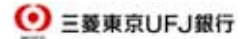


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況	フランス実質GDP成長率
<p>フランス経済は2012年末に冷え込んだ。債務問題を受けて悪化した企業マインドが、在庫や設備の投資を抑制し、2012年第4四半期の実質GDP成長率は前期比 0.3%と、2期ぶりのマイナス成長に転じた。この結果、フランスは2012年通年ではゼロ成長に終わった。</p> <p>2013年入り後も好転の兆しは窺えず、ドイツと比べ出遅れ感が目立っている。フランスはユーロ圏第2位の経済大国でありながら、高労働コスト体質の下、国際競争力を一段と低下させており、それが財政収支や経常収支の悪化につながっている。オランド大統領は、他国の反対を受けながらもユーロ相場の中期的目標の設定を提案するなど、相応の危機感を抱いている模様である。競争力の回復が喫緊の課題だが、2013年はGDP比1~2%相当の大規模な財政緊縮が予定され、企業向けの補助金や減税など、財政出動を伴う競争力改善策は導入しづらい状況である。</p>	<p>フランス実質GDP成長率 (前期比、%)</p> <p>(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産・消費	生産・消費・住宅着工の推移
<p>生産： 鉱工業生産は2013年入り後も、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。</p> <p>家計消費： 工業製品家計消費（除く自動車）は前年比約1%増で推移している。ただし、消費者マインドの低迷と、雇用環境の悪化が続くなか、この先消費が積極的に盛り上がる展開は期待しにくい。</p>	<p>生産・消費・住宅着工の推移 (前年比、%)</p> <p>(注) データは3カ月移動平均 (資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
雇用・物価	失業率と消費者物価の推移
<p>雇用： ILO基準の失業率は、2012年第4四半期に10.2%と、前期(9.9%)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、2013年1月は10.6%と上昇に歯止めがかかっていない。</p> <p>物価： 2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比1.2%と低下が続いている。エネルギー価格の安定と景気低迷が相俟って、インフレ圧力は抑制されている。</p>	<p>失業率と消費者物価の推移 (前年比、%)</p> <p>(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
金融・為替情勢	為替相場と長期金利の推移
<p>金融政策： 景気見通しを下方修正をしたものの、利下げは見送り 欧州中央銀行 (ECB) は3月7日の定例理事会において、今年の経済見通しを下方修正したが、これは昨年末の景気下振れを受けたもので、年後半の緩やかな回復シナリオは維持している。このため、全ての政策金利の据え置きを決定した。ドラギ総裁は、利下げは「議論した」ことを明かしたが、世界経済の需要拡大やECBの緩和政策の効果により、2013年後半には経済活動の緩やかな回復を見込み、さらにはインフレ圧力も抑制されているとして、当面の様子見姿勢を示唆した。また、前月の理事会では物価の下振れリスクを懸念して「注視する」としたユーロ高については、今月はリスク要因から早くも削除され、ECBは現在のユーロ相場に概ね満足しているとみられる。</p> <p>長期金利： イタリアの政局不安から安全資産への需要高まる フランスの長期金利は1月末までは、欧州債務問題に対する過度な警戒が後退するなか上昇傾向にあり、2.3%近くまで上昇した。しかし、2月24 - 25日のイタリア総選挙を受けて当面の政局混乱が不安視され、ドイツ同様、フランス国債の需要も高まり金利は低下した。足元は2.0%台で推移している。</p> <p>為替相場： ECBによるユーロ高牽制とイタリア総選挙を受けて急落 ユーロ相場は2013年入り後も上昇傾向が続き、2月上旬は1ユーロ = 1.36ドル台に乗せていたが、7日のECB理事会においてドラギ総裁がユーロ高を牽制したことから、同1.33ドル台に下落した。以降はイタリアやスペインの政局不安が煽るなか下落傾向に転じ、2月24 - 25日のイタリアの総選挙において財政緊縮の反対勢力が躍進したことを嫌気して警戒感が一気に高まり、同1.30ドル台に急落した。足元では米国の堅調な経済指標を受けて、ユーロは同1.28ドル台まで下落し、約3カ月ぶりの安値水準で推移している。</p>	<p>為替相場と長期金利の推移 (ドル/ユーロ、%)</p> <p>(資料) Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>

フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of March 18, 2013

	10年	11年	12年	11/Q4	12/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 *				0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%
	1.6%	1.7%	0.0%	1.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.3%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.8%	0.6%	0.9%	0.2%	1.9%
	4.6%	2.2%	2.6%	0.7%	2.7%	2.6%	2.1%	3.2%
建設業生産指数 *				0.3%	4.1%	2.5%	0.1%	1.4%
	4.9%	2.1%	2.9%	4.1%	5.1%	1.5%	2.2%	3.2%
企業景況感指数 *	97	104	91	96	94	93	90	87
工業製品家計消費 *				1.7%	1.7%	0.8%	0.9%	0.7%
	1.7%	1.6%	1.0%	0.2%	2.4%	0.8%	0.1%	0.9%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.7%	0.0%	1.2%	1.0%	0.7%
	2.9%	1.9%	0.1%	1.2%	0.0%	0.9%	0.6%	0.6%
新車登録台数 *				1.1%	10.8%	2.9%	5.0%	2.7%
	3.8%	1.5%	14.1%	7.5%	23.1%	4.1%	11.9%	15.3%
住宅着工戸数(前年比)	3.5%	21.8%	17.8%	27.6%	11.0%	11.8%	16.0%	28.4%
中古住宅価格				1.2%	1.4%	0.0%	1.0%	1.3%
	5.2%	5.9%	0.4%	3.7%	1.9%	0.3%	1.5%	1.6%
消費者信頼感指数(DI) *	89	85	86	83	85	90	86	85
失業率(%) *	9.3	9.2	9.9	9.4	9.6	9.8	9.9	10.2
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,767	26,882	-	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-
	0.1%	0.4%	-	0.3%	0.1%	0.0%	0.1%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%	2.2%
消費者物価指数(CPI)	1.5%	2.1%	2.0%	2.4%	2.4%	2.0%	2.0%	1.5%
消費者物価指数(HICP)	1.7%	2.3%	2.2%	2.6%	2.6%	2.3%	2.3%	1.7%
生産者物価指数	3.4%	6.0%	2.7%	5.3%	4.2%	2.1%	2.3%	2.1%
輸出金額(億ユーロ) *	3,913	4,266	4,440	1,094	1,098	1,103	1,122	1,116
	12.8%	9.0%	4.1%	7.7%	5.1%	5.2%	4.1%	2.0%
輸入金額(億ユーロ) *	4,439	5,009	5,113	1,258	1,276	1,288	1,282	1,267
	13.2%	12.8%	2.1%	8.5%	2.9%	3.5%	1.2%	0.7%
貿易収支(億ユーロ) *	526	743	673	164	178	184	160	151
経常収支(億ユーロ) *	310.4	386.3	493.0	64.3	121.4	146.6	121.1	104.0
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	6.5%	2.3%	2.1%	2.3%	3.6%	4.2%	1.7%	2.1%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	0.75	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.81	1.39	0.57	1.50	1.04	0.69	0.36	0.20
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.11	3.30	2.52	3.18	3.01	2.77	2.20	2.12
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.327	1.393	1.286	1.347	1.312	1.283	1.251	1.298
円/ユーロ為替相場 (平均値)	116.36	111.01	102.70	104.22	104.16	102.79	98.35	105.45
CAC40株価指数 (期末値)	3804.78	3159.81	3641.07	3,159.81	3,423.81	3,196.65	3,354.82	3,641.07

(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。11-Q = 6.55957777。

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 March 18, 2013

	12/8	9	10	11	12	13/1	2
実質GDP成長率 *							
鉱工業生産指数(除く建設) *	1.4%	2.1%	1.1%	0.3%	0.9%	1.2%	-
	1.3%	2.3%	3.1%	4.5%	1.9%	3.5%	-
建設業生産指数 *	0.1%	2.1%	0.1%	0.5%	0.7%	4.0%	-
	1.9%	3.8%	2.3%	4.7%	2.7%	8.9%	-
企業景況感指数 *	90	90	85	88	89	87	90
工業製品家計消費 *	0.5%	0.2%	0.3%	0.2%	1.7%	2.6%	-
	0.2%	0.3%	0.8%	1.6%	0.4%	0.8%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	1.0%	0.9%	0.1%	0.2%	0.6%	0.2%	-
	0.3%	1.2%	0.1%	0.8%	0.8%	1.0%	-
新車登録台数 *	4.7%	0.8%	2.6%	6.8%	7.8%	11.9%	7.3%
	11.0%	11.4%	14.5%	22.6%	8.0%	14.0%	7.7%
住宅着工戸数(前年比)	26.1%	3.9%	26.6%	30.6%	27.8%	20.7%	-
中古住宅価格							
消費者信頼感指数(DI) *	86	84	84	84	86	86	86
失業率(%) *							
雇業者数(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%	1.9%	1.8%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%
消費者物価指数(HICP)	2.4%	2.2%	2.1%	1.6%	1.5%	1.4%	1.2%
生産者物価指数	2.8%	2.8%	2.8%	2.0%	1.7%	1.4%	-
輸出金額(億ユーロ) *	382	373	375	365	376	367	-
	3.3%	4.7%	4.6%	2.6%	4.4%	0.0%	-
輸入金額(億ユーロ) *	441	426	425	412	430	426	-
	4.6%	0.0%	0.9%	2.1%	3.5%	0.7%	-
貿易収支(億ユーロ) *	59	53	50	47	54	59	-
経常収支(億ユーロ) *	48.8	33.9	32.8	32.9	38.2	49.8	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.6%	1.7%	2.6%	1.7%	2.1%	1.4%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.33	0.25	0.21	0.19	0.19	0.21	0.22
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.11	2.23	2.22	2.13	1.99	2.16	2.24
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.24	1.29	1.30	1.28	1.31	1.33	1.33
円/ユーロ為替相場 (平均値)	97.59	100.62	102.47	104.07	110.16	118.53	124.23
CAC40株価指数 (期末値)	3,413.07	3,354.82	3,429.27	3,557.28	3,641.07	3,732.60	3,723.00

(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。11-0 = 6.559577777。

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思わ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。