

# 経済・金融概況

## [ドイツ]

### 1. 概況

7-9月期の実質GDP成長率は前期比+0.1%と、2四半期連続のマイナス成長はかろうじて回避したものの、依然成長ペースは鈍い（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は、同+0.4%と、良好な雇用・所得環境を背景に前期（同+0.1%）から伸びが加速した。輸出についても、英国の当初EU離脱期限（3月29日）を控え、英国向けが駆け込み的に増加した反動が一巡し、同+1.0%とプラスに転じたことで成長率を押し上げた。他方、固定資本形成は、建設投資は堅調だったものの、政府部門における機械設備投資が一時的要因で落ち込んだことが重石となり、同▲0.1%と2四半期連続で小幅に減少した。在庫の取り崩しも成長率を押し下げた。

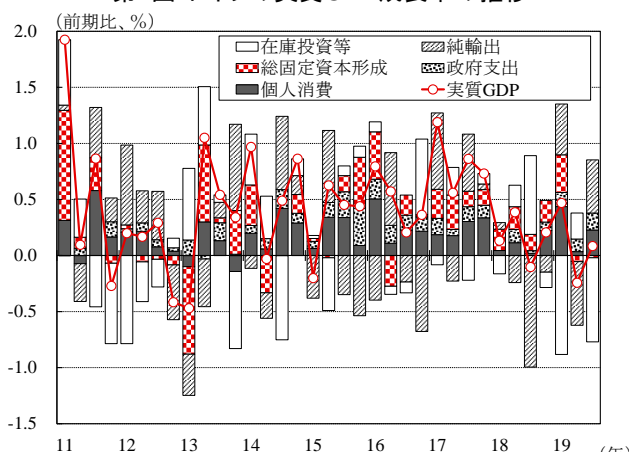
マインド面をみると、12月のIfo企業景況感総合指数は96.3と、10月以降明確な持ち直しに転じている（第2図）。特に、期待指数（＝先行き6カ月の景況感を示す）は半年ぶりの水準まで上昇しており、ドイツ経済の先行きに対して前向きな見方が広がっていることが窺える。業種別にみると、特に悪化が続いていた製造業に底入れの兆しがみられる。また、消費者信頼感指数にも底入れの兆しがみられ、これら指標の推移を踏まえると、ドイツ経済は最悪期を脱しつつあると考えられる。

### 2. 輸出・生産

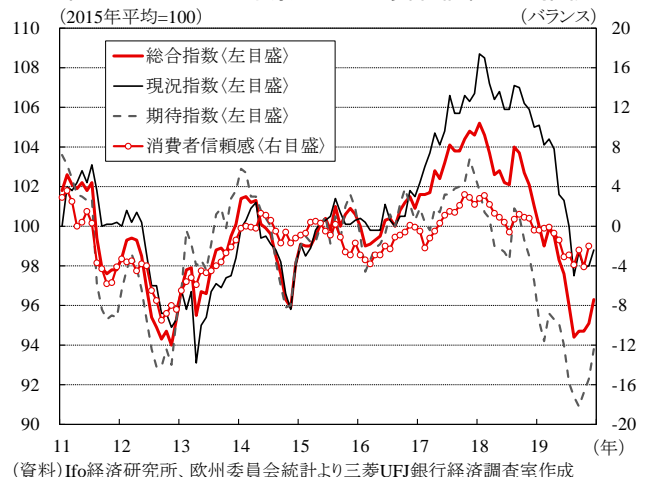
**輸出：**7-9月期の財輸出は前年比+1.6%とプラスに転じたが、これは前述の通り英国向けの反動減が一巡したことに加え、輸出シェアの大きい米国向けが堅調だったことによるものである。中国向けは伸びは鈍化しつつも、増勢を維持した。

**生産：**10月の鉱工業生産は前月比▲1.7%と2カ月連続で減少した。製造業は同▲1.6%と減少しており、なかでも中間財は同▲4.4%と大幅に減少している。

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

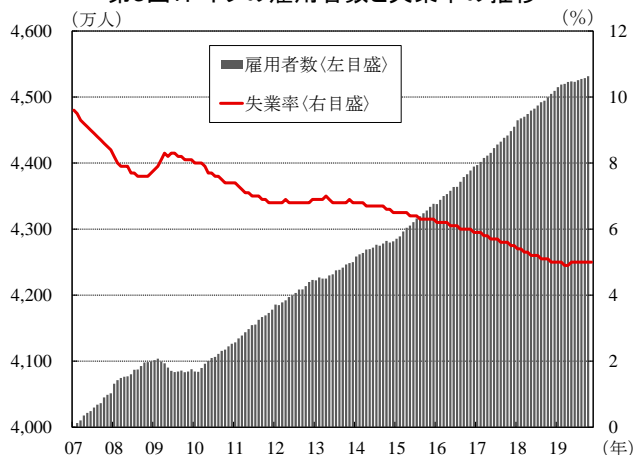


### 3. 雇用・物価

**雇用**：11月の失業率は5.0%と、依然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基調にあり、10月は前月比+2.7万人となった。

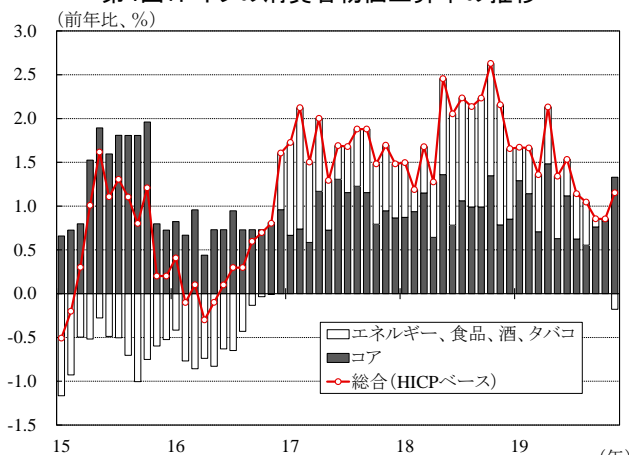
**物価**：11月の消費者物価指数（HICPベース）は前年比+1.2%と先月から伸びは加速したが、資源価格下落の影響もあり、伸びは依然低迷している（第4図）。

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



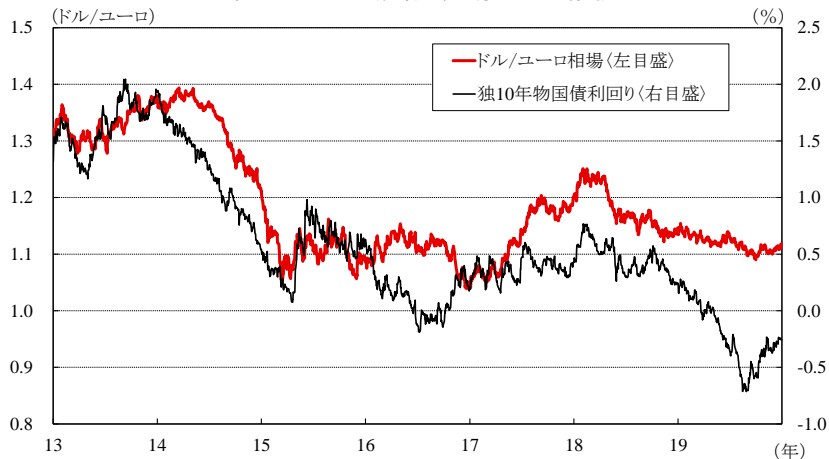
(資料)欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 4. 金融・為替情勢

**金融政策**：ECBは9月の政策理事会でマイナス金利深掘り等の大規模追加緩和パッケージを打ち出して以降、金融政策の現状維持を続けている。11月からはラガルド新総裁が就任しているが、引き続き緩和的な政策運営は維持されるとみられる。

**為替相場・長期金利**：ユーロの対米ドル相場は、引き続き英EU離脱を巡る先行き不透明感が意識され、足元では同1.11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、景気悪化懸念やECBの追加緩和期待の後退を受け上昇している（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/Q4	2019/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率	(前期比、%) *			0.2	0.5	▲ 0.2	0.1	-
	(前年比、%) *	2.2	2.5	1.5	0.6	1.0	0.3	0.5
鉱工業生産指数	(前期比、%) *			▲ 1.1	▲ 0.3	▲ 1.6	▲ 1.3	-
(建設業を含む)	(前年比、%)	1.8	3.3	0.9	▲ 2.0	▲ 1.6	▲ 3.9	▲ 4.2
製造業	(前期比、%) *			▲ 1.2	▲ 0.7	▲ 1.8	▲ 1.0	-
	(前年比、%)	1.4	3.6	1.1	▲ 2.1	▲ 2.6	▲ 5.0	▲ 4.7
建設業	(前期比、%) *			0.3	2.4	0.4	▲ 1.1	-
	(前年比、%)	5.6	3.3	0.3	▲ 0.3	6.2	3.2	1.8
製造業受注指数	(前期比、%) *			0.5	▲ 4.2	▲ 0.9	▲ 0.9	-
	(前年比、%)	1.6	5.6	0.4	▲ 3.1	▲ 5.9	▲ 6.7	▲ 4.5
国内	(前期比、%) *			▲ 0.2	▲ 2.6	▲ 4.0	▲ 0.4	-
	(前年比、%)	0.7	4.5	▲ 1.9	▲ 2.7	▲ 3.8	▲ 7.3	▲ 6.0
うち資本財	(前期比、%) *			1.5	▲ 2.4	▲ 4.5	0.4	-
	(前年比、%)	1.8	4.2	▲ 2.5	▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 5.0	▲ 3.7
国外	(前期比、%) *			1.0	▲ 5.3	1.4	▲ 1.3	-
	(前年比、%)	2.3	6.5	1.9	▲ 3.4	▲ 7.3	▲ 6.3	▲ 3.4
設備稼働率	(%) *	84.7	86.6	87.6	87.0	86.2	85.3	83.9
建設業受注指数	(前期比、%) *			9.8	▲ 2.2	▲ 5.7	0.6	-
	(前年比、%) *	13.0	3.4	4.7	6.9	7.1	3.1	1.9
住宅	(前期比、%) *			9.6	▲ 6.3	▲ 4.5	4.2	-
	(前年比、%) *	14.9	2.1	6.0	9.8	10.0	4.5	2.2
IFO景況感指数	(2015年=100) *	100.2	103.2	103.1	101.9	99.6	98.5	95.0
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	6.7	16.4	▲ 8.7	▲ 22.1	▲ 10.7	▲ 6.7	▲ 30.4
実質小売売上高	(前期比、%) *			0.4	1.9	0.2	0.7	-
(自動車を除く)	(前年比、%)	2.6	2.8	1.8	2.5	2.2	2.8	4.3
新車登録台数	(前年比、%)	4.5	2.7	▲ 0.2	▲ 8.1	0.2	0.9	6.8
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 1.9	0.9	1.1	0.4	▲ 0.2	▲ 1.7	▲ 3.1
失業率	(%) *	6.1	5.7	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0
失業者数	(千人) *	2,688	2,530	2,338	2,273	2,244	2,264	2,283
未充足求人数	(千人) *	655	730	796	805	805	794	769
雇用者数	(千人) *	43,551	44,156	44,717	44,896	45,028	45,076	45,112
社会保険対象	(千人) *	31,538	32,266	32,992	33,238	33,388	33,479	33,593
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.5	1.5	1.8	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	1.6	1.6	1.0
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 1.6	2.7	2.6	3.1	2.5	1.8	0.4
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 3.3	3.5	2.6	3.2	1.4	▲ 0.3	▲ 2.4
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) *	12,038	12,790	13,176	3,333	3,352	3,304	3,324
	(前年比、%)	0.9	6.2	3.0	1.4	2.5	▲ 1.3	1.6
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) *	9,549	10,310	10,898	2,774	2,789	2,763	2,748
	(前年比、%)	0.6	8.0	5.7	4.8	5.4	1.8	▲ 1.3
貿易収支	(億ユーロ) *	2,489	2,479	2,277	560	563	541	576
経常収支	(億ユーロ)	2,655	2,619	2,450	662	667	599	632
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	▲ 0.316	▲ 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	0.37	0.14	▲ 0.11	▲ 0.51
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.107	1.130	1.181	1.141	1.136	1.123	1.112
円/ユーロ為替相場	(平均値)	120.33	126.71	130.37	128.66	125.10	123.54	119.34
DAX株価指数	(期末値)	11,481	12,918	10,559	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

	2019/6	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)	▲ 1.3 ▲ 4.7	▲ 0.7 ▲ 4.2	0.6 ▲ 4.0	▲ 0.6 ▲ 4.5	▲ 1.7 ▲ 5.3	- -	- -
製造業	▲ 1.5 ▲ 5.8	▲ 0.4 ▲ 4.8	0.8 ▲ 4.1	▲ 1.4 ▲ 5.2	▲ 1.6 ▲ 6.1	- -	- -
建設業	1.5 3.3	▲ 1.7 1.9	▲ 0.6 1.8	2.5 1.8	▲ 2.8 0.3	- -	- -
製造業受注指数	2.6 ▲ 10.8	▲ 2.1 ▲ 2.2	▲ 0.5 ▲ 9.3	1.5 ▲ 2.2	▲ 0.4 ▲ 5.4	- -	- -
国内	▲ 0.9 ▲ 14.5	0.7 ▲ 3.8	▲ 2.1 ▲ 9.9	1.6 ▲ 4.4	▲ 3.2 ▲ 7.6	- -	- -
うち資本財	▲ 0.6 ▲ 11.8	1.2 ▲ 1.1	▲ 2.2 ▲ 7.8	2.2 ▲ 2.6	▲ 5.7 ▲ 6.4	- -	- -
国外	5.2 ▲ 8.2	▲ 4.2 ▲ 1.0	0.6 ▲ 9.0	1.5 ▲ 0.6	1.5 ▲ 3.9	- -	- -
設備稼働率 (%) *	< 四半期データのみ >						
建設業受注指数	2.4 4.8	0.5 3.1	▲ 2.7 1.0	4.1 1.6	▲ 2.0 ▲ 0.7	- -	- -
住宅	▲ 1.0 5.6	5.5 3.5	0.9 6.8	▲ 3.9 ▲ 3.5	7.9 5.3	- -	- -
IFO景況感指数 (2015年=100) *	97.6	96.0	94.4	94.7	94.7	95.1	96.3
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 21.1	▲ 24.5	▲ 44.1	▲ 22.5	▲ 22.8	▲ 2.1	10.7
実質小売売上高 (自動車を除く)	2.0 ▲ 1.3	▲ 0.5 5.7	0.2 3.4	0.0 3.5	▲ 1.6 1.4	- -	- -
新車登録台数 (前年比、%) *	▲ 4.7	4.7	▲ 0.8	22.2	12.7	9.7	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3.1	▲ 2.9	▲ 3.9	▲ 2.4	▲ 4.1	▲ 2.0	-
失業率 (%) *	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	-
失業者数 (千人) *	2,284	2,285	2,287	2,277	2,282	2,266	-
未充足求人数 (千人) *	788	778	770	760	747	737	-
雇用者数 (千人) *	45,074	45,097	45,113	45,126	45,153	-	-
社会保険対象 (千人) *	33,499	33,552	33,579	33,649	-	-	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	1.6	1.7	1.4	1.2	1.1	1.1	-
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.5	1.1	1.0	0.9	0.9	1.2	-
生産者価格指数 (前年比、%)	1.2	1.1	0.3	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 0.7	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 2.0	▲ 2.1	▲ 2.7	▲ 2.5	▲ 3.5	▲ 2.1	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) *	1,106	1,108	1,100	1,116	1,132	-	-
(前年比、%)	▲ 8.0	3.6	▲ 3.6	4.6	2.1	-	-
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) *	924	912	913	924	928	-	-
(前年比、%)	▲ 4.1	▲ 1.0	▲ 3.0	2.2	▲ 0.1	-	-
貿易収支 (億ユーロ) *	183	196	187	192	204	-	-
経常収支 (億ユーロ)	208	210	173	249	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	-
ユーロ金利 (3ヵ月物) (平均値、%)	▲ 0.329	▲ 0.365	▲ 0.408	▲ 0.418	▲ 0.413	▲ 0.401	-
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	▲ 0.27	▲ 0.34	▲ 0.63	▲ 0.57	▲ 0.45	▲ 0.33	-
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.130	1.121	1.112	1.101	1.106	1.105	-
円/ユーロ為替相場 (平均値)	122.06	121.38	118.16	118.35	119.61	120.32	-
DAX株価指数 (期末値)	12,399	12,189	11,939	12,428	12,867	13,236	-

(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。