

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

景気回復のペースがやや弱まっている。1-3 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.3%と前期の同+0.5%から減速した（第 1 図）。外需は、輸出が輸送用機械などを中心に同▲0.7%と減少に転じたことに加え、輸入が同+1.5%と増加したことから大幅なマイナス寄与となった。また内需も、設備投資こそ同+1.2%と前期（同+0.9%）から加速したものの、個人消費が同+0.1%と前期（同+0.6%）から大きく減速しており、在庫の積みあがり（同+1.1%）によりプラス成長を維持した格好である。企業景況感は改善基調にあるものの、このところそのペースは鈍っている（第 2 図）。

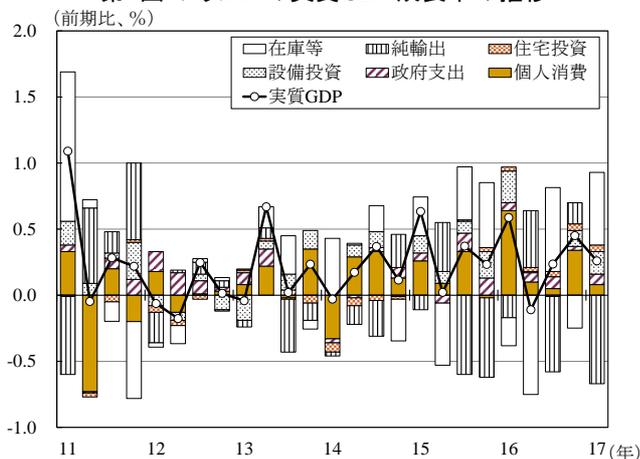
政治面では 4 月から 5 月にかけての大統領選挙で、現在の共和国前進のマクロン氏が大統領に選出され国民戦線のルペン氏が敗北したことで、フランスの EU 離脱リスクは一先ず後退した。今後の政権運営を安定させるためには、6 月 11 日と 18 日に控えた議会選挙での過半数議席獲得が必要であり、共和国前進は 526 名の候補者を擁立し過半数議席の獲得を目指している。5 月 23-24 日に実施された世論調査では、共和国前進が 577 議席中 310~330 議席を獲得するとの結果であった。

2. 生産・消費

生産：1-3 月期の鉱工業生産は前期比▲0.5%と一進一退（前期：同+1.2%）で推移している。輸送用機械は同+0.5%と増加したものの、鉱業やコークス・石油精製品製造業が減少し（同▲2.0%、同▲13.6%）、全体を押し下げた。建設業も同▲0.9%とエネルギー関連を中心に 3 四半期ぶりのマイナスとなった。

消費：1-3 月期の実質家計消費支出は前期比▲0.4%と、非耐久財の減少によりマイナスとなった。家計マインドを示す消費者信頼感も改善が足踏みしている（第 2 図）。

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：フランスの企業景況感と消費者信頼感の推移



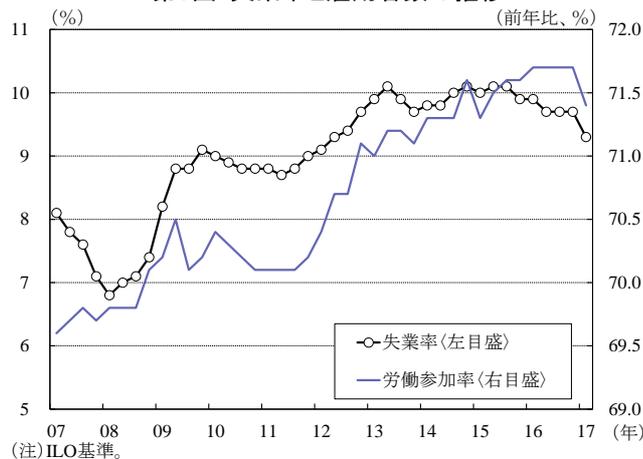
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：失業率は1-3月期に9.3%と前期から▲0.4%ポイント低下した（第3図）。雇用者数が卸・小売、サービス業を中心に前年比+1.2%と増加したことに加え、労働参加率の低下（前期比▲0.4%ポイント）も失業率の低下に寄与した。

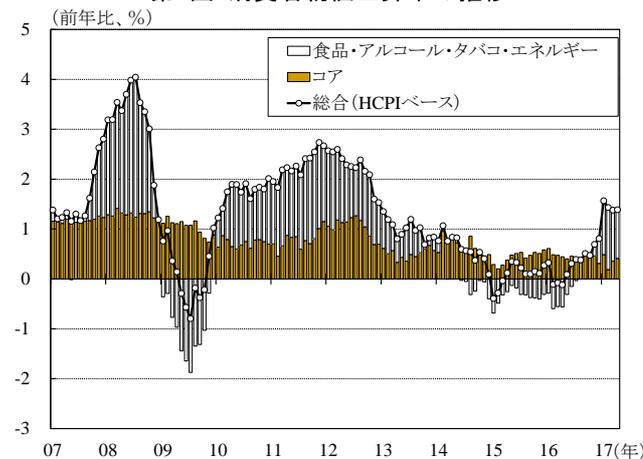
物価：4月の消費者物価上昇率（HICP ベース）は前年比+1.4%と前月から小幅に加速した（第4図）。資源価格の持ち直しを受けた加速が一巡しつつあるなか、コアインフレ率は同+0.6%と前月の同+0.5%から小幅に加速した。

第3図：失業率と雇用者数の推移



(注)ILO基準。
(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：4月のECB理事会では金融政策の変更はなく、理事会後の記者会見でもドラギ総裁は出口戦略についての議論はなかったと述べた。声明文では、緩和的な金融環境が必要との従来の認識が維持されつつ景気見通しに関する文言は上方修正された。

為替相場・長期金利：フランスやオランダでEU懐疑派が政権を握らなかったことが好感され、ユーロ相場は5月に対ドルで昨年9月末の水準まで上昇し、10年物国債利回りも0.7%台まで下落した（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

フランス主要経済指標

1. 年、四半期

	2014年	2015年	2016年	2016/Q1	Q2	Q3	Q4	2017/Q1	
実質GDP成長率 *	(前期比、%) (前年比、%)			0.6 1.2	▲ 0.1 1.1	0.2 0.9	0.5 1.2	0.3 0.8	
鉱工業生産指数(除く建設) *	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 0.6 0.8	▲ 0.0 0.5	▲ 0.2 ▲ 0.5	1.2 0.4	▲ 0.5 0.4	
建設業生産指数 *	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 1.2 ▲ 3.3	▲ 0.7 ▲ 2.7	3.6 2.8	0.9 2.6	▲ 0.9 2.9	
企業景況感指数 *		93.2	98.0	101.6	101.1	101.0	101.2	103.2	104.4
実質家計消費支出 *	(前期比、%) (前年比、%)			1.5 1.9	0.2 2.0	▲ 0.3 0.7	0.9 2.3	▲ 0.4 0.4	
実質小売(除く自動車、エネルギー) *	(前期比、%) (前年比、%)			1.1 2.5	0.8 2.6	0.1 1.6	1.8 3.9	0.8 3.6	
新車登録台数 *	(前期比、%) (前年比、%)			5.3 0.5	▲ 1.3 5.0	▲ 2.2 1.4	3.4 5.0	1.2 0.9	
住宅着工戸数	(前年比、%)	▲ 8.0	▲ 0.3	12.2	4.6	16.5	12.1	14.6	18.4
中古住宅価格	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 0.4 ▲ 1.8	0.4 0.6	2.2 1.3	▲ 0.6 1.7	- -	
消費者信頼感指数 *		86.6	94.2	96.8	95.5	96.5	96.6	98.5	100.1
失業率 *	(%)	9.9	10.0	9.8	9.9	9.7	9.7	9.7	9.3
雇用者数 *	(前期比、%) (除く農業・政府・健康保健サービス) (前年比、%)				0.3 1.0	0.2 0.9	0.3 1.1	0.4 1.2	0.3 1.2
時間当たり賃金指数	(前年比、%)	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.5	0.0	0.2	▲ 0.0	0.0	0.3	0.5	1.4
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.6	0.1	0.3	0.0	0.1	0.4	0.6	1.5
生産者物価指数	(前年比、%)	▲ 1.4	▲ 2.1	▲ 2.4	▲ 3.5	▲ 3.5	▲ 2.1	0.0	3.3
輸出金額 *	(億ユーロ) (前年比、%)	4,365 8.3	4,555 4.4	4,530 ▲ 0.6	1,122 0.2	1,120 ▲ 3.9	1,130 ▲ 0.7	1,159 2.3	1,143 1.9
輸入金額 *	(億ユーロ) (前年比、%)	4,950 ▲ 0.6	5,008 1.2	5,014 0.1	1,247 0.5	1,224 ▲ 3.4	1,257 1.7	1,293 2.6	1,342 7.6
貿易収支 *	(億ユーロ)	▲ 585	▲ 452	▲ 484	▲ 125	▲ 105	▲ 127	▲ 134	▲ 199
経常収支 *	(億ユーロ)	▲ 228	▲ 44	▲ 204	▲ 46	▲ 39	▲ 60	▲ 63	▲ 125
マネーサプライ(M3)	(期末値、前年比、%)	3.8	2.4	6.1	5.1	4.9	4.9	6.1	6.7
政策金利(リファイナンス金利)	(期末値、前年比、%)	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利3カ月物	(平均値、%)	0.21	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 0.19	▲ 0.26	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.33
仏国債10年物利回り	(平均値、%)	1.68	0.86	0.48	0.67	0.47	0.19	0.59	0.97
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.329	1.110	1.107	1.104	1.129	1.116	1.078	1.065
円/ユーロ為替相場	(平均値)	140.4	134.4	120.3	127.2	122.0	114.3	118.0	121.0
CAC40株価指数	(期末値)	4272.8	4637.1	4862.3	4385.1	4237.5	4448.3	4862.3	5122.5

(注) *印は季節調整値。

(資料) フランス国立統計経済研究所、欧州統計局統計、Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

フランス主要経済指標

2. 月次

	2016/11	12	2017/1	2	3	4	5
実質GDP成長率 * (前月比、%) (前年比、%)	四半期データのみ						
鉱工業生産指数(除く建設) * (前月比、%) (前年比、%)	2.7 2.3	▲ 1.5 0.9	0.1 ▲ 0.0	▲ 1.7 ▲ 0.7	2.0 2.0	- -	- -
建設業生産指数 * (前月比、%) (前年比、%)	0.2 1.4	▲ 1.0 3.5	▲ 2.1 ▲ 4.3	5.4 7.9	▲ 5.1 5.6	- -	- -
企業景況感指数 *	102.5	105.5	104.3	104.5	104.3	104.4	105.2
実質家計消費支出 * (前月比、%) (前年比、%)	0.5 3.7	▲ 0.9 1.3	0.7 1.7	▲ 0.7 0.6	▲ 0.4 ▲ 1.0	- -	- -
実質小売(除く自動車、エネルギー) * (前月比、%) (前年比、%)	0.1 5.0	▲ 0.7 2.5	0.4 2.9	1.0 3.8	0.5 4.1	- -	- -
新車登録台数 * (前月比、%) (前年比、%)	8.1 9.3	1.4 5.4	▲ 2.5 1.6	▲ 1.2 ▲ 1.3	3.0 2.4	▲ 1.1 1.8	- -
住宅着工戸数 (前年比、%)	20.8	2.6	22.7	10.4	22.1	-	-
中古住宅価格 (前月比、%) (前年比、%)	四半期データのみ						
消費者信頼感指数 *	98.6	99.1	100.1	100.2	99.9	99.9	-
失業率 * (%)	9.7	9.6	9.4	9.3	-	-	-
雇用者数 * (除く農業・政府・健康保健サービス) (前月比、%) (前年比、%)	四半期データのみ						
時間当たり賃金指数 (前年比、%)							
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.5	0.6	1.5	1.4	1.3	1.3	-
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.7	0.8	1.6	1.4	1.4	1.4	-
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 0.6	1.6	3.5	3.7	2.9	-	-
輸出金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	387 1.4	404 7.1	372 ▲ 2.6	378 ▲ 0.6	393 9.3	- -	- -
輸入金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	433 2.0	438 5.9	453 9.8	443 3.0	446 10.3	- -	- -
貿易収支 * (億ユーロ)	▲ 46	▲ 35	▲ 81	▲ 64	▲ 54	-	-
経常収支 * (億ユーロ)	▲ 23	▲ 8	▲ 60	▲ 35	▲ 30	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	5.3	6.1	5.9	5.9	6.7	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、前年比、%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲ 0.31	▲ 0.32	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	-
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.67	0.75	0.86	1.03	1.02	0.91	-
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.079	1.054	1.063	1.064	1.069	1.072	-
円/ユーロ為替相場 (平均値)	117.1	122.4	122.2	120.2	120.7	117.9	-
CAC40株価指数 (期末値)	4578.3	4862.3	4748.9	4858.6	5122.5	5267.3	-

(注) *印は季節調整値。

(資料) フランス国立統計経済研究所、Bloomberg統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

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。