

# 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

イタリア経済は引き続き厳しい状況にある。2014年1-3月期の実質GDP成長率は、前期比▲0.1%と再びマイナス成長に陥った。需要項目別にみると、政府消費や純輸出がプラスに寄与したものの、設備投資を含む総固定資本形成が2期ぶりにマイナスに転じ、成長を押し下げた。

月次指標をみると、4-6月期は輸出や鉱工業生産に持ち直しの動きが窺える一方で、失業率は高止まりするなか個人消費は低調である。また、企業の資金需要は漸く戻りつつあるものの、不良債権の増加が続く状況下、銀行は貸出に慎重であり、貸出残高は前年割れが続いている。

こうしたなか、5月に実施された欧州議会選挙では、レンツィ政権が想定以上に躍進し、内需拡大と雇用創出を狙った経済対策の推進によって追い風となった。今年の後半にも消費や投資面での景気の押し上げ効果が期待される。

## 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。1-3月期の失業率は12.7%と、前期の12.5%から一段と上昇した。また、EU基準の失業率は4月も12.6%と高止まりしている。

●**物価**：5月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比+0.4%と、低水準が続いている。高失業率や低稼働率が続くなか、需給ギャップの改善は進まず、デフインフレは長期化する公算が大きい。

●**貿易**：1-3月期の輸出は前年比+1.5%と、3期連続のプラスとなった。他方、輸入は同▲3.4%と、マイナス幅の縮小が続いた。輸出はこの先もイタリアの主要輸出相手国であるドイツ経済改善の恩恵をなどを受けて、緩やかな回復を続けるとみられる。

## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは6月に追加金融緩和策を発表

欧州中央銀行（ECB）は6月の定例理事会において、政策金利の引き下げや、超過準備も含む中銀預金金利のマイナス化、また貸出条件付き長期資金供給オペ（TLTRO）などの追加金融緩和策を発表した。デフインフレの長期化に対応し、ユーロ高の阻止や、中小企業向けの貸出増加を狙っている。

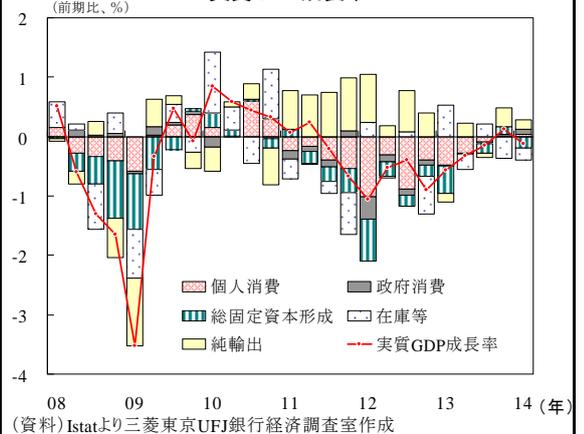
●**長期金利**：リスクプレミアムと期待インフレ率が低下

イタリア国債10年物の利回りは、ECBの金融緩和を背景にしたリスクプレミアムの低下や、低調な需要を受けた期待インフレ率の低下を反映し、足元では2%台後半の過去最低水準で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加金融緩和を織り込みユーロが下落

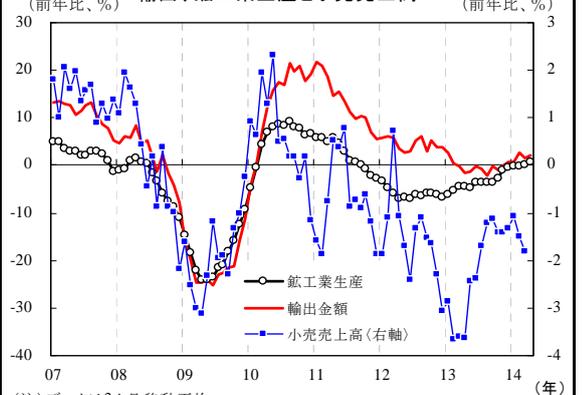
ユーロ相場は景気が持ち直すなか上昇基調にあったが、5月のECB理事会において、ドラギ総裁が6月の追加緩和を予告すると、理事会前日の1ユーロ=1.39ドル台から同1.37ドル台に下落した。6月の追加金融緩和等の発表後は、一旦ユーロが買い戻される場面もあったが、足元は同1.36ドル前後で推移している。

実質GDP成長率



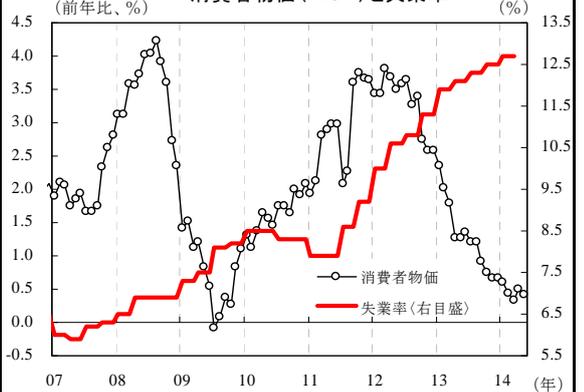
(資料) Istatより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

輸出、鉱工業生産と小売売上高



(注) データは3カ月移動平均。  
(資料) Istatより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

消費者物価 (HICP) と失業率



(資料) Istatより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

為替相場と長期金利



(資料) Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

# イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Jun 23, 2014

	2011	2012	2013	13/1Q	2Q	3Q	4Q	14/1Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1
(前年比、%) *	0.6	▲ 2.4	▲ 1.8	▲ 2.4	▲ 2.2	▲ 1.9	▲ 0.9	▲ 0.5
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.1	0.7	0.2
(前年比、%)	1.2	▲ 6.4	▲ 3.1	▲ 4.6	▲ 3.9	▲ 3.6	▲ 0.2	0.5
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 1.3	2.5	1.4	▲ 0.6	0.5
(前年比、%)	4.6	▲ 8.3	▲ 1.3	▲ 6.1	▲ 1.3	0.8	2.0	2.7
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.8	88.8	92.6	88.7	89.4	94.2	97.9	98.6
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.6	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.3
(前年比、%)	▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 3.6	▲ 2.4	▲ 1.2	▲ 1.5	▲ 1.9
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,750	1,403	1,305	1,423	1,506	1,074	1,215	1,510
(前年比、%)	▲ 10.8	▲ 19.8	▲ 7.0	▲ 12.8	▲ 7.6	▲ 2.6	▲ 2.6	6.1
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	98.3	88.2	92.9	85.8	89.4	98.8	97.5	99.4
失業率 (%) *	8.4	10.7	12.2	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	101.1	102.6	104.0	103.6	104.0	104.2	104.4	105.1
(前年比、%)	1.7	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	102.8	105.9	107.2	106.8	107.1	107.6	107.2	107.4
(前年比、%)	2.8	3.0	1.2	1.9	1.1	1.1	0.8	0.6
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	113.8	117.5	119.0	117.7	119.9	118.6	120.0	118.2
(前年比、%)	2.9	3.3	1.3	2.1	1.3	1.1	0.8	0.4
生産者物価指数 (2000年=100)	104.7	108.5	107.3	107.9	107.5	107.5	106.5	106.3
(前年比、%)	4.7	3.6	▲ 1.1	0.3	▲ 0.9	▲ 1.7	▲ 1.8	▲ 1.5
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,759	3,902	3,899	947	997	951	1,003	961
(前年比、%)	11.4	3.8	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 0.4	0.2	0.7	1.5
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,014	3,803	3,595	924	903	872	896	892
(前年比、%)	9.3	▲ 5.3	▲ 5.5	▲ 7.2	▲ 7.0	▲ 3.8	▲ 3.6	▲ 3.4
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 255.2	98.9	304.0	23.2	94.4	78.8	107.6	68.8
経常収支 (億ユーロ)	▲ 473.0	▲ 40.6	155.0	▲ 59.4	47.3	60.8	106.3	▲ 0.4
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 1.1	3.8	0.5	4.2	3.3	1.4	0.5	▲ 0.3
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.5	▲ 0.9	▲ 2.7	▲ 0.6	▲ 2.1	▲ 3.5	▲ 2.7	▲ 1.1
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	1.39	0.57	0.22	0.21	0.21	0.22	0.24	0.30
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	5.35	5.47	4.30	4.47	4.20	4.38	4.16	3.65
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.393	1.286	1.329	1.320	1.306	1.325	1.362	1.370
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	111.01	102.70	129.71	121.76	128.98	131.05	136.81	140.91
FTSE MIB株価指数 (期末値)	15,090	16,273	18,968	15,339	15,239	17,435	18,968	21,692

(注) \*印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。

(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 Jun 23, 2014

	1311	12	14/1	2	3	4	5
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 0.9	▲ 0.8 ▲ 1.2	1.1 1.3	▲ 0.4 0.4	▲ 0.4 ▲ 0.1	0.7 1.6	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	2.2 3.0	▲ 4.8 1.9	4.8 2.6	▲ 3.1 2.8	1.4 2.8	3.8 6.2	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.0	98.3	97.7	99.0	99.1	99.7	99.7
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 0.2	▲ 0.3 ▲ 2.6	0.0 ▲ 0.9	0.0 ▲ 1.0	▲ 0.2 ▲ 3.5	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,234 ▲ 3.9	1,073 2.2	1,422 3.8	1,428 9.2	1,682 5.6	1,435 2.3	1,579 ▲ 3.8
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	98.5	96.6	98.3	97.9	101.9	105.5	106.3
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、%)	104.4 1.3	104.4 1.3	105.0 1.4	105.1 1.4	105.1 1.4	105.1 1.2	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	107.0 0.7	107.2 0.7	107.4 0.7	107.3 0.5	107.4 0.4	107.6 0.6	107.5 0.5
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	119.7 0.7	120.1 0.7	117.6 0.6	117.2 0.4	119.8 0.3	120.4 0.5	120.3 0.4
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	106.5 ▲ 1.8	106.4 ▲ 1.8	106.4 ▲ 1.3	106.4 ▲ 1.4	106.2 ▲ 1.6	105.9 ▲ 1.5	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	325.4 ▲ 3.4	314.7 5.1	299.9 0.2	318.1 3.0	343.0 1.2	325.0 2.0	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	294.5 ▲ 6.9	278.6 0.8	296.3 ▲ 6.6	291.9 ▲ 2.2	304.2 ▲ 1.3	290.0 ▲ 2.9	- -
貿易収支 (億ユーロ)	30.9	36.1	3.6	26.3	38.9	35.1	-
経常収支 (億ユーロ)	3.1	3.1	▲ 1.3	0.3	1.0	2.0	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.2	0.5	0.5	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 3.7	▲ 2.7	▲ 1.4	▲ 2.1	▲ 1.1	▲ 2.3	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.22	0.27	0.29	0.29	0.31	0.33	0.33
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	4.10	4.12	3.88	3.65	3.39	3.16	3.04
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.350	1.370	1.362	1.367	1.383	1.381	1.373
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	135.13	141.96	141.51	139.59	141.52	141.57	139.85
FTSE MIB株価指数 (月末値)	19,021	18,968	19,418	20,442	21,692	21,783	21,630

(注) \*印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。

(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。