

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+0.0%と、伸びが鈍化した（第1図）。需要項目別にみると、固定資本形成は同+1.9%と前期（同+0.7%）から伸びが加速したものの、個人消費は同+0.0%と、前期（同+0.1%）から伸びが鈍化、純輸出（輸出－輸入）については、輸入の伸びが輸出の伸びを上回ったことで、成長率への寄与度は同▲0.0%ポイントとなった。在庫投資は、在庫取り崩しなどから寄与度が同▲0.3%ポイントとなり、全体の伸びを押し下げた。

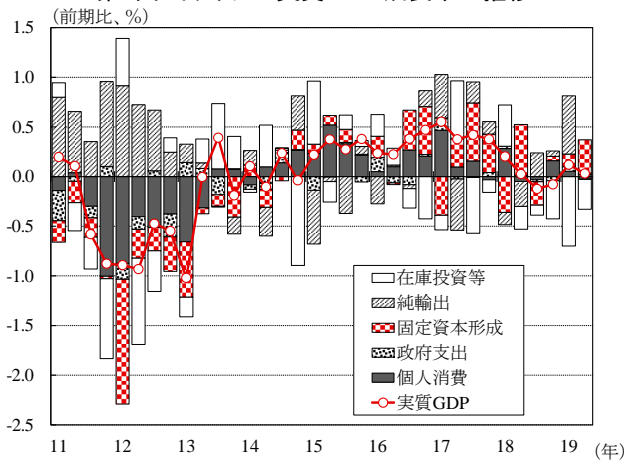
政治面では、8月に連立政権を担っていた右派政党「同盟」が連立相手の「五つ星運動」との連立解消を企図した内閣不信任案を提出したことを発端に、連立政権が瓦解し、新たに「五つ星運動」と左派「民主党」の2党による連立政権が樹立された。新政権は親EU的スタンスであるとみられ、財政面等におけるEUとの対立は避けられるとの見方が大宗だが、連立を組む両党はその他の政策では隔たりがあり、政局への懸念は依然燻っている。

2. 生産・輸出

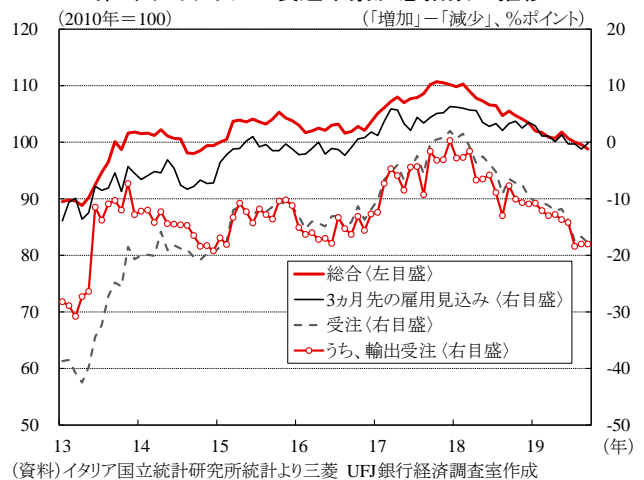
生産：7月の鉱工業生産は前月比▲0.7%と、3ヵ月連続で減少した。製造業景況感指数は、2017年10月以降緩やかな低下傾向にある（第2図）。

輸出：7月の輸出額は前年比+6.2%と高い伸びとなった。地域別では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、足元では下げ止まりの兆しがみられるものの、依然低水準で推移している。

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



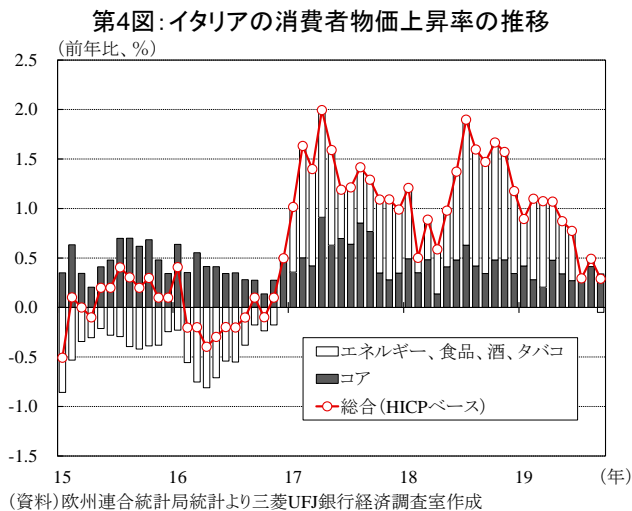
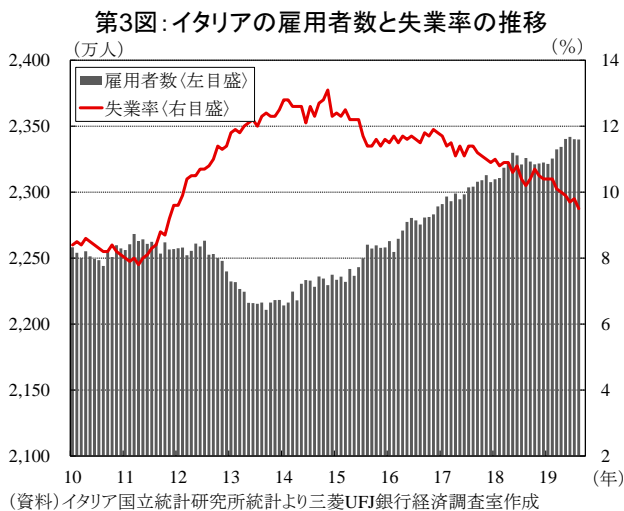
3. 雇用・賃金・物価

雇用：8月の雇用者数は前月比▲0.1万人と小幅に減少したが、同月の失業率は9.5%と低下基調を維持した（次頁第3図）。企業の雇用マインドは緩やかな低下傾向にあったが、足元

では下げ止まりの兆しがみられる（前頁第2図）。

賃金：8月の時間当たり賃金は、前年比+0.7%と前月同様の伸びとなった。

物価：9月の消費者物価上昇率（HICPベース、速報値）は、前年比+0.3%と前月から伸びが鈍化し、低調な推移が続いている（第4図）。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは9月12日の政策理事会で、①3年半ぶりのマイナス金利深掘り（預金ファシリティ金利を▲0.4%から▲0.5%に引き下げ）に加え、②フォワードガイダンスの強化、③資産購入プログラム（APP）の再開、④中銀当座預金金利の階層化、⑤貸出条件付き長期資金供給オペ第3弾の条件緩和の5つからなる金融緩和策を打ち出した。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ユーロ圏の景気悪化懸念が意識され、足元では同1.09ドル台前半で推移している。イタリアの10年物国債利回りは、同国政局不安が和らいだことに加え、財政面でのEUとの対立懸念が後退したことにより低下基調にあるが、追加緩和の決定後利回りは更に低下し、足元では0.8%台後半で推移している（第5図）。



イタリア主要経済指標

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2018/Q3	Q4	2019/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.1	▲ 0.1	0.1	0.0	-
(前年比、%) *	1.1	1.6	0.9	0.5	0.0	▲ 0.1	▲ 0.1	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.2	▲ 1.1	0.9	▲ 0.7	-
(前年比、%)	1.9	3.6	0.7	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 1.1	▲ 1.6	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				0.2	▲ 2.1	▲ 0.2	▲ 0.5	-
(前年比、%)	1.2	6.4	2.0	0.9	▲ 1.7	▲ 2.6	▲ 2.6	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	102.5	108.3	106.7	105.6	104.1	101.5	101.1	99.5
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.2	0.1	0.2	0.2	-
(前年比、%)	0.4	0.9	0.1	▲ 0.4	0.6	▲ 0.5	1.2	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,826	1,971	1,911	1,480	1,676	2,152	2,180	1,538
(前年比、%)	15.9	8.0	▲ 3.1	▲ 6.8	▲ 4.1	▲ 6.4	▲ 0.3	3.9
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	111.5	110.3	115.6	115.7	114.7	112.5	110.7	112.5
失業率 (%) *	11.7	11.3	10.6	10.3	10.6	10.3	9.9	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	107.1	107.7	109.2	102.7	102.9	103.0	103.2	-
(前年比、%)	0.6	0.6	1.4	1.9	1.8	1.6	1.3	-
消費者物価指数 (NIC) (1995年=100)	99.9	101.1	102.3	102.8	102.4	102.6	103.0	103.2
(前年比、%)	▲ 0.1	1.2	1.2	1.5	1.4	1.0	0.8	0.4
消費者物価指数 (HICP) (2015年=100)	99.9	101.3	102.5	102.4	103.5	102.1	104.1	102.8
(前年比、%)	▲ 0.1	1.4	1.2	1.6	1.5	1.1	0.9	0.4
生産者物価指数 (2000年=100)	98.1	100.4	103.7	104.6	105.8	105.1	103.9	-
(前年比、%)	▲ 1.9	2.3	3.3	4.5	4.9	3.1	1.5	-
輸出金額 (FOB) (億ユーロ)	4,173	4,491	4,629	1,105	1,208	1,147	1,230	-
(前年比、%)	1.2	7.6	3.1	2.7	3.0	2.0	3.3	-
輸入金額 (CIF) (億ユーロ)	3,676	4,015	4,240	1,011	1,103	1,066	1,091	-
(前年比、%)	▲ 0.8	9.2	5.6	7.5	7.5	1.6	1.4	-
貿易収支 (億ユーロ)	496.4	476.4	389.0	94.2	104.2	81.4	139.4	-
経常収支 (億ユーロ)	428.6	480.4	455.1	156.9	134.4	45.3	119.2	-
マネーサプライ (M3) (前年比、%)	4.6	4.3	2.1	3.8	2.1	2.6	3.0	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.4	1.2	▲ 4.1	▲ 0.8	▲ 4.1	▲ 4.1	▲ 1.7	-
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	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.46	2.08	2.60	2.88	3.28	2.71	2.50	1.32
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.163	1.141	1.136	1.123	1.112
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.33	126.71	130.37	129.66	128.66	125.10	123.54	119.34
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,235	21,853	18,324	20,712	18,324	21,286	21,235	22,108

(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

	2019/3	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、%)	▲ 1.0 ▲ 3.2	▲ 0.8 0.0	1.0 ▲ 0.6	▲ 0.3 ▲ 4.2	▲ 0.7 2.4	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	2.0 ▲ 3.8	▲ 2.3 ▲ 0.2	2.7 ▲ 2.3	▲ 1.0 ▲ 4.9	▲ 2.9 ▲ 1.0	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	100.9	100.7	101.8	100.7	100.0	99.6	98.8
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.3 ▲ 3.3	0.1 4.2	▲ 0.6 ▲ 1.8	1.9 1.3	▲ 0.5 2.6	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,332 ▲ 9.3	2,099 1.8	2,375 ▲ 0.9	2,068 ▲ 1.7	1,839 0.2	1,069 ▲ 2.9	1,706 13.4
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	111.3	110.6	111.8	109.8	113.4	111.9	112.2
失業率 (%) *	10.1	10.0	9.9	9.7	9.8	9.5	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	103.0 1.4	103.1 1.5	103.2 1.6	103.3 0.7	103.4 0.7	103.4 0.7	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.8 1.0	103.0 1.1	103.0 0.8	103.1 0.7	103.1 0.4	103.5 0.4	103.0 0.4
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.5 1.1	104.0 1.1	104.1 0.9	104.2 0.8	102.3 0.3	102.3 0.5	103.8 0.3
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	105.1 2.9	103.9 2.1	104.0 1.5	103.7 0.9	103.5 ▲ 0.7	103.1 ▲ 1.4	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	415.2 ▲ 0.0	384.2 5.8	438.3 8.0	407.9 ▲ 3.5	453.8 6.2	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	369.4 ▲ 0.1	355.7 6.8	384.5 3.3	350.9 ▲ 5.4	377.5 1.8	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	45.8	28.5	53.9	57.0	76.3	-	-
経常収支 (億ユーロ)	3.2	4.1	2.7	5.1	8.4	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	2.6	2.6	3.0	3.0	5.0	6.6	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 4.1	▲ 4.4	▲ 4.0	▲ 1.7	▲ 0.7	-	-
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、%)	▲ 0.309	▲ 0.310	▲ 0.312	▲ 0.329	▲ 0.365	▲ 0.408	▲ 0.418
伊10年物国債利回り (月平均、%)	2.53	2.55	2.65	2.29	1.65	1.40	0.89
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.130	1.123	1.118	1.130	1.121	1.112	1.101
円/ユーロ為替相場 (月平均)	125.58	125.46	122.99	122.06	121.38	118.16	118.35
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,286	21,881	19,802	21,235	21,398	21,323	22,108

(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。