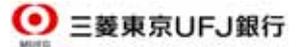


イタリア経済・金融概況 (四半期報)



Main Economic & Financial Indicators (ITALY)

経済調査室

Economic Research Office

大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp

概況

イタリアの第4四半期実質GDP成長率は、前期比0.1%と、前期の同0.3%からは減速したものの、4期連続でプラス成長を維持した。需要項目別にみると、純輸出の寄与度が同▲0.9%ptと、前期からマイナス幅が拡大したほか、総固定資本形成も5期ぶりにマイナスに転じ、全体でもユーロ圏平均の同0.3%を下回った。

月次指標をみると、家計部門では、小売売上高が緩やかな増加基調。一方、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。

イタリアでもソブリン問題が懸念されるなか、政局の混迷が依然として続いている。ただし、信用リスクの程度を表すCDSなどは小康状態にあり、悪化が続くギリシャやアイルランド、ポルトガルとは異なる。

雇用・物価

●**雇用**：第4四半期の失業率は8.6%と、ユーロ圏各国では上昇一服の動きがみられるなか、2期ぶりに前期比上昇した。ただし、水準をみると、ユーロ圏全体の9.8%より低めに推移している。

	09/4Q	10/1Q	2Q	3Q	4Q
失業率	8.3%	8.4%	8.5%	8.4%	8.6%

●**物価**：2月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+2.1%と、エネルギー価格の上昇を主因に、前月(同1.9%)から加速した。また、1月の生産者物価も同5.1%と12月(同4.5%)から大幅に上昇している。

(前年同月比)	10/9	10	11	12	11/1	2
消費者物価(HICP)	1.6%	2.0%	1.9%	2.1%	1.9%	2.1%
生産者物価	4.0%	3.8%	3.9%	4.5%	5.1%	-

貿易

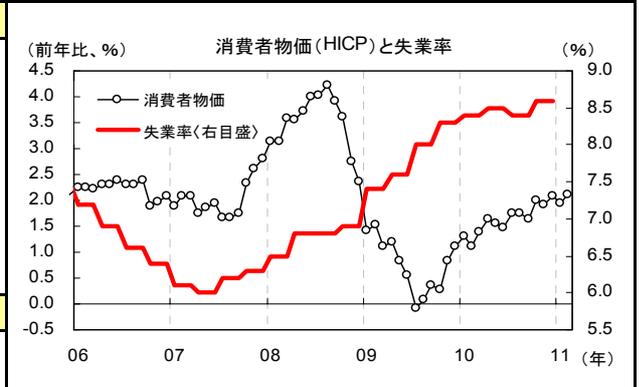
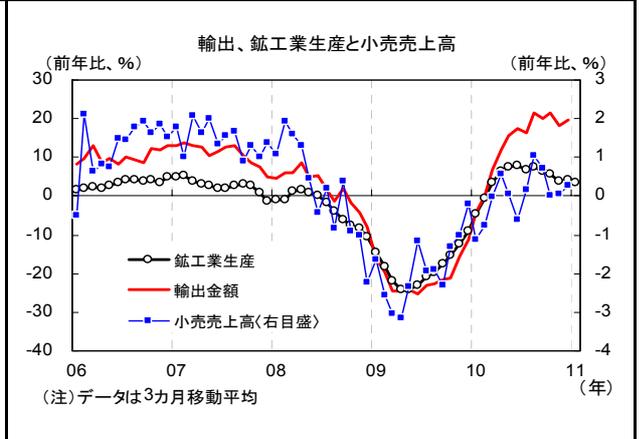
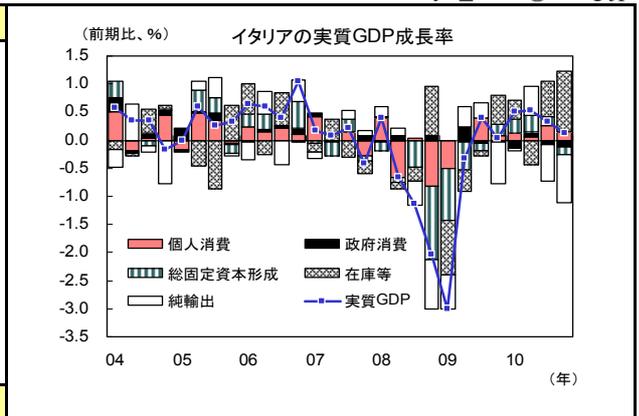
●**貿易収支**：12月の輸出は前年比+21.2%と、前月(同+20%)から伸びが加速し、好調である。一方で、輸入も同+31.5%と大幅に伸びているため、貿易収支は▲27.2億ユーロと赤字が続いている。

	10/8	9	10	11	12
輸出(前年比)	31.0%	16.5%	17.6%	20.0%	21.2%
輸入(前年比)	36.0%	23.8%	22.5%	28.3%	31.5%
貿易収支(億ユーロ)	▲29.7	▲31.6	▲20.1	▲33.8	▲27.2

金融・為替情勢

●**政策金利**：ECBはインフレリスクを強く警戒、早期利上げを示唆
 欧州中央銀行(ECB)は、3月3日の定例政策理事会で、政策金利の据え置きを決定するも、インフレに対する強い警戒を表明。インフレ抑制のため、早ければ来月にも利上げに踏み切る可能性が出てきた。インフレ圧力は当面継続する見通しであり、インフレ抑制の予防的措置のため、ECBが年内にもう一度利上げを実施する公算もある。ただし、今回の利上げは物価上昇抑制に向けた金融政策のファインチューニングという意味合いが強く、財政デフレや周縁国ソブリンリスクが残存していることを勘案すると、本格的な利上げ局面入りではない。当面は「予防的利上げ+潤沢な資金供給」の二面戦略で対応するとみられる。

●**為替相場**：ECBの早期利上げ観測に伴いユーロは上昇
 ユーロの対ドル相場は、2011年入り後、欧州の財政懸念から1ユーロ=1.30ドルを割ったが、1月中に周縁国各国が国債入札を無難に乗り切ったことや、金利先高感が台頭したことを受けて、2月初には同1.38ドルまで上昇した。その後は、エジプトの混乱を背景にした地政学リスクや、欧州の財政不安に再び注目が集まり始めユーロが売られたものの、ECBの早期利上げ観測を背景に、3月以降は1.40ドル近辺に上昇している。今年はECBの早期利上げ観測やEUサミット、各国の国債入札等に伴い乱高下し、方向感の定まりにくい展開が予想される。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Mar 14, 2011

	2008	2009	2010	09/4Q	10/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.0	0.5	0.5	0.3	0.1
(前年比、%) *	▲ 1.3	▲ 5.2	1.2	▲ 2.9	0.6	1.5	1.4	1.5
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.6	1.9	1.6	1.0	▲ 0.5
(前年比、%)	▲ 3.5	▲ 18.4	5.3	▲ 9.4	3.5	7.9	6.0	4.1
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				3.0	1.9	8.6	2.1	0.0
(前年比、%)	▲ 4.6	▲ 22.7	13.9	▲ 3.4	7.7	20.9	13.9	13.2
企業景況感指数 (2000年=100) *	95.3	80.9	97.7	89.3	94.2	96.2	99.0	101.6
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				0.3	▲ 0.1	0.1	0.2	▲ 0.0
(前年比、%)	▲ 0.3	▲ 1.6	0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.6	0.7	0.3
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,162	2,159	1,962	2,188	2,672	1,990	1,513	1,671
(前年比、%)	▲ 13.3	▲ 0.1	▲ 9.2	21.5	23.7	▲ 15.8	▲ 21.5	▲ 23.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	100.6	107.8	107.1	112.6	108.5	105.9	105.7	108.4
失業率 (%) *	6.7	7.8	8.5	8.3	8.4	8.5	8.4	8.6
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	108.2	111.5	113.9	112.6	113.2	113.8	114.1	114.5
(前年比、%)	3.5	3.0	2.2	3.0	2.3	2.5	2.1	1.7
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	97.7	98.5	100.0	98.8	99.2	99.9	100.3	100.6
(前年比、%)	3.3	0.8	1.5	0.6	1.2	1.4	1.6	1.8
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	107.9	108.8	110.6	109.7	108.8	111.0	110.5	111.9
(前年比、%)	3.5	0.8	1.7	0.7	1.2	1.6	1.7	2.0
生産者物価指数 (2000年=100)	113.1	107.8	111.0	107.9	109.0	111.2	111.7	112.3
(前年比、%)	5.1	▲ 4.7	3.0	▲ 3.2	0.6	3.5	3.8	4.1
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,690	2,917	3,375	763	761	857	844	913
(前年比、%)	1.2	▲ 20.9	15.7	▲ 12.0	7.2	17.5	18.1	19.6
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,821	2,976	3,648	781	845	921	888	994
(前年比、%)	2.3	▲ 22.1	22.6	▲ 13.5	11.2	26.4	25.7	27.3
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 130.3	▲ 58.8	▲ 273.1	▲ 17.3	▲ 84.3	▲ 63.9	▲ 43.8	▲ 81.2
経常収支 (億ユーロ)	▲ 460.0	▲ 316.8	▲ 542.7	▲ 43.2	▲ 179.2	▲ 125.9	▲ 99.6	▲ 138.0
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.9	5.7	2.2	5.7	6.3	5.7	3.0	2.2
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	7.5	2.3	▲ 2.6	2.3	0.3	3.7	5.1	▲ 2.6
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	0.72	0.66	0.69	0.88	1.02
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.65	4.30	4.05	4.07	4.03	4.04	3.91	4.22
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.471	1.395	1.327	1.477	1.384	1.273	1.293	1.358
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	152.38	130.43	116.36	132.64	125.51	117.24	110.89	112.07
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,460	23,248	20,173	23,248	22,848	19,312	20,505	20,173

(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 Mar 14, 2011

	10/8	9	10	11	12	11/1	2
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、%)	1.5 9.7	▲ 2.2 4.4	▲ 0.2 2.9	1.1 4.1	0.2 5.6	▲ 1.5 0.6	#N/A #N/A
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	6.8 32.8	▲ 1.3 17.9	▲ 0.1 12.4	▲ 4.3 9.6	5.4 17.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
企業景況感指数 (2000年=100) *	99.6	99.0	100.2	101.6	102.9	103.4	103.0
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 0.8	▲ 0.4 ▲ 0.3	0.3 ▲ 0.4	▲ 0.3 0.8	0.2 0.4	#N/A #N/A	#N/A #N/A
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	831 ▲ 18.6	1,863 ▲ 18.5	1,685 ▲ 28.5	1,753 ▲ 20.7	1,575 ▲ 21.2	1,979 ▲ 20.4	1,924 ▲ 20.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	104.2	107.2	107.7	108.5	109.1	105.9	106.4
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、%)	114.0 2.2	114.3 1.7	114.3 1.5	114.5 1.7	114.6 1.7	#N/A #N/A	#N/A #N/A
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	100.5 1.6	100.2 1.5	100.5 1.8	100.5 1.8	100.8 1.8	101.2 2.1	101.5 2.4
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	110.3 1.8	111.0 1.6	111.8 2.0	111.8 1.9	112.2 2.1	110.4 1.9	110.6 2.1
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	111.7 3.5	111.9 4.0	111.8 3.8	112.2 3.9	112.9 4.5	114.1 5.1	#N/A #N/A
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	213.1 31.0	300.0 16.5	309.1 17.6	304.1 20.0	299.7 21.2	#N/A #N/A	#N/A #N/A
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	242.8 36.0	331.6 23.8	329.2 22.5	337.9 28.3	326.9 31.5	#N/A #N/A	#N/A #N/A
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 29.7	▲ 31.6	▲ 20.1	▲ 33.8	▲ 27.2	#N/A	#N/A
経常収支 (億ユーロ)	▲ 5.6	▲ 5.3	▲ 3.4	▲ 5.0	▲ 5.4	#N/A	#N/A
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.9	3.0	2.9	2.7	2.2	0.6	#N/A
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	4.7	5.1	4.3	▲ 2.1	▲ 2.6	▲ 0.9	#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、%)	0.90	0.88	1.00	1.04	1.02	1.02	1.09
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	3.81	3.87	3.81	4.20	4.62	4.74	4.75
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.290	1.309	1.390	1.364	1.323	1.337	1.366
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	110.11	110.47	113.69	112.61	110.06	110.49	112.81
FTSE MIB株価指数 (月末値)	19,735	20,505	21,451	19,106	20,173	22,050	22,467

(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。