

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▲2.2%と、新型コロナウイルス感染拡大の影響を受け大幅な落ち込みを記録した（第1図）。需要項目別にみると、3月以降実施された感染封じ込め措置により個人消費が同▲3.2%と大きく落ち込んだほか、固定資本形成も同▲0.2%と4四半期連続のマイナスとなった。また、輸出も世界に感染が拡大し各国で封じ込め措置が実施されたことにより同▲3.1%減少し、成長率を押し下げた。他方、在庫積み上がりを反映し、在庫投資の寄与度は同+0.3%ポイントとなった。

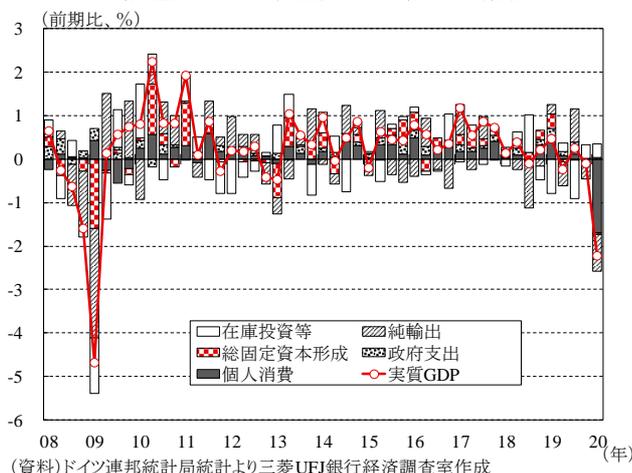
新型コロナウイルス感染症の影響で景気の急激な落ち込みに直面したドイツ経済だが、5月以降各種公衆衛生措置が段階的に緩和されたことを受け、企業・消費者マインドは明確に持ち直している。6月のIfo企業景況感総合指数は86.2と5月に続き上昇するなど（第2図）、景気は最悪期を脱したとみられる。但し、コロナ禍前と比べるとマインド関連指標の水準は依然として低く、加えて一部地域では感染拡大により再び移動制限が講じられるなど、感染拡大第2波への懸念も消えていないことを踏まえると、経済の正常化には相当の時間を要するとみられる。

2. 輸出・生産

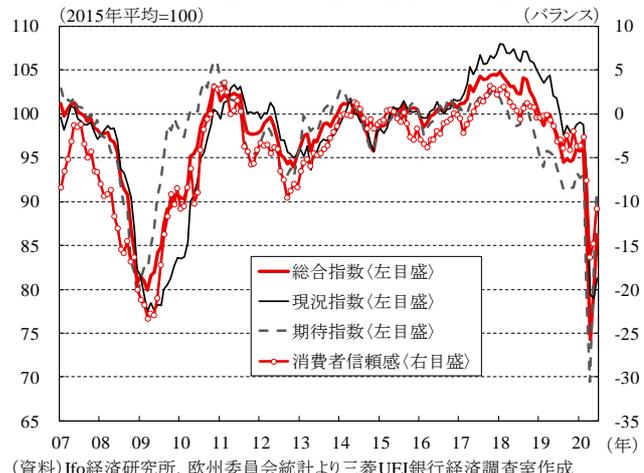
輸出：4月の財輸出は前年比▲31.1%と世界各国で感染封じ込め措置が実施されたことを受け、過去最大の落ち込みを記録した。相手国別にみると、輸出シェアが大きいユーロ圏向けと米国向けが大幅に減少した。

生産：4月の鉱工業生産は前月比▲17.9%と過去最大の落ち込みとなった。財別には資本財の落ち込みが同▲35.3%と最も大きく、なかでも自動車は同▲87.7%と大きく減少している。

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

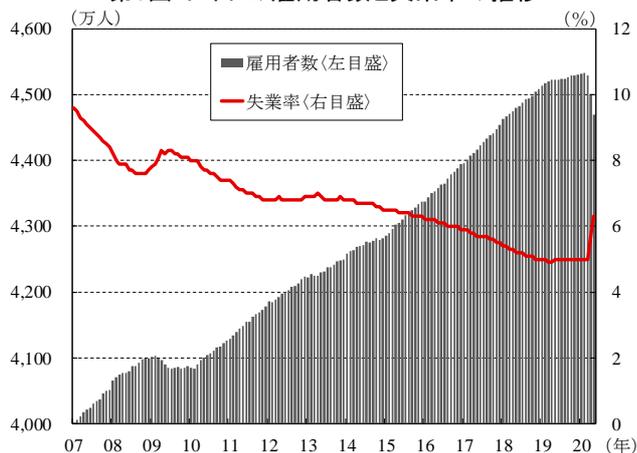


3. 雇用・物価

雇用：5月の失業率は6.3%と2ヵ月連続で上昇した（第3図）。5月の雇用者数も前月比▲31.4万人と急減するなど、コロナ禍を受け雇用環境は急速に悪化している。

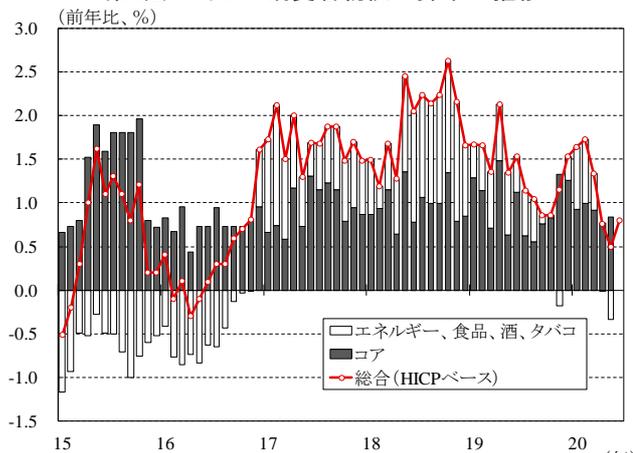
物価：6月の消費者物価指数（HICP ベース）は、前年比+0.8%と前月（同+0.5%）から伸びが加速したものの、エネルギー価格下落の影響で低い伸びが続いている（第4図）。

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、4月30日の政策理事会で貸出条件付長期資金供給オペ第3弾の条件再緩和を、6月4日の政策理事会ではパンデミック緊急購入プログラムの購入上限額引き上げ等を決定し、企業の資金繰り支援や金融市場の動揺鎮静化を狙った金融緩和策を強化している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ECBの追加緩和による景気回復期待を受けてユーロ高傾向が続き、足元では1.12ドル台前半で推移している。ドイツの10年物国債利回りも、景気回復期待などから一時▲0.28%まで上昇したものの、足元では感染第2波への懸念もあり、▲0.4%前後で推移している（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/Q2	Q3	Q4	2020/Q1	Q2
実質GDP成長率				▲ 0.2	0.3	▲ 0.1	▲ 2.2	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	2.5	1.5	0.6	0.3	0.7	0.4	▲ 2.3	-
鉱工業生産指数				▲ 1.8	▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 1.1	-
(建設業を含む)								
(前期比、%) *				▲ 3.7	▲ 3.8	▲ 4.0	▲ 5.2	-
(前年比、%) *	3.3	0.9	▲ 3.4	▲ 4.8	▲ 4.3	▲ 5.0	▲ 7.0	-
製造業				▲ 2.0	▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 2.3	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	3.6	1.1	▲ 4.4	▲ 4.8	▲ 4.3	▲ 5.0	▲ 7.0	-
建設業				0.4	0.1	0.1	5.2	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	3.2	0.2	3.7	3.3	2.7	1.8	7.2	-
製造業受注指数				▲ 1.2	▲ 0.2	▲ 1.0	▲ 2.5	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	5.6	0.4	▲ 6.0	▲ 6.7	▲ 4.1	▲ 7.0	▲ 4.5	-
国内				▲ 4.0	▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 2.3	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	4.5	▲ 1.9	▲ 6.3	▲ 7.5	▲ 6.0	▲ 8.3	▲ 7.0	-
うち資本財				▲ 4.8	0.3	▲ 2.1	▲ 6.6	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	4.2	▲ 2.5	▲ 4.7	▲ 5.1	▲ 3.8	▲ 8.8	▲ 12.6	-
国外				1.0	0.0	▲ 1.0	▲ 2.7	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	6.5	1.9	▲ 5.9	▲ 6.3	▲ 2.6	▲ 6.2	▲ 2.8	-
設備稼働率	(%) *			85.6	84.0	82.3	83.1	70.6
建設業受注指数				▲ 5.0	0.3	7.2	▲ 4.3	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	3.3	4.6	3.1	3.2	1.9	0.5	▲ 2.2	-
住宅				▲ 2.4	3.5	7.7	▲ 1.2	-
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	1.9	6.0	4.8	4.7	2.3	3.0	7.5	-
IFO景況感指数	(2015年=100) *	103.2	103.1	97.1	98.7	95.2	95.1	92.6
ZEW景況感指数	(バランス、%) *	16.4	▲ 8.7	▲ 13.1	▲ 6.7	▲ 30.4	▲ 4.7	▲ 4.7
実質小売売上高				0.1	0.7	0.2	0.6	-
(自動車を除く)								
(前期比、%) *								
(前年比、%) *	2.8	1.8	3.0	2.9	4.4	2.6	3.1	-
新車登録台数	(前年比、%) *	2.7	▲ 0.2	5.0	0.9	6.8	13.7	▲ 20.3
消費者信頼感指数	(バランス、%) *	0.9	1.1	▲ 2.1	▲ 1.7	▲ 3.1	▲ 3.3	▲ 4.6
失業率	(%) *	5.7	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	-
失業者数	(千人) *	2,530	2,338	2,267	2,263	2,284	2,278	2,268
未充足求人	(千人) *	730	796	775	793	769	732	704
雇用者数	(千人) *	44,128	44,710	45,101	45,079	45,099	45,146	45,161
社会保険対象	(千人) *	32,266	32,993	33,537	33,488	33,584	33,689	33,764
消費者物価指数 (CPI)	(前年比、%)	1.5	1.8	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	1.0	1.1	1.5
生産者価格指数	(前年比、%)	2.7	2.6	1.1	1.8	0.4	▲ 0.5	▲ 0.2
輸入物価指数	(前年比、%)	3.5	2.6	▲ 1.0	▲ 0.3	▲ 2.4	▲ 2.1	▲ 2.8
輸出金額 (FOB)	(億ユーロ) *	12,790	13,174	13,278	3,306	3,326	3,346	3,230
(前年比、%) *								
				▲ 1.3	1.6	0.5	▲ 3.3	-
輸入金額 (CIF)	(億ユーロ) *	10,310	10,887	11,043	2,765	2,749	2,769	2,702
(前年比、%) *								
				1.8	▲ 1.2	▲ 0.1	▲ 3.2	-
貿易収支	(億ユーロ) *	2,479	2,287	2,235	541	577	577	528
経常収支	(億ユーロ)	2,539	2,474	2,455	535	592	682	660
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.317	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.303
独連邦債利回り (10年物)	(平均値、%)	0.37	0.46	▲ 0.21	▲ 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	1.123	1.112	1.107	1.103
円/ユーロ為替相場	(平均値)	126.71	130.37	122.06	123.54	119.34	120.39	120.17
DAX株価指数	(期末値)	12,918	10,559	13,249	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

	2019/12	2020/1	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、%)	▲ 1.7 ▲ 5.2	2.5 ▲ 1.5	0.3 ▲ 1.8	▲ 8.9 ▲ 11.3	▲ 17.9 ▲ 25.3	- -	- -
製造業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.5 ▲ 6.2	1.9 ▲ 3.0	0.4 ▲ 2.7	▲ 11.0 ▲ 14.1	▲ 22.0 ▲ 31.2	- -	- -
建設業 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.9 0.5	5.8 15.0	▲ 0.3 4.5	1.0 4.4	▲ 4.1 0.9	- -	- -
製造業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.5 ▲ 7.1	4.8 ▲ 1.9	▲ 1.2 0.7	▲ 15.0 ▲ 11.9	▲ 25.8 ▲ 36.7	- -	- -
国内 (前月比、%) * (前年比、%)	0.7 ▲ 5.6	0.2 ▲ 7.7	1.9 ▲ 4.0	▲ 13.7 ▲ 9.3	▲ 22.3 ▲ 32.0	- -	- -
うち資本財 (前月比、%) * (前年比、%)	2.3 ▲ 7.0	▲ 3.0 ▲ 12.5	3.1 ▲ 5.4	▲ 22.9 ▲ 19.6	▲ 24.4 ▲ 41.5	- -	- -
国外 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.1 ▲ 8.0	8.3 2.4	▲ 3.2 4.3	▲ 16.0 ▲ 13.7	▲ 28.1 ▲ 39.8	- -	- -
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、%) *	▲ 2.4 ▲ 5.2	1.8 5.4	▲ 6.5 ▲ 2.1	▲ 10.5 ▲ 10.0	2.7 ▲ 5.4	- -	- -
住宅 (前月比、%) * (前年比、%) *	4.0 1.7	▲ 0.1 6.4	0.5 20.4	▲ 14.3 ▲ 3.4	▲ 14.3 ▲ 14.7	- -	- -
IFO景況感指数 (2015年=100) *	96.0	95.8	95.9	86.0	74.3	79.7	86.1
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	10.7	26.7	8.7	▲ 49.5	28.2	51.0	▲ 49.5
実質小売売上高 (前月比、%) * (自動車を除く) (前年比、%)	▲ 1.5 2.3	1.4 2.8	0.8 6.6	▲ 2.6 0.2	▲ 6.5 ▲ 6.4	13.9 3.6	- -
新車登録台数 (前年比、%)	19.5	▲ 7.3	▲ 10.8	▲ 37.7	▲ 61.1	▲ 49.5	-
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 3.7	▲ 3.6	▲ 2.6	▲ 7.6	▲ 16.3	▲ 14.8	-
失業率 (%) *	5.0	5.0	5.0	5.0	5.8	6.3	5.0
失業者数 (千人) *	2,278	2,274	2,265	2,265	2,637	2,875	2,267
未充足求人数 (千人) *	715	712	706	695	628	585	697
雇用者数 (千人) *	45,155	45,171	45,173	45,138	44,869	44,596	-
社会保険対象 (千人) *	33,723	33,764	33,774	33,753	-	-	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.5	1.7	1.7	1.4	0.9	0.6	0.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.5	1.6	1.7	1.3	0.8	0.5	0.8
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.2	0.2	▲ 0.1	▲ 0.8	▲ 1.9	▲ 2.2	
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 0.7	▲ 0.9	▲ 2.0	▲ 5.5	▲ 7.4	▲ 7.0	
輸出金額(FOB) (億ユーロ) * (前年比、%)	1,110 2.4	1,111 ▲ 2.0	1,125 0.3	994 ▲ 7.7	756 ▲ 31.1	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) * (前年比、%)	919 1.4	925 ▲ 1.5	911 ▲ 2.8	866 ▲ 4.4	722 ▲ 21.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ) *	191	186	214	128	33	-	-
経常収支 (億ユーロ)	247	167	237	256	77	-	-
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、%)	▲ 0.395	▲ 0.391	▲ 0.409	▲ 0.417	▲ 0.254	▲ 0.272	▲ 0.376
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	▲ 0.27	▲ 0.27	▲ 0.43	▲ 0.52	▲ 0.43	▲ 0.50	▲ 0.40
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.111	1.110	1.091	1.106	1.087	1.091	1.126
円/ユーロ為替相場 (平均値)	121.27	121.34	120.00	119.09	117.19	116.95	121.14
DAX株価指数 (期末値)	13,249	12,982	11,890	9,936	10,862	11,587	12,311

(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。