

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

1-3 月期の実質 GDP 成長率は、前期比+0.3%と前期（同+0.4%）から小幅に鈍化した（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費は同+0.4%と前期（同+0.0%）から加速して成長を下支えした一方、総固定資本形成は同▲1.4%と 1 年ぶりの減少となった。前期に成長を牽引した純輸出（輸出－輸入）についても、今期は輸出が同▲2.1%と減少に転じたことから、成長への寄与度はマイナスとなった。

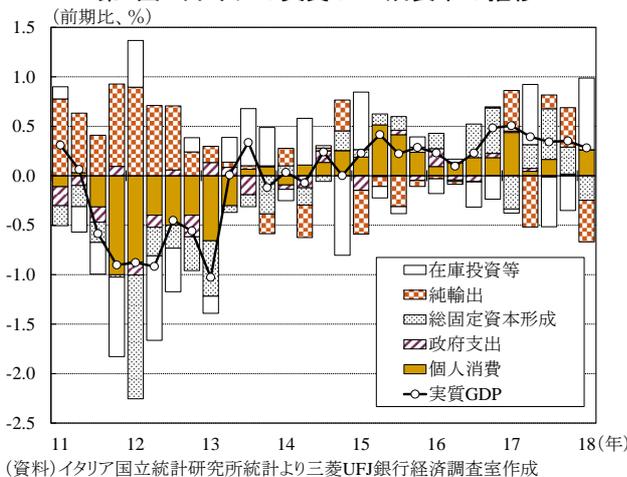
政治面では、5 月下旬、五つ星運動と同盟による連立政権樹立の動きが進んだが、両党が EU に懐疑的で拡張的な財政政策を掲げていることや、首相や閣僚指名を巡る混乱等から政局不安が急速に高まった。6 月 1 日、コンテ新政権が発足し、ひとまず混乱は終息している。但し、新政権が今秋に策定する来年度予算案の内容次第では EU との対立が避けられないとみられており、同国の財政悪化への警戒感は続いている。

2. 生産・輸出

生産：4 月の鉱工業生産は前月比▲1.2%と 2 ヶ月ぶりに減少した。耐久消費財やエネルギーの減少が比較的大きかった。製造業の景況感指数は 3 月以降、緩やかな低下が続いているが、良好な水準は維持している（第 2 図）。

輸出：4 月の輸出額は前年比+6.6%と高めの伸びとなった。地域別では EU と米国向けが好調だった。製造業の輸出受注については 4、5 月に悪化したのが、6 月は持ち直している（第 2 図）。

第1図:イタリアの実質GDP成長率の推移



第2図:イタリアの製造業景況感指数の推移

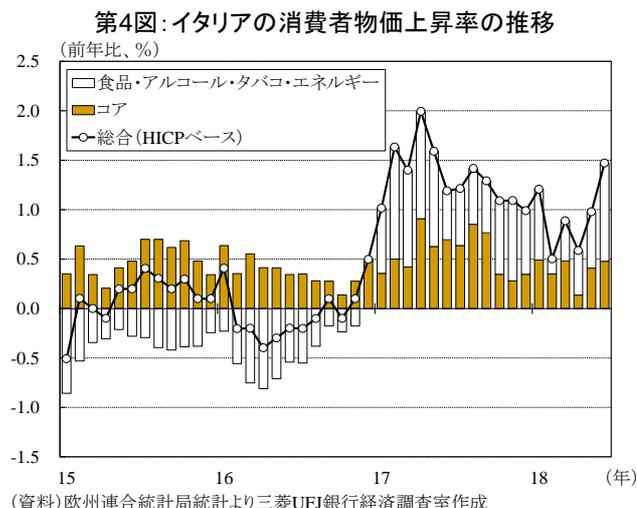
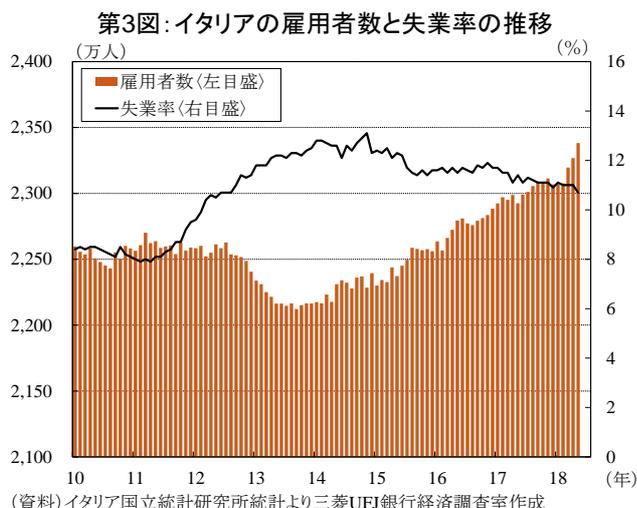


3. 雇用・賃金・物価

雇用：失業率は依然 2桁台で推移しているが、5月には 10.7%と 2012年 8月以来の低水準となった（第3図）。5月の雇用者数は前月比+11.4万人増加した。一方、企業の雇用マインドは足元でやや悪化している（前頁第2図）。

賃金：5月の時間当たり賃金は、前年比+1.0%と前月（同+0.9%）からほぼ横這いとなった。

物価：6月の消費者物価上昇率（HICPベース）は、エネルギー価格の上昇を受けて、前年比+1.5%と前月（同+1.0%）からさらに加速した（第4図）。



4. 金融・為替情勢

為替相場：ユーロの対米ドル相場は、ECBの利上げ開始時期が市場の見方より後ずれしたことを受けて下落し、6月半ばには昨年7月以来の安値となる1ユーロ 1.15ドル台をつけた。足元では同 1.16ドル近辺で推移している（第5図）。

長期金利：10年物国債利回りは、政局混乱や財政赤字拡大を巡る懸念から、5月下旬に一時 3.1%台と 2014年以来の水準に急上昇した。6月に入り低下したものの、足元では 2.7%近辺で高止まりしている（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/Q2	Q3	Q4	2018/Q1	Q2
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.4	0.3	0.4	0.3	-
(前年比、%) *	1.0	0.9	1.5	1.6	1.7	1.6	1.4	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				1.4	1.6	0.8	▲ 0.3	-
(前年比、%)	1.1	1.9	3.6	1.4	3.3	3.2	2.7	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				2.7	2.4	2.2	▲ 2.3	-
(前年比、%)	6.2	1.2	6.4	3.6	7.5	8.0	4.7	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	103.4	102.5	108.3	107.7	108.9	110.5	109.5	107.4
小売売上高指数 (前期比、%) *				▲ 0.2	0.0	▲ 0.1	▲ 0.4	-
(前年比、%)	0.8	0.4	0.9	1.7	1.4	0.3	1.0	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,576	1,826	1,971	2,217	1,588	1,748	2,299	2,184
(前年比、%)	15.8	15.9	8.0	5.9	9.2	4.3	▲ 1.4	▲ 1.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	110.5	111.5	110.3	106.7	111.3	115.6	116.2	115.7
失業率 (%) *	11.9	11.7	11.3	11.2	11.2	11.0	11.0	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	106.5	107.1	107.7	107.5	107.7	108.0	108.3	-
(前年比、%)	1.1	0.6	0.6	0.4	0.5	0.7	0.8	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	100.0	99.9	101.1	101.2	101.3	101.0	101.6	102.2
(前年比、%)	0.1	▲ 0.1	1.2	1.5	1.1	0.9	0.7	1.0
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	100.0	99.9	101.3	102.2	100.8	102.0	101.0	103.2
(前年比、%)	0.1	▲ 0.1	1.4	1.6	1.3	1.1	0.8	1.0
生産者物価指数 (2000年=100)	100.0	98.1	100.4	100.1	100.1	100.9	101.9	-
(前年比、%)	▲ 2.6	▲ 1.9	2.3	2.9	1.3	2.1	1.7	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,123	4,173	4,481	1,145	1,074	1,174	1,125	-
(前年比、%)	3.4	1.2	7.4	6.2	6.1	7.7	3.3	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,705	3,676	4,007	1,020	941	1,023	1,049	-
(前年比、%)	3.8	▲ 0.8	9.0	8.4	7.6	7.6	2.6	-
貿易収支 (億ユーロ)	418.1	496.4	474.5	124.5	133.1	150.7	75.3	-
経常収支 (億ユーロ)	250.1	434.9	478.5	97.0	174.0	155.8	29.4	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.2	4.6	4.3	4.7	6.0	4.3	5.5	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.8	0.4	1.2	1.9	0.5	1.2	▲ 0.0	-
政策金利(リファインンス金利) (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) (平均値、%)	▲ 0.020	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.330	▲ 0.330	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.71	1.46	2.08	2.18	2.10	1.89	1.99	2.24
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.110	1.107	1.130	1.101	1.175	1.178	1.229	1.192
円/ユーロ為替相場 (平均値)	134.36	120.33	126.71	122.40	130.42	132.96	133.13	130.06
FTSE MIB株価指数 (期末値)	21,418	19,235	21,853	20,584	22,696	21,853	22,411	21,626

(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

	2017/12	2018/1	2	3	4	5	6
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、%)	2.1 ▲ 1.0	▲ 1.8 7.6	▲ 0.6 2.4	1.2 ▲ 1.1	▲ 1.2 6.7	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%)＊ (前年比、%)	4.6 4.1	▲ 4.7 9.6	▲ 0.9 2.8	0.3 2.3	▲ 1.3 6.4	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100)＊	110.2	109.5	110.1	108.8	107.6	107.6	106.9
小売売上高指数 (前月比、%)＊ (前年比、%)	▲ 0.8 0.3	▲ 0.6 ▲ 0.4	0.6 0.2	▲ 0.2 3.0	▲ 0.7 ▲ 4.6	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,460 ▲ 2.7	2,140 3.7	2,187 ▲ 1.2	2,571 ▲ 5.5	2,062 6.8	2,393 ▲ 2.6	2,096 ▲ 7.3
消費者信頼感指数 (1980年=100)＊	116.5	115.5	115.6	117.4	117.0	113.9	116.2
失業率 (%)＊	10.9	11.1	11.0	11.0	11.0	10.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	108.1 0.7	108.2 0.7	108.3 0.9	108.5 1.0	108.5 0.9	108.6 1.0	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	101.2 0.9	101.5 0.9	101.5 0.5	101.8 0.8	101.9 0.5	102.2 1.0	102.5 1.4
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	102.1 1.0	100.6 1.2	100.1 0.5	102.4 0.9	102.9 0.6	103.2 1.0	103.5 1.5
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	101.1 2.0	101.7 1.6	101.9 1.6	102.1 1.8	101.8 1.4	102.5 2.4	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	368.1 2.0	347.0 9.5	362.5 3.9	415.2 ▲ 1.8	362.5 6.6	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	315.6 3.8	347.9 7.8	331.5 0.5	370.0 0.1	333.1 9.6	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	52.5	▲ 0.9	31.0	45.3	29.4	-	-
経常収支 (億ユーロ)	5.2	▲ 1.4	0.9	3.4	3.0	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.3	5.6	5.3	5.5	3.9	5.0	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.2	2.8	1.9	▲ 0.0	▲ 0.1	-	-
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) (月平均、%)	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.322
伊10年物国債利回り (月平均、%)	1.82	2.00	2.03	1.94	1.78	2.19	2.77
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.184	1.219	1.234	1.234	1.227	1.181	1.167
円/ユーロ為替相場 (月平均)	133.68	135.28	133.15	130.88	132.08	129.59	128.55
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,853	23,507	22,608	22,411	23,979	21,784	21,626

(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。