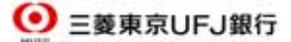


イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

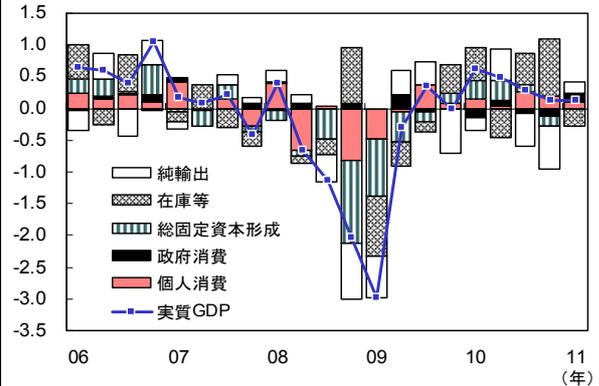
概況

イタリアの2011年第1四半期実質GDP成長率は前期比0.1%と、前期から伸びは横ばいであったが、5期連続でプラス成長を維持した。ただし、ドイツ(同1.5%)やフランス(同1.0%)と比べると景気の勢いは弱い。需要項目別にみると、純輸出の寄与度が同+0.2%ptと、3期ぶりにプラス寄与に転じたほか、個人消費や政府消費などが伸びた。

月次指標をみると、家計部門では、小売売上高がマイナスに転じた。また、企業部門では鉱工業生産のプラスが続いているものの、伸びが緩やかに鈍化している。

欧州中央銀行(ECB)のトリシェ総裁の任期が今年の10月で満期を迎えるに伴い、後任にはイタリアのドラギ中銀総裁が内定した。ユーロ圏周縁国のソブリン問題や、インフレに対応する政策手腕が期待される。

(前期比、%) 実質GDP成長率



雇用・物価

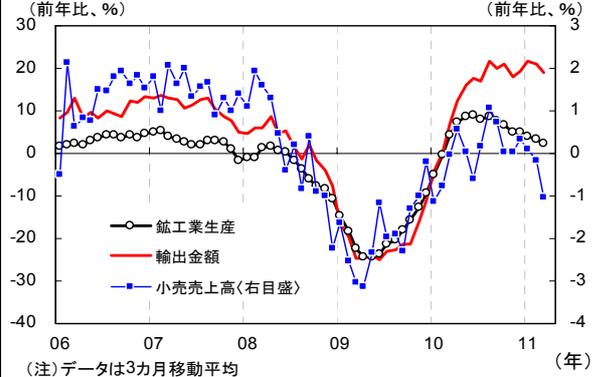
●雇用：第1四半期の失業率は8.3%と、2期ぶりに低下した。EU基準の失業率は4月が8.1%と、ユーロ圏平均(9.9%)を下回る水準で推移している。

	10/1Q	2Q	3Q	4Q	11/1Q
失業率	8.5%	8.5%	8.3%	8.4%	8.3%

●物価：5月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+3.0%と、エネルギー価格の上昇を主因に、前月(同2.9%)から加速した。ECB目標(2%未満)を大幅に超えて推移している。また、4月の生産者物価も同5.2%と3月(同5.8%)からは鈍化したものの、依然として高い。

(前年同月比)	10/12	11/1	2	3	4	5
消費者物価(HICP)	2.1%	1.9%	2.1%	2.8%	2.9%	3.0%
生産者物価	4.5%	5.1%	5.4%	5.8%	5.2%	-

(前年比、%) 輸出、鉱工業生産と小売売上高

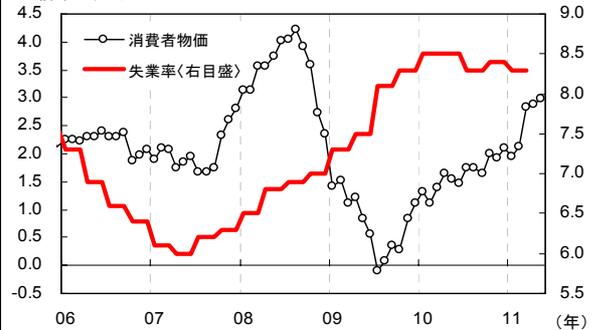


貿易

●貿易収支：3月の輸出は前年比+14.1%と、大幅なプラスが続いているものの、伸びは鈍化している。一方で輸入は、同+20.4%と輸出以上に伸びているため、貿易収支は▲39.4億ユーロと赤字が続いている。

	10/11	12	11/1	2	3
輸出(前年比)	20.3%	20.5%	24.5%	18.4%	14.1%
輸入(前年比)	29.2%	30.8%	30.6%	19.4%	20.4%
貿易収支(億ユーロ)	▲35.5	▲27.2	▲66.0	▲36.4	▲39.4

(前年比、%) 消費者物価(HICP)と失業率



金融・為替情勢

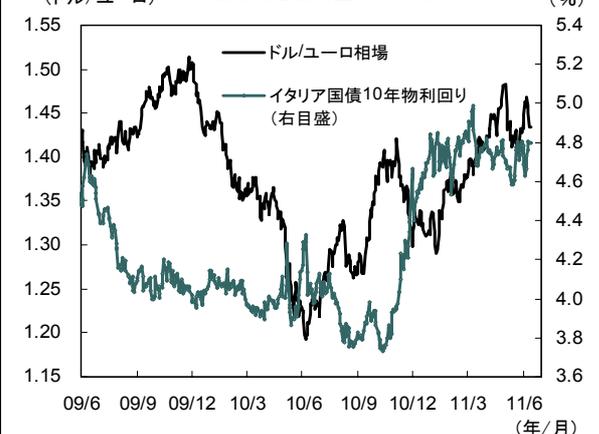
●政策金利：ECBはインフレ警戒から7月の追加利上げを予告

欧州中央銀行(ECB)は、6月の定例理事会で、インフレに対する「強い警戒(strong vigilance)」を表明。これは過去の利上げ実施前月に使用していたキーワードであり、7月の追加利上げを事実上予告した。実施された場合、4月に続いて2回目。政策金利は現行の1.25%から1.50%に引き上げられる見通し。同日に発表されたECBスタッフの経済予測では、2011年のインフレ率の見通しが引き上げられた一方で、12年は前年比1.7%とECB目標内(2%未満)に据え置かれた。2012年にかけて物価が安定すると想定していることから、今回予告された利上げは予防的なもので、金融政策のファインチューニングという意味合いが強いとみられる。7月の利上げ以降は、物価動向と周縁国情勢を両視みしながら、慎重にさらなる追加利上げの時期を探る展開に。

●為替相場：ECBの利上げ観測と周縁国の不安材料の綱引き

ユーロの対ドル相場はECBによる追加利上げ観測を背景に、5月初旬には一時1ユーロ=1.48ドルまで上昇した。しかし、5月のECB理事会を受けて早期の追加利上げ観測が後退したことをきっかけに下落傾向に転じた。その後はギリシャの債務再編など欧州のソブリン問題に注目が集まり、6月の理事会にて継続的な利上げ観測が後退したことから、足元は同1.43ドル近辺で推移している。今後は、ECBの追加利上げ観測と周縁国の不安材料との綱引きとなり、乱高下しやすい展開が想定される。また、年末にかけては米国FRBの利上げ開始を視野に入れる市場参加者が増えるとみられ、ユーロは次第に軟調になろう。

(ドル/ユーロ) 為替相場と長期金利の推移



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Jun 13, 2011

	2008	2009	2010	10/1Q	2Q	3Q	4Q	11/1Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.6	0.5	0.3	0.1	0.1
(前年比、%) *	▲ 1.3	▲ 5.2	1.2	0.6	1.5	1.4	1.5	1.0
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				2.8	1.7	1.1	▲ 0.6	▲ 0.1
(前年比、%)	▲ 3.5	▲ 18.8	6.4	4.3	9.1	7.2	5.0	2.0
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				1.5	8.6	2.5	0.1	6.3
(前年比、%)	▲ 4.6	▲ 22.7	13.9	7.7	20.9	13.9	13.2	18.5
企業景況感指数 (2000年=100) *	95.4	80.9	97.8	93.9	96.4	99.1	101.6	103.0
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				0.0	▲ 0.1	0.3	▲ 0.2	▲ 0.3
(前年比、%)	▲ 0.3	▲ 1.6	0.1	0.0	▲ 0.6	0.7	0.4	▲ 1.1
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,162	2,159	1,962	2,672	1,990	1,514	1,671	2,059
(前年比、%)	▲ 13.3	▲ 0.1	▲ 9.2	23.7	▲ 15.8	▲ 21.5	▲ 23.6	▲ 23.0
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	100.6	107.8	107.1	108.5	105.9	105.7	108.4	105.8
失業率 (%) *	6.8	7.8	8.4	8.5	8.5	8.3	8.4	8.3
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	108.2	111.5	113.9	113.2	113.8	114.1	114.5	115.6
(前年比、%)	3.5	3.0	2.2	2.3	2.5	2.1	1.7	2.1
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	97.7	98.5	100.0	99.2	99.9	100.3	100.5	101.5
(前年比、%)	3.4	0.8	1.5	1.2	1.4	1.6	1.7	2.3
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	107.9	108.8	110.6	108.8	111.0	110.5	111.9	111.3
(前年比、%)	3.5	0.8	1.7	1.2	1.6	1.7	2.0	2.3
生産者物価指数 (2000年=100)	113.1	107.8	111.0	109.0	111.2	111.7	112.3	114.9
(前年比、%)	5.1	▲ 4.7	3.0	0.6	3.5	3.8	4.1	5.4
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,690	2,917	3,378	764	859	845	910	904
(前年比、%)	1.2	▲ 20.9	15.8	7.6	17.8	18.2	19.2	18.4
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,821	2,976	3,671	850	927	899	996	1,046
(前年比、%)	2.3	▲ 22.1	23.4	11.8	27.2	27.3	27.5	23.1
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 130.3	▲ 58.8	▲ 293.1	▲ 86.1	▲ 67.8	▲ 54.0	▲ 85.2	▲ 141.8
経常収支 (億ユーロ)	▲ 460.0	▲ 305.1	▲ 535.1	▲ 170.8	▲ 126.8	▲ 115.1	▲ 122.4	▲ 205.6
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.9	5.5	2.4	6.1	5.7	3.0	2.4	0.4
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	7.5	2.2	▲ 2.5	0.3	3.7	5.1	▲ 2.5	▲ 0.4
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、%)	4.64	1.22	0.81	0.66	0.69	0.88	1.02	1.10
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.65	4.30	4.05	4.03	4.04	3.91	4.22	4.77
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.471	1.395	1.327	1.384	1.273	1.293	1.358	1.370
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	152.38	130.43	116.36	125.51	117.24	110.89	112.07	112.63
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,460	23,248	20,173	22,848	19,312	20,505	20,173	21,727

(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 Jun 13, 2011

	10/11	12	11/1	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、%)	1.2 5.2	0.1 6.3	▲ 1.7 0.4	1.5 2.4	0.7 3.4	1.0 3.7	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 4.1 9.6	5.6 17.4	▲ 0.3 17.5	2.1 16.2	8.1 21.2	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	101.6	102.8	103.2	102.6	103.2	102.6	101.3
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 0.8	0.1 0.6	▲ 0.2 ▲ 1.1	0.0 0.0	▲ 0.2 ▲ 2.0	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,753 ▲ 20.6	1,576 ▲ 21.1	1,981 ▲ 20.4	1,934 ▲ 20.1	2,261 ▲ 27.3	1,896 ▲ 1.8	2,047 3.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	108.5	109.1	105.9	106.3	105.2	103.7	106.5
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、%)	114.5 1.7	114.6 1.7	115.5 2.1	115.5 2.1	115.7 2.0	115.8 1.8	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	100.4 1.7	100.8 1.9	101.2 2.1	101.5 2.4	101.9 2.5	102.4 2.6	102.5 2.6
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	111.8 1.9	112.2 2.1	110.4 1.9	110.6 2.1	113.0 2.8	114.1 2.9	114.3 3.0
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	112.2 3.9	112.9 4.5	114.1 5.1	114.8 5.4	115.7 5.8	116.4 5.2	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	304.8 20.3	297.9 20.5	261.6 24.5	298.3 18.4	344.5 14.1	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	340.2 29.2	325.1 30.8	327.6 30.6	334.7 19.4	383.9 20.4	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 35.5	▲ 27.2	▲ 66.0	▲ 36.4	▲ 39.4	-	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 5.0	▲ 4.8	▲ 8.7	▲ 6.3	▲ 5.5	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	2.7	2.4	0.9	1.8	0.4	0.0	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.1	▲ 2.5	▲ 0.7	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.5	-
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	1.25	1.25
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	1.04	1.02	1.02	1.09	1.18	1.32	1.43
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	4.20	4.62	4.74	4.75	4.81	4.75	4.70
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.364	1.323	1.337	1.366	1.402	1.447	1.433
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	112.61	110.06	110.49	112.81	114.45	120.35	116.24
FTSE MIB株価指数 (月末値)	19,106	20,173	22,050	22,467	21,727	22,418	21,110

(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。