

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

フランスの 7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.2%と、前期の同▲0.1%からプラスに転じたものの低い伸びとなった（第 1 図）。需要項目別にみると、在庫等の寄与度が前期に大幅なマイナスとなった反動でプラスに転じたことが、成長率を押し上げる要因となった。個人消費が前期から横ばいとなったほか、住宅投資、設備投資も小幅の伸びに止まるなど、内需は全般に低調だった。また、輸出は前期比+0.6%と増加したが、輸入の伸びが同+2.2%と輸出を上回ったことから純輸出は大幅なマイナス寄与となった。

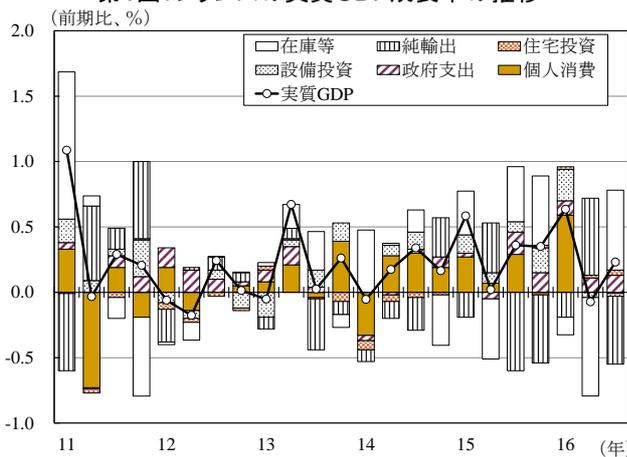
政治面では、2017 年に予定されている大統領選についての世論調査で、社会党・オランド大統領の支持率が 10%台半ばと低い状況下、ル・ペン氏率いる EU 懐疑派政党の国民戦線と共和党の支持率が拮抗する結果となった（第 1 表）。現状では、サルコジ氏より人気のあるジュペ氏が共和党から立候補した場合、共和党支持率が国民戦線を上回っている。

2. 生産・消費

生産：8 月の鉱工業生産は前年比+0.5%と耐久消費財の生産増を背景に 2 ヶ月連続で増加したが、増加幅は小幅であった（第 2 図）。

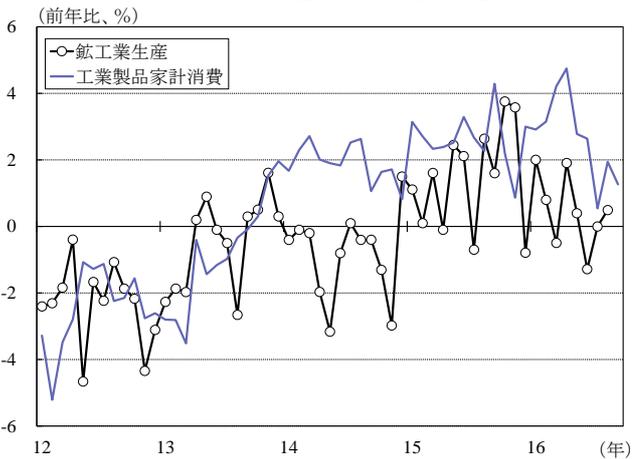
消費：9 月の工業製品家計消費は前年比+1.3%と前月（同+1.9%）から小幅に鈍化しており、このところの回復の動きに足踏みがみられる。

第1図：フランスの実質GDP成長率の推移



(資料)フランス国立統計経済研究所より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第2図：鉱工業生産と家計消費の推移



(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第1表：大統領選挙の世論調査（2016年10月）

		共和党 候補者	国民戦線 ル・ペン	社会党 オランド	左翼党 メランション
共和党の 候補者	ジュペ	35	27	14	14
	サルコジ	23	25	15	15

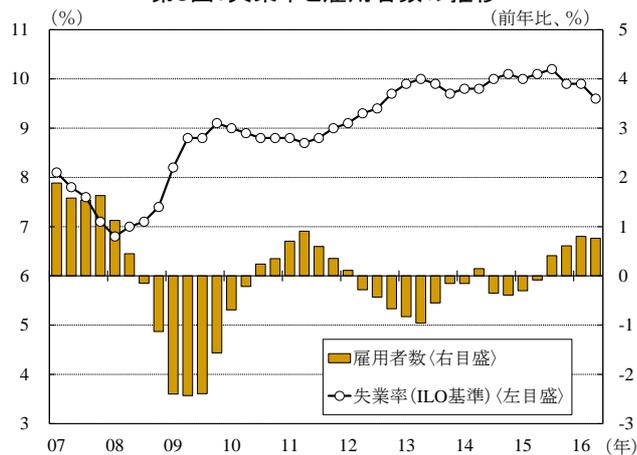
(資料)Ifop調査より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：ILO 基準の失業率は 4-6 月期に 9.6%と前期から▲0.3%ポイント低下した（第 3 図）。雇員数は卸・小売、サービス業の増加に支えられ前年比+0.8%と増加が続いた。

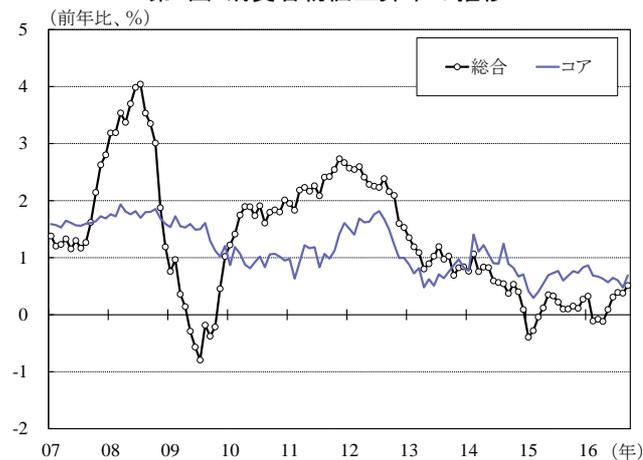
物価：9 月の消費者物価上昇率（HICP ベース）は前年比+0.5%と加速が続いている。もともと、資源価格の回復を受けたエネルギー価格のプラス寄与が主因であり、エネルギーや食品等を除くコア・インフレ率の伸びは同+0.7%と前月から若干の加速に止まった。

第3図：失業率と雇員数の推移



(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第4図：消費者物価上昇率の推移



(資料)欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

金融政策：10 月の ECB 理事会では、金融緩和策の維持が決定された。ドラギ総裁は会見で、金融緩和策の先行きについての「議論はしなかった」と強調したが、テーパリングについては「突如の買入終了の公算は小さい」とした一方で資産購入プログラムの期限については「必要であれば延長をする」と述べ、次回会合での延長決定の可能性を示唆した。

為替相場・長期金利：ユーロ相場は、英国の EU 離脱選択後の下落幅を回復し、足元は 1 ユーロ=1.10 ドル近傍で推移している。10 年物国債利回りは下落基調にあったが、10 月初のテーパリング観測の高まりで上昇、足元では 0.4%台で推移している（第 5 図）。

第5図：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 Nov 1, 2016

	13年	14年	15年	15/Q3	15/Q4	16/Q1	16/Q2	16/Q3
実質GDP成長率 *				0.4%	0.3%	0.6%	▲0.1%	0.2%
	0.6%	0.6%	1.3%	1.1%	1.3%	1.4%	1.3%	1.1%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.3%	0.7%	▲0.4%	▲0.2%	-
	▲0.5%	▲0.9%	1.5%	1.2%	2.2%	0.8%	0.4%	-
建設業生産指数 *				▲1.9%	0.8%	▲1.7%	0.1%	-
	0.6%	▲2.3%	▲4.7%	▲5.2%	▲2.7%	▲3.8%	▲2.7%	-
企業景況感指数 *	95	99	102	104	103	103	104	103
工業製品家計消費 *				1.0%	▲0.1%	2.2%	0.2%	▲1.1%
	▲0.8%	1.9%	2.6%	3.1%	2.0%	3.4%	3.4%	1.3%
工業製品家計消費(除く自動車) *				1.1%	▲0.1%	2.4%	0.6%	▲1.3%
	0.4%	2.4%	2.2%	2.5%	1.6%	3.2%	4.0%	1.6%
新車登録台数 *				1.0%	0.2%	4.7%	▲0.9%	▲2.6%
	▲4.9%	0.3%	6.3%	5.9%	8.3%	9.2%	5.1%	1.3%
住宅着工戸数(前年比)	▲3.4%	▲9.2%	1.1%	3.2%	5.1%	6.7%	13.4%	7.4%
中古住宅価格				1.5%	▲0.9%	▲0.4%	0.4%	-
	▲2.1%	▲1.8%	▲1.9%	▲1.9%	▲0.5%	0.3%	0.6%	-
消費者信頼感指数(DI) *	84	87	94	95	96	96	96	97
失業率(%) *	9.9	9.9	10.1	10.2	9.9	9.9	9.6	-
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,267	27,394	27,523	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-
	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	1.9%	1.5%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%	1.2%	-
消費者物価指数(CPI)	0.9%	0.5%	0.1%	0.1%	0.1%	▲0.0%	0.0%	0.3%
消費者物価指数(HICP)	1.0%	0.6%	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.4%
生産者物価指数	0.4%	▲1.4%	▲2.1%	▲2.0%	▲2.6%	▲3.5%	▲3.5%	▲2.2%
輸出金額(億ユーロ) *	4,371	4,380	4,549	1,135	1,133	1,120	1,118	-
	▲1.6%	0.2%	3.8%	4.1%	1.5%	0.0%	▲3.8%	-
輸入金額(億ユーロ) *	4,995	4,960	5,001	1,232	1,260	1,248	1,229	-
	▲2.3%	▲0.7%	0.8%	▲1.2%	2.2%	0.5%	▲3.0%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲624	▲580	▲453	▲98	▲128	▲128	▲111	-
経常収支(億ユーロ) *	▲184.8	▲227.9	▲43.5	12.8	▲2.7	▲160.8	▲39.1	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	0.3%	3.8%	2.4%	3.4%	2.4%	5.1%	4.9%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.22	0.21	▲0.02	▲0.03	▲0.09	▲0.19	▲0.26	▲0.30
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.20	1.68	0.86	1.06	0.91	0.67	0.47	0.19
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.329	1.110	1.113	1.095	1.104	1.129	1.116
円/ユーロ為替相場 (平均値)	129.71	140.43	134.36	135.87	132.97	127.19	121.95	114.26
CAC40株価指数 (期末値)	4295.95	4272.75	4637.06	4,455.29	4,637.06	4,385.06	4,237.48	4,448.26

(注) %表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。* 印: 季節調整済。経常収支は2014年以降、新系列。

(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 Nov 1, 2016

	16/3	4	5	6	7	8	9
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) *	▲0.2% ▲0.5%	1.0% 1.9%	▲0.6% 0.4%	▲0.8% ▲1.3%	▲0.4% 0.0%	2.1% 0.5%	- -
建設業生産指数 *	▲1.8% ▲7.3%	2.7% ▲3.0%	0.8% ▲3.0%	▲0.3% ▲1.9%	3.3% 1.7%	▲2.6% 1.2%	- -
企業景況感指数 *	102	105	104	102	103	101	104
工業製品家計消費 *	1.1% 4.2%	0.4% 4.8%	▲1.7% 2.8%	0.8% 2.6%	▲1.8% 0.5%	1.1% 1.9%	0.0% 1.3%
工業製品家計消費(除く自動車) *	1.1% 4.1%	1.0% 5.3%	▲2.2% 3.0%	1.5% 3.8%	▲1.9% 1.3%	0.6% 1.8%	0.1% 1.6%
新車登録台数 *	0.3% 7.3%	▲0.8% 7.1%	▲0.6% 8.4%	▲1.4% 0.0%	▲5.6% ▲0.6%	5.3% 2.8%	2.2% 1.8%
住宅着工戸数(前年比)	1.7%	13.7%	23.2%	5.5%	13.8%	8.1%	1.5%
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	94	94	98	97	96	97	97
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)	▲0.2%	▲0.2%	▲0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%
消費者物価指数(HICP)	▲0.1%	▲0.1%	0.1%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%
生産者物価指数	▲3.9%	▲4.3%	▲3.3%	▲3.1%	▲2.9%	▲1.8%	▲1.7%
輸出金額(億ユーロ) *	364 ▲4.0%	371 ▲3.6%	377 ▲0.4%	371 ▲7.1%	373 ▲3.7%	381 2.0%	- -
輸入金額(億ユーロ) *	405 ▲5.2%	420 1.3%	404 ▲5.2%	405 ▲5.0%	416 ▲1.3%	423 6.0%	- -
貿易収支(億ユーロ) *	▲41	▲49	▲27	▲35	▲43	▲43	-
経常収支(億ユーロ) *	▲9.4	▲22.5	▲7.3	▲14.9	▲29.0	▲21.3	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	5.1%	4.3%	5.3%	4.9%	4.9%	4.8%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲0.23	▲0.25	▲0.26	▲0.27	▲0.30	▲0.30	▲0.30
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.57	0.52	0.51	0.39	0.17	0.15	0.24
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.11	1.13	1.13	1.12	1.11	1.12	1.12
円/ユーロ為替相場 (平均値)	125.84	124.25	123.13	118.56	115.17	113.51	114.19
CAC40株価指数 (期末値)	4,385.06	4,428.96	4,505.62	4,237.48	4,439.81	4,438.22	4,448.26

(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

照会先：三菱東京UFJ銀行 経済調査室 前原 佑香 yuka_maehara@mufg.jp

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、金融商品の販売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おります。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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。