

# 経済・金融概況

## [ドイツ]

### 1. 概況

4-6月期の実質GDP成長率は前期比▲0.1%と、3四半期ぶりにマイナス成長に陥った（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は、同+0.1%と前期（同+0.8%）から伸びが鈍化したものの、良好な雇用・所得環境を背景に底堅さを維持した。固定資本形成は、機械設備投資は増勢を維持したものの、前期建設投資が好調だったことの反動で減少し、同▲0.1%と小幅ながらマイナスに転じた。純輸出（輸出－輸入）については、輸出が前期の英国の当初EU離脱期限（3月29日）を控えた英国向けの駆け込み的な輸出増の反動により同▲1.3%と減少したことで、成長率の押し下げ要因となった。

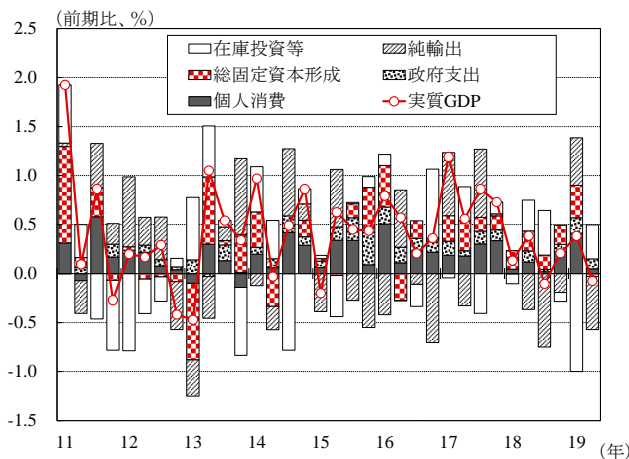
マインド面をみると、9月のifo企業景況感総合指数は2012年11月以来の低水準を記録した前月からは持ち直したものの、依然欧州債務危機時とほぼ同水準に低迷している（第2図）。特に、期待指数（＝先行き6ヵ月の景況感を示す）は2009年7月以来の水準まで悪化している。業種別にみると、全業種で悪化傾向にあるものの、特に製造業が生産・受注の低迷に加え、域内外の政治的先行き不透明感等を受け、悪化の一途を辿っている。また、消費者信頼感指数は2月以降悪化傾向にあったが、底打ちの兆しがみられる。

### 2. 輸出・生産

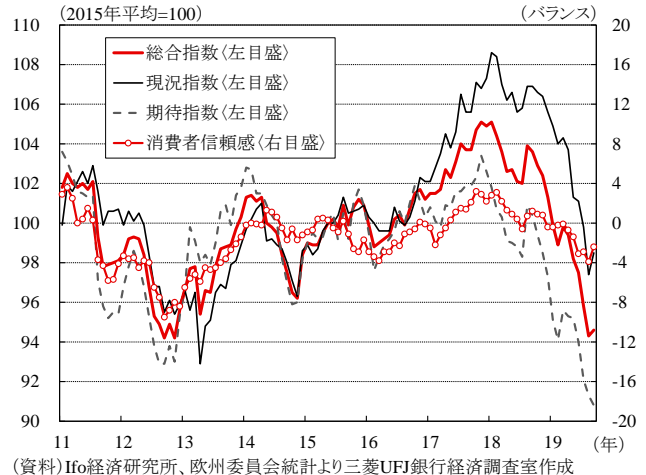
**輸出**：4-6月期の財輸出は前年比▲1.3%とマイナスに転じたが、これは前述の通り、前期一時的に増加した英国向け輸出の大幅な反動減（同▲14.7%）によるものである。EU外で輸出シェアの大きい米国・中国向けは増勢を維持している。

**生産**：7月の鉱工業生産は前月比▲0.6%と2ヵ月連続で減少した。製造業は同▲0.8%と減少しており、なかでも中間財は同▲0.7%と4ヵ月連続で減少している。

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

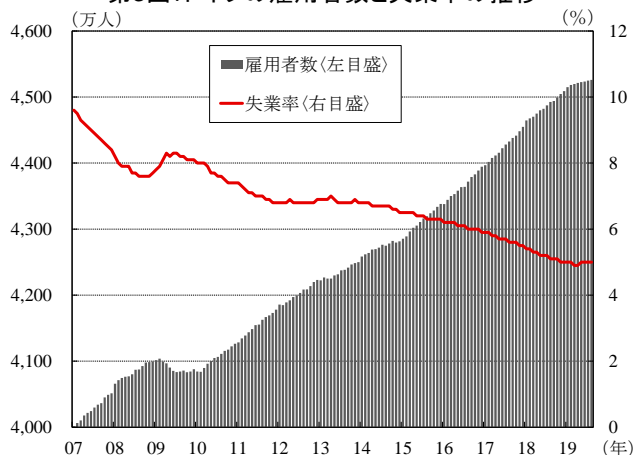


### 3. 雇用・物価

**雇用**：8月の失業率は5.0%と、依然として歴史的な低水準を維持している（第3図）。雇用者数は伸びが鈍化しつつも依然増加傾向にあり、7月は前月比+1.2万人となった。

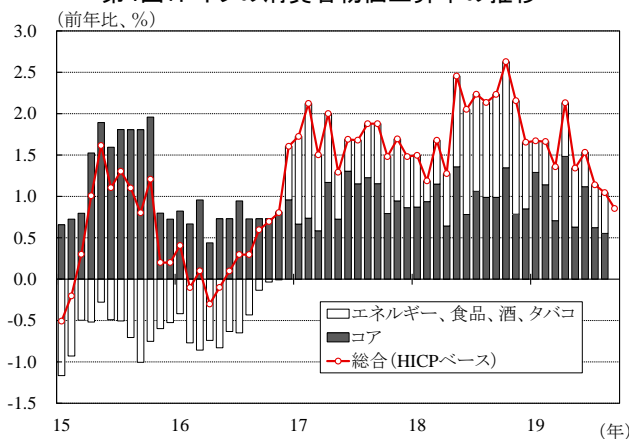
**物価**：9月の消費者物価指数（HICPベース、速報値）は前年比+0.9%と、昨年エネルギー価格が高騰していた反動の影響もあり、前月同様低調な伸びとなった（第4図）。

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9月の数値は速報値、内訳は未公表

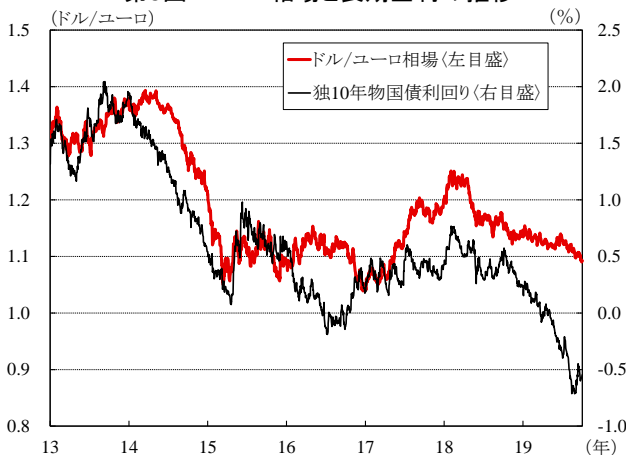
(資料)欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 4. 金融・為替情勢

**金融政策**：ECBは9月12日の政策理事会で、①3年半ぶりのマイナス金利深掘り（預金ファシリティ金利を▲0.4%から▲0.5%に引き下げ）に加え、②フォワードガイダンスの強化、③資産購入プログラム（APP）の再開、④中銀当座預金金利の階層化、⑤貸出条件付き長期資金供給オペ第3弾の条件緩和の5つからなる金融緩和策を打ち出した。

**為替相場・長期金利**：ユーロの対米ドル相場は、ユーロ圏の景気悪化懸念が意識され、足元では同1.09ドル台前半で推移している。ドイツの10年物国債利回りは、ECBの金融緩和が却って政策運営の手詰まり感を印象付けたことを受け、足元では緩和決定前の水準を上回っている（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/Q3	Q4	2019/Q1	Q2	Q3	
実質GDP成長率	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 0.1 1.1	0.2 0.6	0.4 0.9	▲ 0.1 0.4	- -	
鉱工業生産指数 (建設業を含む)	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 0.9 ▲ 0.1	▲ 1.0 ▲ 2.0	▲ 0.4 ▲ 1.6	▲ 1.7 ▲ 3.9	- -	
製造業	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 1.4 ▲ 0.2	▲ 1.2 ▲ 2.1	▲ 0.7 ▲ 2.6	▲ 1.6 ▲ 4.8	- -	
建設業	(前期比、%) * (前年比、%) *			0.4 ▲ 0.4	0.6 ▲ 0.2	1.6 6.2	▲ 0.7 2.0	- -	
製造業受注指数	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 1.1 ▲ 1.4	0.5 ▲ 3.1	▲ 4.2 ▲ 5.9	▲ 0.9 ▲ 6.7	- -	
国内	(前期比、%) * (前年比、%) *			0.8 ▲ 2.4	▲ 0.2 ▲ 2.7	▲ 2.7 ▲ 3.8	▲ 4.1 ▲ 7.3	- -	
うち資本財	(前期比、%) * (前年比、%) *			2.0 ▲ 2.0	1.5 ▲ 0.8	▲ 2.6 ▲ 1.2	▲ 4.8 ▲ 5.0	- -	
国外	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 2.4 ▲ 0.5	0.9 ▲ 3.4	▲ 5.2 ▲ 7.3	1.4 ▲ 6.3	- -	
設備稼働率	(%) *	84.7	86.6	87.6	87.7	87.0	86.2	85.3	83.9
建設業受注指数	(前期比、%) * (前年比、%) *			1.3 5.4	10.1 6.9	▲ 2.0 7.1	▲ 5.6 3.2	- -	
住宅	(前期比、%) * (前年比、%) *			6.6 13.2	9.6 9.8	▲ 6.3 10.0	▲ 4.5 4.5	- -	
IFO景況感指数	(2015年=100) *	100.2	103.2	103.1	103.2	102.2	99.5	98.4	94.9
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	6.7	16.4	▲ 8.7	▲ 16.3	▲ 22.1	▲ 10.7	▲ 6.7	▲ 30.4
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 0.6 0.4	0.5 2.4	2.0 2.2	0.1 2.8	- -	
新車登録台数	(前年比、%) *	4.5	2.7	▲ 0.2	1.2	▲ 8.1	0.2	0.9	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 1.9	0.9	1.1	0.4	0.4	▲ 0.2	▲ 1.7	▲ 3.1
失業率	(%) *	6.1	5.7	5.2	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0
失業者数	(千人) *	2,688	2,530	2,338	2,319	2,275	2,244	2,263	2,282
未充足求人数	(千人) *	655	730	796	805	804	804	794	771
雇用者数	(千人) *	43,551	44,156	44,717	44,763	44,891	45,022	45,065	-
社会保険対象	(千人) *	31,538	32,266	32,992	33,074	33,240	33,390	33,473	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%) *	0.5	1.5	1.8	1.9	2.0	1.4	1.6	1.5
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%) *	0.4	1.7	1.9	2.1	2.1	1.6	1.6	1.0
生産者価格指数	(前年比、%) *	▲ 1.6	2.7	2.6	3.1	3.1	2.5	1.8	-
輸入物価指数	(前年比、%) *	▲ 3.3	3.5	2.6	4.7	3.2	1.4	▲ 0.3	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%) *	12,038 0.9	12,790 6.2	13,176 3.0	3,306 2.9	3,336 1.4	3,361 2.5	3,298 ▲ 1.3	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%) *	9,549 0.6	10,310 8.0	10,898 5.7	2,779 8.0	2,776 4.8	2,793 5.0	2,763 1.7	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	2,489	2,479	2,277	527	561	567	535	-
経常収支	(億ユーロ)	2,655	2,619	2,450	480	664	667	599	-
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	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.14	0.37	0.46	0.38	0.37	0.14	▲ 0.11	▲ 0.51
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.107	1.130	1.181	1.163	1.141	1.136	1.123	1.112
円/ユーロ為替相場	(平均値)	120.33	126.71	130.37	129.66	128.66	125.10	123.54	119.34
DAX株価指数	(期末値)	11,481	12,918	10,559	12,247	10,559	11,526	12,399	12,428

(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

	2019/3	4	5	6	7	8	9
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、%)	0.5 ▲ 1.5	▲ 2.0 ▲ 2.8	0.1 ▲ 4.4	▲ 1.1 ▲ 4.7	▲ 0.6 ▲ 4.2	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	0.6 ▲ 2.4	▲ 2.2 ▲ 4.1	0.8 ▲ 4.9	▲ 1.3 ▲ 5.6	▲ 0.8 ▲ 4.8	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.7 6.8	▲ 0.2 5.0	▲ 2.9 ▲ 1.0	1.3 2.0	0.2 1.9	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.5 ▲ 7.0	0.5 ▲ 5.2	▲ 2.0 ▲ 3.8	2.7 ▲ 10.8	▲ 2.7 ▲ 2.8	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.6 ▲ 8.6	▲ 0.8 ▲ 5.1	0.9 ▲ 1.7	▲ 0.8 ▲ 14.5	▲ 0.5 ▲ 5.1	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 6.5 ▲ 8.0	0.0 ▲ 3.3	1.5 0.3	▲ 0.6 ▲ 11.8	▲ 0.6 ▲ 3.5	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	4.4 ▲ 5.8	1.4 ▲ 5.4	▲ 3.9 ▲ 5.2	5.2 ▲ 8.2	▲ 4.2 ▲ 1.1	- -	- -
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、%) *	▲ 2.2 11.3	▲ 1.7 6.5	▲ 4.2 ▲ 1.6	3.0 4.9	0.0 3.0	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%) *	7.1 16.2	▲ 4.2 1.0	0.6 6.9	▲ 1.0 5.6	5.5 3.5	- -	- -
IFO景況感指数 (2015年=100) *	99.8	99.4	98.2	97.5	95.8	94.3	94.6
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 3.6	3.1	▲ 2.1	▲ 21.1	▲ 24.5	▲ 44.1	▲ 22.5
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	0.4 ▲ 1.1	▲ 0.6 5.6	▲ 0.5 4.3	1.8 ▲ 1.4	▲ 0.8 5.2	0.5 3.2	- -
新車登録台数 (前年比、%)	▲ 0.5	▲ 1.1	9.1	▲ 4.7	4.7	▲ 0.8	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 1.4	▲ 3.1	▲ 2.9	▲ 3.9	▲ 2.4
失業率 (%) *	4.9	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
失業者数 (千人) *	2,233	2,222	2,283	2,283	2,284	2,286	2,276
未充足求人 (千人) *	804	800	793	789	779	772	763
雇用者数 (千人) *	45,041	45,054	45,066	45,075	45,087	45,096	-
社会保険対象 (千人) *	33,417	33,452	33,472	33,494	33,540	-	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	1.3	2.0	1.4	1.6	1.7	1.4	1.2
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.4	2.1	1.3	1.5	1.1	1.0	0.9
生産者価格指数 (前年比、%)	2.4	2.5	1.9	1.2	1.1	0.3	-
輸入物価指数 (前年比、%)	1.7	1.4	▲ 0.2	▲ 2.0	▲ 2.1	▲ 2.7	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	1,127 1.8	1,090 ▲ 0.2	1,105 4.6	1,104 ▲ 8.0	1,112 3.8	- -	- -
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	930 4.8	921 2.6	918 5.1	924 ▲ 4.2	909 ▲ 1.0	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	197	169	187	179	203	-	-
経常収支 (億ユーロ)	306	228	162	209	221	-	-
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、%)	▲ 0.309	▲ 0.310	▲ 0.312	▲ 0.329	▲ 0.365	▲ 0.408	▲ 0.418
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	0.06	0.01	▲ 0.08	▲ 0.27	▲ 0.34	▲ 0.63	▲ 0.57
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.130	1.123	1.118	1.130	1.121	1.112	1.101
円/ユーロ為替相場 (平均値)	125.58	125.46	122.99	122.06	121.38	118.16	118.35
DAX株価指数 (期末値)	11,526	12,344	11,727	12,399	12,189	11,939	12,428

(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](mailto: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。