

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

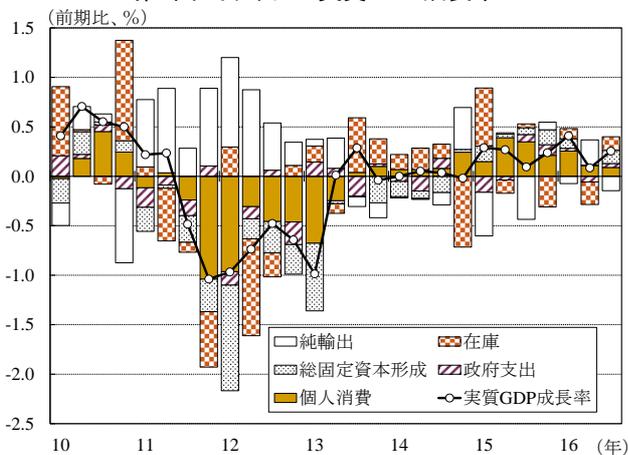
7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.3%と加速した（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費が自動車や家電以外の消費財（半耐久・非耐久消費財）の伸びが鈍化したことにより減速したほか、輸出も同+0.1%と小幅の増加に止まった。他方、総固定資本形成が同+0.8%と加速したことや、政府支出が同+0.2%と増加に転じたことは、全体の加速に繋がった。

2. 生産・輸出

生産：7-9 月期の鉱工業生産は、前年比+1.6%と前期から加速した（第 2 図）。鉱工業生産受注（金額ベース）は同▲1.9%と減少したが、前期から減少幅は縮小した。

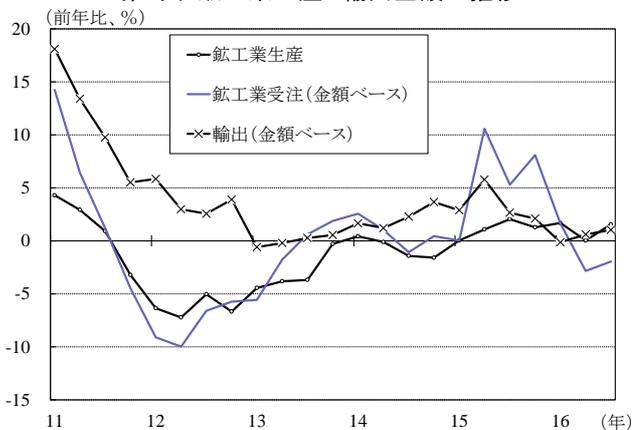
貿易：9 月の輸出額は前年比+3.1%と、約 3 割を占める資本財（同+3.3%）や非耐久消費財（同+5.2%）を中心に増加した。他方、輸入は同▲2.7%と、約 3 割を占める中間財（同▲5.8%）や消費財（同▲1.1%）を中心に減少した。

第1図：イタリアの実質GDP成長率



（資料）イタリア国立統計研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第2図：鉱工業生産と輸出金額の推移



（資料）イタリア国立統計研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・賃金・物価

雇用・賃金：雇用・所得環境の改善は足踏みしている。10月の失業率は11.6%と高止まりしている（第3図）。雇用者数も前月比▲3万人と一進一退の推移が続いており、時間当たり賃金の伸びも前年比+0.6%と鈍化傾向にある。

物価：11月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比+0.1%と2ヵ月ぶりにプラスとなったが、コアインフレ率は同+0.4%とインフレ圧力は極めて弱い状態が続いている。原油価格下落の影響は剥落しつつあるものの、食料品や外食・宿泊の伸びが弱いことが背景。

4. 金融・為替情勢

金融政策：物価水準が依然低いなか、ECB は 12 月の理事会で、緩和姿勢の継続を強調した。資産購入プログラムは、購入額を月当たり 200 億ユーロ縮小した一方で、期間を 2017 年 3 月から同年 12 月まで延長した。また、現状▲0.4%としている下限金利を撤廃することなどを通じ対象債権も拡大されており、買い入れの限界に近いとの懸念の払拭に努めた。

長期金利：10 年物国債利回りは、米国の大統領選後、国民投票で改憲案が否決されるとの見方が強まり、11 月後半には 2.1% 台まで上昇した（第 4 図）。国民投票の開票を受け 5 日には乱高下したが、足元では 2% 近傍で推移している。

為替相場：ユーロ相場は、米大統領選や ECB による緩和継続を受け、対ドルでユーロ安が進行。足元では 1 ユーロ=1.06 ドル台で推移している。



5. 政治情勢

12 月 4 日に実施された憲法改正に関する国民投票は、大方の予想通り反対多数（59.1%）により否決された。投票形式が複数項目について一括して問うものであったために部分的反対が否決に結びついた点や、首相が自身の信任をかけたために主要野党の反対を誘いやすくなった点などが、否決の背景として指摘されている。結果を受け、レンツィ首相は辞任し、民主党のジェンティローニ氏が就任する見込みである。

任期満了に伴う総選挙は 2018 年 5 月に予定されているが、前倒しで解散される可能性もある。もっとも、解散総選挙は、議席を失う可能性の高い民主党の賛同が必要であることを鑑みれば、積極的に解散が選択される可能性は低い。また、解散されるとしても、反 EU を掲げる五つ星運動が過半数の議席を獲得する可能性を高めている現在の下院選挙制度を修正した後となる公算が大きい。

イタリア経済・金融概況

1. 年、四半期

As of Dec 8, 2016

| | 2013 | 2014 | 2015 | 15/3Q | 15/4Q | 16/1Q | 16/2Q | 16/3Q |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 実質GDP成長率 (前期比、%) * | | | | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.3 |
| (前年比、%) * | ▲ 1.7 | ▲ 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.9 | 1.0 | 0.8 | 1.0 |
| 鉱工業生産指数 (前期比、%) * | | | | ▲ 0.1 | 0.1 | 0.7 | ▲ 0.2 | 1.1 |
| (前年比、%) | ▲ 3.1 | ▲ 0.7 | 1.1 | 2.1 | 1.3 | 1.7 | 0.0 | 1.6 |
| 鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) * | | | | ▲ 4.7 | 3.1 | ▲ 2.5 | ▲ 0.3 | 1.7 |
| (前年比、%) | ▲ 1.3 | 0.8 | 6.0 | 5.3 | 8.1 | 1.6 | ▲ 2.8 | ▲ 1.9 |
| 企業景況感指数 (2000年=100) * | 94.5 | 100.2 | 103.4 | 103.5 | 104.5 | 102.4 | 102.5 | 102.1 |
| 小売売上高指数(名目値) (前期比、%) * | | | | 0.3 | ▲ 0.3 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.5 |
| (前年比、%) | ▲ 2.1 | ▲ 1.1 | 0.8 | 1.5 | 0.8 | 1.3 | ▲ 0.5 | ▲ 0.7 |
| 新車登録台数 (年率換算、千台) | 1,305 | 1,361 | 1,576 | 1,292 | 1,514 | 2,081 | 2,092 | 1,454 |
| (前年比、%) | ▲ 7.0 | 4.3 | 15.8 | 15.6 | 17.1 | 21.1 | 17.6 | 12.5 |
| 消費者信頼感指数 (1980年=100) * | 90.5 | 99.3 | 110.6 | 109.9 | 117.6 | 115.9 | 112.2 | 109.6 |
| 失業率 (%) * | 12.1 | 12.6 | 11.9 | 11.6 | 11.6 | 11.6 | 11.6 | 11.6 |
| 時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) | 104.0 | 105.3 | 106.5 | 106.6 | 106.8 | 107.0 | 107.1 | 107.2 |
| (前年比、%) | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| 消費者物価指数(NIC) (1995年=100) | 99.7 | 99.9 | 100.0 | 100.2 | 99.9 | 99.5 | 99.7 | 100.2 |
| (前年比、%) | 1.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.4 | 0.0 |
| 消費者物価指数(HICP) (2005年=100) | 99.7 | 99.9 | 100.0 | 99.5 | 100.7 | 98.8 | 100.6 | 99.5 |
| (前年比、%) | 1.3 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | ▲ 0.3 | 0.0 |
| 生産者物価指数 (2000年=100) | 107.3 | 105.8 | 103.0 | 102.8 | 101.7 | 100.2 | 100.2 | 101.7 |
| (前年比、%) | ▲ 1.1 | ▲ 1.4 | ▲ 2.6 | ▲ 2.7 | ▲ 3.1 | ▲ 3.2 | ▲ 3.5 | ▲ 1.1 |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) | 3,902 | 3,989 | 4,123 | 1,000 | 1,061 | 991 | 1,077 | 1,010 |
| (前年比、%) | 0.0 | 2.2 | 3.4 | 2.7 | 2.1 | ▲ 0.1 | 0.6 | 1.0 |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) | 3,610 | 3,569 | 3,705 | 888 | 920 | 899 | 935 | 870 |
| (前年比、%) | ▲ 5.1 | ▲ 1.1 | 3.8 | 2.4 | 2.8 | ▲ 2.6 | ▲ 4.0 | ▲ 2.0 |
| 貿易収支 (億ユーロ) | 292.3 | 419.3 | 418.1 | 111.5 | 141.3 | 91.3 | 142.0 | 139.6 |
| 経常収支 (億ユーロ) | 154.5 | 305.0 | 266.5 | 108.4 | 130.4 | 26.6 | 116.0 | 156.3 |
| マネーサプライ(M3) (前年比、%) | 0.5 | 2.2 | 3.1 | 2.0 | 3.1 | 3.1 | 3.4 | 3.6 |
| 居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%) | ▲ 2.9 | 1.1 | 0.9 | 1.3 | 0.9 | 0.9 | 0.1 | 0.3 |
| 政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%) | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 0.05 | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%) | 0.22 | 0.21 | ▲ 0.02 | ▲ 0.03 | ▲ 0.09 | ▲ 0.19 | ▲ 0.26 | ▲ 0.30 |
| 伊国債利回り(10年物) (期中平均、%) | 4.30 | 2.87 | 1.71 | 1.91 | 1.59 | 1.48 | 1.42 | 1.19 |
| ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%) | 1.329 | 1.329 | 1.110 | 1.113 | 1.095 | 1.104 | 1.129 | 1.116 |
| 円/ユーロ為替相場 (期中平均、%) | 129.71 | 140.43 | 134.36 | 135.87 | 132.97 | 127.19 | 121.95 | 114.26 |
| FTSE MIB株価指数 (期末値) | 18,968 | 19,012 | 21,418 | 21,295 | 21,418 | 18,117 | 16,198 | 16,401 |

(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

2. 月次

As of Dec 8, 2016

| | 16/5 | 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、%) | ▲ 0.6 ▲ 0.6 | ▲ 0.2 ▲ 0.9 | 0.5 ▲ 0.3 | 1.8 4.4 | ▲ 0.8 1.8 | - - | - - |
| 鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%) | ▲ 2.6 ▲ 4.8 | 11.1 7.0 | ▲ 8.4 ▲ 14.5 | 10.7 16.5 | ▲ 6.8 2.6 | - - | - - |
| 企業景況感指数 (2000年=100) * | 102.1 | 102.8 | 103.0 | 101.2 | 102.0 | 102.9 | 102.0 |
| 小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%) | 0.2 ▲ 1.5 | 0.2 0.8 | ▲ 0.3 ▲ 0.3 | ▲ 0.2 ▲ 0.5 | ▲ 0.6 ▲ 1.4 | - - | - - |
| 新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%) | 2,264 28.0 | 1,995 12.6 | 1,647 3.6 | 864 20.8 | 1,850 17.9 | 1,760 9.7 | 1,750 8.2 |
| 消費者信頼感指数 (1980年=100) * | 112.5 | 110.1 | 111.1 | 109.1 | 108.6 | 108.0 | 107.9 |
| 失業率 (%) * | 11.5 | 11.6 | 11.5 | 11.5 | 11.7 | 11.6 | |
| 時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%) | 107.0 0.6 | 107.2 0.7 | 107.2 0.6 | 107.2 0.6 | 107.2 0.6 | 107.3 0.6 | - - |
| 消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%) | 99.8 ▲ 0.3 | 99.9 ▲ 0.4 | 100.1 ▲ 0.1 | 100.3 ▲ 0.1 | 100.1 0.1 | 100.0 ▲ 0.2 | 99.9 0.1 |
| 消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%) | 100.6 ▲ 0.3 | 100.8 ▲ 0.2 | 98.9 ▲ 0.2 | 98.8 ▲ 0.1 | 100.7 0.1 | 100.9 ▲ 0.1 | 100.7 0.1 |
| 生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%) | 100.2 ▲ 3.6 | 100.7 ▲ 3.0 | 101.8 ▲ 1.5 | 101.7 ▲ 1.0 | 101.7 ▲ 0.7 | 101.6 ▲ 0.6 | - - |
| 輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%) | 361.6 2.7 | 365.4 ▲ 0.1 | 380.4 ▲ 7.8 | 271.0 13.3 | 358.6 3.1 | - - | - - |
| 輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%) | 311.3 ▲ 0.6 | 318.8 ▲ 6.6 | 302.5 ▲ 9.3 | 246.0 10.0 | 321.9 ▲ 2.7 | - - | - - |
| 貿易収支 (億ユーロ) | 50.3 | 46.6 | 78.0 | 24.9 | 36.7 | - | - |
| 経常収支 (億ユーロ) | 3.2 | 4.1 | 9.5 | 3.3 | 2.8 | - | - |
| マネーサプライ(M3) (前年比、%) | 2.6 | 3.4 | 4.7 | 3.8 | 3.6 | 3.4 | - |
| 居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%) | 0.4 | 0.1 | ▲ 0.4 | 0.1 | 0.3 | - | - |
| 政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%) | ▲ 0.26 | ▲ 0.27 | ▲ 0.30 | ▲ 0.30 | ▲ 0.30 | ▲ 0.31 | ▲ 0.31 |
| 伊国債利回り(10年物) (月中平均、%) | 1.45 | 1.43 | 1.23 | 1.12 | 1.22 | 1.41 | 1.94 |
| ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%) | 1.130 | 1.124 | 1.106 | 1.121 | 1.121 | 1.102 | 1.079 |
| 円/ユーロ為替相場 (月中平均、%) | 123.13 | 118.56 | 115.17 | 113.51 | 114.19 | 114.48 | 117.09 |
| FTSE MIB株価指数 (月末値) | 18,025 | 16,198 | 16,847 | 16,943 | 16,401 | 17,125 | 16,930 |

(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

照会先：三菱東京UFJ銀行 経済調査室 前原 佑香 yuka_maehara@mufg.jp

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、金融商品の販売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さ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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。