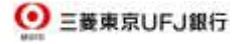


イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

Economic Research Office

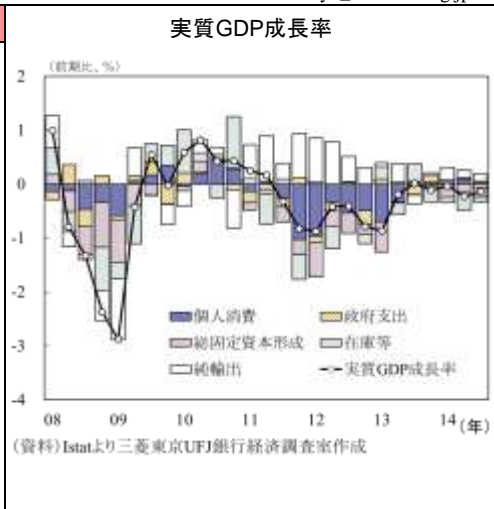
(大幸 雅代 masayo_taiako@mufg.jp)

概況

イタリアの景気は後退している。7-9月期の実質GDP成長率は前期比▲0.1%と、4-6月期の同▲0.2%からマイナス幅は縮小したものの、過去13四半期間、2度のゼロ成長を除きマイナスが続いている。需要項目別にみると、個人消費が小幅ながらプラスを維持した一方、設備投資を含む総固定資本形成が3期連続のマイナスとなったほか、政府支出も成長を押し下げた。

10月以降の月次指標をみても、企業や家計のマインドは未だ持ち直しの動きがみられないほか、鉱工業生産も前月比マイナスを記録している。

ECBが実施した貸出条件付長期資金供給オペ (TLTRO) では、イタリアの銀行は第1弾・2弾合わせて総額の2割強を占めたとみられる。しかしながらイタリアの不良債権比率は9月末時点で10.7%と高止まりするなか、不良債権額の増加と貸出残高の減少が続いている。ECBが貸出増加を狙う中小企業向けの調達環境は依然厳しく、3割近くが満額融資を得られぬ状況にある。

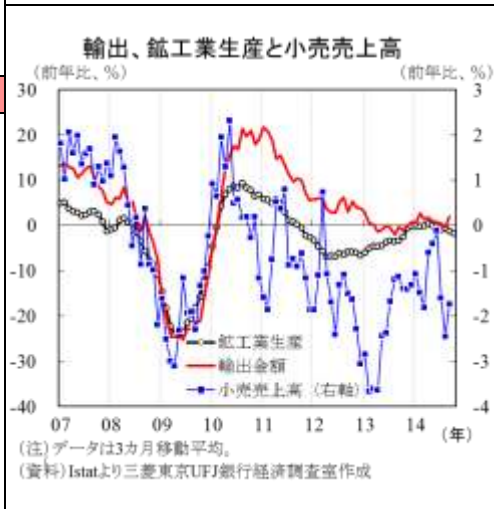


雇用・物価・貿易

●**雇用**：イタリアの雇用情勢は悪化が続いている。7-9月期の失業率は12.8%と悪化した。雇用者数は前年割れが続く、賃金の伸びも一段と鈍化するなど、雇用・所得環境の改善は当面期待できない。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+0.3%と低い伸びが続いている。内需が伸び悩むなか、期待インフレ率の低下が続く、さらにはエネルギー価格の下落も加わり、デフレ圧力が高まっている。

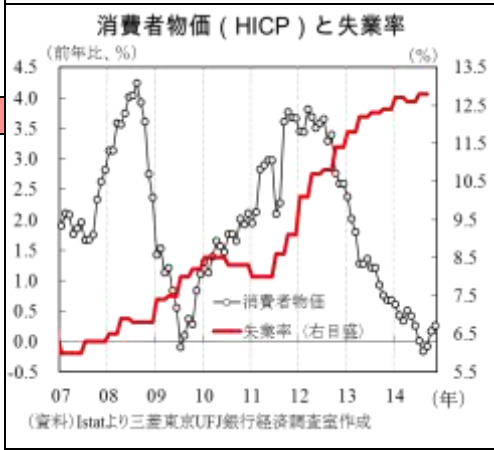
●**貿易**：7-9月期の輸出は前年比+2.2%と、5期連続のプラスとなった。他方、輸入は同▲1.7%とマイナスが続いているため、貿易収支は黒字を維持している。尤も、輸出はロシア向けが年初来▲10%以上減少しており、今後も下押しされる虞がある。



金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBはQE含む追加緩和に踏み切る公算

欧州中央銀行 (ECB) はデフレリスクの高まりに対応し、6月以降、政策金利の引き下げ等に加え、貸出条件付長期資金供給オペ (TLTRO) や資産担保証券 (ABS) 及びカバードボンドの購入といった広義の量的緩和策を打ち出した。12月の理事会では成長率とインフレ見通しを大幅に下方修正したものの、追加緩和策の導入は見送った。但し、ドラギ総裁はデフレ回避に向けバランスシート拡大の狙いを強調し、年初にもQE含む追加緩和に踏み切る公算が大きい。



●**長期金利**：米国の出口戦略とECB追加緩和期待から2%割れ

イタリア国債10年物利回りは、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化やデフレリスクの高まりなどを受け低下が続いた。足元では、ECBが国債買入を含む量的緩和実施に踏み切るとの観測から一段と低下し、一時は2%を下回った。

●**為替相場**：ECBの追加緩和期待からユーロの下落圧力続く

ユーロ相場は米景気の回復とユーロ圏の景気減速を背景に、5月以降ほぼ一貫して低下傾向にあり、足元でもユーロ圏景気の先行き不透明感やデフレ懸念の高まり、ECBの追加緩和期待などからユーロへの下押し圧力は続いている。12月8日には2012年8月以来の低水準となる1.22ドル台まで低下した。



イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Dec 16, 2014

	2011	2012	2013	13/3Q	4Q	14/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.1
(前年比、%) *	0.7	▲ 2.3	▲ 1.9	▲ 1.8	▲ 1.2	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.5
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.0	0.6	▲ 0.2	▲ 0.6	▲ 1.1
(前年比、%)	1.2	▲ 6.4	▲ 3.1	▲ 3.6	▲ 0.2	0.4	▲ 0.0	▲ 1.8
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				1.7	▲ 0.7	0.6	1.3	▲ 2.0
(前年比、%)	4.1	▲ 8.0	▲ 1.6	0.6	1.8	2.7	1.8	▲ 0.6
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.8	88.8	92.5	94.2	97.9	98.7	99.6	96.7
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.6
(前年比、%)	▲ 0.8	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 1.2	▲ 1.5	▲ 1.9	▲ 0.1	▲ 1.7
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,750	1,403	1,305	1,074	1,215	1,511	1,522	1,117
(前年比、%)	▲ 10.8	▲ 19.8	▲ 7.0	▲ 2.6	▲ 2.6	6.1	1.0	4.0
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	98.4	88.2	92.9	98.8	97.6	99.4	105.6	102.7
失業率 (%) *	8.4	10.7	12.2	12.3	12.4	12.7	12.6	12.8
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	101.1	102.6	104.0	104.2	104.4	105.1	105.2	105.3
(前年比、%)	1.7	1.5	1.4	1.5	1.3	1.4	1.2	1.1
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	102.8	105.9	107.2	107.6	107.2	107.4	107.6	107.5
(前年比、%)	2.8	3.0	1.2	1.1	0.8	0.6	0.5	▲ 0.1
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	113.8	117.5	119.0	118.6	120.0	118.2	120.4	118.5
(前年比、%)	2.9	3.3	1.3	1.1	0.8	0.4	0.4	▲ 0.1
生産者物価指数 (2000年=100)	104.7	108.5	107.3	107.5	106.5	106.3	106.0	105.7
(前年比、%)	4.7	3.6	▲ 1.1	▲ 1.7	▲ 1.8	▲ 1.5	▲ 1.4	▲ 1.7
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,759	3,902	3,902	952	1,002	962	1,007	973
(前年比、%)	11.4	3.8	0.0	0.3	0.6	1.4	0.8	2.2
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,014	3,803	3,610	878	900	894	903	863
(前年比、%)	9.3	▲ 5.3	▲ 5.1	▲ 3.2	▲ 3.2	▲ 3.5	▲ 0.5	▲ 1.7
貿易収支 (億ユーロ)	▲ 255.2	98.9	292.3	74.5	102.7	67.4	104.6	110.0
経常収支 (億ユーロ)	▲ 503.8	▲ 82.2	165.7	64.2	101.7	▲ 8.8	61.5	100.2
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	▲ 1.1	3.8	0.5	1.4	0.5	▲ 0.3	1.1	2.1
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	2.4	▲ 0.8	▲ 2.9	▲ 3.7	▲ 2.9	▲ 1.3	▲ 0.5	▲ 0.5
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.50	0.25	0.25	0.15	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	1.39	0.57	0.22	0.22	0.24	0.30	0.30	0.17
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	5.35	5.47	4.30	4.38	4.16	3.65	3.02	2.61
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.393	1.286	1.329	1.325	1.362	1.370	1.372	1.325
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	111.01	102.70	129.71	131.05	136.81	140.91	140.10	137.78
FTSE MIB株価指数 (期末値)	15,090	16,273	18,968	17,435	18,968	21,692	21,283	20,892

(注) *印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。

(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 Dec 16, 2014

	11/5	6	7	8	9	10	11
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、%)	▲ 1.3 ▲ 1.7	0.8 0.3	▲ 1.0 ▲ 1.6	0.2 ▲ 0.7	▲ 0.9 ▲ 2.7	▲ 0.1 ▲ 3.0	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.2 ▲ 1.6	▲ 1.5 1.9	▲ 1.0 0.1	1.5 ▲ 2.2	▲ 1.5 ▲ 0.4	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	99.7	99.4	99.1	95.6	95.4	96.1	96.3
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.7 ▲ 0.4	▲ 0.1 ▲ 2.7	▲ 0.1 ▲ 1.7	▲ 0.2 ▲ 3.0	▲ 0.1 ▲ 0.5	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,588 ▲ 3.3	1,539 4.4	1,377 6.0	642 0.4	1,332 3.8	1,467 9.6	1,296 5.0
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	106.1	105.5	104.4	101.9	101.9	101.3	100.2
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、%)	105.2 1.3	105.3 1.2	105.3 1.1	105.3 1.1	105.3 1.1	105.4 1.0	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	107.5 0.5	107.6 0.3	107.5 0.1	107.7 ▲ 0.1	107.3 ▲ 0.2	107.4 0.1	107.2 0.2
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	120.3 0.4	120.4 0.2	117.9 0.0	117.7 ▲ 0.2	119.9 ▲ 0.1	120.3 0.2	120.0 0.3
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	105.9 ▲ 1.4	106.0 ▲ 1.6	105.7 ▲ 1.6	105.7 ▲ 1.7	105.7 ▲ 1.7	105.3 ▲ 1.2	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	346.9 ▲ 0.0	335.5 0.7	386.2 0.5	240.7 ▲ 2.1	345.7 7.4	- -	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	310.7 0.9	302.2 1.1	316.9 ▲ 2.6	220.1 ▲ 7.1	325.5 3.3	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	36.2	33.3	69.2	20.6	20.2	-	-
経常収支 (億ユーロ)	0.9	2.3	7.6	1.7	0.6	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	1.3	1.1	1.6	1.5	2.1	0.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.9	▲ 0.5	0.0	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 1.0	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.25	0.15	0.15	0.15	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	0.33	0.24	0.21	0.19	0.10	0.08	0.08
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	3.04	2.86	2.80	2.64	2.40	2.42	2.29
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.373	1.360	1.354	1.331	1.290	1.268	1.248
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	139.85	138.81	137.75	137.10	138.46	136.98	145.21
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,630	21,283	20,571	20,450	20,892	19,784	20,015

(注) *印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。

(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。