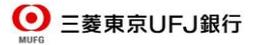


イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

イタリア経済は持ち直しの動きが続いている。7-9月期の実質GDP成長率は前期比+0.2%と、前期(同+0.3%)並みの成長ペースを維持した。雇用環境の改善や原油安を追い風にした個人消費による成長の押し上げが続き、また、政府支出が難民対応もあり拡大した。一方、新興国経済減速などを受けて輸出がマイナスに転じ、設備投資含む総固定資本形成は未だ小幅マイナスとどまった。

足元の月次指標をみると、雇用環境の改善が続くなか、消費者信頼感是好調を維持している。鉱工業生産は資本財生産の持ち直しを受けて、堅調に推移している。2016年にかけてのイタリア経済は、消費の堅調継続に加え、欧州中央銀行(ECB)が12月に発表した追加金融緩和策が、低金利やユーロ安を通じて景気を下支えするとみられる。また難民対応などの財政出動も、成長を一定程度押し上げると見込まれる。

雇用・物価・貿易

●**雇用**：雇用情勢は改善している。7-9月期の失業率は11.7%と低下基調にある。レンツィ首相によって進められた解雇規制の緩和など、労働市場改革の効果が現れている。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+0.2%と低水準で推移している。足元の原油価格下落を受けて、低インフレは長期化する虞がある。

●**貿易**：7-9月期の輸出は前年比+3.2%と、新興国経済の低迷や夏場のユーロ高もあり減速した。ただし、12月に導入されたECBの追加緩和策を受けて再びユーロには下落圧力がかかりやすいことや、米国や英国など主要輸出先の景気が底堅く推移するとみられることから、新興国需要の低迷はある程度まで相殺されるものと考えられる。

金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは追加金融緩和策を発表

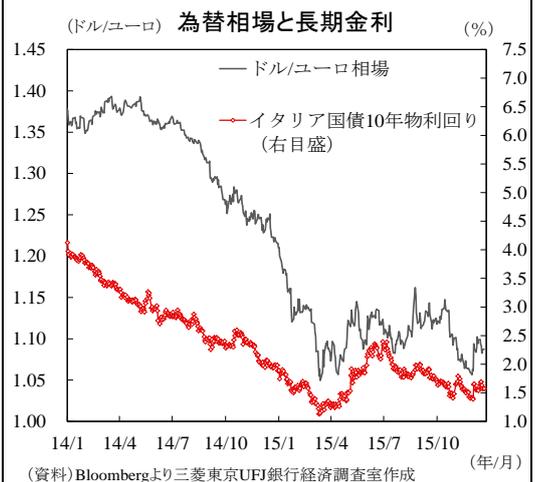
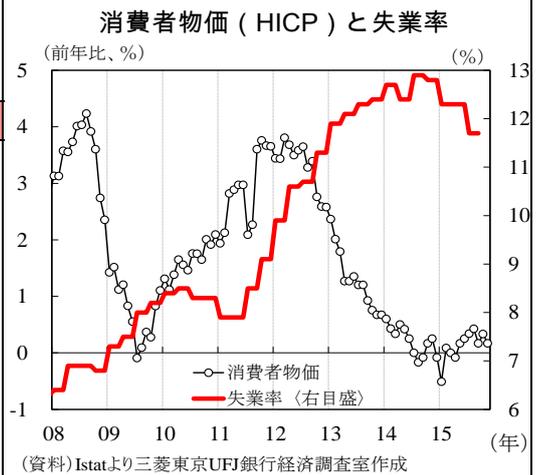
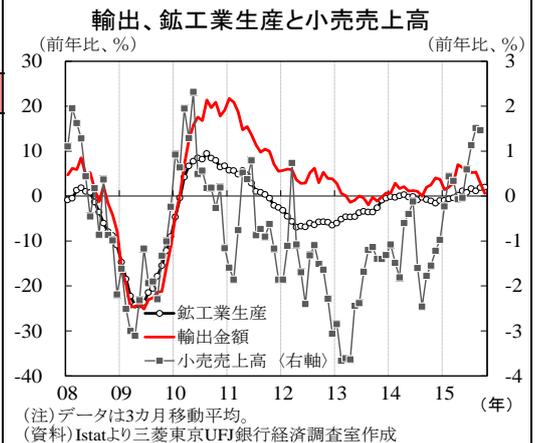
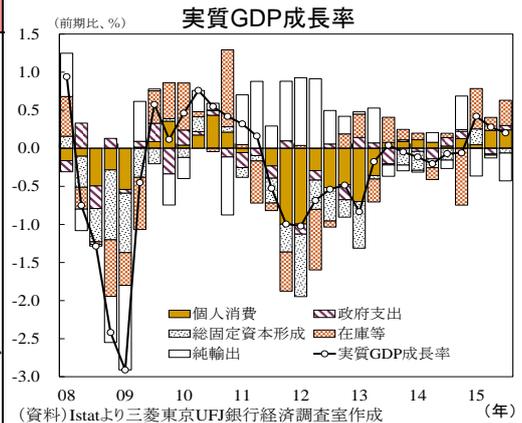
ECBは新興国経済の不透明感や原油安による低インフレの長期化懸念を受けて、12月理事会において追加金融緩和策を発表した。中銀預金金利の引き下げ、資産購入期間の延長、償還債券元本の再投資、購入対象資産の地方債までの拡大などを打ち出し、約9年半ぶりの利上げを決定した米FRBとは金融政策の方向性の違いが鮮明になった。しかし大方の予想に反し、毎月の資産購入規模は拡大せず、むしろ市場の失望を誘った。今後緩和効果が十分に発揮されない場合や、外部環境の大幅な悪化などでリスクシナリオが顕在化した場合に備えて、金融緩和の余地を残したとみられる。

●**長期金利**：1%台半ばの低位で安定推移

イタリア国債10年物利回りは総じて低位で安定しているが、直近ではECBの追加緩和観測を受けて、12月の理事会に向けて1.3%台に低下した後、ECBが実際に導入した緩和策が小規模にとどまったことから上昇に転じ、足元では1.6%近辺で推移している。

●**為替相場**：追加緩和策が小規模に止まり、ユーロは一転上昇

ユーロ相場は夏場にかけてユーロ圏景気の持ち直しの動きが続くなか、米国の9月の利上げ観測後退もあり、1ユーロ=1.13ドル近辺までじりじりとユーロ高が進んだ。その後、ECBが10月の理事会で追加緩和の導入を示唆すると、ユーロは下落が進み、12月のECB理事会直前には同1.06ドルの低水準をつけた。しかしECBが実際に打ち出した緩和策が小規模にとどまったことからユーロは一転上昇し、足元は同1.09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 Dec 29, 2015

	2012	2013	2014	14/3Q	4Q	15/1Q	2Q	3Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.1	0.4	0.3	0.2
(前年比、%) *	▲ 2.9	▲ 1.8	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	0.1	0.6	0.8
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.6	0.1	0.6	0.6	0.4
(前年比、%)	▲ 6.3	▲ 3.2	▲ 0.5	▲ 1.4	▲ 1.4	▲ 0.2	1.0	2.0
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				0.3	0.7	0.2	7.6	▲ 5.0
(前年比、%)	▲ 8.1	▲ 1.5	0.8	▲ 0.9	0.3	0.2	11.0	4.5
企業景況感指数 (2000年=100) *	89.6	94.5	100.2	98.9	99.3	101.3	103.8	103.6
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				▲ 0.6	0.4	0.4	0.4	0.2
(前年比、%)	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 1.1	▲ 1.8	▲ 0.9	0.3	0.6	1.5
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,403	1,305	1,361	1,117	1,293	1,718	1,779	1,291
(前年比、%)	▲ 19.8	▲ 7.0	4.3	4.0	6.4	13.8	16.9	15.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	85.8	90.5	99.3	100.7	98.0	106.6	108.1	109.9
失業率 (%) *	10.6	12.2	12.7	12.9	12.8	12.3	12.3	11.7
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	102.6	104.0	105.3	105.3	105.5	106.2	106.4	106.6
(前年比、%)	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	105.9	107.2	107.4	107.5	107.3	107.1	107.6	107.7
(前年比、%)	3.0	1.2	0.2	▲ 0.1	0.1	▲ 0.3	0.0	0.2
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	117.5	119.0	119.3	118.5	120.1	118.0	120.5	118.9
(前年比、%)	3.3	1.3	0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.1	0.3
生産者物価指数 (2000年=100)	108.5	107.3	105.8	105.7	105.0	103.5	103.8	102.8
(前年比、%)	3.6	▲ 1.1	▲ 1.4	▲ 1.7	▲ 1.4	▲ 2.6	▲ 2.1	▲ 2.7
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,902	3,902	3,989	974	1,039	995	1,074	1,004
(前年比、%)	3.8	0.0	2.2	2.3	3.7	3.2	6.1	3.2
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,803	3,610	3,569	867	894	920	970	883
(前年比、%)	▲ 5.3	▲ 5.1	▲ 1.1	▲ 1.2	▲ 0.6	2.4	6.6	1.9
貿易収支 (億ユーロ)	98.9	292.3	419.3	106.5	144.9	74.4	104.0	121.1
経常収支 (億ユーロ)	▲ 69.4	142.9	314.7	103.0	153.3	10.5	67.0	98.7
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.8	0.5	2.2	2.1	2.2	1.9	2.1	2.1
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 0.8	▲ 2.9	1.1	▲ 0.5	1.1	0.4	1.4	1.3
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	0.57	0.22	0.21	0.17	0.08	0.05	-0.01	-0.03
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	5.47	4.30	2.87	2.61	2.23	1.52	1.79	1.91
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.286	1.329	1.329	1.325	1.249	1.127	1.107	1.113
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	102.70	129.71	140.43	137.78	142.96	134.26	134.34	135.87
FTSE MIB株価指数 (期末値)	16,273	18,968	19,012	20,892	19,012	23,157	22,461	21,295

(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 29, 2015

	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、%)	0.9 3.1	▲ 1.0 ▲ 0.3	1.1 2.8	▲ 0.5 1.0	0.2 1.8	0.5 2.9	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 2.3 5.9	▲ 0.7 12.8	0.2 10.4	▲ 5.0 2.8	▲ 2.1 ▲ 0.8	4.6 2.2	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	103.5	104.0	103.7	102.8	104.3	105.7	104.6
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 0.1	▲ 0.3 1.7	0.4 1.6	0.2 1.3	▲ 0.1 1.5	▲ 0.3 1.8	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,769 11.4	1,772 15.1	1,590 15.4	715 11.4	1,570 17.8	1,602 9.0	1,608 23.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	106.1	109.8	107.1	109.6	113.1	117.0	118.4
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、%)	106.4 1.1	106.5 1.1	106.6 1.2	106.6 1.2	106.6 1.2	106.7 1.2	106.9 1.3
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	107.6 0.1	107.8 0.2	107.7 0.2	107.9 0.2	107.5 0.2	107.7 0.3	107.3 0.1
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	120.5 0.2	120.7 0.2	118.3 0.3	118.2 0.4	120.1 0.2	120.7 0.3	120.2 0.2
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	103.9 ▲ 1.9	103.8 ▲ 2.2	103.3 ▲ 2.3	102.7 ▲ 2.8	102.4 ▲ 3.1	102.3 ▲ 2.9	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	353.1 1.5	367.3 8.6	410.6 5.5	243.2 1.8	350.7 1.4	368.7 ▲ 1.4	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	311.9 0.0	339.7 11.5	329.9 2.5	224.7 2.8	328.8 0.6	320.6 0.0	- -
貿易収支 (億ユーロ)	41.1	27.7	80.7	18.5	21.9	48.1	-
経常収支 (億ユーロ)	1.7	1.9	6.9	1.6	1.4	6.1	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	2.3	2.1	2.2	1.7	2.1	4.3	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.9	1.4	1.0	1.5	1.3	1.8	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	-0.01	-0.01	-0.02	-0.03	-0.04	-0.05	-0.09
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	1.81	2.22	2.04	1.85	1.84	1.60	1.58
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.116	1.124	1.100	1.115	1.124	1.122	1.073
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	134.80	138.95	135.62	137.11	134.94	134.81	131.57
FTSE MIB株価指数 (月末値)	23,496	22,461	23,538	21,942	21,295	22,443	22,718

(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すよう、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。