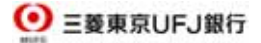


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

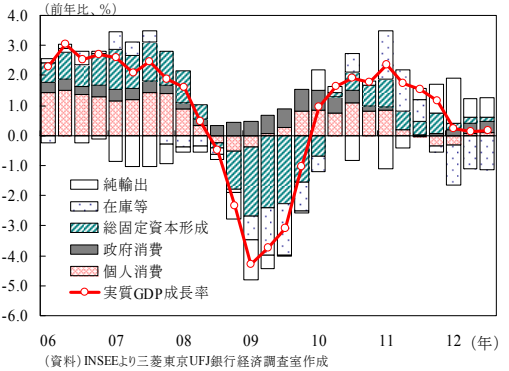
(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

フランス経済は停滞している。第3四半期の実質GDP成長率は、政府消費と純輸出がプラスに寄与した一方で、在庫がマイナスとなり、ほぼゼロ成長にとどまった。年間を通してのマイナス成長への転落は辛うじて回避する見込みであるが、第4四半期も生産・消費・雇用など各種経済指標で低調が続いている。足元では、12月のINSEE景況感指数が87と、前月の86からは上昇したが、依然として低水準にとどまっている。

2013年も国内では財政緊縮の影響が強く残るほか、海外経済の回復も緩やかにとどまると想定される。こうしたなか、フランスの企業や消費者マインドの改善も限定的になると見込まれ、生産や設備投資が抑制されるなか、景気の底ばい状態が続くとみられる。

フランス実質GDP成長率

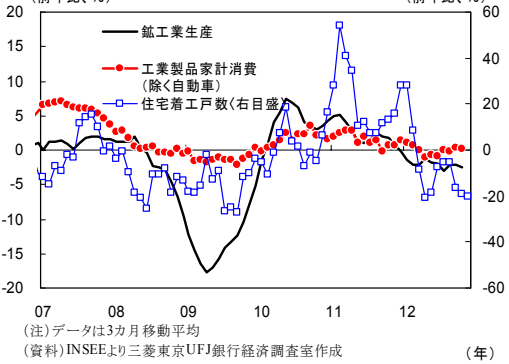


生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は昨年末以降、前年比マイナスが続いている。生産見通しも依然として低調であるため、今後も生産は弱含みの展開が想定される。

●**家計消費**：工業製品家計消費（除く自動車）の前年比伸び率はゼロ近辺での推移が続いている。2014年には付加価値税（VAT）の引き上げも予定されているため、この先消費が積極的に盛り上がる展開は期待しにくい。

生産・消費・住宅工の推移

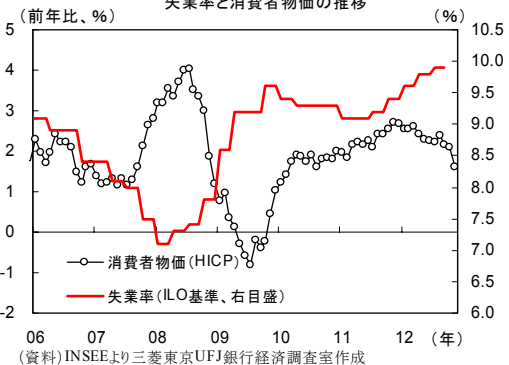


雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2012年第3四半期に9.9%と、前期から一段と悪化した。速報性のあるEU統計局発表（EU基準）の失業率をみても、10月は10.7%と上昇傾向が続いている。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比1.6%と大幅に低下し、ECB目標の2%未満に収まった。エネルギー価格が安定するなか、インフレ圧力は抑制されている。

失業率と消費者物価の推移



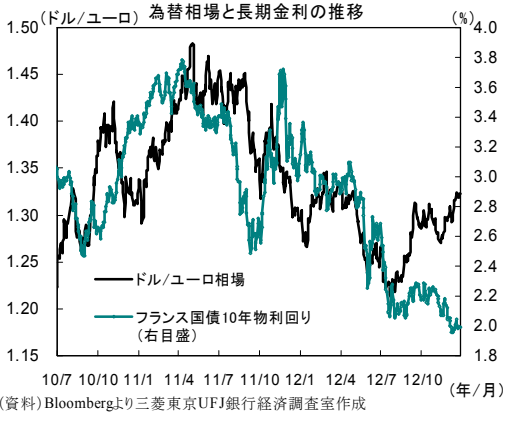
金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは見通しを下方修正するも、利下げは見送り
欧州中央銀行（ECB）は12月6日の定例理事会で、景気見通しを大幅に下方修正した。一方で政策金利は過去最低の0.75%に据え置いた。利下げ見送りの理由に、ドラギ総裁は①中長期的な物価判断の変更がないこと、②金融環境は緩和的であること、③新しい国債購入プログラム（OMT）公表後、金融市場が大きく好転したことを挙げた。しかし、金利据え置き決定は全会一致でなかったことも認めた。雇用環境の悪化や貸出の低迷が続く、インフレ圧力も抑制されるなか、利下げ期待が強まっている。

●**長期金利**：2%を割りこみ低位で推移
9月のECBによるOMT発表後、債務危機対応への期待からフランスの長期金利は低下傾向が続いた。11月にムーディーズが同国の信用格付けを最高級のAaaから引き下げた直後は、一時上昇に転じたものの、足元では米国の「財政の崖」に対する不安から、ドイツ金利の低下につられ、フランスの長期金利も2%を割り込んでいる。

●**ユーロ為替相場**：ギリシャ支援の合意以降、高値圏
ユーロ相場はECBによるOMT発表以降、1ユーロ＝1.3ドル前後の高値圏での推移が続いている。11月はギリシャ支援の合意発表や、スペインによるEUへの銀行支援申請など、さらに12月はギリシャ国債の格上げや、ECB適格担保復帰などを追い風に、足元では同1.32ドル台に乗せている。一方、ユーロの対円相場は、日本の政権交代に伴う積極的な金融緩和の可能性が織り込まれ円安が進み、足元では1ユーロ＝113円台と、約1年4ヵ月ぶりの高値をつけている。

(ドル/ユーロ) 為替相場と長期金利の推移



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of December 27, 2012

	09年	10年	11年	11/Q3	Q4	12/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *				0.2%	0.0%	▲0.0%	▲0.1%	0.2%
	▲3.1%	1.6%	1.7%	1.5%	1.1%	0.2%	0.1%	0.1%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.0%	▲0.9%	▲0.7%	▲0.6%	▲0.2%
	▲12.6%	4.6%	1.8%	2.1%	▲0.2%	▲2.0%	▲2.1%	▲2.3%
建設業生産指数 *				0.7%	0.0%	▲5.2%	3.3%	0.7%
	▲5.1%	▲5.0%	2.1%	1.9%	4.5%	▲5.6%	▲1.4%	▲1.3%
企業景況感指数 *	80	97	104	102	96	94	93	90
工業製品家計消費 *				0.0%	1.8%	▲1.8%	▲0.8%	0.8%
	▲0.3%	1.7%	1.6%	▲0.2%	0.3%	▲2.4%	▲0.9%	▲0.1%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.4%	0.9%	▲0.2%	▲1.2%	0.9%
	▲0.7%	2.9%	1.9%	▲0.2%	1.3%	0.0%	▲0.9%	0.4%
新車登録台数 *				3.0%	4.4%	▲11.5%	▲2.5%	▲2.3%
	10.7%	▲2.6%	▲2.2%	▲0.8%	▲9.1%	▲22.6%	▲7.2%	▲12.1%
住宅着工戸数(前年比)	▲16.4%	3.5%	21.8%	11.0%	27.6%	▲11.0%	▲11.8%	▲16.0%
中古住宅価格				2.3%	▲1.2%	▲1.4%	0.0%	1.5%
	▲7.2%	5.2%	5.9%	6.2%	3.7%	1.9%	▲0.3%	▲1.1%
消費者信頼感指数(DI) *	86	88	84	84	83	84	90	86
失業率(%) *	9.1	9.3	9.2	9.2	9.4	9.6	9.8	9.9
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,783	26,767	26,892	0.0%	▲0.1%	0.0%	0.0%	-
	▲1.3%	▲0.1%	0.5%	0.5%	0.3%	0.2%	0.0%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.2%	1.9%	2.1%	2.1%	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%
消費者物価指数(CPI)	0.1%	1.5%	2.1%	2.2%	2.4%	2.3%	2.0%	2.0%
消費者物価指数(HICP)	0.1%	1.7%	2.3%	2.3%	2.6%	2.6%	2.3%	2.3%
生産者物価指数	▲6.4%	3.4%	6.0%	6.2%	5.3%	4.1%	2.0%	2.3%
輸出金額(億ユーロ) *	3,470	3,913	4,266	1,082	1,092	1,095	1,103	1,125
	▲17.3%	12.8%	9.0%	6.5%	7.6%	5.0%	5.1%	3.9%
輸入金額(億ユーロ) *	3,921	4,437	5,004	1,264	1,257	1,275	1,287	1,272
	▲17.5%	13.2%	12.8%	10.1%	8.4%	2.8%	3.6%	0.6%
貿易収支(億ユーロ) *	▲451	▲524	▲738	▲182	▲165	▲179	▲184	▲147
経常収支(億ユーロ) *	▲247.2	▲305.9	▲391.0	▲93.1	▲67.3	▲110.4	▲129.1	▲97.1
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	▲4.2%	6.5%	2.3%	3.8%	2.3%	3.6%	4.2%	1.7%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	0.75
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.56	1.50	1.04	0.69	0.36
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.64	3.11	3.30	2.99	3.18	3.01	2.77	2.20
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.413	1.347	1.312	1.283	1.251
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	109.78	104.22	104.16	102.79	98.35
CAC40株価指数 (期末値)	3936.33	3804.78	3159.81	2,981.96	3,159.81	3,423.81	3,196.65	3,354.82

(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 December 27, 2012

	11/4	5	6	7	8	9	10	11
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) *	1.7%	▲2.2%	0.1%	0.2%	1.8%	▲2.7%	▲0.7%	-
	0.2%	▲3.9%	▲2.4%	▲3.0%	▲1.1%	▲2.5%	▲3.6%	-
建設業生産指数 *	▲0.4%	▲1.1%	0.9%	0.5%	0.2%	▲0.5%	▲1.1%	-
	▲0.8%	▲3.4%	0.1%	▲0.8%	▲1.6%	▲1.6%	▲2.2%	-
企業景況感指数 *	95	93	91	90	90	90	85	88
工業製品家計消費 *	▲2.4%	2.1%	▲0.1%	0.6%	▲0.6%	0.0%	0.3%	-
	▲2.1%	0.3%	▲0.7%	0.7%	▲0.3%	▲0.6%	▲1.1%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲2.5%	2.1%	▲0.1%	0.8%	▲1.1%	0.6%	0.2%	-
	▲2.3%	0.1%	▲0.6%	0.7%	▲0.4%	0.8%	▲0.2%	-
新車登録台数 *	▲6.8%	0.5%	3.5%	▲6.9%	3.7%	▲0.4%	▲1.2%	▲6.8%
	▲6.3%	▲12.1%	▲2.9%	▲11.5%	▲11.8%	▲12.9%	▲15.1%	▲21.1%
住宅着工戸数(前年比)	▲25.0%	▲26.3%	29.2%	▲19.1%	▲26.1%	▲3.9%	▲26.6%	▲30.6%
中古住宅価格	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	88	90	90	87	86	85	84	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)	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	1.9%	1.9%	1.4%
消費者物価指数(HICP)	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	2.4%	2.2%	2.1%	1.6%
生産者物価指数	2.7%	2.1%	1.3%	1.4%	2.7%	2.8%	2.9%	-
輸出金額(億ユーロ) *	365	374	363	368	381	375	378	-
	5.5%	7.3%	2.7%	4.3%	2.5%	5.0%	4.9%	-
輸入金額(億ユーロ) *	428	431	428	413	434	425	425	-
	2.8%	3.6%	4.3%	▲1.2%	3.4%	▲0.2%	0.6%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲63	▲57	▲65	▲45	▲53	▲50	▲47	-
経常収支(億ユーロ) *	▲37.3	▲38.9	▲52.9	▲25.6	▲37.2	▲34.4	▲27.6	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.1%	3.3%	4.2%	4.5%	2.6%	1.7%	2.4%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.74	0.69	0.66	0.50	0.33	0.25	0.21	0.19
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.99	2.76	2.57	2.27	2.11	2.23	2.22	2.13
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.32	1.28	1.25	1.23	1.24	1.29	1.30	1.28
円/ユーロ為替相場 (平均値)	106.99	101.90	99.57	97.09	97.59	100.62	102.47	104.07
CAC40株価指数 (期末値)	3,212.80	3,017.01	3,196.65	3,291.66	3,413.07	3,354.82	3,429.27	3,557.28

(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。