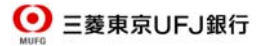


イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

Economic Research Office

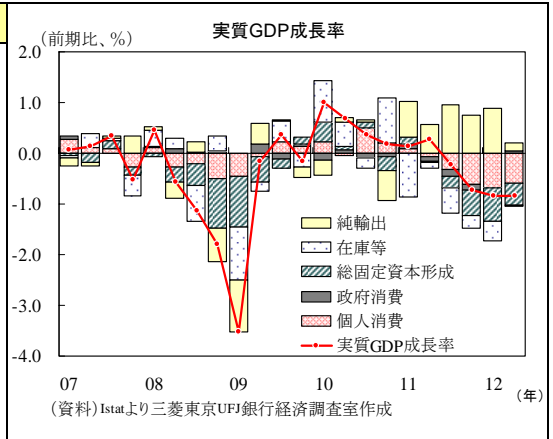
(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

イタリア経済は深刻化した債務問題を受けて、景気後退が続いている。第2四半期の実質GDP成長率は前期比▲0.8%と、4四半期連続のマイナスとなった。純輸出はプラスの寄与が続いたものの、個人消費や総固定資本形成などの大幅な下押しが続いている。

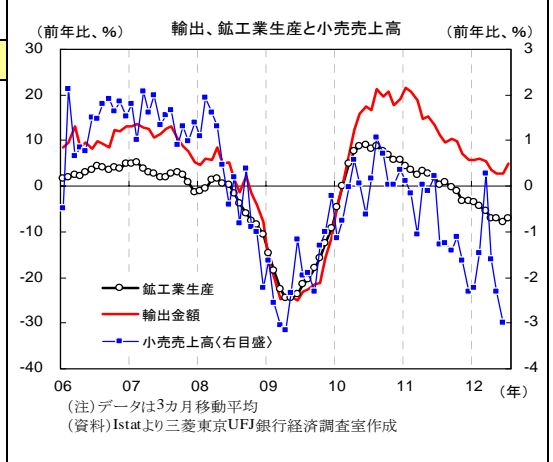
大規模な財政緊縮と金融市場の緊張が続くなか、マインドの落ち込みの継続に、雇用環境の悪化、貸出の低迷、さらには世界経済の減速による輸出の減速も重なり、各種月次指標はさえない展開にある。鉱工業生産は、足元こそ下げ渋りの動きがみられるものの、昨年末から続く減少傾向は変わらず、また、小売売上高は、7月も一段と減少した。

景況感の改善がみられないことには投資環境の好転は見込めず、年後半の景気の持ち直しは期待できない。2012年のイタリア経済は▲2.0%程度の落ち込みが予想される。



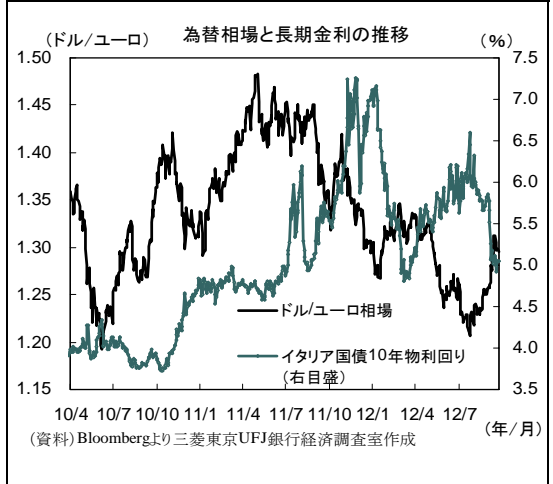
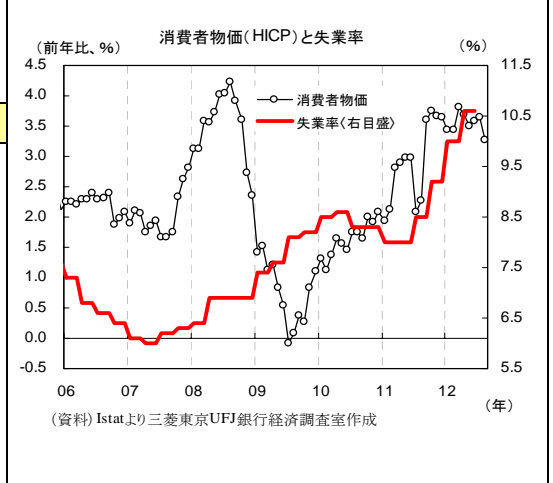
雇用・物価・貿易

- 雇用**：財政緊縮による内需の落ち込みに伴い、イタリアの雇用情勢は悪化が続いている。第2四半期の失業率は10.6%と、前期の10.0%から一段と悪化した。EU基準の7月の失業率も10.7%と上昇に歯止めがかかっていない。
- 物価**：8月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比3.3%と、前月の同3.6%から鈍化したが、依然高水準にある。弱い国内需要を背景に、エネルギーや食料品を除くコアインフレ率は落ち着いたが、エネルギー価格の上昇などが、総合インフレ率を押し上げている。
- 貿易**：第2四半期の輸出は前年比+2.0%と、世界経済の減速から伸びの鈍化が続いた。輸入は財政緊縮などに伴う内需の低迷から同▲6.9%と、3四半期連続のマイナスとなり、減少幅も拡大した。



金融・為替情勢

- 金融政策**：ECBは新たな国債購入プログラムを発表
欧州中央銀行 (ECB) は9月6日の定例理事会において、新たな国債購入プログラム (OMT) の枠組みを決定した。支援には厳しい財政再建などの条件が付くが、ECBに優先弁済権はなく、購入規模も無制限であるため、市場は好感した。一方で、同理事会では政策金利を過去最低の0.75%に据え置くことを決定したものの、ECBは成長率見通しを下方修正しており、年内の追加利下げも十分視野にある。
- 長期金利**：OMT決定により一時5%割れ
イタリア国債10年物の利回りは、7月26日のECBドラギ総裁の「何でもする」との発言以降、債務危機への対応期待から低下が続いた。9月6日のECB理事会において新たな国債購入プログラムの枠組みが発表された後は大幅に低下し、一時は約6カ月ぶりに5%を割った。足元でも5%近辺で推移している。
- 為替相場**：ECBの国債購入発表などをを受けて強含み
ユーロ相場は7月26日のドラギ総裁の「何でもする」との発言以降、上昇傾向が続いている。9月6日のECB理事会において、新たな国債購入プログラムの枠組みが発表された直後にまず同1.28ドルまで上昇した。その後も、ドイツ憲法裁判所が欧州安定メカニズム (ESM) の合憲判断を出したり、オランダの総選挙で現与党の自由民主党 (財政緊縮派) が引き続き第1党の座を確保したりするなど、懸念材料が無難に終了するなか一段高となり、足もとでは同1.30ドル近辺で強含みに推移している。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Sep 24, 2012

	2009	2010	2011	11/2Q	3Q	4Q	12/1Q	2Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.3	▲ 0.2	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 0.8
(前年比、%) *	▲ 5.5	1.8	0.5	1.0	0.4	▲ 0.5	▲ 1.5	▲ 2.6
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.8	▲ 1.1	▲ 2.8	▲ 2.4	▲ 1.7
(前年比、%)	▲ 18.8	6.8	0.1	2.1	▲ 0.4	▲ 3.3	▲ 5.8	▲ 7.9
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 2.7	▲ 0.5	▲ 4.3	▲ 5.1	▲ 0.1
(前年比、%)	▲ 22.3	13.8	5.9	6.6	2.6	▲ 3.3	▲ 11.5	▲ 10.8
企業景況感指数 (2000年=100) *	81.5	98.3	98.9	102.1	97.4	93.2	91.1	88.1
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				0.6	▲ 1.0	▲ 0.7	0.5	▲ 1.7
(前年比、%)	▲ 1.6	0.1	▲ 1.3	0.2	▲ 1.5	▲ 2.5	0.3	▲ 3.0
新車登録台数 (年率換算、千台)	2,159	1,962	1,750	1,999	1,425	1,514	1,631	1,629
(前年比、%)	▲ 0.1	▲ 9.2	▲ 10.8	0.5	▲ 5.8	▲ 9.4	▲ 20.8	▲ 18.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	103.3	102.7	98.4	101.9	97.0	93.7	93.8	86.9
失業率 (%) *	7.8	8.4	8.4	8.0	8.5	9.2	10.0	10.6
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	111.5	113.9	115.9	115.8	116.0	116.2	117.1	117.5
(前年比、%)	3.0	2.2	1.8	1.8	1.7	1.5	1.3	1.5
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	98.5	100.0	102.7	102.5	103.1	103.9	104.8	105.9
(前年比、%)	0.8	1.5	2.7	2.6	2.8	3.4	3.3	3.3
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	108.8	110.6	113.8	114.3	113.4	116.1	115.3	118.4
(前年比、%)	0.8	1.7	2.9	3.0	2.6	3.8	3.6	3.6
生産者物価指数 (2000年=100)	107.8	111.0	116.2	116.4	116.8	117.0	118.5	119.0
(前年比、%)	▲ 4.7	3.0	4.7	4.7	4.6	4.2	3.1	2.2
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	2,917	3,373	3,758	971	924	961	951	1,000
(前年比、%)	▲ 20.9	15.6	11.4	13.2	9.6	5.7	5.5	3.0
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	2,976	3,674	4,005	1,039	957	976	985	967
(前年比、%)	▲ 22.1	23.4	9.0	12.2	6.8	▲ 2.3	▲ 4.6	▲ 6.9
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 58.8	▲ 300.4	▲ 246.3	▲ 67.6	▲ 32.7	▲ 14.9	▲ 34.2	33.3
経常収支 (億ユーロ)	▲ 301.7	▲ 546.8	▲ 515.1	▲ 129.8	▲ 95.5	▲ 60.2	▲ 130.7	▲ 14.2
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	5.5	2.4	▲ 4.4	▲ 1.8	0.3	▲ 4.4	0.3	1.5
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.2	▲ 2.6	2.8	▲ 3.4	▲ 2.2	2.8	1.1	0.9
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	1.22	0.81	1.39	1.42	1.56	1.50	1.04	0.69
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.30	4.05	5.35	4.76	5.43	6.42	5.69	5.70
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.395	1.327	1.393	1.440	1.413	1.347	1.312	1.283
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	130.43	116.36	111.01	117.45	109.78	104.22	104.16	102.79
FTSE MIB株価指数 (期末値)	23,248	20,173	15,090	20,187	14,836	15,090	15,980	14,274

(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 Sep 24, 2012

	12/2	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、%)	▲ 0.8 ▲ 6.9	0.6 ▲ 5.6	▲ 2.0 ▲ 9.3	1.0 ▲ 6.7	▲ 1.3 ▲ 7.9	▲ 0.2 ▲ 7.3	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.7 ▲ 13.2	3.5 ▲ 14.3	▲ 1.9 ▲ 12.3	1.7 ▲ 9.4	▲ 2.2 ▲ 10.8	2.9 ▲ 4.9	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	90.9	90.9	89.3	86.4	88.7	87.1	87.2
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.8 0.5	▲ 0.8 1.5	▲ 1.6 ▲ 6.8	0.1 ▲ 1.7	0.4 ▲ 0.5	#N/A #N/A	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,575 ▲ 18.6	1,666 ▲ 26.4	1,564 ▲ 17.6	1,775 ▲ 13.8	1,549 ▲ 24.1	1,313 ▲ 21.0	677 ▲ 20.2
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	93.8	96.1	88.8	86.5	85.4	86.5	86.0
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、%)	117.1 1.4	117.1 1.2	117.4 1.4	117.4 1.4	117.6 1.5	117.6 1.5	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	104.8 3.3	105.3 3.3	105.8 3.3	105.8 3.2	106.0 3.3	106.1 3.1	106.5 3.2
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	114.4 3.4	117.3 3.8	118.3 3.7	118.3 3.5	118.5 3.6	116.5 3.6	116.5 3.3
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	118.5 3.2	118.9 2.8	119.3 2.5	118.9 2.2	118.8 2.1	119.2 2.1	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	317.5 7.3	361.1 4.9	305.2 ▲ 1.7	351.1 4.8	343.9 5.5	367.7 4.3	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	328.9 0.8	340.4 ▲ 10.9	307.2 ▲ 9.3	341.0 ▲ 4.6	318.7 ▲ 7.1	322.8 ▲ 4.3	- -
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 11.4	20.7	▲ 2.0	10.1	25.2	44.9	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 4.3	▲ 1.5	▲ 1.3	▲ 1.2	1.0	1.6	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 2.1	0.3	▲ 0.4	0.8	1.5	1.6	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.1	1.1	1.4	0.5	0.9	1.4	-
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	0.75	0.75
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	1.05	0.86	0.74	0.69	0.66	0.50	0.33
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	5.55	4.97	5.52	5.66	5.92	6.04	5.85
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.324	1.321	1.316	1.279	1.255	1.229	1.240
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	104.06	109.07	106.99	101.90	99.57	97.09	97.59
FTSE MIB株価指数 (月末値)	16,351	15,980	14,592	12,874	14,274	13,891	15,100

(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。