

### 3. 雇用・物価

**雇用**：3月の失業率は5.3%と、東西ドイツ統一以来の最低水準を更新した（第3図）。2月の雇用者数は前月比+4.4万人と、企業の採用意欲の高まりを受けて増加傾向にある。

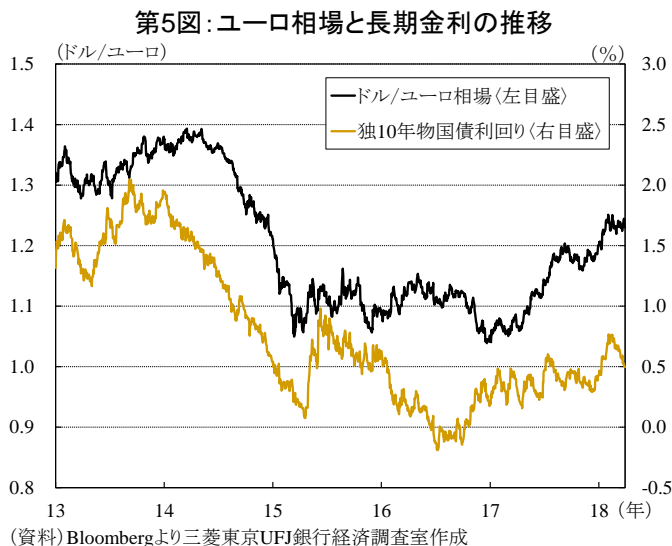
**物価**：3月の消費者物価指数（HICP）速報値は、前年比+1.5%と前月（同+1.2%）から伸びが加速した（第4図）。



### 4. 金融・為替情勢

**金融政策**：ECBは3月8日の理事会において、声明文でこれまで記述していた、経済・物価見通し次第で資産買い入れの規模を再拡大する可能性に触れた部分を削除した。10月以降の購入方針は今年半ばの理事会で決定される見込みだが、年内で資産購入を終了する可能性が高い。

**為替相場・長期金利**：ユーロの対米ドル相場は、ECBの早期金融正常化観測の高まりを受けて2月初めに約3年ぶりの高値をつけ、その後も高値圏で推移している。10年物国債利回りは、2月上旬をピークに低下傾向にある（第5図）。



## ドイツ主要経済指標

### 1. 年、四半期

	2015年	2016年	2017年	2017/Q1	Q2	Q3	Q4	2018/Q1
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.9	0.6	0.7	0.6	
(前年比、%) *	1.5	1.9	2.5	2.1	2.3	2.7	2.9	
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.9	1.9	1.1	0.9	
(建設業を含む) (前年比、%) *	1.0	1.8	3.2	0.9	3.5	4.1	4.8	
製造業 (前期比、%) *				1.0	1.5	1.7	1.0	
(前年比、%) *	0.5	1.3	3.6	0.9	3.2	4.6	5.4	
建設業 (前期比、%) *				1.1	3.2	▲ 0.8	0.0	
(前年比、%) *	▲ 2.2	5.6	3.2	1.0	5.2	3.3	3.1	
製造業受注指数 (前期比、%) *				▲ 0.4	1.2	3.3	3.4	
(前年比、%) *	1.5	1.6	5.1	5.9	1.2	6.7	6.8	
国内 (前期比、%) *				▲ 1.6	0.8	3.1	1.5	
(前年比、%) *	2.4	0.7	3.3	5.8	▲ 1.3	6.4	2.5	
うち資本財 (前期比、%) *				▲ 5.4	2.4	1.5	2.4	
(前年比、%) *	4.7	1.8	2.0	4.0	▲ 0.6	4.8	▲ 0.6	
国外 (前期比、%) *				0.7	1.5	3.4	4.9	
(前年比、%) *	0.9	2.3	6.5	6.0	3.0	6.9	10.0	
設備稼働率 (%) *	84.4	85.0	86.5	85.8	86.0	86.7	87.3	87.9
建設業受注指数 (前期比、%) *				0.3	▲ 2.0	▲ 1.7	10.2	
(前年比、%) *	4.0	12.9	3.5	3.8	0.9	2.6	6.4	
住宅 (前期比、%) *				2.1	▲ 4.5	▲ 2.9	17.0	
(前年比、%) *	11.3	14.9	2.5	4.4	▲ 0.3	▲ 4.9	10.8	
IFO景況感指数 (2000年=100) *	108.1	108.3	114.7	111.0	114.5	115.9	117.3	115.9
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	31.5	6.7	16.4	13.3	19.6	14.8	17.9	14.4
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.1	1.2	0.4	0.7	
(自動車を除く) (前年比、%) *	3.8	2.5	2.2	2.2	2.6	3.2	1.2	
新車登録台数 (前年比、%) *	5.6	4.5	2.7	6.7	▲ 0.0	0.3	4.2	
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	1.1	▲ 0.2	▲ 3.3	▲ 0.6	3.6	4.1	5.5	6.7
失業率 (%) *	6.4	6.1	5.7	5.9	5.7	5.7	5.5	5.4
失業者数 (千人) *	2,792	2,689	2,531	2,588	2,547	2,522	2,466	2,393
未充足求人数 (千人) *	568	655	730	693	714	743	770	783
雇用者数 (千人) *	42,991	43,545	44,189	43,967	44,106	44,264	44,418	
社会保険対象 (千人) *	30,855	31,537	32,258	32,001	32,157	32,344	32,541	
消費者物価指数(CPI) (前年比、%) *	0.3	0.5	1.8	1.9	1.7	1.8	1.7	1.6
消費者物価指数(HICP) (前年比、%) *	0.1	0.4	1.7	1.9	1.6	1.7	1.7	1.4
生産者価格指数 (前年比、%) *	▲ 1.8	▲ 1.7	2.6	2.8	2.9	2.6	2.5	
輸入物価指数 (前年比、%) *	▲ 2.6	▲ 3.1	3.8	6.5	4.2	2.4	2.1	
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	11,936	12,038	12,790	3,134	3,185	3,206	3,301	
(前年比、%) *	6.2	0.9	6.2	8.6	3.8	6.4	6.3	
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,492	9,549	10,344	2,540	2,578	2,582	2,666	
(前年比、%) *	4.3	0.6	8.3	7.8	10.5	8.5	8.5	
貿易収支 (億ユーロ) *	2,443	2,489	2,446	594	607	624	635	
経常収支 (億ユーロ) *	2,714	2,688	2,627	680	551	642	754	
政策金利(9ヶ月物) (期末値、%) *	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ユーロ金利(3ヶ月物) (平均値、%) *	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%) *	0.54	0.14	0.37	0.36	0.31	0.45	0.38	
ドル/ユーロ為替相場 (平均値) *	1.110	1.107	1.130	1.065	1.101	1.175	1.178	
円/ユーロ為替相場 (平均値) *	134.36	120.33	126.71	121.04	122.40	130.42	132.96	
DAX株価指数 (期末値) *	10743.0	11481.1	12917.6	12312.9	12325.1	12828.9	12917.6	

(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研究所統計、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

### 2. 月次

		2017/9	10	11	12	2018/1	2	3
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、%)	▲ 0.6 3.9	▲ 1.0 2.3	2.8 5.8	▲ 0.5 6.2	▲ 0.1 5.5		
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.7 4.4	▲ 1.3 2.2	3.4 6.5	▲ 0.5 7.8	0.6 6.5		
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	0.6 3.9	▲ 0.4 3.8	0.7 3.8	▲ 1.5 1.8	▲ 2.2 5.3		
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	0.7 6.4	0.9 7.6	▲ 0.1 9.0	3.0 3.9	▲ 3.9 9.5		
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	0.1 5.0	0.2 5.3	0.2 6.8	0.9 ▲ 4.3	▲ 2.8 8.0		
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	4.1 4.7	▲ 0.3 3.7	0.0 6.5	0.9 ▲ 10.7	▲ 3.0 7.7		
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	1.3 7.6	1.3 9.5	▲ 0.3 10.8	4.4 9.5	▲ 4.6 10.6		
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、%) *	0.9 1.9	▲ 0.7 ▲ 5.9	9.2 4.9	13.5 20.8	▲ 12.8 4.2		
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	▲ 2.9 ▲ 14.1	8.7 1.7	2.3 ▲ 4.0	25.0 37.5	▲ 17.1 5.1		
IFO景況感指数	(2000年=100) *	115.4	116.9	117.6	117.3	117.6	115.4	114.7
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	17.0	17.6	18.7	17.4	20.4	17.8	5.1
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前月比、%) * (前年比、%)	1.2 4.8	▲ 0.8 ▲ 1.1	1.6 4.4	▲ 0.8 0.2	▲ 0.3 2.5		
新車登録台数	(前年比、%)	▲ 3.3	3.9	9.4	▲ 1.0	11.6	7.4	
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	3.9	5.2	5.3	6.1	7.4	6.5	6.1
失業率	(%) *	5.6	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	5.3
失業者数	(千人) *	2,503	2,490	2,469	2,439	2,415	2,392	2,373
未充足求人数	(千人) *	753	760	768	783	782	784	784
雇用者数	(千人) *	44,312	44,354	44,416	44,485	44,545	44,589	
社会保険対象	(千人) *	32,397	32,465	32,535	32,623	32,712		
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.8	1.6	1.8	1.7	1.6	1.4	1.6
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	1.8	1.5	1.8	1.6	1.4	1.2	1.5
生産者価格指数	(前年比、%)	3.1	2.7	2.5	2.3	2.1	1.8	
輸入物価指数	(前年比、%)	3.0	2.6	2.7	1.1	0.7	▲ 0.6	
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	1,074 4.4	1,071 6.9	1,115 8.1	1,115 3.6	1,110 8.6		
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	857 5.5	873 8.5	892 8.2	902 4.7	898 6.9		
貿易収支	(億ユーロ) *	217	198	223	213	212		
経常収支	(億ユーロ)	265	196	270	288	220		
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、%)	0.41	0.43	0.36	0.35	0.55	0.72	
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.191	1.175	1.174	1.184	1.219	1.234	
円/ユーロ為替相場	(平均値)	131.93	132.75	132.49	133.68	135.28	133.15	
DAX株価指数	(期末値)	12828.9	13229.6	13024.0	12917.6	13189.5	12435.9	

(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研究所統計、Bloomberg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 篠原 令子 reiko\_shinohara@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。