

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▲5.3%と、新型コロナウイルス感染拡大の影響で大幅な落ち込みを記録した（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は同▲6.6%、固定資本形成は同▲8.1%と、3月以降実施された各種行動制限の影響で大幅に落ち込んだ。また、輸出も世界に感染が拡大し、各国で封じ込め措置が実施されたことにより同▲8.0%減少し、成長率を押し下げた。他方、在庫積み上がりの動きを映じ、在庫投資の寄与度は同+1.0%ポイントとなった。

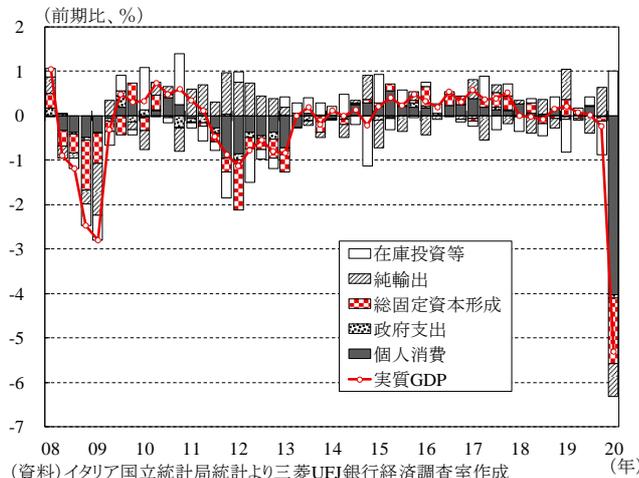
3月以降実施された罰則付きの外出制限や一部を除く企業活動停止等の公衆衛生措置は、足元では段階的に解除され、経済活動の再開が徐々に進んでいる。しかし、6月の企業景況感をみると、影響が最も大きいとみられるサービス業は51.7ポイントと世界金融危機時を大幅に下回る水準となっており、その他業種についてもマインドの持ち直しは限定的である（第2図）。3ヵ月先の需要見通しも依然マイナス圏に沈んでおり、当面景気の回復ペースは緩慢なものに止まる可能性が高い。

2. 生産・輸出

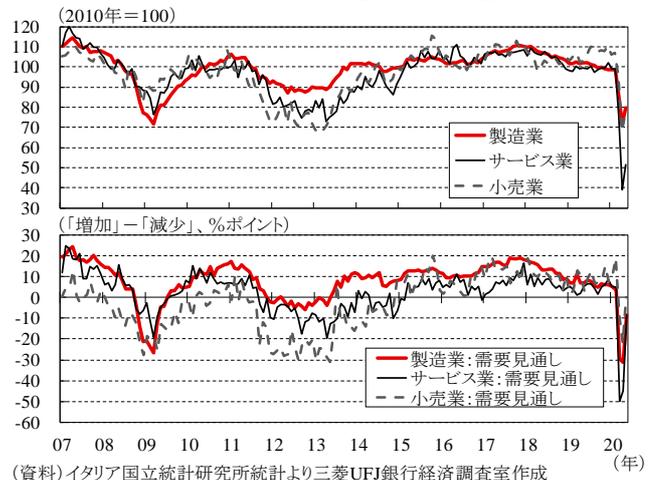
生産：4月の鉱工業生産は前月比▲19.1%と、公衆衛生措置の影響で3月（同▲28.4%）に続き大幅な落ち込みを記録した。4月の水準は、コロナ禍前の2月を▲42.1%下回っている。

輸出：4月の輸出額は前年比▲41.6%と大きく落ち込んだ。5月のEU域外向け輸出額は同▲31.0%と4月（▲44.0%）からマイナス幅は縮小したものの、大幅な落ち込みが続いている。

第1図：イタリアの実質GDP成長率の推移



第2図：イタリアの企業景況感と雇用見通しの推移



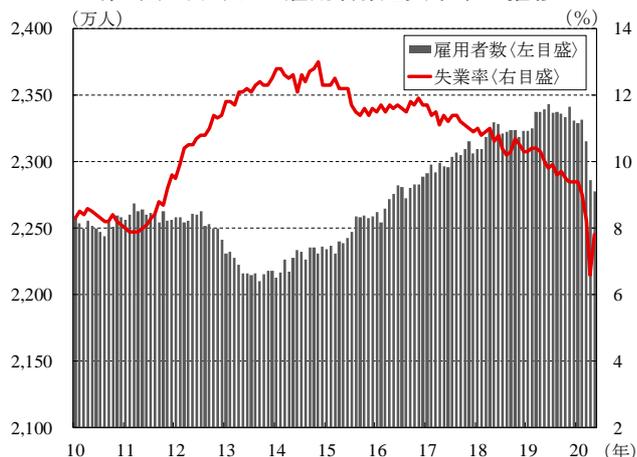
3. 雇用・賃金・物価

雇用：5月の失業率は7.8%と前月から+1.2%ポイント上昇した（第3図）。3月以降労働市場からの退出者が急増しており、雇用環境は失業率が示す以上に悪化しているとみられる。

賃金：5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：6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前年比▲0.4%と、前月（同▲0.3%）に続きマイナスとなった（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、4月30日の政策理事会で貸出条件付長期資金供給オペ第3弾の条件再緩和を、6月4日の政策理事会ではパンデミック緊急購入プログラムの購入上限額引き上げ等を決定し、銀行貸出支援や金融市場の動揺鎮静化を狙った緩和策を強化している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ECBの追加緩和による景気回復期待を受けてユーロ高傾向が続き、足元では1.12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、感染拡大当初は一時2.43%まで急上昇したものの、ECBの各種金融緩和策強化及びEUの復興基金創設期待等を受け、足元では1.3%前後まで低下している（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/Q2	Q3	Q4	2020/Q1	Q2
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 5.3	-
(前年比、%) *	1.7	0.8	0.3	0.4	0.5	0.1	▲ 5.4	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.8	▲ 0.7	▲ 1.1	▲ 8.4	-
(前年比、%)	3.6	0.7	▲ 1.0	▲ 1.4	0.4	▲ 2.3	▲ 11.1	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				▲ 0.6	▲ 1.6	1.7	▲ 9.5	-
(前年比、%)	6.4	2.0	▲ 2.0	▲ 2.6	▲ 2.7	▲ 0.1	▲ 10.8	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	108.3	106.7	100.4	101.6	100.5	99.1	94.4	75.7
小売売上高指数 (前期比、%) *				0.2	0.7	0.3	▲ 6.0	-
(前年比、%)	0.9	0.0	0.7	1.1	1.4	0.9	▲ 4.2	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,971	1,911	1,917	2,180	1,540	1,795	1,389	-
(前年比、%)	8.0	▲ 3.1	0.3	▲ 0.3	4.0	7.1	▲ 35.4	-
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	110.3	115.6	111.5	111.3	112.7	110.1	107.2	97.5
失業率 (%) *	11.3	10.6	9.9	10.0	9.8	9.5	8.9	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	100.7	102.2	103.3	103.2	103.4	103.5	103.6	-
(前年比、%)	0.5	1.5	1.1	1.3	0.7	0.6	0.6	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	101.1	102.3	102.9	103.0	103.2	102.7	102.9	102.9
(前年比、%)	1.2	1.2	0.6	0.8	0.4	0.3	0.3	▲ 0.1
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	101.3	102.5	103.2	104.1	102.8	103.8	102.3	103.9
(前年比、%)	1.4	1.2	0.7	0.9	0.4	0.3	0.2	▲ 0.2
生産者物価指数 (2000年=100)	100.4	103.7	103.9	103.9	103.3	103.1	102.1	-
(前年比、%)	2.3	3.3	0.2	1.5	▲ 1.2	▲ 2.6	▲ 2.9	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,491	4,653	4,758	1,230	1,146	1,235	1,126	-
(前年比、%)	7.6	3.6	2.3	2.8	3.2	1.7	▲ 1.9	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,015	4,260	4,229	1,091	1,017	1,055	1,003	-
(前年比、%)	9.2	6.1	▲ 0.7	1.0	0.2	▲ 4.8	▲ 5.9	-
貿易収支 (億ユーロ)	476.4	392.8	529.3	139.4	129.0	179.5	123.2	-
経常収支 (億ユーロ)	447.1	440.2	528.9	128.0	165.1	197.6	86.6	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.3	1.8	6.1	3.0	4.4	6.1	6.3	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.2	▲ 4.1	▲ 1.6	▲ 1.7	▲ 0.8	▲ 1.6	▲ 0.4	-
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	▲ 0.317	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303
伊10年物国債利回り (平均値、%)	2.08	2.60	1.91	2.50	1.32	1.14	1.26	1.62
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.130	1.181	1.119	1.123	1.112	1.107	1.103	1.101
円/ユーロ為替相場 (平均値)	126.71	130.37	122.06	123.54	119.34	120.39	120.17	118.45
FTSE MIB株価指数 (期末値)	21,853	18,324	23,506	21,235	22,108	23,506	17,051	19,376

(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

	2019/12	2020/1	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、%)	▲ 2.8 ▲ 1.1	3.7 ▲ 3.3	▲ 1.0 ▲ 1.6	▲ 28.4 ▲ 27.2	▲ 19.1 ▲ 40.7	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	1.1 5.7	1.2 ▲ 1.9	▲ 4.1 ▲ 2.5	▲ 26.4 ▲ 26.6	▲ 32.2 ▲ 49.0	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	98.5	98.7	98.6	85.8	-	71.5	79.8
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	0.5 0.8	0.2 1.5	1.1 6.1	▲ 21.3 ▲ 18.9	▲ 10.5 ▲ 26.3	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	1,685 12.8	1,870 ▲ 5.7	1,957 ▲ 8.6	341 ▲ 85.4	52 ▲ 97.5	1,197 ▲ 49.6	- -
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	110.3	111.1	110.5	100.1	0.0	94.3	100.6
失業率 (%) *	9.4	9.4	9.0	8.2	6.6	7.8	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	103.5 0.6	103.6 0.6	103.6 0.6	103.7 0.7	103.7 0.6	103.8 0.6	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.8 0.5	102.9 0.5	102.8 0.3	102.9 0.1	103.0 0.0	102.8 ▲ 0.2	102.9 ▲ 0.2
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.8 0.5	101.9 0.4	101.4 0.2	103.6 0.1	104.1 0.1	103.8 ▲ 0.3	103.8 ▲ 0.4
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	103.0 ▲ 2.1	102.8 ▲ 2.3	102.3 ▲ 2.7	101.2 ▲ 3.7	98.6 ▲ 5.1	98.5 ▲ 5.3	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	374.0 4.2	365.5 2.3	401.0 7.0	359.4 ▲ 13.4	224.4 ▲ 41.6	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	323.9 ▲ 2.2	360.1 1.7	340.1 ▲ 0.7	302.5 ▲ 18.1	236.0 ▲ 33.7	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	50.1	5.5	60.9	56.8	▲ 11.6	-	-
経常収支 (億ユーロ)	5.5	▲ 0.3	4.8	4.2	▲ 0.9	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.1	6.3	7.2	6.3	7.4	7.9	
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 1.6	▲ 1.1	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.3	-	-
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、%)	▲ 0.395	▲ 0.391	▲ 0.409	▲ 0.417	▲ 0.254	▲ 0.272	▲ 0.376
伊10年物国債利回り (月平均、%)	1.34	1.28	0.96	1.52	1.74	1.72	1.40
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.111	1.110	1.091	1.106	1.087	1.091	1.126
円/ユーロ為替相場 (月平均)	121.27	121.34	120.00	119.09	117.19	116.95	121.14
FTSE MIB株価指数 (月末値)	23,506	23,237	21,984	17,051	17,690	18,198	19,376

(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。