

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

ドイツの 1-3 月期の実質 GDP 成長率は、前期比+0.3%と前期（同+0.6%）から鈍化した（第 1 図）。需要項目別にみると、固定資本形成が同+1.7%と高い伸びとなり、個人消費も同+0.4%と好調だった一方、輸出が減少に転じたことで、純輸出（輸出－輸入）の成長への寄与度は 3 四半期ぶりにマイナスとなった。

マインド面をみると、ifo 景況感指数、製造業 PMI 指数は今年に入り低下傾向を辿っており、足元では米国との貿易摩擦の激化が下押し要因の一つとなっているとみられる。6 月の消費者信頼感指数は 2 ヶ月連続で低下しているものの、良好な雇用環境を背景に高めの水準を維持している。

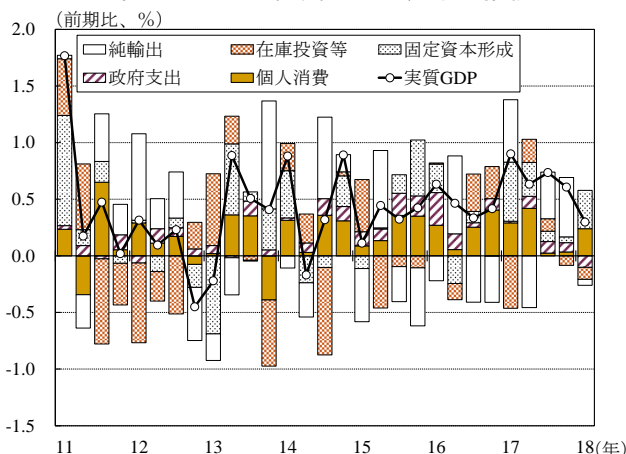
政治面では、6 月中旬以降、移民・難民問題を巡り連立政権内での対立が深刻化した。メルケル首相率いるキリスト教民主同盟（CDU）の姉妹政党であるキリスト教社会同盟（CSU）の党首・ゼーホーファー内相は、他の EU 諸国で登録した難民のドイツ入国を認めず最初の登録国に送還する措置を主張し、メルケル首相はこれに反対したが、7 月 2 日に移民流入抑制策で合意し、ひとまず連立政権崩壊の危機は回避される見通しとなった。

2. 輸出・生産

輸出：1-3 月期の輸出は前年比+2.8%と伸びが鈍化した（第 2 図）。ユーロ圏向けは底堅さを維持したものの、米国や英国向けが伸び悩んだ。輸出景況感は今年に入り低下傾向を辿っており、背景には既往のユーロ高の影響や貿易摩擦を巡る懸念があるとみられる。

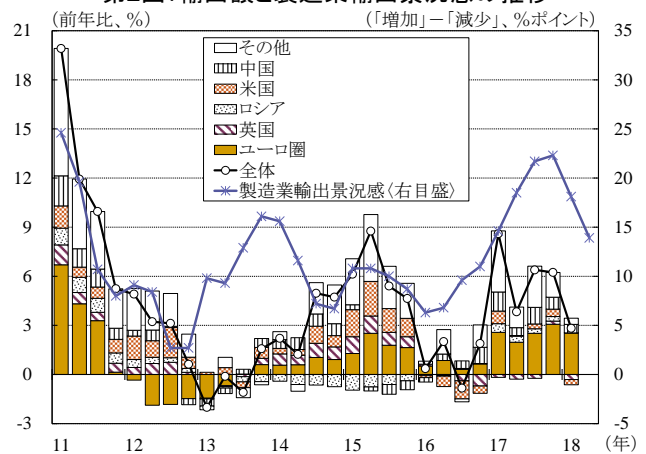
生産：4 月の鉱工業生産は前月比▲1.0%と減少した。内訳をみると建設業が同+3.3%と 2 ヶ月連続で増加したが、製造業は同▲1.7%と前月の+1.6%から減少に転じた。

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

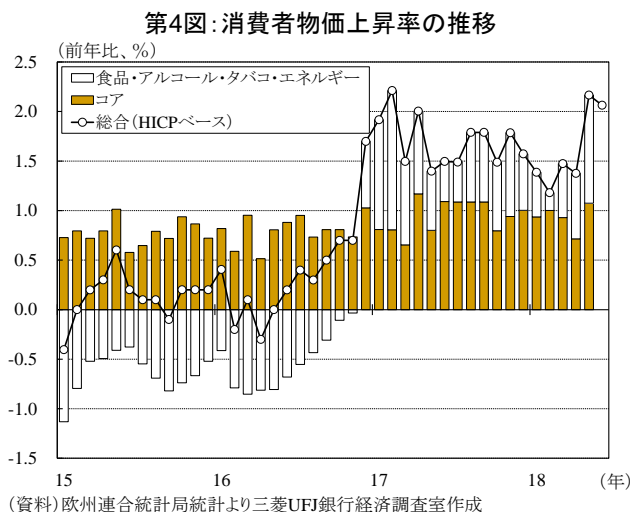
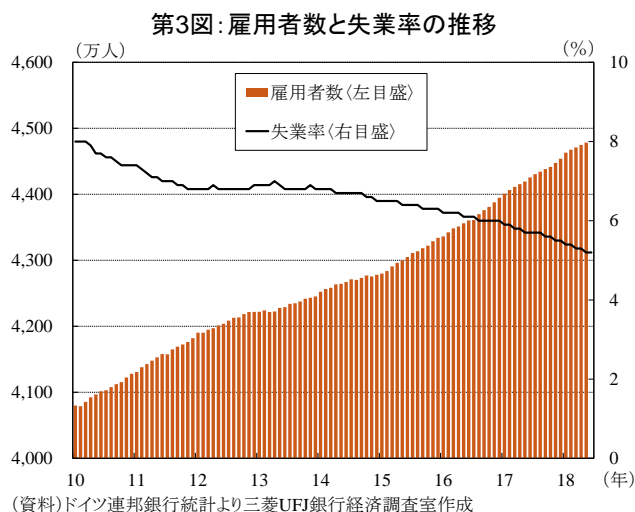


(資料)ドイツ連邦統計局、ifo統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：6月の失業率は5.2%と、東西ドイツ統一以来の最低水準をさらに更新した（第3図）。5月の雇用者数は前月比+3.7万人と増加傾向にある。

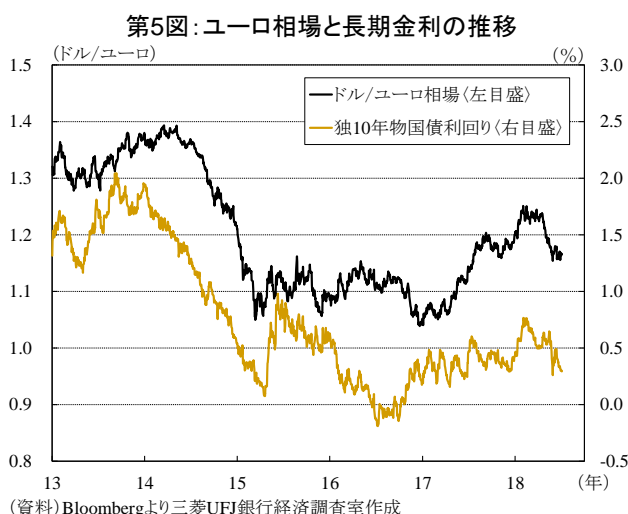
物価：6月の消費者物価指数（HICP）速報値は、前年比+2.1%と前月に続き2%台の高めの伸びとなった（第4図）。エネルギー価格の上昇が主因とみられる。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは6月14日の理事会で、毎月の資産購入額（300億ユーロ）を10月以降150億ユーロに減額し、12月末で終了することを決定した。一方、ECBは政策金利を少なくとも2019年夏まで現行水準で据え置く見通しを示し、政策金利正常化については慎重姿勢を明確にした。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ECBの利上げ開始時期が市場の見方より後ずれしたことを受けて下落し、6月半ばには昨年7月以来の安値となる1ユーロ1.15ドル台をつけた。足元では同1.16ドル近辺で推移している。10年物国債利回りは6月半ば以降、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/Q2	Q3	Q4	2018/Q1	Q2
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.6	0.7	0.6	0.3	
(前年比、%) *	1.5	1.9	2.5	2.3	2.7	2.9	2.3	
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.9	1.1	0.8	0.2	
(建設業を含む) (前年比、%)	1.0	1.8	3.2	3.4	4.1	4.8	3.9	
製造業 (前期比、%) *				1.6	1.5	1.0	0.3	
(前年比、%)	0.4	1.4	3.6	3.2	4.8	5.4	4.5	
建設業 (前期比、%) *				3.4	▲ 0.7	0.1	0.4	
(前年比、%)	▲ 2.3	5.7	3.2	5.1	3.2	3.3	3.9	
製造業受注指数 (前期比、%) *				1.2	2.3	3.5	▲ 2.1	
(前年比、%)	1.5	1.6	5.6	2.2	6.6	7.0	3.0	
国内 (前期比、%) *				1.3	1.0	1.3	▲ 2.1	
(前年比、%)	2.4	0.7	4.5	1.2	6.4	2.7	▲ 0.6	
うち資本財 (前期比、%) *				3.4	▲ 2.3	1.9	▲ 2.7	
(前年比、%)	4.7	1.8	4.2	4.3	5.3	▲ 0.2	▲ 1.6	
国外 (前期比、%) *				1.2	3.4	5.1	▲ 2.2	
(前年比、%)	0.9	2.3	6.5	3.0	6.6	10.2	5.7	
設備稼働率 (%) *	84.2	84.6	86.6	86.2	86.9	87.7	88.0	87.7
建設業受注指数 (前期比、%) *				▲ 2.0	▲ 1.7	10.2	▲ 1.6	
(前年比、%) *	4.0	12.9	3.5	0.9	2.6	6.4	4.4	
住宅 (前期比、%) *				▲ 4.5	▲ 2.9	17.0	▲ 9.2	
(前年比、%) *	11.3	14.9	2.5	▲ 0.3	▲ 4.9	10.8	▲ 1.4	
IFO景況感指数 (2015年=100) *	100.0	100.2	103.2	102.3	104.3	105.0	104.1	102.1
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	31.5	6.7	16.4	19.6	14.8	17.9	14.4	▲ 10.8
実質小売売上高 (前期比、%) *				0.5	0.6	0.8	▲ 0.6	
(自動車を除く) (前年比、%)	3.8	2.5	2.3	2.6	3.3	1.3	1.9	
新車登録台数 (前年比、%)	5.6	4.5	2.7	▲ 0.0	0.3	4.2	4.0	
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	1.1	▲ 0.2	▲ 3.3	3.6	4.1	5.5	6.7	5.5
失業率 (%) *	6.4	6.1	5.7	5.7	5.7	5.5	5.4	5.2
失業者数 (千人) *	2,792	2,689	2,531	2,545	2,521	2,466	2,396	2,356
未充足求人数 (千人) *	568	655	730	715	743	769	784	793
雇用者数 (千人) *	42,991	43,545	44,169	44,097	44,243	44,379	44,572	
社会保険対象 (千人) *	30,855	31,538	32,266	32,162	32,348	32,557	32,776	
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.3	0.5	1.8	1.7	1.8	1.7	1.6	2.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.1	0.4	1.7	1.6	1.7	1.7	1.4	1.9
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 1.8	▲ 1.7	2.6	2.9	2.6	2.5	2.0	
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.6	▲ 3.1	3.8	4.2	2.4	2.1	0.0	
輸出金額(FOB) (億ユーロ) *	11,936	12,038	12,789	3,185	3,206	3,300	3,279	
(前年比、%)	6.2	0.9	6.2	3.8	6.4	6.2	2.8	
輸入金額(CIF) (億ユーロ) *	9,492	9,549	10,345	2,580	2,585	2,657	2,654	
(前年比、%)	4.3	0.6	8.3	10.5	8.6	8.5	4.3	
貿易収支 (億ユーロ) *	2,443	2,489	2,444	605	620	643	626	
経常収支 (億ユーロ)	2,714	2,688	2,625	551	642	753	715	
政策金利(9ヶ月ファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利(3ヶ月物) (平均値、%)	▲ 0.020	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.330	▲ 0.330	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.54	0.14	0.37	0.31	0.45	0.38	0.62	0.49
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.110	1.107	1.130	1.101	1.175	1.178	1.229	1.192
円/ユーロ為替相場 (平均値)	134.36	120.33	126.71	122.40	130.42	132.96	133.13	130.06
DAX株価指数 (期末値)	10,743	11,481	12,918	12,325	12,829	12,918	12,097	12,306

(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UFJ銀行経済調査室作成

ドイツ主要経済指標

2. 月次

	2017/12	2018/1	2	3	4	5	6
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、%)	▲ 0.4 6.3	0.1 6.2	▲ 1.7 2.2	1.7 3.8	▲ 1.0 2.0		
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.4 7.7	0.0 6.0	▲ 1.7 2.8	1.6 4.6	▲ 1.7 2.1		
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.4 2.9	2.0 17.1	▲ 3.1 ▲ 1.0	1.5 ▲ 0.2	3.3 2.4		
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	2.6 3.9	▲ 3.5 9.9	▲ 0.2 3.1	▲ 1.1 ▲ 2.9	▲ 2.5 5.9		
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	0.5 ▲ 4.5	▲ 2.3 8.1	▲ 1.2 ▲ 5.1	1.5 ▲ 3.8	▲ 4.8 ▲ 0.2		
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	0.3 ▲ 10.6	▲ 2.5 7.8	▲ 1.6 ▲ 7.1	1.9 ▲ 4.4	▲ 5.8 ▲ 6.9		
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	4.2 9.8	▲ 4.3 11.2	0.5 9.6	▲ 2.9 ▲ 2.2	▲ 0.8 10.8		
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、%)	13.5 20.8	▲ 12.8 4.2	9.9 12.8	▲ 15.1 ▲ 3.9	2.6 ▲ 2.2		
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	25.0 37.5	▲ 17.1 5.1	▲ 3.2 1.3	▲ 11.1 ▲ 10.6	14.4 10.4		
IFO景況感指数 (2015年=100) *	105.0	104.8	104.2	103.4	102.2	102.3	101.8
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	17.4	20.4	17.8	5.1	▲ 8.2	▲ 8.2	▲ 16.1
実質小売売上高 (自動車を除く) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.9 0.4	▲ 0.6 2.3	▲ 0.1 1.2	0.2 2.2	1.6 1.0	▲ 2.1 ▲ 1.6	
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 1.0	11.6	7.4	▲ 3.4	8.0	▲ 5.8	
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	6.1	7.4	6.5	6.1	6.1	5.9	4.6
失業率 (%) *	5.5	5.4	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2
失業者数 (千人) *	2,440	2,416	2,395	2,377	2,369	2,357	2,342
未充足求人数 (千人) *	782	782	784	786	788	793	797
雇用者数 (千人) *	44,442	44,532	44,575	44,610	44,647	44,684	
社会保険対象 (千人) *	32,639	32,736	32,787	32,804	32,864		
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.7	1.6	1.4	1.6	1.6	2.2	2.1
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.6	1.4	1.2	1.5	1.4	2.2	2.1
生産者価格指数 (前年比、%)	2.3	2.1	1.8	1.9	2.0	2.7	
輸入物価指数 (前年比、%)	1.1	0.7	▲ 0.6	▲ 0.1	0.6	3.2	
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	1,114 3.5	1,110 8.6	1,075 2.4	1,095 ▲ 1.7	1,092 9.3		
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	896 4.7	894 7.0	881 4.7	879 ▲ 1.7	902 8.6		
貿易収支 (億ユーロ)	218	215	194	216	190		
経常収支 (億ユーロ)	287	202	217	296	227		
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、%)	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.322
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.35	0.55	0.72	0.59	0.55	0.52	0.40
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.184	1.219	1.234	1.234	1.227	1.181	1.167
円/ユーロ為替相場 (平均値)	133.68	135.28	133.15	130.88	132.08	129.59	128.55
DAX株価指数 (期末値)	12917.6	13189.5	12435.9	12096.7	12612.1	12604.9	12306.0

(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研究所統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱 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。