

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

ドイツの 2018 年 7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比▲0.2%と 3 年半ぶりのマイナス成長となった（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費は同▲0.3%と落ち込んだ。ただしこれは、新燃費試験法（WLTP）導入（同年 9 月）前の自動車の値下げを受けた駆け込み需要の反動が一因とみられている。固定資本形成（同+0.8%）は前期に続き堅調な伸びを維持した。一方、純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同▲0.9%と減少した一方、輸入は同+1.3%と増加したことから、成長への寄与度は大幅なマイナスとなった。

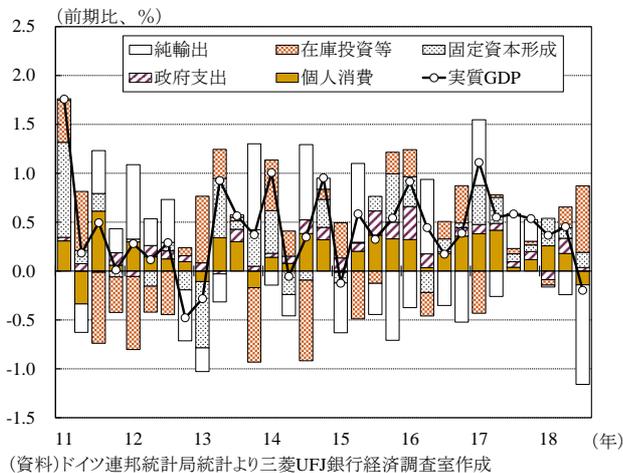
マインド面をみると、ifo 企業景況感総合指数は 2018 年 9 月以降、低下が続いており、とりわけ先行き 6 ヶ月の景況感を示す期待指数が大きく低下している（第 2 図）。背景には、貿易摩擦や英国の EU 離脱を巡る先行き不透明感の強まりに対する懸念があるとみられる。他方、消費者信頼感指数は緩やかな低下傾向にあるものの高めの水準を維持しており、良好な雇用環境が背景にあるとみられる。

2. 輸出・生産

輸出：2018 年 7-9 月期の輸出は前年比+2.9%と前期（同+5.1%）から伸びが鈍化した。英国向けとロシア向けが減少したが、ユーロ圏向けと中国向けは堅調な伸びを維持、米国向けは好調だった。

生産：2018 年 10 月の鉱工業生産は前月比▲0.5%と 3 ヶ月ぶりに減少した。製造業が同▲0.5%、建設業も同▲0.3%といずれも減少した。製造業では、消費財が落ち込んだものの、資本財と中間財は増加した。

第1図：ドイツの実質GDP成長率の推移



第2図：ドイツのIfo企業景況感と消費者信頼感の推移

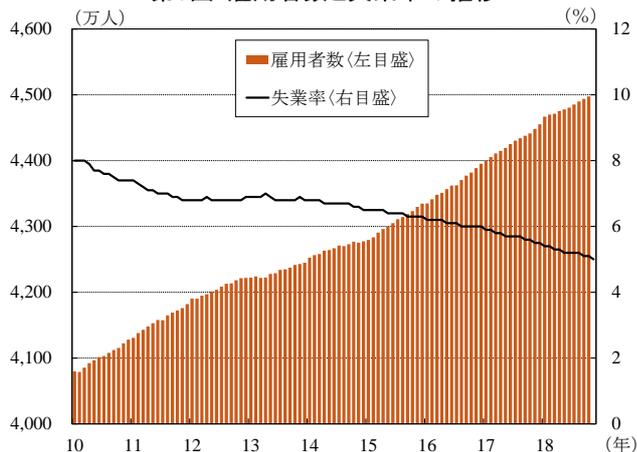


3. 雇用・物価

雇用：2018年11月の失業率は5.0%と、東西ドイツ統一以来の最低水準を更新した（第3図）。同年10月の雇用者数は前月比+3.7万人と増加傾向にある。

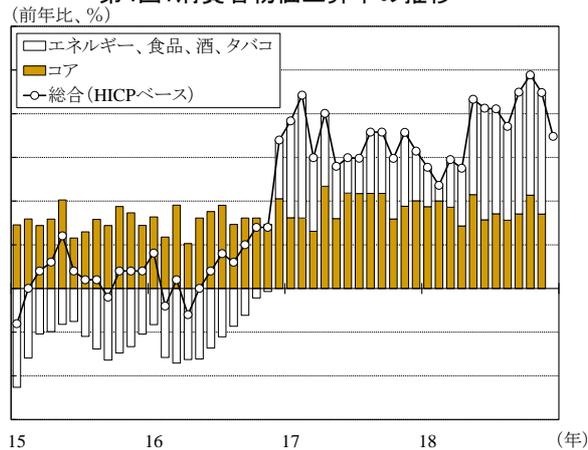
物価：同年12月の消費者物価指数（HICPベース、速報値）は前年比+1.7%と前月（同+2.2%）から伸びが大幅に低下した（第4図）。エネルギー価格の鈍化が主因とみられる。

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）欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは2018年12月13日の理事会で新規資産購入の年内終了を確認し、購入資産の満期償還に伴う再投資は「利上げ開始後も相当期間」実施するとした。ECBは今年秋には預金ファシリティ金利を引き上げる形で金融政策正常化を進める方針を維持しているが、ユーロ圏景気の下振れリスクについて従来よりも警戒トーンを強めている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、2018年11月半ばにイタリアの財政悪化懸念を受けて1ユーロ1.12ドル台に下落した。足元では同1.14ドル近辺で推移している。ドイツの10年物国債利回りは同年10月中旬以降、低下傾向にある（第5図）。

第5図：ユーロ相場と長期金利の推移



（資料）Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2017/Q4	2018/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 (前期比、%)*			-	0.5	0.4	0.5	▲ 0.2	-
(前年比、%)*	2.2	2.2	-	2.8	2.0	1.9	1.2	-
鉱工業生産指数 (前期比、%)*			-	0.7	0.1	0.7	▲ 0.7	-
(建設業を含む) (前年比、%)	1.8	3.3	-	4.7	3.8	3.0	0.8	-
製造業 (前期比、%)*			-	0.8	0.2	0.5	▲ 1.2	-
(前年比、%)	1.4	3.6	-	5.3	4.3	3.5	0.3	-
建設業 (前期比、%)*			-	0.1	0.4	2.6	0.8	-
(前年比、%)	5.7	3.2	-	3.3	3.5	2.3	3.6	-
製造業受注指数 (前期比、%)*			-	3.4	▲ 2.5	▲ 1.5	▲ 1.0	-
(前年比、%)	1.6	5.6	-	7.0	3.0	2.5	▲ 1.8	-
国内 (前期比、%)*			-	1.6	▲ 2.6	▲ 1.5	0.8	-
(前年比、%)	0.7	4.5	-	2.7	▲ 0.6	▲ 0.9	▲ 1.9	-
うち資本財 (前期比、%)*			-	2.3	▲ 3.2	▲ 2.5	2.1	-
(前年比、%)	1.8	4.2	-	▲ 0.2	▲ 1.6	▲ 5.1	▲ 1.6	-
国外 (前期比、%)*			-	4.7	▲ 2.6	▲ 1.3	▲ 2.3	-
(前年比、%)	2.3	6.5	-	10.2	5.7	5.0	▲ 1.6	-
設備稼働率 (%)	84.6	86.6	87.6	87.7	88.0	87.7	87.6	87.1
建設業受注指数 (前期比、%)*				10.3	0.2	▲ 5.4	0.6	-
(前年比、%)	13.1	3.4	-	6.1	4.6	2.0	5.1	-
住宅 (前期比、%)*				17.4	▲ 4.9	▲ 3.7	5.0	-
(前年比、%)	15.0	2.2	-	9.8	▲ 0.7	1.9	12.9	-
IFO景況感指数 (2015年=100)*	100.1	103.2	103.0	104.8	104.4	102.4	103.2	102.0
ZEW景況感指数 (バランス、%)*	6.7	16.4	▲ 8.7	17.9	14.4	▲ 10.8	▲ 16.3	▲ 22.1
実質小売売上高 (前期比、%)*			-	0.6	▲ 0.5	1.2	▲ 0.6	-
(自動車を除く) (前年比、%)	2.5	2.3	-	1.1	2.0	1.1	▲ 0.2	-
新車登録台数 (前年比、%)	4.5	2.7	-	4.2	4.0	1.9	1.2	-
消費者信頼感指数 (バランス、%)*	▲ 3.3	3.2	-	5.5	6.7	5.5	4.5	-
失業率 (%)	6.1	5.7	-	5.5	5.4	5.2	5.2	-
失業者数 (千人)*	2,689	2,531	-	2,465	2,397	2,358	2,323	-
未充足求人 (千人)*	655	730	-	770	785	794	804	-
雇用者数 (千人)*	43,550	44,156	-	44,360	44,568	44,653	44,773	-
社会保険対象 (千人)*	31,538	32,266	-	32,559	32,765	32,896	33,049	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.5	1.8	1.9	1.7	1.6	2.0	2.1	2.2
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.4	1.7	1.9	1.7	1.4	1.9	2.1	2.1
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 1.6	2.7	-	2.5	1.9	2.5	3.1	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 3.3	3.5	-	1.8	▲ 0.1	2.6	4.7	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)*	12,038	12,790	-	3,290	3,279	3,312	3,307	-
(前年比、%)	0.9	6.2	-	6.2	2.7	5.1	2.9	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)*	9,549	10,310	-	2,648	2,660	2,716	2,784	-
(前年比、%)	0.6	8.0	-	8.1	4.8	5.6	8.2	-
貿易収支 (億ユーロ)*	2,489	2,479	-	642	619	596	523	-
経常収支 (億ユーロ)	2,688	2,612	-	744	711	643	517	-
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	0.00
ユーロ金利(3ヵ月物) (平均値、%)	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.14	0.37	0.46	0.38	0.62	0.49	0.38	0.37
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.178	1.229	1.192	1.163	1.141
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.33	126.71	130.37	132.96	133.13	130.06	129.66	128.66
DAX株価指数 (期末値)	11,481	12,918	10,559	12,918	12,097	12,306	12,247	10,559

(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、欧州委員会統計、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

		2018/6	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、%)	▲ 0.7 3.3	▲ 1.0 1.6	0.4 0.2	0.1 0.7	▲ 0.5 1.6	- -	- -
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.7 3.7	▲ 1.6 1.1	0.5 ▲ 0.5	0.0 0.0	▲ 0.5 1.5	- -	- -
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.7 2.2	0.9 3.5	▲ 1.1 2.4	3.0 4.9	▲ 0.3 5.0	- -	- -
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.6 1.3	▲ 0.9 2.1	2.3 ▲ 1.9	0.1 ▲ 5.4	0.3 2.4	- -	- -
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.1 ▲ 0.7	1.6 3.8	▲ 2.0 ▲ 4.7	2.8 ▲ 4.8	▲ 3.2 0.6	- -	- -
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.0 ▲ 5.5	2.7 2.4	▲ 1.8 ▲ 2.5	4.5 ▲ 4.5	▲ 5.5 ▲ 1.4	- -	- -
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.6 2.7	▲ 2.7 0.8	5.6 0.4	▲ 1.9 ▲ 5.8	2.9 3.7	- -	- -
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、%) *	▲ 3.6 0.6	1.5 3.0	▲ 1.4 4.7	3.5 7.7	1.0 9.1	- -	- -
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	▲ 0.4 ▲ 5.3	7.0 9.7	▲ 2.4 8.1	6.2 21.4	0.1 8.5	- -	- -
Ifo景況感指数	(2015年=100) *	102.1	101.9	103.9	103.8	102.9	102.0	101.0
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	▲ 16.1	▲ 24.7	▲ 13.7	▲ 10.6	▲ 24.7	▲ 24.1	▲ 17.5
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前月比、%) * (前年比、%)	0.7 3.1	▲ 0.3 1.0	▲ 0.1 1.6	▲ 0.3 ▲ 3.0	0.1 5.2	- -	- -
新車登録台数	(前年比、%)	4.2	12.3	24.7	▲ 30.5	▲ 7.4	▲ 9.9	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	4.6	4.5	4.4	4.5	3.5	4.9	-
失業率	(%) *	5.2	5.2	5.2	5.1	5.1	5.0	-
失業者数	(千人) *	2,344	2,337	2,327	2,304	2,292	2,276	-
未充足求人	(千人) *	798	803	803	807	803	802	-
雇用者数	(千人) *	44,679	44,729	44,775	44,814	44,852	-	-
社会保険対象	(千人) *	32,933	33,011	33,059	33,078	-	-	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	2.1	2.0	2.0	2.3	2.5	2.3	1.7
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	2.1	2.1	1.9	2.2	2.4	2.2	1.7
生産者価格指数	(前年比、%)	2.9	2.9	3.1	3.2	3.3	3.3	-
輸入物価指数	(前年比、%)	4.4	4.8	4.8	4.4	4.8	3.1	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	1,109 7.6	1,103 7.6	1,104 2.4	1,100 ▲ 1.0	1,108 8.7	- -	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	914 10.1	938 12.5	923 6.8	923 5.6	935 10.8	- -	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	195	165	181	177	173	-	-
経常収支	(億ユーロ)	268	150	153	214	159	-	-
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、%)	▲ 0.322	▲ 0.321	▲ 0.319	▲ 0.319	▲ 0.318	▲ 0.316	▲ 0.312
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.40	0.36	0.36	0.44	0.46	0.38	0.25
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.167	1.169	1.155	1.166	1.148	1.136	1.138
円/ユーロ為替相場	(平均値)	128.55	130.27	128.22	130.65	129.49	128.80	127.61
DAX株価指数	(期末値)	12,306	12,806	12,364	12,247	11,448	11,257	10,559

(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、欧州委員会統計、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。