

ドイツ・フランス・イタリア  
経済・金融概況  
(2021年4月)

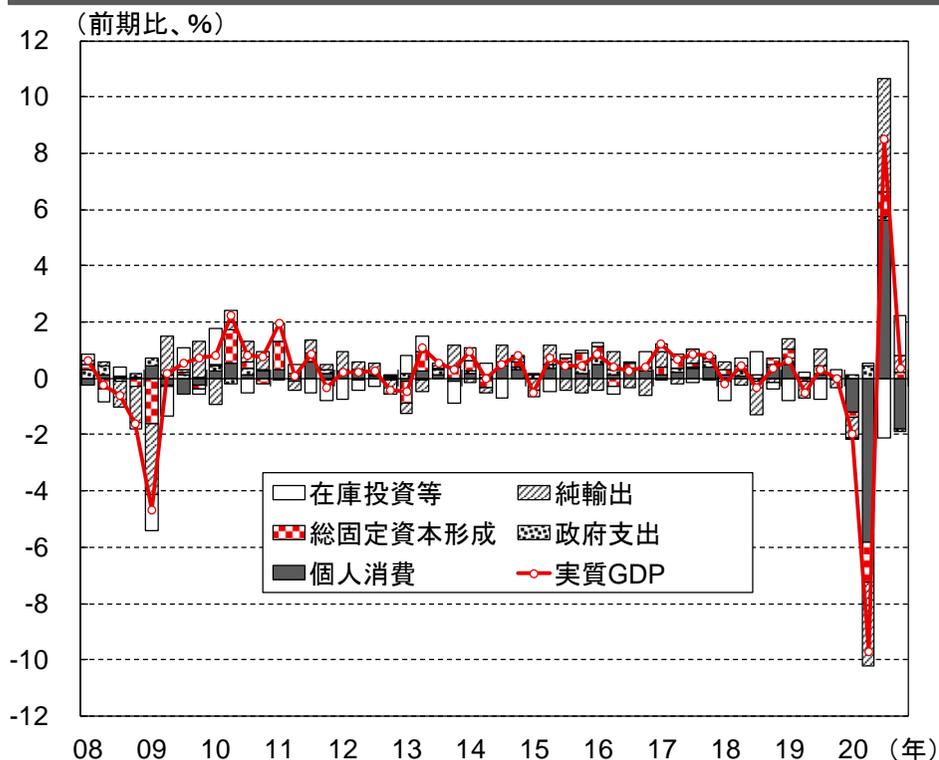
2021年4月12日

三菱UFJ銀行 経営企画部 経済調査室

# 1. ドイツ (1) 景気概況

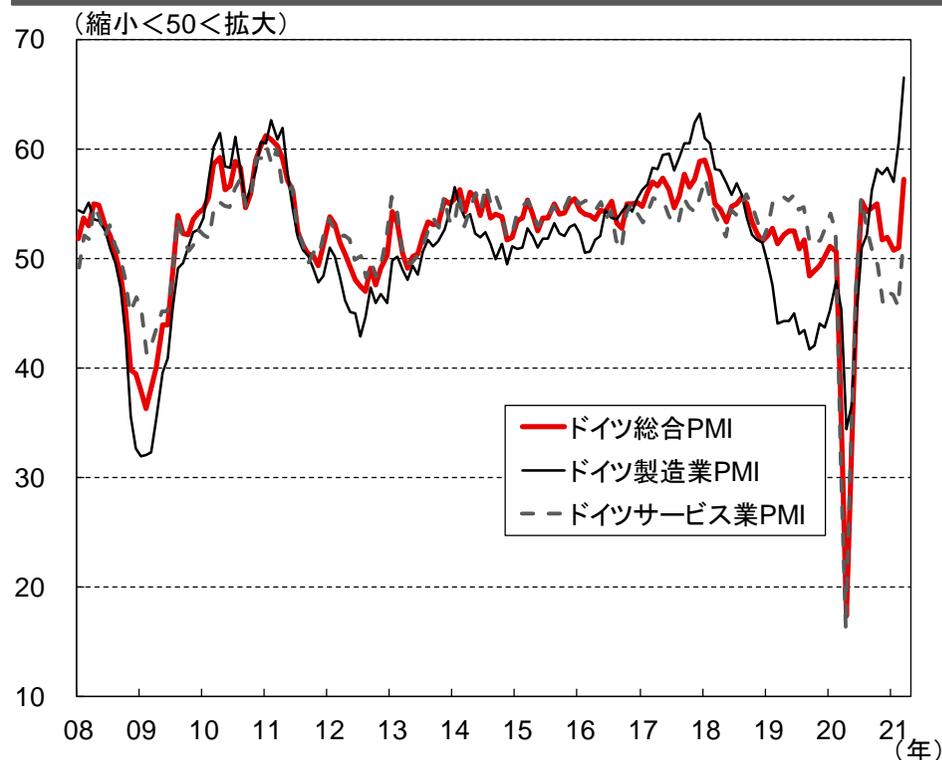
- ドイツの昨年10-12月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%。昨年10月以降の新型コロナウイルス感染再拡大(第2波)により厳格な公衆衛生措置が導入されたものの、在庫投資による押し上げもあり、プラス成長を維持。
- 需要項目別にみると、公衆衛生措置により個人消費は同▲3.3%と減少した一方、総固定資本形成は建設投資(同+1.8%)に支えられ同+1.0%、輸出も中国を中心に外需が回復するなか同+4.5%と、それぞれ2四半期連続のプラス。
- 足元では製造業の景況感が高水準にあり、サービス業の景況感も好不況の分かれ目となる50を超えているものの、感染第3波を受けて、政府は、昨年10-12月期に導入した公衆衛生措置を4月18日まで延長。ワクチン接種が英米対比で遅れるなか、制限措置の緩和は段階的なものにならざるを得ず、景気回復ペースは当面は緩やかなものになる公算大。

ドイツの実質GDPの推移



(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

ドイツのPMIの推移

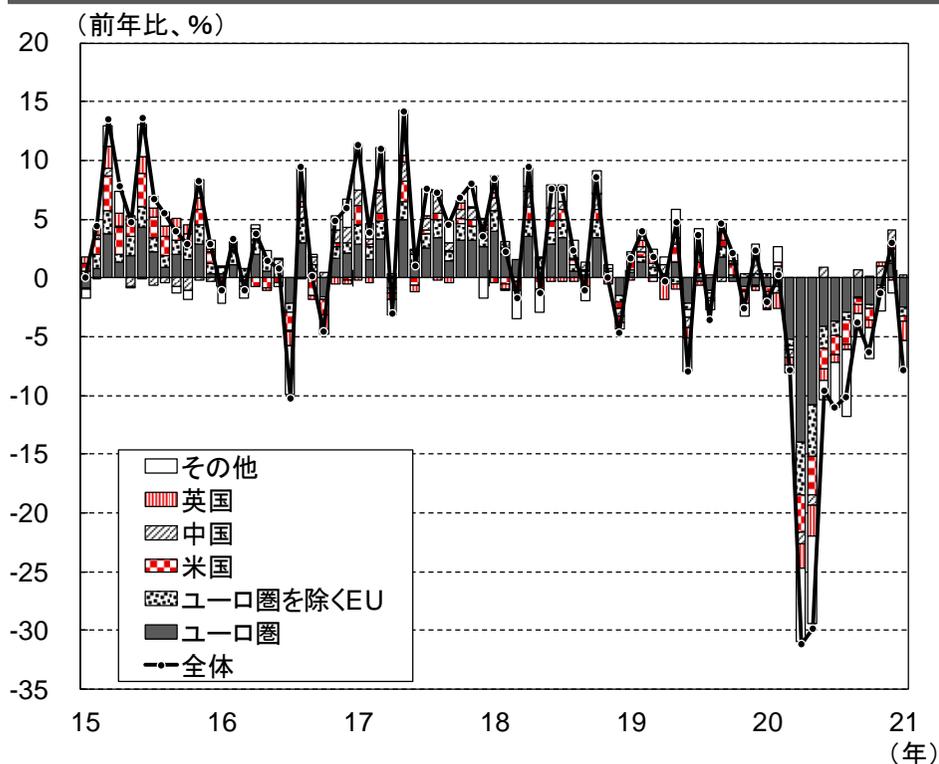


(資料)IHS Markit統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

# 1. ドイツ (2)輸出・生産

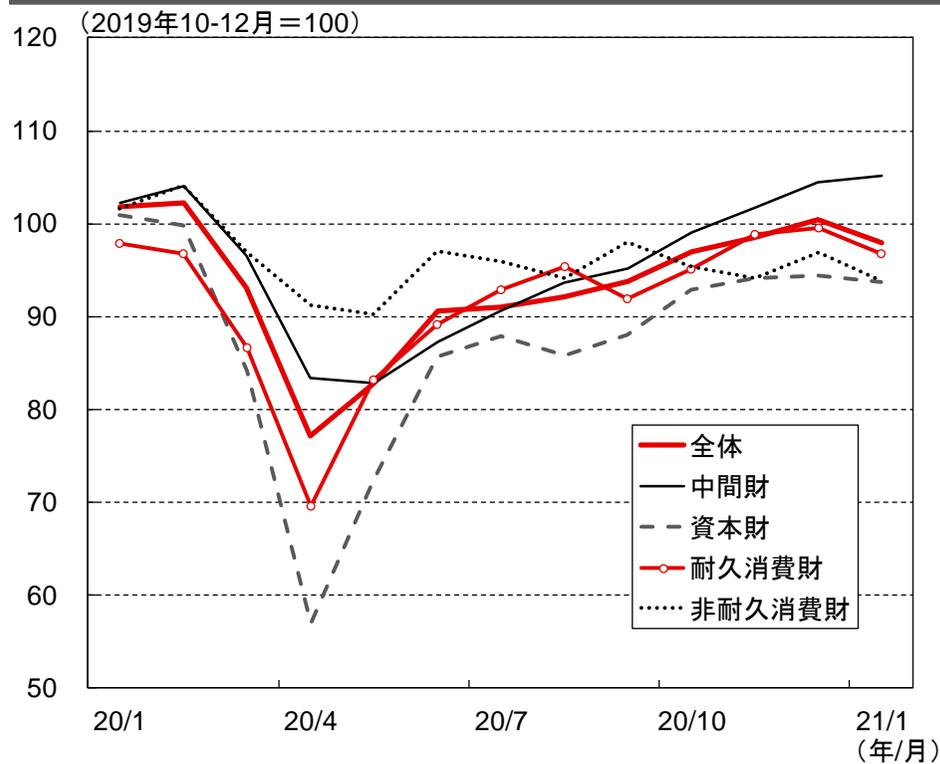
- 1月の財輸出は前年比▲7.9%と2カ月ぶりに前年割れ。厳格な行動制限が適用されているユーロ圏やEU離脱移行期間が終了した英国向けのマイナス幅が大きい。
- 1月の鉱工業生産は前月比▲2.5%と9カ月ぶりに減少、コロナ禍前(2019年10-12月)の98%程度の水準に。財別にみると、資本財や非耐久消費財の回復が遅れている。

ドイツの輸出額の推移



(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

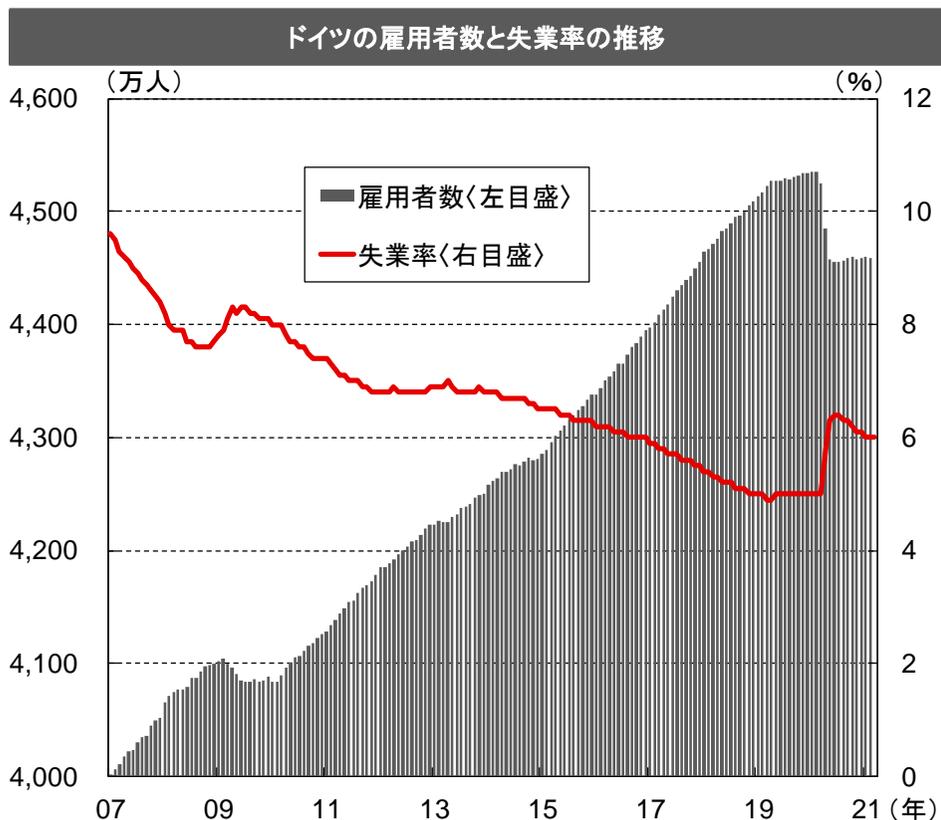
ドイツの鉱工業生産の推移



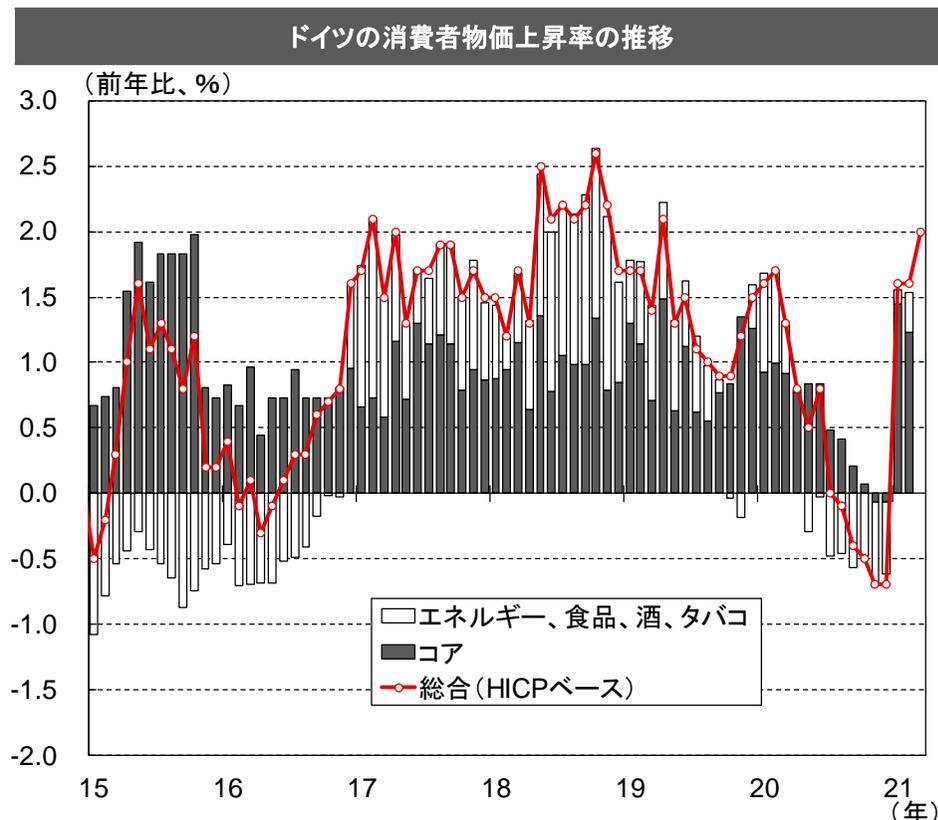
(資料)ドイツ連邦統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

# 1. ドイツ (3)雇用・物価

- 3月の失業率は6.0%と前月と同水準。2月の雇用者数は前月比▲0.1万人と3ヵ月ぶりに減少。昨年10-12月期に導入された各種制限措置は継続しているものの、企業の景況感は製造業、サービス業共に改善しており、雇用者数は今後増加に転じる公算が大きい。
- 2月の消費者物価指数(HICPベース、速報値)は前年比+2.0%。付加価値税減税が昨年で終了したこと、炭素税の導入、エネルギー価格の回復といった要因により、今年に入り伸びが加速。



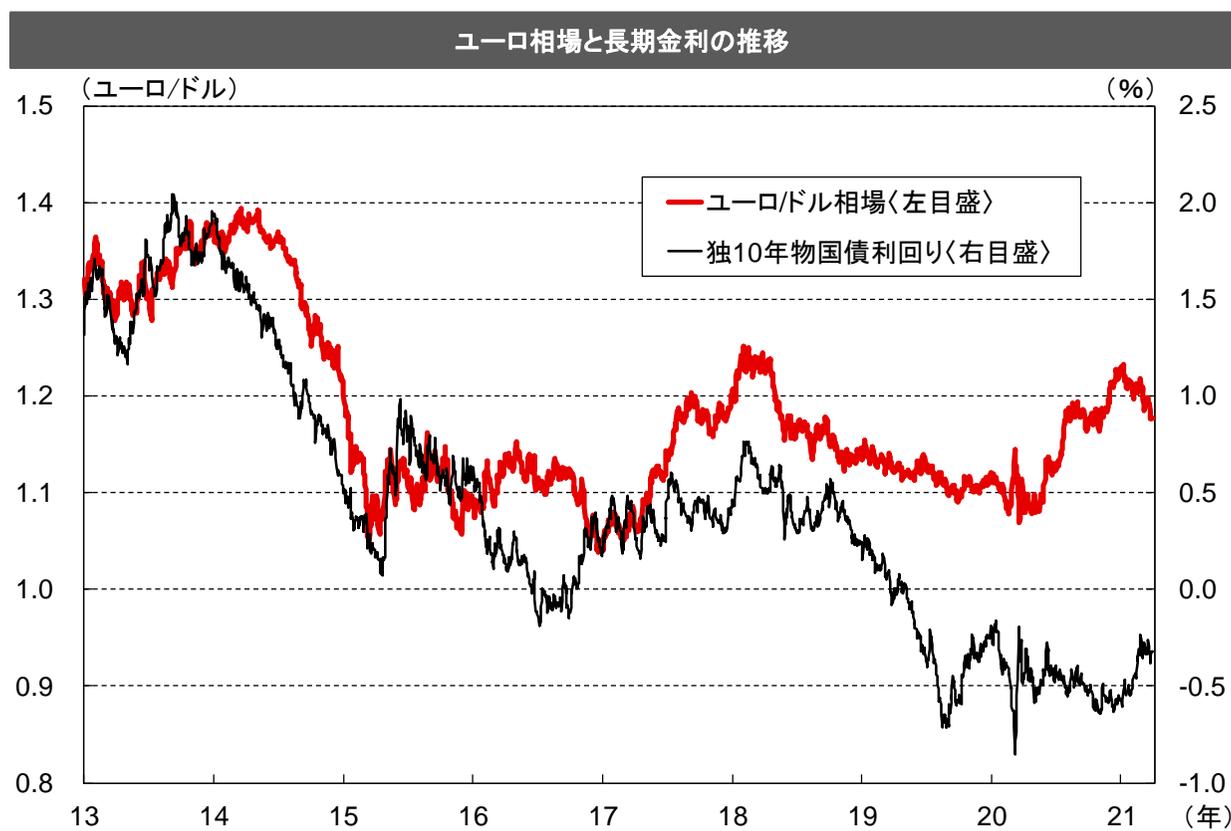
(資料)ドイツ連邦銀行統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成



(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

- 米国での大型経済対策成立への期待等から生じた米金利上昇が、2月以降欧州金利にも波及し、ドイツの10年物国債利回りは一時、昨年6月以来となる▲0.2%台まで上昇。金利上昇を受け、ECBは3月の政策理事会で、パンデミック緊急購入プログラムの買入枠は据え置きつつ、買入ペースを一時的に加速させる方針を表明。足元では、同利回りは▲0.3%台で推移。
- 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、1月には一時1.23ドル台まで上昇。その後は、上述の大型経済対策成立への期待及び実際の成立からドル高が進行し、足元では1.18ドル台で推移。



(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	2020/Q1	Q2	Q3	Q4	2021/Q1
実質GDP成長率	(前期比、%)*				▲ 2.0	▲ 9.7	8.5	0.3	-
	(前年比、%)*	1.3	0.6	▲ 4.9	▲ 2.2	▲ 11.3	▲ 4.0	▲ 3.6	-
鉱工業生産指数 (建設業を含む)	(前期比、%)*				▲ 1.0	▲ 15.6	10.6	6.8	-
	(前年比、%)*	0.9	▲ 3.1	▲ 8.4	▲ 5.0	▲ 18.1	▲ 8.6	▲ 1.5	-
製造業	(前期比、%)*				▲ 1.9	▲ 18.8	14.0	6.9	-
	(前年比、%)*	1.1	▲ 4.1	▲ 10.7	▲ 6.6	▲ 22.2	▲ 10.7	▲ 3.2	-
建設業	(前期比、%)*				4.9	▲ 3.2	▲ 1.9	7.0	-
	(前年比、%)*	0.2	3.5	3.4	6.8	1.7	▲ 0.5	5.8	-
製造業受注指数	(前期比、%)*				▲ 2.5	▲ 22.4	29.9	6.9	-
	(前年比、%)*	0.4	▲ 5.9	▲ 6.4	▲ 4.5	▲ 25.5	▲ 2.9	7.1	-
国内	(前期比、%)*				▲ 2.3	▲ 13.6	16.1	7.2	-
	(前年比、%)*	▲ 1.9	▲ 6.3	▲ 5.1	▲ 7.0	▲ 17.0	▲ 3.4	7.7	-
うち資本財	(前期比、%)*				▲ 6.6	▲ 8.5	13.0	3.8	-
	(前年比、%)*	▲ 2.5	▲ 4.6	▲ 7.8	▲ 12.6	▲ 16.0	▲ 5.1	2.8	-
海外	(前期比、%)*				▲ 2.7	▲ 28.3	41.3	6.6	-
	(前年比、%)*	1.9	▲ 5.7	▲ 7.3	▲ 2.8	▲ 31.1	▲ 2.7	6.9	-
設備稼働率	(%)*	87.6	84.5	77.3	82.9	70.7	75.2	80.2	81.8
建設業受注指数	(前期比、%)*				▲ 4.1	▲ 6.1	3.2	5.6	-
	(前年比、%)*	4.6	3.1	▲ 2.5	▲ 2.3	▲ 4.2	▲ 1.5	▲ 1.9	-
住宅	(前期比、%)*				▲ 0.1	▲ 13.0	15.7	8.5	-
	(前年比、%)*	5.9	4.8	4.7	7.5	▲ 5.1	6.7	9.1	-
IFO景況感指数	(2015年平均=100)*	103.1	97.1	89.3	92.7	80.8	91.6	91.9	93.2
ZEW景況感指数	(バランス、%)*	▲ 8.7	▲ 13.1	40.6	▲ 4.7	47.5	69.4	50.0	69.9

(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	2020/Q1	Q2	Q3	Q4	2021/Q1	
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%)* (前年比、%)	1.8	3.2	4.4	0.7 3.4	0.6 1.9	4.1 5.6	1.0 6.5	- -
新車登録台数	(前年比、%)	▲ 0.2	5.0	▲ 19.1	▲ 20.3	▲ 47.4	▲ 6.7	1.0	-
消費者信頼感指数	(バランス、%)*	1.1	▲ 2.1	▲ 9.5	▲ 4.6	▲ 14.0	▲ 9.0	▲ 10.5	▲ 11.4
失業率	(%)*	5.2	5.0	5.9	5.0	6.2	6.3	6.1	6.0
失業者数	(千人)*	2,338	2,267	2,702	2,275	2,814	2,903	2,816	2,747
未充足求人数	(千人)*	796	775	615	705	593	567	593	604
雇用者数	(千人)*	44,727	45,124	44,678	45,176	44,564	44,494	44,479	-
社会保険対象	(千人)*	32,992	33,537	33,578	33,795	33,431	33,462	33,623	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.8	1.4	0.5	1.6	0.8	▲ 0.1	▲ 0.2	1.3
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	1.9	1.4	0.3	1.5	0.7	▲ 0.2	▲ 0.6	1.8
生産者価格指数	(前年比、%)	2.6	1.1	▲ 1.0	▲ 0.2	▲ 2.0	▲ 1.3	▲ 0.3	-
輸入物価指数	(前年比、%)	2.6	▲ 1.0	▲ 4.3	▲ 2.8	▲ 6.5	▲ 4.3	▲ 3.7	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ)* (前年比、%)	13,174 3.0	13,282 0.8	12,051 ▲ 9.3	3,227 ▲ 3.3	2,527 ▲ 23.7	3,051 ▲ 8.3	3,190 ▲ 1.8	- -
輸入金額(CIF)	(億ユーロ)* (前年比、%)	10,887 5.6	11,041 1.4	10,254 ▲ 7.1	2,702 ▲ 3.1	2,277 ▲ 17.7	2,554 ▲ 7.2	2,687 ▲ 2.7	- -
貿易収支	(億ユーロ)	2,287	2,240	1,798	525	250	497	502	-
経常収支	(億ユーロ)	2,642	2,586	2,319	623	373	620	704	-
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	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471	▲ 0.523	▲ 0.542
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.46	▲ 0.21	▲ 0.47	▲ 0.40	▲ 0.44	▲ 0.47	▲ 0.57	▲ 0.41
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.181	1.119	1.142	1.103	1.101	1.169	1.193	1.205
円/ユーロ為替相場	(平均値)	130.37	122.06	121.84	120.17	118.45	124.08	124.61	127.75
DAX株価指数	(平均値)	10,559	13,249	13,719	9,936	12,311	12,761	13,719	15,008

(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)								
		2020/9	10	11	12	2021/1	2	3
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 (建設業を含む)	(前期比、%)*	1.7	3.5	1.5	1.9	▲ 2.5	-	-
	(前年比、%)*	▲ 7.3	▲ 3.1	▲ 2.5	1.0	▲ 3.9	-	-
製造業	(前期比、%)*	2.2	3.7	1.5	1.6	▲ 0.5	-	-
	(前年比、%)*	▲ 9.1	▲ 4.6	▲ 3.8	▲ 1.0	▲ 3.1	-	-
建設業	(前期比、%)*	1.1	2.0	2.4	5.4	▲ 12.2	-	-
	(前年比、%)*	0.4	3.2	3.8	10.4	▲ 8.7	-	-
製造業受注指数	(前期比、%)*	0.9	3.4	2.7	▲ 2.2	1.4	-	-
	(前年比、%)*	1.9	2.9	8.9	9.9	▲ 3.3	-	-
国内	(前期比、%)*	2.5	3.3	2.4	▲ 0.9	▲ 2.6	-	-
	(前年比、%)*	2.4	5.5	9.0	8.7	▲ 5.0	-	-
うち資本財	(前期比、%)*	3.1	1.9	▲ 0.3	▲ 1.2	▲ 2.3	-	-
	(前年比、%)*	0.3	3.2	3.6	1.7	▲ 8.5	-	-
海外	(前期比、%)*	▲ 0.2	3.4	2.9	▲ 3.1	4.2	-	-
	(前年比、%)*	1.6	1.3	9.0	10.7	▲ 2.2	-	-
設備稼働率	(%)*	<四半期データのみ>						
建設業受注指数	(前期比、%)*	3.2	0.1	2.2	2.5	2.0	-	-
	(前年比、%)*	0.6	1.8	▲ 6.2	▲ 0.9	0.2	-	-
住宅	(前期比、%)*	▲ 3.8	8.6	▲ 1.5	▲ 0.1	0.2	-	-
	(前年比、%)*	8.7	14.6	8.8	4.2	4.3	-	-
IFO景況感指数	(2015年平均=100)*	92.9	92.6	91.0	92.2	90.3	92.7	96.6
ZEW景況感指数	(バランス、%)*	77.4	56.1	39.0	55.0	61.8	71.2	76.6

(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)

		2020/9	10	11	12	2021/1	2	3
実質小売売上高 (自動車を除く)	(前期比、%)*	▲ 1.3	3.0	1.6	▲ 8.0	▲ 6.5	1.2	-
	(前年比、%)	7.8	9.4	6.0	4.3	▲ 9.3	▲ 9.0	-
新車登録台数	(前年比、%)	8.4	▲ 3.6	▲ 3.0	9.9	▲ 31.1	▲ 19.0	-
消費者信頼感指数	(バランス、%)*	▲ 8.3	▲ 9.5	▲ 11.6	▲ 10.5	▲ 14.0	▲ 12.0	▲ 8.2
失業率	(%)*	6.3	6.2	6.1	6.1	6.0	6.0	6.0
失業者数	(千人)*	2,891	2,854	2,815	2,780	2,744	2,753	2,745
未充足求人数	(千人)*	571	586	594	600	601	600	612
雇用者数	(千人)*	44,493	44,502	44,467	44,469	44,479	44,453	-
社会保険対象	(千人)*	33,499	33,566	33,619	33,684	33,688	-	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.3	1.0	1.3	1.7
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.7	1.6	1.6	2.0
生産者価格指数	(前年比、%)	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 0.5	0.2	0.9	1.9	-
輸入物価指数	(前年比、%)	▲ 4.3	▲ 3.9	▲ 3.8	▲ 3.4	▲ 1.2	1.4	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ)*	1,043	1,049	1,068	1,072	1,089	-	-
	(前年比、%)	▲ 3.8	▲ 6.3	▲ 1.2	3.0	▲ 7.9	-	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ)*	875	871	908	908	872	-	-
	(前年比、%)	▲ 3.5	▲ 6.0	0.5	3.5	▲ 9.2	-	-
貿易収支	(億ユーロ)	168	178	160	164	217	-	-
経常収支	(億ユーロ)	251	233	212	259	169	-	-
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、%)	▲ 0.491	▲ 0.509	▲ 0.521	▲ 0.538	▲ 0.547	▲ 0.541	▲ 0.539
独連邦債利回り(10年物)	(平均値、%)	▲ 0.49	▲ 0.57	▲ 0.57	▲ 0.57	▲ 0.53	▲ 0.39	▲ 0.32
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.179	1.177	1.184	1.217	1.217	1.210	1.190
円/ユーロ為替相場	(平均値)	124.48	123.80	123.60	126.32	126.29	127.44	129.37
DAX株価指数	(平均値)	12,761	11,556	13,291	13,719	13,433	13,786	15,008

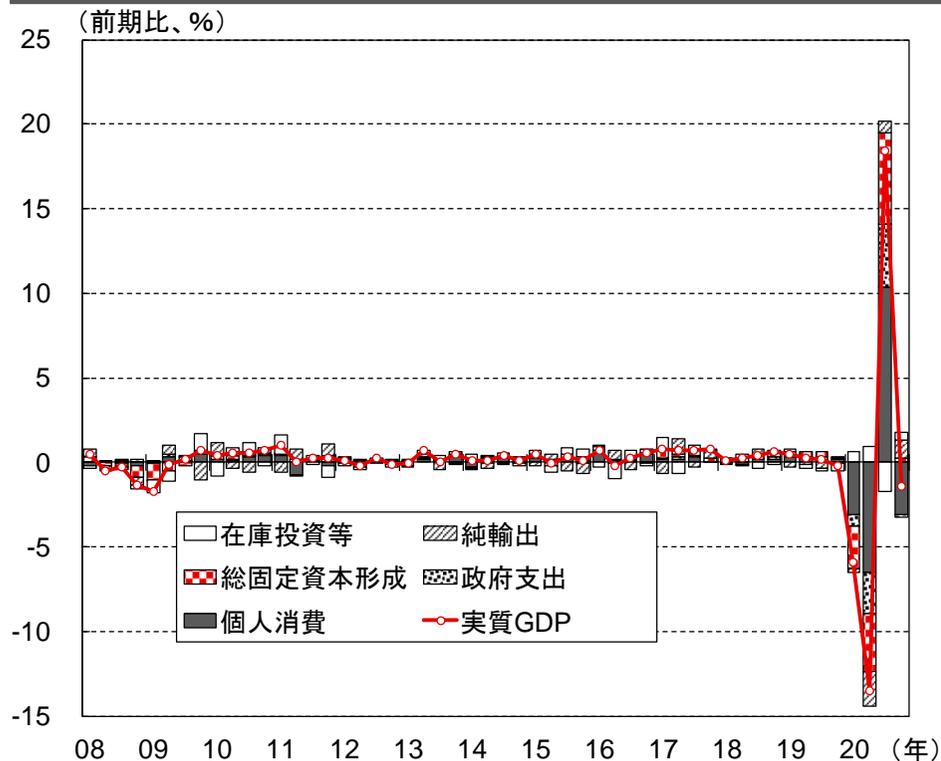
(注)\*印は季節調整値。

(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

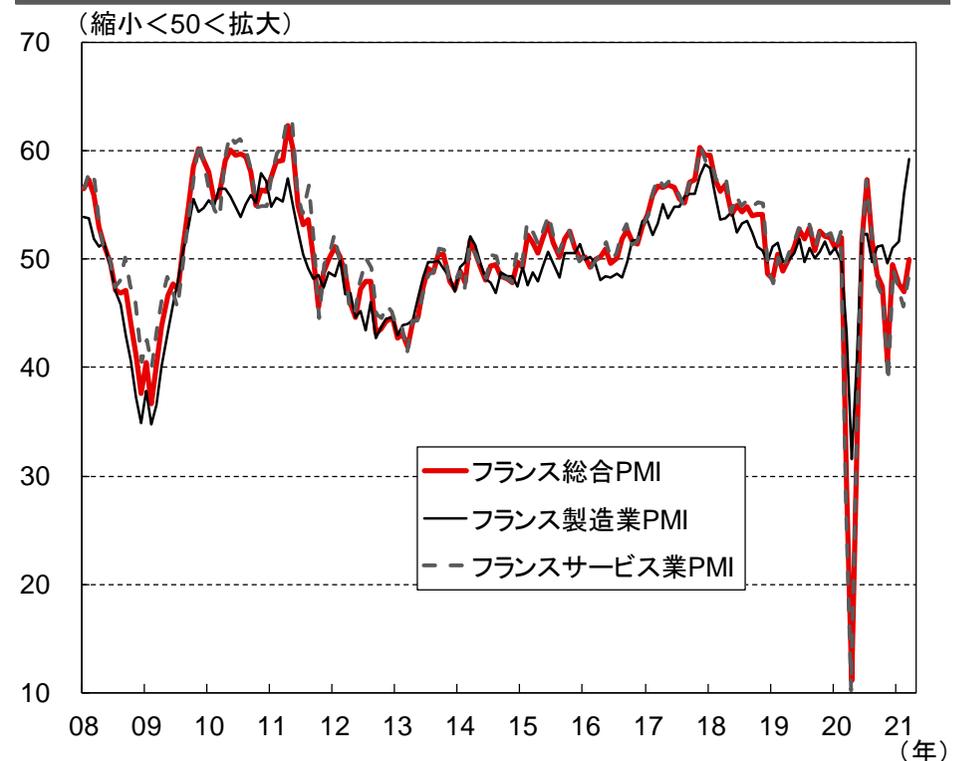
- フランスでは、昨年10月以降、新型コロナウイルス感染再拡大(第2波)により厳格な公衆衛生措置が導入され、昨年10-12月期の実質GDP成長率は前期比▲1.4%と再びマイナスに転じた。
- 需要項目別にみると、総固定資本形成は同+1.1%、輸出は同+5.8%とプラスを維持したものの、厳格な公衆衛生措置により個人消費が同▲5.6%減少。
- 足元では製造業の景況感が高水準にあり、サービス業の景況感も底入れしたものの、感染第3波を受けて、政府は3月20日から首都圏を中心とした一部地域で、4月3日からは全土で店舗閉鎖を含む移動制限措置を導入。ワクチン接種が英米対比で遅れるなか、制限措置の緩和は段階的なものにならざるを得ず、景気回復ペースは当面は緩やかなものになる公算大。

フランスの実質GDPの推移



(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

フランスのPMIの推移

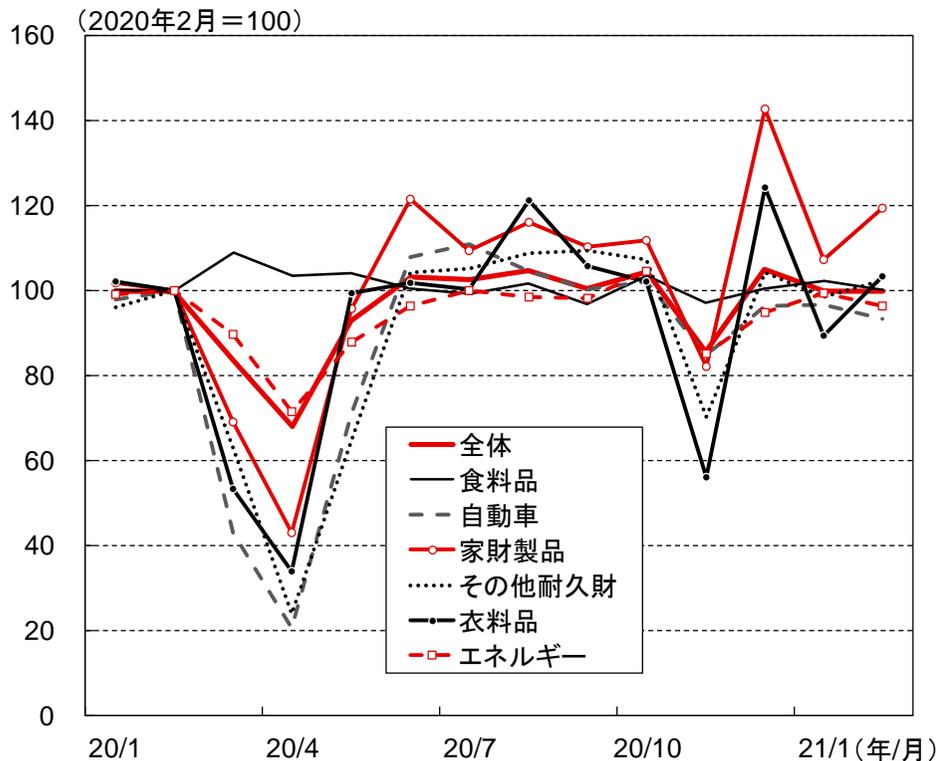


(資料)IHS Markit統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

## 2. フランス (2)消費・生産

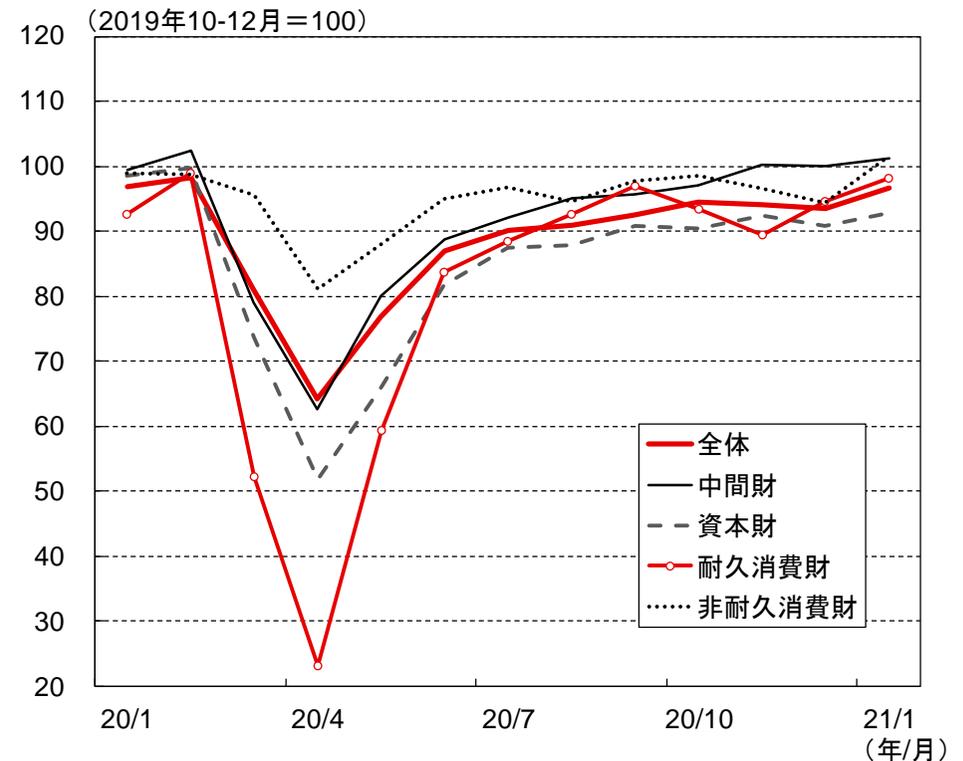
- 2月の実質家計財消費支出は前月比+0.0%と横這い。自動車(同▲3.5%)やエネルギー(同▲3.1%)、食料品(同▲2.2%)が減少する一方、衣料品(同+15.8%)や家財製品(同+11.3%)が増加。
- 1月の鉱工業生産は前月比+3.4%と3カ月ぶりに増加。いずれの財も前月比増加しており、とりわけ、非耐久消費財は同+7.6%と、コロナ禍前を上回る水準まで回復。

フランスの実質家計財消費支出の推移



(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

フランスの鉱工業生産の推移

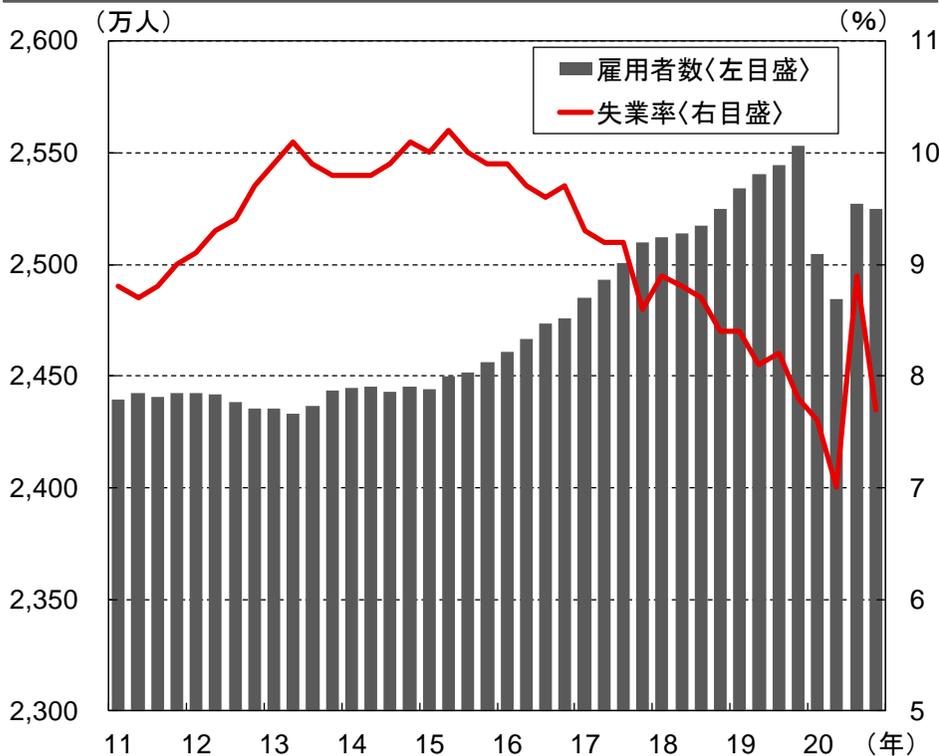


(資料)欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

## 2. フランス (3)雇用・物価

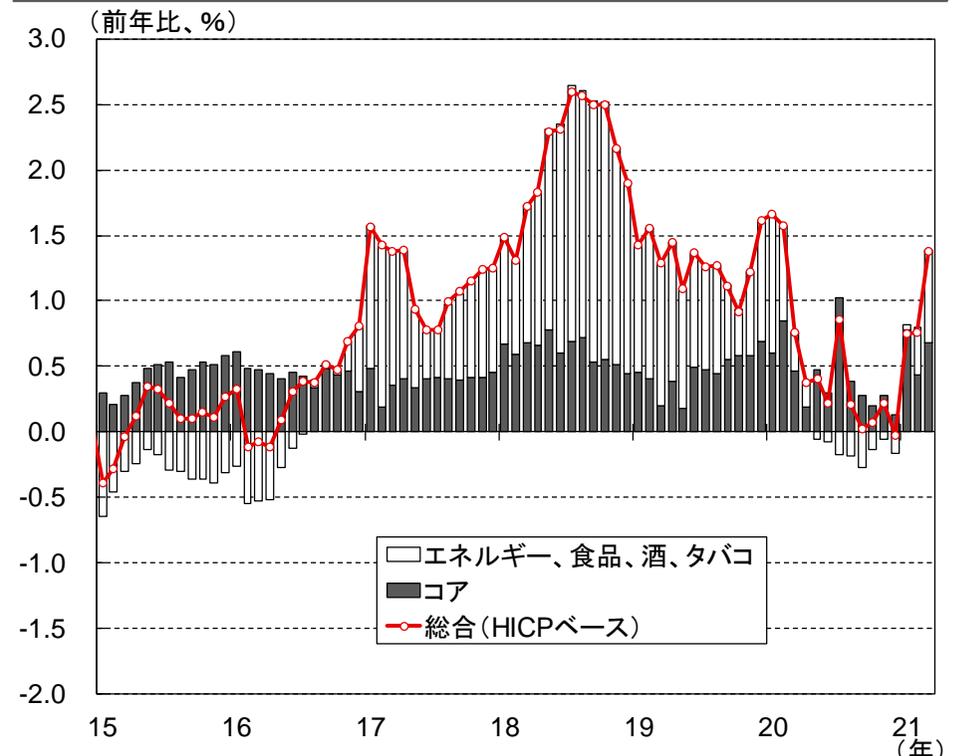
- 昨年10-12月の失業率は7.7%と前期(8.9%)から低下したものの、雇用者数は前期比▲2.1万人と2四半期ぶりに減少。制限措置厳格化により、先行き、雇用環境が再び悪化する懸念あり。
- 3月の消費者物価指数(HICPベース、速報値)は前年比+1.4%。今年に入り、エネルギー価格に加え、コアの伸びも加速。

フランスの雇用者数と失業率の推移



(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

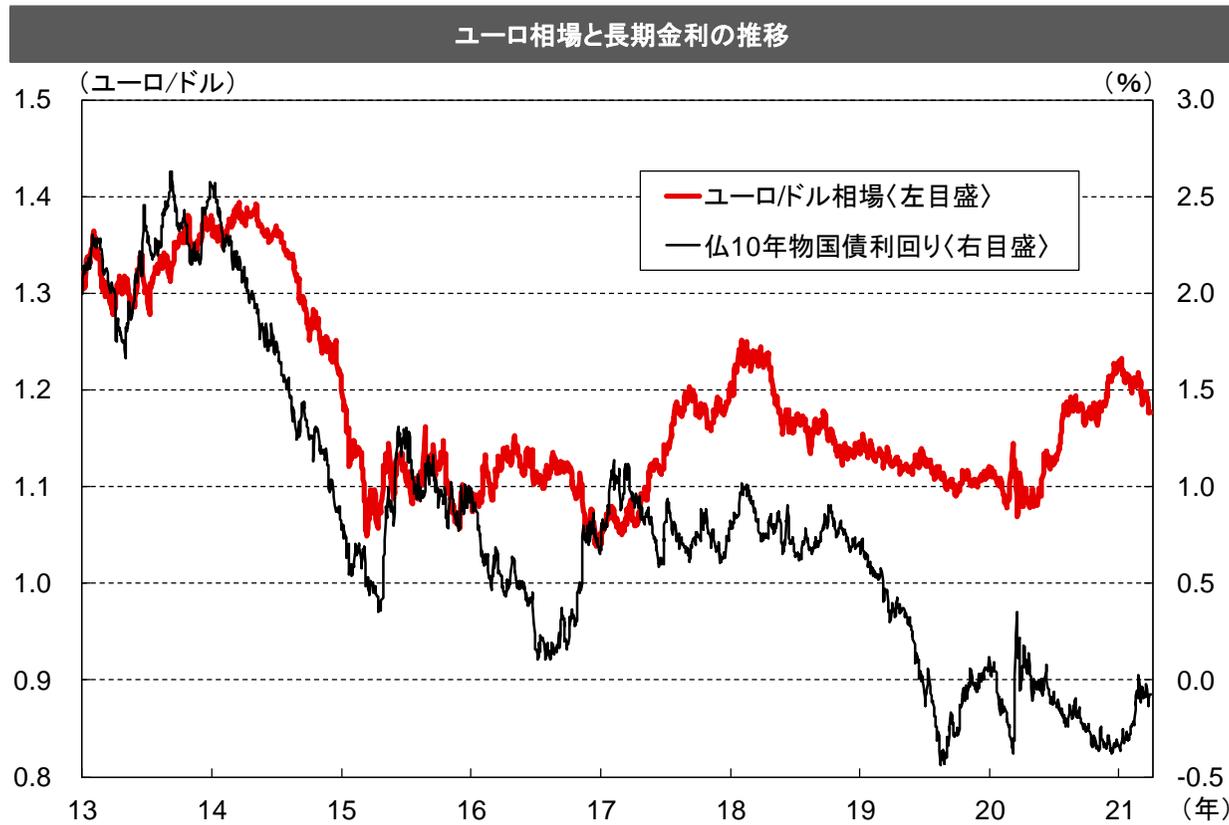
フランスの消費者物価上昇率の推移



(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

## 2. フランス (4)金融・為替情勢

- 米国での大型経済対策成立への期待等から生じた米金利上昇が、2月以降欧州金利にも波及し、フランスの10年物国債利回りは一時、昨年6月以来となるプラス圏まで上昇。金利上昇を受け、ECBは3月の政策理事会で、パンデミック緊急購入プログラムの買入枠は据え置きつつ、買入ペースを一時的に加速させる方針を表明。足元では、同利回りは▲0.0%台後半で推移。
- 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、1月には一時1.23ドル台まで上昇。その後は、上述の大型経済対策成立への期待及び実際の成立からドル高が進行し、足元では1.18ドル台で推移。



(資料) 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 ①

### フランス主要経済指標

#### 1. 年、四半期(1)

	2018年	2019年	2020年	2020/Q1	Q2	Q3	Q4	2021/Q1
実質GDP成長率*	(前期比、%)			▲ 5.9	▲ 13.5	18.5	▲ 1.4	-
	(前年比、%)	1.8	1.5	▲ 8.2	▲ 5.6	▲ 18.6	▲ 3.7	▲ 4.9
鉱工業生産指数(除く建設)*	(前期比、%)			▲ 6.2	▲ 17.2	19.7	3.0	-
	(前年比、%)	0.6	0.6	▲ 10.8	▲ 7.6	▲ 23.6	▲ 7.7	▲ 4.2
建設業生産指数*	(前期比、%)			▲ 12.9	▲ 21.1	40.3	▲ 2.6	-
	(前年比、%)	▲ 0.4	0.5	▲ 14.4	▲ 15.2	▲ 32.3	▲ 3.9	▲ 6.1
企業景況感指数*	106.7	105.3	85.5	101.6	64.3	89.0	86.9	92.8
実質家計消費支出*	(前期比、%)			▲ 6.6	▲ 6.8	16.5	▲ 4.1	-
	(前年比、%)	▲ 0.4	0.3	▲ 4.6	▲ 5.7	▲ 12.2	2.0	▲ 2.7
実質小売売上高(除く自動車)*	(前期比、%)			▲ 5.1	▲ 6.3	15.8	▲ 2.5	-
	(前年比、%)	2.9	2.8	▲ 2.5	▲ 3.4	▲ 10.3	3.4	0.4
新車登録台数*	(前期比、%)			▲ 31.8	▲ 22.6	85.0	▲ 15.3	▲ 4.3
	(前年比、%)	2.8	1.6	▲ 25.0	▲ 30.7	▲ 45.7	▲ 6.4	▲ 17.3
住宅着工戸数	(前年比、%)	▲ 8.6	▲ 3.1	▲ 7.9	▲ 8.1	▲ 23.5	2.5	▲ 2.6
中古住宅価格	(前期比、%)			1.2	1.8	2.1	1.4	-
	(前年比、%)	3.0	3.3	5.6	5.0	5.8	5.3	6.5
消費者信頼感指数*	97.4	100.3	95.7	103.7	93.0	93.7	92.3	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	2020/Q1	Q2	Q3	Q4	2021/Q1
失業率* (％)*	8.7	8.1	7.8	7.6	7.0	8.9	7.7	-
雇用者数* (千人)*	25,247	25,534	25,250	25,046	24,845	25,270	25,250	-
時間当たり賃金指数 (前年比、％)		1.8	1.7		1.5	1.5	1.6	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、％)	1.8	1.1	0.5	1.2	0.3	0.3	0.1	0.7
消費者物価指数(HICP) (前年比、％)	2.1	1.3	0.5	1.3	0.3	0.4	0.1	1.0
生産者物価指数 (前年比、％)	2.6	0.5	▲ 2.2	▲ 1.2	▲ 3.6	▲ 2.4	▲ 1.7	-
輸出金額* (億ユーロ)	4,920	5,091	4,281	1,180	843	1,088	1,172	-
(前年比、％)	3.9	3.5	▲ 15.9	▲ 8.5	▲ 34.5	▲ 14.2	▲ 7.6	-
輸入金額* (億ユーロ)	5,549	5,671	4,935	1,310	1,048	1,286	1,290	-
(前年比、％)	4.3	2.2	▲ 13.0	▲ 8.3	▲ 27.1	▲ 9.8	▲ 8.1	-
貿易収支* (億ユーロ)	▲ 629	▲ 580	▲ 654	▲ 130	▲ 205	▲ 197	▲ 118	-
経常収支* (億ユーロ)	▲ 132	▲ 162	▲ 532	▲ 100	▲ 221	▲ 134	▲ 74	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、％)	4.4	5.7	16.6	9.9	13.4	14.7	16.6	-
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	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471	▲ 0.523	▲ 0.542
仏国債利回り(10年物) (平均値、％)	0.78	0.13	▲ 0.14	▲ 0.07	▲ 0.01	▲ 0.18	▲ 0.32	▲ 0.17
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.181	1.119	1.142	1.103	1.101	1.169	1.193	1.205
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.4	122.1	121.8	120.2	118.5	124.1	124.6	127.8
CAC40株価指数 (期末値)	4,731	5,978	5,551	4,396	4,936	4,803	5,551	6,067

(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)

	2020/9	10	11	12	2021/1	2	3
<b>実質GDP成長率</b>	<四半期データのみ>						
(前期比、%)* (前年比、%)*							
<b>鉱工業生産指数 (除く建設)</b>	1.8	2.0	▲ 0.3	▲ 0.7	3.3	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)*	▲ 6.7	▲ 4.5	▲ 4.9	▲ 3.2	▲ 0.2	-	-
<b>建設業生産指数</b>	▲ 8.4	0.0	5.8	▲ 9.2	16.3	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)*	▲ 8.4	▲ 5.7	▲ 4.1	▲ 8.6	4.0	-	-
<b>企業景況感指数*</b>	91.9	90.2	79.4	91.2	91.5	90.4	96.6
<b>実質家計消費支出</b>	▲ 4.3	4.0	▲ 17.9	22.5	▲ 4.9	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)*	▲ 0.1	3.7	▲ 15.5	3.8	▲ 0.1	-	-
<b>実質小売売上高 (除く自動車)</b>	▲ 3.6	2.5	▲ 15.7	20.8	▲ 4.3	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)*	2.9	5.5	▲ 11.9	7.8	2.2	-	-
<b>新車登録台数</b>	▲ 4.9	▲ 0.1	▲ 25.3	26.2	▲ 2.5	▲ 9.6	▲ 0.9
(前期比、%)* (前年比、%)*	▲ 5.5	▲ 6.4	▲ 30.5	▲ 15.0	1.9	▲ 19.1	186.0
<b>住宅着工戸数</b>	▲ 2.3	2.0	▲ 5.4	▲ 3.8	▲ 14.2	▲ 1.8	-
<b>中古住宅価格</b>	<四半期データのみ>						
(前期比、%)* (前年比、%)*							
<b>消費者信頼感指数*</b>	94.5	92.9	89.0	95.0	92.2	91.3	94.0

(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)

	2020/9	10	11	12	2021/1	2	3
失業率 (％)*	<四半期データのみ>						
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、％)	0.0	0.0	0.2	▲ 0.0	0.6	0.6	1.1
消費者物価指数(HICP) (前年比、％)	0.0	0.1	0.2	▲ 0.0	0.8	0.8	1.4
生産者物価指数 (前年比、％)	▲ 2.3	▲ 2.1	▲ 1.9	▲ 1.0	0.4	1.8	-
輸出金額 (億ユーロ)	376	388	393	391	402	-	-
(前年比、％)	▲ 9.8	▲ 9.7	▲ 6.8	▲ 6.4	▲ 1.1	-	-
輸入金額 (億ユーロ)	431	435	428	427	442	-	-
(前年比、％)	▲ 8.2	▲ 8.4	▲ 9.5	▲ 6.3	▲ 3.8	-	-
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 55	▲ 47	▲ 35	▲ 36	▲ 39	-	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 52	▲ 44	▲ 20	▲ 10	▲ 16	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、％)	14.7	14.0	14.5	16.6	16.4	15.0	-
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、％)	▲ 0.491	▲ 0.509	▲ 0.521	▲ 0.538	▲ 0.547	▲ 0.541	▲ 0.539
仏国債利回り(10年物) (平均値、％)	▲ 0.21	▲ 0.30	▲ 0.33	▲ 0.34	▲ 0.31	▲ 0.15	▲ 0.07
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.179	1.177	1.184	1.217	1.217	1.210	1.19
円/ユーロ為替相場 (平均値)	124.5	123.8	123.6	126.3	126.3	127.4	129.37
CAC40株価指数 (月末値)	4,803	4,594	5,519	5,551	5,399	5,703	6,067

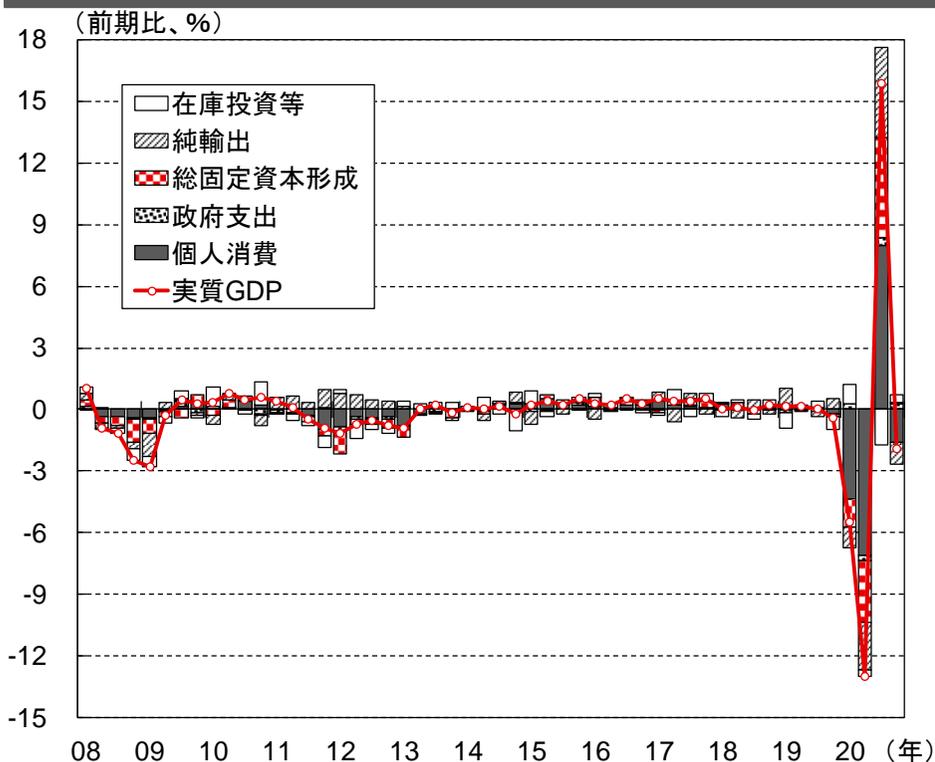
(注)\*印は季節調整値。

(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

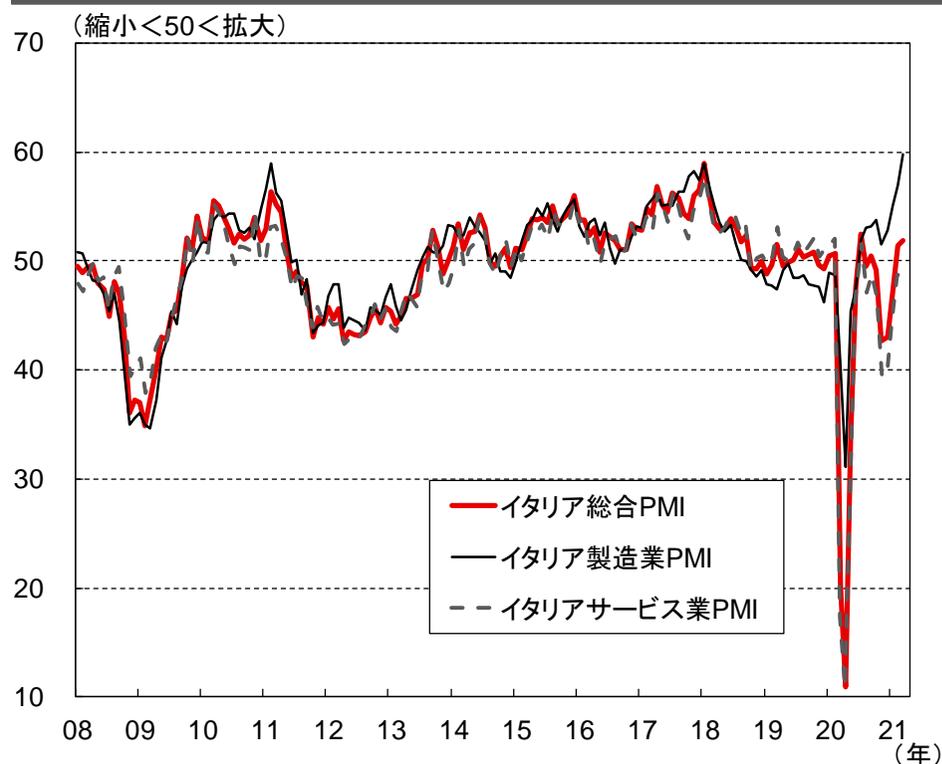
- イタリアの昨年10-12月期の実質GDP成長率は前期比▲1.9%。昨年10月以降、新型コロナウイルス感染再拡大(第2波)により、一部の州で厳格な公衆衛生措置が導入されたことで、再びマイナスに転じた。
- 需要項目別にみると、政府支出は同+1.5%、総固定資本形成は+0.2%と2四半期連続のプラスとなったものの、制限措置の影響により、個人消費は同▲2.7%減少。
- 足元では製造業の景況感が高水準にあり、サービス業の景況感も底入れしたものの、感染第3波への懸念から一部の州では厳格な制限措置を継続。ワクチン接種が英米対比で遅れるなか、制限措置の緩和は段階的なものにならざるを得ず、景気回復ペースは当面は緩やかなものになる公算大。

イタリアの実質GDPの推移



(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

イタリアのPMIの推移

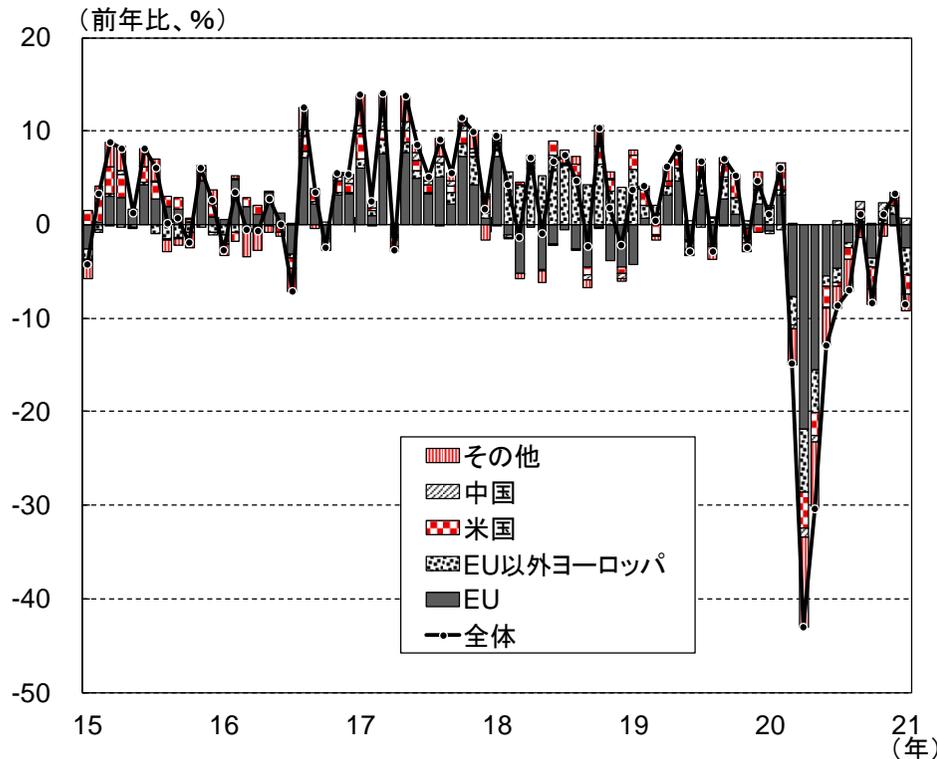


(資料) IHS Markit統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 3. イタリア (2)輸出・生産

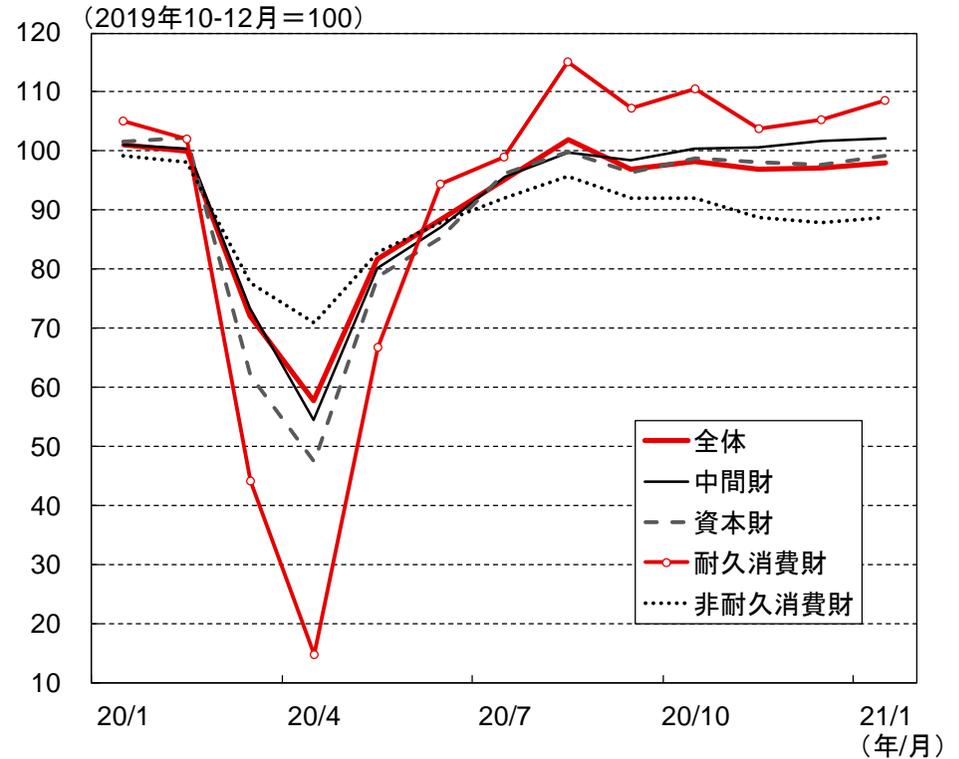
- 1月の財輸出は前年比▲8.5%と3カ月ぶりの前年割れ。地域別では、米国向けが同▲20.6%、EU以外のヨーロッパ向けが同▲17.5%、EU向けが同▲2.5%と、それぞれマイナスに転じた。
- 1月の鉱工業生産は前月比+1.0%と2カ月連続で前月比増加。いずれの財も前月比増加したものの、非耐久消費財の回復が相対的に遅れている。

イタリアの輸出額の推移



(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

イタリアの鉱工業生産の推移

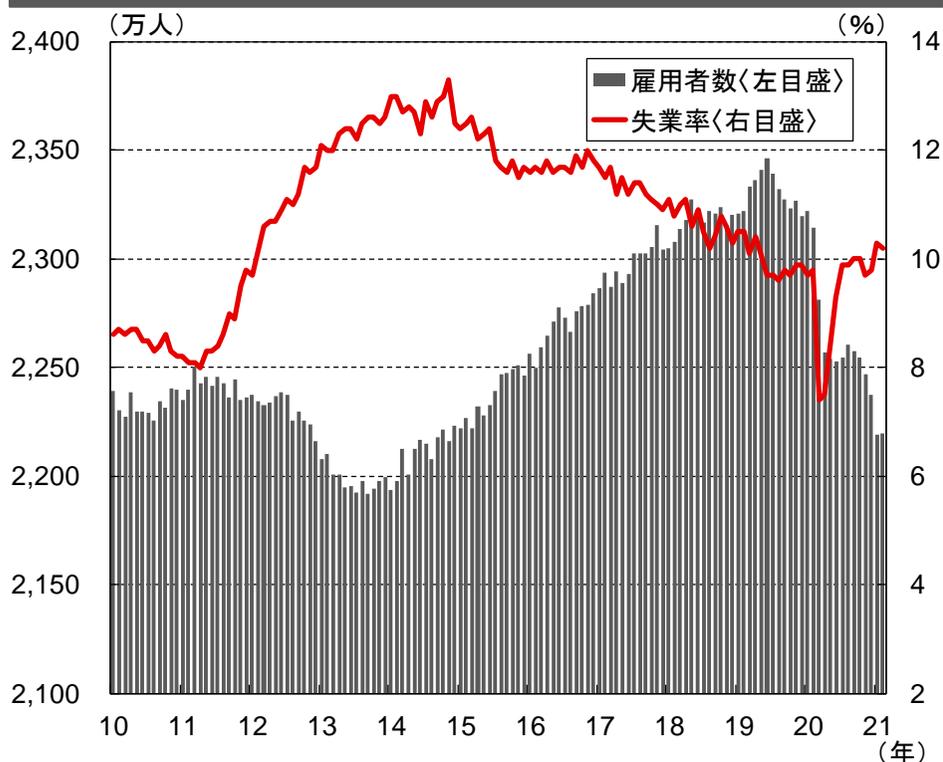


(資料) 欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 3. イタリア (3)雇用・物価

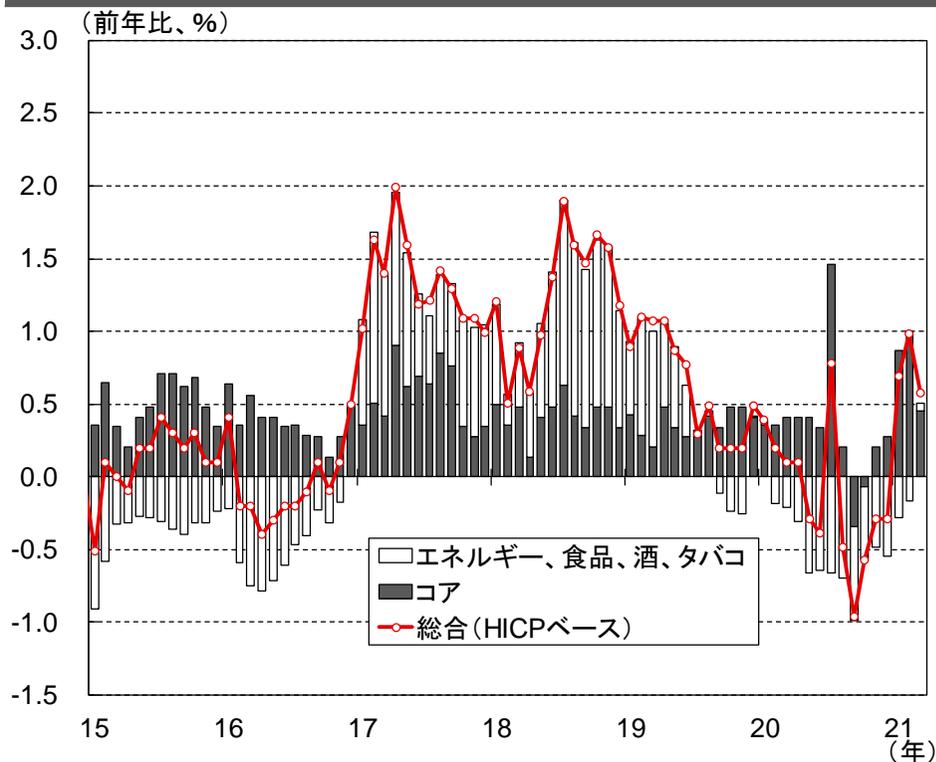
- 2月の失業率は10.2%と前月比▲0.1%ポイント改善。雇用者数も+0.6万人と増加に転じた。もっとも、ミラノやナポリといった大都市が含まれる州で厳格な制限措置を継続しているなか、雇用環境の改善ペースは当面鈍いものになるとみられる。
- 3月の消費者物価指数(HICPベース、速報値)は前年比+0.6%。エネルギー価格の回復や衣料品セール時期の分散により、今年に入り前年比プラスに転じたものの、3月は伸びが鈍化。

イタリアの雇用者数と失業率の推移



(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

イタリア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

### 3. イタリア (4)金融・為替情勢

- 米国での大型経済対策成立への期待等から生じた米金利上昇が、2月以降欧州金利にも波及し、イタリアの10年物国債利回りは一時、0.8%付近まで上昇。金利上昇を受け、ECBは3月の政策理事会で、パンデミック緊急購入プログラムの買入枠は据え置きつつ、買入ペースを一時的に加速させる方針を表明。足元では、同利回りは0.6%台で推移。
- 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、1月には一時1.23ドル台まで上昇。その後は、上述の大型経済対策成立への期待及び実際の成立からドル高が進行し、足元では1.18ドル台で推移。



(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	2020/Q1	Q2	Q3	Q4	2021/Q1
実質GDP成長率	(前期比、%)*			▲ 5.5	▲ 13.0	15.9	▲ 1.9	-
	(前年比、%)*	0.9	0.3	▲ 8.9	▲ 5.8	▲ 18.2	▲ 5.2	▲ 6.6
鉱工業生産指数	(前期比、%)*			▲ 8.9	▲ 16.6	29.1	▲ 0.7	-
	(前年比、%)	0.7	▲ 1.1	▲ 11.3	▲ 11.1	▲ 25.7	▲ 4.1	▲ 1.8
鉱工業受注指数	(前期比、%)*			▲ 8.6	▲ 22.4	41.2	2.6	-
	(前年比、%)	2.1	▲ 2.0	▲ 9.6	▲ 10.2	▲ 31.2	▲ 0.3	4.4
企業景況感指数	(2000年=100)*	106.7	100.4	89.7	94.3	77.0	88.6	94.6
小売売上高指数	(前期比、%)*			▲ 6.3	▲ 7.5	14.0	▲ 1.6	-
	(前年比、%)	0.0	0.7	▲ 5.4	▲ 4.4	▲ 12.9	▲ 1.7	▲ 3.0
新車登録台数	(年率換算、千台)	1,911	1,917	1,382	1,390	947	1,528	1,662
	(前年比、%)	▲ 3.1	0.3	▲ 27.9	▲ 35.4	▲ 56.6	▲ 0.8	▲ 7.4
消費者信頼感指数	(1980年=100)*	115.2	111.0	101.5	107.8	95.8	101.3	99.1
失業率	(%)*	10.7	10.0	9.3	9.0	8.5	9.9	9.9
時間当たり協約賃金	(2000年Q4=100)	102.2	103.3	103.9	103.6	103.8	103.9	104.1
	(前年比、%)	1.5	1.1	0.6	0.6	0.6	0.5	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 ②

#### イタリア主要経済指標

##### 1. 年、四半期(2)

		2018年	2019年	2020年	2020/Q1	Q2	Q3	Q4	2021/Q1
消費者物価指数(CPI)	(1995年=100)	102.3	102.9	102.7	102.9	102.9	102.7	102.5	103.5
	(前年比、%)	1.2	0.6	▲ 0.2	0.3	▲ 0.1	▲ 0.5	▲ 0.2	0.6
消費者物価指数(HICP)	(2015年=100)	102.5	103.2	103.0	102.3	103.9	102.5	103.4	103.1
	(前年比、%)	1.2	0.7	▲ 0.2	0.2	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.4	0.8
生産者物価指数	(2000年=100)	103.7	103.9	100.4	102.1	98.7	100.0	100.8	-
	(前年比、%)	3.3	0.2	▲ 3.4	▲ 2.9	▲ 5.0	▲ 3.2	▲ 2.2	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ)	4,653	4,804	4,336	1,127	887	1,100	1,222	-
	(前年比、%)	3.6	3.2	▲ 9.7	▲ 3.0	▲ 28.5	▲ 4.9	▲ 1.8	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ)	4,260	4,242	3,700	1,005	779	906	1,010	-
	(前年比、%)	6.1	▲ 0.4	▲ 12.8	▲ 6.4	▲ 28.7	▲ 11.1	▲ 4.5	-
貿易収支	(億ユーロ)	392.8	561.2	635.9	122.1	107.3	194.7	211.8	-
経常収支	(億ユーロ)	442.1	534.1	598.8	73.7	53.4	252.9	218.8	-
マネーサプライ(M3)	(前年比、%)	1.8	6.1	10.6	6.3	6.4	7.6	10.6	-
居住者向け銀行貸出残高	(前年比、%)	▲ 4.1	▲ 1.6	4.4	▲ 0.4	2.9	▲ 2.4	4.4	-
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	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471	▲ 0.523	▲ 0.542
伊国債利回り(10年物)	(平均値、%)	2.60	1.91	1.14	1.26	1.62	1.02	0.66	0.63
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.181	1.119	1.142	1.103	1.101	1.169	1.193	1.205
円/ユーロ為替相場	(平均値)	130.37	122.06	121.84	120.17	118.45	124.08	124.61	127.75
FTSE MIB株価指数	(期末値)	18,324	23,506	22,233	17,051	19,376	19,015	22,233	24,649

(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)

	2020/9	10	11	12	2021/1	2	3
<b>実質GDP成長率</b>	<四半期データのみ>						
(前期比、%)* (前年比、%)*							
<b>鉱工業生産指数</b>	▲ 4.9	1.4	▲ 1.4	0.2	1.0	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)	▲ 1.9	▲ 4.8	▲ 1.2	1.5	▲ 8.1	-	-
<b>鉱工業受注指数</b>	▲ 5.3	2.8	▲ 1.4	1.7	-	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)	3.3	1.2	5.0	7.0	-	-	-
<b>企業景況感指数</b>	92.4	95.6	91.4	96.7	96.0	99.5	101.2
(2000年=100)*							
<b>小売売上高指数</b>	▲ 0.6	0.5	▲ 7.3	2.4	▲ 3.0	-	-
(前期比、%)* (前年比、%)	1.4	2.8	▲ 8.5	▲ 3.2	▲ 6.8	-	-
<b>新車登録台数</b>	1,876	1,886	1,663	1,435	1,610	1,717	2,036
(年率換算、千台) (前年比、%)	9.7	▲ 0.0	▲ 8.2	▲ 14.8	▲ 13.9	▲ 12.3	497.2
<b>消費者信頼感指数</b>	103.7	100.2	96.0	101.1	100.7	101.4	100.9
(1980年=100)*							
<b>失業率</b>	10.0	10.0	9.7	9.8	10.3	10.2	-
(%)*							
<b>時間当たり協約賃金</b>	104.0	104.1	104.1	104.1	104.3	104.3	-
(2000年Q4=100) (前年比、%)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	-

(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)

		2020/9	10	11	12	2021/1	2	3
消費者物価指数(CPI)	(1995年=100)	102.3	102.5	102.4	102.6	103.3	103.4	103.7
	(前年比、%)	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	0.4	0.6	0.8
消費者物価指数(HICP)	(2015年=100)	102.7	103.3	103.3	103.5	102.6	102.4	104.2
	(前年比、%)	▲ 1.0	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.3	0.7	1.0	0.6
生産者物価指数	(2000年=100)	100.1	100.8	100.6	101.1	102.5	103.0	-
	(前年比、%)	▲ 3.1	▲ 2.4	▲ 2.3	▲ 1.8	▲ 0.3	0.7	-
輸出金額(FOB)	(億ユーロ)	401.3	424.0	409.1	388.4	336.0	-	-
	(前年比、%)	1.1	▲ 8.4	1.1	3.3	▲ 8.5	-	-
輸入金額(CIF)	(億ユーロ)	342.9	348.3	341.6	319.9	320.1	-	-
	(前年比、%)	▲ 6.5	▲ 8.2	▲ 3.2	▲ 1.7	▲ 11.6	-	-
貿易収支	(億ユーロ)	58.5	75.7	67.5	68.6	15.9	-	-
経常収支	(億ユーロ)	8.0	8.0	7.1	6.7	0.7	-	-
マネーサプライ(M3)	(前年比、%)	7.6	9.4	7.2	10.6	11.2	10.1	-
居住者向け銀行貸出残高	(前年比、%)	▲2.4	▲1.4	2.8	4.4	4.9	-	-
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、%)	▲ 0.491	▲ 0.509	▲ 0.521	▲ 0.538	▲ 0.547	▲ 0.541	▲ 0.539
伊国債利回り(10年物)	(平均値、%)	0.95	0.74	0.67	0.57	0.62	0.59	0.66
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.179	1.177	1.184	1.217	1.217	1.210	1.190
円/ユーロ為替相場	(平均値)	124.48	123.80	123.60	126.32	126.29	127.44	129.37
FTSE MIB株価指数	(期末値)	19,015	17,943	22,061	22,233	21,573	22,849	24,649

(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：矢吹 彩            e-mail: sai\_yabuki@mufg.jp