

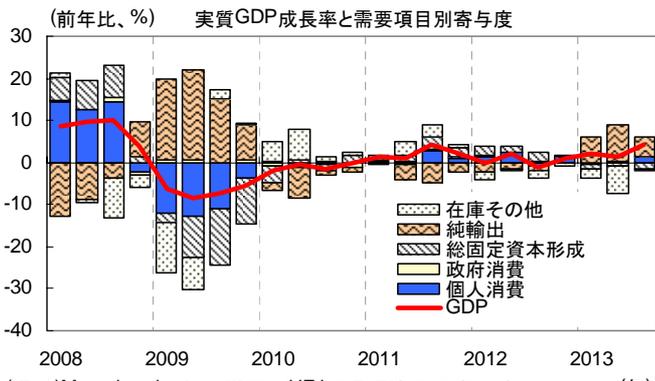
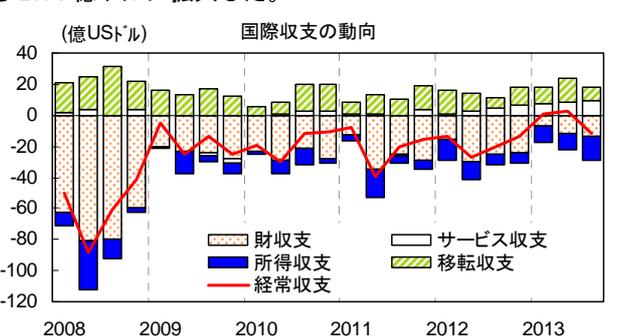
ルーマニア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Romania)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufj.jp)

概況	消費
<p>ルーマニア経済は回復基調にある。第3四半期の実質GDP成長率は、前期の前年比+1.5%から同+4.1%に加速した。需要項目別の内訳をみると、前期までと同様、外需のプラス寄与が顕著であった。内需については、個人消費の伸びが同+1.0%に止まるなど、力強さに欠ける状態が続いている。内需の弱さを背景に輸入が低調(同+4.4%)に推移した一方、輸出はドイツ、英国等の欧州向けを中心に同+19.1%と大幅に増加した。産業別にみると、悪天候の影響で不作となった2012年とは対照的に13年は例年並みの収穫であったことから、農業が全体の伸びを牽引した。また輸出の増加を追い風とした製造業の回復を受けて、鉱工業もプラス寄与となった。</p> <p>今後の景気回復も外需に依存したものとなる公算が大きい。中銀の利下げやインフレ鈍化等のプラス材料もあるが、家計向け銀行貸出の減少に歯止めが掛かる兆しは今のところみられず、通貨レイの下落による外貨建てローンの返済負担増加の影響も懸念される。また失業率も高止まりしていることから、消費の本格的回復はしばらく先とみられる。企業活動については、海外需要の持ち直しが輸出系企業にとってはプラス要因となろう。ただし、銀行の貸出態度調査では、企業向け貸出基準は今後さらに厳格化すると見通しが示されており、企業の資金繰り難や設備投資の低調は今しばらく続くと考えられる。</p>  <p>(前年比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p> <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (年)</p>	<p>11月の小売売上は前年同月比横ばいとなった。インフレ率が低下する一方、失業率の高止まりなど、家計を巡る環境は依然として厳しい。足元のビジネス景況感をみると、製造、建設、サービス業で雇用が減少すると見通しが引き続き示されており、雇用環境の改善はしばらく先とみられる。消費者信頼感指数についても、低水準で一進一退を続けており、個人消費はしばらくの間、弱含みの展開が予想される。</p> <p>12月の消費者物価上昇率は、前年比+1.6%と、前月の同+1.8%から鈍化し、4ヵ月連続でルーマニア中央銀行のインフレ目標枠内(1.5~3.5%)に収まった。インフレ率低下の背景には、農作物不作による2012年7月以降の食料品価格高騰の影響の剥落や、9月に実施されたパン類に対するVAT税率引き下げ等を受けた食料品価格の低下がある。食料品価格は9月以降4ヵ月連続で前年水準を下回っている。インフレ率の低下、内需の低迷や銀行貸出の減少等を踏まえ、中銀は1月8日、政策金利を0.25%ポイント引き下げ、3.75%とした。利下げは昨年7月以降5回目で、計1.5%ポイントが引き下げられた。また中銀は銀行貸出促進のため、銀行の預金準備率引き下げも実施した。</p>  <p>(前年比、%) 消費者物価指数、政策金利</p> <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (年)</p>
生産	国際収支
<p>11月の鉱工業生産(稼働日・季節調整済み)は前年比+9.0%と、前月の同+9.9%から若干減速したものの、堅調に推移した。部門別でみると、主要品目である自動車や機械類に牽引され、製造部門が同+10.1%となった。主要輸出先であるドイツ等からの需要持ち直しが背景にあるとみられる。ただし、今後については、昨年後半からの高めの伸びが一服し、減速する可能性もある。製造業景況感は足元2ヵ月連続で低下しており、11月は▲3.6となった。内訳をみると、海外受注が3ヵ月連続で低下しており、生産見通しも下向いている。</p>  <p>(前年比、%) 鉱工業生産</p> <p>(注)データは稼働日・季節調整済 (資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (年)</p>	<p>経常収支は2013年上半年、海外需要の持ち直しによる輸出増加で貿易赤字幅が縮小したことを背景に、2001年以来初めて黒字に転じた。第3四半期については、11.4億ドルの赤字に戻ったものの、第1~3四半期の経常赤字累計額は8.2億ドルと、前年同期の61.3億ドルから大幅に減少している。年初からの累計額の内訳を見ると、輸出は前年同期比+11.8%と大きく伸びた一方、輸入は内需の低迷を背景に同+2.6%と弱い伸びにとどまったことから、貿易赤字は前年同期(70.7億ドル)の半分以下の32.8億ドルとなった。サービス収支の黒字幅も、前年同期の8.0億ドルから25.3億ドルに拡大した。</p>  <p>(億USドル) 国際収支の動向</p> <p>(資料)Macrobondより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (年)</p>

ルーマニア経済・金融概況

1. 年、四半期

	2011	2012	2013	12/Q4	13/Q1	13/Q2	13/Q3	13/Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	182.6	169.3	-	49.3	36.4	43.6	52.3	-
実質GDP成長率* (y/y, %)	2.3	0.4	-	0.9	2.2	1.5	4.1	-
(民間消費支出) (y/y, %)	1.5	1.3	-	1.3	▲ 0.3	0.3	1.0	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	7.3	▲ 0.6	-	▲ 0.6	▲ 5.4	▲ 2.9	▲ 4.0	-
鉱工業生産 (稼働日、季節調整済) (y/y, %)	7.6	2.8	-	3.3	5.5	6.7	6.7	-
小売売上 (営業日調整済) (y/y, %)	▲ 1.3	3.5	-	1.3	1.8	0.8	0.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.8	3.3	4.0	4.8	5.6	5.3	3.3	1.8
失業率 (季節調整済) (%)	7.4	7.0	-	6.7	7.1	7.4	7.3	-
平均賃金上昇率 (実質) (y/y, %)	4.9	4.9	-	6.0	5.3	5.2	4.8	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	6.6	1.3	-	1.3	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 3.3	-
貿易収支* (百万米ドル)	▲ 13,452	▲ 12,332	-	▲ 3,122	▲ 1,421	▲ 1,901	▲ 2,161	-
輸出額 (百万米ドル)	62,959	57,876	-	14,959	15,283	15,842	16,903	-
輸出伸び率 (y/y, %)	27.3	▲ 8.1	-	▲ 4.2	5.3	9.2	21.4	-
輸入額 (百万米ドル)	76,411	70,209	-	18,081	16,704	17,743	19,064	-
輸入伸び率 (y/y, %)	23.1	▲ 8.1	-	▲ 6.6	▲ 0.4	▲ 2.6	11.2	-
経常収支 (百万米ドル)	▲ 8,237	▲ 7,506	-	▲ 1,353	99	218	▲ 1,135	-
資本収支 (百万米ドル)	6,397	8,301	-	2,735	▲ 642	▲ 7	▲ 1,760	-
対内直接投資 (百万米ドル)	2,523	2,748	-	618.4	546.6	1,106.9	20.5	-
外貨準備高 (百万米ドル)	42,939	41,162	-	41,162	41,274	42,180	44,651	-
対外債務残高 (百万米ドル)	128,162	131,401	-	131,401	129,270	129,262	133,355	-
株価指数	5,179	4,857	5,713	4,856	5,586	5,406	5,667	6,183
政策金利* (期末値)	6.00	5.25	4.00	5.25	5.25	5.25	4.50	4.00
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	5.83	5.35	4.22	5.88	5.73	4.36	4.04	2.80
Leu/USD	3.05	3.47	3.33	3.49	3.32	3.37	3.35	3.27
Leu/Euro	4.24	4.46	4.42	4.53	4.39	4.40	4.44	4.45
Leu/GBP	4.89	5.50	5.20	5.60	5.16	5.17	5.20	5.29

2. 月次

	13/05	6	7	8	9	10	11	12
鉱工業生産 (稼働日、季節調整済) (y/y, %)	0.5	8.0	5.9	6.2	7.9	9.9	9.0	-
小売売上 (営業日調整済) (y/y, %)	▲ 0.7	0.2	1.1	1.5	0.0	2.4	0.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.3	5.4	4.4	3.7	1.9	1.9	1.8	1.6
失業率 (季節調整済) (%)	7.3	7.5	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	-
平均賃金上昇率 (実質) (y/y, %)	5.3	3.5	5.1	4.6	4.6	4.1	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	▲ 2.4	▲ 1.3	▲ 4.4	▲ 2.6	▲ 3.3	▲ 3.9	▲ 4.1	-
貿易収支* (百万米ドル)	▲ 634	▲ 484	▲ 749	▲ 857	▲ 555	▲ 878	▲ 525	-
輸出額 (百万米ドル)	5,220	5,304	5,861	5,098	5,946	6,414	6,102	-
輸出伸び率 (y/y, %)	1.5	12.7	25.7	17.3	20.5	17.8	13.2	-
輸入額 (百万米ドル)	5,855	5,787	6,611	5,955	6,500	7,292	6,627	-
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 9.4	▲ 1.6	18.5	6.4	8.3	5.9	12.0	-
株価指数	5,399	5,359	5,365	5,796	5,863	5,998	6,192	6,366
政策金利* (期末値)	5.25	5.25	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	4.09	4.45	4.52	3.91	3.65	3.11	2.69	2.57
Leu/USD	3.34	3.40	3.38	3.33	3.34	3.26	3.30	3.26
Leu/Euro	4.34	4.48	4.42	4.44	4.46	4.44	4.45	4.46
Leu/GBP	5.11	5.26	5.13	5.16	5.30	5.24	5.31	5.33

(注) 実質GDPは季節調整済、貿易の値は通関ベース、政策金利は2週間物中銀預かり金利

(資料) ルーマニア中央銀行、ルーマニア統計局、Eurostat、IMF

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、宜しくお願い申し上げます。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います。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。