

# 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

イタリア経済は個人消費や設備投資の落ち込みから、景気後退が続いている。第3四半期の実質GDP成長率は前期比▲0.2%と、前期の同▲0.7%からはマイナス幅が縮小したものの、5期連続のマイナス成長となった。

債務問題の長期化は、イタリアの企業・消費者のマインドを大きく悪化させている。欧州中央銀行 (ECB) による新しい国債購入プログラム (OMT) の発表により、市場心理は改善したが、实体经济の改善には繋がっていない。10月に発表された銀行貸出態度調査をみても、銀行の貸出姿勢は厳格化の度合いが強まっており、景気・産業見通しの悪化が大きく影響している。内需の改善が見込めないなか、イタリア経済が底入れするのは来年以降にずれ込むとみられ、2012年の実質GDP成長率は▲2.2%、13年も▲0.7%の落ち込みが想定される。

こうした状況下モンティ首相は、この先安定した政権運営が困難として、辞任する意向を表明した。足元の国民の支持率が4割強と、就任当初の8割近い圧倒的な高さから低下するなか、景気後退の長期化や「改革疲れ」が影響している。来年2~3月に想定される選挙にて、改革路線の踏襲を表明しているPD (民主党) が順当に与党となれば、イタリアの政策に対する信認が大きく崩れる可能性は低いものの、当面は政局の混乱に反応して市場のボラティリティが高まる公算が大きい。

## 雇用・物価・貿易

●**雇用**：財政緊縮による内需の落ち込みに伴い、イタリアの雇用情勢は悪化が続いている。第3四半期の失業率は10.6%と、前期の10.5%から悪化した。上昇ペースは緩やかになりつつあるものの、EU基準の10月の失業率は11.1%と9月 (10.8%) から一段と悪化しており、第4四半期に頭打ちする兆候は窺えない。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比2.6%と、鈍化傾向が続いている。雇用環境の悪化や貸出の低迷が、インフレ圧力を抑制している。

●**貿易**：第3四半期の輸出は前年比+2.2%と、世界経済の減速から伸びの鈍化が続いた。輸入は財政緊縮などに伴う内需の低迷から同▲6.4%と、4四半期連続のマイナスとなった。

## 金融・為替情勢

●**金融政策**：見通しを下方修正をしたものの、利下げは見送り

ECBは12月6日の定例理事会で、景気見通しを大幅に下方修正した一方で、政策金利は過去最低の0.75%に据え置いた。利下げ見送りの理由に、ドラギ総裁は①中長期的な物価判断の変更がないこと、②金融環境は緩和的であること、③OMT公表後、金融市場が大きく好転したことを挙げた。しかし、金利据え置き決定は全会一致ではないことを認めた。雇用環境の悪化や貸出の低迷などからインフレ圧力が抑制されるなか、利下げ期待が強まっている。

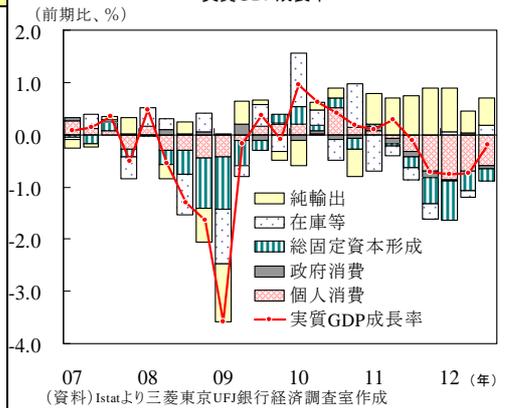
●**長期金利**：OMT決定とギリシャ支援の合意で一段と低下

イタリア国債10年物の利回りは、9月6日のECBによる国債購入プログラム (OMT) の発表以降、大幅に低下した。11月中旬までは5%近辺で推移していた後、11月26日のユーロ圏財務相会合にてギリシャ支援に辛うじて合意した後は、4.5%に一段と低下した。足元ではモンティ首相の辞意表明を受けて小幅ながら上昇している。

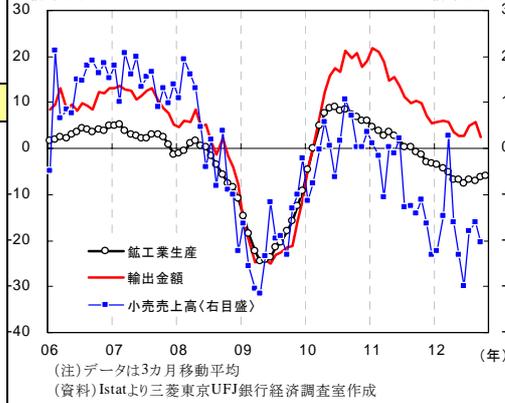
●**為替相場**：ECBによるOMT発表以降、高値圏での推移が継続

ユーロ相場はECBによるOMT発表以降、1ユーロ=1.3ドル前後の高値圏での推移が続いている。11月に入り、ギリシャ向け支援の合意が遅れ、一時同1.27ドル台まで軟化した後、足元ではギリシャ支援の詳細発表や、スペインによるEUへの支援申請などを受けて、再び1.30ドル前後まで回復している。一方、ユーロの対円相場は、日本の政権交代後の積極的な金融緩和の可能性が織り込まれ、円安が進み、足元では1ユーロ=106円台と、約7ヵ月ぶりの高値にある。

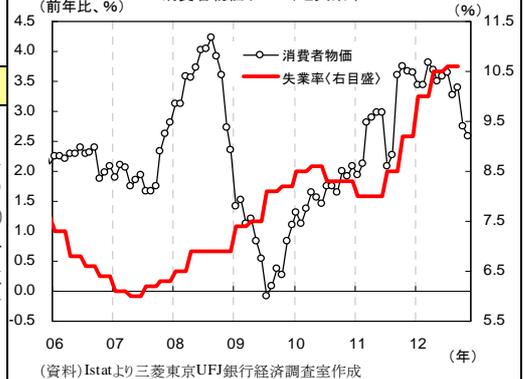
実質GDP成長率



輸出、鉱工業生産と小売売上高 (前年比、%)



消費者物価 (HICP) と失業率



為替相場と長期金利の推移



# イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Dec 12, 2012

|                           | 2009    | 2010    | 2011    | 11/3Q  | 4Q     | 12/1Q   | 2Q     | 3Q     |
|---------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 実質GDP成長率 (前期比、%) *        |         |         |         | ▲ 0.1  | ▲ 0.7  | ▲ 0.8   | ▲ 0.7  | ▲ 0.2  |
| (前年比、%) *                 | ▲ 5.5   | 1.8     | 0.6     | 0.4    | ▲ 0.5  | ▲ 1.3   | ▲ 2.3  | ▲ 2.4  |
| 鉱工業生産指数 (前期比、%) *         |         |         |         | ▲ 1.8  | ▲ 1.9  | ▲ 2.3   | ▲ 1.8  | ▲ 0.4  |
| (前年比、%)                   | ▲ 18.8  | 6.7     | 0.1     | ▲ 0.5  | ▲ 3.3  | ▲ 5.7   | ▲ 7.9  | ▲ 5.9  |
| 鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *    |         |         |         | ▲ 0.7  | ▲ 4.0  | ▲ 5.2   | ▲ 0.1  | 0.7    |
| (前年比、%)                   | ▲ 22.3  | 13.8    | 5.9     | 2.6    | ▲ 3.3  | ▲ 11.5  | ▲ 10.8 | ▲ 8.8  |
| 企業景況感指数 (2000年=100) *     | 81.5    | 98.3    | 98.8    | 97.4   | 93.0   | 91.0    | 88.2   | 87.7   |
| 小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *    |         |         |         | ▲ 1.1  | ▲ 0.7  | 0.6     | ▲ 1.6  | 0.2    |
| (前年比、%)                   | ▲ 1.6   | 0.1     | ▲ 1.3   | ▲ 1.5  | ▲ 2.5  | 0.3     | ▲ 3.0  | ▲ 2.1  |
| 新車登録台数 (年率換算、千台)          | 2,159   | 1,962   | 1,750   | 1,425  | 1,514  | 1,631   | 1,630  | 1,103  |
| (前年比、%)                   | ▲ 0.1   | ▲ 9.2   | ▲ 10.8  | ▲ 5.8  | ▲ 9.4  | ▲ 20.8  | ▲ 18.5 | ▲ 22.6 |
| 消費者信頼感指数 (1980年=100) *    | 103.3   | 102.7   | 98.4    | 96.9   | 93.6   | 93.8    | 87.0   | 86.2   |
| 失業率 (%) *                 | 7.8     | 8.4     | 8.4     | 8.5    | 9.2    | 10.0    | 10.5   | 10.6   |
| 時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)   | 111.5   | 113.9   | 115.9   | 116.0  | 116.2  | 117.1   | 117.5  | 117.7  |
| (前年比、%)                   | 3.0     | 2.2     | 1.8     | 1.7    | 1.5    | 1.3     | 1.5    | 1.5    |
| 消費者物価指数(NIC) (1995年=100)  | 98.5    | 100.0   | 102.7   | 103.1  | 103.9  | 104.8   | 105.9  | 106.4  |
| (前年比、%)                   | 0.8     | 1.5     | 2.7     | 2.8    | 3.4    | 3.3     | 3.3    | 3.2    |
| 消費者物価指数(HICP) (2005年=100) | 108.8   | 110.6   | 113.8   | 113.4  | 116.1  | 115.3   | 118.4  | 117.3  |
| (前年比、%)                   | 0.8     | 1.7     | 2.9     | 2.6    | 3.8    | 3.6     | 3.6    | 3.4    |
| 生産者物価指数 (2000年=100)       | 107.8   | 111.0   | 116.2   | 116.8  | 117.0  | 118.5   | 119.0  | 119.7  |
| (前年比、%)                   | ▲ 4.7   | 3.0     | 4.7     | 4.6    | 4.2    | 3.1     | 2.2    | 2.5    |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ)          | 2,917   | 3,373   | 3,759   | 926    | 959    | 953     | 1,000  | 946    |
| (前年比、%)                   | ▲ 20.9  | 15.6    | 11.4    | 9.8    | 5.5    | 5.7     | 2.8    | 2.2    |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ)          | 2,976   | 3,674   | 4,014   | 961    | 972    | 993     | 966    | 899    |
| (前年比、%)                   | ▲ 22.1  | 23.4    | 9.3     | 7.3    | ▲ 2.7  | ▲ 4.3   | ▲ 7.4  | ▲ 6.4  |
| 貿易収支 (億ユーロ)               | ▲ 58.8  | ▲ 300.4 | ▲ 255.2 | ▲ 35.7 | ▲ 12.9 | ▲ 39.8  | 34.0   | 46.6   |
| 経常収支 (億ユーロ)               | ▲ 301.7 | ▲ 546.8 | ▲ 484.5 | ▲ 87.5 | ▲ 52.7 | ▲ 130.8 | ▲ 7.9  | ▲ 17.7 |
| マネーサプライ(M3) (前年比、%)       | 5.5     | ▲ 6.1   | ▲ 1.1   | ▲ 1.6  | ▲ 1.1  | 1.0     | 0.9    | 3.0    |
| 居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)       | 2.2     | ▲ 2.6   | 2.8     | ▲ 2.2  | 2.8    | 1.1     | 0.9    | 0.3    |
| 政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)   | 2.25    | 2.25    | 2.25    | 1.50   | 1.00   | 1.00    | 1.00   | 0.75   |
| ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)      | 1.22    | 0.81    | 1.39    | 1.56   | 1.50   | 1.04    | 0.69   | 0.36   |
| 伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)     | 4.30    | 4.05    | 5.35    | 5.43   | 6.42   | 5.69    | 5.70   | 5.70   |
| ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)       | 1.395   | 1.327   | 1.393   | 1.413  | 1.347  | 1.312   | 1.283  | 1.251  |
| 円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)        | 130.43  | 116.36  | 111.01  | 109.78 | 104.22 | 104.16  | 102.79 | 98.35  |
| FTSE MIB株価指数 (期末値)        | 23,248  | 20,173  | 15,090  | 14,836 | 15,090 | 15,980  | 14,274 | 15,096 |

(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 12, 2012

|   | 12/5            | 6               | 7               | 8              | 9               | 10              | 11              |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 実質GDP成長率<br>(前期比、%) *<br>(前年比、%) *      | 四半期データのみ        |                 |                 |                |                 |                 |                 |
| 鉱工業生産指数<br>(前月比、%) *<br>(前年比、%)         | 0.7<br>▲ 6.7    | ▲ 1.1<br>▲ 7.9  | ▲ 0.2<br>▲ 7.1  | 1.2<br>▲ 5.2   | ▲ 1.3<br>▲ 5.0  | ▲ 1.1<br>▲ 6.2  | -<br>-          |
| 鉱工業受注指数(名目値)<br>(前月比、%) *<br>(前年比、%)    | 1.4<br>▲ 9.4    | ▲ 2.2<br>▲ 10.8 | 2.7<br>▲ 4.9    | 0.6<br>▲ 9.0   | ▲ 4.0<br>▲ 12.8 | -<br>-          | -<br>-          |
| 企業景況感指数<br>(2000年=100) *                | 86.5            | 88.9            | 87.3            | 87.4           | 88.4            | 87.8            | 88.5            |
| 小売売上高指数(名目値)<br>(前月比、%) *<br>(前年比、%)    | 0.2<br>▲ 1.7    | 0.4<br>▲ 0.5    | ▲ 0.2<br>▲ 3.2  | 0.0<br>▲ 1.1   | 0.1<br>▲ 1.7    | -<br>-          | -<br>-          |
| 新車登録台数<br>(年率換算、千台)<br>(前年比、%)          | 1,775<br>▲ 13.8 | 1,549<br>▲ 24.0 | 1,315<br>▲ 20.9 | 681<br>▲ 19.9  | 1,314<br>▲ 25.5 | 1,408<br>▲ 12.1 | 1,278<br>▲ 20.1 |
| 消費者信頼感指数<br>(1980年=100) *               | 86.7            | 85.5            | 86.5            | 86.0           | 86.2            | 86.2            | 84.8            |
| 失業率<br>(%) *                            | 四半期データのみ        |                 |                 |                |                 |                 |                 |
| 時間当たり協約賃金<br>(2000年Q4=100)<br>(前年比、%)   | 117.4<br>1.4    | 117.6<br>1.5    | 117.6<br>1.5    | 117.7<br>1.6   | 117.8<br>1.4    | 118.0<br>1.5    | -<br>-          |
| 消費者物価指数(NIC)<br>(1995年=100)<br>(前年比、%)  | 105.8<br>3.2    | 106.0<br>3.3    | 106.1<br>3.1    | 106.5<br>3.2   | 106.5<br>3.2    | 106.5<br>2.6    | 106.3<br>2.5    |
| 消費者物価指数(HICP)<br>(2005年=100)<br>(前年比、%) | 118.3<br>3.5    | 118.5<br>3.6    | 116.5<br>3.6    | 116.5<br>3.3   | 118.9<br>3.4    | 119.2<br>2.8    | 118.9<br>2.6    |
| 生産者物価指数<br>(2000年=100)<br>(前年比、%)       | 118.9<br>2.2    | 118.8<br>2.1    | 119.1<br>2.1    | 120.0<br>2.8   | 119.9<br>2.6    | 119.5<br>2.3    | -<br>-          |
| 輸出金額(FOB)<br>(億ユーロ)<br>(前年比、%)          | 351.3<br>4.7    | 343.6<br>5.2    | 370.2<br>4.8    | 259.8<br>7.2   | 316.0<br>▲ 4.2  | -<br>-          | -<br>-          |
| 輸入金額(CIF)<br>(億ユーロ)<br>(前年比、%)          | 342.7<br>▲ 4.4  | 315.8<br>▲ 8.4  | 322.9<br>▲ 5.2  | 264.6<br>▲ 2.7 | 311.9<br>▲ 10.6 | -<br>-          | -<br>-          |
| 貿易収支<br>(億ユーロ)                          | 8.7             | 27.8            | 47.3            | ▲ 4.8          | 4.1             | -               | -               |
| 経常収支<br>(億ユーロ)                          | ▲ 1.3           | 1.3             | 3.3             | ▲ 2.5          | ▲ 2.6           | -               | -               |
| マネーサプライ(M3)<br>(前年比、%)                  | 0.4             | 0.9             | 0.2             | 1.2            | 3.0             | 2.2             | -               |
| 居住者向け銀行貸出残高<br>(前年比、%)                  | 0.5             | 0.9             | 1.3             | 0.9            | 0.3             | ▲ 0.7           | -               |
| 政策金利(リファイナンス金利)<br>(月末値、%)              | 1.00            | 1.00            | 0.75            | 0.75           | 0.75            | 0.75            | 0.75            |
| ユーロ金利(3カ月物)<br>(月中平均、%)                 | 0.69            | 0.66            | 0.50            | 0.33           | 0.25            | 0.21            | 0.19            |
| 伊国債利回り(10年物)<br>(月中平均、%)                | 5.66            | 5.92            | 6.04            | 5.85           | 5.16            | 4.96            | 4.85            |
| ドル/ユーロ為替相場<br>(月中平均、%)                  | 1.279           | 1.255           | 1.229           | 1.240          | 1.287           | 1.297           | 1.284           |
| 円/ユーロ為替相場<br>(月中平均、%)                   | 101.90          | 99.57           | 97.09           | 97.59          | 100.62          | 102.47          | 104.07          |
| FTSE MIB株価指数<br>(月末値)                   | 12,874          | 14,274          | 13,891          | 15,100         | 15,096          | 15,540          | 15,808          |

(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せよう、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。