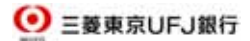


# イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

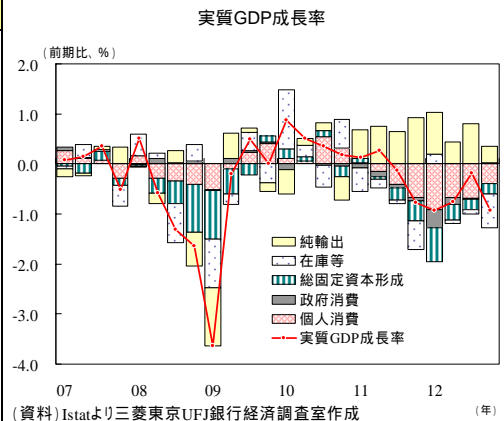
Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

## 概況

イタリアは景気後退が続いている。2012年第4四半期の実質GDP成長率は前期比 0.9%と、6期連続のマイナス成長となり、マイナス幅も前期から一段と悪化した。債務問題に起因する企業マインドの悪化が設備や在庫の投資を抑制し、大幅な財政緊縮により個人消費も落ち込んだ。月次指標をみると、景況感の悪化に歯止めがかかりつつあるが、鉱工業生産や小売売上などはまだまだ回復軌道に戻っていない。

2月24 - 25日に実施されたイタリア総選挙では、下院ではベルサニ氏率いる中道左派が僅差で第1党となり、プレミアム分の議席配分により過半数を獲得した。しかし、上院ではいずれの政党も過半数を確保することができず、新政権の形は現在も不透明である。大連立、テクノクラート政権、少数与党、など様々な可能性があるが、いずれも安定政権となることは難しい。イタリアの構造改革への継続的な取り組みは当面期待薄になるとみられ、同国の構造的な低成長への対策はまた一步遅れることになる。当面はマイナス成長が続く見通しである。

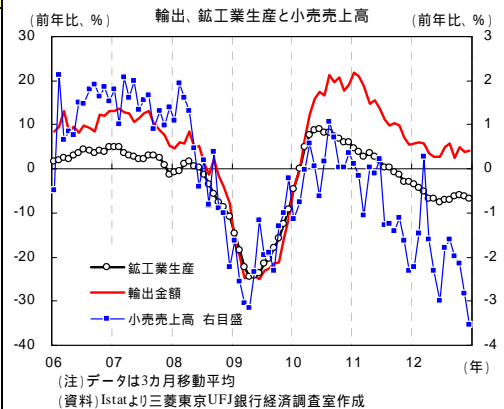


## 雇用・物価・貿易

**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。昨年第4四半期の失業率は11.2%と、前期の10.7%から一段と上昇した。EU基準の失業率は1月も11.7%と、2013年入り後も悪化に歯止めがかかっていない。

**物価:** 2月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比2.0%と、鈍化傾向が続いている。雇用環境の悪化や貸出の低迷が、インフレ圧力を抑制している。

**貿易:** 昨年第4四半期の輸出は前年比+4.1%と約1年ぶりに前期から伸びが加速した。輸入は財政緊縮などに伴う内需の低迷から同 4.4%と5四半期連続のマイナスとなったため、貿易収支は68.9億ユーロと黒字が拡大した。相対的に製造業が強いイタリアは、ドイツなど競争力の高い国の成長取り込みが期待できる。

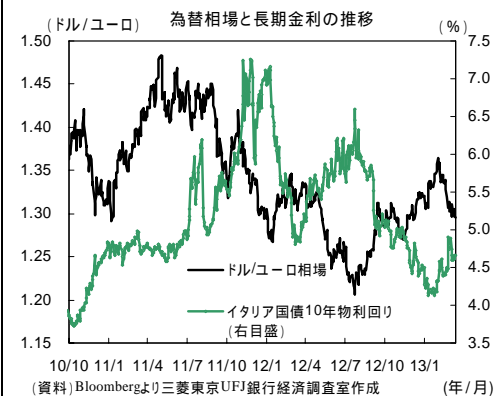
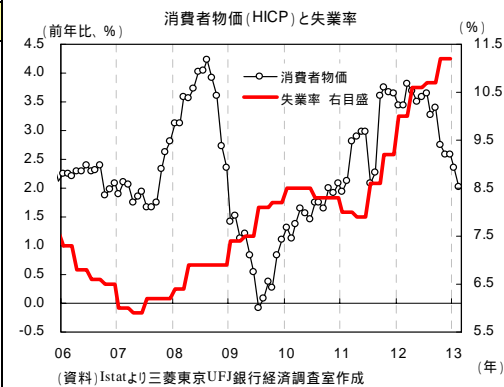


## 金融・為替情勢

**金融政策:** 景気見通しを下方修正をしたものの、利下げは見送り  
ECBは3月7日の定例理事会において、今年の経済見通しを下方修正したが、これは昨年末の景気下振れを受けたもので、年後半の緩やかな回復シナリオは維持している。このため、全ての政策金利の据え置きを決定した。ドラギ総裁は、利下げは「議論した」ことを明かしたが、世界経済の需要拡大やECBの緩和政策の効果により、2013年後半には経済活動の緩やかな回復を見込み、さらにはインフレ圧力も抑制されているとして、当面の様子見姿勢を示唆した。前月の理事会では物価の下振れリスクを懸念して「注視する」としたユーロ高については、今月はリスク要因から早くも削除され、ECBは現在のユーロ相場に概ね満足しているとみられる。

**長期金利:** イタリア総選挙直後の混乱はひとまず落ち着き  
イタリア国債10年物の利回りは、2月24 - 25日の総選挙を受け、今後の展開を不安視して5%近くまで上昇した。ただし、新政権の形は依然不透明ながら、他国への波及が限定的であったこともあり、足元の利回りは4.6%まで低下し、選挙直後の混乱はひとまず落ち着いている。

**為替相場:** ECBによるユーロ高牽制とイタリア総選挙を受けて急落  
ユーロ相場は2013年入り後も上昇傾向が続き、2月上旬は1ユーロ = 1.36ドル台に乗せていたが、7日のECB理事会においてドラギ総裁がユーロ高を牽制したことから、同1.33ドル台に下落した。以降はイタリアやスペインの政局不安が煽るなか下落傾向に転じ、2月24 - 25日のイタリアの総選挙において財政緊縮の反対勢力が躍進したことを嫌気して警戒感が一気に高まり、同1.30ドル台に急落した。足元では米国の堅調な経済指標を受けて、ユーロは同1.29ドル台まで下落し、約3ヵ月ぶりの安値水準で推移している。



# イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Mar 14, 2013

	2010	2011	2012	11/4Q	12/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.8	0.9	0.7	0.2	0.9
(前年比、%) *	1.7	0.5	2.4	0.5	1.6	2.6	2.6	2.8
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.8	2.3	1.9	0.5	2.2
(前年比、%)	6.7	0.1	6.6	3.3	5.7	7.9	5.9	6.8
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				3.7	5.4	0.2	0.5	3.7
(前年比、%)	13.8	5.9	9.8	3.3	11.5	10.8	8.8	7.7
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.3	98.8	88.8	93.0	91.0	88.2	87.7	88.4
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				0.7	0.5	1.7	0.0	1.6
(前年比、%)	0.1	1.3	2.2	2.5	0.3	3.0	2.0	3.6
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,962	1,750	1,403	1,514	1,631	1,630	1,103	1,248
(前年比、%)	9.2	10.8	19.8	9.4	20.8	18.5	22.6	17.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	102.7	98.4	88.2	93.7	93.8	87.0	86.2	85.6
失業率 (%) *	8.4	8.4	10.6	9.2	10.0	10.6	10.7	11.2
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	113.9	115.9	117.6	116.2	117.1	117.5	117.7	118.1
(前年比、%)	2.2	1.8	1.5	1.5	1.3	1.5	1.5	1.6
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	100.0	102.7	105.9	103.9	104.8	105.9	106.4	106.4
(前年比、%)	1.5	2.7	3.1	3.4	3.3	3.3	3.2	2.4
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	110.6	113.8	117.5	116.1	115.3	118.4	117.3	119.1
(前年比、%)	1.7	2.9	3.3	3.8	3.6	3.6	3.4	2.6
生産者物価指数 (2000年=100)	100.0	104.7	108.5	105.9	107.6	108.5	109.4	108.5
(前年比、%)	3.0	4.7	3.6	5.3	4.6	3.8	3.6	2.5
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,373	3,759	3,897	959	953	1,000	946	998
(前年比、%)	15.6	11.4	3.7	5.5	5.7	2.8	2.2	4.1
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,674	4,014	3,788	972	993	966	899	930
(前年比、%)	23.4	9.3	5.6	2.7	4.3	7.4	6.4	4.4
貿易収支 (億ユーロ)	300.4	255.2	109.7	12.9	39.8	34.0	46.6	68.9
経常収支 (億ユーロ)	546.8	484.5	95.0	52.7	130.8	6.6	9.5	32.8
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.1	1.1	3.8	1.1	1.0	0.9	3.0	3.8
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.6	2.8	1.1	2.8	1.1	0.9	0.3	1.1
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	0.75	0.75
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	0.81	1.39	0.57	1.50	1.04	0.69	0.36	0.20
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.05	5.35	5.47	6.42	5.69	5.70	5.70	4.78
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.327	1.393	1.286	1.347	1.312	1.283	1.251	1.298
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	116.36	111.01	102.70	104.22	104.16	102.79	98.35	105.45
FTSE MIB株価指数 (期末値)	20,173	15,090	16,273	15,090	15,980	14,274	15,096	16,273

(注) \*印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。11-12=1936.2777。

(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, 2013

	12/8	9	10	11	12	13/1	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、%)	1.1 5.2	1.2 5.0	1.1 6.1	1.1 7.7	0.4 6.6	- -	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.5 9.0	4.1 12.8	0.1 0.1	0.6 6.7	1.8 15.3	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	87.4	88.5	87.8	88.5	89.0	88.3	88.5
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.1 1.1	0.1 1.6	1.3 3.8	0.4 3.1	0.2 3.8	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	681 19.9	1,315 25.5	1,409 12.0	1,285 19.7	1,049 21.9	1,368 17.2	1,301 17.4
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	86.0	86.2	86.2	84.9	85.7	84.7	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、%)	117.7 1.6	117.8 1.4	118.0 1.5	118.1 1.6	118.2 1.7	- -	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	106.5 3.2	106.5 3.2	106.5 2.6	106.3 2.5	106.5 2.3	106.7 2.2	106.8 1.9
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	116.5 3.3	118.9 3.4	119.2 2.8	118.9 2.6	119.3 2.6	116.9 2.4	116.7 2.0
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	109.8 3.9	109.5 3.5	108.8 2.9	108.5 2.4	108.3 2.1	107.9 0.7	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	259.8 7.2	316.0 4.2	360.0 12.0	335.9 3.6	302.5 3.6	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	264.6 2.7	311.9 10.6	335.8 1.0	312.3 8.2	281.4 6.0	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	4.8	4.1	24.2	23.6	21.1	-	-
経常収支 (億ユーロ)	1.9	1.4	0.2	0.7	2.4	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	1.2	3.0	2.2	3.9	3.8	4.3	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.9	0.3	0.8	0.5	1.1	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.33	0.25	0.21	0.19	0.19	0.21	0.22
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	5.85	5.16	4.96	4.85	4.53	4.23	4.52
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.240	1.287	1.297	1.284	1.313	1.330	1.334
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	97.59	100.62	102.47	104.07	110.16	118.53	124.23
FTSE MIB株価指数 (月末値)	15,100	15,096	15,540	15,808	16,273	17,439	15,921

(注) \*印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。11-0=1936.27リ。

(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。