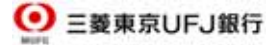


イタリア経済・金融概況 (四半期報)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

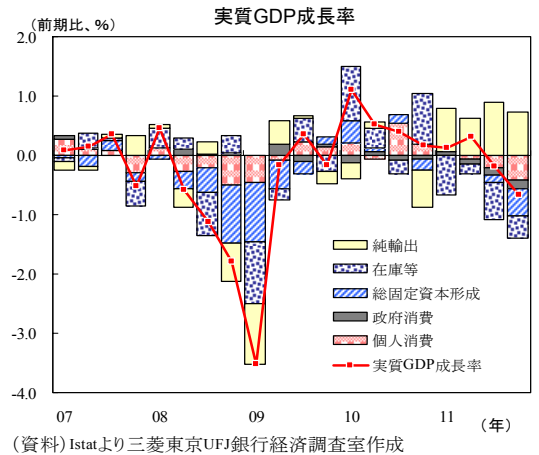
Main Economic & Financial Indicators (ITALY)

概況

イタリア経済は深刻化した債務問題を受けて、昨年 하반기に景気後退局面入りした。第4四半期の実質GDP成長率は前期比▲0.7%と、前期の同▲0.2%からさらにマイナス幅が拡大した。需要項目の内訳をみると、個人消費や政府支出、投資などが大きく減少した。純輸出のみプラスに寄与しているものの、これは弱い内需を反映して輸入が大幅なマイナスとなったためにすぎない。

イタリアでは雇用情勢の悪化や増税の影響から可処分所得が減少基調にあるほか、企業の投資意欲も著しく後退している。足元の月次指標をみても、鉱工業生産や小売などは、いずれも前年割れが続いている。また、昨年末発表のGDP比1.2%相当の財政削減策も加わり、内需は今後も低迷すると見込まれ、今年は▲1%を超えるマイナス成長が予想される。

こうしたなかでもモンティ政権は財政再建の手を緩めていない。年金受給年齢の引き上げや増税など国民に負担を強いているが、国内では目立ったストライキはみられず、モンティ首相は昨年11月の就任以降、60%近い高支持率を維持している。

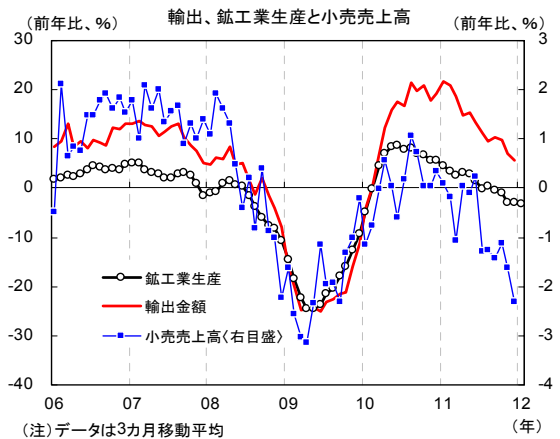


雇用・物価・貿易

●雇用：債務問題の深刻化に伴いイタリアの雇用情勢は悪化している。昨年第4四半期の失業率は8.7%と、2期連続の上昇となった。EU基準の1月の失業率も9.2%と悪化が続いている。

●物価：2月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比3.4%と、昨年10月をピークに伸びの鈍化が続いている。ECB目標(2%未満)は依然として超えているものの、今後は国内経済が停滞することなどから一段と低下すると見込まれる。

●貿易：昨年第4四半期の輸出は前年比+5.6%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▲2.7%と、約2年ぶりのマイナスに転じた。



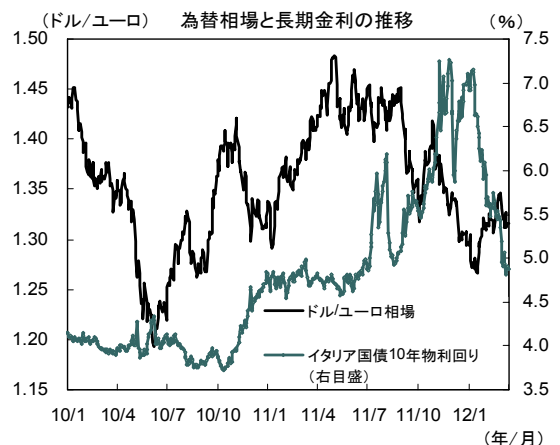
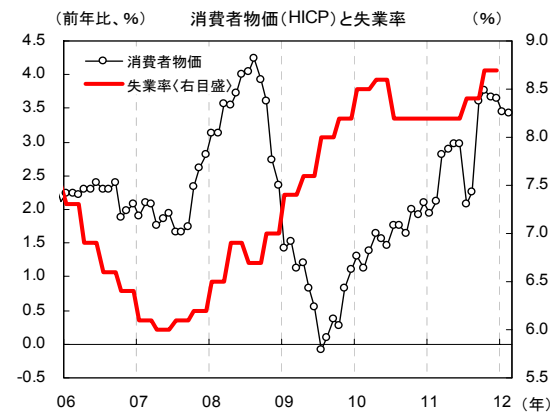
金融・為替情勢

●金融政策：政策金利は据え置き、長期オペは「成功」と自己評価
 欧州中央銀行 (ECB) は3月の定例理事会において政策金利を過去最低の1.00%に3ヵ月連続で据え置くことを決定した。ドラギ総裁は「引き続き安定化の兆候を確認できる」として、景気悪化を警戒するトーンを和らげた。また、政策金利の変更を示唆する発言はなく、今年の夏場に追加利下げとみていた市場観測は大きく後退している。

ECBは債務危機に対応して、2度の3年物の無制限資金供給オペを実施し、欧州銀行の資金繰り懸念は払拭されている。ドラギ総裁は本オペについて、「疑う余地の無い成功」と評価した。一方、「現在ボールは政府と民間銀行にある」としてECBへの過度の依存を牽制し、政府には財政再建や構造改革を、民間銀行にはバランスシートの改善や融資の積極化による経済回復の支援を要求している。

●長期金利：ECB長期オペや、首相の政策努力を受けて低位安定
 イタリア国債10年物の利回りは昨年11月以降、危険水域とされる7%をたびたび上回っていたが、ECBの2度に渡る3年物資金供給オペやギリシャ向け第2次支援の合意、モンティ首相の政策努力などを受けて、足元では約7ヵ月ぶりに4%台の低位で安定推移している。

●為替相場：対円で一時11年ぶりの97円台突入後、足元は一旦反発
 ユーロ相場は欧州債務問題を受けて、昨夏から下落基調が続いてきた。1月中旬のフランスやEFSFの格下げ直後は一時、対円で11年ぶりとなる97円台に突入した。その後は、市場予想比で上振れるドイツの経済指標、そしてギリシャ向け第2次金融支援への合意、ECB長期オペの奏功などから、ユーロ相場は一旦反発しており、足元では対ドルでは1.30ドル前後、対円では108円前後で推移している。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Mar 14, 2012

	2009	2010	2011	10/4Q	11/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.2	0.1	0.3	▲ 0.2	▲ 0.7
(前年比、%) *	▲ 5.5	1.8	0.5	2.2	1.2	1.0	0.4	▲ 0.4
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.4	▲ 0.2	0.2	▲ 0.8	▲ 2.1
(前年比、%)	▲ 18.8	6.4	0.1	5.0	2.2	1.9	▲ 0.5	▲ 3.4
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				1.2	4.5	▲ 1.8	0.5	▲ 3.9
(前年比、%)	▲ 22.3	13.8	5.9	13.4	18.3	6.6	2.6	▲ 3.3
企業景況感指数 (2000年=100) *	81.5	98.2	98.7	102.3	103.5	101.1	96.9	93.4
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 1.1
(前年比、%)	▲ 1.6	0.1	▲ 1.3	0.4	▲ 1.1	0.2	▲ 1.5	▲ 2.5
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,261	1,962	1,749	1,671	2,059	1,998	1,425	1,514
(前年比、%)	4.6	▲ 13.2	▲ 10.8	▲ 27.5	▲ 22.9	0.4	▲ 5.9	▲ 9.4
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	103.3	102.7	98.4	103.3	101.6	101.4	96.9	93.7
失業率 (%) *	7.8	8.4	8.4	8.2	8.2	8.2	8.4	8.7
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	111.5	113.9	115.9	114.5	115.6	115.8	116.0	116.2
(前年比、%)	3.0	2.2	1.8	1.7	2.1	1.8	1.7	1.5
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	98.5	100.0	102.7	100.5	101.5	102.5	103.1	103.9
(前年比、%)	0.8	1.5	2.7	1.7	2.3	2.6	2.8	3.4
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	108.8	110.6	113.8	111.9	111.3	114.3	113.4	116.1
(前年比、%)	0.8	1.7	2.9	2.0	2.3	3.0	2.6	3.8
生産者物価指数 (2000年=100)	107.8	111.0	116.2	112.3	114.9	116.4	116.8	117.0
(前年比、%)	▲ 4.7	3.0	4.7	4.1	5.4	4.7	4.6	4.2
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	2,917	3,373	3,757	909	902	971	924	960
(前年比、%)	▲ 20.9	15.6	11.4	19.1	18.1	13.2	9.6	5.6
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	2,976	3,674	4,001	999	1,033	1,039	957	972
(前年比、%)	▲ 22.1	23.4	8.9	27.9	21.2	12.2	6.8	▲ 2.7
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 58.8	▲ 300.4	▲ 243.3	▲ 89.8	▲ 131.2	▲ 67.6	▲ 32.6	▲ 11.9
経常収支 (億ユーロ)	▲ 300.8	▲ 540.7	▲ 505.5	▲ 125.4	▲ 234.0	▲ 138.1	▲ 82.1	▲ 51.4
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	5.5	2.4	▲ 4.4	2.4	0.4	▲ 1.8	0.3	▲ 4.4
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.2	▲ 2.5	2.8	▲ 2.5	▲ 0.4	▲ 3.3	▲ 2.2	2.8
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	1.25	1.50	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	1.22	0.81	1.39	1.02	1.10	1.42	1.56	1.50
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.30	4.05	5.35	4.22	4.77	4.76	5.43	6.42
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.395	1.327	1.393	1.358	1.370	1.440	1.413	1.347
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	130.43	116.36	111.01	112.07	112.63	117.45	109.78	104.22
FTSE MIB株価指数 (期末値)	23,248	20,173	15,090	20,173	21,727	20,187	14,836	15,090

(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 Mar 14, 2012

	11/8	9	10	11	12	12/1	2
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、%)	3.4 4.7	▲ 4.5 ▲ 2.6	▲ 0.8 ▲ 4.1	0.2 ▲ 4.0	1.2 ▲ 1.7	▲ 2.5 ▲ 5.1	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	3.8 7.8	▲ 8.2 ▲ 3.6	▲ 1.4 ▲ 4.8	0.2 ▲ 0.7	5.5 ▲ 4.3	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.5	94.4	93.8	94.0	92.5	92.1	91.5
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 ▲ 0.3	▲ 0.4 ▲ 1.6	0.1 ▲ 1.4	▲ 0.7 ▲ 1.8	▲ 1.1 ▲ 3.7	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	849 2.1	1,764 ▲ 5.3	1,601 ▲ 5.0	1,599 ▲ 8.8	1,343 ▲ 14.8	1,651 ▲ 16.7	1,568 ▲ 18.9
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	96.5	94.2	93.1	96.3	91.8	91.8	94.2
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、%)	115.9 1.7	116.2 1.7	116.2 1.7	116.2 1.5	116.2 1.4	- -	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	103.2 2.8	103.2 3.0	103.8 3.4	103.7 3.3	104.1 3.3	104.4 3.2	104.8 3.3
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	112.8 2.3	115.0 3.6	116.0 3.8	115.9 3.7	116.3 3.7	114.2 3.4	114.4 3.4
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	116.7 4.5	116.9 4.5	116.8 4.5	117.1 4.4	117.1 3.7	117.9 3.3	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	241.8 14.9	330.0 10.2	321.3 4.5	324.3 6.5	314.2 5.7	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	270.8 12.1	348.8 3.6	331.9 ▲ 0.4	340.1 0.5	299.7 ▲ 8.4	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 29.1	▲ 18.8	▲ 10.6	▲ 15.8	14.5	-	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 5.0	▲ 3.9	▲ 2.1	▲ 3.4	0.4	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	0.4	0.3	▲ 0.6	▲ 3.6	▲ 4.4	▲ 3.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.9	▲ 2.2	▲ 1.6	3.7	2.8	1.2	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	1.55	1.54	1.58	1.49	1.43	1.22	1.05
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	5.28	5.54	5.78	6.80	6.66	6.55	5.55
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.434	1.375	1.373	1.355	1.315	1.291	1.324
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	110.47	105.70	105.26	105.09	102.34	99.33	104.06
FTSE MIB株価指数 (月末値)	15,563	14,836	16,018	15,269	15,090	15,828	16,351

(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。