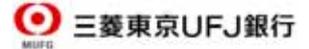


イタリア経済・金融概況 (四半期報)



Main Economic & Financial Indicators (ITALY)

経済調査室

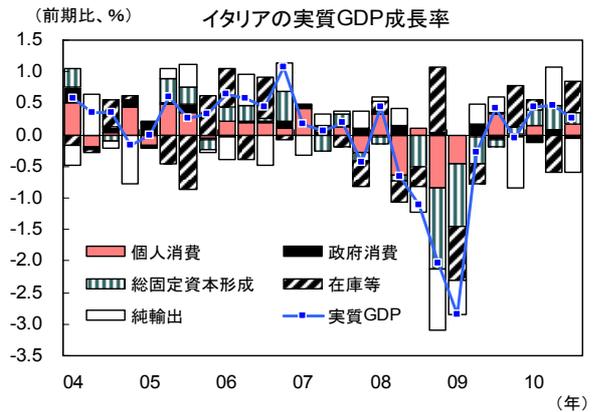
Economic Research Office

概況

イタリアの第3四半期実質GDP成長率は、前期比0.3%と、3期連続で緩やかなプラス成長となった。純輸出の寄与度が同▲0.5%ptと、3期ぶりにマイナスに転じたため、成長率は第2四半期の同0.5%からは減速したものの、ユーロ圏平均が同0.4%のなか、イタリアは、主要国ではドイツ (同0.7%)、フランス (同0.4%) に続き概ね底堅く成長した。

月次指標をみると、家計部門では、小売売上高が緩やかな増加基調。一方、企業部門では鉱工業生産のプラスが続いているものの、伸びがやや頭打ちとなっている。

イタリアも欧州ソブリン問題で注目されている国の一つだが、同国の最大の問題は政局の混迷であり、12月半ばには内閣不信任案の採決が行われる。ベルルスコーニ首相の辞職も噂され、政局の不透明感からソブリン債利回りは急上昇。11月末にはドイツとの利回りスプレッドが、ユーロ導入以来初めて200bpに達した。ただし、アイルランドやスペインとは異なり、例えば銀行リスクや不動産バブル崩壊などの問題は抱えておらず、他の周縁国と比べて安定している。



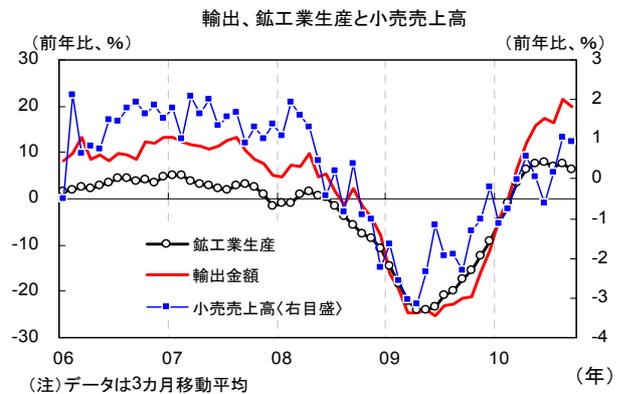
雇用・物価

●**雇用**：第3四半期の失業率は8.2%と約2年ぶりに前期比低下した。ユーロ圏全体でみると、イタリアは平均の10.1%と比べると低めの水準で推移している。

	09/1Q	2Q	3Q	4Q	10/1Q	2Q	3Q
失業率	7.4%	7.6%	8.0%	8.3%	8.4%	8.4%	8.2%

●**物価**：11月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+1.8%と、10月の同+2.0%から低下し、ECBの掲げる「2%を超えず2%に近い(1.7~1.9%)」水準に収まっている。10月の生産者物価は+3.8%と9月(同4.0%)から低下した。

(前年同月比)	10/6	7	8	9	10	11
消費者物価(HICP)	1.5%	1.8%	1.8%	1.6%	2.0%	1.8%
生産者物価	3.5%	3.9%	3.5%	4.0%	3.8%	-



貿易

●**貿易収支**：9月の輸出は前年比+16.4%と、8月から伸びは鈍化したものの、堅調に増加している。一方で、輸入も同+23.9%と大幅に伸びているため、貿易収支は▲31.9億ユーロと赤字が続いている。

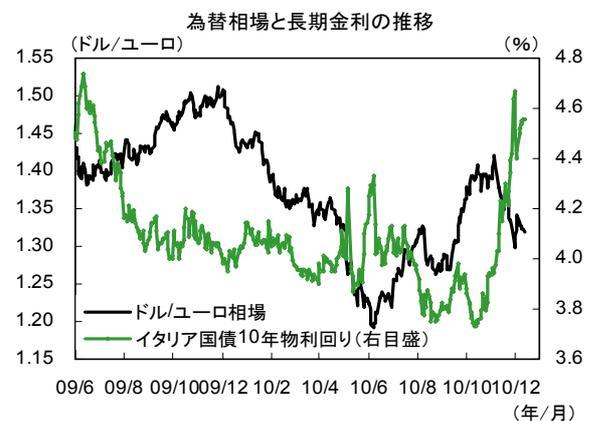
	10/5	6	7	8	9
輸出(前年比)	15.6%	21.1%	12.4%	31.0%	16.4%
輸入(前年比)	30.3%	28.7%	20.6%	36.0%	23.9%
貿易収支(億ユーロ)	▲21.4	▲30.6	17.5	▲29.7	▲31.9



金融・為替情勢

●**政策金利**：政策金利は19ヵ月連続で据え置き
 欧州中央銀行 (ECB) は、12月2日の定例政策理事会で、「現在の政策金利は引き続き適切」として19ヵ月連続で過去最低の1.0%に据え置く決定をした。また、危機対応で導入していた無制限流動性供給を、2011年の3月いっぱいまで続けることを発表し、出口戦略はひとまず先送りとなった。欧州ソブリン問題が再燃するなかで開催された理事会であったため、国債購入枠の拡大など、追加措置の発表が期待されるなか、トリシェ総裁は国債の購入は「今後も継続する」と言及するにとどめたが、実際にポルトガル国債などの購入が確認されると、CDSなどのソブリン指標は低下した。

●**為替相場**：米国QE 2後は反落も、ECB理事会を受けて小反発
 ユーロの対ドル相場は、ソブリン問題緊迫時のユーロ安から反発し、11月上旬までは急速にユーロ高が進行した。一時的に小康状態にあった欧州ソブリン問題に加え、米国の追加緩和 (QE 2) を見込んだドル売りが背景となり、1ドル=1.40台と、約9ヵ月ぶりの水準に上昇した。その後、米国QE 2後の材料出尽くし感による米国金利の上昇や、周縁国のソブリン問題の再燃から、ユーロ相場は急落し、同1.30ドルを割った。しかし、先述のECB理事会に伴いソブリン問題対応への期待や、国債購入の継続が確認されたことなどからユーロは小幅ながら上昇し、足元では同1.32ドル近辺で推移している。12月半ばのEUサミットが今年最後の材料か。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Dec 13, 2010

	2007	2008	2009	09/3Q	4Q	10/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.4	▲ 0.1	0.4	0.5	0.3
(前年比、%) *	1.4	▲ 1.3	▲ 5.1	▲ 4.7	▲ 2.8	0.5	1.3	1.1
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				2.7	1.1	1.8	2.1	1.3
(前年比、%)	1.8	▲ 3.5	▲ 18.4	▲ 17.1	▲ 9.4	3.5	7.9	5.8
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				5.1	2.8	2.1	8.7	2.1
(前年比、%)	7.7	▲ 4.6	▲ 22.7	▲ 23.3	▲ 3.4	7.7	20.9	13.9
企業景況感指数 (2000年=100) *	108.1	95.3	80.9	83.5	89.3	94.3	96.2	98.9
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.5	0.4	▲ 0.1	0.1	0.3
(前年比、%)	1.4	▲ 0.3	▲ 1.6	▲ 2.3	▲ 0.1	0.0	▲ 0.6	1.0
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,493	2,162	2,159	1,927	2,188	2,672	1,989	1,513
(前年比、%)	7.2	▲ 13.3	▲ 0.1	7.5	21.5	23.7	▲ 15.8	▲ 21.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	108.5	100.6	107.8	111.0	112.6	108.5	105.9	105.7
失業率 (%) *	6.2	6.8	7.8	8.0	8.3	8.4	8.4	8.2
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	104.5	108.2	111.5	111.8	112.6	113.2	113.8	114.1
(前年比、%)	2.2	3.5	3.0	2.6	3.0	2.2	2.5	2.1
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	132.2	136.6	137.7	138.0	138.1	138.7	139.6	140.2
(前年比、%)	1.8	3.3	0.8	0.1	0.7	1.3	1.5	1.6
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	104.3	107.9	108.8	108.6	109.7	108.8	111.0	110.5
(前年比、%)	2.1	3.5	0.8	0.1	0.7	1.2	1.6	1.7
生産者物価指数 (2000年=100)	107.6	113.1	107.8	107.6	107.9	109.0	111.2	111.7
(前年比、%)	3.0	5.1	▲ 4.7	▲ 7.1	▲ 3.2	0.6	3.5	3.8
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,638	3,690	2,917	714	763	761	857	844
(前年比、%)	9.6	1.4	▲ 20.9	▲ 21.2	▲ 12.0	7.2	17.5	18.1
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,733	3,820	2,976	706	781	845	921	888
(前年比、%)	5.9	2.3	▲ 22.1	▲ 24.4	▲ 13.5	11.2	26.4	25.8
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 95.3	▲ 130.3	▲ 58.8	8.4	▲ 17.3	▲ 84.3	▲ 63.9	▲ 44.1
経常収支 (億ユーロ)	▲ 377.1	▲ 568.3	▲ 493.6	▲ 65.7	▲ 111.5	▲ 182.3	▲ 162.8	▲ 122.8
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	7.6	6.9	5.7	5.9	5.7	6.3	5.7	3.0
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	19.7	7.5	2.3	2.5	2.3	0.3	3.7	5.1
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	4.28	4.64	1.22	0.87	0.72	0.66	0.69	0.88
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.49	4.65	4.30	4.20	4.07	4.03	4.04	3.91
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.371	1.471	1.395	1.430	1.477	1.384	1.273	1.293
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	161.31	152.38	130.42	133.81	132.64	125.51	117.24	110.89
FTSE MIB株価指数 (期末値)	38,554	19,460	23,248	23,473	23,248	22,848	19,312	20,505

(注) *印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。1ユーロ=1936.27リラ。

(資料) Bollettino Mensile di Statistica(ISTAT)、Bollettino Economico(Banca d'Italia)等

イタリア経済・金融概況（四半期報）

2. 月次

As of Dec 13, 2010

	10/5	6	7	8	9	10	11
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、%) * (前年比、%)	0.9 7.6	0.5 8.3	0.3 5.6	1.6 9.7	▲ 2.1 4.1	#N/A #N/A	#N/A #N/A
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	2.9 26.0	▲ 1.6 14.9	▲ 1.7 2.3	6.8 32.8	▲ 1.2 17.9	#N/A #N/A	#N/A #N/A
企業景況感指数 (2000年=100) *	96.2	96.4	98.2	99.5	98.9	100.1	101.6
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 ▲ 1.9	0.5 0.7	0.1 1.7	0.1 0.8	▲ 0.2 0.3	#N/A #N/A	#N/A #N/A
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,976 ▲ 13.3	2,061 ▲ 18.6	1,846 ▲ 25.4	831 ▲ 18.6	1,862 ▲ 18.5	1,683 ▲ 28.6	1,742 ▲ 21.1
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	105.4	104.5	105.6	104.2	107.3	107.8	108.5
失業率 (%) *	四半期データのみ						
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	113.8 2.5	113.9 2.5	114.0 2.4	114.0 2.2	114.3 1.7	114.3 1.5	#N/A #N/A
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	139.6 1.4	139.6 1.3	140.1 1.7	140.4 1.6	140.1 1.6	140.4 1.7	140.4 1.7
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	111.0 1.6	111.1 1.5	110.1 1.8	110.3 1.8	111.0 1.6	111.8 2.0	111.7 1.8
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	111.3 3.7	111.6 3.5	111.5 3.9	111.7 3.5	111.9 4.0	111.8 3.8	#N/A #N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	279.6 15.6	301.5 21.1	330.6 12.4	213.1 31.0	300.0 16.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	301.0 30.3	332.1 28.7	313.1 20.6	242.8 36.0	331.9 23.9	#N/A #N/A	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 21.4	▲ 30.6	17.5	▲ 29.7	▲ 31.9	#N/A	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	▲ 6.3	▲ 4.8	0.9	▲ 5.0	▲ 8.1	#N/A	#N/A
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	5.9	5.7	5.1	3.9	3.0	2.9	#N/A
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.5	3.7	4.2	4.7	5.1	#N/A	#N/A
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.69	0.73	0.85	0.90	0.88	1.00	1.04
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	4.01	4.11	4.03	3.81	3.87	3.81	4.20
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.254	1.221	1.280	1.290	1.309	1.390	1.364
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	115.20	110.89	112.09	110.11	110.47	113.69	112.61
FTSE MIB株価指数 (月末値)	19,544	19,312	21,022	19,735	20,505	21,451	19,106

(注) *印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。1ユーロ=1936.27リラ。

(資料) Bollettino Mensile di Statistica(ISTAT)、Bollettino Economico(Banca d'Italia)等

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、金融商品の売買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。