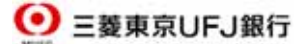


イタリア経済・金融概況 (四半期報)



経済調査室

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)

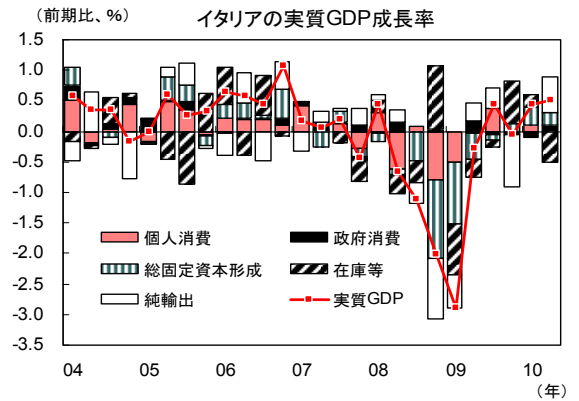
Economic Research Office

概況

イタリアの第2四半期実質GDP成長率は、前期比0.5%と、前期の同0.4%から小幅ながら伸びが加速した。需要項目別にみると、ユーロ安を追い風にした好調な輸出が全体を押し上げ、純輸出が+0.6%ptと最大のプラス寄与となった。その他にも、設備投資などの総固定資本形成や、政府消費などがプラスに寄与した。一方で、個人消費は引き続き低調であった。

第2四半期までは概ね堅調に推移していた月次指標も、足元では小売売上高、生産、輸出の全てが減速に転じており、年後半には成長率鈍化の兆候もみえる。小売売上高は、特に自動車が、政府のインセンティブ終了を受けて、4月以降は5ヵ月連続で二桁のマイナスとなっている。また、企業部門でも、鉱工業生産や先行指標である受注指数が前年比プラスが続くものの、伸びは大幅に鈍化した。加えて、欧州ソブリン問題に伴う不透明感から低下していた景況感も、一時的に幾分改善の動きが見られたものの、先行きに対する懸念から再び低下傾向となっている。

イタリアも、ユーロ圏各国同様に財政緊縮策を遂行する。規模は2年間で約250億ユーロ、2009年の財政赤字対GDP比▲5.3%を2012年までにEUのルールである3%以内に収める目標。



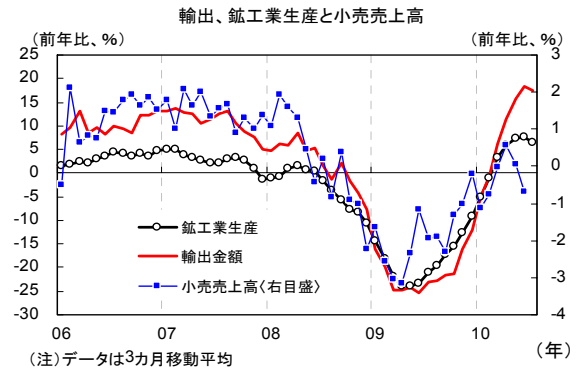
雇用・物価

●雇用：第2四半期の失業率は8.6%と7四半期連続で上昇した。ただし、7月は8.4%と低下に転じている。EU基準でも7月は8.4%と、ユーロ圏全体が10.0%で高止まりが続くのに対し、低めの水準で低下傾向にある。

	09/1Q	2Q	3Q	4Q	10/1Q	2Q
失業率	7.4%	7.6%	7.9%	8.3%	8.4%	8.6%

●物価：8月の消費者物価上昇率(HICP)は、食料品やガソリン価格の上昇を受けて、前年比+1.8%の上昇。生産者物価指数も7月は3.9%と上昇した。

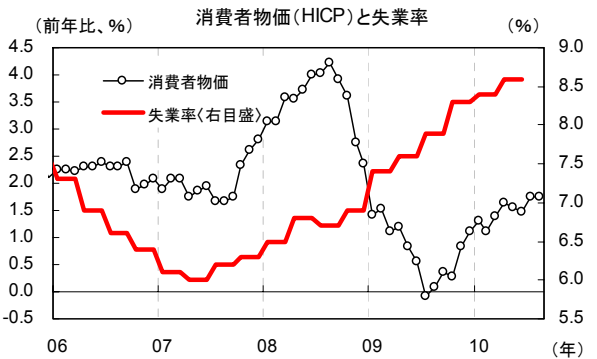
(前年同月比)	10/3	4	5	6	7	8
消費者物価(HICP)	1.4%	1.6%	1.6%	1.5%	1.8%	1.8%
生産者物価	1.7%	3.2%	3.7%	3.5%	3.9%	-



貿易

●貿易収支：7月の輸出は前年比+12.2%と、前月(同+22.8%)から伸びが大幅に鈍化し、これまでは堅調であったが、年後半にかけて成長減速の兆しが窺える。ただし、輸入も同+21.0%と前月から伸びが鈍化したため、貿易収支は+17.5億ユーロと、7ヵ月ぶりの黒字となった。

	10/3	4	5	6	7
輸出(前年比)	15.0%	15.2%	17.1%	22.8%	12.2%
輸入(前年比)	20.7%	18.5%	31.1%	30.3%	21.0%
貿易収支(億ユーロ)	▲15.1	▲8.6	▲19.3	▲30.6	+17.5



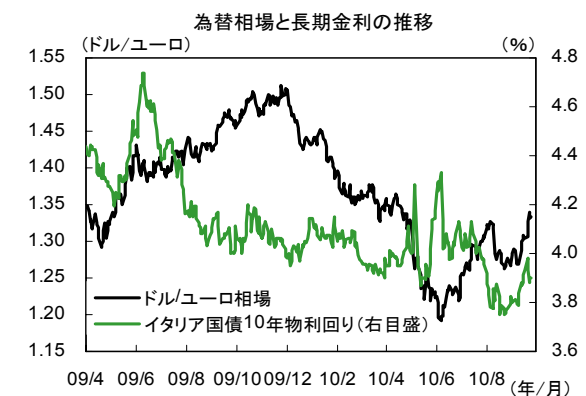
金融・為替情勢

●政策金利：政策金利は16ヵ月連続で据え置き

欧州中央銀行(ECB)は、9月2日の定例理事会で、「現在の政策金利は引き続き適切」として16ヵ月連続で過去最低の1.0%での据え置きを決定した。同時に、四半期のスタッフマクロ経済予測を公表し、想定よりも堅調であった第2四半期と、一部第3四半期の経済指標を受けて、2010年と11年の実質GDP成長率見通しを上方修正した。一方で、金融危機対応で実施している全額供給方式の資金供給オペなどの非伝統的政策を、今後も「必要な期間、少なくとも2011年1月まで」継続すると発表し、景気は想定以上の回復をしているものの、先行きに対する慎重な姿勢を見せた。

●為替相場：ユーロ対ドル相場は再びドル安傾向

ユーロ対ドル相場は、4月以降はギリシャ支援を巡り、支援策の発表やその実効性懸念から上昇と下落のサイクルを繰り返し、投資家の不安心理を反映した動きとなった。6月上旬に1ユーロ=1.20ドルを割り込んだが、7月入り後は徐々に上昇し、8月上旬は同1.30ドルを上回る約3ヵ月ぶりの水準まで上昇した。8月中旬以降はユーロ圏内の月次指標でのマイナスや、周縁国での懸念要因の現出などからユーロが売られ、再び同1.30ドルを下回ったが、足元では米国の追加緩和観測や、弱めの経済指標などを受けてドル安となり、同1.30ドルを上回っている。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of September 24, 2010

	2007	2008	2009	09/2Q	3Q	4Q	10/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.3	0.4	▲ 0.1	0.4	0.5
(前年比、%) *	1.4	▲ 1.3	▲ 5.1	▲ 6.2	▲ 4.7	▲ 2.8	0.5	1.3
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 2.3	2.7	1.0	1.7	2.1
(前年比、%)	1.8	▲ 3.5	▲ 18.4	▲ 23.2	▲ 17.2	▲ 9.4	3.2	7.6
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 4.5	4.3	5.0	1.7	6.5
(前年比、%)	7.8	▲ 4.2	▲ 22.5	▲ 28.5	▲ 23.0	▲ 3.4	7.0	20.3
企業景況感指数 (2000年=100) *	108.1	95.3	80.9	77.0	83.5	89.3	94.2	96.2
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.3	0.1	▲ 0.1	▲ 0.1
(前年比、%)	1.4	▲ 0.3	▲ 1.6	▲ 1.2	▲ 2.3	▲ 0.1	0.0	▲ 0.7
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,493	2,162	2,159	2,362	1,927	2,188	2,672	1,986
(前年比、%)	7.2	▲ 13.3	▲ 0.1	▲ 1.0	7.5	21.5	23.6	▲ 15.9
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	108.5	100.6	107.8	105.2	111.0	112.7	108.5	105.9
失業率 (%) *	6.2	6.7	7.8	7.6	7.9	8.3	8.4	8.6
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	104.5	108.2	111.5	111.0	111.8	112.6	113.2	113.8
(前年比、%)	2.2	3.5	3.0	3.1	2.6	3.0	2.3	2.5
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	132.2	136.6	137.7	137.6	138.0	138.1	138.7	139.6
(前年比、%)	1.8	3.3	0.8	0.8	0.1	0.7	1.3	1.5
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	104.3	107.9	108.8	109.3	108.6	109.7	108.8	111.0
(前年比、%)	2.1	3.5	0.8	0.8	0.1	0.7	1.2	1.6
生産者物価指数 (2000年=100)	107.6	113.1	107.8	107.4	107.6	107.9	109.0	111.2
(前年比、%)	3.0	5.1	▲ 4.7	▲ 5.6	▲ 7.1	▲ 3.2	0.6	3.5
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,647	3,690	2,908	728	714	757	755	862
(前年比、%)	9.9	1.2	▲ 21.2	▲ 25.3	▲ 21.2	▲ 12.7	6.6	18.4
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,733	3,820	2,959	727	703	771	839	921
(前年比、%)	5.9	2.3	▲ 22.6	▲ 26.8	▲ 24.7	▲ 14.7	10.7	26.7
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 86.0	▲ 130.3	▲ 50.6	1.4	11.3	▲ 13.5	▲ 84.0	▲ 58.5
経常収支 (億ユーロ)	▲ 377.1	▲ 568.3	▲ 493.6	▲ 127.0	▲ 65.7	▲ 111.5	▲ 182.3	▲ 141.8
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	7.6	6.9	5.7	6.4	5.9	5.7	6.3	5.7
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	19.7	7.5	2.3	5.4	2.5	2.3	0.3	3.7
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	4.28	4.64	1.22	1.31	0.87	0.72	0.66	0.69
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.49	4.65	4.30	4.43	4.20	4.07	4.03	4.04
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.371	1.471	1.395	1.363	1.430	1.477	1.384	1.273
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	161.31	152.38	130.42	132.69	133.81	132.64	125.51	117.24
FTSE MIB株価指数 (期末値)	38,554	19,460	23,248	19,063	23,473	23,248	22,848	19,312

(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 September 24, 2010

	10/2	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、%)	0.1 2.8	0.2 7.0	1.0 7.5	0.9 7.3	0.5 8.1	0.1 4.8	#N/A #N/A
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.1 5.6	0.8 13.1	4.7 20.6	3.3 26.6	▲ 2.9 14.7	▲ 3.0 0.7	#N/A #N/A
企業景況感指数 (2000年=100) *	94.4	94.9	96.1	96.5	96.2	98.3	100.5
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 ▲ 0.4	0.4 2.7	▲ 0.4 ▲ 0.6	▲ 0.1 ▲ 1.9	0.3 0.5	#N/A #N/A	#N/A #N/A
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,419 21.2	3,109 20.3	1,930 ▲ 15.2	1,974 ▲ 13.4	2,054 ▲ 18.9	1,833 ▲ 26.0	825 ▲ 19.3
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	107.6	106.3	107.8	105.4	104.5	105.6	104.1
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、%)	113.1 2.1	113.4 2.3	113.7 2.4	113.8 2.5	113.9 2.5	114.0 2.4	#N/A #N/A
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	138.6 1.2	139.0 1.4	139.5 1.5	139.6 1.4	139.6 1.3	140.1 1.7	140.4 1.6
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	108.3 1.1	109.9 1.4	110.9 1.6	111.0 1.6	111.1 1.5	110.1 1.8	110.3 1.8
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	108.9 0.5	109.4 1.7	110.6 3.2	111.3 3.7	111.6 3.5	111.5 3.9	#N/A #N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	249.2 4.3	298.5 15.0	274.4 15.2	283.0 17.1	305.1 22.8	330.6 12.2	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	278.3 11.1	313.7 20.7	283.0 18.5	302.3 31.1	335.6 30.3	313.1 21.0	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 29.1	▲ 15.1	▲ 8.6	▲ 19.3	▲ 30.6	17.5	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	▲ 5.9	▲ 6.0	▲ 5.2	▲ 6.3	▲ 2.7	0.5	#N/A
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.0	6.3	5.9	5.9	5.7	5.1	#N/A
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.3	0.3	1.2	1.5	3.7	4.2	#N/A
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.66	0.65	0.65	0.69	0.73	0.85	0.90
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	4.06	3.94	4.00	4.01	4.11	4.03	3.81
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.368	1.357	1.343	1.254	1.221	1.280	1.290
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	123.35	123.12	125.53	115.20	110.89	112.09	110.11
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,068	22,848	21,562	19,544	19,312	21,022	19,735

(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。