

経済・金融概況

[ドイツ]

1. 概況

2019年10-12月期の実質GDP成長率は前期比+0.0%と、かろうじてマイナス成長は回避したものの、ゼロ成長にとどまった（第1図）。需要項目別にみると、これまで底堅さを維持していた個人消費は同+0.0%と横這いにとどまった。固定資本形成は、建設投資が引き続き堅調だったものの、機械設備投資が減少し、同▲0.2%と3四半期連続で減少した。また、輸出も同▲0.2%減少し、成長率を押し下げた。他方、在庫の積み上がりを反映し、在庫投資の寄与度は同+0.6%ポイントとなった。

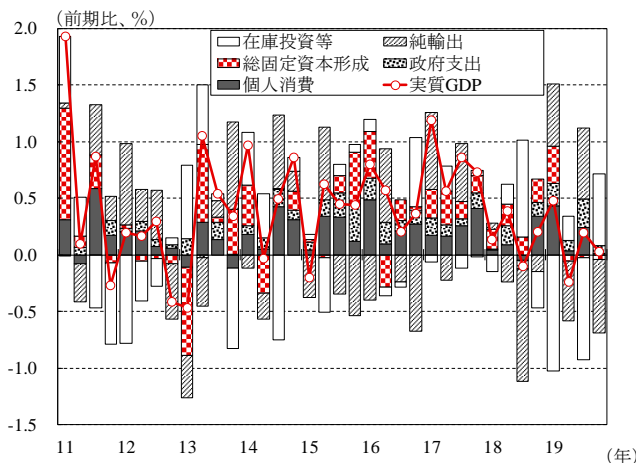
2020年に入り、製造業を中心に企業マインドに底入れの兆しがみられつつあったドイツ経済だったが、足元では新型コロナウイルス感染症の影響で景気の急激な落ち込みに直面している。ドイツでは新型コロナウイルス感染拡大を受け、食料品等生活必需品販売店を除く小売店の無期限休業や、飲食店の閉鎖等の公衆衛生措置が講じられているため、需給両面からの経済的打撃が大きく、企業マインドが著しく悪化している。3月のIfo企業景況感総合指数は86.1と前月から10ポイント近く急落しており、期待指数は世界金融危機時の2008年12月以来の水準まで低下しているが（第2図）、感染拡大の影響は日増しに増大しており、今後一層のマインド悪化が見込まれる。

2. 輸出・生産

輸出：2019年10-12月期の財輸出は前年比+0.5%と伸び率が縮小した。輸出シェアが大きいユーロ圏向けと英国向けが減少し、全体の伸びを押し下げた。

生産：1月の鉱工業生産は前月比+3.0%と高い伸びを記録したが、昨年12月の休日数が例年に比べ多かったことの反動が表れた面が強い。

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

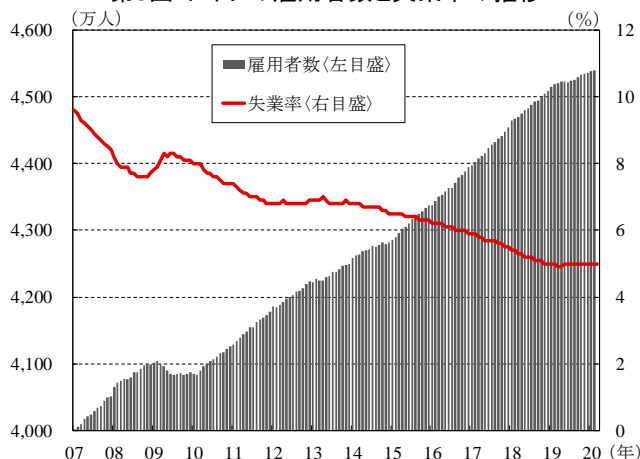


3. 雇用・物価

雇用：3月の失業率は5.0%と歴史的な低水準を維持している（第3図）。2月の雇用者数は前月比+1.8万人と増勢が続いているが、足元では雇用環境悪化懸念が高まっている。

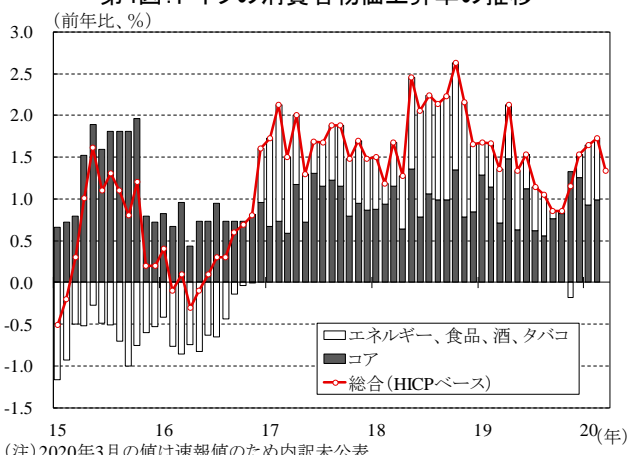
物価：3月の消費者物価指数（HICP ベース）は、原油安によるエネルギー価格の下落を受けて、前年比+1.3%と前月（同+1.7%）から伸びが鈍化した（第4図）。

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）2020年3月の値は速報値のため内訳未公表。

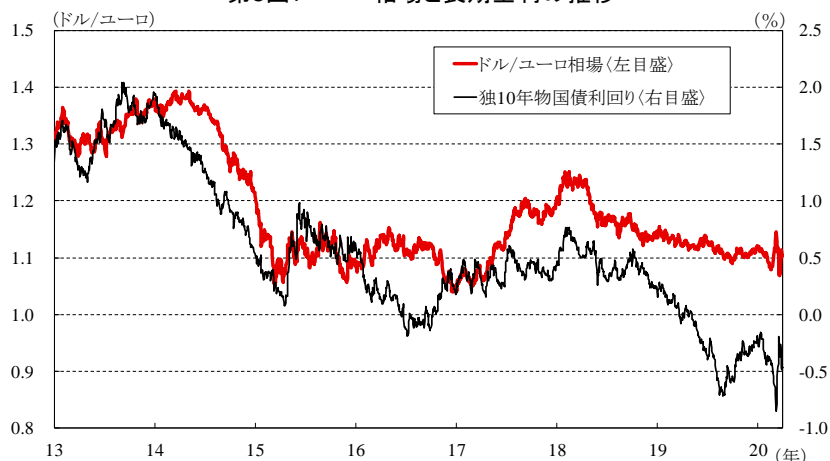
（資料）欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは、新型コロナウイルス感染拡大を受け、3月12日の政策理事会で資産購入の一時的増額等の大規模な包括的追加緩和策を打ち出したほか、18日には年末までの7,500億ユーロに上るパンデミック緊急購入プログラムを決定するなど、企業の資金繰り支援や金融市場の動揺鎮静化を狙った追加緩和策を矢継ぎ早に講じている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、米ドル需要の高まりを受けてドル高傾向が続く、足元では1.10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、ECBの利下げ観測から一時▲0.9%程度まで低下したが、ECBが結局利下げを回避したことを受けて上昇し、足元では▲0.47%で推移している（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

	2017年	2018年	2019年	2019/Q1	Q2	Q3	Q4	2020/Q1	
実質GDP成長率	(前期比、%) * (前年比、%) *			0.5 1.0	▲ 0.2 0.3	0.2 0.6	0.0 0.5	- -	
鉱工業生産指数 (建設業を含む)	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 0.3 ▲ 1.6	▲ 1.6 ▲ 3.9	▲ 1.0 ▲ 4.0	▲ 1.4 ▲ 4.1	- -	
製造業	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 0.8 ▲ 2.6	▲ 1.8 ▲ 5.0	▲ 1.0 ▲ 4.7	▲ 2.0 ▲ 5.4	- -	
建設業	(前期比、%) * (前年比、%) *			1.8 6.2	0.9 3.2	0.2 3.1	0.1 2.6	- -	
製造業受注指数	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 4.4 ▲ 5.9	▲ 1.2 ▲ 6.7	▲ 0.9 ▲ 4.5	▲ 0.5 ▲ 7.1	- -	
国内	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 2.7 ▲ 3.8	▲ 4.2 ▲ 7.3	▲ 0.4 ▲ 6.0	▲ 1.1 ▲ 8.5	- -	
うち資本財	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 2.7 ▲ 1.2	▲ 4.6 ▲ 5.0	0.3 ▲ 3.7	▲ 2.3 ▲ 9.2	- -	
国外	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 5.4 ▲ 7.3	0.9 ▲ 6.3	▲ 1.1 ▲ 3.4	▲ 0.1 ▲ 6.1	- -	
設備稼働率	(%) *	86.6	87.6	84.5	86.1	85.3	83.9	82.6	83.1
建設業受注指数	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 1.8 7.1	▲ 4.8 3.1	0.4 1.8	7.1 0.5	- -	
住宅	(前期比、%) * (前年比、%) *			▲ 4.7 9.9	▲ 2.8 4.7	3.5 2.2	7.4 2.9	- -	
IFO景況感指数	(2015年=100) *	103.2	103.1	97.1	99.4	98.5	95.2	95.4	92.7
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	16.4	▲ 8.7	▲ 13.1	▲ 10.7	▲ 6.7	▲ 30.4	▲ 4.7	▲ 4.7
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%) * (前年比、%) *			1.7 2.3	0.1 2.8	0.7 4.3	0.2 2.4	- -	
新車登録台数	(前年比、%) *	2.7	▲ 0.2	5.0	0.2	0.9	6.8	13.7	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	0.9	1.1	▲ 2.1	▲ 0.2	▲ 1.7	▲ 3.1	▲ 3.3	▲ 4.6
失業率	(%) *	5.7	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
失業者数	(千人) *	2,530	2,338	2,267	2,243	2,263	2,284	2,278	2,269
未充足求人	(千人) *	730	796	775	806	793	768	732	705
雇用者数	(千人) *	44,128	44,710	45,101	45,026	45,075	45,112	45,190	-
社会保険対象	(千人) *	32,266	32,993	33,537	33,390	33,476	33,579	33,703	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%) *	1.5	1.8	1.4	1.4	1.6	1.5	1.2	1.6
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%) *	1.7	1.9	1.4	1.6	1.6	1.0	1.1	1.5
生産者価格指数	(前年比、%) *	2.7	2.6	1.1	2.5	1.8	0.4	▲ 0.5	-
輸入物価指数	(前年比、%) *	3.5	2.6	▲ 1.0	1.4	▲ 0.3	▲ 2.4	▲ 2.1	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%) *	12,790 6.2	13,174 3.0	13,278 0.8	3,354 2.5	3,306 ▲ 1.3	3,325 1.6	3,345 0.5	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%) *	10,310 8.0	10,887 5.6	11,043 1.4	2,789 5.4	2,764 1.8	2,749 ▲ 1.2	2,769 ▲ 0.2	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	2,479	2,287	2,235	565	542	576	576	-
経常収支	(億ユーロ)	2,539	2,474	2,455	643	535	592	686	-
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.37	0.46	▲ 0.21	0.14	▲ 0.11	▲ 0.51	▲ 0.35	▲ 0.40
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.130	1.181	1.119	1.136	1.123	1.112	1.107	1.103
円/ユーロ為替相場	(平均値)	126.71	130.37	122.06	125.10	123.54	119.34	120.39	120.17
DAX株価指数	(期末値)	12,918	10,559	13,249	11,526	12,399	12,428	13,249	9,936

(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

		2019/9	10	11	12	2020/1	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、%)	▲ 0.8 ▲ 4.3	▲ 1.2 ▲ 4.6	1.3 ▲ 2.5	▲ 2.2 ▲ 5.3	3.0 ▲ 1.3	- -	- -
製造業	(前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.4 ▲ 5.2	▲ 1.4 ▲ 5.8	1.0 ▲ 4.0	▲ 1.9 ▲ 6.5	2.8 ▲ 2.4	- -	- -
建設業	(前月比、%) * (前年比、%)	1.4 2.8	▲ 1.5 2.2	2.4 4.4	▲ 2.8 1.2	4.7 12.0	- -	- -
製造業受注指数	(前月比、%) * (前年比、%)	1.0 ▲ 2.2	0.2 ▲ 5.5	▲ 0.8 ▲ 8.6	▲ 2.1 ▲ 7.0	5.5 ▲ 2.5	- -	- -
国内	(前月比、%) * (前年比、%)	1.7 ▲ 4.4	▲ 3.0 ▲ 7.7	1.3 ▲ 11.8	2.0 ▲ 5.5	▲ 1.3 ▲ 8.7	- -	- -
うち資本財	(前月比、%) * (前年比、%)	2.4 ▲ 2.6	▲ 5.0 ▲ 6.3	0.5 ▲ 14.0	5.1 ▲ 6.9	▲ 6.4 ▲ 14.4	- -	- -
国外	(前月比、%) * (前年比、%)	0.6 ▲ 0.6	2.4 ▲ 4.0	▲ 2.0 ▲ 6.4	▲ 4.9 ▲ 8.0	10.5 1.9	- -	- -
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、%) *	3.2 1.5	▲ 1.0 ▲ 0.6	11.4 7.8	▲ 3.0 ▲ 5.3	2.6 5.3	- -	- -
住宅	(前月比、%) * (前年比、%) *	▲ 3.0 ▲ 3.3	5.9 5.0	2.8 2.4	3.7 1.6	▲ 0.1 6.3	- -	- -
IFO景況感指数	(2015年=100) *	94.9	94.7	95.1	96.3	95.9	96.0	86.1
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	▲ 22.5	▲ 22.8	▲ 2.1	10.7	26.7	8.7	▲ 49.5
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前月比、%) * (前年比、%)	0.0 3.6	▲ 0.5 2.0	1.7 3.1	▲ 1.6 2.2	1.0 2.1	1.2 6.4	- -
新車登録台数	(前年比、%)	22.2	12.7	9.7	19.5	▲ 7.3	▲ 10.8	-
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	▲ 2.4	▲ 4.1	▲ 2.0	▲ 3.7	▲ 3.6	▲ 2.6	-
失業率	(%) *	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
失業者数	(千人) *	2,279	2,286	2,271	2,278	2,274	2,266	2,267
未充足求人数	(千人) *	759	746	735	715	712	706	697
雇用者数	(千人) *	45,134	45,172	45,188	45,210	45,227	45,244	-
社会保険対象	(千人) *	33,626	33,663	33,701	33,744	33,795	-	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.2	1.1	1.1	1.5	1.7	1.7	1.4
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.9	0.9	1.2	1.5	1.6	1.7	1.3
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 0.7	▲ 0.2	0.2	▲ 0.1	-
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 2.5	▲ 3.5	▲ 2.1	▲ 0.7	▲ 0.9	▲ 2.0	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) * (前年比、%)	1,116 4.6	1,127 2.1	1,108 ▲ 2.8	1,110 2.4	1,111 ▲ 1.9	- -	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) * (前年比、%)	924 2.2	927 ▲ 0.1	922 ▲ 1.7	920 1.4	927 ▲ 1.5	- -	- -
貿易収支	(億ユーロ) *	192	200	185	190	185	-	-
経常収支	(億ユーロ)	238	204	234	248	166	-	-
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、%)	▲ 0.418	▲ 0.413	▲ 0.401	▲ 0.395	▲ 0.391	▲ 0.409	▲ 0.417
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	▲ 0.57	▲ 0.45	▲ 0.33	▲ 0.27	▲ 0.27	▲ 0.43	▲ 0.52
ユーロ・ドル為替相場	(平均値)	1.101	1.106	1.105	1.111	1.110	1.091	1.106
円/ユーロ為替相場	(平均値)	118.35	119.61	120.32	121.27	121.34	120.00	119.09
DAX株価指数	(期末値)	12,428	12,867	13,236	13,249	12,982	11,890	9,936

(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。