

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▲9.7%と、新型コロナウイルス感染拡大の影響を受け、統計開始以来最大の落ち込みを記録した（第1図）。需要項目別にみると、3月以降実施された公衆衛生措置により個人消費が同▲10.9%と大きく落ち込んだほか、固定資本形成も同▲7.9%と5四半期連続のマイナスとなった。また、輸出も世界中で感染が拡大し、各国で厳格な公衆衛生措置が実施されたことで同▲20.3%減少し、成長率を押し下げた。多くの需要項目が前期比マイナスとなるなか、政府支出は同+1.5%と増加し、小幅ながら成長率を下支えした。

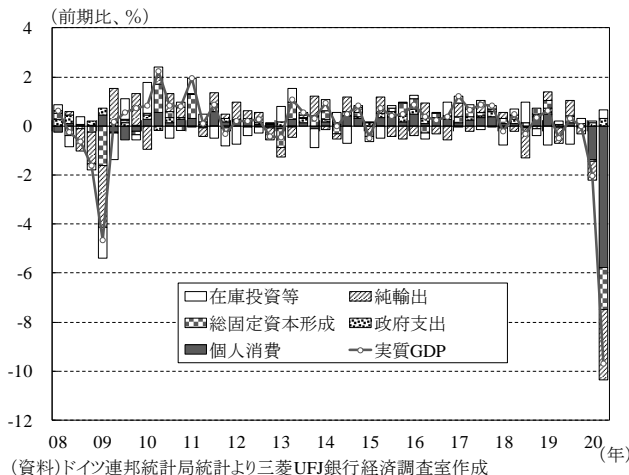
5月以降は、各種公衆衛生措置が段階的に緩和されたことを受け、マインド指標は改善し、経済活動は持ち直しの動きをみせている。実質小売売上高はペントアップ需要や一時的な付加価値税減税等を背景に、5月には早くもコロナ禍前（2月）の水準を上回るどころまで急回復しており、8月には同水準を5.8%上回る水準を記録している（第2図）。他方、鉱工業生産や輸出の回復の足取りは依然鈍く、経済全体をみれば平時から相応の距離があるといえよう。足元では緩やかながら感染拡大ペースが再び加速し感染第2波への警戒感が高まりつつあることもあり、今後の景気回復ペースは次第に緩やかとなろう。

2. 輸出・生産

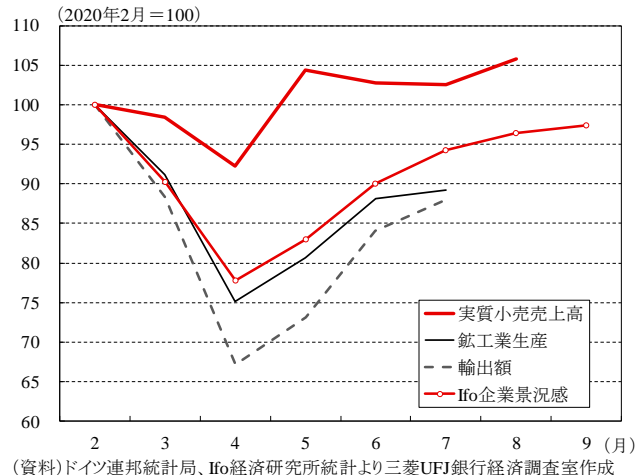
輸出：7月の財輸出は前年比▲11.0%と前月（同▲9.4%）からマイナス幅が拡大した。相手国別にみると、輸出シェアが大きいユーロ圏や米国向けの落ち込みが依然大きい。

生産：7月の鉱工業生産は前月比+1.2%と3ヵ月連続で増加したが、中間財や資本財を中心に大幅な落ち込みが続き、全体ではコロナ禍前（2月）の水準を▲10.8%下回っている。

第1図：ドイツの実質GDP成長率の推移



第2図：ドイツの各種経済指標の推移

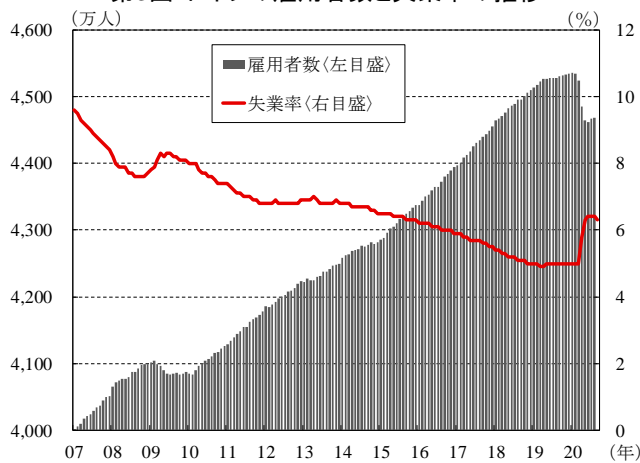


3. 雇用・物価

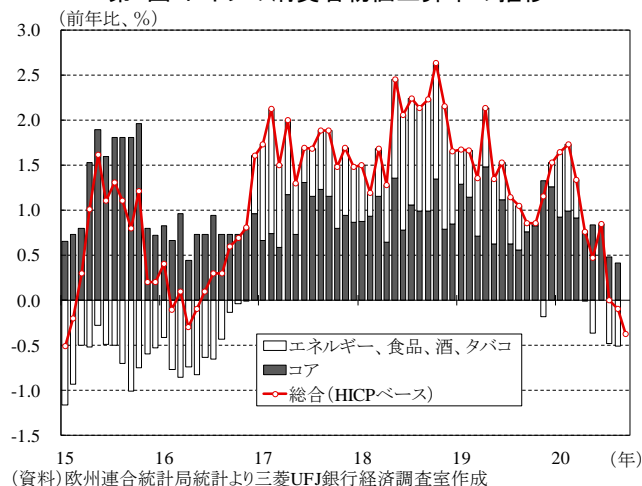
雇用：9月の失業率は6.3%とコロナ禍の影響を受け2月に上昇に転じて以降初めて低下した（第3図）。8月の雇用者数は前月比+1.9万人と2ヵ月連続で増加した。

物価：9月の消費者物価指数（HICP ベース）は前年比▲0.4%と、エネルギー価格下落に加え一時的な付加価値税減税の影響もあり2ヵ月連続で低下した（第4図）。

第3図：ドイツの雇用者数と失業率の推移



第4図：ドイツの消費者物価上昇率の推移



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは、3月以降量的緩和の強化や貸出条件付長期資金供給オペ第3弾の条件緩和等、金融市場の動揺鎮静化や企業の資金繰り支援に的を絞った追加緩和を実施してきた。7月16日の政策理事会以降は、現状の政策を維持しつつ、状況に応じて追加緩和も辞さない姿勢を示している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、コロナ禍後はユーロ高基調で推移してきたが、欧州域内での感染拡大ペース加速や英国EU離脱後の通商協議を巡る不透明感を受け、足元では1.17ドル台まで売られている。ドイツの10年物国債利回りは、ECBの大規模緩和や感染第2波への懸念を受け、足元では▲0.5%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



ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期

	2017年	2018年	2019年	2019/Q3	Q4	2020/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%)*				0.3	▲ 0.0	▲ 2.0	▲ 9.7	-
(前年比、%)*	2.6	1.3	0.6	0.8	0.4	▲ 2.2	▲ 11.3	-
鉱工業生産指数 (前期比、%)*				▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 16.0	-
(建設業を含む) (前年比、%)	3.3	0.9	▲ 3.1	▲ 3.8	▲ 4.0	▲ 5.0	▲ 18.5	-
製造業 (前期比、%)*				▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 1.9	▲ 19.3	-
(前年比、%)	3.6	1.1	▲ 4.1	▲ 4.3	▲ 5.0	▲ 6.6	▲ 22.6	-
建設業 (前期比、%)*				0.1	0.1	4.9	▲ 4.0	-
(前年比、%)	3.2	0.2	3.5	2.7	1.8	6.8	0.9	-
製造業受注指数 (前期比、%)*				▲ 0.1	▲ 1.2	▲ 2.4	▲ 22.7	-
(前年比、%)	5.6	0.4	▲ 5.9	▲ 4.1	▲ 7.0	▲ 4.5	▲ 25.5	-
国内 (前期比、%)*				▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 2.3	▲ 13.9	-
(前年比、%)	4.5	▲ 1.9	▲ 6.3	▲ 6.0	▲ 8.3	▲ 7.0	▲ 17.0	-
うち資本財 (前期比、%)*				0.3	▲ 2.1	▲ 6.6	▲ 8.6	-
(前年比、%)	4.2	▲ 2.5	▲ 4.6	▲ 3.8	▲ 8.8	▲ 12.6	▲ 16.0	-
国外 (前期比、%)*				▲ 0.1	▲ 1.1	▲ 2.7	▲ 28.6	-
(前年比、%)	6.5	1.9	▲ 5.7	▲ 2.6	▲ 6.2	▲ 2.8	▲ 31.1	-
設備稼働率 (%)*	86.6	87.6	84.5	83.9	82.5	83.1	70.4	74.9
建設業受注指数 (前期比、%)*				0.3	7.2	▲ 4.3	▲ 6.8	-
(前年比、%)*	3.3	4.6	3.1	1.9	0.5	▲ 2.2	▲ 4.1	-
住宅 (前期比、%)*				3.5	7.7	▲ 1.2	▲ 14.1	-
(前年比、%)*	1.9	6.0	4.9	2.3	3.0	7.5	▲ 5.3	-
IFO景況感指数 (2015年=100)*	103.2	103.1	97.1	95.2	95.1	92.6	80.2	92.1
ZEW景況感指数 (バランス、%)*	16.4	▲ 8.7	▲ 13.1	▲ 30.4	▲ 4.7	▲ 4.7	47.5	69.4
実質小売売上高 (前期比、%)*				0.8	0.3	0.4	0.5	-
(自動車を除く) (前年比、%)	2.8	1.8	3.1	4.3	2.5	3.2	1.6	-
新車登録台数 (前年比、%)	2.7	▲ 0.2	5.0	6.8	13.7	▲ 20.3	▲ 47.4	▲ 6.7
消費者信頼感指数 (バランス、%)*	0.9	1.1	▲ 2.1	▲ 3.1	▲ 3.3	▲ 4.6	▲ 14.0	▲ 9.0
失業率 (%)*	5.7	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	6.2	6.4
失業者数 (千人)*	2,531	2,338	2,267	2,285	2,279	2,267	2,817	2,915
未充足求人数 (千人)*	730	796	775	769	731	705	593	565
雇用者数 (千人)*	44,142	44,728	45,124	45,143	45,186	45,173	44,615	-
社会保険対象 (千人)*	32,267	32,993	33,537	33,585	33,704	33,797	33,443	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.5	1.8	1.4	1.5	1.2	1.6	0.8	▲ 0.1
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.7	1.9	1.4	1.0	1.1	1.5	0.7	▲ 0.2
生産者価格指数 (前年比、%)	2.7	2.6	1.1	0.4	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 2.0	-
輸入物価指数 (前年比、%)	3.5	2.6	▲ 1.0	▲ 2.4	▲ 2.1	▲ 2.8	▲ 6.5	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)*	12,790	13,174	13,278	3,326	3,346	3,228	2,522	-
(前年比、%)	6.2	3.0	0.8	1.6	0.5	▲ 3.3	▲ 23.7	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)*	10,310	10,887	11,046	2,749	2,769	2,705	2,272	-
(前年比、%)	8.0	5.6	1.5	▲ 1.2	▲ 0.1	▲ 3.1	▲ 17.8	-
貿易収支 (億ユーロ)*	2,479	2,287	2,232	577	577	523	251	-
経常収支 (億ユーロ)	2,539	2,475	2,440	588	675	654	363	-
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	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.37	0.46	▲ 0.21	▲ 0.51	▲ 0.35	▲ 0.40	▲ 0.44	▲ 0.47
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.130	1.181	1.119	1.112	1.107	1.103	1.101	1.169
円/ユーロ為替相場 (平均値)	126.71	130.37	122.06	119.34	120.39	120.17	118.45	124.08
DAX株価指数 (期末値)	12,918	10,559	13,249	12,428	13,249	9,936	12,311	12,761

(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

	2020/3	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 (建設業を含む)	▲ 8.8 ▲ 11.1	▲ 17.6 ▲ 24.9	7.4 ▲ 19.5	9.3 ▲ 11.4	1.2 ▲ 10.0	- -	- -
製造業	▲ 11.0 ▲ 13.7	▲ 21.2 ▲ 30.1	10.0 ▲ 23.7	11.1 ▲ 14.4	2.8 ▲ 11.9	- -	- -
建設業	0.7 4.0	▲ 5.2 ▲ 0.7	0.1 1.2	2.3 2.2	▲ 4.3 ▲ 1.9	- -	- -
製造業受注指数	▲ 15.0 ▲ 11.9	▲ 26.1 ▲ 36.9	10.4 ▲ 33.4	28.8 ▲ 5.4	3.3 ▲ 6.8	4.5 ▲ 4.3	- -
国内	▲ 13.7 ▲ 9.3	▲ 22.2 ▲ 31.8	12.5 ▲ 28.9	35.3 11.8	▲ 10.1 ▲ 7.1	1.7 ▲ 6.1	- -
うち資本財	▲ 22.9 ▲ 19.6	▲ 24.8 ▲ 41.8	24.7 ▲ 32.7	66.2 29.7	▲ 23.2 ▲ 8.4	▲ 0.2 ▲ 9.1	- -
国外	▲ 15.9 ▲ 13.7	▲ 28.9 ▲ 40.5	8.7 ▲ 36.6	23.6 ▲ 16.3	15.2 ▲ 6.6	6.5 ▲ 3.1	- -
設備稼働率 (%) *	< 四半期データのみ >						
建設業受注指数	▲ 10.5 ▲ 10.0	2.7 ▲ 5.4	▲ 5.7 ▲ 7.9	12.4 1.0	▲ 5.6 ▲ 4.6	- -	- -
住宅	▲ 14.3 ▲ 3.4	▲ 14.3 ▲ 14.7	15.0 ▲ 2.4	3.1 1.0	2.0 ▲ 0.9	- -	- -
IFO景況感指数 (2015年=100) *	86.5	74.6	79.6	86.3	90.4	92.5	93.4
ZEW景況感指数 (バランス、%) *	▲ 49.5	28.2	51.0	63.4	59.3	71.5	77.4
実質小売売上高 (自動車を除く)	▲ 1.6 0.7	▲ 6.2 ▲ 5.8	13.2 4.3	▲ 1.6 6.8	▲ 0.2 5.0	3.1 3.7	- -
新車登録台数	▲ 37.7	▲ 61.1	▲ 49.5	▲ 32.3	▲ 5.4	▲ 20.0	8.4
消費者信頼感指数 (バランス、%) *	▲ 7.6	▲ 16.3	▲ 14.8	▲ 10.8	▲ 10.3	▲ 8.5	▲ 8.3
失業率 (%) *	5.0	5.8	6.3	6.4	6.4	6.4	6.3
失業者数 (千人) *	2,264	2,636	2,873	2,941	2,923	2,914	2,907
未充足求人数 (千人) *	697	630	585	564	561	565	568
雇用者数 (千人) *	45,100	44,722	44,558	44,564	44,619	44,640	-
社会保険対象 (千人) *	33,776	33,496	33,397	33,436	33,441	-	-
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	1.4	0.9	0.6	0.9	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.3	0.8	0.5	0.8	0.0	▲ 0.1	▲ 0.4
生産者価格指数 (前年比、%)	▲ 0.8	▲ 1.9	▲ 2.2	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 1.2	-
輸入物価指数 (前年比、%)	▲ 5.5	▲ 7.4	▲ 7.0	▲ 5.1	▲ 4.6	▲ 4.0	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ) *	992	755	823	945	989	-	-
(前年比、%)	▲ 7.9	▲ 31.1	▲ 29.8	▲ 9.4	▲ 11.0	-	-
輸入金額 (CIF) (億ユーロ) *	866	724	748	800	809	-	-
(前年比、%)	▲ 4.4	▲ 21.6	▲ 21.7	▲ 10.0	▲ 11.3	-	-
貿易収支 (億ユーロ) *	126	31	75	145	180	-	-
経常収支 (億ユーロ)	255	89	70	204	200	-	-
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、%)	▲ 0.417	▲ 0.254	▲ 0.272	▲ 0.376	▲ 0.444	▲ 0.272	▲ 0.491
独連邦債利回り (10年物) (平均値、%)	▲ 0.52	▲ 0.43	▲ 0.50	▲ 0.40	▲ 0.46	▲ 0.50	▲ 0.49
ユーロ・ドル為替相場 (平均値)	1.106	1.087	1.091	1.126	1.147	1.091	1.179
円/ユーロ為替相場 (平均値)	119.09	117.19	116.95	121.14	122.44	116.95	124.48
DAX株価指数 (期末値)	9,936	10,862	11,587	12,311	12,313	11,587	12,761

(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。