

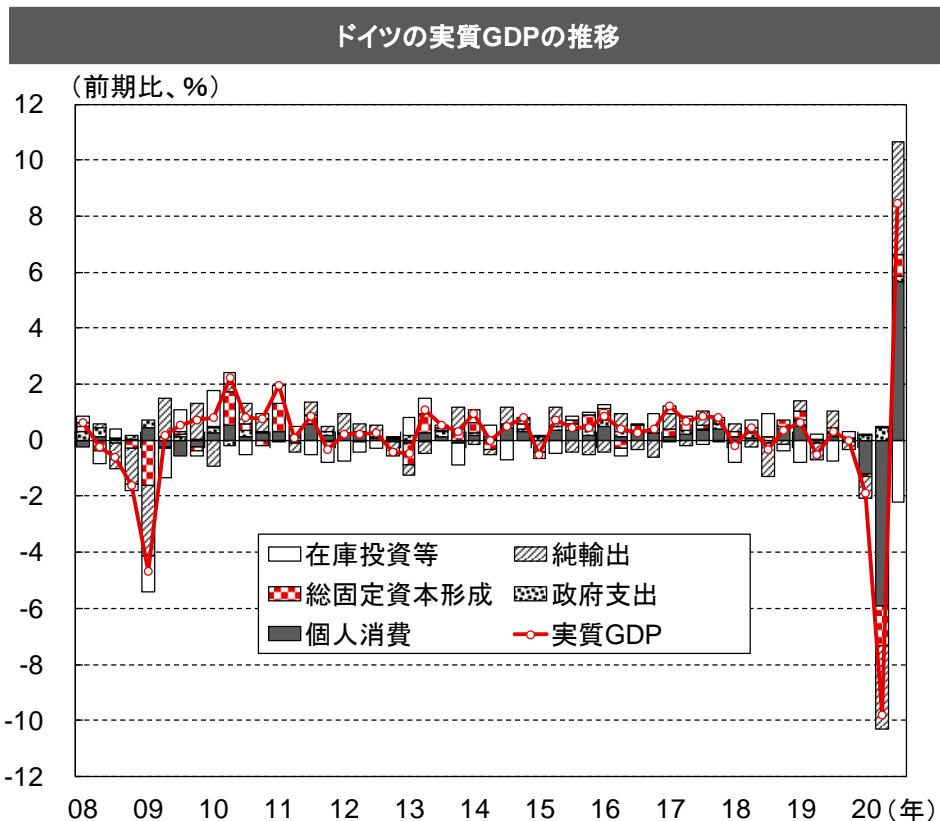
ドイツ・フランス・イタリア 経済・金融概況 (2021年1月)

2021年1月25日

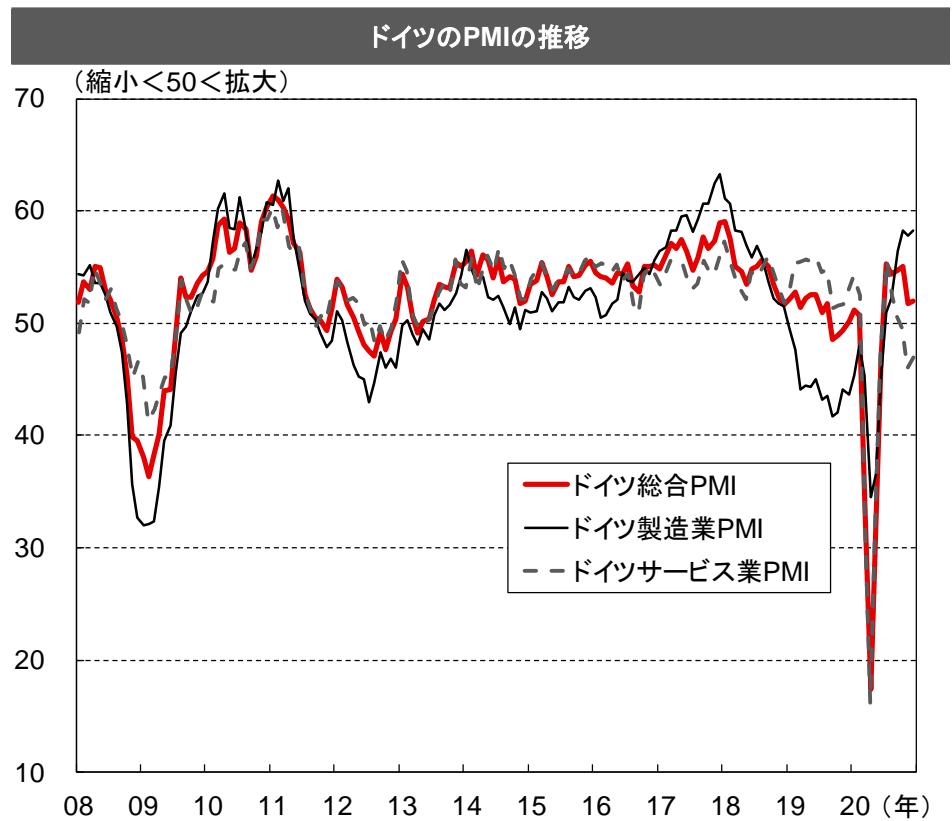
三菱UFJ銀行 経営企画部 経済調査室

1. ドイツ（1）景気概況

- ドイツの2020年7-9月期の実質GDP成長率は前期比+8.5%と経済活動再開に伴い、統計開始以来最大の落ち込みを記録した前期から大きく反発。水準はコロナ禍前である2019年10-12月期の96%程度まで回復。
- 需要項目別にみると、個人消費が同+10.8%と持ち直したほか、輸出も同+18.1%と大幅に回復するなど、内外需ともに大きく持ち直す。他方、総固定資本形成は同+3.6%と、建設投資の弱さ（同▲2.0%）を映じ、相対的に低い伸びに止まった。
- 政府は、昨年10月以降の新型コロナウイルス感染再拡大により、厳格な公衆衛生措置を再び導入。サービス業の景況感悪化が示すように、制限措置の影響でサービスを中心に個人消費が抑制されているとみられる。加えて、従来のものよりも感染力が強いとされる変異種の感染例も報告されるなか、生活必需品を扱う店以外は閉鎖する現行の措置を2月中旬まで延長することを決定。当面景気は軟調に推移する公算が大きい。



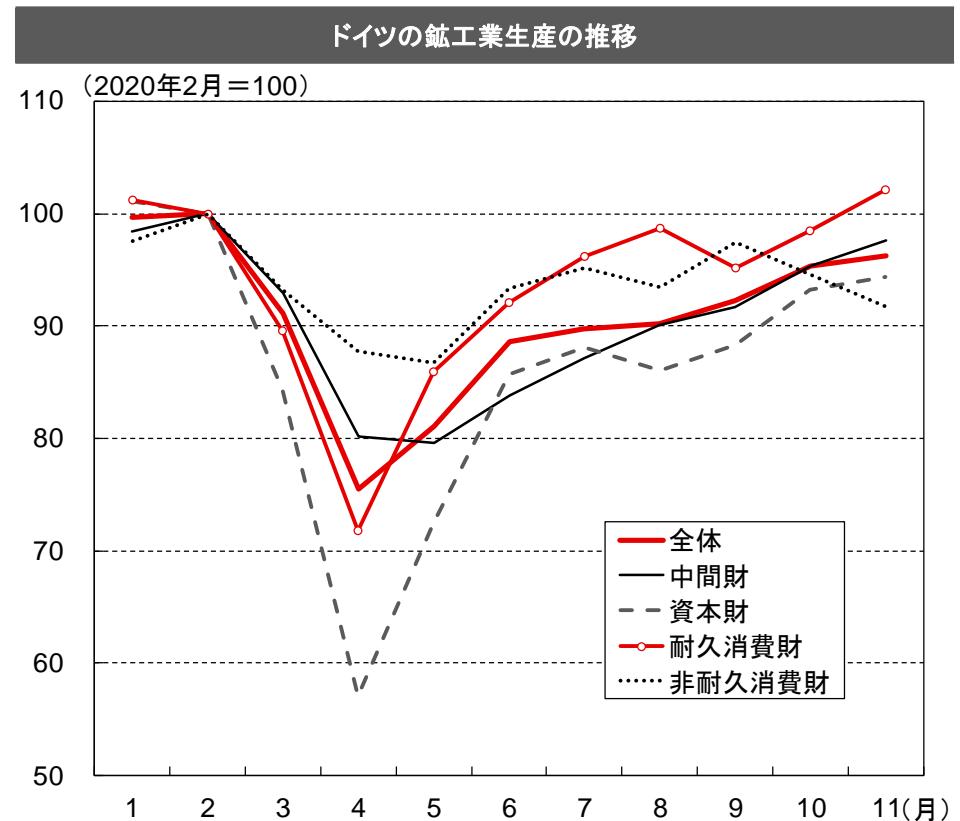
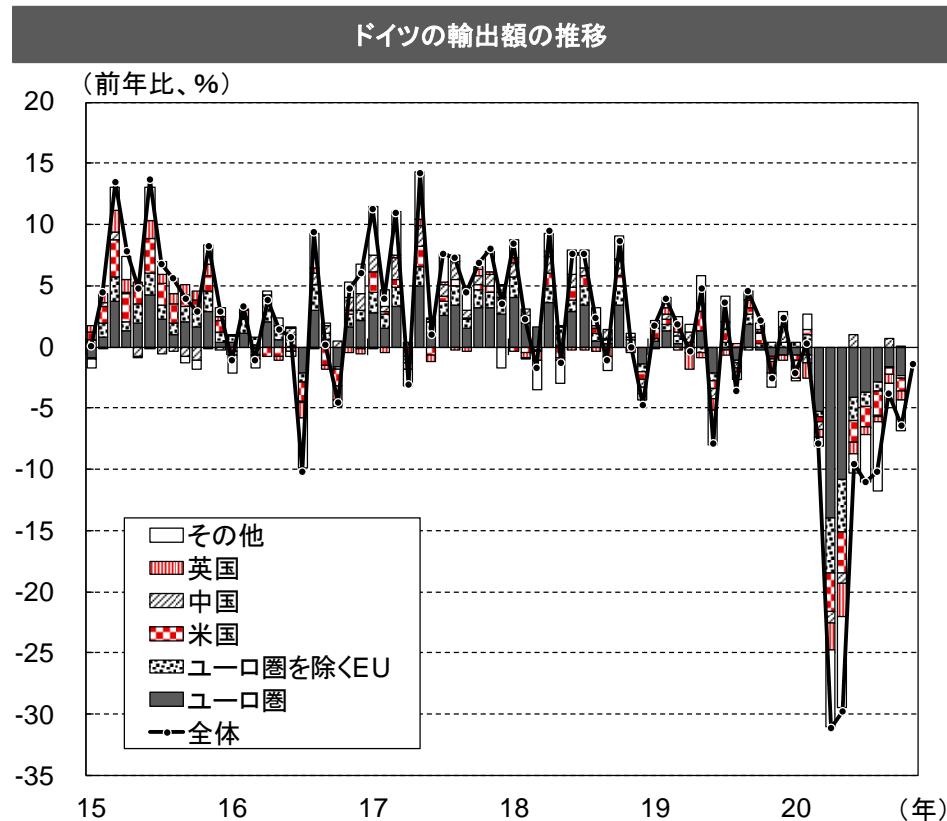
(資料)ドイツ連邦統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



(資料)IHS Markit統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

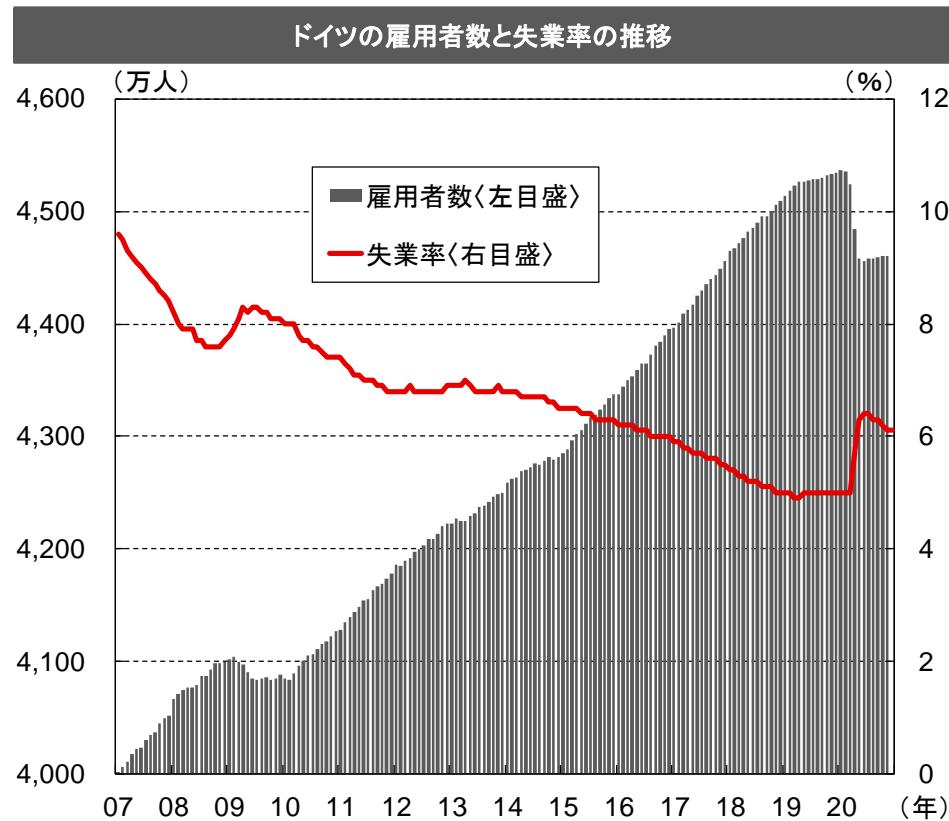
1. ドイツ (2)輸出・生産

- 2020年11月の財輸出は前年比▲1.4%と、依然前年割れだが、前月(同▲6.4%)からマイナス幅が縮小。シェアの大きいユーロ圏、ユーロ圏を除くEU、米国向けのマイナス幅が縮小傾向にある。
- 2020年11月の鉱工業生産は前月比+0.9%と7ヵ月連続で増加。但し、耐久消費財以外は依然コロナ禍前である昨年2月の水準を下回っており、鉱工業生産全体はコロナ禍前の96%程度の水準に止まる。

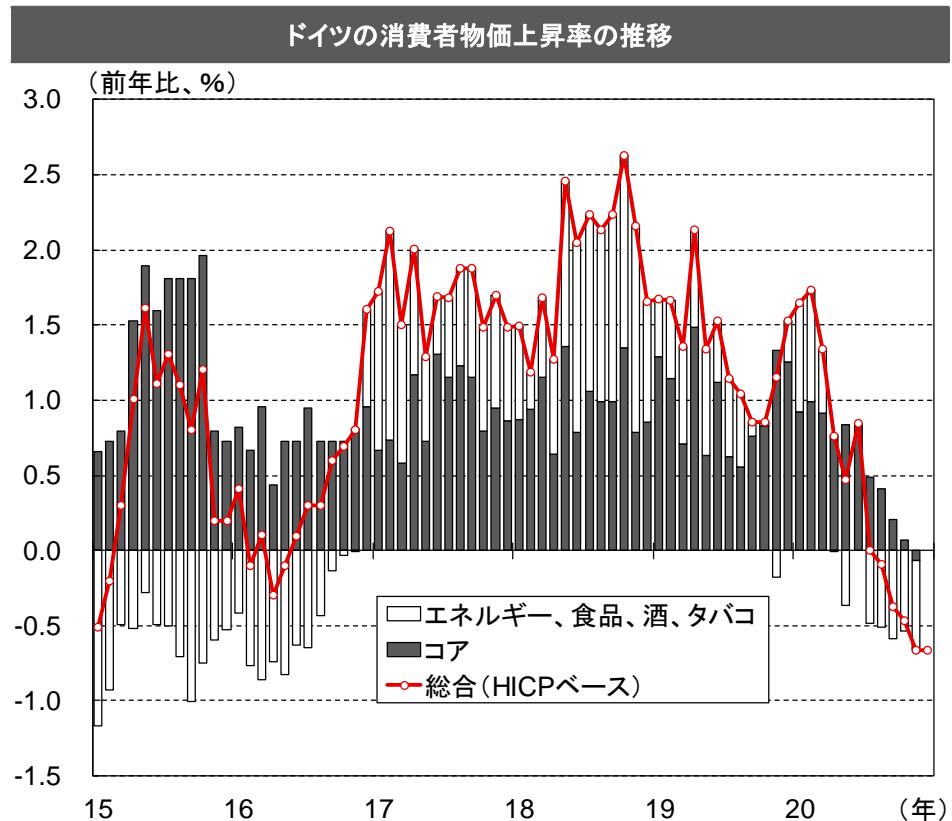


1. ドイツ (3) 雇用・物価

- 2020年12月の失業率は6.1%と前月と同水準。他方、11月の雇用者数は前月比▲0.3万人と5ヵ月ぶりに減少。足元で講じられている各種制限措置を踏まえると、先行き、雇用環境の再悪化が懸念される。
- 2020年12月の消費者物価指数(HICPベース、速報値)は前年比▲0.7%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、5ヵ月連続で前年割れ。



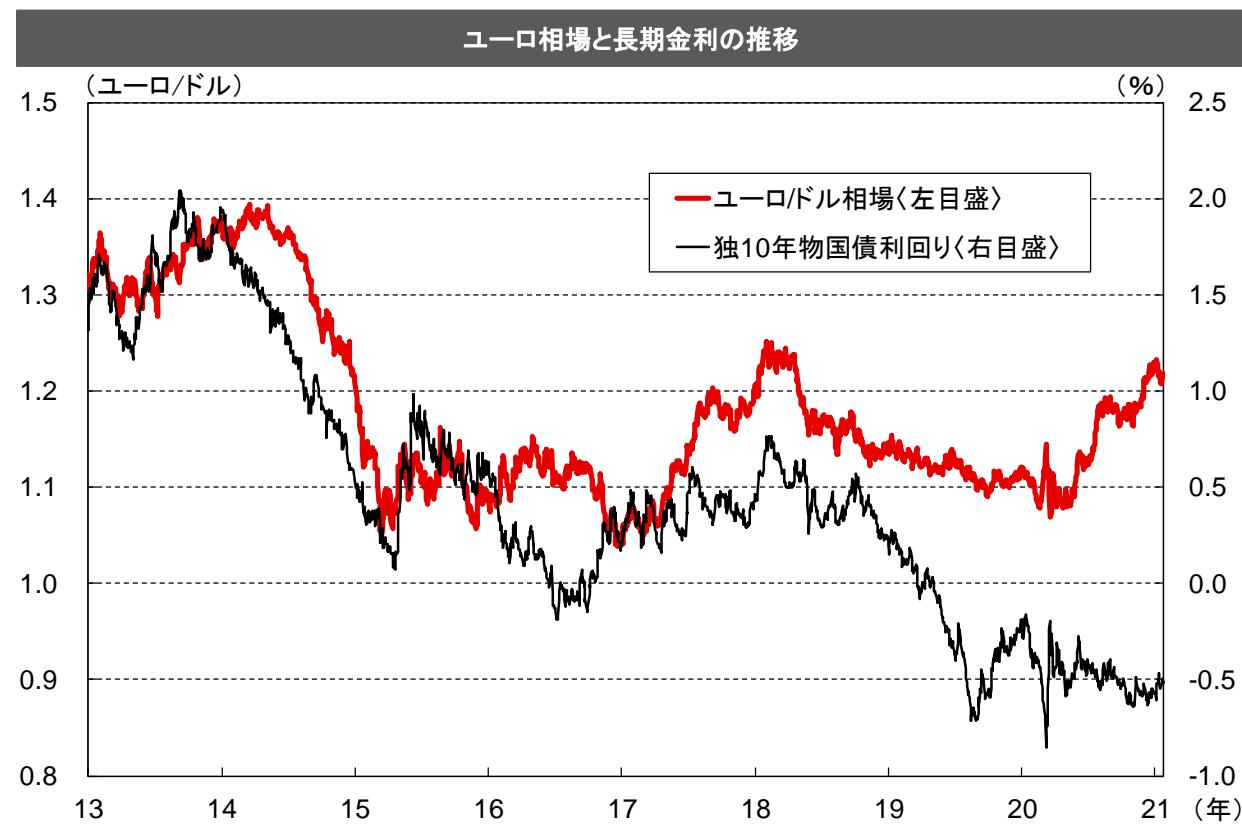
(資料)ドイツ連邦銀行統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



(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

1. ドイツ (4)金融・為替情勢

- ECBは、2020年12月の政策理事会で、①パンデミック緊急購入プログラムの買入枠を5,000億ユーロ増額及び買入期間を9ヵ月延長、②貸出条件付長期資金供給オペにおける優遇金利適用期間を1年間延長及び3回の追加供給実施等、包括的な追加緩和を決定。コロナ禍が終息し、経済活動が正常化するまで緩和的な金融環境の維持に努める方針。
- ユーロの対米ドル相場は、コロナ禍以降ユーロ高基調で推移。昨年12月24日にはEU・英国間での通商協定が合意に達し、英国のEU離脱の移行期間終了に伴う大きな混乱が回避されたこと等を受け、足元では1.21ドル台まで上昇。ドイツの10年物国債利回りは、12月のECB政策理事会で追加緩和が決定されたことで、足元では▲0.5%台で安定的に推移。



(資料) Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

1. ドイツ (5) 主要経済指標 ①

ドイツ主要経済指標								
1. 年、四半期(1)								
	2018年	2019年	2020年	2019/Q4	2020/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 (前期比、%)*				▲ 0.0	▲ 1.9	▲ 9.8	8.5	-
	(前年比、%)*	1.3	0.6	-	0.4	▲ 2.1	▲ 11.2	▲ 4.0
鉱工業生産指数 (建設業を含む) (前期比、%)*				▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 15.6	10.9	-
	(前年比、%)	0.9	▲ 3.1	-	▲ 4.0	▲ 5.0	▲ 18.1	▲ 8.2
製造業 (前期比、%)*				▲ 1.7	▲ 1.9	▲ 18.8	14.8	-
	(前年比、%)	1.1	▲ 4.1	-	▲ 5.0	▲ 6.6	▲ 22.2	▲ 10.1
建設業 (前期比、%)*				0.1	4.9	▲ 3.2	▲ 1.9	-
	(前年比、%)	0.2	3.5	-	1.8	6.8	1.7	▲ 0.4
製造業受注指数 (前期比、%)*				▲ 1.5	▲ 2.4	▲ 22.4	29.9	-
	(前年比、%)	0.4	▲ 5.9	-	▲ 7.0	▲ 4.5	▲ 25.5	▲ 2.9
国内 (前期比、%)*				▲ 1.7	▲ 2.2	▲ 13.6	16.1	-
	(前年比、%)	▲ 1.9	▲ 6.3	-	▲ 8.3	▲ 7.0	▲ 17.0	▲ 3.4
うち資本財 (前期比、%)*				▲ 2.0	▲ 6.6	▲ 8.5	13.0	-
	(前年比、%)	▲ 2.5	▲ 4.6	-	▲ 8.8	▲ 12.6	▲ 16.0	▲ 5.1
海外 (前期比、%)*				▲ 1.2	▲ 2.6	▲ 28.4	41.3	-
	(前年比、%)	1.9	▲ 5.7	-	▲ 6.2	▲ 2.8	▲ 31.1	▲ 2.7
設備稼働率 (%)*	87.6	84.5	77.3	81.8	83.2	70.7	75.3	79.8
建設業受注指数 (前期比、%)*				6.7	▲ 4.1	▲ 6.6	3.1	-
	(前年比、%)*	4.7	3.0	-	0.3	▲ 2.3	▲ 4.2	▲ 1.5
住宅 (前期比、%)*				7.7	▲ 1.2	▲ 14.1	16.9	-
	(前年比、%)*	6.0	4.9	-	3.0	7.5	▲ 5.3	6.9
IFO景況感指数 (2015年平均=100)*	103.1	97.1	89.3	94.8	92.6	80.7	91.9	91.8
ZEW景況感指数 (バランス、%)*	▲ 8.7	▲ 13.1	40.6	▲ 4.7	▲ 4.7	47.5	69.4	50.0

(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、欧州経済調査研究所、欧州委員会統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

1. ドイツ (5) 主要経済指標 ②

ドイツ主要経済指標

1. 年、四半期(2)

	2018年	2019年	2020年	2019/Q4	2020/Q1	Q2	Q3	Q4
実質小売売上高 (自動車を除く) (前期比、%)	0.3	0.0	▲3.7	▲11.8	12.6			
	1.8	3.2	-	2.7	3.2	1.7	5.5	-
新車登録台数 (前年比、%)	▲0.2	5.0	-	13.7	▲20.3	▲47.4	▲6.7	-
消費者信頼感指数 (バランス、%)*	1.1	▲2.1	▲9.5	▲3.3	▲4.6	▲14.0	▲9.0	▲10.5
失業率 (%)*	5.2	5.0	5.9	5.0	5.0	6.2	6.3	6.1
失業者数 (千人)*	2,338	2,267	2,703	2,278	2,273	2,818	2,905	2,814
未充足求人數 (千人)*	796	775	615	730	704	592	566	596
雇用者数 (千人)*	44,728	45,124	-	45,190	45,177	44,563	44,514	-
社会保険対象 (千人)*	32,993	33,537	-	33,702	33,795	33,427	33,459	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.8	1.4	0.5	1.2	1.6	0.8	▲0.1	▲0.2
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.9	1.4	0.3	1.1	1.5	0.7	▲0.2	▲0.6
生産者価格指数 (前年比、%)	2.6	1.1	-	▲0.5	▲0.2	▲2.0	▲1.3	-
輸入物価指数 (前年比、%)	2.6	▲1.0	-	▲2.1	▲2.8	▲6.5	▲4.3	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)*	13,174	13,282	-	3,347	3,229	2,525	3,043	-
	3.0	0.8	-	0.5	▲3.3	▲23.7	▲8.3	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)*	10,887	11,041	-	2,764	2,704	2,281	2,540	-
	5.6	1.4	-	▲0.1	▲3.1	▲17.7	▲7.4	-
貿易収支 (億ユーロ)	2,287	2,240	-	582	525	244	503	-
経常収支 (億ユーロ)	2,475	2,448	-	678	654	361	629	-
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、%)	▲0.322	▲0.357	▲0.427	▲0.403	▲0.405	▲0.303	▲0.471	▲0.523
独連邦債利回り(10年物) (平均値、%)	0.46	▲0.21	▲0.47	▲0.35	▲0.40	▲0.44	▲0.47	▲0.57
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.181	1.119	1.142	1.107	1.103	1.101	1.169	1.193
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.37	122.06	121.84	120.39	120.17	118.45	124.08	124.61
DAX株価指数 (平均値)	10,559	13,249	13,719	13,249	9,936	12,311	12,761	13,719

(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、欧州委員会統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

1. ドイツ (5) 主要経済指標 ③

ドイツ主要経済指標									
2. 月次(1)		2020/6	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)	(前期比、%)* (前年比、%)	9.4 ▲ 10.9	1.2 ▲ 9.5	0.5 ▲ 8.7	2.3 ▲ 6.7	3.4 ▲ 2.7	0.9 ▲ 2.6	- -	
製造業	(前期比、%)* (前年比、%)	11.2 ▲ 13.9	3.1 ▲ 11.2	0.1 ▲ 10.8	2.3 ▲ 8.4	3.5 ▲ 4.1	1.2 ▲ 3.6	- -	
建設業	(前期比、%)* (前年比、%)	2.9 3.3	▲ 5.7 ▲ 2.2	2.0 0.0	2.1 1.0	1.7 3.5	1.4 3.0	- -	
製造業受注指数	(前期比、%)* (前年比、%)	28.9 ▲ 5.4	3.3 ▲ 6.8	5.4 ▲ 3.8	0.9 1.9	3.3 2.9	2.3 8.5	- -	
国内	(前期比、%)* (前年比、%)	35.5 11.8	▲ 9.8 ▲ 7.1	2.6 ▲ 5.2	2.5 2.4	3.1 5.5	1.6 8.0	- -	
うち資本財	(前期比、%)* (前年比、%)	66.0 29.7	▲ 23.0 ▲ 8.4	1.3 ▲ 7.5	3.1 0.3	1.9 3.2	▲ 1.8 2.0	- -	
海外	(前期比、%)* (前年比、%)	23.7 ▲ 16.3	14.9 ▲ 6.6	7.2 ▲ 2.9	▲ 0.2 1.6	3.3 1.3	2.9 9.0	- -	
設備稼働率	(%)*	<四半期データのみ>							
建設業受注指数	(前期比、%)* (前年比、%)*	11.7 0.5	▲ 6.1 ▲ 5.2	4.1 0.2	3.6 0.7	0.1 2.0	- -	- -	
住宅	(前期比、%)* (前年比、%)*	3.1 1.0	2.0 ▲ 0.9	14.6 12.5	▲ 5.9 9.0	11.7 14.9	- -	- -	
IFO景況感指数	(2015年平均=100)*	86.2	90.2	92.4	93.2	92.5	90.9	92.1	
ZEW景況感指数	(バランス、%)*	63.4	59.3	71.5	77.4	56.1	39.0	55.0	

(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、欧州経済調査研究所、欧州委員会統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

1. ドイツ (5) 主要経済指標 ④

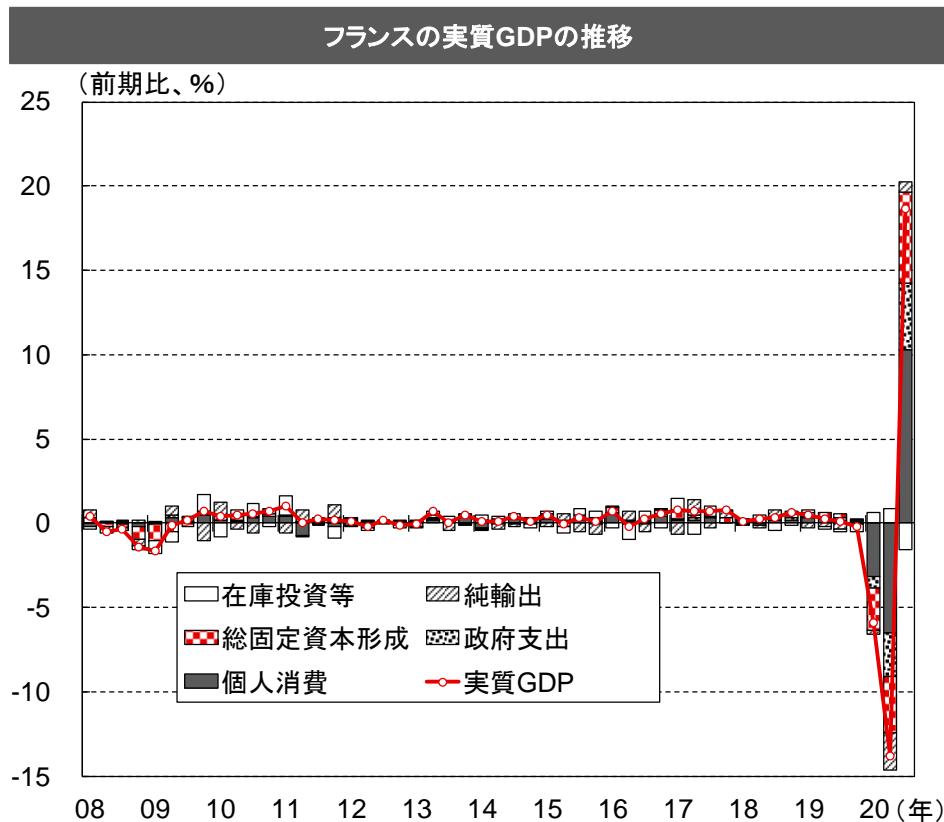
ドイツ主要経済指標								
2. 月次(2)		2020/6	7	8	9	10	11	12
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%)*	▲ 1.4	0.3	1.9	▲ 1.5	2.6	1.9	-
	(前年比、%)	7.0	5.7	3.2	7.6	8.6	5.6	-
新車登録台数	(前年比、%)	▲ 32.3	▲ 5.4	▲ 20.0	8.4	▲ 3.6	▲ 3.0	-
消費者信頼感指数	(バランス、%)*	▲ 10.8	▲ 10.3	▲ 8.5	▲ 8.3	▲ 9.5	▲ 11.6	▲ 10.5
失業率	(%)*	6.4	6.4	6.3	6.3	6.2	6.1	6.1
失業者数	(千人)*	2,940	2,919	2,905	2,892	2,853	2,813	2,776
未充足求人數	(千人)*	564	561	566	571	588	598	603
雇用者数	(千人)*	44,496	44,515	44,518	44,508	44,518	44,507	-
社会保険対象	(千人)*	33,413	33,427	33,456	33,495	33,553	-	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.9	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.3
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.8	0.0	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.7
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 0.5	-
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 5.1	▲ 4.6	▲ 4.0	▲ 4.3	▲ 3.9	▲ 3.8	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ)*	947	988	1,016	1,039	1,049	1,071.6	-
	(前年比、%)	▲ 9.5	▲ 11.0	▲ 10.2	▲ 3.8	▲ 6.4	▲ 1.4	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ)*	807	814	863	863	867	907.6	-
	(前年比、%)	▲ 9.9	▲ 11.3	▲ 6.8	▲ 4.0	▲ 5.8	▲ 0.1	-
貿易収支	(億ユーロ)	139	173	153	176	182	164.0	-
経常収支	(億ユーロ)	203	211	166	252	225	213.0	-
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、%)	▲ 0.376	▲ 0.444	▲ 0.480	▲ 0.491	▲ 0.509	▲ 0.521	▲ 0.538
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	▲ 0.40	▲ 0.46	▲ 0.47	▲ 0.49	▲ 0.57	▲ 0.57	▲ 0.57
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.126	1.147	1.183	1.179	1.177	1.184	1.217
円/ユーロ為替相場	(平均値)	121.14	122.44	125.44	124.48	123.80	123.60	126.32
DAX株価指数	(平均値)	12,311	12,313	12,945	12,761	11,556	13,291	13,719

(注)*印は季節調整値。

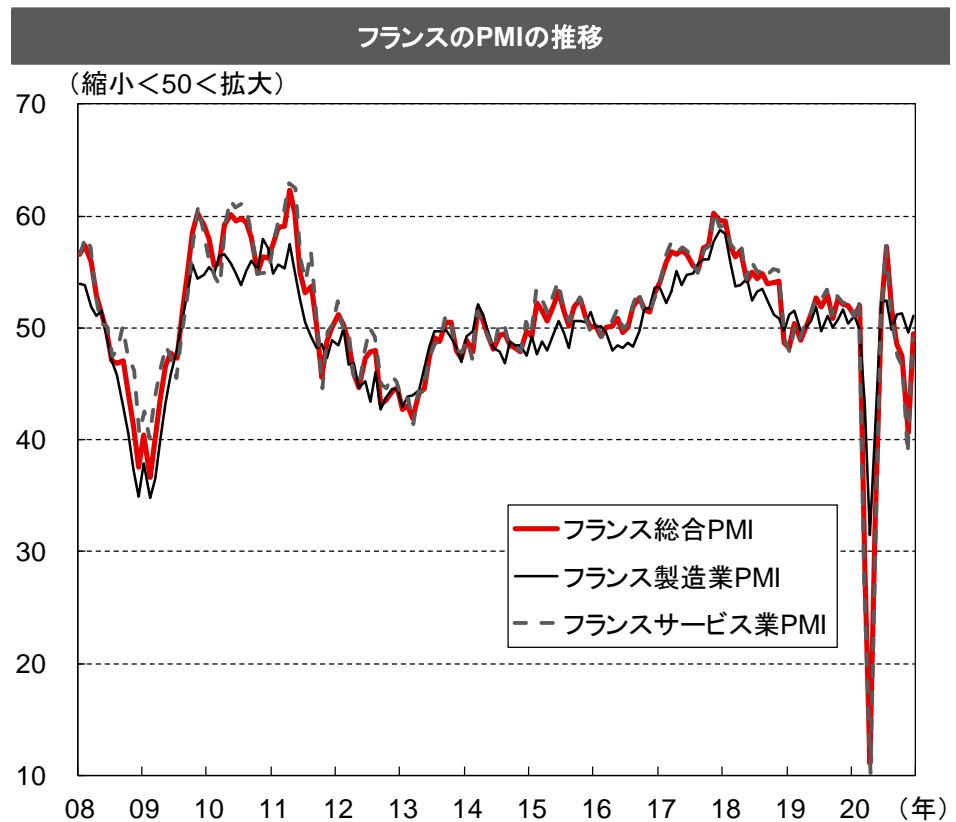
(資料)ドイツ連邦銀行、ドイツ連邦統計局、欧州委員会統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. フランス (1) 景気概況

- フランスの2020年7-9月期の実質GDP成長率は前期比+18.7%と、経済活動再開に伴い内外需とともに持ち直し、統計開始以来最大の落ち込みを記録した前期から大きく反発。水準はコロナ禍前である2019年10-12月期の96%程度まで回復。
- 需要項目別にみると、個人消費は同+18.7%、総固定資本形成は同+23.9%、政府支出は同+15.5%と内需が大きく持ち直し、成長率の大幅な押し上げに寄与。輸出も同+22.1%と大きく反発。
- しかし、昨年10月以降の新型コロナウイルス感染再拡大により、政府は10月末に外出制限を含む厳格な公衆衛生措置を再び導入。その後、各種措置は段階的に緩和されたものの、制限措置の影響でサービスを中心に個人消費が抑制され、同年10-12月期の実質GDP成長率はマイナスに落ち込んだとみられる。加えて、従来のものよりも感染力が強いとされる変異種の感染例も報告されており、厳格な公衆衛生措置が再び導入される虞もあり。



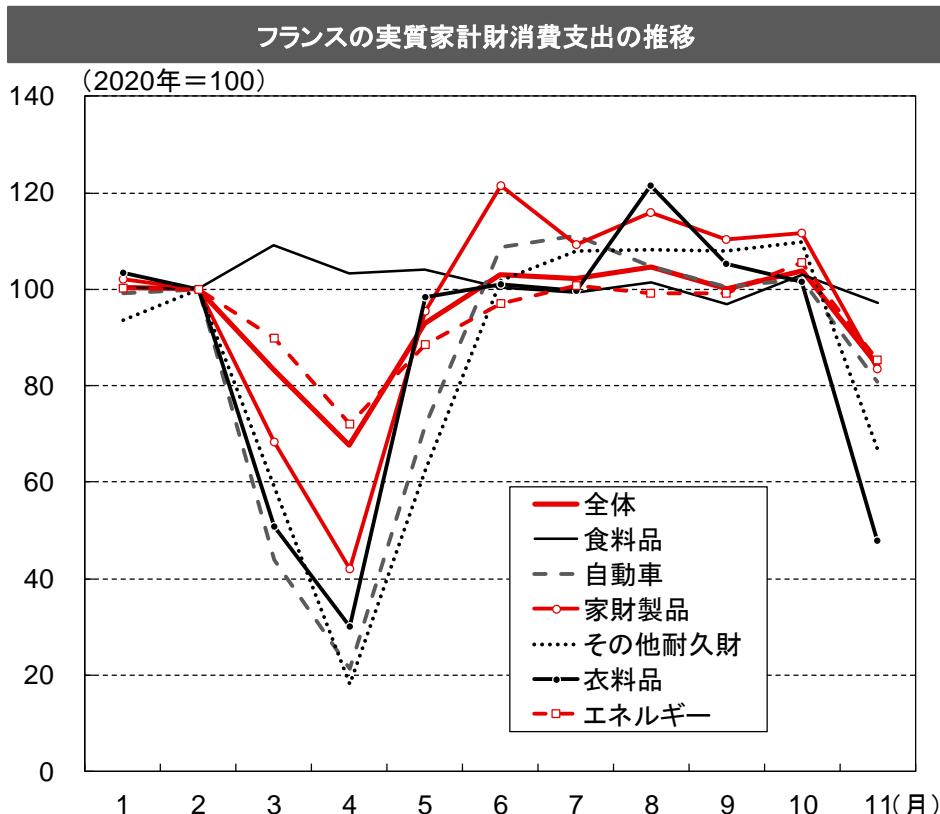
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



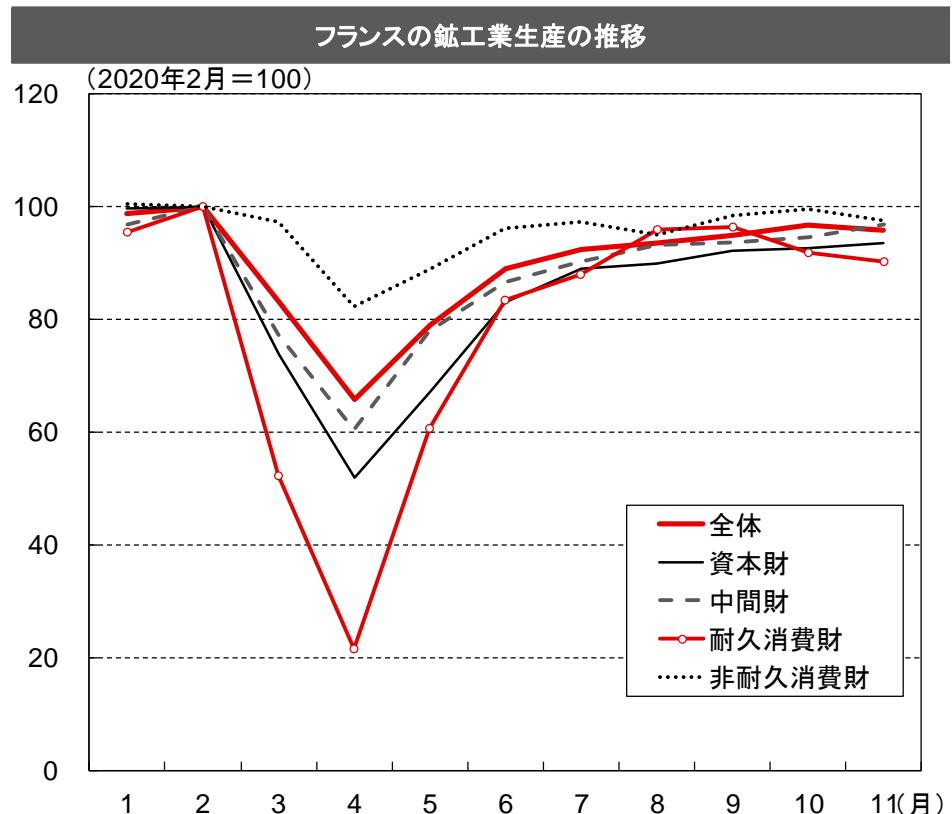
(資料)IHS Markit統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. フランス (2)消費・生産

- 2020年11月の実質家計財消費支出は前月比▲18.9%と外出制限等制限措置の影響で、単月で過去最大の減少幅を記録。財別にみると、衣料品(同▲53.0%)や家財製品(同▲25.4%)の減少幅が大きい。
- 2020年11月の鉱工業生産は前月比▲0.9%と制限措置の影響で7ヵ月ぶりに減少。財別では、資本財は同+1.1%、中間財は同+2.4%と増加した一方、耐久消費財は同▲1.7%、非耐久消費財は同▲2.0%と減少。



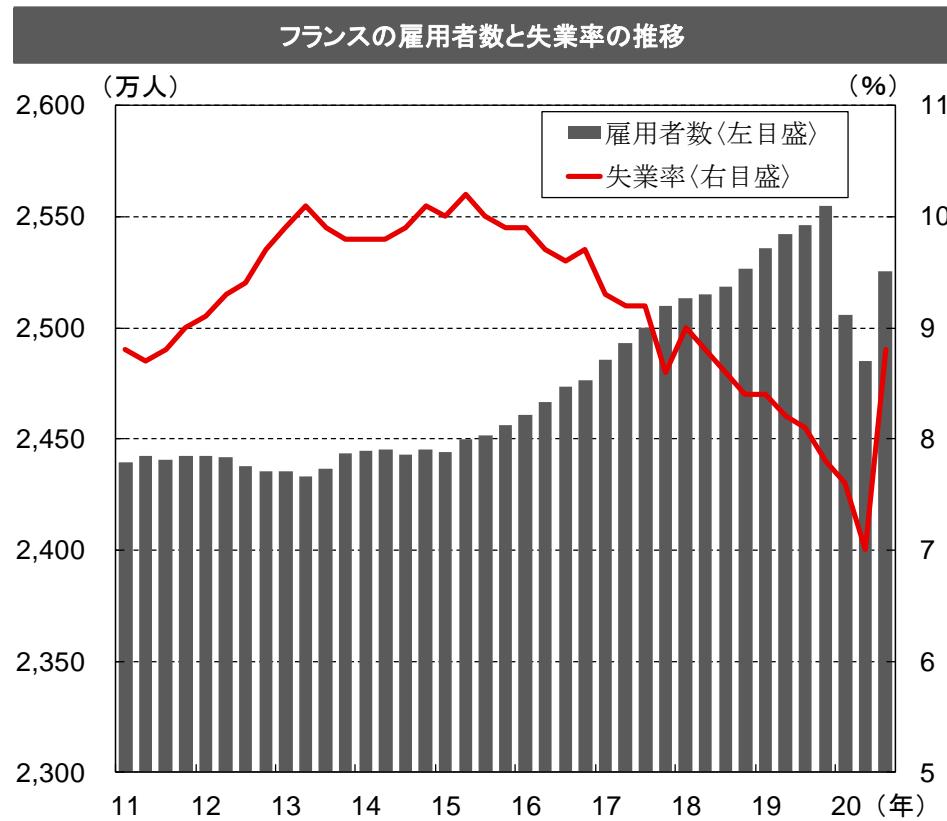
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



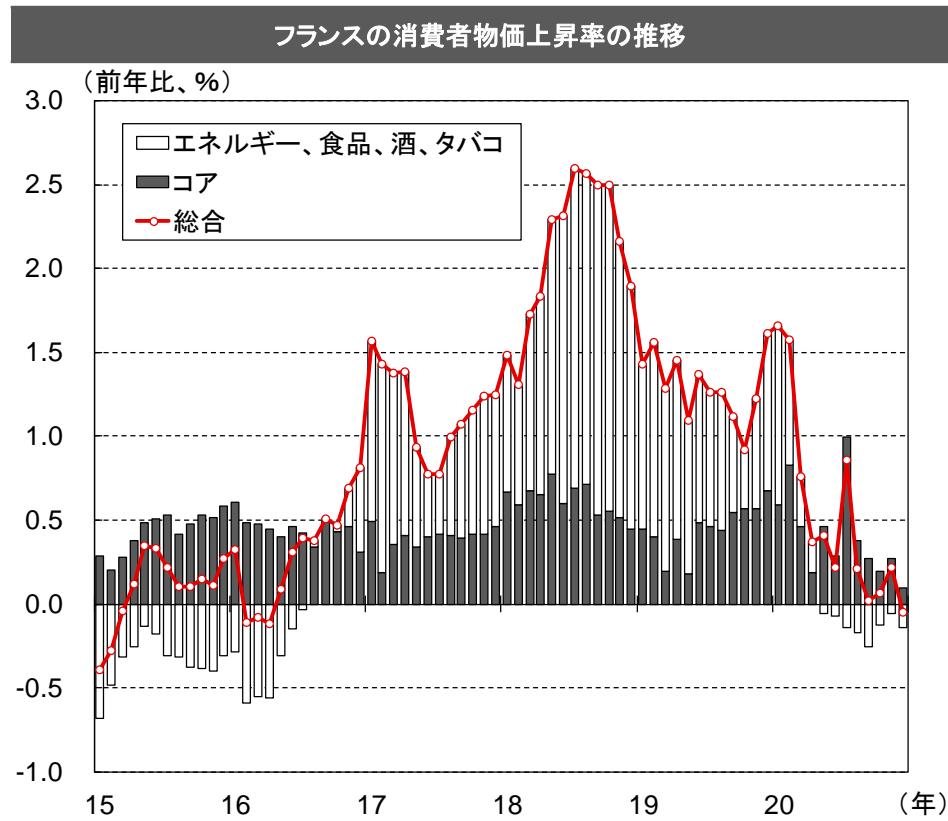
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. フランス (3)雇用・物価

- 2020年7-9月の雇用者数は前期比+40.1万人と3四半期ぶりに増加したものの、失業率は8.8%と前期(7.0%)から上昇。先行き、各種制限措置厳格化の影響で、雇用環境が再び悪化する懸念あり。
- 2020年12月の消費者物価指数(HICPベース、速報値)は前年比▲0.0%と、コアの伸びが鈍化したこと、2016年4月以来の前年比マイナスを記録。



(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



(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

2. フランス (4) 金融・為替情勢

- ECBは、2020年12月の政策理事会で、①パンデミック緊急購入プログラムの買入枠を5,000億ユーロ増額及び買入期間を9ヵ月延長、②貸出条件付長期資金供給オペにおける優遇金利適用期間を1年間延長及び3回の追加供給実施等、包括的な追加緩和を決定。コロナ禍が終息し、経済活動が正常化するまで緩和的な金融環境の維持に努める方針。
- ユーロの対米ドル相場は、コロナ禍以降ユーロ高基調で推移。昨年12月24日にはEU・英国間での通商協定が合意に達し、英国のEU離脱の移行期間終了に伴う大きな混乱が回避されたこと等を受け、足元では1.21ドル台まで上昇。フランスの10年物国債利回りは、12月のECB政策理事会で追加緩和が決定されたことで、足元では▲0.2%台で安定的に推移。



2. フランス (5) 主要経済指標 ①

フランス主要経済指標

1. 年、四半期(1)

		2018年	2019年	2020年	2019/Q4	2020/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率*	(前期比、%)				▲0.2	▲5.9	▲13.8	18.7	-
	(前年比、%)	1.8	1.5	-	0.8	▲5.7	▲18.9	▲3.9	-
鉱工業生産指数(除く建設)*	(前期比、%)				▲0.7	▲5.8	▲17.0	20.0	-
	(前年比、%)	0.3	0.5	-	▲0.8	▲7.3	▲23.2	▲6.8	-
建設業生産指数*	(前期比、%)				▲0.5	▲12.6	▲21.2	40.2	-
	(前年比、%)	▲0.4	0.5	-	▲2.1	▲15.1	▲32.2	▲3.9	-
企業景況感指数*		106.6	105.2	85.5	105.6	101.6	64.3	88.9	87.0
実質家計消費支出*	(前期比、%)				0.3	▲6.7	▲7.0	16.4	-
	(前年比、%)	▲0.4	0.3	-	1.1	▲6.0	▲12.7	1.4	-
実質小売売上高(除く自動車)*	(前期比、%)				0.5	▲5.3	▲6.4	15.8	-
	(前年比、%)	2.9	2.8	-	2.7	▲3.3	▲10.4	3.3	-
新車登録台数*	(前期比、%)				▲3.4	▲32.2	▲23.6	88.1	▲14.5
	(前年比、%)	2.8	1.6	▲25.0	10.3	▲30.9	▲45.9	▲5.9	▲16.7
住宅着工戸数	(前年比、%)	▲4.0	▲1.3	-	▲0.9	▲7.7	▲20.7	4.7	-
中古住宅価格	(前期比、%)				0.2	1.2	1.8	2.0	-
	(前年比、%)	3.0	3.3	-	3.8	5.0	5.8	5.2	-
消費者信頼感指数*		97.3	100.3	95.7	104.1	103.6	93.1	93.8	92.5

(注)*印は季節調整値。

(資料)フランス国立統計経済研究所、欧州連合統計局統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. フランス (5) 主要経済指標 ②

フランス主要経済指標

1. 年、四半期(2)

		2018年	2019年	2020年	2019/Q4	2020/Q1	Q2	Q3	Q4
失業率*	(%)*	8.7	8.1	-	7.8	7.6	7.0	8.8	-
雇用者数*	(千人)*	25,263	25,550	-	25,550	25,057	24,853	25,254	-
時間当たり賃金指数	(前年比、%)		1.8	-	1.8		1.5	1.5	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.8	1.1	0.5	1.1	1.2	0.3	0.3	0.1
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	2.1	1.3	0.5	1.3	1.3	0.3	0.4	0.1
生産者物価指数	(前年比、%)	2.6	0.5	-	▲ 0.4	▲ 1.2	▲ 3.6	▲ 2.4	-
輸出金額*	(億ユーロ)	4,920	5,091	-	1,270	1,175	842	1,089	-
	(前年比、%)	3.9	3.5	-	▲ 0.3	▲ 8.5	▲ 34.5	▲ 14.4	-
輸入金額*	(億ユーロ)	5,548	5,667	-	1,403	1,308	1,046	1,283	-
	(前年比、%)	4.3	2.1	-	▲ 0.0	▲ 8.4	▲ 27.2	▲ 9.9	-
貿易収支*	(億ユーロ)	▲ 628	▲ 576	-	▲ 134	▲ 133	▲ 204	▲ 193	-
経常収支*	(億ユーロ)	▲ 132	▲ 162	-	▲ 41	▲ 90	▲ 209	▲ 115	-
マネーサプライ(M3)	(期末値、前年比、%)	4.4	5.7	-	5.7	10.0	13.5	14.8	-
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、%)	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.427	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471	▲ 0.523
仏国債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.78	0.13	▲ 0.14	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.01	▲ 0.18	▲ 0.32
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.181	1.119	1.142	1.107	1.103	1.101	1.169	1.193
円/ユーロ為替相場	(平均値)	130.4	122.1	121.8	120.4	120.2	118.5	124.1	124.6
CAC40株価指数	(期末値)	4,731	5,978	5,551	5,978	4,396	4,936	4,803	5,551

(注)*印は季節調整値。

(資料)フランス国立統計経済研究所、欧州連合統計局統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. フランス (5) 主要経済指標 ③

フランス主要経済指標							
2. 月次(1)	2020/6	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>						
	12.9	3.7	1.1	1.6	1.9	▲ 0.9	-
鉱工業生産指数 (除く建設) (前期比、%)* (前年比、%)*	▲ 11.3	▲ 8.3	▲ 6.3	▲ 5.8	▲ 3.9	▲ 4.6	-
	12.0	4.0	8.1	▲ 8.5	0.1	3.6	-
建設業生産指数 (前期比、%)* (前年比、%)*	▲ 12.1	▲ 6.3	3.2	▲ 8.3	▲ 5.9	▲ 5.7	-
	78.7	84.3	90.5	91.8	90.2	79.4	91.5
実質家計消費支出 (前期比、%)* (前年比、%)*	10.7	▲ 0.6	2.2	▲ 4.4	3.9	▲ 18.9	-
	2.4	1.4	3.5	▲ 0.8	3.0	▲ 17.1	-
実質小売売上高 (除く自動車) (前期比、%)* (前年比、%)*	8.4	▲ 3.1	6.8	▲ 3.6	2.5	-	-
	3.5	1.0	6.0	2.8	5.3	-	-
新車登録台数 (前期比、%)* (前年比、%)*	83.1	12.3	▲ 9.1	▲ 4.1	1.5	▲ 25.8	26.9
	▲ 3.8	11.8	▲ 19.5	▲ 6.4	▲ 5.2	▲ 29.6	▲ 15.4
住宅着工戸数 (前年比、%)	5.5	2.5	28.2	▲ 2.7	4.5	▲ 7.1	-
中古住宅価格 (前期比、%)* (前年比、%)*	<四半期データのみ>						
	95.2	93.2	93.4	94.7	93.1	89.3	95.2

(注)*印は季節調整値。

(資料)フランス国立統計経済研究所、欧州連合統計局統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. フランス (5) 主要経済指標 ④

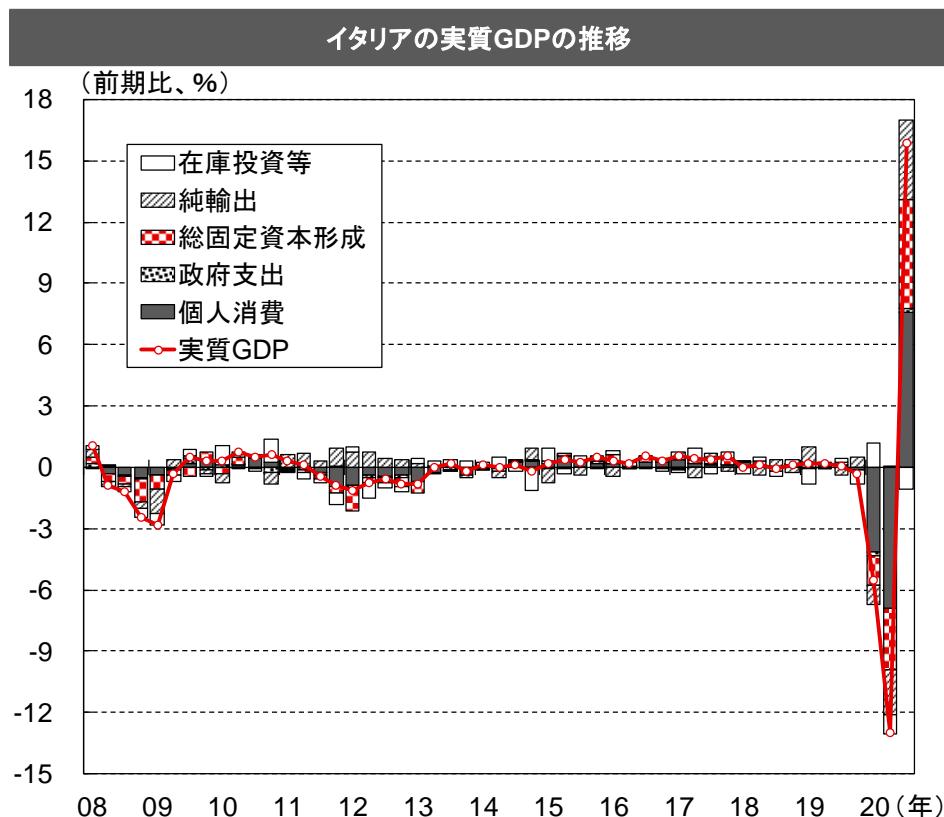
フランス主要経済指標							
2. 月次(2)	2020/6	7	8	9	10	11	12
失業率 (%) [*]							
雇用者数 (千人) [*]							
時間当たり賃金指数 (前年比、%)							
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.2	0.8	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.2	0.9	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 2.5	▲ 2.5	▲ 2.5	▲ 2.3	▲ 2.1	▲ 1.8	-
輸出金額 (億ユーロ)	327	357	357	376	389	393	-
(前年比、%)	▲ 22.3	▲ 15.7	▲ 17.3	▲ 10.0	▲ 9.7	▲ 6.9	-
輸入金額 (億ユーロ)	408	425	427	430	435	428	-
(前年比、%)	▲ 14.9	▲ 10.4	▲ 10.9	▲ 8.2	▲ 8.5	▲ 9.3	-
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 81	▲ 68	▲ 70	▲ 55	▲ 46	▲ 36	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 86	▲ 42	▲ 28	▲ 46	▲ 38	▲ 14	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	13.5	13.5	12.1	14.8	14.1	-	-
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、%)	▲ 0.376	▲ 0.444	▲ 0.480	▲ 0.491	▲ 0.509	▲ 0.521	▲ 0.538
仏国債利回り(10年物) (平均値、%)	▲ 0.04	▲ 0.15	▲ 0.17	▲ 0.21	▲ 0.30	▲ 0.33	▲ 0.34
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.126	1.147	1.183	1.179	1.177	1.184	1.22
円/ユーロ為替相場 (平均値)	121.1	122.4	125.4	124.5	123.8	123.6	126.32
CAC40株価指数 (月末値)	4,936	4,784	4,947	4,803	4,594	5,519	5,551

(注)*印は季節調整値。

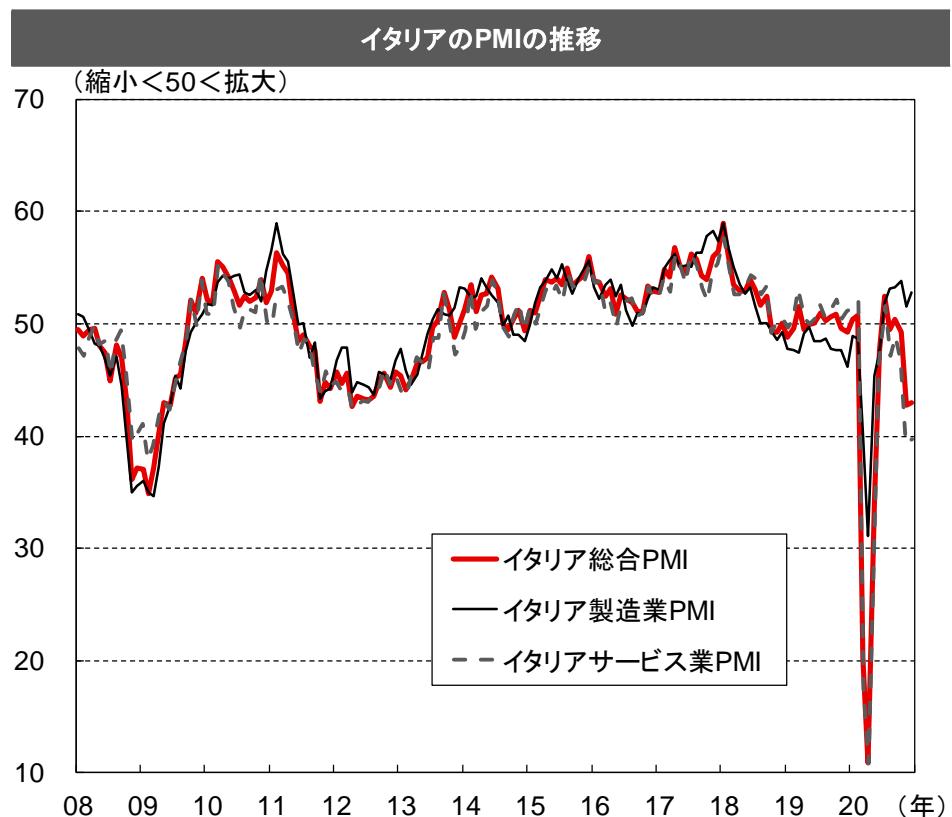
(資料)フランス国立統計経済研究所、欧州連合統計局統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア（1）景気概況

- イタリアの2020年7-9月期の実質GDP成長率は前期比+15.9%と、経済活動再開に伴い内外需とともに持ち直し、統計開始以来最大の落ち込みを記録した前期から大きく反発。水準はコロナ禍前である2019年10-12月期の95%程度まで回復。
- 需要項目別にみると、個人消費は同+12.4%、総固定資本形成は同+31.3%と民間内需が大幅な回復を記録したほか、輸出も同+30.7%と大きく持ち直し、成長率を大幅に押し上げ。
- しかし、昨年10月以降の新型コロナウイルス感染再拡大により、11月から一部の州で厳格な公衆衛生措置を再び導入。サービス業の景況感の悪化度合いを踏まえると、制限措置の影響でサービスを中心に個人消費が抑制され、10-12月期の実質GDP成長率はマイナスに落ち込んだとみられる。加えて、従来のものよりも感染力が強いとされる変異種の感染例も報告されているなか、現行の各種制限措置が長期化する虞もあり。



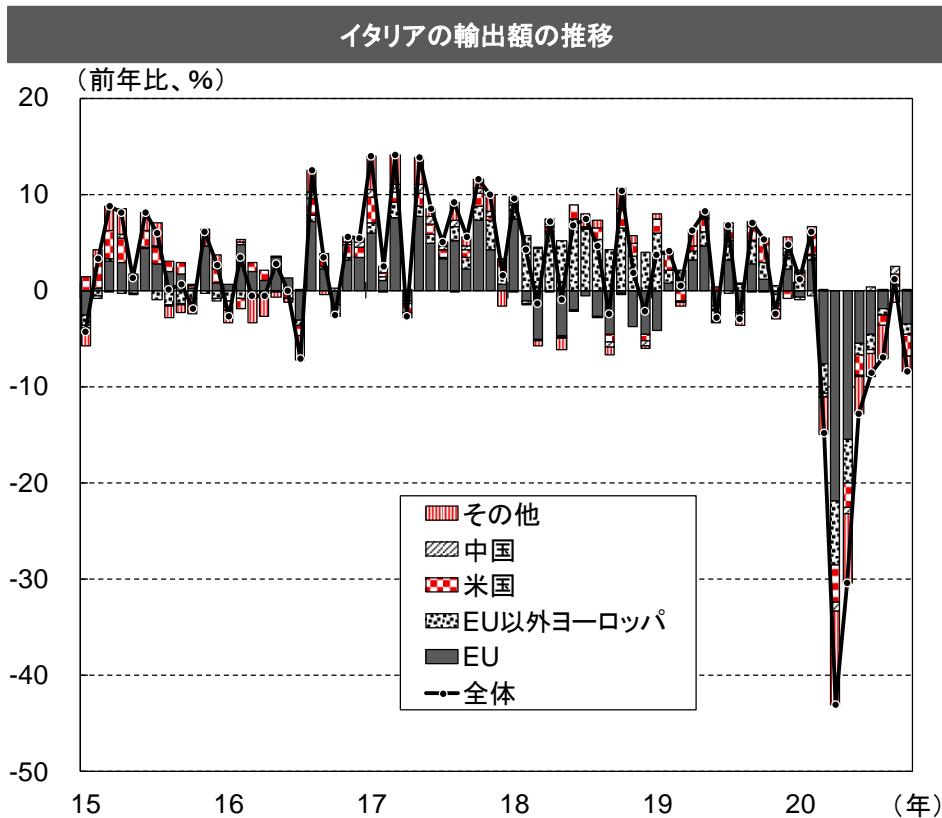
(資料)イタリア国立統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



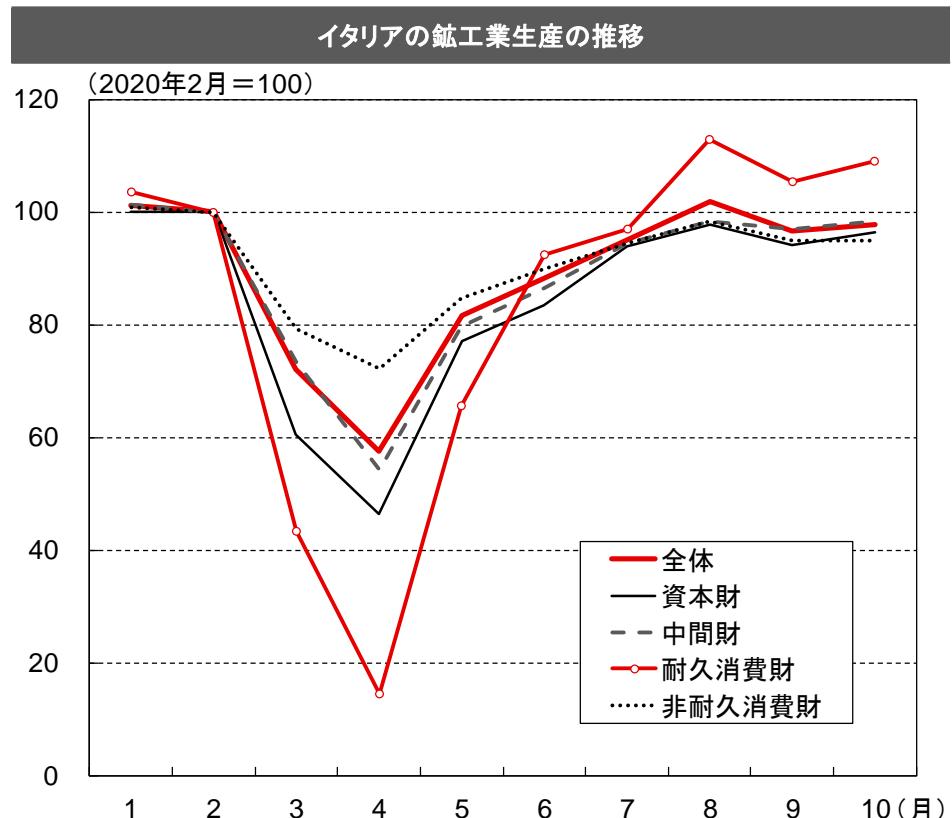
(資料)IHS Markit統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア (2)輸出・生産

- 2020年10月の財輸出は前年比▲8.4%と、プラスに転じた前月(同+1.1%)から一転して再び前年割れ。地域別には、EU向けが同▲7.2%、米国向けが同▲20.1%とマイナス幅が大きく拡大。
- 2020年10月の鉱工業生産は前月比+1.3%と2カ月ぶりに増加したものの、水準は依然コロナ禍前(昨年2月)を▲2%程度下回っている。財別にみると、非耐久消費財と資本財の回復が鈍い。



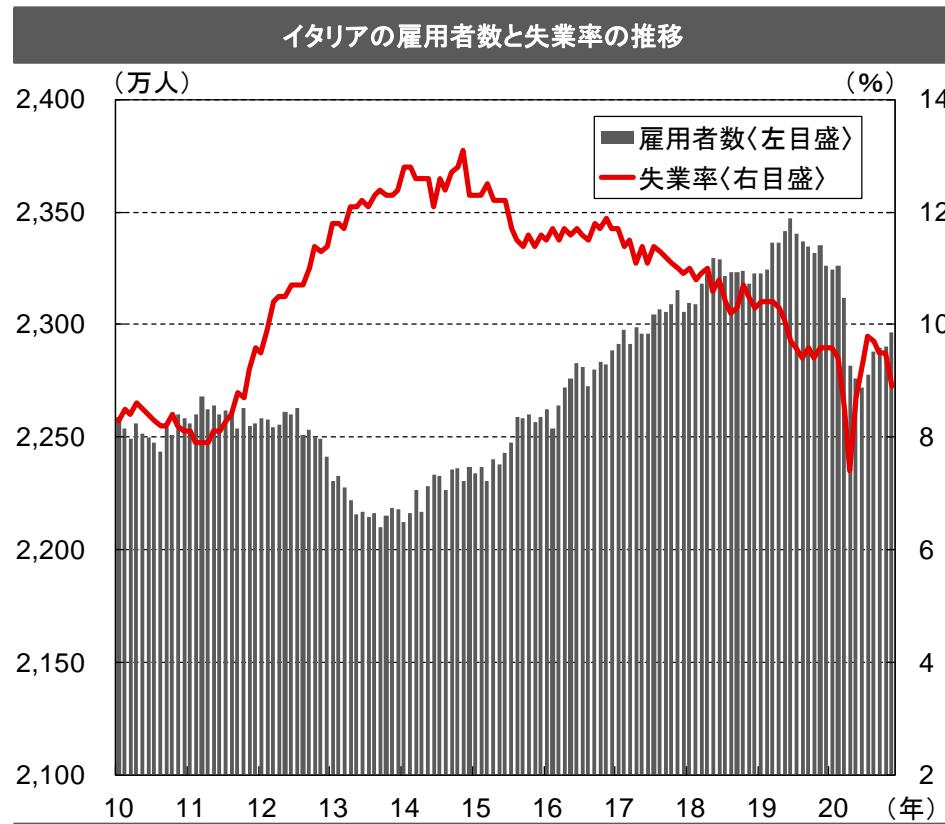
(資料)イタリア国立統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



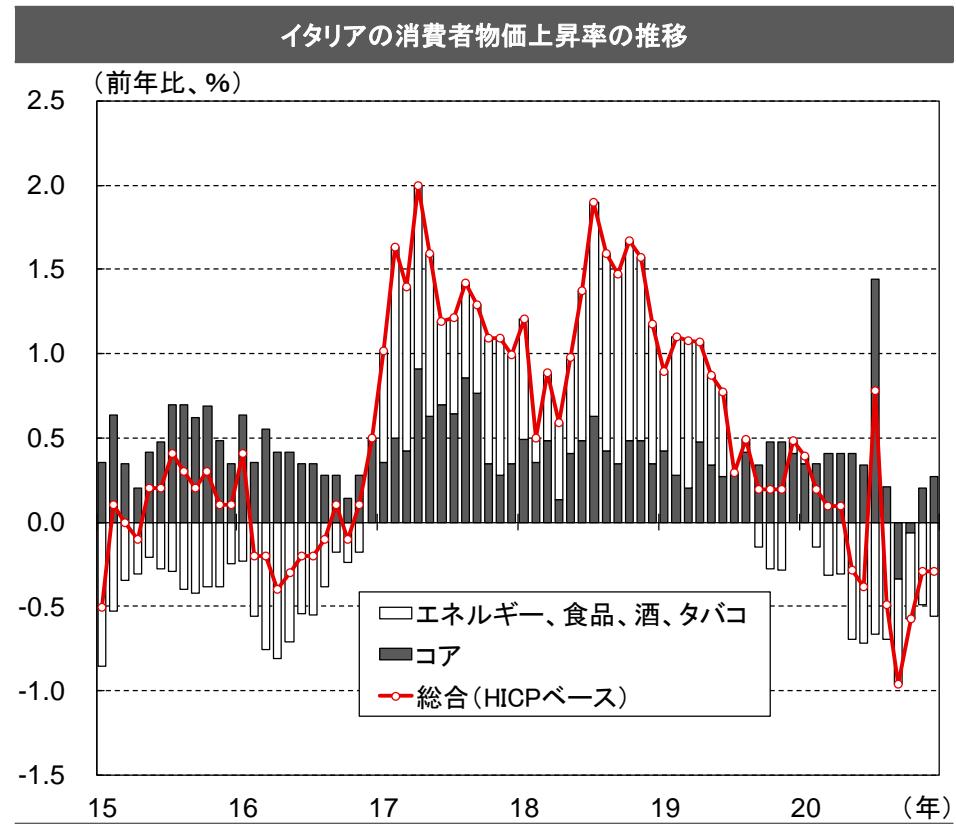
(資料)ドイツ連邦統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア (3)雇用・物価

- 2020年11月の失業率は8.9%と4ヶ月連続で改善。雇用者数は前月比+6.3万人と5ヶ月連続で増加。
- 2020年12月の消費者物価指数(HICPベース、速報値)は前年比▲0.3%と前月から横這い。コア指数は11月から前年比プラスに復したものとの、エネルギー価格の低迷が全体の伸びを押し下げ。



(資料)イタリア国立統計研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



(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

3. イタリア (4) 金融・為替情勢

- ECBは、2020年12月の政策理事会で、①パンデミック緊急購入プログラムの買入枠を5,000億ユーロ増額及び買入期間を9ヶ月延長、②貸出条件付長期資金供給オペにおける優遇金利適用期間を1年間延長及び3回の追加供給実施等、包括的な追加緩和を決定。コロナ禍が終息し、経済活動が正常化するまで緩和的な金融環境の維持に努める方針。
- ユーロの対米ドル相場は、コロナ禍以降ユーロ高基調で推移。昨年12月24日にはEU・英国間での通商協定が合意に達し、英国のEU離脱の移行期間終了に伴う大きな混乱が回避されたこと等を受け、足元では1.21ドル台まで上昇。イタリアの10年物国債利回りは、12月のECB政策理事会で追加緩和が決定されたことで、一時0.5%台まで低下したものの、レンツィ元首相が政権与党を離脱し、上院で与党が過半数割れとなつたことから、解散総選挙の可能性が嫌気され足元は0.7%台まで上昇。



(資料) Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア (5) 主要経済指標 ①

イタリア主要経済指標									
1. 年、四半期(1)		2018年	2019年	2020年	2019/Q4	2020/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率	(前期比、%)*				▲ 0.3	▲ 5.5	▲ 13.0	15.9	-
	(前年比、%)*	0.9	0.3	-	0.1	▲ 5.6	▲ 18.0	▲ 5.0	-
鉱工業生産指数	(前期比、%)*				▲ 2.2	▲ 8.6	▲ 16.8	29.0	-
	(前年比、%)	0.7	▲ 1.1	-	▲ 2.3	▲ 11.1	▲ 25.7	▲ 4.1	-
鉱工業受注指数	(前期比、%)*				0.2	▲ 8.7	▲ 22.7	41.1	-
	(前年比、%)	2.1	▲ 2.0	-	▲ 0.1	▲ 10.2	▲ 31.2	▲ 0.3	-
企業景況感指数	(2000年=100)*	106.7	100.4	89.6	98.2	94.4	77.3	88.6	94.0
小売売上高指数	(前期比、%)*				▲ 0.1	▲ 6.3	▲ 7.6	13.9	-
	(前年比、%)	0.0	0.7	-	0.9	▲ 4.4	▲ 12.9	▲ 1.7	-
新車登録台数	(年率換算、千台)	1,911	1,917	1,381	1,795	1,390	947	1,528	1,661
	(前年比、%)	▲ 3.1	0.3	▲ 27.9	7.1	▲ 35.4	▲ 56.6	▲ 0.8	▲ 7.5
消費者信頼感指数	(1980年=100)*	115.6	111.5	102.2	110.0	107.2	97.9	101.4	100.9
失業率	(%)*	10.6	9.9	-	9.6	9.2	8.5	9.6	-
時間当たり協約賃金	(2000年Q4=100)	102.2	103.3	-	103.5	103.6	103.8	103.9	-
	(前年比、%)	1.5	1.1	-	0.6	0.6	0.6	0.5	-

(注)*印は季節調整値。

(資料)イタリア国立統計研究所、イタリア中央銀行統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア (5) 主要経済指標 ②

イタリア主要経済指標

1. 年、四半期(2)

		2018年	2019年	2020年	2019/Q4	2020/Q1	Q2	Q3	Q4
消費者物価指数(CPI)	(1995年=100) (前年比、%)	102.3 1.2	102.9 0.6	102.7 ▲ 0.2	102.7 0.3	102.9 0.3	102.9 ▲ 0.1	102.7 ▲ 0.5	102.5 ▲ 0.2
消費者物価指数(HICP)	(2015年=100) (前年比、%)	102.5 1.2	103.2 0.7	103.0 ▲ 0.2	103.8 0.3	102.3 0.2	103.9 ▲ 0.2	102.5 ▲ 0.3	103.4 ▲ 0.4
生産者物価指数	(2000年=100) (前年比、%)	103.7 3.3	103.9 0.2	- -	103.1 ▲ 2.6	102.1 ▲ 2.9	98.7 ▲ 5.0	100.0 ▲ 3.2	- -
輸出金額(FOB)	(億ユーロ) (前年比、%)	4,653 3.6	4,804 3.2	- -	1,244 2.5	1,127 ▲ 3.0	887 ▲ 28.5	1,100 ▲ 4.9	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ) (前年比、%)	4,260 6.1	4,242 ▲ 0.4	- -	1,057 ▲ 4.6	1,005 ▲ 6.4	779 ▲ 28.7	906 ▲ 11.1	- -
貿易収支	(億ユーロ)	392.8	561.2	-	186.3	122.1	107.3	194.7	-
経常収支	(億ユーロ)	442.1	534.1	-	204.6	73.7	53.1	237.4	-
マネーサプライ(M3)	(前年比、%)	1.8	6.1	-	6.1	6.3	6.4	7.6	-
居住者向け銀行貸出残高	(前年比、%)	▲4.1	▲1.6	-	▲1.6	▲0.4	2.9	▲2.4	-
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、%)	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.427	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471	▲ 0.523
伊国債利回り(10年物)	(平均値、%)	2.60	1.91	1.14	1.14	1.26	1.62	1.02	0.66
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.181	1.119	1.142	1.107	1.103	1.101	1.169	1.193
円/ユーロ為替相場	(平均値)	130.37	122.06	121.84	120.39	120.17	118.45	124.08	124.61
FTSE MIB株価指数	(期末値)	18,324	23,506	22,233	23,506	17,051	19,376	19,015	22,233

(注)*印は季節調整値。

(資料)イタリア国立統計研究所、イタリア中央銀行統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア (5) 主要経済指標 ③

イタリア主要経済指標								
2. 月次(1)		6	7	8	9	10	11	12
実質GDP成長率	(前期比、%)*	<四半期データのみ>						
	(前年比、%)*							
鉱工業生産指数	(前期比、%)*	8.3	7.6	7.1	▲ 5.1	1.3	-	-
	(前年比、%)	▲ 11.2	▲ 8.2	▲ 0.3	▲ 1.9	▲ 5.1	-	-
鉱工業受注指数	(前期比、%)*	24.8	4.3	12.8	▲ 5.6	3.0	-	-
	(前年比、%)	▲ 12.2	▲ 7.1	5.8	3.3	1.2	-	-
企業景況感指数	(2000年=100)*	81.8	86.2	87.3	92.2	95.2	90.9	95.9
小売売上高指数	(前期比、%)*	12.3	▲ 6.0	8.2	▲ 0.7	0.6	▲ 7.6	-
	(前年比、%)	▲ 2.3	▲ 7.1	1.0	1.4	2.9	▲ 12.9	-
新車登録台数	(年率換算、千台)	1,592	1,641	1,068	1,876	1,886	1,663	1,433
	(前年比、%)	▲ 23.0	▲ 10.8	▲ 0.2	9.7	▲ 0.1	▲ 8.2	▲ 14.9
消費者信頼感指数	(1980年=100)*	100.9	100.2	100.9	103.2	101.9	98.4	102.4
失業率	(%)*	9.3	9.8	9.7	9.5	9.5	8.9	-
時間当たり協約賃金	(2000年Q4=100)	103.9	103.9	103.9	104.0	104.1	104.1	-
	(前年比、%)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	-

(注)*印は季節調整値。

(資料)イタリア国立統計研究所、イタリア中央銀行統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. イタリア (5) 主要経済指標 ④

イタリア主要経済指標

2. 月次(2)

		6	7	8	9	10	11	12
消費者物価指数(CPI)	(1995年=100)	102.9	102.7	103.0	102.3	102.5	102.4	102.7
	(前年比、%)	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.1
消費者物価指数(HICP)	(2015年=100)	103.8	103.1	101.8	102.7	103.3	103.3	103.5
	(前年比、%)	▲ 0.4	0.8	▲ 0.5	▲ 1.0	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.3
生産者物価指数	(2000年=100)	99.0	99.9	100.0	100.1	100.8	100.6	-
	(前年比、%)	▲ 4.5	▲ 3.5	▲ 3.0	▲ 3.1	▲ 2.4	▲ 2.3	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ)	358.5	421.8	277.2	401.3	424.0	-	-
	(前年比、%)	▲ 12.9	▲ 8.6	▲ 7.0	1.1	▲ 8.4	-	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ)	296.3	324.9	237.9	342.9	348.4	-	-
	(前年比、%)	▲ 15.9	▲ 14.9	▲ 12.0	▲ 6.5	▲ 8.2	-	-
貿易収支	(億ユーロ)	62.3	96.9	39.3	58.5	75.6	-	-
経常収支	(億ユーロ)	4.1	10.2	6.1	7.5	8.2	-	-
マネーサプライ(M3)	(前年比、%)	6.4	7.4	6.4	7.6	9.4	7.2	-
居住者向け銀行貸出残高	(前年比、%)	2.9	▲2.9	▲2.7	▲2.4	▲1.4	-	-
政策金利(リファインス金利)	(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、%)	-0.38	-0.44	-0.48	-0.49	-0.51	-0.52	-0.54
伊国債利回り(10年物)	(平均値、%)	1.40	1.13	0.97	0.95	0.74	0.67	0.57
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.13	1.15	1.18	1.18	1.18	1.18	1.22
円/ユーロ為替相場	(平均値)	121.14	122.44	125.44	124.48	123.80	123.60	126.32
FTSE MIB株価指数	(期末値)	19375.52	19091.93	19633.69	19015.27	17943.11	22060.98	22232.90

(注)*印は季節調整値。

(資料)イタリア国立統計研究所、イタリア中央銀行統計、Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

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、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、宜しくお願ひ申し上げます。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、当部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。

会社名：株式会社三菱UFJ銀行 経済調査室
〒100-8388 東京都千代田区丸の内2-7-1

照会先：山田 遼 e-mail:riyou_yamada@mufg.jp
矢吹 彩 e-mail:sai_yabuki@uk.mufg.jp