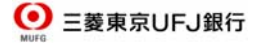


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

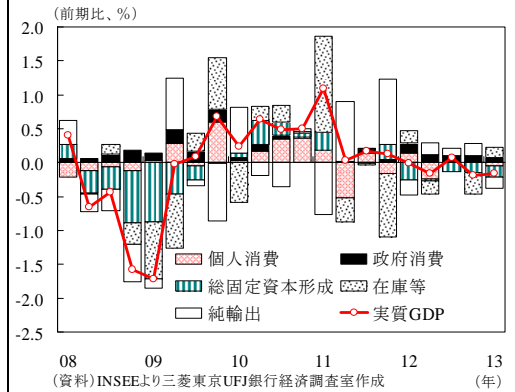
(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

フランス経済は後退局面にある。2013年第1四半期の実質GDP成長率は前期比▲0.2%と、2期連続のマイナス成長となった。欧州債務問題を受けて悪化した企業マインドが設備投資を抑制したほか、個人消費も3期ぶりにマイナスに転じた。足元では、企業の景況感や鉱工業生産などにやや持ち直しの動きもみられるが、水準は依然として低い。また、ドイツやイタリアに比べると、フランスは輸出の落ち込みが目立ち、経常収支も赤字が続いている。

欧州委員会は5月末、フランスやスペインを含む6カ国に対し、財政目標達成の先送りを容認し、成長促進を支援する姿勢を示した。これにより、フランスが財政赤字をGDP比3%以下に収めるのは2015年に2年間先送りされ、その間、企業支援に向けて税制を簡略化することや、受給開始年齢の引き上げなど年金制度の改善が求められている。

フランス実質GDP成長率

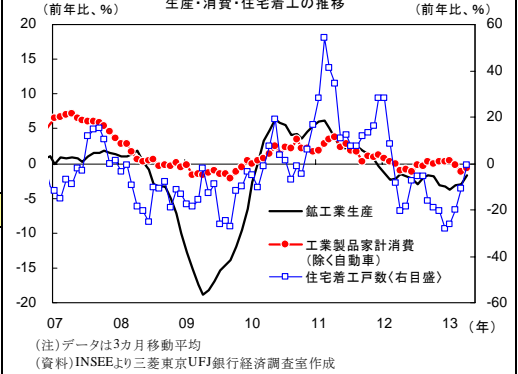


生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は4月に前月比+2.2%と、底打ちの兆しもみられるが、水準は低い。また、企業の生産見通しも低調が続いており、当面回復は期待しにくい。

●**家計消費**：工業製品家計消費（除く自動車）は第1四半期に前期比マイナスに転じた。雇用環境の悪化が続くなか、消費者マインドは下押しされている。

生産・消費・住宅着工の推移

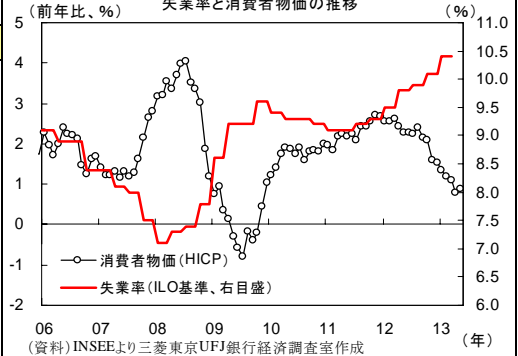


雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2013年第1四半期に10.4%と、前期(10.1%)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、4月は11.0%とユーロ導入以来の最高水準にある。

●**物価**：5月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+0.9%と前月の同+0.8%からわずかに上昇したものの、景気低迷を反映して、総じて低下傾向にある。

失業率と消費者物価の推移



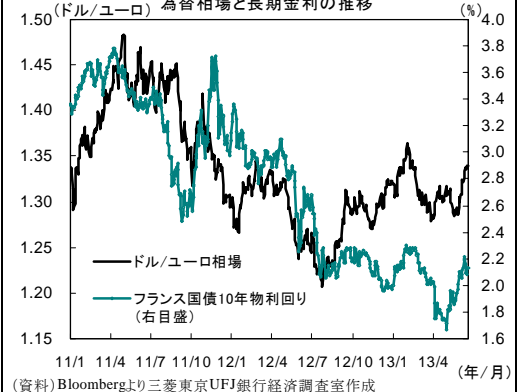
金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは5月に利下げも、一旦様子見の姿勢
欧州中央銀行(ECB)は5月、インフレ率の鈍化や経済指標の改善の遅れを受けて政策金利を過去最低の0.50%に引き下げ、追加利下げにも含みを残した。また、国債購入プログラム(OMT)の整備により、危機対応の枠組みが一層強化されたため、金融市場は全体として落ち着きを取り戻している。しかし、ECBの超低金利政策が周縁国を中心とする中小企業に十分浸透しないことが引き続き問題となっている。当初ECBは自ら中小企業の資金繰り支援に乗り出す考えを示していたが、6月理事会では政策金利を据え置くとともに、中小企業支援姿勢をトーンダウンした。

●**長期金利**：利下げ観測から低下の後、米経済の改善につられ上昇
フランス国債10年物の利回りは、5月のECB利下げ観測を受けて大幅に低下し、5月2日のECB理事会当日は1.66%と、過去最低水準をつけた。その後は米国経済の改善などにつられて上昇し、足元は2%をやや上回る水準で推移している。

●**為替相場**：ECB追加緩和観測の後退から上昇も、上値は限定的
ユーロ相場は5月のECB利下げ観測に伴い下落し、一時は1ユーロ=1.28ドルまで下げた。しかし、6月のECB理事会で政策金利が据え置かれ、ドラギ総裁から追加緩和に対する強い示唆がなかったことなどから上昇に転じた。以降も、特段の売り材料に乏しく、足元は同1.33ドル台の高水準で推移している。もともと、ユーロ圏経済は引き続き後退局面にあり、回復の兆しはまだ弱いほか、物価上昇圧力も鈍化しているため、ユーロの上値は限定的とみられる。

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 Jun 20, 2013

| | 10年 | 11年 | 12年 | 12/Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 13/Q1 |
|-------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 実質GDP成長率 * | | | | ▲0.0% | ▲0.2% | 0.1% | ▲0.2% | ▲0.2% |
| | 1.6% | 2.0% | 0.0% | 0.3% | 0.1% | 0.0% | ▲0.3% | ▲0.4% |
| 鉱工業生産指数(除く建設) * | | | | ▲0.5% | ▲1.5% | 0.6% | ▲2.0% | ▲0.1% |
| | 4.6% | 2.2% | ▲2.4% | ▲2.1% | ▲2.3% | ▲1.7% | ▲3.4% | ▲3.0% |
| 建設業生産指数 * | | | | ▲3.8% | 2.2% | ▲0.1% | ▲1.4% | ▲3.7% |
| | ▲4.9% | 2.1% | ▲2.9% | ▲5.0% | ▲1.6% | ▲2.2% | ▲3.3% | ▲3.1% |
| 企業景況感指数 * | 99 | 104 | 93 | 95 | 95 | 92 | 90 | 91 |
| 工業製品家計消費 * | | | | ▲1.2% | ▲1.3% | 0.5% | 0.4% | ▲2.0% |
| | 1.7% | 1.8% | ▲1.9% | ▲3.0% | ▲1.6% | ▲1.2% | ▲1.6% | ▲2.4% |
| 工業製品家計消費(除く自動車) * | | | | 0.3% | ▲1.5% | 0.9% | 0.5% | ▲1.1% |
| | 3.0% | 2.2% | ▲0.2% | ▲0.1% | ▲1.2% | 0.2% | 0.2% | ▲1.2% |
| 新車登録台数 * | | | | ▲10.6% | 2.1% | ▲4.7% | ▲2.6% | ▲6.4% |
| | ▲3.8% | ▲1.4% | ▲14.1% | ▲23.0% | ▲4.1% | ▲11.9% | ▲15.3% | ▲11.3% |
| 住宅着工戸数(前年比) | 3.5% | 21.8% | ▲17.8% | ▲11.0% | ▲11.8% | ▲16.0% | ▲28.4% | ▲11.2% |
| 中古住宅価格 | | | | ▲1.4% | 0.0% | 0.9% | ▲1.5% | ▲0.7% |
| | 5.1% | 6.0% | ▲0.5% | 1.9% | ▲0.3% | ▲1.6% | ▲2.0% | ▲1.4% |
| 消費者信頼感指数(DI) * | 89 | 85 | 86 | 85 | 90 | 86 | 85 | 85 |
| 失業率(%) * | 9.3 | 9.2 | 9.8 | 9.5 | 9.8 | 9.9 | 10.1 | 10.4 |
| 雇用者数(非農業部門、千人) * | 26,798 | 26,966 | 26,956 | 0.0% | ▲0.0% | ▲0.1% | ▲0.1% | - |
| | 0.1% | 0.6% | ▲0.0% | 0.2% | 0.0% | ▲0.1% | ▲0.2% | - |
| 時間当たり賃金指数(前年比) | 1.9% | 2.1% | 2.3% | 2.2% | 2.2% | 2.3% | 2.2% | 1.9% |
| 消費者物価指数(CPI) | 1.6% | 2.1% | 2.0% | 2.4% | 2.0% | 2.0% | 1.5% | 1.1% |
| 消費者物価指数(HICP) | 1.7% | 2.3% | 2.2% | 2.6% | 2.3% | 2.3% | 1.7% | 1.2% |
| 生産者物価指数 | 2.7% | 5.3% | 2.8% | 4.0% | 2.2% | 2.6% | 2.5% | 1.9% |
| 輸出金額(億ユーロ) * | 3,912 | 4,266 | 4,438 | 1,104 | 1,103 | 1,121 | 1,109 | 1,087 |
| | 12.8% | 9.0% | 4.0% | 5.4% | 5.1% | 3.9% | 1.7% | ▲1.6% |
| 輸入金額(億ユーロ) * | 4,439 | 5,006 | 5,108 | 1,281 | 1,286 | 1,276 | 1,264 | 1,244 |
| | 13.3% | 12.8% | 2.0% | 3.1% | 3.6% | 0.8% | 0.7% | ▲3.0% |
| 貿易収支(億ユーロ) * | ▲527 | ▲740 | ▲670 | ▲177 | ▲183 | ▲155 | ▲155 | ▲157 |
| 経常収支(億ユーロ) * | ▲311.7 | ▲389.0 | ▲466.7 | ▲118.7 | ▲143.2 | ▲120.2 | ▲84.6 | ▲127.5 |
| マネーサプライ(M3) (期末値、前年比) | 6.5% | 2.3% | 2.1% | 3.6% | 4.2% | 1.7% | 2.1% | 1.9% |
| 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 | 0.75 | 0.75 | 0.75 |
| ユーロ金利3カ月物 (平均値、%) | 0.81 | 1.39 | 0.57 | 1.04 | 0.69 | 0.36 | 0.20 | 0.21 |
| 仏国債10年物利回り (平均値、%) | 3.11 | 3.30 | 2.52 | 3.01 | 2.77 | 2.20 | 2.12 | 2.16 |
| ドル/ユーロ為替相場 (平均値) | 1.327 | 1.393 | 1.286 | 1.312 | 1.283 | 1.251 | 1.298 | 1.320 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 116.36 | 111.01 | 102.70 | 104.16 | 102.79 | 98.35 | 105.45 | 121.76 |
| CAC40株価指数 (期末値) | 3804.78 | 3159.81 | 3641.07 | 3,423.81 | 3,196.65 | 3,354.82 | 3,641.07 | 3,731.42 |

(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 Jun 20, 2013

| | 12/11 | 12 | 13/1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------------------------|-----------------|---------------|------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| 実質GDP成長率 * | | | | | | | |
| 鉱工業生産指数(除く建設) * | ▲0.4% ▲4.9% | 0.9% ▲2.5% | ▲1.0% ▲4.0% | 0.9% ▲2.7% | ▲0.6% ▲2.1% | 2.2% ▲0.5% | - - |
| 建設業生産指数 * | ▲0.5% ▲4.7% | 0.8% ▲2.7% | ▲5.2% ▲10.0% | 2.0% 8.2% | ▲0.4% ▲5.8% | 0.2% ▲4.6% | - - |
| 企業景況感指数 * | 91 | 92 | 90 | 92 | 91 | 88 | 92 |
| 工業製品家計消費 * | ▲0.3% ▲2.0% | 1.5% ▲1.0% | ▲2.2% ▲1.6% | ▲0.8% ▲2.1% | ▲0.6% ▲3.5% | 1.0% 0.1% | - - |
| 工業製品家計消費(除く自動車) * | 0.0% 0.4% | 0.8% 0.6% | ▲0.4% 0.0% | ▲1.5% ▲1.4% | ▲0.4% ▲2.1% | 0.7% 1.5% | - - |
| 新車登録台数 * | ▲6.9% ▲22.6% | 8.3% ▲7.9% | ▲12.2% ▲14.0% | 7.7% ▲7.6% | ▲4.2% ▲12.3% | 4.7% ▲8.4% | ▲1.8% ▲9.9% |
| 住宅着工戸数(前年比) | ▲30.6% | ▲27.8% | ▲20.7% | ▲12.1% | 0.4% | 9.4% | - |
| 中古住宅価格 | | | | | | | |
| 消費者信頼感指数(DI) * | 84 | 86 | 85 | 86 | 83 | 83 | 79 |
| 失業率(%) * | | | | | | | |
| 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(GPI) | 1.4% | 1.3% | 1.2% | 1.1% | 1.0% | 0.7% | 0.8% |
| 消費者物価指数(HICP) | 1.6% | 1.5% | 1.4% | 1.2% | 1.1% | 0.8% | 0.9% |
| 生産者物価指数 | 2.4% | 2.2% | 2.1% | 1.9% | 1.6% | 0.6% | - |
| 輸出金額(億ユーロ) * | 362 ▲2.8% | 374 3.9% | 366 ▲0.3% | 358 ▲3.9% | 364 ▲0.4% | 378 4.0% | - - |
| 輸入金額(億ユーロ) * | 412 ▲2.2% | 429 3.4% | 420 ▲0.6% | 415 ▲4.6% | 408 ▲3.6% | 423 ▲0.6% | - - |
| 貿易収支(億ユーロ) * | ▲49 | ▲55 | ▲55 | ▲57 | ▲45 | ▲45 | - |
| 経常収支(億ユーロ) * | ▲35.2 | ▲25.8 | ▲50.4 | ▲48.7 | ▲28.3 | ▲27.8 | - |
| マネーサプライ(M3) (期末値、前年比) | 1.7% | 2.1% | 1.4% | 2.4% | 1.9% | 3.5% | - |
| 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 | 0.50 |
| ユーロ金利3カ月物 (平均値、%) | 0.19 | 0.19 | 0.21 | 0.22 | 0.21 | 0.21 | 0.20 |
| 仏国債10年物利回り (平均値、%) | 2.13 | 1.99 | 2.16 | 2.24 | 2.07 | 1.81 | 1.91 |
| ドル/ユーロ為替相場 (平均値) | 1.28 | 1.31 | 1.33 | 1.33 | 1.30 | 1.30 | 1.30 |
| 円/ユーロ為替相場 (平均値) | 104.07 | 110.16 | 118.53 | 124.23 | 122.93 | 127.35 | 131.05 |
| CAC40株価指数 (期末値) | 3,557.28 | 3,641.07 | 3,732.60 | 3,723.00 | 3,731.42 | 3,856.75 | 3,948.59 |

(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。