

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▲13.0%と、新型コロナウイルス感染拡大の影響で統計開始以来最大の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▲11.4%、総固定資本形成は同▲16.2%と、3月中旬から実施された国内全土での各種行動制限の影響で大幅に落ち込んだ。また、輸出も、世界中で感染が拡大し、各国が厳格な公衆衛生措置を実施したことにより同▲26.4%減少し、成長率を押し下げた。

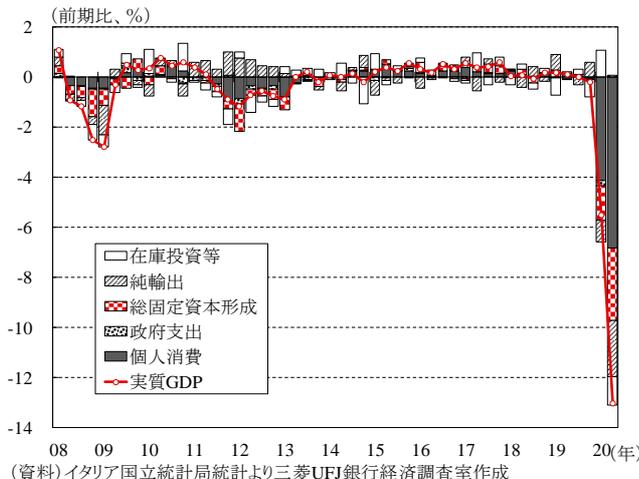
5月以降の各種公衆衛生措置の段階的な緩和後、経済活動の再開が徐々に進んでおり、9月の企業景況感をみると、製造業は92.1、サービス業は88.8とマインドの改善が続いている。3ヵ月先の需要見通しも全業種で中立水準まで持ち直している（第2図）。但し、フランスやスペイン、英国で感染拡大ペースが再び加速していることに代表される通り、欧州では感染第2波が現実のものになりつつある。現時点ではイタリアは比較的感染拡大を抑え込めているものの、徐々に感染拡大ペースは加速しつつあり、当面は企業・家計の感染拡大への警戒が景気の回復ペースを抑制する要因となろう。

2. 生産・輸出

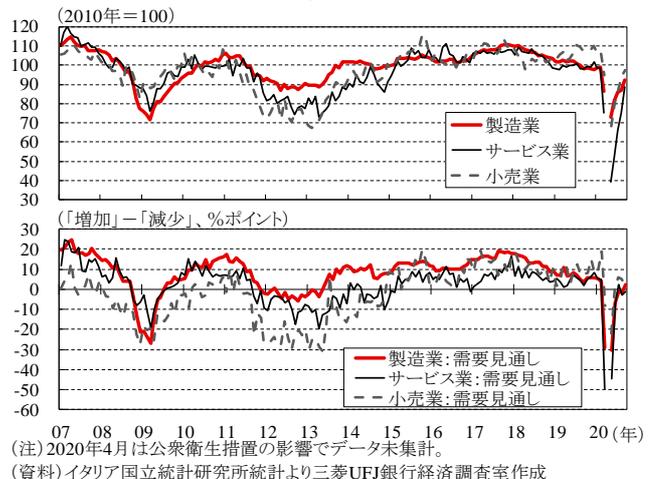
生産：7月の鉱工業生産は前月比+7.4%と3ヵ月連続で増加したものの、水準自体はコロナ禍前（2月）を▲5.3%下回っている。

輸出：7月の輸出額は前年比▲7.3%と前月（同▲12.1%）からマイナス幅は縮小したものの、依然前年水準を下回る状況が続いている。

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需要見通しの推移



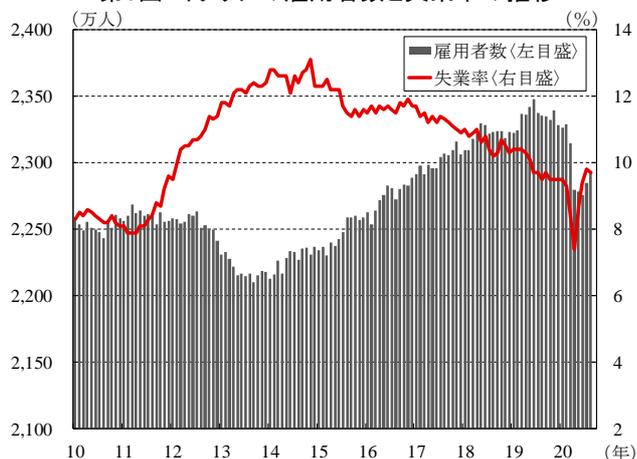
3. 雇用・賃金・物価

雇用：8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）。雇用者

数は前月比+8.3 万人と 2 ヶ月連続で増加しており、雇用環境は改善しつつあるとみられる。

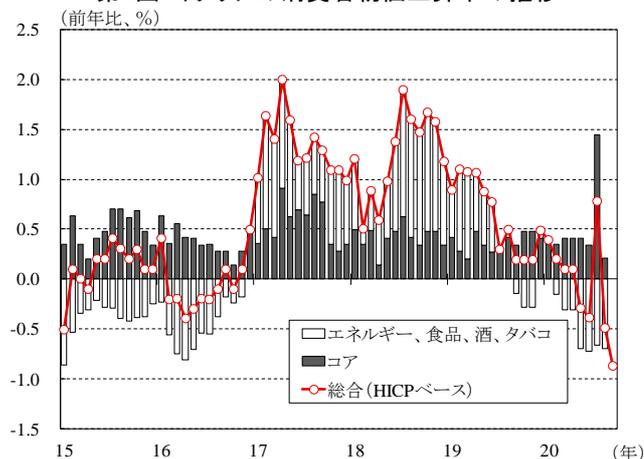
物価：9月の消費者物価上昇率（HICP ベース）は、エネルギー価格の低下に加え、新型コロナウイルス感染拡大に伴う夏季セール開始の遅れを受け、前年比▲0.9%と大幅なマイナスを記録した（第4図）。

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、3 月以降量的緩和の強化や貸出条件付長期資金供給オペ第 3 弾の条件緩和等、金融市場の動揺鎮静化や企業の資金繰り支援に的を絞った追加緩和を実施してきた。7 月 16 日の政策理事会以降は、現状の政策を維持しつつ、状況に応じて追加緩和も辞さない姿勢を示している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、コロナ禍後はユーロ高基調で推移してきたが、欧州域内での感染拡大ペース加速や英国 EU 離脱後の通商協議を巡る不透明感を受け、足元では 1.17 ドル台まで売られている。イタリアの 10 年物国債利回りは、感染拡大当初は一時 2.4%台まで急上昇したものの、ECB の各種金融緩和策強化及び EU の復興基金創設合意等を受け、足元では 0.8%程度まで低下している（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/Q3	Q4	2020/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 (前期比、%) *				0.0	▲ 0.2	▲ 5.5	▲ 13.0	-
(前年比、%) *	1.7	0.9	0.3	0.5	0.1	▲ 5.6	▲ 18.0	-
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				▲ 0.3	▲ 1.9	▲ 8.8	▲ 16.9	-
(前年比、%)	3.6	0.7	▲ 1.1	0.4	▲ 2.3	▲ 11.1	▲ 25.7	-
鉱工業受注指数 (前期比、%) *				▲ 2.3	1.0	▲ 9.8	▲ 22.6	-
(前年比、%)	6.4	2.0	▲ 2.0	▲ 2.7	▲ 0.1	▲ 10.8	▲ 30.9	-
企業景況感指数 (2000年=100) *	108.3	106.6	100.3	100.1	98.2	94.6	77.3	88.4
小売売上高指数 (前期比、%) *				1.2	▲ 0.7	▲ 6.5	▲ 7.9	-
(前年比、%)	0.9	0.0	0.7	1.4	0.9	▲ 4.2	▲ 13.0	-
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,971	1,911	1,917	1,540	1,795	1,390	947	1,527
(前年比、%)	8.0	▲ 3.1	0.3	4.0	7.1	▲ 35.4	▲ 56.6	▲ 0.8
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	110.3	115.6	111.5	112.5	109.8	107.3	97.9	101.5
失業率 (%) *	11.3	10.6	9.9	9.6	9.5	9.1	8.5	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	100.7	102.2	103.3	103.4	103.5	103.6	103.8	-
(前年比、%)	0.5	1.5	1.1	0.7	0.6	0.6	0.6	-
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	101.1	102.3	102.9	103.2	102.7	102.9	102.9	102.7
(前年比、%)	1.2	1.2	0.6	0.4	0.3	0.3	▲ 0.1	▲ 0.5
消費者物価指数(HICP) (2015年=100)	101.3	102.5	103.2	102.8	103.8	102.3	103.9	102.6
(前年比、%)	1.4	1.2	0.7	0.4	0.3	0.2	▲ 0.2	▲ 0.2
生産者物価指数 (2000年=100)	100.4	103.7	103.9	103.3	103.1	102.1	98.7	-
(前年比、%)	2.3	3.3	0.2	▲ 1.2	▲ 2.6	▲ 2.9	▲ 5.0	-
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	4,491	4,653	4,758	1,146	1,235	1,126	888	-
(前年比、%)	7.6	3.6	2.3	3.2	1.7	▲ 1.9	▲ 27.8	-
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	4,015	4,260	4,229	1,017	1,055	1,003	781	-
(前年比、%)	9.2	6.1	▲ 0.7	0.2	▲ 4.8	▲ 5.9	▲ 28.4	-
貿易収支 (億ユーロ)	476.4	392.8	529.3	129.0	179.5	123.2	106.8	-
経常収支 (億ユーロ)	447.1	440.2	528.9	165.1	197.6	64.5	48.7	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	4.3	1.8	6.1	4.4	6.1	6.3	6.4	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.2	▲ 4.1	▲ 1.6	▲ 0.8	▲ 1.6	▲ 0.4	2.9	-
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	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471
伊10年物国債利回り (平均値、%)	2.08	2.60	1.91	1.32	1.14	1.26	1.62	1.02
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.130	1.181	1.119	1.112	1.107	1.103	1.101	1.169
円/ユーロ為替相場 (平均値)	126.71	130.37	122.06	119.34	120.39	120.17	118.45	124.08
FTSE MIB株価指数 (期末値)	21,853	18,324	23,506	22,108	23,506	17,051	19,376	19,015

(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

	2020/3	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、%)	▲ 27.9 ▲ 27.2	▲ 20.1 ▲ 41.6	41.5 ▲ 25.3	8.2 ▲ 11.2	7.4 ▲ 8.0	- -	- -
鉱工業受注指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 25.6 ▲ 26.6	▲ 31.2 ▲ 48.6	43.7 ▲ 34.1	23.7 ▲ 11.6	3.7 ▲ 7.2	- -	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	86.4	-	72.9	81.7	86.0	87.1	92.1
小売売上高指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 20.7 ▲ 18.9	▲ 10.4 ▲ 26.7	24.2 ▲ 10.5	10.2 ▲ 2.4	▲ 2.2 ▲ 7.2	- -	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	341 ▲ 85.4	52 ▲ 97.5	1,198 ▲ 49.5	1,592 ▲ 23.0	1,641 ▲ 10.8	1,067 ▲ 0.3	1,874 9.5
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	100.3	0.0	94.8	100.9	100.2	101.0	103.4
失業率 (%) *	8.5	7.4	8.7	9.4	9.8	9.7	-
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	103.7 0.7	103.7 0.6	103.8 0.6	103.9 0.6	103.9 0.5	103.9 0.5	- -
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	102.9 0.1	103.0 0.0	102.8 ▲ 0.2	102.9 ▲ 0.2	102.7 ▲ 0.4	103.0 ▲ 0.5	102.4 ▲ 0.5
消費者物価指数(HICP) (2015年=100) (前年比、%)	103.6 0.1	104.1 0.1	103.8 ▲ 0.3	103.8 ▲ 0.4	103.1 0.8	101.8 ▲ 0.5	102.8 ▲ 0.9
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	101.2 ▲ 3.7	98.6 ▲ 5.1	98.5 ▲ 5.3	99.0 ▲ 4.5	99.9 ▲ 3.5	100.0 ▲ 3.0	- -
輸出金額 (億ユーロ) (前年比、%)	359.4 ▲ 13.4	224.6 ▲ 41.5	305.1 ▲ 30.4	358.5 ▲ 12.1	421.8 ▲ 7.3	- -	- -
輸入金額 (億ユーロ) (前年比、%)	302.5 ▲ 18.1	235.9 ▲ 33.7	249.2 ▲ 35.2	296.3 ▲ 15.6	324.8 ▲ 14.2	- -	- -
貿易収支 (億ユーロ)	56.8	▲ 11.3	55.8	62.3	96.9	-	-
経常収支 (億ユーロ)	3.2	▲ 1.0	2.3	3.5	9.3	-	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	6.3	7.4	7.9	6.4	7.4	6.4	
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 0.4	▲ 0.3	1.2	2.9	▲ 2.9	-	-
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、%)	▲ 0.417	▲ 0.254	▲ 0.272	▲ 0.376	▲ 0.444	▲ 0.480	▲ 0.491
伊10年物国債利回り (月平均、%)	1.52	1.74	1.72	1.40	1.13	0.97	0.95
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.106	1.087	1.091	1.126	1.147	1.183	1.179
円/ユーロ為替相場 (月平均)	119.09	117.19	116.95	121.14	122.44	125.44	124.48
FTSE MIB株価指数 (月末値)	17,051	17,690	18,198	19,376	19,092	19,634	19,015

(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。