

# 経済・金融概況

## [ドイツ]

### 1. 概況

1-3月期の実質GDP成長率は前期比+0.4%と、回復ペースが鈍かった前四半期から大きく反発した。需要項目別にみると、個人消費は、良好な雇用・所得環境を背景に実質小売売上高の伸びが堅調に推移するなど、1-3月期は同+1.2%と前期の伸び（同+0.3%）を大幅に上回った。固定資本形成（同+1.1%）は、好調な建設投資に加え、機械設備投資も堅調だったことから伸びを高めた。純輸出（輸出－輸入）についても、輸出が同+1.0%と伸びが加速し、輸入は同+0.7%と前期と同じ伸びであったため、前期に引き続きプラスに寄与した。一方、在庫取り崩しの動きを反映し、在庫投資は成長率の押し下げ要因となった。

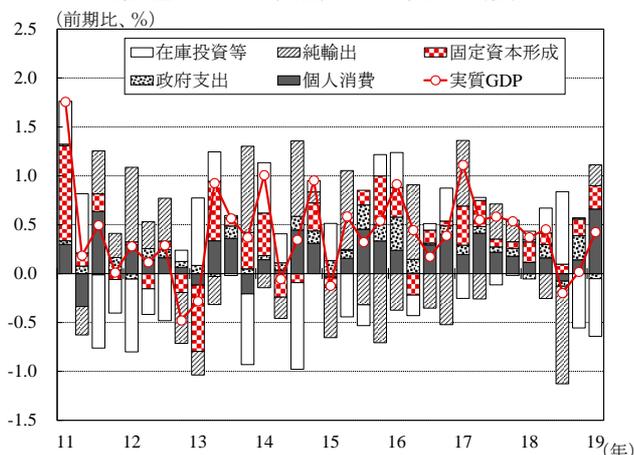
マインド面をみると、6月のifo企業景況感総合指数は2014年11月以来の低水準を記録した（第2図）。現況指数は下げ止まったものの、期待指数（＝先行き6ヵ月の景況感を示す）は悪化している。業種別にみると、小売業の景況感は改善が続く一方、製造業とサービス業、建設業は悪化しており、特に製造業は、域内外の政治的先行き不透明感等を受け、悪化の一途を辿っている。また、消費者信頼感指数は2月以降悪化傾向にある。

### 2. 輸出・生産

**輸出：**1-3月期の財輸出は前年比+2.5%と、前期（同+1.5%）から伸びが加速した。前期に減速した米国、中国向け輸出は持ち直し、英国向けは当初のEU離脱予定日（3月末）を控えた駆け込み的な輸出が増加し、5四半期ぶりに増加に転じた。

**生産：**4月の鉱工業生産は前月比▲1.9%と3ヵ月ぶりに減少した。建設業は同+0.2%と増加した一方、製造業は資本財と耐久消費財が大幅に減少したことを受け、同▲2.5%と3ヵ月ぶりに減少した。

第1図：ドイツの実質GDP成長率の推移



第2図：ドイツの企業景況感と消費者信頼感の推移

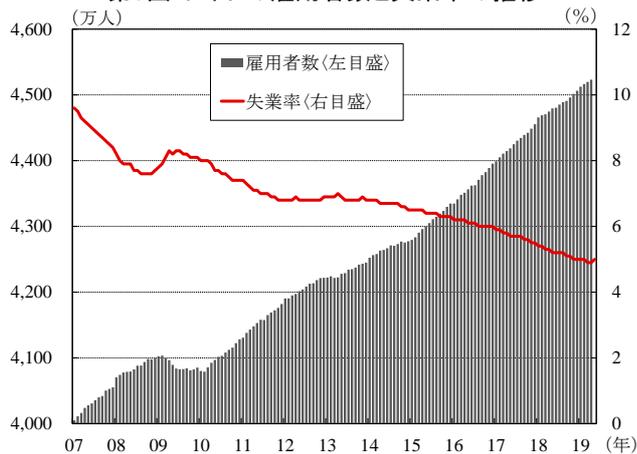


### 3. 雇用・物価

**雇用**：5月の失業率は5.0%と、東西ドイツ統一以来の最低水準を記録した4月から上昇したものの、依然として歴史的な低水準を維持している（第3図）。雇用者数は増加傾向にあり、4月は前月比+3.2万人となった。

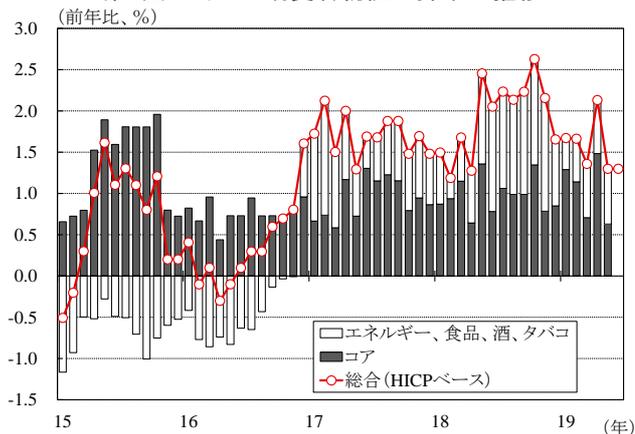
**物価**：6月の消費者物価指数（HICP ベース、速報値）は前年比+1.3%と、エネルギー価格の下落もあり、前月同様低調な伸びとなった（第4図）。

第3図：ドイツの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：ドイツの消費者物価上昇率の推移



（注）2019年6月の数値は速報値、内訳は未公表

（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6月6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年末まで」から「2020年前半まで」に変更した。また、同月18日には、ドラギ総裁が「状況の改善がみられず、インフレ目標の達成が危ぶまれる状況となれば、追加金融緩和が必要になる」と述べ、緩和姿勢を示唆している。

**為替相場・長期金利**：ユーロの対米ドル相場は、米国で利下げ観測が広がったことを受けて上昇し、足元では同1.13ドル台後半で推移している。ドイツの10年物国債利回りは、上述のECBの緩和姿勢示唆により、足元では過去最低水準まで低下している（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/Q2	Q3	Q4	2019/Q1	Q2
実質GDP成長率	(前期比、%) *				0.5	▲ 0.2	0.0	0.4	-
	(前年比、%) *	2.2	2.2	1.4	2.0	1.2	0.6	0.7	-
鉱工業生産指数 (建設業を含む)	(前期比、%) *				0.6	▲ 1.0	▲ 0.9	0.5	-
	(前年比、%)	1.8	3.3	1.0	2.2	▲ 0.2	▲ 2.0	▲ 0.9	-
製造業	(前期比、%) *				0.3	▲ 1.4	▲ 1.1	0.1	-
	(前年比、%)	1.4	3.6	1.2	3.2	▲ 0.2	▲ 2.1	▲ 2.1	-
建設業	(前期比、%) *				2.1	0.4	0.6	3.5	-
	(前年比、%)	5.7	3.2	0.9	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.2	8.5	-
製造業受注指数	(前期比、%) *				▲ 1.3	▲ 1.0	0.5	▲ 4.0	-
	(前年比、%)	1.6	5.6	0.1	2.8	▲ 1.4	▲ 3.1	▲ 5.9	-
国内	(前期比、%) *				▲ 1.5	0.8	▲ 0.2	▲ 2.7	-
	(前年比、%)	0.7	4.5	▲ 1.5	▲ 1.4	▲ 2.4	▲ 2.7	▲ 3.8	-
うち資本財	(前期比、%) *				▲ 1.8	2.0	1.5	▲ 2.6	-
	(前年比、%)	1.8	4.2	▲ 2.4	▲ 5.3	▲ 2.0	▲ 0.8	▲ 1.2	-
国外	(前期比、%) *				▲ 1.1	▲ 2.2	0.9	▲ 5.0	-
	(前年比、%)	2.3	6.5	1.3	6.0	▲ 0.5	▲ 3.4	▲ 7.3	-
設備稼働率	(%) *	84.6	86.5	87.6	87.7	87.6	87.0	86.2	85.4
建設業受注指数	(前期比、%) *				▲ 2.0	1.3	10.1	▲ 2.0	-
	(前年比、%) *	13.0	3.4	4.8	2.1	5.4	6.9	7.1	-
住宅	(前期比、%) *				0.5	6.6	9.6	▲ 6.3	-
	(前年比、%) *	14.9	2.1	6.0	2.0	13.2	9.8	10.0	-
IFO景況感指数	(2015年=100) *	100.2	103.2	103.0	102.3	103.4	102.1	99.4	98.2
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	6.7	16.4	▲ 8.7	▲ 10.8	▲ 16.3	▲ 22.1	▲ 10.7	▲ 6.7
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%) *				1.9	▲ 0.6	0.6	1.8	-
	(前年比、%)	2.5	2.3	1.4	1.6	0.1	2.5	1.8	-
新車登録台数	(前年比、%)	4.5	2.7	▲ 0.2	1.9	1.2	▲ 8.1	0.2	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 3.8	▲ 1.1	▲ 0.8	0.9	0.4	0.4	▲ 0.2	-
失業率	(%) *	6.1	5.7	5.2	5.2	5.2	5.0	5.0	-
失業者数	(千人) *	2,689	2,531	2,339	2,358	2,322	2,276	2,243	-
未充足求人数	(千人) *	655	730	796	793	805	803	804	-
雇用者数	(千人) *	43,551	44,156	44,714	44,656	44,762	44,892	45,040	-
社会保険対象	(千人) *	31,538	32,266	32,996	32,905	33,070	33,241	33,405	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.5	1.5	1.8	1.8	1.9	2.0	1.4	1.6
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.4	1.7	1.9	2.0	2.1	2.1	1.6	1.5
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 1.6	2.7	2.6	2.5	3.1	3.1	2.5	-
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 3.3	3.5	2.6	2.6	4.7	3.2	1.4	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) *	12,038	12,790	13,177	3,312	3,306	3,336	3,363	-
	(前年比、%)	0.9	6.2	3.0	5.1	2.9	1.4	2.5	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) *	9,549	10,310	10,898	2,716	2,779	2,776	2,791	-
	(前年比、%)	0.6	8.0	5.7	5.6	8.0	4.8	4.9	-
貿易収支	(億ユーロ) *	2,489	2,479	2,279	596	527	561	572	-
経常収支	(億ユーロ)	2,655	2,619	2,464	605	483	674	672	-
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	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.14	0.37	0.46	0.49	0.38	0.37	0.14	▲ 0.11
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.107	1.130	1.181	1.192	1.163	1.141	1.136	1.123
円/ユーロ為替相場	(平均値)	120.33	126.71	130.37	130.06	129.66	128.66	125.10	123.54
DAX株価指数	(期末値)	11,481	12,918	10,559	12,306	12,247	10,559	11,526	12,399

(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

	2018/12	2019/1	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、%)	0.8 ▲ 2.4	▲ 0.1 ▲ 2.0	0.4 0.2	0.5 ▲ 0.9	▲ 1.9 ▲ 1.8	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.7 ▲ 3.1	▲ 0.3 ▲ 3.0	0.1 ▲ 1.2	0.6 ▲ 2.1	▲ 2.5 ▲ 3.4	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.8 1.1	0.3 2.1	4.0 13.5	▲ 0.1 9.1	0.2 7.6	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	1.0 ▲ 8.2	▲ 2.1 ▲ 3.6	▲ 4.0 ▲ 7.1	0.8 ▲ 7.0	0.3 ▲ 5.2	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	0.4 ▲ 6.2	▲ 1.4 ▲ 1.9	▲ 1.4 ▲ 0.4	▲ 4.6 ▲ 8.6	▲ 0.8 ▲ 5.1	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	1.8 ▲ 1.3	▲ 1.5 3.2	▲ 3.4 2.1	▲ 6.5 ▲ 8.0	0.3 ▲ 3.0	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	1.5 ▲ 9.4	▲ 2.6 ▲ 4.7	▲ 5.8 ▲ 11.5	4.8 ▲ 5.8	1.1 ▲ 5.4	- -	- -
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、%)	11.7 5.0	▲ 8.3 10.7	▲ 2.0 0.3	▲ 2.2 11.3	▲ 1.7 6.5	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%)	7.6 5.3	▲ 6.1 14.7	▲ 13.4 ▲ 0.3	7.1 16.2	▲ 4.2 1.0	- -	- -
IFO景況感指数 (2015年=100) *	101.2	99.6	98.8	99.7	99.3	97.9	97.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 17.5	▲ 15.0	▲ 13.4	▲ 3.6	3.1	▲ 2.1	▲ 21.1
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 2.8 ▲ 0.9	2.7 3.2	0.7 4.3	0.1 ▲ 1.5	▲ 1.0 4.6	- -	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 6.7	▲ 1.4	2.7	▲ 0.5	▲ 1.1	9.1	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 1.4	-
失業率 (%) *	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	5.0	-
失業者数 (千人) *	2,262	2,259	2,239	2,231	2,219	2,279	-
未充足求人数 (千人) *	802	804	804	804	800	794	-
雇用者数 (千人) *	44,943	45,003	45,041	45,076	45,108	-	-
社会保険対象 (千人) *	33,305	33,364	33,412	33,439	-	-	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	1.6	1.4	1.5	1.3	2.0	1.4	1.6
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.7	1.7	1.7	1.4	2.1	1.3	1.3
生産者価格指数 (前年比、%)	2.7	2.6	2.6	2.4	2.5	1.9	-
輸入物価指数 (前年比、%)	1.6	0.8	1.6	1.7	1.4	-	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	1,123 ▲ 4.5	1,124 1.6	1,110 4.0	1,129 2.0	1,090 ▲ 0.2	- -	- -
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	925 ▲ 0.4	938 4.9	923 5.2	929 4.7	921 2.5	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	198	186	187	199	170	-	-
経常収支 (億ユーロ)	231	188	175	309	226	-	-
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、%)	▲ 0.312	▲ 0.308	▲ 0.308	▲ 0.309	▲ 0.310	▲ 0.312	▲ 0.329
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	0.25	0.22	0.13	0.06	0.01	▲ 0.08	▲ 0.27
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.138	1.142	1.135	1.130	1.123	1.118	1.130
円/ユーロ為替相場 (平均値)	127.61	124.47	125.33	125.58	125.46	122.99	122.06
DAX株価指数 (期末値)	10,559	11,173	11,516	11,526	12,344	11,727	12,399

(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 山田 遼 riyou\_yamada@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。