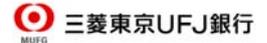


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

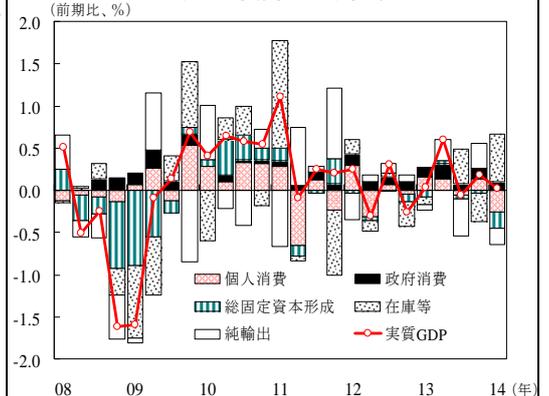
概況

フランス経済の回復ペースは鈍い。2014年1-3月期の実質GDP成長率は前期比横ばいとどまった。需要項目別にみると、政府消費はプラスに寄与したものの、個人消費や設備投資を含む総固定資本形成、また純輸出は軒並み減少した。

足元の指標をみると、購買担当者指数 (PMI) が製造業とサービス業がともに業況の境目である50を再び下回ったほか、設備稼働率も長期平均を前に足踏みするなど、低調さが目立っている。

また、長引く失業率の高止まりなど国民の経済に対する不満は強く、オランダ政権に対する支持率は歴代大統領のなかでも最低水準にある。5月に実施された欧州議会選挙では、反EU派である国民戦線が第1党となるなど、オランダ政権の政治基盤は弱まっている。

フランス実質GDP成長率



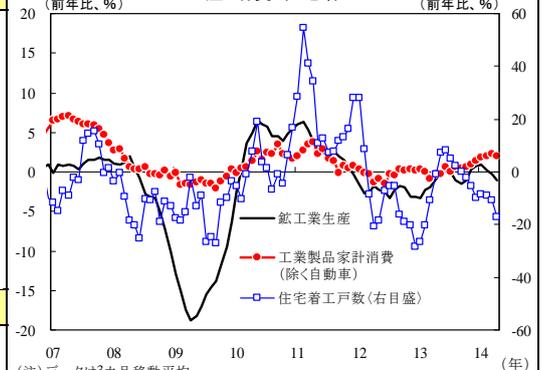
(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は1-3月期に前期比▲0.5%のマイナスに転じた。4月は前月比+0.3%と増加したものの、企業の生産見通しや受注動向は弱く、持続的な増加は期待しにくい。

●**家計消費**：工業製品家計消費 (除く自動車) は1-3月期も前期比+0.4%と堅調を維持した。一方、新車登録台数は同▲5.0%と、2014年1月からの自動車税引き上げを受け、大幅な反動減が現れた。

生産・消費・住宅着工



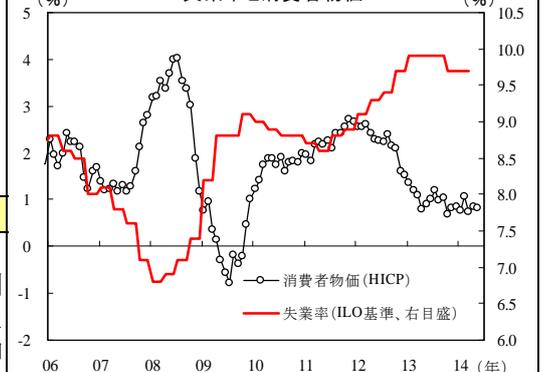
(注) データは3カ月移動平均
(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、1-3月期に9.7%と、前期から横ばいとどまった。ただし、速報性のあるEU基準の失業率をみると、4月は10.4%と高止まりしており、低調な景気動向をふまえると、今後も当面は高水準で推移するとみられる。

●**物価**：5月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+0.8%と3カ月連続で1%を下回っている。高失業率や低稼働率が続くなか、需給ギャップの改善は進まず、デシインフレは長期化する公算が大きい。

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6月に追加金融緩和策を発表
欧州中央銀行 (ECB) は6月の定例理事会において、政策金利の引き下げや、超過準備も含む中銀預金金利のマイナス化、また貸出条件付き長期資金供給オペ (TLTRO) などの追加金融緩和策を発表した。デシインフレの長期化に対応し、ユーロ高の阻止や、中小企業向けの貸出増加を狙っている。

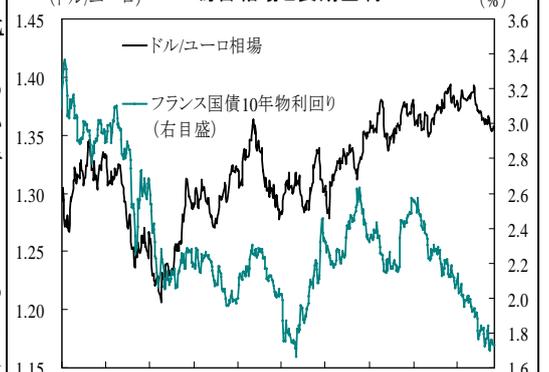
●**長期金利**：ウクライナ情勢の緊張とECBの追加緩和から一段と低下

フランス国債10年物の利回りは、ウクライナ情勢を巡る緊張の継続を背景にした安全資産の需要の高まりから低下傾向が続いた。また、ECBによる追加緩和を受けて、足元では1.7%台前半に一段と低下している。

●**為替相場**：ECBの追加金融緩和を織り込みユーロが下落

ユーロ相場は景気が持ち直すなか上昇基調にあったが、5月のECB理事会において、ドラギ総裁が6月の追加緩和を予告すると、理事会前日の1ユーロ=1.39ドル台から同1.37ドル台に下落した。6月の追加金融緩和等の発表後は、一旦ユーロが買い戻される場面もあったが、足元は同1.36ドル前後で推移している。

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 Jun 20, 2014

	11年	12年	13年	13/Q1	Q2	Q3	Q4	14/Q1
実質GDP成長率 *				0.0%	0.6%	▲0.1%	0.2%	0.0%
	2.1%	0.4%	0.4%	▲0.2%	0.7%	0.3%	0.8%	0.8%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.5%	1.0%	▲1.2%	0.4%	▲0.5%
	2.3%	▲2.5%	▲0.6%	▲1.9%	0.4%	▲1.4%	0.7%	▲0.3%
建設業生産指数 *				▲3.1%	1.9%	1.2%	0.7%	▲0.8%
	1.2%	▲3.5%	▲1.5%	▲3.1%	▲2.7%	▲1.0%	0.6%	3.0%
企業景況感指数 *	104	93	94	91	91	97	99	100
工業製品家計消費 *				▲1.0%	▲0.1%	0.7%	1.3%	▲0.0%
	1.3%	▲2.3%	▲1.0%	▲3.0%	▲1.1%	▲0.8%	0.9%	1.9%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.5%	0.1%	0.9%	0.9%	0.4%
	1.6%	▲0.3%	0.4%	▲0.8%	0.6%	0.5%	1.3%	2.2%
新車登録台数 *				▲4.4%	5.0%	0.4%	2.7%	▲5.0%
	▲1.4%	▲13.8%	▲5.0%	▲12.2%	▲7.6%	▲3.0%	3.5%	2.8%
住宅着工戸数(前年比)	21.8%	▲17.8%	▲4.2%	▲11.2%	8.0%	▲0.6%	▲10.4%	▲11.4%
中古住宅価格				▲1.3%	▲0.2%	0.8%	▲1.0%	▲0.9%
	6.0%	▲0.5%	▲2.1%	▲2.0%	▲2.2%	▲2.4%	▲1.8%	▲1.4%
消費者信頼感指数(DI) *	86	87	84	85	81	84	85	86
失業率(%) *	8.8	9.4	9.9	9.9	9.9	9.9	9.7	9.7
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,966	26,990	26,951	▲0.0%	▲0.0%	▲0.0%	0.1%	-
	0.6%	0.1%	▲0.1%	▲0.2%	▲0.2%	▲0.2%	0.0%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.1%	2.3%	1.8%	2.1%	1.9%	1.7%	1.7%	-
消費者物価指数(CPI)	2.1%	2.0%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	0.6%	0.7%
消費者物価指数(HICP)	2.3%	2.2%	1.0%	1.2%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%
生産者物価指数	5.3%	2.8%	0.4%	2.0%	0.1%	▲0.4%	▲0.5%	▲1.5%
輸出金額(億ユーロ) *	4,268	4,436	4,364	1,081	1,104	1,091	1,088	1,086
	9.1%	3.9%	▲1.6%	▲1.5%	▲0.5%	▲2.4%	▲2.1%	0.4%
輸入金額(億ユーロ) *	5,018	5,111	4,985	1,240	1,248	1,254	1,243	1,230
	13.0%	1.9%	▲2.5%	▲3.3%	▲2.8%	▲2.0%	▲1.7%	▲0.8%
貿易収支(億ユーロ) *	▲750	▲675	▲621	▲159	▲144	▲163	▲155	▲145
経常収支(億ユーロ) *	▲352.1	▲444.2	▲277.5	▲123.9	▲39.2	▲90.1	▲24.4	▲108.9
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.3%	2.1%	0.3%	1.9%	2.0%	2.6%	0.3%	▲0.2%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.21	0.21	0.22	0.24	0.30
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.30	2.52	2.20	2.16	1.97	2.36	2.32	2.29
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.320	1.306	1.325	1.362	1.370
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	121.76	128.98	131.05	136.81	140.91
CAC40株価指数 (期末値)	3159.81	3641.07	4295.95	3,731.42	3,738.91	4,143.44	4,295.95	4,391.50

(注) %表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。* 印: 季節調整済。

(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, 2014

	13/11	12	14/1	2	3	4	5
実質GDP成長率 *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数(除く建設) *	1.3%	▲0.3%	▲0.6%	0.1%	▲0.4%	0.3%	-
	1.7%	0.6%	0.4%	▲0.6%	▲0.5%	▲2.0%	-
建設業生産指数 *	▲0.2%	4.4%	▲3.4%	▲0.1%	▲0.1%	0.2%	-
	▲0.7%	3.3%	5.1%	1.9%	2.0%	1.2%	-
企業景況感指数 *	98	100	100	100	101	100	99
工業製品家計消費 *	0.9%	0.8%	▲0.8%	▲0.0%	▲0.1%	▲0.2%	-
	1.4%	1.7%	0.9%	2.1%	2.8%	1.8%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	1.2%	0.0%	0.7%	▲0.9%	▲0.3%	▲0.5%	-
	2.1%	1.7%	1.9%	2.3%	2.5%	1.1%	-
新車登録台数 *	▲4.2%	7.8%	▲12.5%	4.5%	5.0%	1.9%	▲1.8%
	4.0%	4.0%	1.4%	▲1.4%	8.8%	6.4%	5.2%
住宅着工戸数(前年比)	▲6.7%	▲17.0%	▲2.1%	▲8.4%	▲22.0%	▲21.0%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	84	85	86	85	88	85	85
失業率(%) *	四半期データのみ						
雇用者数(非農業部門、千人) *	四半期データのみ						
時間当たり賃金指数(前年比)	四半期データのみ						
消費者物価指数(CPI)	0.7%	0.7%	0.6%	0.9%	0.6%	0.7%	0.7%
消費者物価指数(HICP)	0.8%	0.8%	0.8%	1.1%	0.7%	0.8%	0.8%
生産者物価指数	▲0.5%	0.2%	▲1.0%	▲1.5%	▲2.0%	▲0.9%	-
輸出金額(億ユーロ) *	357	367	360	363	362	360	-
	▲3.1%	▲0.8%	▲1.5%	2.5%	0.3%	▲6.4%	-
輸入金額(億ユーロ) *	412	420	418	401	411	399	-
	▲0.5%	▲1.2%	0.2%	▲3.7%	1.2%	▲5.5%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲55	▲52	▲58	▲38	▲49	▲39	-
経常収支(億ユーロ) *	▲19.3	23.4	▲41.1	▲41.7	▲26.2	▲34.2	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.4%	0.3%	0.5%	0.8%	▲0.2%	▲1.5%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.22	0.27	0.29	0.29	0.31	0.33	0.33
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.19	2.45	2.44	2.25	2.15	2.02	1.85
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.35	1.37	1.36	1.37	1.38	1.38	1.37
円/ユーロ為替相場 (平均値)	135.13	141.96	141.51	139.59	141.52	141.57	139.85
CAC40株価指数 (期末値)	4,295.21	4,295.95	4,165.72	4,408.08	4,391.50	4,487.39	4,519.57

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

(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、すべてお客様御自身でご判断下さいませよう、宜しく申し上げます。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、当資料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。