

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

2018 年 7-9 月期の実質 GDP 成長率は、前期比▲0.1%と約 4 年ぶりのマイナス成長となった（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費は同▲0.1%と前期に続き低調だった。固定資本形成は同▲1.1%と減少したが、これは前期（同+2.8%）の高い伸びの反動とみられる。純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同+1.1%と前期から伸びが加速した一方、輸入は同+0.8%と減速したことから、成長率への寄与度はプラスに転じた。

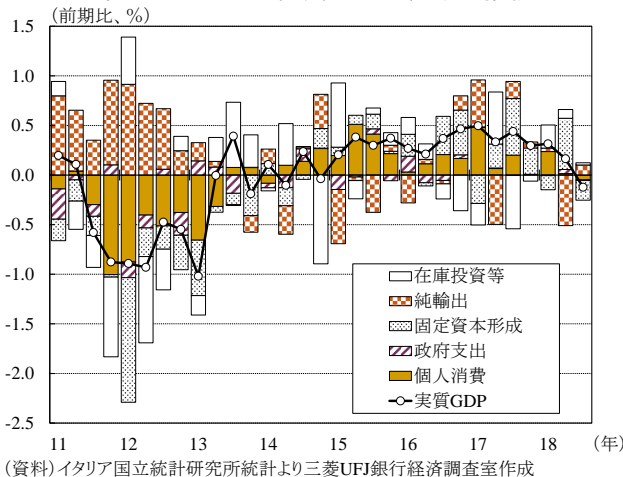
財政問題については、イタリア政府が同年 10 月に欧州委員会（EC）へ提出した 2019 年予算案は前政権下の財政再建計画から大きく後退する内容だったため EC 側は修正を要請したが、現政権は当初、総選挙時の公約を盾に財政赤字見通し（GDP 比 2.4%）を据え置く姿勢を崩さなかった。これに対し EC は同予算案が財政規律に違反するとして是正を勧告すべきと結論付け、一時は制裁金を賦課する「過剰財政赤字是正手続き」入りまで懸念されたが、結局イタリア政府が財政赤字見通しを 2.04%に引き下げる形で、12 月 19 日に漸く EC と合意に至った。

2. 生産・輸出

生産：2018 年 10 月の鉱工業生産は前月比+0.1%と、前月（同▲0.1%）から持ち直した。耐久消費財の回復が主因である。製造業の景況感指数は緩やかな低下が続いている（第 2 図）。

輸出：2018 年 10 月の輸出額は前年比+9.6%と高い伸びとなった。地域別では、EU 域内向けと米国向けが好調だった。製造業景況感指数のうち輸出受注については、8 月に大きく悪化したが、その後は持ち直しつつある（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

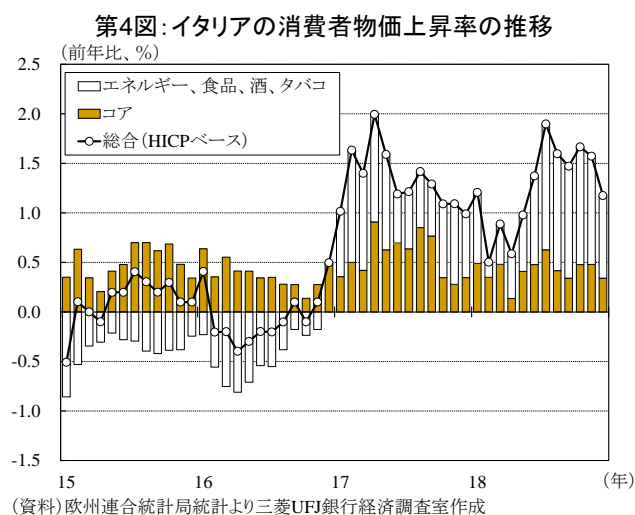
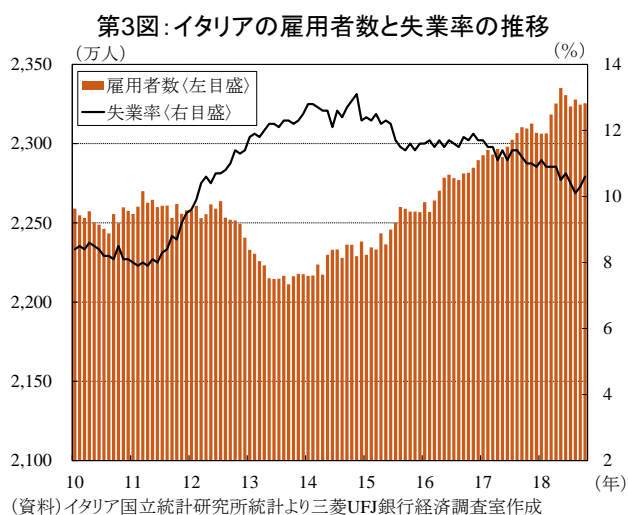


3. 雇用・賃金・物価

雇用：失業率は低下傾向にあったが、2018年10月は10.6%に上昇している（第3図）。また、同月の雇用者数は前月比+0.9万人増加した。企業の雇用マインドは底堅く推移している（前頁第2図）。

賃金：2018年11月の時間当たり賃金は、前年比+1.7%と前月と同水準となった。

物価：2018年12月の消費者物価上昇率（HICPベース、速報値）は、前年比+1.2%と前月から伸びが低下した（第4図）。エネルギー価格の鈍化が主因とみられる。



4. 金融・為替情勢

為替相場：ユーロの対米ドル相場は、2018年11月半ばにイタリアの財政懸念を受けて1ユーロ1.12ドル台に下落した。足元では同1.14ドル近辺で推移している（第5図）。

長期金利：イタリアの10年物国債利回りは、2019年予算案を巡る政府とEUとの対立や財政悪化懸念を背景に、同年10月下旬には3.68%と2014年2月以来の水準に急騰したが、EUとの合意を受けて大幅に低下している。



イタリア主要経済指標

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2017/Q4	2018/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.3	0.3	0.2	▲ 0.1	-
(前年比、%) *	1.1	1.6	-	1.6	1.4	1.2	0.7	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.6	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.1	-
(前年比、%)	1.9	3.6	-	3.2	2.7	3.3	▲ 0.1	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				2.2	▲ 2.2	0.7	▲ 0.1	-
(前年比、%)	1.2	6.4	-	7.9	4.6	4.3	0.9	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	102.5	108.3	106.7	110.6	109.5	107.2	105.6	104.2
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.1	▲ 0.3	0.2	0.4	-
(前年比、%)	0.4	0.9	-	0.3	1.0	▲ 0.8	▲ 0.4	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,826	1,971	1,910	1,748	2,299	2,187	1,480	1,673
(前年比、%)	15.9	8.0	▲ 3.1	4.3	▲ 1.4	▲ 1.3	▲ 6.8	▲ 4.3
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	111.5	110.3	115.6	115.6	116.2	115.7	115.8	114.7
失業率 (%) *	11.7	11.3	-	11.0	10.9	10.7	10.3	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	107.2	107.8	-	108.2	108.4	109.0	109.9	-
(前年比、%)	0.6	0.6	-	0.8	0.9	1.3	1.9	-
消費者物価指数 (NIC) (1995年=100)	99.9	101.1	102.3	101.0	101.6	102.2	102.8	102.4
(前年比、%)	▲ 0.1	1.2	1.2	0.9	0.7	1.0	1.5	1.4
消費者物価指数 (HICP) (2015年=100)	99.9	101.3	102.5	102.0	101.0	103.2	102.4	103.5
(前年比、%)	▲ 0.1	1.4	1.2	1.1	0.8	1.0	1.6	1.5
生産者物価指数 (2000年=100)	98.1	100.4	-	100.9	101.9	102.4	104.6	-
(前年比、%)	▲ 1.9	2.3	-	2.1	1.7	2.3	4.5	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ)	4,173	4,491	-	1,173	1,125	1,191	1,105	-
(前年比、%)	1.2	7.6	-	7.7	2.9	3.7	2.7	-
輸入金額 (CIF) (億ユーロ)	3,676	4,015	-	1,026	1,049	1,076	1,011	-
(前年比、%)	▲ 0.8	9.2	-	8.0	2.6	5.0	7.5	-
貿易収支 (億ユーロ)	496.4	476.4	-	146.6	75.3	115.3	94.2	-
経常収支 (億ユーロ)	427.8	483.1	-	155.3	49.9	105.0	156.9	-
マネーサプライ (M3) (前年比、%)	4.6	4.3	-	4.3	5.5	6.2	3.8	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.4	1.2	-	1.2	▲ 0.0	▲ 2.3	▲ 0.8	-
政策金利 (リファイナンス金利) (期末値、%)	0.00	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、%)	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.46	2.08	2.60	1.89	1.99	2.24	2.88	3.28
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.178	1.229	1.192	1.163	1.141
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.33	126.71	130.37	132.96	133.13	130.06	129.66	128.66
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,235	21,853	18,324	21,853	22,411	21,626	20,712	18,324

(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

	2018/6	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、%)	0.3 1.4	▲ 1.6 1.9	1.7 ▲ 0.8	▲ 0.1 ▲ 1.6	0.1 4.2	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.5 1.6	▲ 2.3 2.7	4.9 0.8	▲ 3.1 ▲ 1.0	▲ 0.3 2.0	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	106.7	106.6	104.8	105.5	104.8	104.3	103.6
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.2 1.2	0.0 ▲ 0.5	0.6 2.1	▲ 0.8 ▲ 2.5	0.1 1.5	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,103 ▲ 6.9	1,835 4.8	1,101 9.7	1,504 ▲ 25.1	1,764 ▲ 7.2	1,766 ▲ 6.2	1,489 2.0
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	116.1	116.2	115.2	115.9	116.4	114.7	113.1
失業率 (%) *	10.7	10.4	10.1	10.3	10.6	-	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	109.7 2.0	109.9 2.0	109.9 1.9	109.9 1.9	110.0 1.7	110.0 1.7	- -
消費者物価指数 (NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.4 1.3	102.7 1.5	103.1 1.6	102.6 1.4	102.6 1.6	102.4 1.6	102.3 1.1
消費者物価指数 (HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.4 1.4	102.0 1.9	101.8 1.6	103.5 1.5	103.7 1.7	103.4 1.6	103.3 1.2
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	102.8 2.9	104.2 4.3	104.6 4.4	105.0 4.7	106.4 5.8	105.7 4.5	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	422.7 6.6	427.5 6.2	308.5 5.1	369.1 ▲ 2.8	437.2 9.6	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	371.0 5.2	370.9 9.4	283.6 7.3	356.4 5.7	399.3 14.2	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	51.7	56.6	24.9	12.7	37.8	-	-
経常収支 (億ユーロ)	5.5	7.5	5.0	3.1	6.1	-	-
マネーサプライ (M3) (前年比、%)	6.2	3.9	3.4	3.8	2.5	2.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.3	▲ 1.6	▲ 1.9	▲ 0.8	▲ 4.1	-	-
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、%)	▲ 0.322	▲ 0.321	▲ 0.319	▲ 0.319	▲ 0.318	▲ 0.316	▲ 0.312
伊10年物国債利回り (月平均、%)	2.77	2.65	3.04	2.94	3.48	3.40	2.94
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.167	1.169	1.155	1.166	1.148	1.136	1.138
円/ユーロ為替相場 (月平均)	128.55	130.27	128.22	130.65	129.49	128.80	127.61
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,626	22,216	20,269	20,712	19,050	19,189	18,324

(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。