

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

2018 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前期比▲0.1%と、2 四半期連続で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、前期と同様の伸びを記録、また、固定資本形成は同+0.3%と 2 四半期ぶりにプラスの伸びに転じた。純輸出（輸出－輸入）については、輸出入の伸びがともに加速するなかで、成長率への寄与度は同+0.2%ポイントと前期同様の伸びとなった。一方で、在庫投資は在庫取り崩しなどから寄与度が同▲0.5%ポイントとなり、全体の伸びを押し下げた。2018 年通期の実質 GDP 成長率は、前年比+0.8%と前年（同+1.4%）から鈍化した。

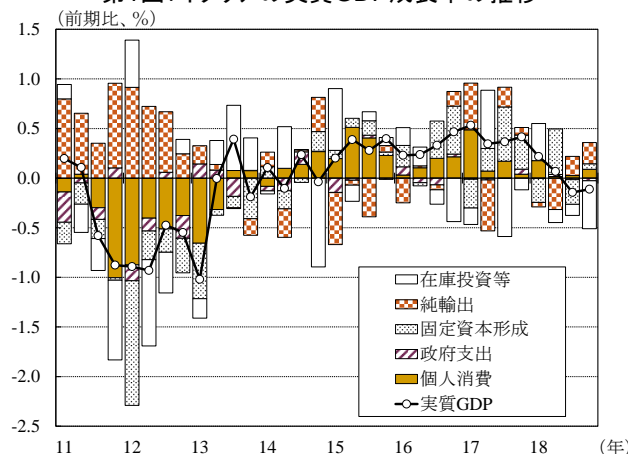
財政面では、昨年 12 月にイタリア政府と欧州委員会の間で 2019 年予算案の財政赤字見通しを GDP 比 2.04%にするとの合意が成立したが、足元の景気減速を受け、同国政府は 4 月 10 日に公表した経済財政文書で、2019 年の GDP 成長率の見通しを前年比+1.0%から同+0.2%に大幅に引き下げると同時に、同年の財政赤字目標を、欧州委員会（EC）が EU の財政規則に違反していると判断した際と同水準である、GDP 比 2.4%に引き下げた。こうした中、EC のドムブロフスキス副委員長は、同国は今年の支出を 20 億ユーロ凍結する必要が生じると述べており、財政問題の再燃が懸念されている。

2. 生産・輸出

生産：2 月の鉱工業生産は前月比+0.8%と、前月（同+1.7%）から 2 ヶ月連続でプラスの伸びを記録した。製造業景況感指数は緩やかな低下が続いている（第 2 図）。

輸出：1 月の輸出額は前年比+2.9%と高い伸びとなった。地域別では、米国向けと EU 域内向けが好調だった。製造業景況感指数のうち輸出受注については、昨年 9 月以降一度は持ち直したものの、足元では昨年 8 月とほぼ同水準に低下している（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



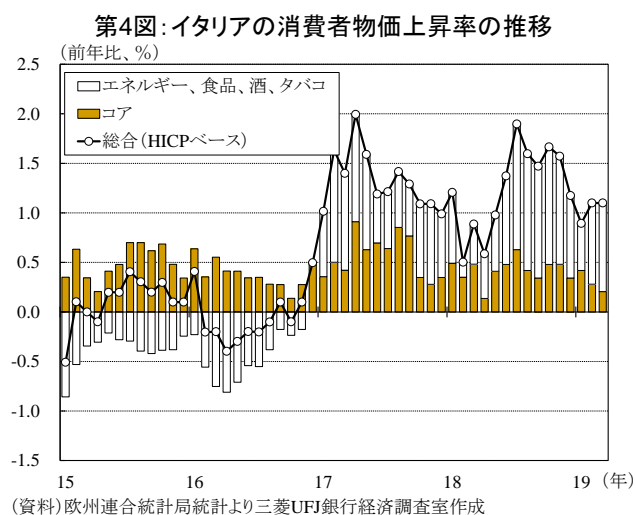
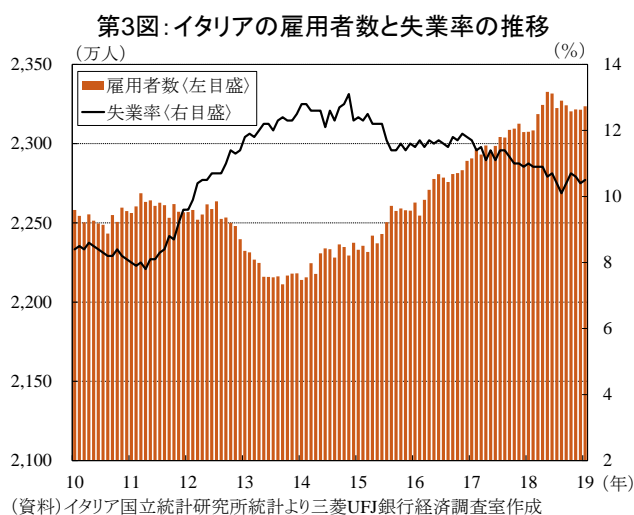
(資料) イタリア国立統計研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・賃金・物価

雇用：失業率は低下傾向にあったが、2月は10.7%に上昇している（第3図）。また、同月の雇用者数は前月比▲1.4万人減少した。企業の雇用マインドは悪化傾向にある（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%と前月から伸びがやや低下した。

物価：3月の消費者物価上昇率（HICPベース、速報値）は、前年比+1.1%と前月と同水準となった（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、ECBが政策金利据え置き期間に関する方針を従来の「2019年夏まで」から「2019年末まで」に変更したことを受けて、同日には1ユーロ1.11ドル台に下落した。足元では同1.12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、ECBの決定や米FRBが年内の利上げについて様子見姿勢に転換したことを受けて、4月上旬には2.41%と2018年5月以来の水準まで低下している。



イタリア主要経済指標

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2018/Q1	Q2	Q3	Q4	2019/Q1
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.2	0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	-
(前年比、%) *	1.1	1.6	0.9	1.4	1.1	0.6	0.0	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.6	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 1.0	-
(前年比、%)	1.9	3.6	0.7	2.7	3.3	▲ 0.1	▲ 0.1	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				▲ 2.5	0.6	▲ 0.2	▲ 1.7	-
(前年比、%)	1.2	6.4	2.0	4.6	4.3	0.9	▲ 1.7	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	102.5	108.3	106.7	109.7	107.4	105.6	104.0	101.4
小売売上高指数 (前期比、%) *				▲ 0.4	0.2	0.3	0.0	-
(前年比、%)	0.4	0.9	0.1	1.0	▲ 0.8	▲ 0.4	0.7	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,826	1,971	1,911	2,299	2,187	1,480	1,676	2,147
(前年比、%)	15.9	8.0	▲ 3.1	▲ 1.4	▲ 1.3	▲ 6.8	▲ 4.1	▲ 6.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	111.5	110.3	115.6	116.2	115.8	115.8	114.7	112.5
失業率 (%) *	11.7	11.3	10.6	10.9	10.7	10.3	10.6	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	107.1	107.7	109.2	108.3	108.9	109.8	109.9	-
(前年比、%)	0.6	0.6	1.4	0.8	1.3	1.9	1.8	-
消費者物価指数 (NIC) (1995年=100)	99.9	101.1	102.3	101.6	102.2	102.8	102.4	102.6
(前年比、%)	▲ 0.1	1.2	1.2	0.7	1.0	1.5	1.4	1.0
消費者物価指数 (HICP) (2015年=100)	99.9	101.3	102.5	101.0	103.2	102.4	103.5	102.1
(前年比、%)	▲ 0.1	1.4	1.2	0.8	1.0	1.6	1.5	1.1
生産者物価指数 (2000年=100)	98.1	100.4	103.7	101.9	102.4	104.6	105.8	-
(前年比、%)	▲ 1.9	2.3	3.3	1.7	2.3	4.5	4.9	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ)	4,173	4,491	4,629	1,125	1,191	1,105	1,208	-
(前年比、%)	1.2	7.6	3.1	2.9	3.7	2.7	3.0	-
輸入金額 (CIF) (億ユーロ)	3,676	4,015	4,240	1,049	1,076	1,011	1,103	-
(前年比、%)	▲ 0.8	9.2	5.6	2.6	5.0	7.5	7.5	-
貿易収支 (億ユーロ)	496.4	476.4	389.0	75.3	115.3	94.2	104.2	-
経常収支 (億ユーロ)	428.6	480.4	455.1	47.8	105.3	151.4	150.6	-
マネーサプライ (M3) (前年比、%)	4.6	4.3	2.1	5.5	6.1	3.8	2.1	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.4	1.2	▲ 4.1	▲ 0.0	▲ 2.3	▲ 0.8	▲ 4.1	-
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	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.46	2.08	2.60	1.99	2.24	2.88	3.28	2.71
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.229	1.192	1.163	1.141	1.136
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.33	126.71	130.37	133.13	130.06	129.66	128.66	125.10
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,235	21,853	18,324	22,411	21,626	20,712	18,324	21,286

(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

	2018/9	10	11	12	2019/1	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、%)	▲ 0.4 ▲ 1.6	▲ 0.1 4.2	▲ 1.7 ▲ 2.6	▲ 0.7 ▲ 2.5	1.7 ▲ 0.9	0.8 0.9	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 3.3 ▲ 1.0	▲ 0.5 1.8	▲ 0.3 ▲ 2.2	▲ 1.4 ▲ 4.7	1.8 ▲ 1.2	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	105.4	104.6	104.0	103.3	101.9	101.6	100.8
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.8 ▲ 2.5	0.3 1.6	0.4 1.5	▲ 0.6 ▲ 0.8	0.5 1.3	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,504 ▲ 25.1	1,764 ▲ 7.2	1,769 ▲ 6.1	1,494 2.3	1,982 ▲ 7.4	2,140 ▲ 2.1	2,324 ▲ 9.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	115.9	116.4	114.7	113.1	113.8	112.4	111.2
失業率 (%) *	10.4	10.7	10.6	10.4	10.5	10.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	109.8 1.9	109.9 1.8	109.9 1.8	109.9 1.7	- -	- -	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.6 1.4	102.6 1.6	102.4 1.6	102.3 1.1	102.4 0.9	102.5 1.0	102.8 1.0
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.5 1.5	103.7 1.7	103.4 1.6	103.3 1.2	101.5 0.9	101.2 1.1	103.5 1.1
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	105.0 4.7	106.4 5.8	105.7 4.5	105.2 4.1	105.2 3.4	105.1 3.1	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	369.1 ▲ 2.8	437.6 9.7	412.2 1.2	357.9 ▲ 2.4	357.0 2.9	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	356.4 5.7	399.4 14.2	373.7 3.6	330.4 4.6	353.8 1.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	12.7	38.2	38.5	27.5	3.2	-	-
経常収支 (億ユーロ)	2.9	6.0	4.6	4.4	0.0	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.8	2.5	2.4	2.1	1.7	2.0	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 0.8	▲ 4.1	▲ 6.1	▲ 4.1	▲ 4.8	-	-
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) (月平均、%)	▲ 0.319	▲ 0.318	▲ 0.316	▲ 0.312	▲ 0.308	▲ 0.308	▲ 0.309
伊10年物国債利回り (月平均、%)	2.94	3.48	3.40	2.94	2.77	2.81	2.53
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.166	1.148	1.136	1.138	1.142	1.135	1.130
円/ユーロ為替相場 (月平均)	130.65	129.49	128.80	127.61	124.47	125.33	125.58
FTSE MIB株価指数 (月末値)	20,712	19,050	19,189	18,324	19,731	20,659	21,286

(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 山田 遼 riyou_yamada@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。