

イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



三菱東京UFJ銀行

経済調査室

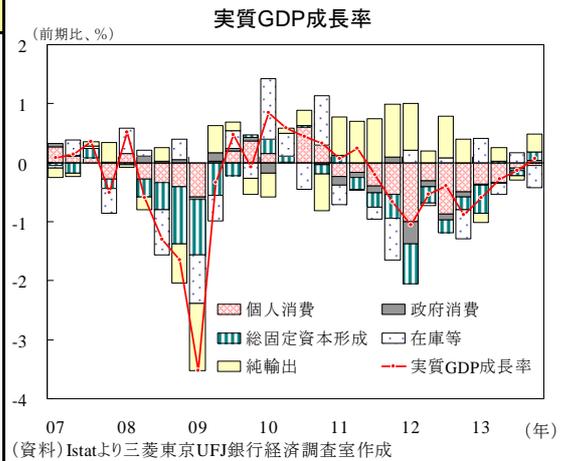
Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

イタリア経済は持ち直しの動きが続いている。2013年第4四半期の実質GDP成長率は、前期比+0.1%と10四半期ぶりにプラスに転化した。もっとも、需要項目別にみると、設備投資を含む総固定資本形成が約3年ぶりに明確なプラスを記録したものの、輸出の持ち直しによる循環的な要因が大きく、持続的な成長局面に移行したとまではいえない状況である。実際、足元でも銀行貸出は依然低迷しているほか、不良債権比率も上昇が続いている。

こうしたなか、2月に始動したばかりのレンツィ新政権は3月12日、内需拡大と雇用創出を狙った経済改革案を発表した。GDP比0.6%相当の個人・法人税の負担軽減や、労働市場改革、ほか行政改革などが柱となっており、今年の後半にも消費や投資面での景気の押し上げ効果が期待されている。

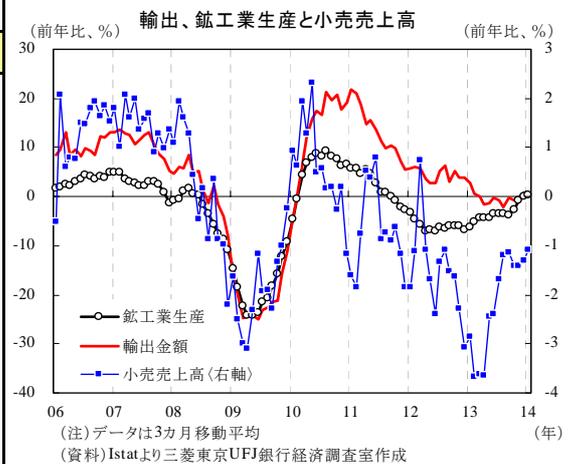


雇用・物価・貿易

●**雇用**：イタリアの雇用情勢は悪化が続いている。第4四半期の失業率は12.6%と、前期の12.3%から一段と上昇した。また、EU基準の失業率は1月も12.9%と上昇が続いている。

●**物価**：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+0.4%と、鈍化傾向が続いている。構造改革による影響から物価に下押し圧力がかかり、名目雇用者報酬は前年比マイナスに陥っている。

●**貿易**：第4四半期の輸出は前年比+0.7%と、2期連続のプラスとなった。他方、輸入は同▲3.6%と、マイナス幅の縮小が続いた。イタリアの主要輸出相手国であるドイツ経済の改善などを受けて、受注が持ち直している模様であり、今後も、輸出の回復に期待できる。

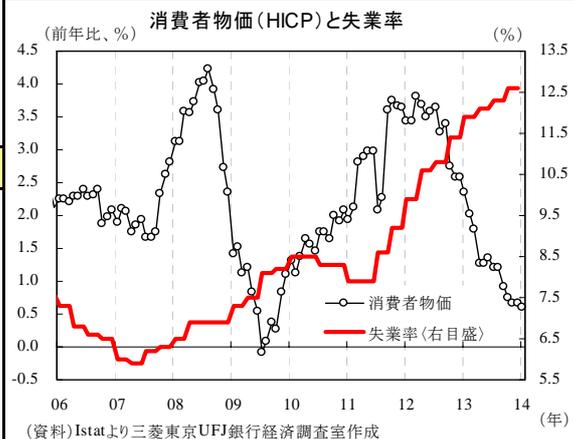


金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは3月も追加緩和を見送り
欧州中央銀行 (ECB) は3月の定例理事会において、時間軸政策の強化を確認した一方で、追加緩和は見送った。ただし、①中期的なインフレ見通しの悪化と、②正当化されない短期金融市場の逼迫に関しては追加緩和を辞さない意向であり、当面は緩和バイアスを維持するとみられる。

●**長期金利**：リスク要因の縮小から低水準が続く
イタリア国債10年物利回りは昨年9月、ECBによるOMT等のセーフティネットの発表以降、リスク要因の縮小から低下傾向が続いている。足元では周縁国国債の発行に旺盛な需要がみられるなか、3.4%台の低水準で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和見送りを受けユーロは上昇
ユーロ相場は景気が持ち直すなか上昇基調が続き、3月6日にECBが追加緩和を見送った後は、1ユーロ=1.39ドル台に一段と上昇した。その後は米国の早期利上げ観測の台頭などを受けてドルが買い戻され、足元では同1.37ドル台で推移している。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Mar 28, 2014

	2011	2012	2013	12/4Q	13/1Q	2Q	3Q	4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.9	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1
(前年比、%) *	0.6	▲ 2.4	▲ 1.9	▲ 2.8	▲ 2.4	▲ 2.1	▲ 1.9	▲ 0.9
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 2.8	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.4	0.9
(前年比、%)	1.1	▲ 6.5	▲ 2.9	▲ 7.0	▲ 4.3	▲ 3.7	▲ 3.8	0.1
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 3.7	▲ 1.6	3.0	1.3	▲ 0.7
(前年比、%)	4.6	▲ 8.3	▲ 1.3	▲ 6.2	▲ 6.1	▲ 1.3	0.8	2.0
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.8	88.8	92.6	88.1	88.7	89.4	94.2	97.9
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.9	▲ 0.6	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.5
(前年比、%)	▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 3.1	▲ 3.6	▲ 2.4	▲ 1.2	▲ 1.5
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,750	1,403	1,305	1,248	1,423	1,506	1,074	1,215
(前年比、%)	▲ 10.8	▲ 19.8	▲ 7.0	▲ 17.6	▲ 12.8	▲ 7.6	▲ 2.6	▲ 2.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	98.4	88.2	92.9	85.7	85.7	89.6	98.8	97.4
失業率 (%) *	8.4	10.7	12.2	11.4	11.9	12.1	12.3	12.6
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	101.1	102.6	104.0	103.1	103.6	104.0	104.2	104.4
(前年比、%)	1.7	1.5	1.4	1.7	1.4	1.5	1.5	1.3
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	102.8	105.9	107.2	106.4	106.8	107.1	107.6	107.2
(前年比、%)	2.8	3.0	1.2	2.4	1.9	1.1	1.1	0.8
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	113.8	117.5	119.0	119.1	117.7	119.9	118.6	120.0
(前年比、%)	2.9	3.3	1.3	2.6	2.1	1.3	1.1	0.8
生産者物価指数 (2000年=100)	104.7	108.5	107.3	108.5	107.9	107.5	107.5	106.5
(前年比、%)	4.7	3.6	▲ 1.1	2.5	0.3	▲ 0.9	▲ 1.7	▲ 1.8
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,759	3,902	3,899	997	947	997	951	1,003
(前年比、%)	11.4	3.8	▲ 0.1	3.9	▲ 0.7	▲ 0.4	0.2	0.7
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,014	3,803	3,595	930	924	903	872	896
(前年比、%)	9.3	▲ 5.3	▲ 5.5	▲ 4.4	▲ 7.2	▲ 7.0	▲ 3.8	▲ 3.6
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 255.2	98.9	304.0	67.0	23.2	94.4	78.8	107.6
経常収支 (億ユーロ)	▲ 482.6	▲ 60.1	120.0	54.7	▲ 58.3	38.6	54.6	85.1
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 1.1	3.9	0.5	3.9	4.2	3.4	1.4	0.5
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.5	▲ 0.9	▲ 2.7	▲ 0.9	▲ 0.6	▲ 2.1	▲ 3.5	▲ 2.7
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	1.39	0.57	0.22	0.20	0.21	0.21	0.22	0.24
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	5.35	5.47	4.30	4.78	4.47	4.20	4.38	4.16
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.393	1.286	1.329	1.298	1.320	1.306	1.325	1.362
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	111.01	102.70	129.71	105.45	121.76	128.98	131.05	136.81
FTSE MIB株価指数 (期末値)	15,090	16,273	18,968	16,273	15,339	15,239	17,435	18,968

(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 28, 2014

	13/8	9	10	11	12	14/1	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、%)	▲ 0.1 ▲ 4.6	0.4 ▲ 2.9	0.7 ▲ 0.4	0.3 1.5	▲ 0.8 ▲ 0.7	1.0 1.4	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	2.2 ▲ 5.5	1.7 7.3	▲ 2.3 1.2	2.2 3.0	▲ 4.8 1.9	4.8 2.6	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	93.6	96.8	97.4	98.0	98.3	97.7	99.1
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.0 0.2	▲ 0.2 ▲ 2.8	▲ 0.2 ▲ 1.6	0.0 0.2	▲ 0.3 ▲ 2.6	0.0 ▲ 0.9	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	640 ▲ 6.0	1,283 ▲ 2.4	1,338 ▲ 5.1	1,234 ▲ 3.9	1,072 2.2	1,418 3.6	1,420 8.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	98.2	100.8	97.4	98.4	96.5	98.2	97.7
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、%)	104.2 1.5	104.2 1.4	104.4 1.4	104.4 1.3	104.4 1.3	105.0 1.4	105.1 1.4
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	107.8 1.2	107.5 0.9	107.3 0.8	107.0 0.7	107.2 0.7	107.4 0.7	107.3 0.5
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	117.9 1.2	120.0 0.9	120.1 0.8	119.7 0.7	120.1 0.7	117.6 0.6	117.2 0.4
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	107.5 ▲ 2.1	107.5 ▲ 1.8	106.6 ▲ 2.0	106.5 ▲ 1.8	106.4 ▲ 1.8	106.2 ▲ 1.5	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	247.4 ▲ 5.4	322.2 2.0	363.3 0.8	325.4 ▲ 3.4	314.7 5.1	299.9 0.2	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	236.7 ▲ 11.4	313.9 ▲ 0.2	322.7 ▲ 4.2	294.5 ▲ 6.9	278.6 0.8	296.2 ▲ 6.6	- -
貿易収支 (億ユーロ)	10.7	8.3	40.6	30.9	36.1	3.6	-
経常収支 (億ユーロ)	▲ 0.2	▲ 0.4	4.0	2.7	1.8	▲ 1.3	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.9	1.4	3.4	4.2	0.5	0.5	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.7	▲ 3.5	▲ 2.9	▲ 3.7	▲ 2.7	▲ 1.4	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.23	0.22	0.23	0.22	0.27	0.29	0.29
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	4.29	4.41	4.25	4.10	4.12	3.88	3.65
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.332	1.336	1.364	1.350	1.370	1.362	1.367
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	130.25	132.54	133.43	135.13	141.96	141.51	139.59
FTSE MIB株価指数 (月末値)	16,682	17,435	19,352	19,021	18,968	19,418	20,442

(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。