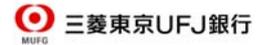


イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

イタリア経済は依然低調に推移しているが、持ち直しの動きもみられる。2013年第3四半期の実質GDP成長率は、漸く前期比横ばいとなった。ただし、需要項目別にみると、在庫の寄与度が最大であり、個人消費や総固定資本形成はマイナスとなっている。

月次指標をみると、製造業の購買担当者指数 (PMI) の上昇継続に加えて、消費者の信頼感も大きく持ち直している。鉱工業生産は9月以降、2カ月連続で前月比増加を記録しており、イタリア経済は第4四半期に約2年半ぶりのプラス成長に回帰すると期待される。ただし、銀行の貸出態度をみると、第4四半期も厳格姿勢を継続しており、銀行貸出が大幅に落ち込む中、経済の力強い回復は見込みがたい。

こうした状況下、欧州中央銀行 (ECB) は当面、金融緩和バイアスを維持する見通しであるが、イタリアの実質金利の高止まりにより、期待される効果が発揮されない虞もある。

雇用・物価・貿易

●**雇用**：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12.3%と、前期の12.1%から一段と上昇した。また、EU基準の失業率は10月も12.5%と高止まりしている。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+0.6%と、鈍化傾向が続いている。構造改革による影響等から、物価に下押し圧力がかかっている。

●**貿易**：第3四半期の輸出は前年比+0.2%と、3四半期ぶりにプラスに転じた。他方、輸入は同▲3.8%と、マイナス幅が縮小した。イタリアの主要輸出相手国であるドイツ経済の改善などを受けて、受注が持ち直している模様であり、今後も、輸出の回復に期待できる。

金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは物価の下振れを受けて11月に利下げ

欧州中央銀行 (ECB) は11月の定例理事会において、10月のユーロ圏のインフレ率が大幅に下振れたことを受けて、利下げを決定した。12月の理事会では政策金利を据え置いたものの、2015年のインフレ見通しを+1.3%としたほか、追加利下げも視野に、低金利政策を長期化するとの見通しを改めて示し、7月に導入したフォワード・ガイダンスの継続を確認した。

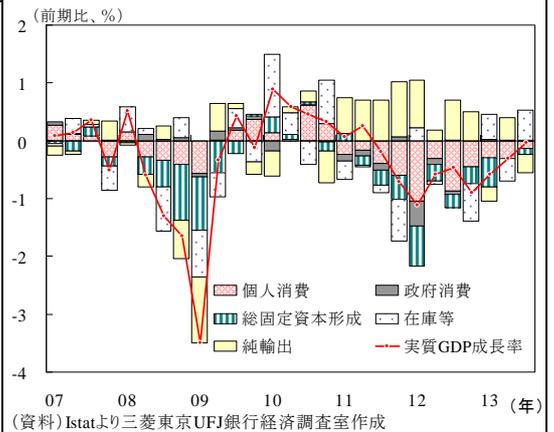
●**長期金利**：国債買戻しの成功等を好感して低下傾向

イタリア財務省は、10月に2015年と17年に償還を迎える国債を18年償還の国債に交換し、年内に必要な資金を全て調達した。また、12月には2014-17年に償還を迎える国債の買戻しを実施するなど、今後の借り換え圧力の軽減が好感され、10年債利回りは足元4.0%台に低下している。

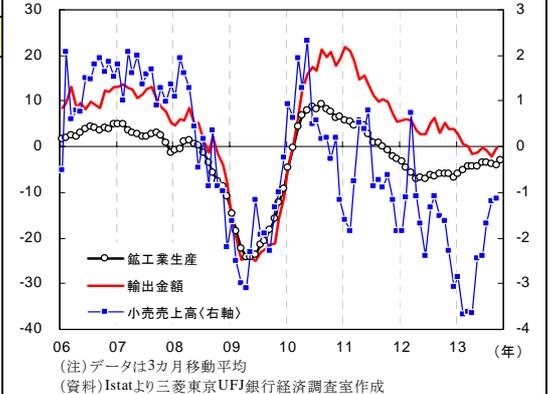
●**為替相場**：ECBとFRBの金融政策の違いを背景に、大幅高

ユーロ相場は10月末、ユーロ圏のインフレ率が大幅に下振れ追加緩和観測が高まり、ECBが11月7日に利下げを実施した後は1ユーロ=1.33ドル台まで下落した。12月入り後は、ECBによる政策金利の据え置きや、FRBによる12月の量的緩和縮小開始観測が後退したことで大幅に上昇、足元は同1.37ドル近辺で推移している。

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, 2013

	2010	2011	2012	12/3Q	4Q	13/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.5	▲ 0.9	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.0
(前年比、%) *	1.7	0.6	▲ 2.6	▲ 2.8	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 2.2	▲ 1.8
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 2.7	0.1	▲ 0.7	▲ 0.7
(前年比、%)	6.7	1.1	▲ 6.5	▲ 5.1	▲ 7.0	▲ 4.3	▲ 3.7	▲ 3.8
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				1.2	▲ 3.9	▲ 1.2	2.8	1.2
(前年比、%)	13.8	4.6	▲ 8.3	▲ 6.7	▲ 6.2	▲ 6.1	▲ 1.3	0.8
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.3	98.8	88.8	87.6	88.1	88.6	89.4	94.2
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.3	▲ 0.8	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 0.4
(前年比、%)	0.2	▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 3.1	▲ 3.6	▲ 2.4	▲ 1.2
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,962	1,750	1,403	1,103	1,248	1,423	1,506	1,074
(前年比、%)	▲ 9.2	▲ 10.8	▲ 19.8	▲ 22.6	▲ 17.6	▲ 12.8	▲ 7.6	▲ 2.7
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	102.7	98.4	88.2	85.7	85.6	85.7	89.8	98.8
失業率 (%) *	8.4	8.4	10.7	10.8	11.4	11.9	12.1	12.3
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	99.4	101.1	102.6	102.7	103.1	103.6	104.0	104.2
(前年比、%)	2.2	1.7	1.5	1.5	1.7	1.4	1.5	1.5
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	100.0	102.8	105.9	106.4	106.4	106.8	107.1	107.6
(前年比、%)	1.5	2.8	3.0	3.2	2.4	1.9	1.1	1.1
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	110.6	113.8	117.5	117.3	119.1	117.7	119.9	118.6
(前年比、%)	1.7	2.9	3.3	3.4	2.6	2.1	1.3	1.1
生産者物価指数 (2000年=100)	100.0	104.7	108.5	109.4	108.5	107.9	107.5	107.5
(前年比、%)	3.0	4.7	3.6	3.6	2.5	0.3	▲ 0.9	▲ 1.7
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,373	3,759	3,902	949	997	947	997	951
(前年比、%)	15.6	11.4	3.8	2.6	3.9	▲ 0.7	▲ 0.4	0.2
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,674	4,014	3,803	907	930	924	903	872
(前年比、%)	23.4	9.3	▲ 5.3	▲ 5.7	▲ 4.4	▲ 7.2	▲ 7.0	▲ 3.8
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 300.4	▲ 255.2	98.9	42.7	67.0	23.2	94.4	78.8
経常収支 (億ユーロ)	▲ 545.2	▲ 482.6	▲ 60.1	14.3	54.7	▲ 58.3	38.6	68.3
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 6.1	▲ 1.1	3.9	2.9	3.9	4.2	3.4	1.4
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.6	2.5	▲ 0.9	0.1	▲ 0.9	▲ 0.6	▲ 2.1	▲ 3.5
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	0.81	1.39	0.57	0.36	0.20	0.21	0.21	0.22
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.05	5.35	5.47	5.70	4.78	4.47	4.20	4.38
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.327	1.393	1.286	1.251	1.298	1.320	1.306	1.325
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	116.36	111.01	102.70	98.35	105.45	121.76	128.98	131.05
FTSE MIB株価指数 (期末値)	20,173	15,090	16,273	15,096	16,273	15,339	15,239	17,435

(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, 2013

	13/5	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、%)	0.1 ▲ 4.3	0.4 ▲ 2.1	▲ 1.0 ▲ 4.2	▲ 0.1 ▲ 4.6	0.2 ▲ 2.9	0.5 ▲ 0.5	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	3.0 0.0	▲ 2.5 ▲ 3.6	▲ 0.1 ▲ 1.4	2.2 ▲ 5.5	1.6 7.3	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	89.1	90.9	92.3	93.6	96.8	97.4	98.1
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 ▲ 1.2	▲ 0.2 ▲ 3.0	▲ 0.2 ▲ 0.8	0.0 0.2	▲ 0.3 ▲ 2.8	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,642 ▲ 7.5	1,474 ▲ 4.9	1,300 ▲ 1.2	640 ▲ 6.0	1,283 ▲ 2.4	1,334 ▲ 5.3	1,226 ▲ 4.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	86.6	95.9	97.4	98.3	100.8	97.3	98.3
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、%)	103.9 1.4	104.1 1.5	104.2 1.5	104.2 1.5	104.2 1.4	104.4 1.4	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	107.0 1.1	107.3 1.2	107.4 1.2	107.8 1.2	107.5 0.9	107.3 0.8	106.9 0.6
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	119.8 1.3	120.1 1.4	117.9 1.2	117.9 1.2	120.0 0.9	120.1 0.8	119.6 0.6
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	107.4 ▲ 1.0	107.7 ▲ 0.7	107.4 ▲ 1.3	107.5 ▲ 2.1	107.5 ▲ 1.8	106.4 ▲ 2.2	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	345.8 ▲ 1.9	332.7 ▲ 3.3	381.4 2.5	247.4 ▲ 5.4	322.2 2.0	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	306.8 ▲ 10.8	297.3 ▲ 6.3	321.6 ▲ 1.1	236.7 ▲ 11.4	313.9 ▲ 0.2	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	38.9	35.4	59.8	10.7	8.3	-	-
経常収支 (億ユーロ)	0.9	2.5	6.2	0.4	0.2	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.0	3.4	3.3	3.9	1.4	3.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 1.2	▲ 2.1	▲ 3.1	▲ 2.7	▲ 3.5	▲ 2.9	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.20	0.21	0.22	0.23	0.22	0.23	0.22
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	3.97	4.41	4.42	4.29	4.41	4.25	4.10
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.298	1.320	1.310	1.332	1.336	1.364	1.350
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	131.05	128.39	130.47	130.25	132.54	133.43	135.13
FTSE MIB株価指数 (月末値)	17,214	15,239	16,482	16,682	17,435	19,352	19,021

(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。