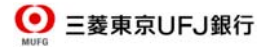


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

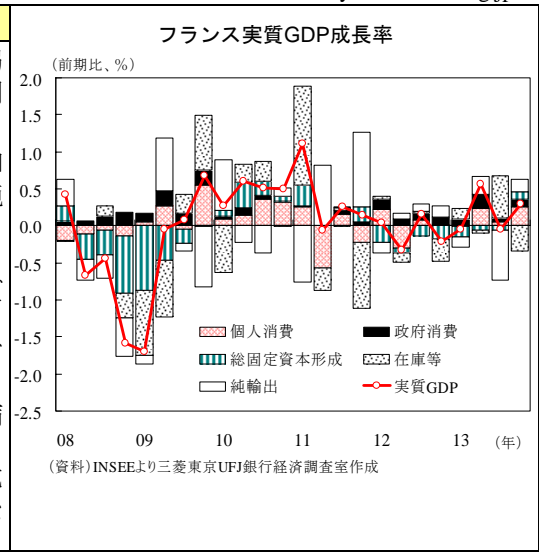
(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

フランス経済は緩やかに改善しているものの、その勢いは弱い。2013年第4四半期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と、2期ぶりのプラス成長に回帰した。需要項目別にみると、1月の自動車税や付加価値税 (VAT)の引き上げを前に個人消費が増加したほか、公共投資や設備投資を含む総固定資本形成、また純輸出がプラスに寄与した。

足元の指標をみると、購買担当者指数 (PMI) が製造業とサービス業の双方で漸く業況の境目である50を上回った。ただし、設備稼働率は依然低下しているほか、企業の生産見通しも一進一退の状況にあり、今後の成長はごく緩やかなものにとどまるとみられる。

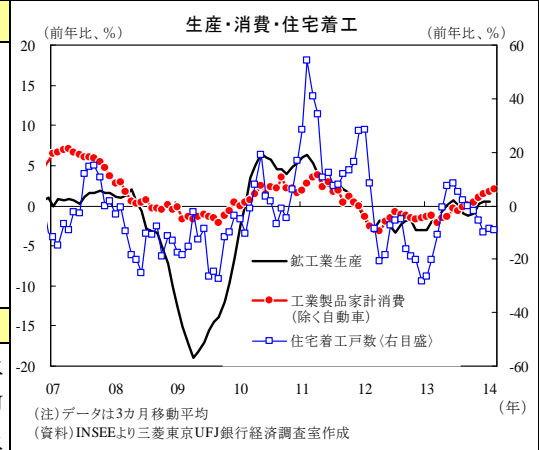
また、長引く失業率の高止まりなど国民の経済に対する不満は強く、オランダ政権に対する支持率は歴代大統領のなかでも最低水準にある。3月30日に行われた統一地方選挙でも、与党社会党は大きく議席を減らしたため、内閣改造が模索されるなど、政局の不透明感も強まっている。



生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は漸く前年比横ばい圏まで持ち直している。PMIの改善等を踏まえると、今後はごく緩やかな拡大が見込まれる。

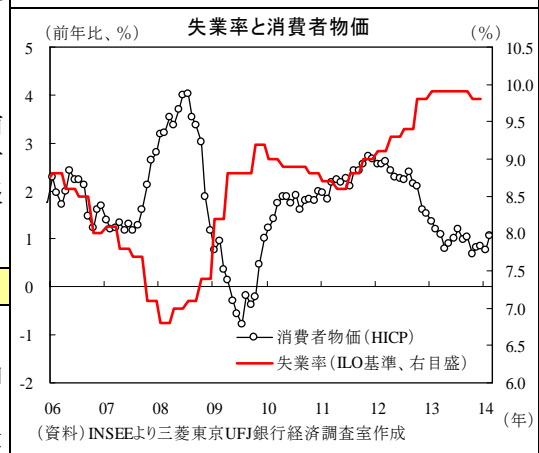
●**家計消費**：工業製品家計消費 (除く自動車) は第4半期に前期比+1.3%と堅調を維持した。また、新車登録台数は同+2.7%と、2014年1月からの自動車税引き上げを前に、大幅な駆け込み需要がみられた。



雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2013年第4四半期に9.8%と、1年ぶりに前期 (9.9%) から低下した。ただし、速報性のあるEU基準の失業率をみると、1月は10.9%と、小幅ながら前月から上昇しており、低調な景気動向をふまえると、当面高止まりするとみられる。

●**物価**：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+1.1%と前月 (同+0.8%) から加速した。もともと、これは2014年1月に付加価値税 (VAT) の引き上げられたためであり、名目雇用者報酬は伸び悩むなど、需要面からの押し上げ圧力は弱い。

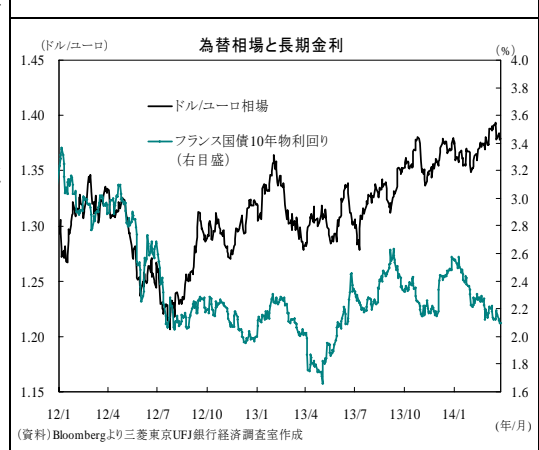


金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは3月も追加緩和を見送り
欧州中央銀行 (ECB) は3月の定例理事会において、時間軸政策の強化を確認した一方で、追加緩和は見送った。ただし、①中期的なインフレ見通しの悪化と、②正当化されない短期金融市場の逼迫に関しては追加緩和を辞さない意向であり、当面は緩和バイアスを維持するとみられる。

●**長期金利**：クリミア半島の緊張巡り、安全資産の需要高まる
フランス国債10年物の利回りは、クリミア半島を巡る緊張の高まりを受けた安全資産の需要の高まりから低下し、足元では2.0%台と約10ヵ月ぶりの低水準で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和見送りを受けユーロは上昇
ユーロ相場は景気が持ち直すなか上昇基調が続き、3月6日にECBが追加緩和を見送った後は、1ユーロ=1.39ドル台に一段と上昇した。その後は米国の早期利上げ観測の台頭などを受けてドルが買い戻され、足元では同1.37ドル台で推移している。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Mar 31, 2014

	11年	12年	13年	12/Q4	13/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 *				▲0.2%	▲0.1%	0.6%	▲0.0%	0.3%
	2.0%	0.0%	0.3%	▲0.3%	▲0.4%	0.5%	0.3%	0.8%
鉱工業生産指数(除く建設) *				▲1.7%	0.5%	1.1%	▲1.2%	0.1%
	2.3%	▲2.5%	▲0.5%	▲3.1%	▲1.7%	0.6%	▲1.3%	0.5%
建設業生産指数 *				▲0.8%	▲3.7%	2.2%	1.5%	0.7%
	1.2%	▲3.5%	▲1.6%	▲3.4%	▲3.2%	▲2.7%	▲0.9%	0.6%
企業景況感指数 *	104	93	94	90	91	91	97	99
工業製品家計消費 *				▲0.1%	▲1.1%	0.4%	0.9%	1.3%
	1.8%	▲1.9%	▲0.3%	▲1.5%	▲2.2%	▲0.4%	0.1%	1.5%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.1%	▲1.1%	0.4%	0.9%	1.3%
	1.8%	▲1.9%	▲0.3%	▲1.5%	▲2.2%	▲0.4%	0.1%	1.5%
新車登録台数 *				▲3.7%	▲5.3%	6.3%	0.1%	2.7%
	▲1.4%	▲13.8%	▲5.0%	▲15.4%	▲12.3%	▲7.6%	▲3.0%	3.5%
住宅着工戸数(前年比)	21.8%	▲17.8%	▲4.2%	▲28.4%	▲11.2%	8.0%	▲0.6%	▲10.4%
中古住宅価格				▲1.6%	▲1.3%	▲0.2%	0.8%	▲0.7%
	6.0%	▲0.5%	▲2.0%	▲2.1%	▲2.0%	▲2.2%	▲2.3%	▲1.4%
消費者信頼感指数(DI) *	86	87	84	85	85	81	84	85
失業率(%) *	8.8	9.4	9.9	9.8	9.9	9.9	9.9	9.8
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,966	26,974	-	▲0.1%	▲0.0%	▲0.0%	▲0.0%	-
	0.6%	0.0%	-	▲0.2%	▲0.2%	▲0.3%	▲0.2%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.1%	2.3%	1.8%	2.2%	2.1%	1.9%	1.7%	1.7%
消費者物価指数(CPI)	2.1%	2.0%	0.9%	1.5%	1.1%	0.8%	0.9%	0.6%
消費者物価指数(HICP)	2.3%	2.2%	1.0%	1.7%	1.2%	0.9%	1.1%	0.8%
生産者物価指数	5.3%	2.8%	0.4%	2.3%	2.0%	0.1%	▲0.3%	▲0.5%
輸出金額(億ユーロ) *	4,267	4,435	4,365	1,110	1,084	1,103	1,089	1,090
	9.0%	3.9%	▲1.6%	1.6%	▲1.7%	▲0.4%	▲2.4%	▲1.8%
輸入金額(億ユーロ) *	5,015	5,107	4,986	1,267	1,242	1,246	1,251	1,248
	12.9%	1.8%	▲2.4%	0.7%	▲3.2%	▲2.8%	▲1.9%	▲1.5%
貿易収支(億ユーロ) *	▲747	▲672	▲621	▲157	▲158	▲143	▲163	▲158
経常収支(億ユーロ) *	▲359.3	▲439.6	▲339.1	▲76.4	▲105.5	▲65.8	▲104.6	▲63.2
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.3%	2.1%	0.3%	2.1%	1.9%	2.0%	2.6%	0.3%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.20	0.21	0.21	0.22	0.24
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.30	2.52	2.20	2.12	2.16	1.97	2.36	2.32
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.298	1.320	1.306	1.325	1.362
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	105.45	121.76	128.98	131.05	136.81
CAC40株価指数 (期末値)	3159.81	3641.07	4295.95	3,641.07	3,731.42	3,738.91	4,143.44	4,295.95

(注) %表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

(出所) INSEE “Bulletin Mensuel de Statistique”、仏中銀月報、同四季報 など

フランス経済・金融概況(四半期報)

2. 月次

As of Mar 31, 2014

	13/8	9	10	11	12	14/1	2
実質GDP成長率 *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数(除く建設) *	0.8% ▲2.0%	▲0.5% ▲0.7%	▲0.4% ▲0.2%	1.2% 1.5%	▲0.6% 0.3%	▲0.2% ▲0.1%	- -
建設業生産指数 *	1.0% ▲0.9%	▲0.8% 0.1%	▲0.3% ▲0.8%	0.0% ▲0.6%	3.6% 3.3%	▲2.2% 6.3%	- -
企業景況感指数 *	98	97	98	98	100	100	100
工業製品家計消費 *	0.2% 0.2%	0.3% 0.6%	0.2% 0.5%	0.6% 1.8%	1.2% 2.1%	▲1.7% 1.2%	1.0% 2.7%
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.4% 1.3%	0.4% 0.9%	▲0.1% 0.6%	0.9% 2.1%	0.4% 1.6%	0.1% 1.7%	- -
新車登録台数 *	▲0.1% ▲6.4%	5.2% ▲0.7%	0.0% 2.5%	▲4.2% 4.1%	6.6% 3.9%	▲13.2% 1.3%	4.3% ▲1.6%
住宅着工戸数(前年比)	3.3%	▲3.4%	▲6.3%	▲6.7%	▲17.0%	▲2.1%	▲8.4%
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	85	85	86	84	85	86	85
失業率(%) *	四半期データのみ						
雇用者数(非農業部門、千人) *	四半期データのみ						
時間当たり賃金指数(前年比)	四半期データのみ						
消費者物価指数(CPI)	0.9%	0.9%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.9%
消費者物価指数(HICP)	1.0%	1.0%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	1.1%
生産者物価指数	▲0.6%	▲0.6%	▲1.2%	▲0.5%	0.1%	▲1.2%	▲1.7%
輸出金額(億ユーロ) *	359 ▲5.2%	365 ▲1.5%	364 ▲2.2%	357 ▲2.8%	369 ▲0.4%	363 ▲0.8%	- -
輸入金額(億ユーロ) *	411 ▲7.2%	423 0.2%	412 ▲3.0%	414 ▲0.1%	422 ▲1.5%	420 0.1%	- -
貿易収支(億ユーロ) *	▲52	▲58	▲48	▲57	▲52	▲57	-
経常収支(億ユーロ) *	▲34.6	▲40.8	▲20.7	▲26.3	▲16.2	▲44.5	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.8%	2.6%	1.2%	2.4%	0.3%	0.9%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.23	0.22	0.23	0.22	0.27	0.29	0.29
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.36	2.48	2.32	2.19	2.45	2.44	2.25
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.33	1.34	1.36	1.35	1.37	1.36	1.37
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.25	132.54	133.43	135.13	141.96	141.51	139.59
CAC40株価指数 (期末値)	3,933.78	4,143.44	4,299.89	4,295.21	4,295.95	4,165.72	4,408.08

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

(出所)INSEE “Bulletin Mensuel de Statistique”、仏中銀月報、同四季報 など

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、金融商品の売買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せよう、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。