

経済・金融概況

[イタリア]

1. 概況

2019年10-12月期の実質GDP成長率は前期比▲0.3%と、5四半期ぶりに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▲0.2%、固定資本形成は機械機器投資を中心に同▲0.1%と、民間内需項目の不振が目立った。また、在庫調整の動きを映じ、在庫投資の寄与度は同▲0.7%ポイントとなった。

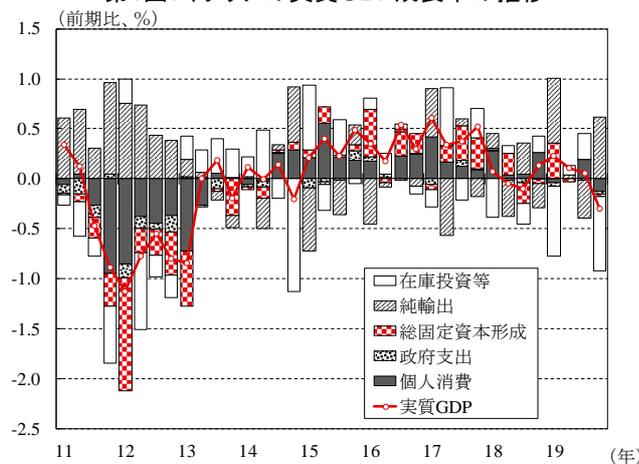
イタリアでは2月下旬以降新型コロナウイルスの感染が急拡大しており、3月に入り政府は罰則付きの外出制限や一部を除く企業活動の停止等、厳しい公衆衛生措置を講じている。しかし、感染者数の増加は依然続いており、外出制限を当初の4月3日から12日まで期限延長を余儀なくされている。現時点で確認できる企業景況感は、上記公衆衛生措置による影響が最も大きいとみられるサービス業が前月比▲18.0ポイントと世界金融危機時を超える低下幅を記録しており、影響の深刻さが窺える（第2図）。政府は既に250億ユーロ（GDP比1.4%）の経済対策を決定し、更に追加措置を講じる構えであるが、経済活動停滞の長期化が視野に入りつつあり、景気の落ち込みを補うことは難しいとみられる。

2. 生産・輸出

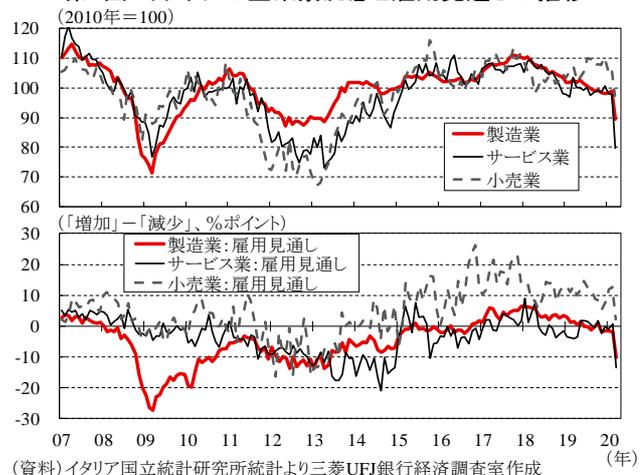
生産：1月の鉱工業生産は前月比+3.7%と5ヵ月ぶりに増加したが、2月以降は新型コロナウイルス感染拡大を受けた公衆衛生措置の影響で大幅な減少が見込まれる。

輸出：1月の輸出額は前年比+2.3%と前月（同+4.2%）から伸びが鈍化した。地域別では中国向けが新型コロナウイルス感染拡大の影響で同▲11.9%と大幅に減少した。

第1図：イタリアの実質GDP成長率の推移



第2図：イタリアの企業景況感と雇用見通しの推移



3. 雇用・賃金・物価

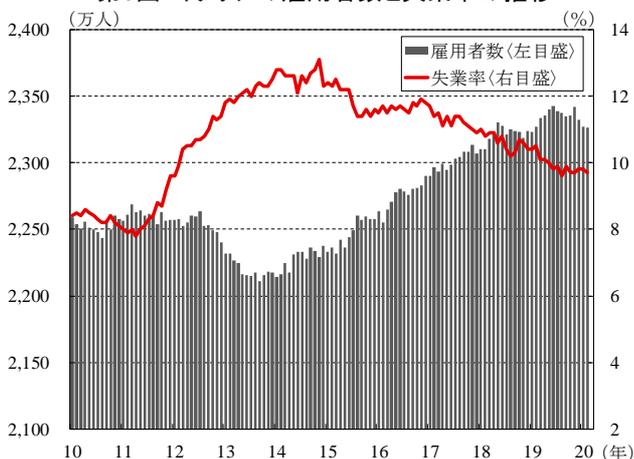
雇用：1月の失業率は9.7%と前月から▲0.1%ポイント低下した（次頁第3図）。但し、

足元企業の雇用見通しは急速に悪化している（前掲第2図）。

賃金：2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。

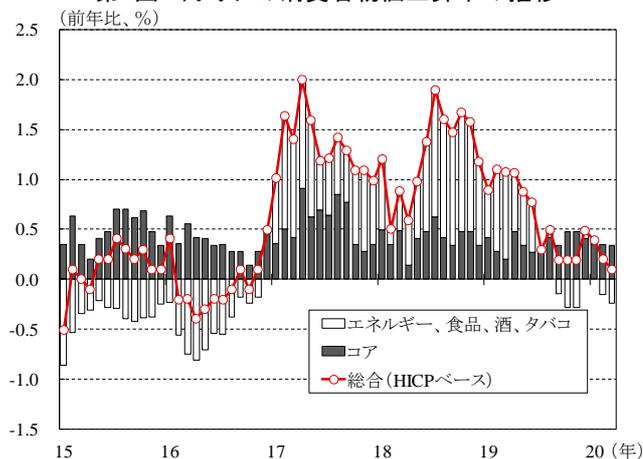
物価：3月の消費者物価上昇率（HICPベース）は、原油安によるエネルギー価格の低下を受けて、前年比+0.1%と前月（同+0.2%）から鈍化した（第4図）。

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

金融政策：ECBは、新型コロナウイルス感染拡大を受け、3月12日の政策理事会で資産購入の一時的増額等の大規模な包括的追加緩和策を打ち出したほか、18日には年末までの7,500億ユーロに上るパンデミック緊急購入プログラムを決定するなど、企業の資金繰り支援や金融市場の動揺鎮静化を狙った追加緩和策を矢継ぎ早に講じている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、米ドル需要の高まりを受けてドル高傾向が続き、足元では1.10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、12日のECB政策理事会後の記者会見におけるラガルド総裁の「我々は（イタリア国債利回りの）スプレッドを縮小させるためにここにいるわけではない」という発言を受けて一時2.43%まで急上昇した。しかし、18日のECBの追加資産購入決定が好感され、足元では1.52%まで低下している（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

	2017年	2018年	2019年	2019/Q1	Q2	Q3	Q4	2020/Q1
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.2	0.1	0.1	▲ 0.3	-
(前年比、%) *	1.7	0.8	0.3	0.2	0.4	0.5	0.1	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.3	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 1.3	-
(前年比、%)	3.6	0.6	▲ 1.4	▲ 1.1	▲ 1.6	0.1	▲ 2.6	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 1.4	1.8	-
(前年比、%)	6.4	2.0	▲ 2.0	▲ 2.4	▲ 2.6	▲ 2.7	▲ 0.1	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	108.3	106.7	100.3	101.3	101.8	99.7	98.5	95.6
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.2	0.1	0.5	0.1	-
(前年比、%)	0.9	0.0	0.7	▲ 0.5	1.1	1.4	0.9	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,971	1,911	1,917	2,152	2,180	1,540	1,794	-
(前年比、%)	8.0	▲ 3.1	0.3	▲ 6.4	▲ 0.3	4.0	7.1	-
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	110.3	115.6	111.5	112.4	110.9	112.4	110.2	107.8
失業率 (%) *	11.3	10.6	9.9	10.3	9.9	9.8	9.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	100.7	102.2	103.3	103.0	103.2	103.4	103.5	-
(前年比、%)	0.5	1.5	1.1	1.6	1.3	0.7	0.6	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	101.1	102.3	102.9	102.6	103.0	103.2	102.7	102.9
(前年比、%)	1.2	1.2	0.6	1.0	0.8	0.4	0.3	0.3
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	101.3	102.5	103.2	102.1	104.1	102.8	103.8	102.3
(前年比、%)	1.4	1.2	0.7	1.1	0.9	0.4	0.3	0.2
生産者物価指数 (2000年=100)	100.4	103.7	103.9	105.1	103.9	103.3	103.1	-
(前年比、%)	2.3	3.3	0.2	3.1	1.5	▲ 1.2	▲ 2.6	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,491	4,653	4,758	1,147	1,230	1,146	1,235	-
(前年比、%)	7.6	3.6	2.3	1.3	2.8	3.2	1.7	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,015	4,260	4,229	1,066	1,091	1,017	1,055	-
(前年比、%)	9.2	6.1	▲ 0.7	0.8	1.0	0.2	▲ 4.8	-
貿易収支 (億ユーロ)	476.4	392.8	529.3	81.4	139.4	129.0	179.5	-
経常収支 (億ユーロ)	464.9	459.7	536.1	42.9	136.7	172.7	183.8	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.3	1.8	6.1	2.5	3.0	4.4	6.1	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.2	▲ 4.1	▲ 1.6	▲ 4.1	▲ 1.7	▲ 0.8	▲ 1.6	-
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405
伊10年物国債利回り (平均値、%)	2.08	2.60	1.91	2.71	2.50	1.32	1.14	1.26
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.130	1.181	1.119	1.136	1.123	1.112	1.107	1.103
円/ユーロ為替相場 (平均値)	126.71	130.37	122.06	125.10	123.54	119.34	120.39	120.17
FTSE MIB株価指数 (期末値)	21,853	18,324	23,506	21,286	21,235	22,108	23,506	17,051

(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

	2019/9	10	11	12	2020/1	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 0.9	▲ 0.3 ▲ 2.4	0.0 ▲ 3.8	▲ 2.6 ▲ 1.4	3.7 ▲ 3.2	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	1.0 0.2	0.6 ▲ 1.6	▲ 0.2 ▲ 4.3	1.3 5.7	1.2 ▲ 1.8	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.8	99.1	98.3	98.1	98.4	98.8	89.5
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.7 0.8	▲ 0.3 1.0	▲ 0.2 1.0	0.5 0.8	0.0 1.4	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,710 13.7	1,887 6.9	1,812 2.4	1,684 12.7	1,869 ▲ 5.8	1,954 ▲ 8.8	- -
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	112.2	111.6	108.5	110.6	111.4	110.9	101.0
失業率 (%) *	9.9	9.7	9.7	9.8	9.8	9.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	103.5 0.8	103.5 0.6	103.5 0.6	103.5 0.6	103.6 0.6	103.6 0.6	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.9 0.3	102.8 0.2	102.6 0.2	102.8 0.5	102.9 0.5	102.8 0.3	102.9 0.1
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.7 0.2	103.9 0.2	103.6 0.2	103.8 0.5	101.9 0.4	101.4 0.2	103.6 0.1
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	103.3 ▲ 1.6	103.3 ▲ 2.9	103.0 ▲ 2.6	103.0 ▲ 2.1	102.8 ▲ 2.3	102.4 ▲ 2.6	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	393.2 6.0	459.1 4.3	401.7 ▲ 3.2	374.0 4.2	365.5 2.3	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	366.3 2.2	378.5 ▲ 5.8	352.8 ▲ 5.9	323.9 ▲ 2.2	360.1 1.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	26.9	80.6	48.9	50.1	5.4	-	-
経常収支 (億ユーロ)	3.2	8.6	4.7	5.1	▲ 0.2	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.4	6.4	8.9	6.1	6.3	-	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 0.8	1.8	1.0	▲ 1.6	▲ 1.1	-	-
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、%)	▲ 0.418	▲ 0.413	▲ 0.401	▲ 0.395	▲ 0.391	▲ 0.409	▲ 0.417
伊10年物国債利回り (月平均、%)	0.89	0.92	1.18	1.34	1.28	0.96	1.52
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.101	1.106	1.105	1.111	1.110	1.091	1.106
円/ユーロ為替相場 (月平均)	118.35	119.61	120.32	121.27	121.34	120.00	119.09
FTSE MIB株価指数 (月末値)	22,108	22,694	23,259	23,506	23,237	21,984	17,051

(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。