

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+0.1%と、3四半期ぶりにプラス成長に復した（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は同+0.1%と、前期（同+0.2%）から伸びが鈍化したが、固定資本形成は同+0.6%と前期と同水準の伸びを維持した。純輸出（輸出－輸入）については、輸入が減少するなか、輸出はプラスの伸びを維持したことで、成長率への寄与度は同+0.5%ポイントとなった。一方、在庫投資は在庫取り崩しなどから寄与度が同▲0.7%ポイントとなり、全体の伸びを押し下げた。

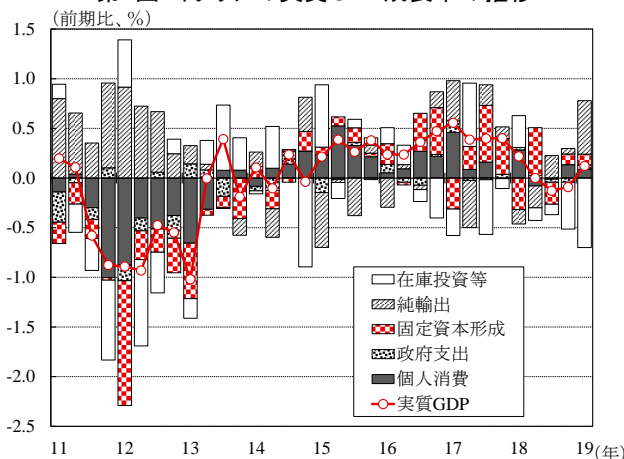
財政面では、欧州委員会（EC）が5月に公表した経済見通しで、イタリアの2019年と2020年の実質GDP成長率が引き下げられたことで、2020年の財政赤字がEUの財政基準を超えるGDP比▲3.5%まで拡大する見通しとなった。これを受けて、6月5日にECは同国に対し、過剰財政赤字是正手続き（EDP）の開始を通告したが、正式にEDPの実施が決定され、決定された期間内に是正措置が採られなかった場合、GDP比0.2%相当（35億ユーロ）の制裁金等の制裁が科されることになる。イタリア政府はEU側とEDP回避に向けた協議を行っているものの、未だ合意には至っておらず、金融市場では昨年末に続いて財政問題が意識されている。

2. 生産・輸出

生産：4月の鉱工業生産は前月比▲0.7%と、前月（同▲1.0%）に続き減少した。製造業景況感指数は、緩やかな低下傾向にある。

輸出：4月の輸出額は前年比+5.8%と高い伸びとなった。地域別では、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2016年11月以来の低水準まで低下している（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

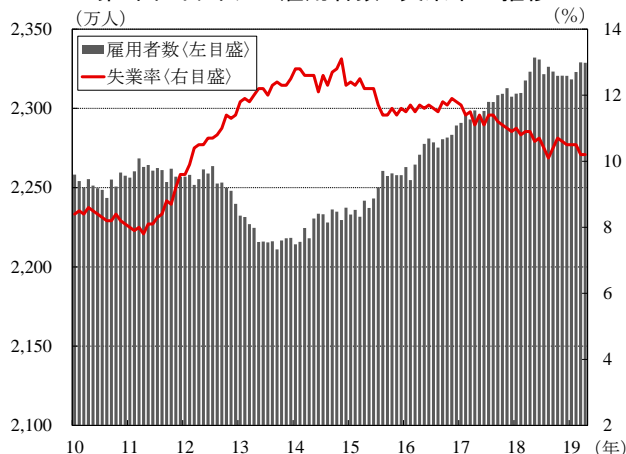
3. 雇用・賃金・物価

雇用：4月の雇用者数は前月比▲0.2万人と小幅に減少したが、同月の失業率は10.2%と低下を維持した（第3図）。但し、企業の雇用マインドは緩やかに低下している（前頁第2図）。

賃金：4月の時間当たり賃金は、前年比+1.5%と前月から伸びがやや加速した。

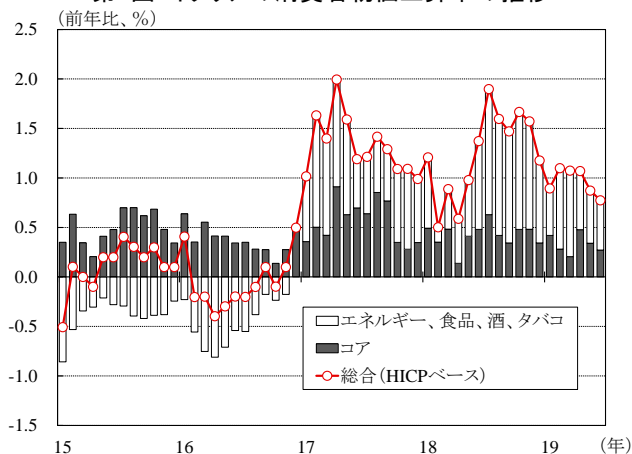
物価：5月の消費者物価上昇率（HICPベース、速報値）は、前年比+0.8%と前月から伸びが鈍化し、2ヵ月連続で同+1.0%を下回る低調な推移が続いている（第4図）。

第3図：イタリアの雇用者数と失業率の推移



（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4図：イタリアの消費者物価上昇率の推移



（資料）欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

為替相場：ユーロの対米ドル相場は、米国で利下げ観測が広がったことを受けて上昇し、足元では同1.13ドル台後半で推移している。（第5図）。

長期金利：イタリアの10年物国債利回りは、財政問題への懸念から相対的に高めの水準となっているが、ECBが6月の理事会で、政策金利据え置き期間に関する方針を従来の「2019年末まで」から「2020年前半まで」に変更したことに加え、同月18日にはドラギ総裁が緩和姿勢を示唆したことを受けて、足元では2.10%と2018年5月以来の水準まで低下している。

第5図：ユーロ相場と長期金利の推移



（資料）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

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2018/Q2	Q3	Q4	2019/Q1	Q2
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.0	▲ 0.1	▲ 0.1	0.1	-
(前年比、%) *	1.1	1.6	0.9	1.0	0.5	0.0	▲ 0.1	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 1.0	1.0	-
(前年比、%)	1.9	3.6	0.7	3.1	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 1.1	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				0.9	▲ 0.4	▲ 1.9	▲ 0.1	-
(前年比、%)	1.2	6.4	2.0	4.3	0.9	▲ 1.7	▲ 2.6	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	102.5	108.3	106.7	107.3	105.6	104.0	101.5	101.1
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.3	0.3	▲ 0.0	0.1	-
(前年比、%)	0.4	0.9	0.1	▲ 0.8	▲ 0.4	0.6	▲ 0.5	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,826	1,971	1,911	2,187	1,480	1,676	2,152	2,147
(前年比、%)	15.9	8.0	▲ 3.1	▲ 1.3	▲ 6.8	▲ 4.1	▲ 6.4	▲ 6.6
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	111.5	110.3	115.6	115.7	115.8	114.8	112.4	110.6
失業率 (%) *	11.7	11.3	10.6	10.7	10.3	10.6	10.4	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	107.1	107.7	109.2	101.9	102.7	102.9	103.0	-
(前年比、%)	0.6	0.6	1.4	1.3	1.9	1.8	1.6	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	99.9	101.1	102.3	102.2	102.8	102.4	102.6	103.1
(前年比、%)	▲ 0.1	1.2	1.2	1.0	1.5	1.4	1.0	0.9
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	99.9	101.3	102.5	103.2	102.4	103.5	102.1	104.1
(前年比、%)	▲ 0.1	1.4	1.2	1.0	1.6	1.5	1.1	0.9
生産者物価指数 (2000年=100)	98.1	100.4	103.7	102.4	104.6	105.8	105.1	-
(前年比、%)	▲ 1.9	2.3	3.3	2.3	4.5	4.9	3.1	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,173	4,491	4,629	1,191	1,105	1,208	1,147	-
(前年比、%)	1.2	7.6	3.1	3.7	2.7	3.0	2.0	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,676	4,015	4,240	1,076	1,011	1,103	1,066	-
(前年比、%)	▲ 0.8	9.2	5.6	5.0	7.5	7.5	1.6	-
貿易収支 (億ユーロ)	496.4	476.4	389.0	115.3	94.2	104.2	81.4	-
経常収支 (億ユーロ)	428.6	480.4	455.1	105.8	156.9	134.4	72.3	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.6	4.3	2.1	6.1	3.8	2.1	2.6	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.4	1.2	▲ 4.1	▲ 2.3	▲ 0.8	▲ 4.1	▲ 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	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.46	2.08	2.60	2.24	2.88	3.28	2.71	2.50
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.192	1.163	1.141	1.136	1.123
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.33	126.71	130.37	130.06	129.66	128.66	125.10	123.54
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,235	21,853	18,324	21,626	20,712	18,324	21,286	21,235

(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

	2018/12	2019/1	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、%)	▲ 0.7 ▲ 2.7	1.8 ▲ 0.8	0.7 0.9	▲ 1.0 ▲ 3.2	▲ 0.7 0.1	0.8 0.9	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 1.4 ▲ 4.7	2.2 ▲ 0.6	▲ 2.9 ▲ 3.1	2.1 ▲ 3.8	▲ 2.4 ▲ 0.2	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	103.3	101.9	101.7	100.9	100.7	101.9	100.8
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.8 ▲ 0.9	0.5 1.2	0.1 0.9	▲ 0.3 ▲ 3.3	0.0 4.2	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,494 2.3	1,983 ▲ 7.3	2,142 ▲ 2.1	2,331 ▲ 9.3	2,097 1.7	2,368 ▲ 1.2	- -
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	113.1	113.8	112.3	111.2	110.5	111.6	109.6
失業率 (%) *	10.5	10.5	10.5	10.2	10.2	10.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	102.9 1.8	103.0 1.8	103.0 1.7	103.0 1.4	103.1 1.5	- -	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.3 1.1	102.4 0.9	102.5 1.0	102.8 1.0	103.0 1.1	103.0 0.8	103.2 0.8
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.3 1.2	101.5 0.9	101.2 1.1	103.5 1.1	104.0 1.1	104.1 0.9	104.2 0.8
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	105.2 4.1	105.2 3.4	105.1 3.1	105.1 2.9	103.9 2.1	104.0 1.5	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	357.9 ▲ 2.4	357.4 3.0	374.8 3.4	415.2 ▲ 0.0	384.2 5.8	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	330.4 4.6	354.1 1.8	342.4 3.3	369.4 ▲ 0.1	355.4 6.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	27.5	3.2	32.4	45.8	28.8	-	-
経常収支 (億ユーロ)	4.1	▲ 0.1	3.3	4.1	3.9	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	2.1	1.7	2.0	2.6	2.7	-	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 4.1	▲ 4.8	▲ 4.1	▲ 4.1	▲ 4.4	-	-
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、%)	▲ 0.312	▲ 0.308	▲ 0.308	▲ 0.309	▲ 0.310	▲ 0.312	▲ 0.329
伊10年物国債利回り (月平均、%)	2.94	2.77	2.81	2.53	2.55	2.65	2.29
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.138	1.142	1.135	1.130	1.123	1.118	1.130
円/ユーロ為替相場 (月平均)	127.61	124.47	125.33	125.58	125.46	122.99	122.06
FTSE MIB株価指数 (月末値)	18,324	19,731	20,659	21,286	21,881	19,802	21,235

(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。