

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

4-6 月期の実質 GDP 成長率は、前期比+0.2%と前期（同+0.3%）に続き低調だった（第 1 図）。需要項目別にみると、総固定資本形成は同+2.9%と堅調な伸びとなったものの、個人消費は同+0.1%と前期（同+0.5%）から減速した。純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同▲0.2%と 2 四半期連続で減少した一方、輸入は同+1.8%と前期（同▲1.8%）から回復したことから、成長率を大きく押し下げた。

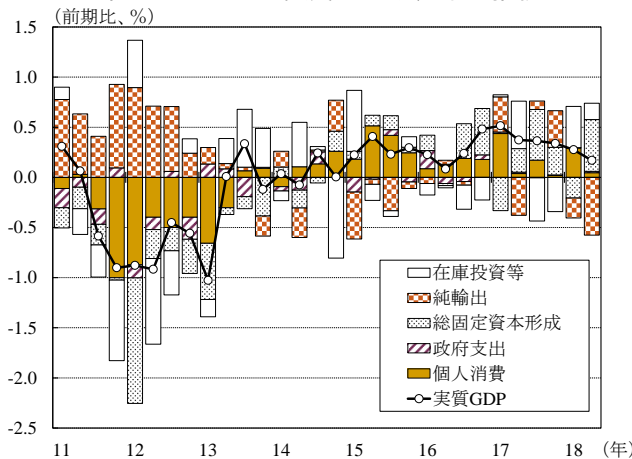
9 月 27 日、イタリア政府は、今後 3 年間の財政赤字を GDP 比 2.4%とする経済・財政計画を発表した。EU 財政基準（同 3%以下）は満たすものの、前政権が掲げた財政再建計画が大きく後退することから、市場では財政不安が急速に高まり、財政赤字抑制を求める欧州委員会との対立が懸念された。こうした懸念の高まりを受けて、コンテ首相は 10 月 3 日、財政赤字の修正計画（2020 年：同 2.1%、2021 年：同 1.8%）を発表したが 2019 年は同 2.4%で据え置きとした。10 月 15 日の欧州委員会への来年度予算案の提出期限を控え、同国の財政悪化への警戒感は続くと思われる。

2. 生産・輸出

生産：7 月の鉱工業生産は前月比▲1.8%と 3 ヶ月ぶりに減少した。財別では、特に耐久消費財の減少が大きかった。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、足元では下げ止まりの兆しもみられる（第 2 図）。

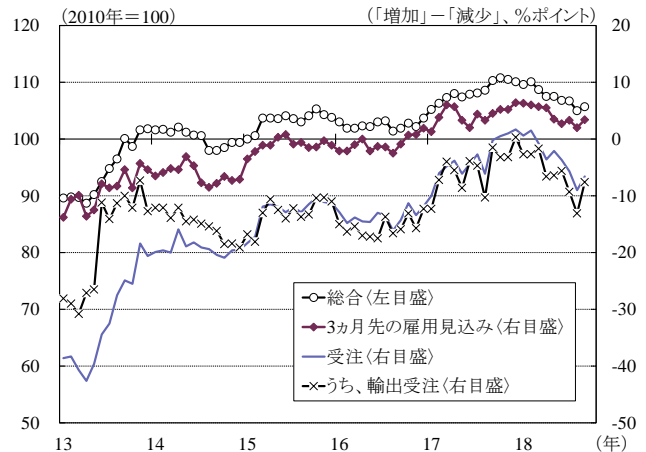
輸出：7 月の輸出額は前年比+6.8%と高めの伸びとなった。地域別では、中国向けは低調だった一方、EU 域内と米国向けが好調だった。製造業の輸出受注については 7、8 月に大きく悪化したが、9 月は持ち直している（第 2 図）。

第1図：イタリアの実質GDP成長率の推移



(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



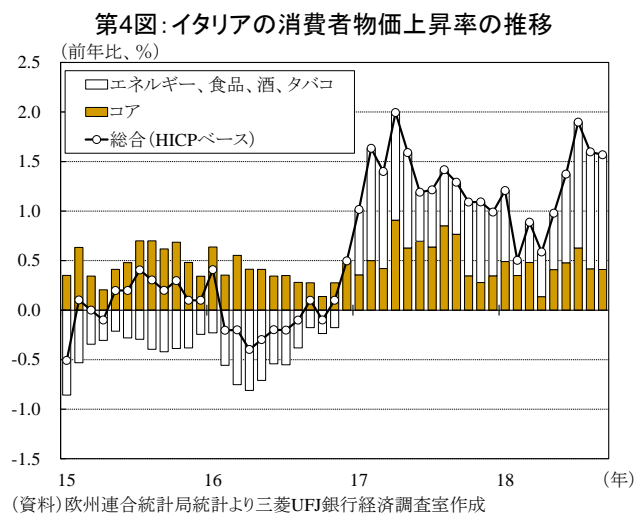
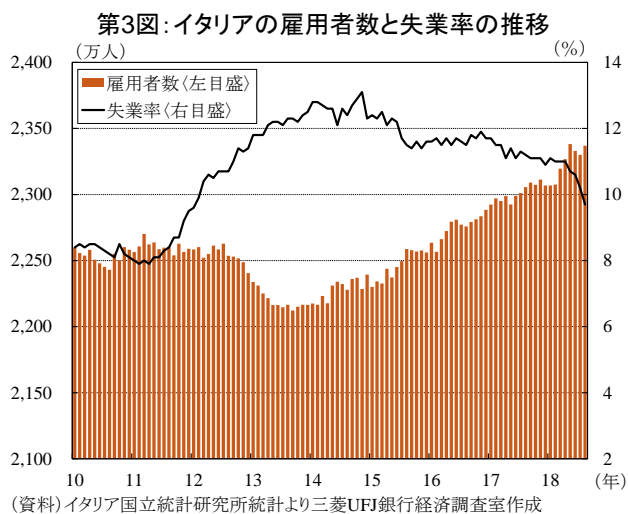
(資料) イタリア国立統計研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・賃金・物価

雇用：失業率は5月以降低下傾向にあり、8月は9.7%と2012年以来の低水準となった（第3図）。また、8月の雇用者数は前月比+6.9万人増加した。企業の雇用マインドは5月に一旦悪化したものの、6月以降は概ね同水準で推移している（前頁第2図）。

賃金：8月の時間当たり賃金は、前年比+1.9%と前月（同+2.0%）から伸びはやや鈍化した。

物価：9月の消費者物価上昇率（HICPベース、速報値）は、前年比+1.6%と前月同様の伸びとなった（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、8月半ばにはトルコ・リラ急落とそれを受けた欧州金融システムへの波及に対する懸念が高まったことから、昨年7月以来の安値となる1ユーロ 1.13ドル台に下落した。足元では同1.14~1.15ドル台で推移している（第5図）。

長期金利：イタリアの10年物国債利回りは、9月27日に経済・財政計画が発表され、財政悪化への懸念が強まると急騰し、3.4%と4年半ぶりの高水準となった。足元でも同水準で推移している。



イタリア主要経済指標

1. 年、四半期

	2015年	2016年	2017年	2017/Q3	Q4	2018/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.4	0.3	0.3	0.2	-
(前年比、%) *	0.9	1.1	1.6	1.7	1.6	1.4	1.2	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				2.0	0.5	▲ 0.4	▲ 0.2	-
(前年比、%)	1.1	1.9	3.6	3.3	3.2	2.7	3.3	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				3.1	2.0	▲ 2.3	0.8	-
(前年比、%)	6.2	1.2	6.4	7.5	8.0	4.7	4.4	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	103.3	102.5	108.3	109.0	110.5	109.5	107.3	105.8
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.1	0.0	▲ 0.3	0.2	-
(前年比、%)	0.8	0.4	0.9	1.4	0.3	1.0	▲ 0.7	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,576	1,826	1,971	1,588	1,748	2,299	2,187	1,363
(前年比、%)	15.8	15.9	8.0	9.2	4.3	▲ 1.4	▲ 1.3	▲ 14.2
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	110.5	111.5	110.3	111.3	115.6	116.2	115.7	115.9
失業率 (%) *	11.9	11.7	11.3	11.2	11.0	11.0	10.8	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	106.5	107.1	107.7	107.7	108.0	108.3	108.9	-
(前年比、%)	1.1	0.6	0.6	0.5	0.7	0.8	1.3	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	100.0	99.9	101.1	101.3	101.0	101.6	102.2	102.8
(前年比、%)	0.1	▲ 0.1	1.2	1.1	0.9	0.7	1.0	1.5
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	100.0	99.9	101.3	100.8	102.0	101.0	103.2	102.5
(前年比、%)	0.1	▲ 0.1	1.4	1.3	1.1	0.8	1.0	1.7
生産者物価指数 (2000年=100)	100.0	98.1	100.4	100.1	100.9	101.9	102.4	-
(前年比、%)	▲ 2.6	▲ 1.9	2.3	1.3	2.1	1.7	2.3	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,123	4,173	4,481	1,074	1,174	1,125	1,191	-
(前年比、%)	3.4	1.2	7.4	6.1	7.7	3.3	4.1	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,705	3,676	4,007	941	1,023	1,049	1,076	-
(前年比、%)	3.8	▲ 0.8	9.0	7.6	7.6	2.6	5.5	-
貿易収支 (億ユーロ)	418.1	496.4	474.5	133.1	150.7	75.3	115.3	-
経常収支 (億ユーロ)	250.1	434.9	478.5	174.0	155.8	47.7	108.2	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.2	4.6	4.3	6.0	4.3	5.5	6.2	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.8	0.4	1.2	0.5	1.2	▲ 0.0	▲ 2.3	-
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	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.71	1.46	2.08	2.10	1.89	1.99	2.24	2.88
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.110	1.107	1.130	1.175	1.178	1.229	1.192	1.163
円/ユーロ為替相場 (平均値)	134.36	120.33	126.71	130.42	132.96	133.13	130.06	129.66
FTSE MIB株価指数 (期末値)	21,418	19,235	21,853	22,696	21,853	22,411	21,626	20,712

(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、イタリア中央銀行統計、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

	2018/3	4	5	6	7	8	9
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 ▲ 1.1	▲ 1.3 6.7	0.7 2.2	0.3 1.4	▲ 1.8 1.8	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%)＊ (前年比、%)	0.3 2.3	▲ 0.7 7.2	3.3 4.6	▲ 1.5 2.0	▲ 2.3 2.8	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100)＊	108.7	107.5	107.5	106.8	106.7	105.0	105.7
小売売上高指数 (前月比、%)＊ (前年比、%)	▲ 0.1 3.1	▲ 0.6 ▲ 4.5	1.0 0.8	▲ 0.1 1.4	▲ 0.1 ▲ 0.6	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,571 ▲ 5.5	2,063 6.8	2,396 ▲ 2.5	2,103 ▲ 7.0	1,833 4.7	1,099 9.5	1,157 ▲ 42.4
消費者信頼感指数 (1980年=100)＊	117.4	117.0	113.9	116.2	116.3	115.3	116.0
失業率 (%)＊	11.0	11.0	10.7	10.6	10.2	9.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	108.5 1.0	108.5 0.9	108.6 1.0	109.6 2.0	109.8 2.0	109.8 1.9	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	101.8 0.8	101.9 0.5	102.2 1.0	102.4 1.3	102.7 1.5	103.1 1.6	102.7 1.5
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	102.4 0.9	102.9 0.6	103.2 1.0	103.4 1.4	102.0 1.9	101.8 1.6	103.6 1.6
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	102.1 1.8	101.8 1.4	102.5 2.4	102.8 2.9	104.2 4.3	104.6 4.4	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	415.2 ▲ 1.8	363.0 6.8	405.7 ▲ 0.8	422.7 6.9	427.3 6.8	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	370.0 0.1	333.2 9.6	372.0 1.7	371.0 5.9	370.6 10.8	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	45.3	29.9	33.7	51.7	56.8	-	-
経常収支 (億ユーロ)	3.2	3.1	2.4	5.3	8.6	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	5.5	3.9	5.0	6.2	3.9	3.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 0.0	▲ 0.1	0.5	▲ 2.3	▲ 1.6	-	-
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	▲ 0.325	▲ 0.322	▲ 0.321	▲ 0.319	▲ 0.319
伊10年物国債利回り (月平均、%)	1.94	1.78	2.19	2.77	2.65	3.04	2.94
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.234	1.227	1.181	1.167	1.169	1.155	1.166
円/ユーロ為替相場 (月平均)	130.88	132.08	129.59	128.55	130.27	128.22	130.65
FTSE MIB株価指数 (月末値)	22,411	23,979	21,784	21,626	22,216	20,269	20,712

(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、イタリア中央銀行統計、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。