

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

景気回復が続いている。7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.4%と前期（同+0.3%）から小幅に加速した（第 1 図）。内需は、総固定資本形成が設備投資を中心に同+3.0%と大幅に増加したほか、個人消費も耐久消費財を中心に同+0.3%と前期（同+0.2%）から加速した。また外需も、輸出が同+1.6%と増加したことからプラス寄与に転じた。

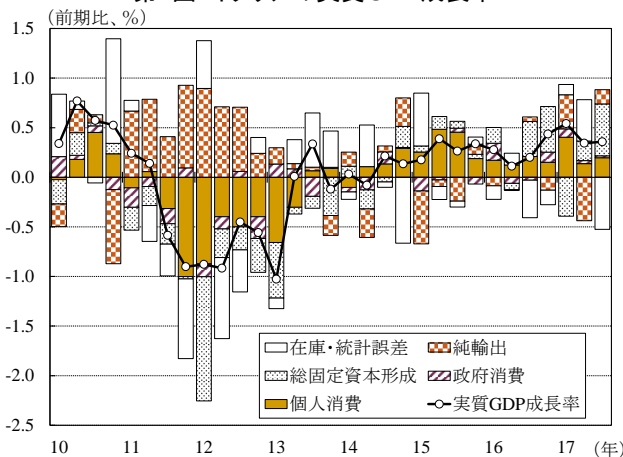
政治面では下院議会選挙が、10 月の選挙法改正と 12 月 23 日の 2018 年予算成立を受け、3 月に行われる見通しとなった。改正後の選挙法は、第一党に多くの議席を配分する「プレミアム議席制度」が廃止されたほか、小選挙区制が導入された。また、小政党が大政党と連合した場合の最低得票率が新設され、小政党は大政党との共闘により議席獲得の可能性が高まった。改正は、与党・民主党やフォルツァ・イタリアに有利に働くとみられる一方、他党との共闘を否定している五つ星運動には不利に働くとみられる。足元の世論調査（5 社平均）では、五つ星運動の支持率が 28%と最も高く、民主党が 24%、フォルツァ・イタリアが 16%とこれに続く。民主党は、党内部の派閥争いや汚職問題の表面化を受け支持率が落ち込む一方、フォルツァ・イタリアなどの中道右派が支持を拡大している。

2. 生産・輸出

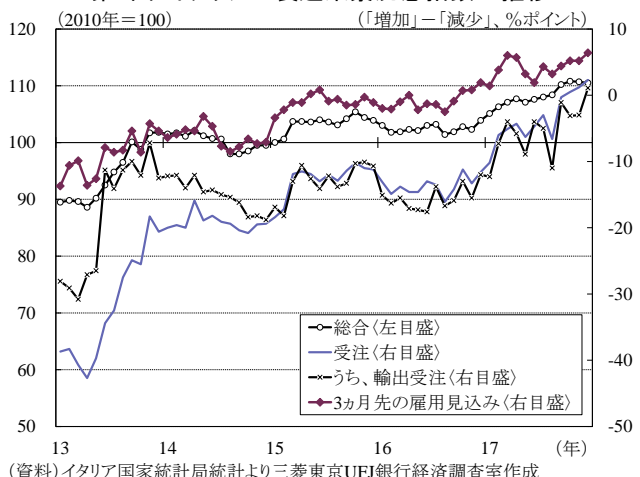
生産：10 月の鉱工業生産は前月比+0.5%と、中間財や資本財を中心に前月の減少（同▲1.3%）からプラスに転じた。製造業の景況感も受注を中心に改善が続いており、生産の拡大が当面続くことを示唆している（第 2 図）。

輸出：10 月の輸出額は前年比+11.3%と大幅増となった。地域別には EU、米国向けが加速し、財別では消費財や中間財が伸びを牽引した。製造業の輸出受注は、12 月にかけて改善傾向を維持している（第 2 図）。

第1図：イタリアの実質GDP成長率



第2図：イタリアの製造業景況感指数の推移



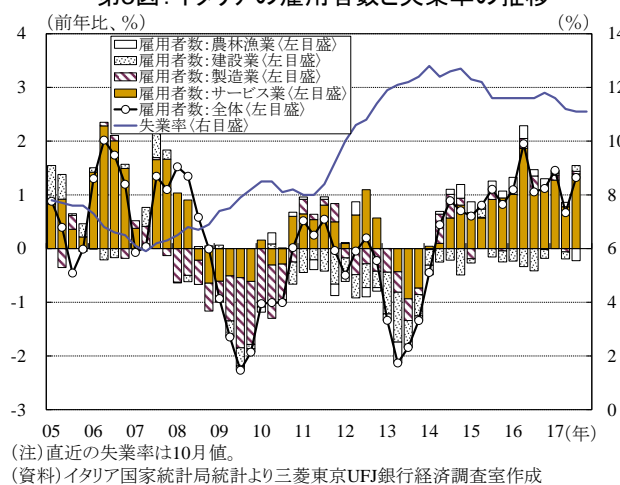
3. 雇用・賃金・物価

雇用：労働市場は改善ペースがやや鈍くなっている。7-9月期の雇用者数はサービス業を中心に前年比+1.3%と増加幅が拡大し、企業の雇用マインドも改善傾向にあるものの、失業率は10月に11.1%と下げ止まっている（第3図）。

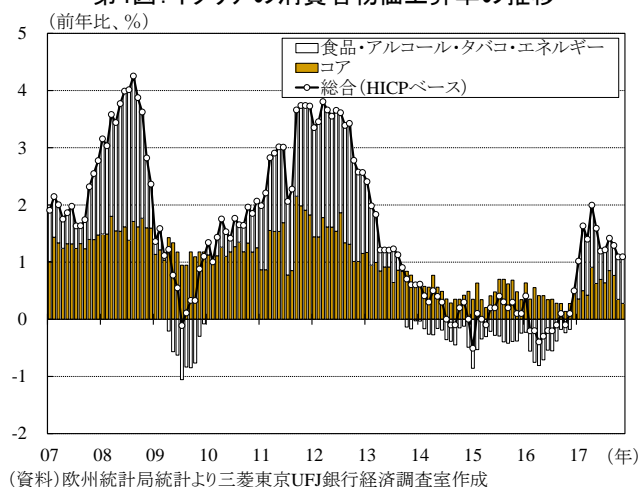
賃金：10月の時間当たり賃金は前年比+0.7%と前月（同+0.6%）から小幅に加速した。

物価：11月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比+1.1%と低い伸びが続いている（第4図）。コアインフレ率が同+0.4%と前月（同+0.5%）から鈍化しており、インフレ圧力は弱い状態が続いている。

第3図：イタリアの雇用者数と失業率の推移



第4図：イタリアの消費者物価上昇率の推移



4. 金利・為替情勢

為替相場：ユーロ相場は、ECB 理事会の結果や米国の税制改正法案成立を受け、対ドルで上値が重い展開となっている（第5図）

長期金利：10年物国債利回りは、主要政党の支持率の拮抗から、来年3月の下院議会選挙でどの政党も過半数を得られず政局が流動化するリスクが意識され、上昇している。

第5図：為替相場とイタリアの長期金利の推移



イタリア主要経済指標

1. 年、四半期

	2014年	2015年	2016年	2016/Q3	Q4	2017/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%)*				0.2	0.4	0.5	0.3	0.4
(前年比、%)*	0.1	0.8	0.9	0.9	1.0	1.3	1.5	1.7
鉱工業生産指数 (前期比、%)*				0.9	1.4	▲ 0.1	1.2	1.4
(前年比、%)	▲ 0.7	1.1	1.7	▲ 0.2	1.6	3.9	0.6	2.8
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%)*				▲ 2.0	2.8	1.6	1.8	2.4
(前年比、%)	0.7	6.2	▲ 1.0	▲ 1.8	▲ 1.9	7.5	2.1	7.6
企業景況感指数 (2000年=100)*	100.2	103.4	102.5	102.2	103.0	106.2	107.5	108.9
小売売上高指数(名目値) (前期比、%)*				▲ 0.3	0.3	0.6	▲ 0.4	0.1
(前年比、%)	▲ 1.1	0.8	0.0	▲ 0.7	0.1	▲ 0.4	0.8	0.9
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,361	1,576	1,826	1,455	1,676	2,333	2,216	1,584
(前年比、%)	4.3	15.8	15.9	12.6	10.7	12.1	5.9	8.9
消費者信頼感指数 (1980年=100)*	99.3	110.5	111.5	108.8	108.7	107.5	106.7	111.3
失業率 (%)*	12.6	11.9	11.7	11.6	11.8	11.6	11.2	11.2
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	105.3	106.5	107.1	107.2	107.3	107.4	107.5	107.7
(前年比、%)	1.3	1.1	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	99.9	100.0	99.9	100.2	100.1	100.9	101.2	101.3
(前年比、%)	0.2	0.1	▲ 0.1	0.0	0.2	1.4	1.5	1.1
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	99.9	100.0	99.9	99.5	100.9	100.2	102.2	100.8
(前年比、%)	0.2	0.1	▲ 0.1	0.0	0.2	1.4	1.6	1.3
生産者物価指数 (2000年=100)	105.8	103.0	101.0	101.7	101.7	103.2	103.0	103.1
(前年比、%)	▲ 1.4	▲ 2.6	▲ 1.9	▲ 1.1	0.0	3.0	2.8	1.4
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,989	4,123	4,173	1,012	1,089	1,088	1,145	1,074
(前年比、%)	2.2	3.4	1.2	1.3	2.7	9.6	6.2	6.1
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,569	3,705	3,676	875	951	1,022	1,020	941
(前年比、%)	▲ 1.1	3.8	▲ 0.8	▲ 1.5	3.4	12.4	8.4	7.6
貿易収支 (億ユーロ)	419.3	418.1	496.4	137.7	138.9	66.1	124.5	133.1
経常収支 (億ユーロ)	310.8	255.6	455.7	161.1	140.1	58.0	107.1	162.5
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	2.2	3.2	4.6	3.6	4.6	4.6	4.7	6.0
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.1	0.8	0.4	0.3	0.4	1.0	1.9	0.5
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	0.21	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	2.87	1.71	1.46	1.19	1.75	2.16	2.18	2.10
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.329	1.110	1.107	1.116	1.078	1.065	1.101	1.175
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	140.43	134.36	120.33	114.26	118.03	121.04	122.40	130.42
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,012	21,418	19,235	16,401	19,235	20,493	20,584	22,696

(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) イタリア国立統計研究所、中央銀行統計、Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

イタリア主要経済指標

2. 月次

	2017/6	7	8	9	10	11	12
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 5.3	0.1 4.6	1.1 5.8	▲ 1.3 ▲ 0.9	0.5 6.4	- -	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	1.9 ▲ 1.3	▲ 2.0 9.5	5.4 9.6	▲ 4.0 4.5	1.9 12.5	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	107.6	108.0	108.4	110.2	110.8	110.7	110.5
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.5 1.3	▲ 0.4 ▲ 0.4	▲ 0.2 ▲ 0.1	0.8 3.1	▲ 1.0 ▲ 2.1	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,260 13.3	1,749 6.2	1,000 15.8	2,003 8.1	1,895 7.1	1,876 6.8	- -
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	106.8	107.1	111.1	115.6	116.1	114.4	116.6
失業率 (%) *	11.1	11.3	11.2	11.1	11.1	-	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	107.5 0.3	107.6 0.4	107.8 0.6	107.8 0.6	108.0 0.7	- -	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	101.1 1.2	101.2 1.1	101.5 1.2	101.2 1.1	101.0 1.0	100.8 0.9	- -
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	102.0 1.2	100.1 1.2	100.2 1.4	102.0 1.3	102.0 1.1	101.8 1.1	- -
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	102.8 2.1	102.8 1.0	103.2 1.5	103.3 1.6	103.6 2.0	- -	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	395.4 8.2	400.0 4.3	293.8 9.2	380.5 5.7	398.3 11.3	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	350.4 8.7	334.3 8.9	266.2 8.8	340.6 5.5	348.7 10.4	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	45.0	65.6	27.6	39.9	49.5	-	-
経常収支 (億ユーロ)	4.8	8.3	3.7	4.3	6.6	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.7	3.6	5.0	6.0	4.9	-	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.9	1.3	1.0	0.5	3.0	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	-
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	2.06	2.19	2.05	2.06	2.06	1.80	-
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.124	1.153	1.182	1.191	1.175	1.174	-
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	124.70	129.59	129.81	131.93	132.75	132.49	-
FTSE MIB株価指数 (月末値)	20,584	21,487	21,670	22,696	22,794	22,368	-

(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) イタリア国立統計研究所、中央銀行統計、Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱東京UFJ銀行 経済調査室 前原 佑香 yuka_maehara@mufg.jp

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、金融商品の販売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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。