

# 経済・金融概況

## [イタリア]

### 1. 概況

イタリアの 2017 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.3%と前期（同+0.4%）からやや鈍化したものの、回復基調は維持している（第 1 図）。内需は、個人消費は同+0.1%と前期（同+0.4%）から減速した一方、総固定資本形成が設備投資を中心に同+1.7%と堅調を維持した。外需は、輸出が同+2.0%と引き続き高い伸びとなり、輸入は伸びが鈍化したことから、成長へのプラス寄与度は前期から拡大した。この結果、2017 年通年の実質 GDP 成長率は前年比+1.5%と、前年（同+0.9%）を上回る伸びとなった。

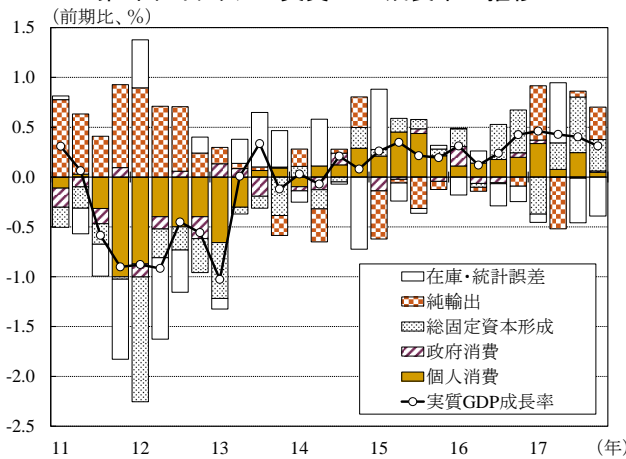
政治面では、3 月 4 日の総選挙で「五つ星運動」が単独政党で第 1 党、政党グループでは中道右派連合がトップとなり、連合の中では「同盟」の得票率が「フォルツァ・イタリア」を上回る結果となったが、いずれの政党と政党グループも上下院で過半数議席を獲得できなかった。連立協議の行方が注目される中、3 月 23 日に議会が召集され、上院議長は「フォルツァ・イタリア」から、下院議長は「五つ星運動」からそれぞれ選出された。連立協議の結果と、マッタレッラ大統領による首相候補者の指名が待たれる。

### 2. 生産・輸出

**生産：**1 月の鉱工業生産は、耐久消費財の落ち込みが大きかったことから前月比▲1.9%と 4 ヶ月ぶりの減少に転じた。製造業の景況感指数は 3 月にかけてやや低下しているものの良好な水準は維持しており、当面の生産は底堅く推移するとみられる（第 2 図）。

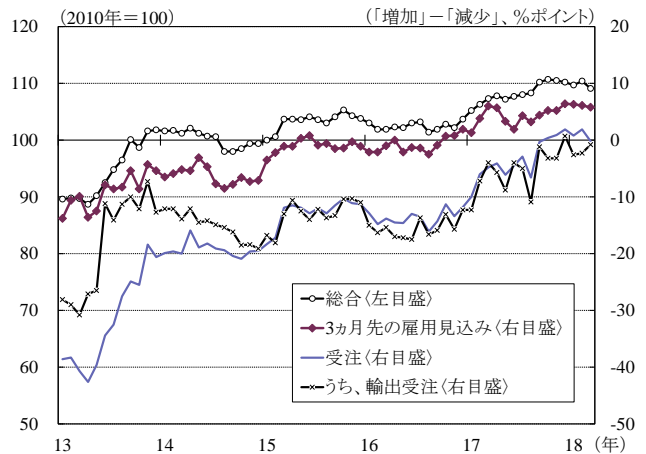
**輸出：**1 月の輸出額は前年比+9.5%と大幅に増加した。地域別では EU 向け（輸出全体に占める割合：56%）の伸びが同+7.5%と好調だった。製造業の輸出受注は 3 月にかけて改善傾向にある（第 2 図）。

第1図：イタリアの実質GDP成長率の推移



(資料) イタリア国立統計研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

第2図：イタリアの製造業景況感指数の推移



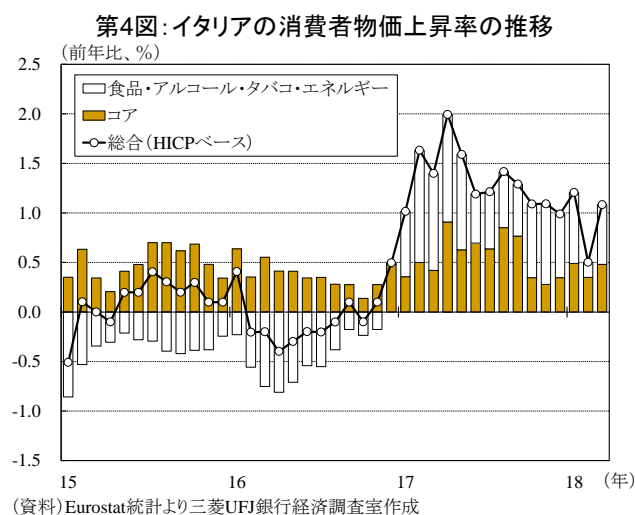
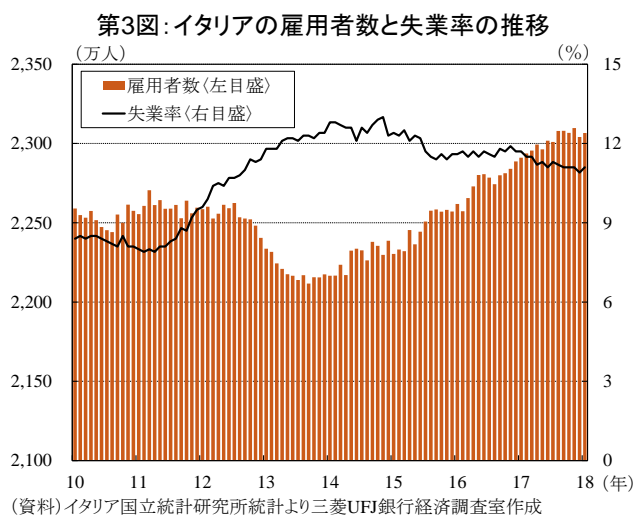
(資料) イタリア国立統計研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 3. 雇用・賃金・物価

**雇用**：失業率は改善に足踏みがみられ、1月は11.1%と依然2桁台の高い水準である（第3図）。1月の雇用者数は前月比+2.5万人と増加したものの、頭打ち傾向で推移している。一方、企業の雇用マインドは良好な水準にある（前頁第2図）。

**賃金**：2月の時間当たり賃金は前年比+0.9%と前月（同+0.7%）から伸びが高まった。

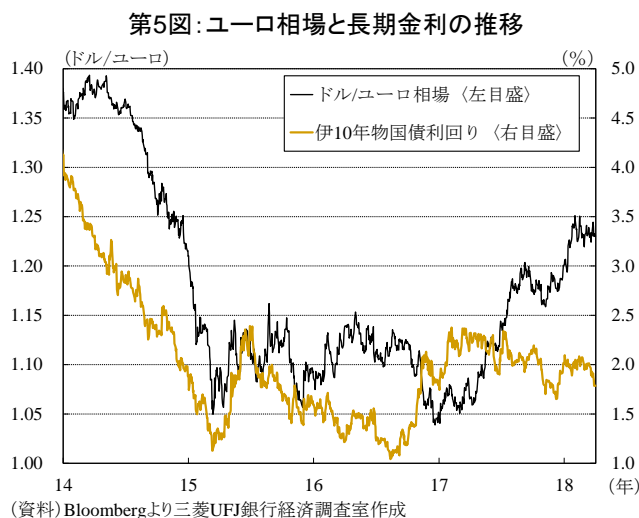
**物価**：3月の消費者物価上昇率（HICP）速報値は、前年比+1.1%と前月（同+0.5%）から伸びが加速した（第4図）。



### 4. 為替・金利

**為替相場**：ユーロの対米ドル相場は、ECBの早期金融正常化観測の高まりを受けて2月初めに約3年ぶりの高値をつけ、その後も高値圏で推移している（第5図）。

**長期金利**：10年物国債利回りは、総選挙後の政局の先行き不透明が嫌気され、3月前半に一時2.0%台に上昇したが、その後は低下傾向にある（第5図）。



## イタリア主要経済指標

### 1. 年、四半期

	2015年	2016年	2017年	2017/Q1	Q2	Q3	Q4	2018/Q1
実質GDP成長率 (前期比、%)*				0.5	0.4	0.4	0.3	
(前年比、%)*	1.0	0.9	1.5	1.3	1.6	1.7	1.6	
鉱工業生産指数 (前期比、%)*				0.1	1.1	1.8	0.9	
(前年比、%)	1.1	1.9	3.6	4.6	1.4	3.3	3.2	
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%)*				1.1	2.5	2.8	2.4	
(前年比、%)	6.2	1.2	6.4	6.9	3.6	7.5	8.0	
企業景況感指数 (2000年=100)*	103.3	102.5	108.3	106.2	107.6	108.8	110.5	109.7
小売売上高指数(名目値) (前期比、%)*				1.1	▲ 0.4	0.1	▲ 0.1	
(前年比、%)	0.8	0.4	0.7	0.1	1.6	1.1	▲ 0.1	
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,576	1,826	1,969	2,333	2,216	1,584	1,741	
(前年比、%)	15.8	15.9	7.8	12.1	5.9	8.9	3.9	
消費者信頼感指数 (1980年=100)*	110.5	111.5	110.3	107.6	106.7	111.2	115.7	116.2
失業率 (%)*	11.9	11.7	11.3	11.6	11.2	11.2	11.0	
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	106.5	107.1	107.7	107.4	107.5	107.7	108.0	
(前年比、%)	1.1	0.6	0.6	0.4	0.4	0.5	0.7	
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	100.0	99.9	101.1	100.9	101.2	101.3	101.0	101.6
(前年比、%)	0.1	▲ 0.1	1.2	1.4	1.5	1.1	0.9	0.7
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	100.0	99.9	101.3	100.2	102.2	100.8	102.0	101.2
(前年比、%)	0.1	▲ 0.1	1.4	1.4	1.6	1.3	1.1	1.0
生産者物価指数 (2000年=100)	100.0	98.1	100.4	100.2	100.1	100.1	100.9	
(前年比、%)	▲ 2.6	▲ 1.9	2.3	2.9	2.9	1.3	2.1	
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,123	4,173	4,481	1,088	1,145	1,074	1,174	
(前年比、%)	3.4	1.2	7.4	9.6	6.2	6.1	7.7	
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,705	3,676	4,007	1,022	1,020	941	1,023	
(前年比、%)	3.8	▲ 0.8	9.0	12.4	8.4	7.6	7.6	
貿易収支 (億ユーロ)	418.1	496.4	474.5	66.1	124.5	133.1	150.7	
経常収支 (億ユーロ)	255.6	455.7	502.5	58.0	107.1	164.2	173.3	
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.2	4.6	4.3	4.6	4.7	6.0	4.3	
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.8	0.4	1.2	1.0	1.9	0.5	1.2	
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	1.71	1.46	2.08	2.16	2.18	2.10	1.89	1.99
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.110	1.107	1.130	1.065	1.101	1.175	1.178	1.229
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	134.36	120.33	126.71	121.04	122.40	130.42	132.96	133.13
FTSE MIB株価指数 (期末値)	21,418	19,235	21,853	20,493	20,584	22,696	21,853	22,411

(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UFJ銀行経済調査室作成

## イタリア主要経済指標

### 2. 月次

	2017/9	10	11	12	2018/1	2	3
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、%)	▲ 2.8 0.0	0.5 6.3	0.9 3.7	2.1 ▲ 1.0	▲ 1.9 7.3		
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 6.3 4.2	2.9 12.5	0.5 7.7	4.6 4.1	▲ 4.5 9.6		
企業景況感指数 (2000年=100) *	110.2	110.7	110.5	110.2	109.7	110.4	109.1
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.7 3.5	▲ 1.1 ▲ 1.8	1.1 2.0	▲ 0.9 ▲ 0.2	▲ 0.5 ▲ 0.8		
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,003 8.1	1,895 7.1	1,876 6.8	1,453 ▲ 3.2	2,134 3.4	2,181 ▲ 1.4	
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	115.5	116.1	114.4	116.5	115.5	115.7	117.5
失業率 (%) *	11.1	11.1	11.1	10.9	11.1		
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	107.8 0.6	108.0 0.7	108.0 0.7	108.1 0.7	108.2 0.7	108.3 0.9	
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	101.2 1.1	101.0 1.0	100.8 0.9	101.2 0.9	101.5 0.9	101.5 0.5	101.9 0.9
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	102.0 1.3	102.0 1.1	101.8 1.1	102.1 1.0	100.6 1.2	100.3 0.7	102.6 1.1
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	100.3 1.5	100.6 1.9	101.1 2.5	101.1 2.0	101.8 1.7	101.9 1.6	
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	380.5 5.7	398.8 11.5	406.8 9.7	368.1 2.0	347.0 9.5		
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	340.6 5.5	349.0 10.5	358.4 8.4	315.6 3.8	347.8 7.8		
貿易収支 (億ユーロ)	39.9	49.9	48.4	52.5	▲ 0.9		
経常収支 (億ユーロ)	4.5	6.4	4.8	6.2	▲ 1.3		
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.0	4.9	4.7	4.3	5.6	5.3	
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.5	3.0	4.2	1.2	2.8		
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	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	▲ 0.33
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	2.06	2.06	1.80	1.82	2.00	2.03	1.94
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.191	1.175	1.174	1.184	1.219	1.234	1.234
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	131.93	132.75	132.49	133.68	135.28	133.15	130.88
FTSE MIB株価指数 (月末値)	22,696	22,794	22,368	21,853	23,507	22,608	22,411

(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UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱 UFJ 銀行 経済調査室 篠原 令子 reiko\_shinohara@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さ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。