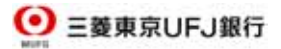


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

フランスの2011年第1四半期の実質GDP成長率は、前期比1.0%と前期の同0.3%から大きく加速した。需要項目別にみると、個人消費が前期比+0.6%増加したほか、総固定資本形成(同+1.1%)も4期連続のプラスとなり、内需が堅調であった。一方、輸出は同+1.4%と順調に伸びたものの、輸入が同+2.7%とさらに増加したため、純輸出は2期ぶりにマイナス寄与に転じた。

景況感は、5月のINSEE指数が107と、3月の110をピークに2ヵ月連続で低下している。欧州委員会の総合景況感指数も足元5月は106.9と、長期平均の100は上回っているものの、低下傾向にある。

経済の先行き不透明感が続くなか、政権の支持率も回復していない。2012年には大統領選挙を控えるが、サルコジ大統領の対抗馬とされていたIMF元専務理事のストロス・カーン氏の出馬が無くなった今でも、現職の再選の可能性は不透明である。一方、IMFトップの後任には同じフランスのラガルド経済相が有力視されている。

生産・消費

●**生産・住宅**：4月の鉱工業生産は、前年比+2.6%とプラスは続けているものの、伸び率はやや鈍化した。住宅着工戸数は同+21.4%と、前月の反動は見られるが鈍化傾向。

(前年比)	10/12	11/1	2	3	4
鉱工業生産(除建設)	6.0%	5.5%	5.8%	3.2%	2.6%
住宅着工戸数	33.3%	41.6%	88.4%	▲6.9%	21.4%

●**家計消費**：4月の工業製品家計消費は、前年比+1.4%と緩やかながらプラスを維持している。しかし自動車販売については、対策効果剥落の一巡後は増加が続いていたが、4月は同▲1.0%と4ヵ月ぶりにマイナスに転じた。

(前年比)	10/12	11/1	2	3	4
工業製品家計消費	0.2%	2.6%	6.7%	2.8%	1.4%
同(除く自動車)	0.9%	1.7%	4.7%	2.1%	-

雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2011年第1四半期に9.2%と、昨年第1四半期までの9.5%をピークに小幅ながら低下している。EU統計局発表(EU基準)の失業率は、2011年4月が9.4%とユーロ圏平均(9.9%)を下回る水準で推移している。

	10/1Q	2Q	3Q	4Q	11/1Q
失業率(仏本土)	9.5%	9.3%	9.3%	9.3%	9.2%
雇用者数(前年比)	▲0.6%	0.0%	0.5%	0.8%	-

●**物価**：4月の消費者物価上昇率(HICP)は、エネルギー価格の上昇などから前年比2.2%とECB目標(2%未満)を超えてはいるものの、ユーロ圏全体(5月：2.7%)と比べると緩やか。

(前年比)	10/12	11/1	2	3	4
消費者物価(HICP)	2.0%	2.0%	1.8%	2.2%	2.2%

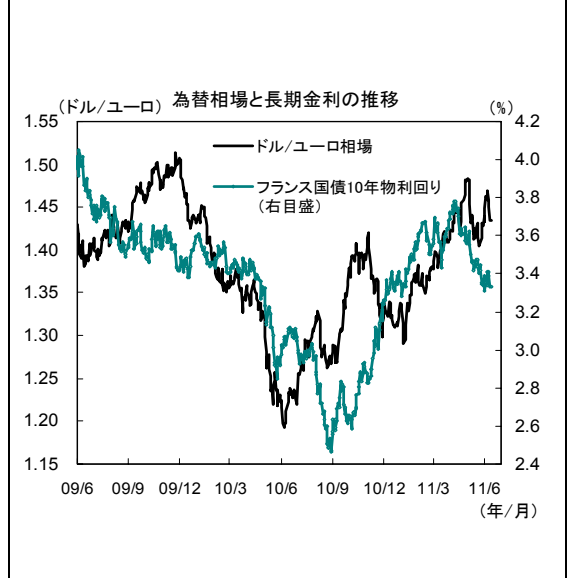
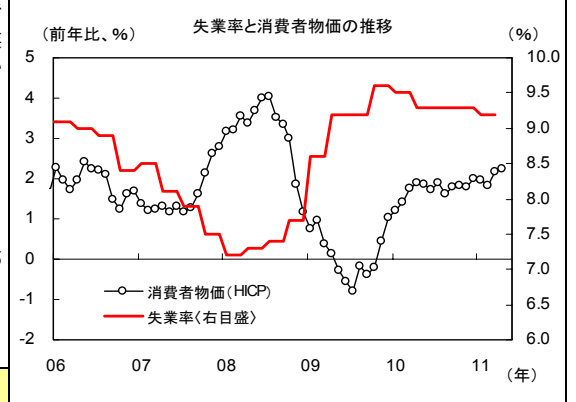
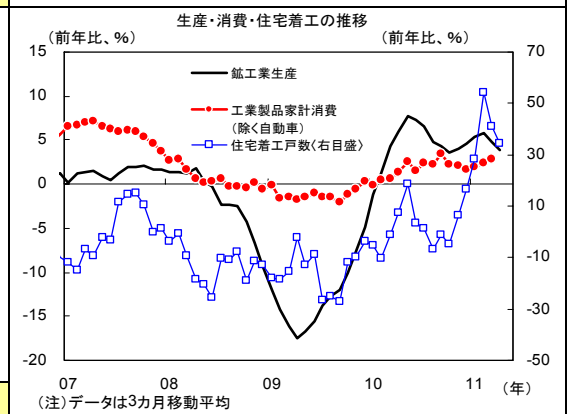
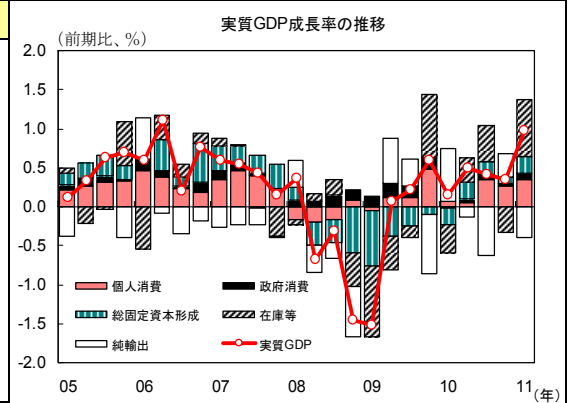
金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBはインフレ警戒から7月の追加利上げを予告

欧州中央銀行(ECB)は6月の定例理事会で、インフレに対する「強い警戒(strong vigilance)」を表明。これは過去の利上げ実施前月に使用していたキーワードであり、7月の追加利上げを事実上予告した。実施された場合、4月に続いて2回目。政策金利は現行の1.25%から1.50%に引き上げられる見通し。同日に発表されたECBスタッフの経済予測では、2011年のインフレ率の見通しが引き上げられた一方で、12年は前年比1.7%とECB目標内(2%未満)に据え置かれた。2012年にかけて物価が安定すると想定していることから、今回予告された利上げは予防的なもので、金融政策のファインチューニングという意味合いが強いとみられる。7月の利上げ以降は、物価動向と周縁国情勢を両眺みしながら、慎重にさらなる追加利上げの時期を探る展開に。

●**ユーロ為替相場**：ECBの利上げ観測と周縁国の不安材料の綱引き

ユーロの対ドル相場はECBによる追加利上げ観測を背景に、5月初旬には一時1ユーロ=1.48ドルまで上昇した。しかし、5月のECB理事会を受けて早期の追加利上げ観測が後退したことをきっかけに下落傾向に転じた。その後はギリシャの債務再編など欧州のソブリン問題に注目が集まり、6月の理事会にて継続的な利上げ観測が後退したことから、足元は同1.43ドル近辺で推移している。今後は、ECBの追加利上げ観測と周縁国の不安材料との綱引きとなり、乱高下しやすい展開が想定される。また、年末にかけては米国FRBの利上げ開始を視野に入れる市場参加者が増えるとみられ、ユーロは次第に軟調になろう。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of June 13, 2011

	08年	09年	10年	10/Q1	Q2	Q3	Q4	11/Q1
実質GDP成長率 *				0.2%	0.5%	0.4%	0.3%	1.0%
	▲0.2%	▲2.6%	1.4%	1.0%	1.5%	1.7%	1.4%	2.2%
鉱工業生産指数(除く建設) *				1.6%	2.1%	0.1%	0.7%	1.8%
	▲2.7%	▲12.4%	5.1%	4.3%	7.2%	4.3%	4.5%	4.8%
建設業生産指数 *				▲1.5%	0.5%	0.1%	▲3.6%	6.9%
	▲3.7%	▲5.8%	▲3.4%	▲4.2%	▲3.1%	▲2.0%	▲4.4%	3.7%
企業景況感指数 *	98	80	97	90	96	99	102	108
工業製品家計消費 *				▲1.3%	▲1.2%	1.7%	1.7%	1.8%
	▲0.3%	▲0.4%	1.7%	2.7%	0.8%	2.6%	0.9%	4.0%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.2%	0.7%	1.3%	▲0.3%	1.0%
	0.3%	▲1.1%	1.8%	0.7%	1.4%	3.5%	1.6%	2.8%
新車登録台数 *				▲16.3%	▲4.8%	▲2.7%	16.3%	▲0.5%
	▲1.1%	11.0%	▲3.2%	16.0%	▲6.1%	▲8.9%	▲9.8%	7.2%
住宅着工戸数(前年比)	▲14.1%	▲16.4%	3.5%	▲3.3%	2.5%	▲1.6%	15.0%	33.7%
中古住宅価格 *				2.3%	2.0%	2.4%	2.5%	1.5%
	1.3%	▲7.1%	6.3%	1.3%	6.1%	8.4%	9.6%	8.7%
消費者信頼感指数(DI) *	81	85	87	89	85	85	87	84
失業率(%) *	7.4	9.1	9.3	9.5	9.3	9.3	9.3	9.2
雇用者数(非農業部門、千人) *	25,883	25,572	25,609	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	-
	0.6%	▲1.2%	0.1%	▲0.6%	0.0%	0.5%	0.8%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	3.2%	2.2%	1.9%	1.9%	2.0%	1.8%	1.8%	-
消費者物価指数(CPI)	2.8%	0.1%	1.6%	1.4%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%
消費者物価指数(HICP)	3.2%	0.1%	1.7%	1.5%	1.8%	1.8%	1.9%	2.0%
生産者物価指数	5.6%	▲6.4%	3.4%	1.2%	3.9%	3.9%	4.6%	6.2%
輸出金額(億ユーロ) *	4,193	3,464	3,895	921	954	1,009	1,012	1,042
	2.6%	▲17.4%	12.5%	7.5%	13.3%	14.0%	14.9%	13.1%
輸入金額(億ユーロ) *	4,748	3,904	4,410	1,036	1,083	1,147	1,144	1,227
	5.3%	▲17.8%	13.0%	6.1%	13.9%	18.8%	13.1%	18.5%
貿易収支(億ユーロ) *	▲556	▲440	▲514	▲115	▲129	▲138	▲132	▲186
経常収支(億ユーロ) *	▲343.4	▲287.9	▲343.0	▲66.0	▲65.0	▲92.4	▲119.7	▲130.8
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	5.8%	▲4.3%	6.8%	▲3.1%	▲0.3%	5.2%	6.8%	7.4%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	4.64	1.22	0.81	0.66	0.69	0.88	1.02	1.10
仏国債10年物利回り (平均値、%)	4.23	3.64	3.11	3.48	3.18	2.78	3.04	3.54
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.471	1.395	1.327	1.384	1.273	1.293	1.358	1.370
円/ユーロ為替相場 (平均値)	152.38	130.43	116.36	125.51	117.24	110.89	112.07	112.63
CAC40株価指数 (期末値)	3217.97	3936.33	3804.78	3,974.01	3,442.89	3,715.18	3,804.78	3,989.18

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.55957フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(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 June 13, 2011

	10/10	11	12	11/1	2	3	4	5
実質GDP成長率 *	(データは四半期のみ)							
鉱工業生産指数(除く建設) *	▲0.5%	2.3%	0.4%	0.9%	0.4%	▲1.1%	▲0.3%	-
	3.3%	4.5%	6.0%	5.5%	5.8%	3.2%	2.6%	-
建設業生産指数 *	▲0.8%	0.3%	▲9.0%	14.9%	▲0.8%	▲1.0%	0.7%	-
	▲2.4%	▲2.9%	▲8.1%	6.6%	5.5%	▲0.5%	3.9%	-
企業景況感指数 *	102	100	103	107	106	110	109	107
工業製品家計消費 *	▲0.6%	2.6%	0.1%	0.1%	1.8%	▲1.4%	▲3.2%	-
	0.6%	1.9%	0.2%	2.6%	6.7%	2.8%	1.4%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲0.0%	1.0%	▲1.2%	1.0%	1.1%	▲0.7%	-	-
	0.8%	3.2%	0.9%	1.7%	4.7%	2.1%	-	-
新車登録台数 *	▲2.8%	17.9%	11.0%	▲13.7%	8.5%	▲8.9%	▲13.9%	0.9%
	▲15.0%	▲10.8%	▲4.4%	4.3%	12.9%	4.3%	▲6.6%	▲5.0%
住宅着工戸数(前年比)	6.0%	10.3%	33.3%	41.6%	88.4%	▲6.9%	21.4%	-
中古住宅価格 *	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	87	89	86	85	85	83	83	84
失業率(%) *	(データは四半期のみ)							
雇用者数(非農業部門、千人) *								
時間当たり賃金指数(前年比)								
消費者物価指数(CPI)	1.6%	1.6%	1.8%	1.8%	1.7%	2.0%	2.1%	-
消費者物価指数(HICP)	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	2.2%	2.2%	-
生産者物価指数	4.2%	4.5%	5.4%	5.6%	6.3%	6.7%	6.4%	-
輸出金額(億ユーロ) *	324	351	337	344	347	351	344	-
	11.8%	19.5%	13.5%	13.8%	13.7%	11.7%	7.6%	-
輸入金額(億ユーロ) *	361	393	390	406	411	410	415	-
	8.7%	15.6%	14.7%	20.0%	21.6%	14.0%	14.7%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲ 37	▲ 43	▲ 53	▲ 63	▲ 64	▲ 59	▲ 71	-
経常収支(億ユーロ) *	▲ 28.9	▲ 41.0	▲ 49.9	▲ 39.6	▲ 50.6	▲ 40.6	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	6.6%	7.1%	6.8%	5.7%	7.3%	7.4%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.00	1.04	1.02	1.02	1.09	1.18	1.32	1.43
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.76	2.99	3.33	3.43	3.60	3.60	3.68	3.46
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.39	1.36	1.32	1.34	1.37	1.40	1.45	1.43
円/ユーロ為替相場 (平均値)	113.69	112.61	110.06	110.49	112.81	114.45	120.35	116.24
CAC40株価指数 (期末値)	3,833.50	3,610.44	3,804.78	4,005.50	4,110.35	3,989.18	4,106.92	4,006.94

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.559577フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(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います。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。