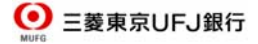


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

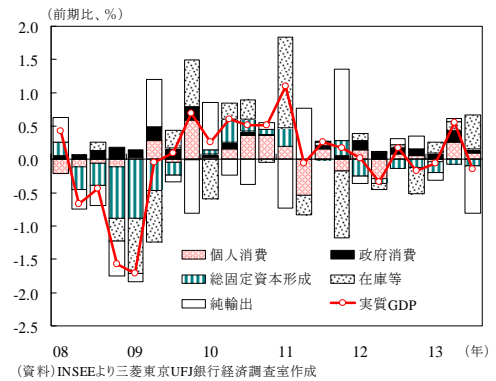
概況

フランス経済の回復は出遅れ感が目立ち始めている。2013年第3四半期の実質GDP成長率は前期比▲0.1%と、2期ぶりのマイナス成長に陥った。需要項目別にみると、インフレの鈍化による購買力の向上を受けて、個人消費はプラスを維持したものの、設備投資を含む総固定資本形成は7期連続で減少したほか、輸出が大幅に落ち込んだ。

年後半にかけて改善の兆しがみられていた購買担当者指数 (PMI) は、ドイツやイタリアは上昇が続いているのに対し、フランスは製造業とサービス業のいずれも12月も悪化しており、第4四半期もほぼゼロ成長となる公算が大きい。

2014年を展望すると、高止まりする失業率が、本来のフランス経済の牽引役とされる個人消費を抑制し、また、2014年1月からは付加価値税 (VAT) の引き上げも予定されているため、これがマインドを押し下げるとみられる。さらに、フランスは輸出の回復も遅れており、消費や投資の低調と相俟って、2014年の年間の成長率は1%を下回ると予想される。

フランス実質GDP成長率



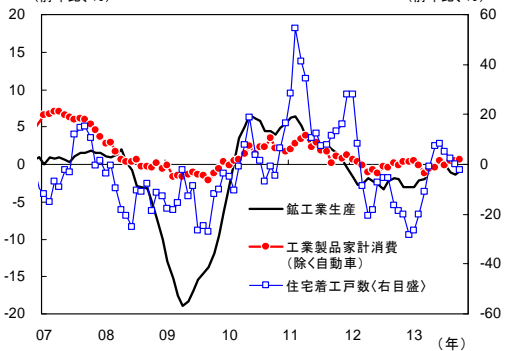
(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は10月も前月比▲0.3%減少した。企業の生産見通しは足元再び悪化に転じており、今後も低調な推移にとどまるとみられる。

●**家計消費**：工業製品家計消費（除く自動車）は第3半期は前期比+0.7%と2期連続のプラスを記録した。インフレの鈍化による購買力の向上が影響したと考えられる。

生産・消費・住宅着工



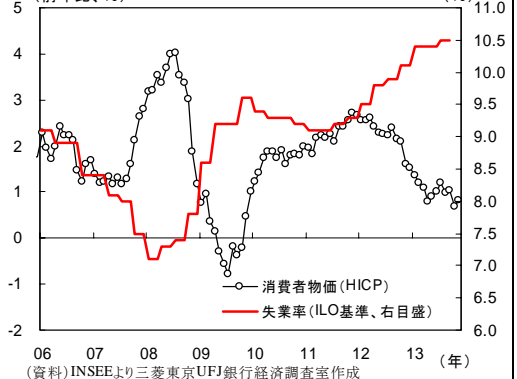
(注) データは3カ月移動平均
(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2013年第3四半期に10.5%と、前期（10.4%）から悪化した。速報性のあるEU基準の失業率をみると、10月は10.9%と、9月の11.1%からは低下したものの、低調な景気動向をふまえると、持続的な改善の兆しとは評価しにくい。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+0.8%とECBの目標（2%未満だが%近く）を大幅に下回っている。ただし、2014年1月に付加価値税 (VAT) の引き上げが予定されているため、来年のインフレ率はやや加速するとみられる。

失業率と消費者物価



(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

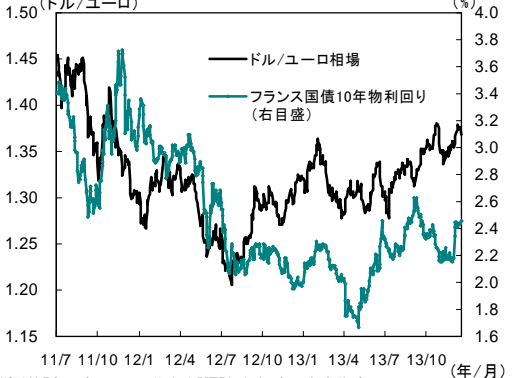
金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは物価の下振れを受けて11月に利下げ
欧州中央銀行 (ECB) は11月の定例理事会において、10月のユーロ圏のインフレ率が大幅に下振れたことを受けて、利下げを決定した。12月の理事会では政策金利を据え置いたものの、2015年のインフレ見通しを+1.3%としたほか、追加利下げも視野に、低金利政策を長期化するとの見通しを改めて示し、7月に導入したフォワード・ガイダンスの継続を確認した。

●**長期金利**：11月の利下げで低下も、12月は早期の追加緩和姿勢なく上昇
フランス国債10年物の利回りは、11月7日のECBによる利下げを受けて2.1%台まで下落した。その後、ECBは12月の理事会では政策金利を据え置き、早期の追加緩和姿勢を示さず、また米国の堅調な経済指標も続いたため、足元では2.4%台で推移している。

●**為替相場**：ECBとFRBの金融政策の違いを背景に、大幅高
ユーロ相場は10月末、ユーロ圏のインフレ率が大幅に下振れ追加緩和観測が高まり、ECBが11月7日に利下げを実施した後は1ユーロ=1.33ドル台まで下落した。12月入り後は、ECBによる政策金利の据え置いたことで同1.37ドル台まで上昇したが、足元ではFRBの量的緩和の縮小開始決定を受けてドル高となり、同1.36ドル台で推移している。

為替相場と長期金利



(資料) Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Dec 19, 2013

	10年	11年	12年	Q3	Q4	13/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *				0.2%	▲0.2%	▲0.1%	0.5%	▲0.1%
	1.6%	2.0%	0.0%	0.0%	▲0.3%	▲0.4%	0.5%	0.2%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.7%	▲1.7%	0.2%	1.4%	▲1.3%
	4.9%	2.2%	▲2.5%	▲1.9%	▲3.1%	▲1.9%	0.6%	▲1.4%
建設業生産指数 *				▲0.2%	▲0.6%	▲5.2%	3.5%	1.5%
	▲4.0%	1.2%	▲3.5%	▲2.6%	▲3.2%	▲3.4%	▲2.7%	▲1.1%
企業景況感指数 *	99	104	93	93	90	91	91	97
工業製品家計消費 *				0.4%	0.4%	▲2.0%	0.6%	0.8%
	1.7%	1.8%	▲1.9%	▲1.3%	▲1.6%	▲2.4%	▲0.6%	▲0.2%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.7%	0.6%	▲1.0%	0.2%	0.7%
	3.0%	2.2%	4.2%	0.1%	0.3%	▲1.2%	0.4%	0.4%
新車登録台数 *				▲4.5%	▲3.0%	▲5.9%	6.0%	0.2%
	▲3.8%	▲1.4%	▲14.1%	▲11.9%	▲15.3%	▲11.3%	▲7.6%	▲3.0%
住宅着工戸数(前年比)	3.5%	21.8%	▲17.8%	▲16.0%	▲28.4%	▲11.2%	8.0%	▲0.6%
中古住宅価格				0.9%	▲1.6%	▲1.3%	0.2%	1.4%
	5.1%	6.0%	▲0.5%	▲1.6%	▲2.1%	▲2.0%	▲1.8%	▲1.4%
消費者信頼感指数(DI) *	89	85	86	86	85	85	81	83
失業率(%) *	9.3	9.2	9.8	9.9	10.1	10.4	10.4	10.5
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,798	26,966	26,966	▲0.1%	▲0.2%	▲0.1%	▲0.1%	-
	0.1%	0.6%	▲0.0%	▲0.1%	▲0.2%	▲0.3%	▲0.4%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	1.9%	2.1%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	1.9%	1.7%
消費者物価指数(CPI)	1.6%	2.1%	2.0%	2.0%	1.5%	1.1%	0.8%	0.9%
消費者物価指数(HICP)	1.7%	2.3%	2.2%	2.3%	1.7%	1.2%	0.9%	1.1%
生産者物価指数	2.7%	5.3%	2.8%	2.5%	2.3%	2.0%	0.1%	▲0.4%
輸出金額(億ユーロ) *	3,914	4,267	4,435	1,119	1,108	1,082	1,101	1,092
	12.8%	9.0%	3.9%	3.9%	1.6%	▲1.8%	▲0.6%	▲2.4%
輸入金額(億ユーロ) *	4,441	5,007	5,109	1,274	1,264	1,240	1,243	1,249
	13.3%	12.7%	2.0%	0.8%	0.6%	▲3.3%	▲3.5%	▲2.0%
貿易収支(億ユーロ) *	▲527	▲740	▲674	▲155	▲156	▲159	▲143	▲157
経常収支(億ユーロ) *	▲265.4	▲350.6	▲450.5	▲106.9	▲82.8	▲106.4	▲58.7	▲102.3
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	6.5%	2.3%	2.1%	1.7%	2.1%	1.9%	2.0%	2.6%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.81	1.39	0.57	0.36	0.20	0.21	0.21	0.22
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.11	3.30	2.52	2.20	2.12	2.16	1.97	2.36
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.327	1.393	1.286	1.251	1.298	1.320	1.306	1.325
円/ユーロ為替相場 (平均値)	116.36	111.01	102.70	98.35	105.45	121.76	128.98	131.05
CAC40株価指数 (期末値)	3804.78	3159.81	3641.07	3,354.82	3,641.07	3,731.42	3,738.91	4,143.44

(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 Dec 19, 2013

	13/5	6	7	8	9	10	11
実質GDP成長率 *							
鉱工業生産指数(除く建設) *	▲0.4% 1.2%	▲1.2% 0.3%	▲0.7% ▲1.3%	0.6% ▲2.1%	▲0.3% ▲0.7%	▲0.3% 0.0%	- -
建設業生産指数 *	▲0.3% ▲3.3%	1.6% ▲1.6%	0.2% ▲2.0%	1.1% ▲0.8%	▲1.4% ▲0.6%	0.1% ▲0.9%	- -
企業景況感指数 *	92	93	95	98	97	98	98
工業製品家計消費 *	▲0.1% ▲1.5%	0.6% ▲0.6%	0.2% ▲0.8%	0.2% ▲0.0%	0.2% 0.1%	0.4% 0.3%	- -
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲0.3% ▲0.8%	1.0% 0.6%	▲0.1% ▲0.1%	0.4% 1.0%	0.0% 0.3%	0.1% 0.3%	- -
新車登録台数 *	▲1.5% ▲9.8%	6.6% ▲4.6%	▲4.9% ▲1.8%	▲0.3% ▲6.4%	5.3% ▲0.7%	0.0% 2.4%	▲3.9% 4.1%
住宅着工戸数(前年比)	11.6%	3.7%	▲0.5%	3.3%	▲3.4%	▲6.3%	-
中古住宅価格							
消費者信頼感指数(DI) *	79	79	82	84	84	85	84
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)	0.8%	0.9%	1.1%	0.9%	0.9%	0.6%	0.7%
消費者物価指数(HICP)	0.9%	1.0%	1.2%	1.0%	1.0%	0.7%	0.8%
生産者物価指数	▲0.2%	0.0%	0.2%	▲0.7%	▲0.6%	▲1.4%	-
輸出金額(億ユーロ) *	359 ▲4.7%	361 ▲1.1%	365 ▲0.6%	360 ▲5.3%	366 ▲1.3%	365 ▲2.0%	- -
輸入金額(億ユーロ) *	417 ▲3.2%	406 ▲5.9%	416 1.4%	409 ▲7.3%	423 0.4%	412 ▲2.7%	- -
貿易収支(億ユーロ) *	▲58	▲46	▲52	▲49	▲56	▲47	-
経常収支(億ユーロ) *	▲34.0	▲15.4	▲33.1	▲33.2	▲36.0	▲21.1	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.8%	2.0%	1.6%	2.8%	2.6%	1.2%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.20	0.21	0.22	0.23	0.22	0.23	0.22
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.91	2.21	2.24	2.36	2.48	2.32	2.19
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.30	1.32	1.31	1.33	1.34	1.36	1.35
円/ユーロ為替相場 (平均値)	131.05	128.39	130.47	130.25	132.54	133.43	135.13
CAC40株価指数 (期末値)	3,948.59	3,738.91	3,992.69	3,933.78	4,143.44	4,299.89	4,295.21

(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。