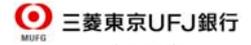


# イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

Economic Research Office

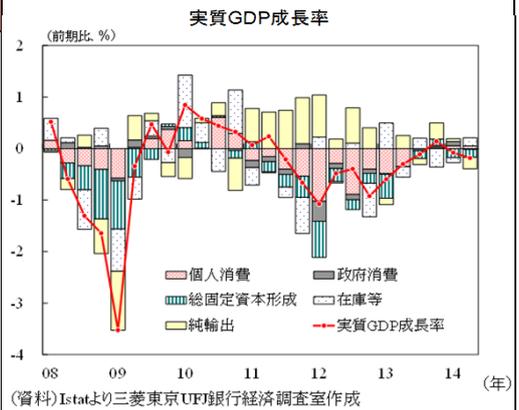
(大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

## 概況

イタリア経済は内外需ともにふるわない状況にある。2014年4-6月期の実質GDP成長率は▲0.2%と2期連続のマイナス成長に終わり、再び景気後退局面入りとなった。需要項目別にみると、個人消費が小幅ながら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期連続のマイナスとなったほか、純輸出も成長を押し下げた。

7-9月期も、失業率が高止まりするなか小売売上は自動車販売も含めて低調であり、レンツィ首相が導入した個人所得税減税の効果はまだあらわれていない。景気浮揚のためには公共投資など財政政策による支援が必要であるが、再び景気後退局面に陥ったことで、新たな歳出削減を迫られる可能性もある。

他方、企業の資金需要が戻りつつある中、銀行貸出は漸く前年並みに持ち直した。しかし、不良債権残高が一段と増加しており銀行の貸出姿勢は当面慎重にならざるを得ない状況にある。

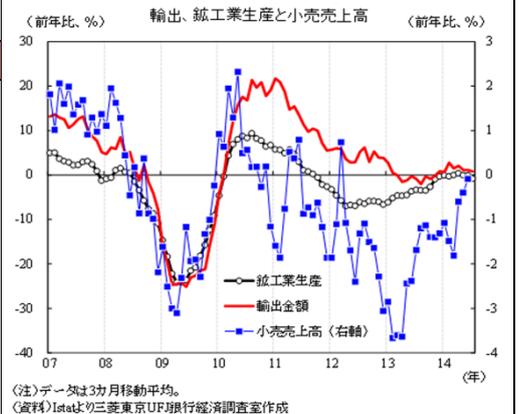


## 雇用・物価・貿易

●**雇用**：イタリアの雇用情勢は悪化が続いている。4-6月期の失業率は12.5%と高止まりしている。雇用者数は前年割れが続く、賃金も伸び悩むなど、雇用・所得環境の改善は当面期待できない。

●**物価**：8月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比▲0.2%、国内基準では同▲0.1%と55年ぶりにデフレに陥った。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、デフレ長期化リスクは高まっている。

●**貿易**：4-6月期の輸出は前年比+1.1%と、4期連続のプラスとなった。他方、輸入は同+0.1%と、小幅ながらもプラスを記録した。尤も、輸出はロシア向けが年初来▲8%以上減少しており、今後も下押しされる虞がある。



## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは9月も追加金融緩和策を発表

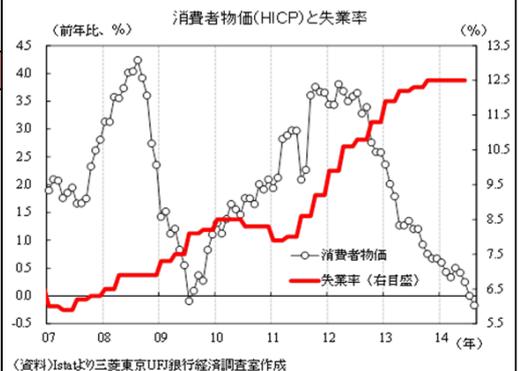
欧州中央銀行 (ECB) はデフレリスクの高まりを受けて、6月の金融緩和策 (中銀預金金利のマイナス化やTLTROの実施など) に続き、9月には追加利下げに加え、資産担保証券 (ABS) およびカバードボンドの買取プログラムを発表した。9月から実施されるTLTROとあわせて、ECBのバランスシート拡大とそれに伴う一段のユーロ安が期待される。

●**長期金利**：ウクライナ情勢の緊張を巡り一段と低下

イタリア国債10年物利回りは、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化やデフレリスクの高まりなどを受け一段と低下した。9月上旬には2.2%台まで低下した後、米国の早期利上げ観測も高まるなか、足元では2.4%台で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和を受けて1.30ドル割れ

ユーロ相場は6月のECB理事会で利下げ等の追加金融緩和策の発表に伴い1ユーロ=1.35ドル近辺のユーロ安傾向が続いた。その後ドラギ総裁が8月22日の米ジャクソンホール演説で、インフレ期待の低下に言及すると、追加金融緩和観測が高まり、ユーロは一段と下落した。さらに、9月4日のECB理事会で追加緩和策の決定が発表されると、ユーロは約1年2ヵ月ぶりに同1.30ドル台を割り込み、足元では同1.28ドル台で推移している。



# イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Sep 18, 2014

	2011	2012	2013	13/2Q	3Q	4Q	14/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1	▲ 0.2
(前年比、%) *	0.6	▲ 2.4	▲ 1.8	▲ 2.2	▲ 1.9	▲ 0.9	▲ 0.4	▲ 0.2
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.4	0.0	0.5	▲ 0.1	▲ 0.5
(前年比、%)	1.2	▲ 6.4	▲ 3.1	▲ 3.9	▲ 3.6	▲ 0.2	0.5	▲ 0.0
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				2.6	1.5	▲ 0.8	0.6	-
(前年比、%)	4.6	▲ 8.3	▲ 1.3	▲ 1.3	0.8	2.0	2.7	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.8	88.8	92.5	89.3	94.2	97.9	98.7	99.6
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.2
(前年比、%)	▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 2.4	▲ 1.2	▲ 1.5	▲ 1.9	▲ 0.1
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,750	1,403	1,305	1,506	1,074	1,215	1,511	1,521
(前年比、%)	▲ 10.8	▲ 19.8	▲ 7.0	▲ 7.6	▲ 2.6	▲ 2.6	6.1	1.0
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	98.4	88.2	92.9	89.3	98.9	97.6	99.3	105.6
失業率 (%) *	8.4	10.7	12.2	12.2	12.3	12.5	12.5	12.5
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	101.1	102.6	104.0	104.0	104.2	104.4	105.1	105.2
(前年比、%)	1.7	1.5	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4	1.2
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	102.8	105.9	107.2	107.1	107.6	107.2	107.4	107.6
(前年比、%)	2.8	3.0	1.2	1.1	1.1	0.8	0.6	0.5
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	113.8	117.5	119.0	119.9	118.6	120.0	118.2	120.4
(前年比、%)	2.9	3.3	1.3	1.3	1.1	0.8	0.4	0.4
生産者物価指数 (2000年=100)	104.7	108.5	107.3	107.5	107.5	106.5	106.3	106.0
(前年比、%)	4.7	3.6	▲ 1.1	▲ 0.9	▲ 1.7	▲ 1.8	▲ 1.5	▲ 1.4
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,759	3,902	3,899	997	951	1,003	961	1,008
(前年比、%)	11.4	3.8	▲ 0.1	▲ 0.4	0.2	0.7	1.5	1.1
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,014	3,803	3,595	903	872	896	892	903
(前年比、%)	9.3	▲ 5.3	▲ 5.5	▲ 7.0	▲ 3.8	▲ 3.6	▲ 3.4	0.1
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 255.2	98.9	304.0	94.4	78.8	107.6	68.8	104.7
経常収支 (億ユーロ)	▲ 471.7	▲ 46.4	154.5	47.3	60.8	106.1	▲ 8.7	77.6
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 1.1	3.8	0.5	3.3	1.4	0.5	▲ 0.3	1.1
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.4	▲ 0.8	▲ 2.9	▲ 2.2	▲ 3.7	▲ 2.9	▲ 1.3	▲ 0.5
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.50	0.50	0.25	0.25	0.15
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	1.39	0.57	0.22	0.21	0.22	0.24	0.30	0.30
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	5.35	5.47	4.30	4.20	4.38	4.16	3.65	3.02
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.393	1.286	1.329	1.306	1.325	1.362	1.370	1.372
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	111.01	102.70	129.71	128.98	131.05	136.81	140.91	140.10
FTSE MIB株価指数 (期末値)	15,090	16,273	18,968	15,239	17,435	18,968	21,692	21,283

(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 Sep 18, 2014

	14/2	3	4	5	6	7	8
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、%)	▲ 0.5 0.4	▲ 0.4 ▲ 0.1	0.5 1.5	▲ 1.2 ▲ 1.7	0.8 0.3	▲ 1.0 ▲ 1.8	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.1 2.8	1.5 2.8	3.6 6.2	▲ 2.1 ▲ 2.5	- -	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	99.1	99.1	99.6	99.7	99.4	99.1	95.7
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 ▲ 1.0	▲ 0.2 ▲ 3.5	0.3 2.7	▲ 0.6 ▲ 0.4	0.0 ▲ 2.6	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,428 9.2	1,682 5.6	1,438 2.6	1,587 ▲ 3.3	1,537 4.3	1,372 5.5	638 ▲ 0.2
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	97.8	101.8	105.3	106.1	105.5	104.4	101.9
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、%)	105.1 1.4	105.1 1.4	105.1 1.2	105.2 1.3	105.3 1.2	105.3 1.1	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	107.3 0.5	107.4 0.4	107.6 0.6	107.5 0.5	107.6 0.3	107.5 0.1	107.7 ▲ 0.1
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	117.2 0.4	119.8 0.3	120.4 0.5	120.3 0.4	120.4 0.2	117.9 0.0	117.7 ▲ 0.2
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	106.4 ▲ 1.4	106.2 ▲ 1.6	106.0 ▲ 1.4	105.9 ▲ 1.4	106.0 ▲ 1.6	- -	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	318.1 3.0	343.0 1.2	325.1 2.0	346.8 0.3	336.3 1.1	385.5 1.1	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	291.9 ▲ 2.2	304.2 ▲ 1.3	290.0 ▲ 2.9	309.6 0.9	303.9 2.2	317.0 ▲ 1.4	- -
貿易収支 (億ユーロ)	26.3	38.9	35.2	37.2	32.4	68.6	-
経常収支 (億ユーロ)	0.3	0.4	2.8	1.9	3.1	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.3	1.3	1.1	1.6	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.8	▲ 1.3	▲ 2.6	▲ 2.9	▲ 0.5	0.0	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.15	0.15	0.15
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.29	0.31	0.33	0.33	0.24	0.21	0.19
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	3.65	3.39	3.16	3.04	2.86	2.80	2.64
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.367	1.383	1.381	1.373	1.360	1.354	1.331
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	139.59	141.52	141.57	139.85	138.81	137.75	137.10
FTSE MIB株価指数 (月末値)	20,442	21,692	21,783	21,630	21,283	20,571	20,450

(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すよう、宜しく申し上げます。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。