

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

7-9月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.1%と、ほぼ横這い圏の低調な伸びにとどまった（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は同+0.4%と前期（同+0.1%）から伸びが加速し景気を支えた一方、固定資本形成は機械機器投資（同▲0.5%）と知的財産投資（同▲0.4%）が重石となり、同▲0.2%と減少に転じた（前期：同+0.2%）。輸出も同▲0.1%減少したことで成長率を押し下げた。

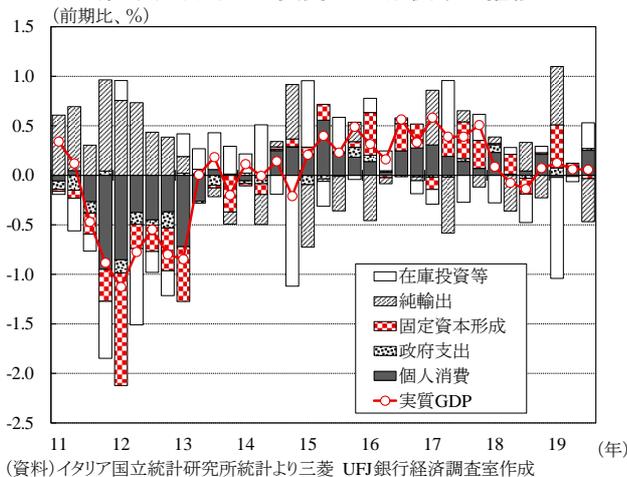
財政面では、9月に発足した「五つ星運動」と「民主党」による連立政権が提出した2020年予算案が12月23日に議会で承認された。同年の財政赤字対GDP比率は3年連続で2.2%に設定されている。なお、2020年1月に実施が予定されていた付加価値税増税は景気後退を避ける目的で見送られたものの、2021年に現行税率の22%から25%への引き上げが予定されている。現政権発足後、財政を巡るEUとの対立は避けられているものの、コンテ首相を始め、EUの財政規律の修正を求める声は依然として存在しており、対立の火種は引き続き燻っている。

2. 生産・輸出

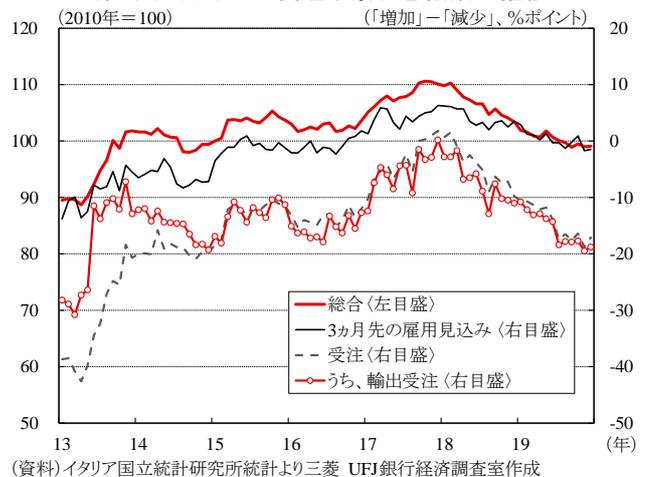
生産：10月の鉱工業生産は前月比▲0.3%と、2ヵ月連続で減少した。但し、悪化の一途を辿っていた製造業景況感指数は足元で下げ止まりの兆しがみられる（第2図）。

輸出：10月の輸出額は前年比+4.3%と2ヵ月連続で増加した。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は、足元で下げ止まりの兆しがみられる。

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

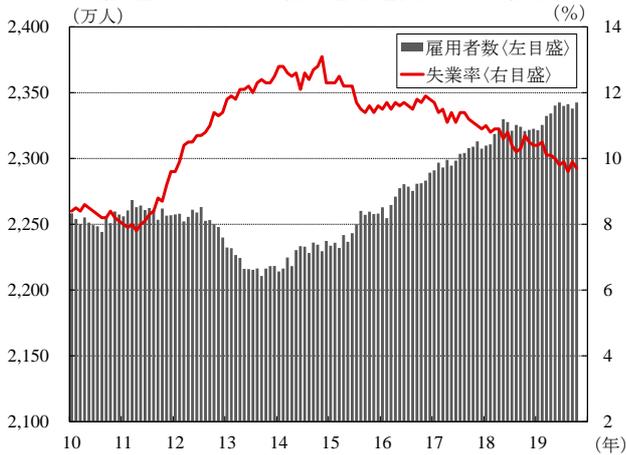
雇用：10月の失業率は9.7%と2ヵ月ぶりに低下し、雇用者数は前月比+4.6万人と増加した（次頁第3図）。企業の雇用マインドは緩やかな低下傾向にあるものの、足元では下げ止

まりの兆しがみられる（第2図）。

賃金：10月の時間当たり賃金は、前年比+0.6%と前月同様の伸びとなった。

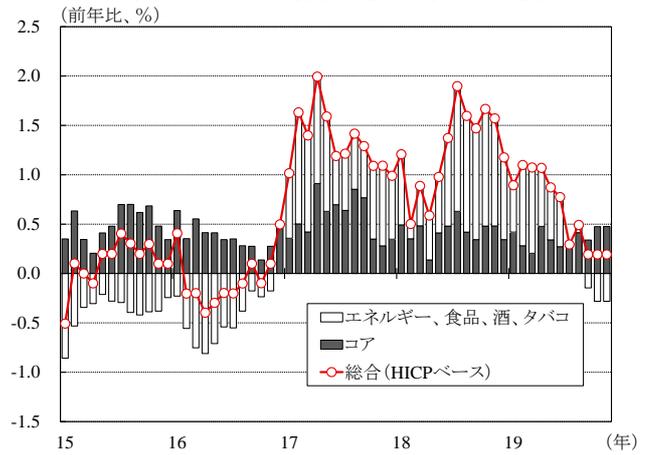
物価：11月の消費者物価上昇率（HICPベース）は、前年比+0.2%と前月同様の低い伸びにとどまった（第4図）。昨年は資源価格の上昇が物価全体の伸びを押し上げていたが、こうした要因が剥落し、低調な推移が続いている。

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

金融政策：ECBは9月の政策理事会でマイナス金利深掘り等の大規模追加緩和パッケージを打ち出して以降、金融政策の現状維持を続けている。11月からはラガルド新総裁が就任しているが、引き続き緩和的な政策運営は維持されるとみられる。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、引き続き英EU離脱を巡る先行き不透明感が意識され、足元では同1.11ドル台後半で推移している。イタリアの10年物国債利回りは、景気悪化懸念やECBの追加緩和期待の後退を受け上昇している（第5図）。

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/Q4	2019/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.1	0.1	0.1	0.1	-
(前年比、%) *	1.3	1.7	0.8	▲ 0.1	▲ 0.0	0.1	0.3	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.9	0.8	▲ 0.8	▲ 0.6	-
(前年比、%)	1.9	3.6	0.6	▲ 0.3	▲ 1.1	▲ 1.6	0.1	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				▲ 2.2	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 1.7	-
(前年比、%)	1.4	6.4	2.0	▲ 1.8	▲ 2.4	▲ 2.6	▲ 2.7	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	102.5	108.3	106.7	104.0	101.5	101.1	99.6	99.2
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.1	0.2	0.2	0.4	-
(前年比、%)	0.4	0.9	0.0	0.6	▲ 0.5	1.1	1.4	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,826	1,971	1,911	1,676	2,152	2,180	1,540	-
(前年比、%)	15.9	8.0	▲ 3.1	▲ 4.1	▲ 6.4	▲ 0.3	4.0	-
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	111.5	110.3	115.6	114.8	112.5	110.7	112.4	110.3
失業率 (%) *	11.7	11.3	10.6	10.5	10.3	9.9	9.8	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	100.2	100.7	102.2	102.9	103.0	103.2	103.4	-
(前年比、%)	0.6	0.5	1.5	1.8	1.6	1.3	0.7	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	99.9	101.1	102.3	102.4	102.6	103.0	103.2	-
(前年比、%)	▲ 0.1	1.2	1.2	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	103.5	102.1	104.1	102.8	-
(前年比、%)	▲ 0.1	1.4	1.2	1.5	1.1	0.9	0.4	-
生産者物価指数 (2000年=100)	98.1	100.4	103.7	105.8	105.1	103.9	103.3	-
(前年比、%)	▲ 1.9	2.3	3.3	4.9	3.1	1.5	▲ 1.2	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,173	4,491	4,653	1,214	1,147	1,230	1,146	-
(前年比、%)	1.2	7.6	3.6	3.5	1.3	2.8	3.2	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,676	4,015	4,260	1,108	1,066	1,091	1,017	-
(前年比、%)	▲ 0.8	9.2	6.1	7.9	0.8	1.0	0.2	-
貿易収支 (億ユーロ)	496.4	476.4	392.8	105.9	81.4	139.4	129.0	-
経常収支 (億ユーロ)	440.0	464.9	459.7	132.8	47.9	148.6	185.0	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.6	4.3	2.1	2.1	2.6	3.0	4.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	0.4	1.2	▲ 4.1	▲ 4.1	▲ 4.1	▲ 1.7	▲ 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	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396	-
伊10年物国債利回り (平均値、%)	1.46	2.08	2.60	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	1.141	1.136	1.123	1.112	-
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.33	126.71	130.37	128.66	125.10	123.54	119.34	-
FTSE MIB株価指数 (期末値)	19,235	21,853	18,324	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

	2019/6	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 ▲ 4.2	▲ 0.8 2.4	0.4 ▲ 4.7	▲ 0.4 0.9	▲ 0.3 ▲ 2.4	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%)＊ (前年比、%)	▲ 1.1 ▲ 5.1	▲ 2.6 ▲ 0.6	0.9 ▲ 10.4	0.9 0.2	0.6 ▲ 1.5	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100)＊	100.7	100.1	99.7	98.9	99.5	99.0	99.1
小売売上高指数 (前月比、%)＊ (前年比、%)	1.9 1.2	▲ 0.6 2.5	▲ 0.4 0.8	0.6 0.8	▲ 0.2 1.0	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	2,068 ▲ 1.7	1,840 0.3	1,070 ▲ 2.8	1,710 13.7	1,885 6.8	1,807 2.2	- -
消費者信頼感指数 (1980年=100)＊	109.7	113.3	111.8	112.1	111.6	108.6	110.8
失業率 (%)＊	9.8	9.9	9.6	9.9	9.7	-	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	103.3 0.7	103.4 0.7	103.4 0.7	103.5 0.8	103.5 0.6	103.5 0.6	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	103.1 0.7	103.1 0.4	103.5 0.4	102.9 0.3	102.8 0.2	102.6 0.2	- -
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	104.2 0.8	102.3 0.3	102.3 0.5	103.7 0.2	103.9 0.2	103.6 0.2	- -
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	103.7 0.9	103.5 ▲ 0.7	103.1 ▲ 1.4	103.3 ▲ 1.6	103.3 ▲ 2.9	103.1 ▲ 2.5	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	407.9 ▲ 3.7	454.8 5.2	298.0 ▲ 3.0	393.2 6.0	459.1 4.3	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	350.9 ▲ 5.4	378.6 1.2	272.1 ▲ 3.7	366.3 2.2	378.5 ▲ 5.8	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	57.0	76.2	26.0	26.9	80.6	-	-
経常収支 (億ユーロ)	6.3	8.5	6.0	4.0	8.6	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	3.0	5.0	6.6	4.4	6.2	-	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 1.7	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 0.8	1.8	-	-
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.365	▲ 0.408	▲ 0.418	▲ 0.413	▲ 0.401	-
伊10年物国債利回り (月平均、%)	2.29	1.65	1.40	0.89	0.92	1.18	-
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.130	1.121	1.112	1.101	1.106	1.105	-
円/ユーロ為替相場 (月平均)	122.06	121.38	118.16	118.35	119.61	120.32	-
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,235	21,398	21,323	22,108	22,694	23,259	-

(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。