

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

ドイツの 2018 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前期比 0.0%と辛うじて 2 四半期連続のマイナス成長は避けられたものの、回復ペースは鈍かった（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費は、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を一因として 7-9 月期に同▲0.3%と落ち込んだが、10-12 月期は同+0.2%と持ち直した。固定資本形成（同+0.9%）は、建設投資が好調だったことに加え、機械設備投資も堅調だったことから伸びを高めた。一方、純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同+0.7%と増加に転じ、輸入は同+0.7%と前期から伸びが鈍化した結果、3 四半期ぶりにマイナス寄与が解消した。

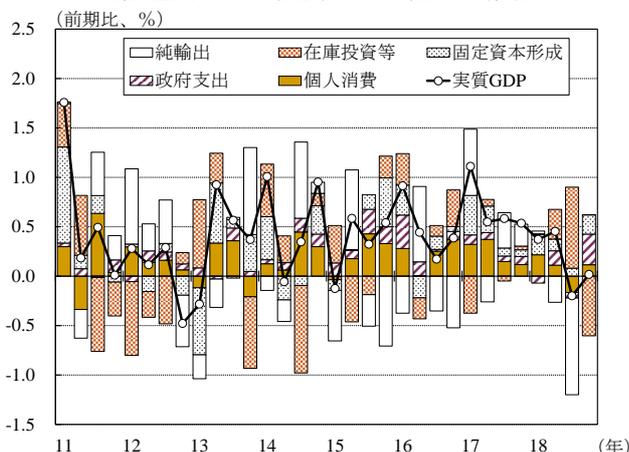
マインド面をみると、3 月の ifo 企業景況感総合指数は 7 ヶ月ぶりに前月から上昇した（第 2 図）。現況指数と期待指数（＝先行き 6 ヶ月の景況感を示す）ともに改善した。業種別にみると、サービス業と建設業の景況感は改善した一方、製造業は悪化が続いている。また、消費者信頼感指数は昨年 12 月以降、ほぼ横這いながらも堅調な水準を維持している。

2. 輸出・生産

輸出：2018 年 10-12 月期の財輸出は前年比+1.5%と、前期（同+2.9%）から伸びが鈍化した。ユーロ圏、米国、中国向け輸出は軒並み減速し、英国向けは 4 四半期連続で減少した。

生産：1 月の鉱工業生産は前月比▲0.8%と 2 ヶ月ぶりに減少した。製造業が同▲1.1%と減少した一方、建設業は同+0.2%と増加した。製造業では、消費財が増加したものの、資本財と中間財は減少した。

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UFJ銀行経済調査室作成

第2図：ドイツのifo企業景況感と消費者信頼感の推移



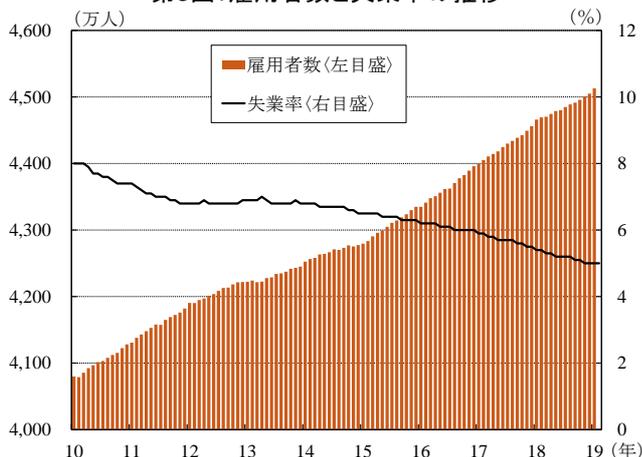
(資料)ifo経済研究所、欧州委員会統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：2月の失業率は5.0%と、東西ドイツ統一以来の最低水準で推移している（第3図）。雇用者数は増加傾向にあり、1月は前月比+7.9万人となった。

物価：2月の消費者物価指数（HICP ベース）は前年比+1.7%と前月と同様の伸びとなった（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3月7日の理事会で、政策金利据え置き期間に関する方針を従来の「2019年夏まで」から「2019年末まで」に変更した。また、成長見通しを巡るリスク評価については「依然ダウンサイドに傾斜」と、警戒姿勢を続けている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、3月7日にはECB理事会の決定を受けて1ユーロ1.11ドル台に下落した。足元では同1.13ドル台で推移している。ドイツの10年物国債利回りは、上述のECBの決定やユーロ圏の3月製造業購買担当者景況指数（PMI）悪化により景気減速懸念が広がったことを受けて、足元ではマイナス圏に低下している（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	2018/Q1	Q2	Q3	Q4	2019/Q1
実質GDP成長率	(前期比、%) *			0.4	0.5	▲ 0.2	0.0	-
	(前年比、%) *	2.2	2.2	1.4	2.1	2.0	1.2	0.6
鉱工業生産指数	(前期比、%) *			0.1	0.6	▲ 1.7	▲ 1.1	-
(建設業を含む)	(前年比、%) *	1.8	3.3	1.0	3.8	3.0	▲ 0.2	▲ 2.1
製造業	(前期比、%) *			0.1	0.3	▲ 1.6	▲ 1.0	-
	(前年比、%) *	1.4	3.6	1.2	4.3	3.5	▲ 0.2	▲ 2.3
建設業	(前期比、%) *			0.4	2.6	▲ 3.9	0.8	-
	(前年比、%) *	5.7	3.2	0.9	3.5	2.3	▲ 0.9	▲ 0.2
製造業受注指数	(前期比、%) *			▲ 2.6	▲ 1.4	▲ 0.9	1.1	-
	(前年比、%) *	1.6	5.6	0.1	3.0	2.5	▲ 1.8	▲ 3.3
国内	(前期比、%) *			▲ 2.4	▲ 1.2	0.8	▲ 0.7	-
	(前年比、%) *	0.7	4.5	▲ 1.5	▲ 0.6	▲ 0.9	▲ 1.9	▲ 2.9
うち資本財	(前期比、%) *			▲ 2.8	▲ 2.0	2.2	1.2	-
	(前年比、%) *	1.8	4.2	▲ 2.4	▲ 1.6	▲ 5.1	▲ 1.6	▲ 0.8
国外	(前期比、%) *			▲ 2.6	▲ 1.4	▲ 2.3	2.6	-
	(前年比、%) *	2.3	6.5	1.3	5.7	5.0	▲ 1.6	▲ 3.6
設備稼働率	(%) *	84.6	86.5	87.6	88.1	87.7	87.6	87.0
建設業受注指数	(前期比、%) *			▲ 0.2	▲ 3.8	1.2	10.0	-
	(前年比、%) *	13.0	3.4	4.8	4.5	2.1	5.4	6.9
住宅	(前期比、%) *			▲ 6.5	0.5	6.6	9.6	-
	(前年比、%) *	14.9	2.1	6.0	▲ 0.9	2.0	13.2	9.8
IFO景況感指数	(2015年=100) *	100.2	103.2	103.0	104.1	102.6	103.3	102.1
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	6.7	16.4	▲ 8.7	14.4	▲ 10.8	▲ 16.3	▲ 22.1
								▲ 10.7
実質小売売上高	(前期比、%) *			▲ 0.2	1.2	▲ 0.5	0.3	-
(自動車を除く)	(前年比、%) *	2.5	2.3	1.4	2.2	1.3	0.0	2.3
新車登録台数	(前年比、%) *	4.5	2.7	▲ 0.2	4.0	1.9	1.2	▲ 8.1
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 3.8	▲ 1.1	▲ 0.8	0.7	▲ 1.1	▲ 1.5	▲ 1.5
失業率	(%) *	6.1	5.7	5.2	5.4	5.2	5.2	5.0
失業者数	(千人) *	2,689	2,531	2,339	2,396	2,359	2,323	2,276
未充足求人数	(千人) *	655	730	796	784	793	804	803
雇用者数	(千人) *	43,551	44,156	44,714	44,559	44,654	44,762	44,882
社会保険対象	(千人) *	31,538	32,266	32,996	32,757	32,898	33,068	33,261
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.5	1.5	1.8	1.3	1.8	1.9	2.0
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.4	1.7	1.9	1.5	2.0	2.1	2.1
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 1.6	2.7	2.6	1.9	2.5	3.1	3.1
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 3.3	3.5	2.6	▲ 0.1	2.6	4.7	3.2
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) *	12,038	12,790	13,177	3,279	3,312	3,306	3,338
	(前年比、%)	0.9	6.2	3.0	2.7	5.1	2.9	1.5
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) *	9,549	10,310	10,898	2,660	2,716	2,779	2,775
	(前年比、%)	0.6	8.0	5.7	4.8	5.6	8.0	4.8
貿易収支	(億ユーロ) *	2,489	2,479	2,279	619	596	527	563
経常収支	(億ユーロ)	2,655	2,619	2,464	700	605	483	676
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、%)	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 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	0.62	0.49	0.38	0.37
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.107	1.130	1.181	1.229	1.192	1.163	1.141
円/ユーロ為替相場	(平均値)	120.33	126.71	130.37	133.13	130.06	129.66	128.66
DAX株価指数	(期末値)	11,481	12,918	10,559	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

		2018/9	10	11	12	2019/1	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、%)	▲ 0.1 ▲ 0.3	▲ 0.7 0.5	▲ 1.3 ▲ 4.0	0.8 ▲ 2.7	▲ 0.8 ▲ 3.3	- -	- -
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.1 ▲ 0.4	▲ 0.5 0.9	▲ 1.5 ▲ 4.6	1.0 ▲ 3.2	▲ 1.1 ▲ 3.9	- -	- -
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	2.3 1.0	▲ 1.2 0.4	▲ 0.5 ▲ 0.7	0.0 ▲ 0.4	0.2 ▲ 3.5	- -	- -
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.1 ▲ 5.4	0.3 2.2	▲ 0.2 ▲ 3.4	0.9 ▲ 8.3	▲ 2.6 ▲ 3.8	- -	- -
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	2.3 ▲ 4.8	▲ 3.6 ▲ 0.1	3.0 ▲ 2.5	0.5 ▲ 6.0	▲ 1.2 ▲ 2.0	- -	- -
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	3.6 ▲ 4.5	▲ 5.8 ▲ 2.0	7.4 0.5	2.0 ▲ 1.2	▲ 1.2 3.0	- -	- -
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 ▲ 5.8	3.1 3.9	▲ 2.3 ▲ 4.2	1.4 ▲ 9.7	▲ 3.6 ▲ 5.1	- -	- -
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、%) *	3.8 8.0	0.6 9.1	4.9 6.7	11.3 5.1	▲ 7.9 10.7	- -	- -
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	6.3 21.7	▲ 1.1 8.7	6.7 16.2	7.6 5.3	▲ 6.1 14.7	- -	- -
IFO景況感指数	(2015年=100) *	103.8	102.9	102.3	101.1	99.5	98.7	99.6
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	▲ 10.6	▲ 24.7	▲ 24.1	▲ 17.5	▲ 15.0	▲ 13.4	▲ 3.6
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 ▲ 2.9	0.5 6.2	1.6 2.4	▲ 2.9 ▲ 1.1	2.9 2.6	- -	- -
新車登録台数	(前年比、%)	▲ 30.5	▲ 7.4	▲ 9.9	▲ 6.7	▲ 1.4	2.7	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 0.7	▲ 1.1	▲ 1.1	▲ 2.3	▲ 2.3	▲ 2.2	-
失業率	(%) *	5.1	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0	-
失業者数	(千人) *	2,304	2,292	2,276	2,261	2,257	2,236	-
未充足求人数	(千人) *	807	803	803	802	804	805	-
雇用者数	(千人) *	44,794	44,835	44,883	44,929	45,007	-	-
社会保険対象	(千人) *	33,106	33,182	33,262	33,338	-	-	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.9	2.3	2.1	1.6	1.4	1.5	-
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	2.2	2.6	2.2	1.7	1.7	1.7	-
生産者価格指数	(前年比、%)	3.2	3.3	3.3	2.7	2.6	2.6	-
輸入物価指数	(前年比、%)	4.4	4.8	3.1	1.6	0.8	-	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	1,100 ▲ 1.1	1,107 8.5	1,107 0.1	1,124 ▲ 4.4	1,124 1.7	- -	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	924 5.7	932 10.9	918 3.9	925 ▲ 0.4	939 4.9	- -	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	176	176	188	199	185	-	-
経常収支	(億ユーロ)	193	206	238	231	183	-	-
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、%)	▲ 0.319	▲ 0.318	▲ 0.316	▲ 0.312	▲ 0.308	▲ 0.308	-
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.44	0.46	0.38	0.25	0.22	0.13	-
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.166	1.148	1.136	1.138	1.142	1.135	-
円/ユーロ為替相場	(平均値)	130.65	129.49	128.80	127.61	124.47	125.33	-
DAX株価指数	(期末値)	12,247	11,448	11,257	10,559	11,173	11,516	-

(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。