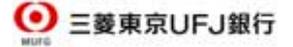


イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

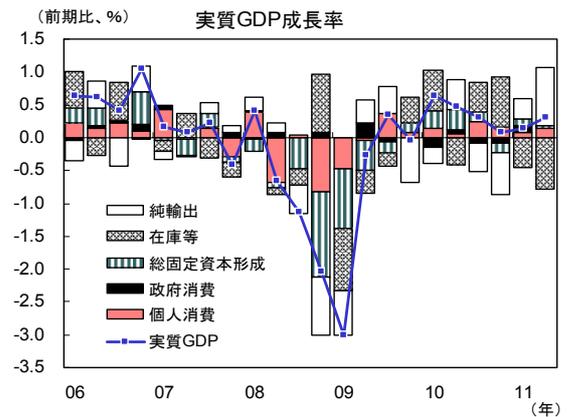
Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

イタリア経済は足元で急激に減速している。周縁国のソブリン問題が拡大するなかで、金融セクターを中心に株価が大きく下落したほか、政府は大幅な追加財政緊縮策（2011~2014年で計540億ユーロ、GDP比3.5%）の発表に踏み切っている。こうした状況を受けて企業・消費者のマインド悪化が続き、実体経済の先行きにも不透明感が強まっている。

実質GDP成長率は2011年第2四半期に前期比0.3%と、前期(0.1%)から伸びがいったん加速した。需要項目別にみると、個人消費や純輸出がプラスに寄与した。しかし、足元までの月次指標をみると、家計部門では、小売売上高が3ヵ月連続でマイナスとなったほか、企業部門では鉱工業生産や輸出で伸びの鈍化傾向が続いている。今後については、財政緊縮策の影響も勘案すると、来年にかけて全体の成長率も減速することが見込まれる。

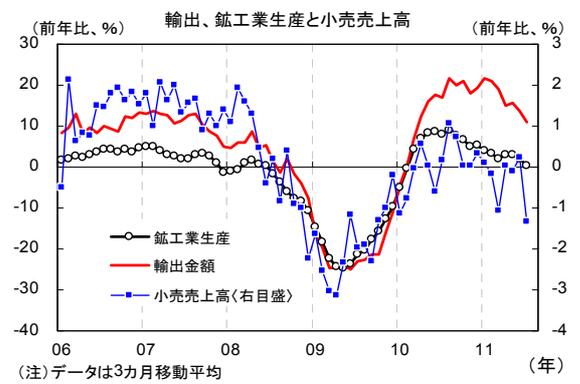


雇用・物価・貿易

●**雇用**：第2四半期の失業率は8.0%と、2期連続で低下した。EU基準の失業率は7月が8.0%と、ユーロ圏平均(10.0%)を下回る水準で推移している。

●**物価**：8月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比2.3%と、前月(同2.1%)からは加速したものの、第2四半期の同3.0%からは大幅に鈍化した。ECB目標(2%未満)は依然として超えているが、今後は景気の停滞や原油価格の安定を受けて、一段と低下することが見込まれる。

●**貿易収支**：7月の輸出は前年比+5.4%と、伸びの鈍化が続いている。一方で輸入が、内需の低迷から同+6.1%と一桁台の伸びにとどまっているため、貿易収支は+14.4億ユーロと約1年ぶりの黒字に転じた。

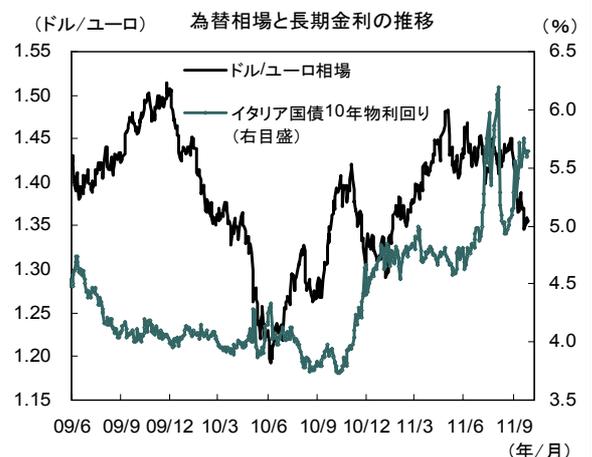
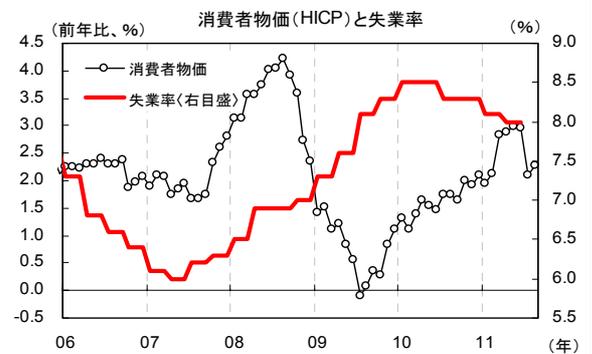


金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは見通しを下方修正、周縁国の危機対応に注力
 欧州中央銀行(ECB)は7月に2度目の利上げを実施したが、9月の定例理事会では物価のリスク認識を従来の「上向き」から「概ね均衡」に下方修正、さらに景気の下振れリスクを認め、利上げサイクルの中断を示唆した。また、イタリアの10年物国債利回りが6%を上回るなかで、8月8日よりイタリア(及びスペイン)の国債購入を開始し、ソブリン問題に対応する姿勢を示した。ただし、シュタルク専務理事(ドイツ出身)が9月9日に任期途中での辞任を発表するなど、国債購入については理事会内でも意見が分かれている模様。

●**為替相場**：ユーロはソブリン問題の深刻化とともに急落
 ユーロの対ドル相場はソブリン問題の深刻化とともに急落した。9月初旬に1ユーロ=1.42ドル台にあったユーロ相場は、一時1.35ドル前後と今年2月以来、約6ヵ月ぶりの水準まで下落した。また、対円では一時104円台に入り、2001年7月以来、約10年ぶりの水準を記録した。

ユーロ相場は、ソブリン問題に関する前向きな材料が報道されるとやや買い戻される局面もあるが、全般的には悪材料が多く、その結果ユーロ売りが優勢な展開となっている。今後もギリシャ支援を巡る調整の難航や、周縁国や銀行の格下げ観測などが続くことと予想され、ユーロ相場は軟調に推移することが見込まれる。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Sep 29, 2011

	2008	2009	2010	10/2Q	3Q	4Q	11/1Q	11/2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.5	0.3	0.1	0.1	0.3
(前年比、%) *	▲ 1.3	▲ 5.2	1.2	1.4	1.4	1.5	1.0	0.8
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.6	1.7	▲ 0.9	▲ 0.2	1.2
(前年比、%)	▲ 3.5	▲ 18.8	6.4	9.0	7.2	5.0	2.1	2.0
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				9.5	2.3	▲ 0.1	5.5	0.4
(前年比、%)	▲ 4.6	▲ 22.7	13.9	20.9	13.9	13.2	18.5	8.2
企業景況感指数 (2000年=100) *	95.8	81.5	98.2	96.5	99.7	102.4	103.3	101.0
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.2	0.4	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.1
(前年比、%)	▲ 0.3	▲ 1.6	0.1	▲ 0.6	0.7	0.4	▲ 1.1	0.2
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,162	2,159	1,962	1,990	1,514	1,671	2,059	1,997
(前年比、%)	▲ 13.3	▲ 0.1	▲ 9.2	▲ 15.8	▲ 21.5	▲ 23.6	▲ 22.9	0.4
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	100.6	107.8	107.1	105.9	105.7	108.5	105.8	105.3
失業率 (%) *	6.8	7.8	8.4	8.5	8.3	8.3	8.1	8.0
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	108.2	111.5	113.9	113.8	114.1	114.5	115.6	115.8
(前年比、%)	3.5	3.0	2.2	2.5	2.1	1.7	2.1	1.8
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	97.7	98.5	100.0	99.9	100.3	100.5	101.5	102.5
(前年比、%)	3.4	0.8	1.5	1.4	1.6	1.7	2.3	2.6
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	107.9	108.8	110.6	111.0	110.5	111.9	111.3	114.3
(前年比、%)	3.5	0.8	1.7	1.6	1.7	2.0	2.3	3.0
生産者物価指数 (2000年=100)	113.1	107.8	111.0	111.2	111.7	112.3	114.9	116.4
(前年比、%)	5.1	▲ 4.7	3.0	3.5	3.8	4.1	5.4	4.7
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,690	2,917	3,378	859	845	910	904	975
(前年比、%)	1.2	▲ 20.9	15.8	17.8	18.2	19.2	18.4	13.5
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,821	2,976	3,671	927	899	996	1,046	1,054
(前年比、%)	2.3	▲ 22.1	23.4	27.2	27.3	27.5	23.1	13.7
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 130.3	▲ 58.8	▲ 293.1	▲ 67.8	▲ 54.0	▲ 85.2	▲ 141.8	▲ 79.2
経常収支 (億ユーロ)	▲ 455.1	▲ 302.8	▲ 535.1	▲ 126.8	▲ 115.1	▲ 122.4	▲ 223.1	▲ 146.9
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.9	5.5	2.4	5.7	3.0	2.4	0.4	▲ 1.8
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	7.5	2.2	▲ 2.5	3.7	5.1	▲ 2.5	▲ 0.4	▲ 3.3
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	1.25
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	4.64	1.22	0.81	0.69	0.88	1.02	1.10	1.42
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.65	4.30	4.05	4.04	3.91	4.22	4.77	4.76
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.471	1.395	1.327	1.273	1.293	1.358	1.370	1.440
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	152.38	130.43	116.36	117.24	110.89	112.07	112.63	117.45
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,460	23,248	20,173	19,312	20,505	20,173	21,727	20,187

(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 Sep 29, 2011

	11/3	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 (前月比、%) * (前年比、%)	0.6 3.4	1.1 3.9	▲ 0.6 2.0	▲ 0.8 0.1	▲ 0.7 ▲ 1.6	- -	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	7.9 21.2	▲ 6.2 5.8	4.0 13.6	▲ 4.4 5.3	1.8 6.5	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	103.5	102.3	100.7	100.1	98.0	98.6	94.5
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 ▲ 2.1	0.3 2.2	▲ 0.3 ▲ 0.4	▲ 0.3 ▲ 1.1	▲ 0.1 ▲ 2.4	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,262 ▲ 27.3	1,897 ▲ 1.7	2,058 4.1	2,037 ▲ 1.2	1,657 ▲ 10.3	844 1.5	- -
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	105.1	103.7	106.4	105.7	103.7	100.3	98.5
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、%)	115.7 2.0	115.8 1.8	115.8 1.8	115.9 1.8	115.9 1.7	115.9 1.7	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	101.9 2.5	102.4 2.6	102.5 2.6	102.6 2.7	102.9 2.7	103.2 2.8	- -
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	113.0 2.8	114.1 2.9	114.3 3.0	114.4 3.0	112.4 2.1	112.8 2.3	- -
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	115.7 5.8	116.4 5.2	116.3 4.5	116.4 4.3	116.7 4.7	- -	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	344.5 14.1	312.2 12.8	336.1 19.9	327.0 8.1	351.3 5.4	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	383.9 20.4	349.9 20.7	360.1 18.9	344.5 3.0	336.9 6.1	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 39.4	▲ 37.7	▲ 24.0	▲ 17.5	14.4	-	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 6.1	▲ 5.5	▲ 5.0	▲ 4.3	1.7	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	0.4	0.0	▲ 1.4	▲ 1.8	▲ 0.4	0.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 3.3	▲ 3.0	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	1.00	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	-
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	1.18	1.32	1.43	1.49	1.60	1.55	-
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	4.81	4.75	4.70	4.82	5.49	5.28	-
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.402	1.447	1.433	1.440	1.429	1.434	-
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	114.45	120.35	116.24	115.88	113.30	110.47	-
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,727	22,418	21,110	20,187	18,434	15,563	-

(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。