

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

景気は緩やかな回復基調を辿っている。企業景況感は改善傾向にあり、1 月も 104 と長期平均を上回った。昨年 10-12 月期の実質 GDP 成長率も前期比+0.4%と前期の同+0.2%から加速した（第 1 図）。個人消費が同+0.6%と前期（同+0.1%）から加速したため、例年より気温が低かったことによるエネルギー（電気・ガス）消費の増加や自動車の購入増が背景とみられる。また、設備投資が製造業を中心に同+1.3%と前期（同+0.1%）から加速したことも全体を押し上げた。輸出は、輸送用機械を中心に同+1.1%と増加した一方で、輸入は同+0.8%の増加に止まったことから、純輸出はプラス寄与に転じた。

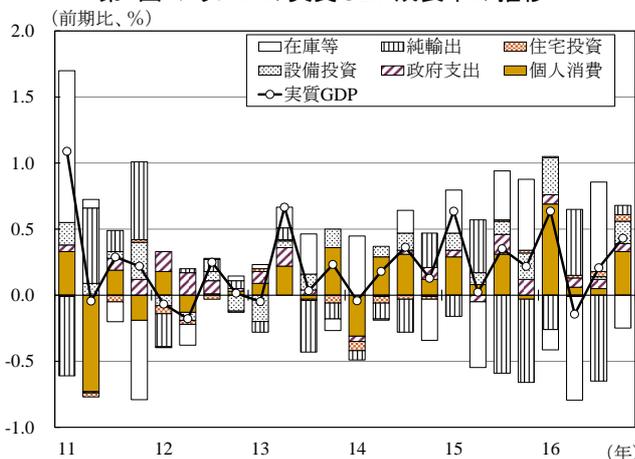
他方、今年 4・5 月に控える大統領選では、極右・国民戦線のルペン氏が支持を伸ばしており、既成政党である社会党・共和党以外の大統領が誕生する可能性がある。共和党を中心とした右派陣営は昨年 11 月に統一候補としてフィヨン氏を選出し、同氏は大統領選の最有力候補とされていたが、先月末に報道された夫人の給与不正受給疑惑を受け支持率が低下している。社会党を中心とした左派陣営は、先月 29 日に前国民教育相のアモン氏を選出したが、社会党・オランド大統領の支持率が 11%まで低迷していることに加え、無所属で出馬の意向を示しているマクロン氏（社会党出身）が中道寄りの左派支持層の票をある程度獲得する可能性が高いことから、第一回選挙で得票を伸ばせない公算が大きい。

2. 生産・消費

生産：昨年 11 月の鉱工業生産は前年比+1.8%と中間財や資本財の生産増を背景に、3 ヶ月ぶりに増加に転じた（第 2 図）。

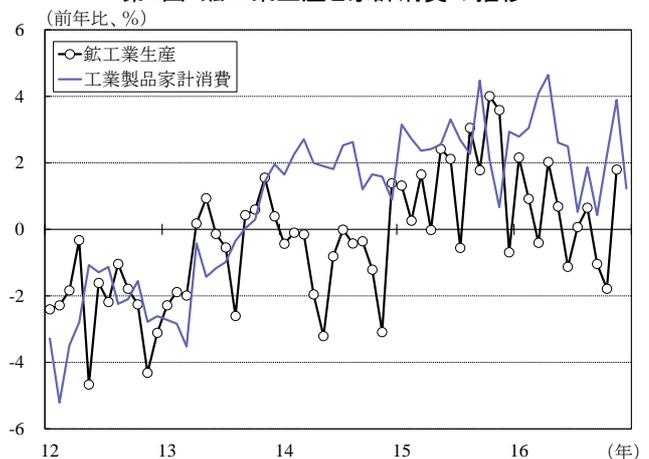
消費：昨年 12 月の工業製品家計消費は前年比+1.2%と底堅い推移が続いた。自動車を除くベースでは前年比横ばい。同月の新車登録台数は同+5.4%と増加が続いている。

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



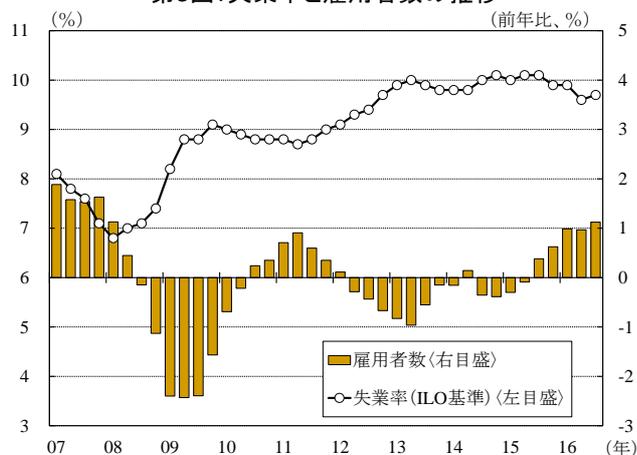
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：ILO 基準の失業率は昨年 7-9 月期に 9.7%と前期から+0.1%ポイント上昇した（第 3 図）。労働参加率の上昇にともなう失業者の一時的な増加によるものとみられ、雇員数は卸・小売、サービス業の増加に支えられ前年比+1.1%と増加が続いた。また、昨年 10-12 月期の新規求人数も同+12.1%と大幅な増加となった。

物価：1 月の消費者物価上昇率（HICP ベース）は前年比+1.6%と加速が続いている（第 4 図）。もっとも、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鈍化傾向にある。

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)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

4. 金融・為替情勢

金融政策：1 月の ECB 理事会では、昨年 12 月の決定内容が再確認され、現状緩和策の維持が決定した。ドラギ総裁は、基調的なインフレ圧力は抑制的であると述べ、緩和縮小を追加的に行うとの見方を牽制した。

為替相場・長期金利：米トランプ政権のドル高牽制発言等も影響し、年初からドル安が進行、ユーロ相場は対ドルで昨年 12 月初の水準まで上昇。10 年物国債利回りは、米金利上昇や仏大統領選を巡る不透明感の高まりを受け、上昇基調にある（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 Feb 6, 2017

	2014年	2015年	2016年	15/Q4	16/Q1	16/Q2	16/Q3	16/Q4
実質GDP成長率 *				0.2%	0.6%	▲0.1%	0.2%	0.4%
	0.6%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	0.9%	1.1%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.4%	▲0.2%	▲0.3%	▲0.0%	-
	▲0.9%	1.6%	-	2.3%	0.9%	0.5%	▲0.1%	-
建設業生産指数 *				1.0%	▲1.5%	0.3%	2.9%	-
	▲2.3%	▲4.7%	-	▲2.7%	▲3.8%	▲2.6%	2.8%	-
企業景況感指数 *	93	98	102	101	101	101	101	103
工業製品家計消費 *				▲0.4%	2.3%	0.2%	▲1.1%	1.0%
	1.9%	2.6%	2.5%	1.9%	3.3%	3.2%	0.9%	2.4%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.4%	2.4%	0.5%	▲1.4%	0.6%
	2.4%	2.2%	2.5%	1.4%	3.1%	3.9%	1.1%	2.0%
新車登録台数 *				▲0.0%	5.0%	▲1.2%	▲2.2%	3.5%
	0.3%	6.3%	5.1%	8.3%	9.2%	5.0%	1.4%	5.0%
住宅着工戸数(前年比)	▲9.2%	0.4%	10.4%	4.3%	5.9%	16.3%	11.9%	7.9%
中古住宅価格				▲0.9%	▲0.4%	0.4%	2.5%	-
	▲1.8%	▲1.9%	-	▲0.5%	0.3%	0.6%	1.6%	-
消費者信頼感指数(DI) *	87	94	97	96	96	96	97	99
失業率(%) *	9.9	10.0		9.9	9.9	9.6	9.7	-
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,394	27,523	-	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	-
	0.5%	0.5%	-	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	1.5%	1.2%	-	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	-
消費者物価指数(CPI)	0.5%	0.1%	0.2%	0.1%	▲0.0%	0.0%	0.3%	0.5%
消費者物価指数(HICP)	0.6%	0.1%	0.3%	0.2%	0.0%	0.1%	0.4%	0.6%
生産者物価指数	▲1.4%	▲2.1%	▲2.3%	▲2.6%	▲3.5%	▲3.5%	▲2.1%	0.1%
輸出金額(億ユーロ) *	4,380	4,551	-	1,135	1,120	1,117	1,124	-
	0.2%	3.9%	-	1.7%	0.0%	▲3.9%	▲0.9%	-
輸入金額(億ユーロ) *	4,958	4,999	-	1,259	1,246	1,224	1,255	-
	▲0.8%	0.8%	-	2.4%	0.4%	▲3.4%	1.8%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲578	▲448	-	▲124	▲126	▲107	▲131	-
経常収支(億ユーロ) *	▲227.9	▲43.5	-	▲2.7	▲160.8	▲25.9	▲50.7	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	3.8%	2.4%	6.0%	2.4%	5.1%	4.9%	4.9%	6.0%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.05	0.00	0.05	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	▲0.09	▲0.19	▲0.26	▲0.30	▲0.31
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.68	0.86	0.48	0.91	0.67	0.47	0.19	0.59
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.110	1.107	1.095	1.104	1.129	1.116	1.078
円/ユーロ為替相場 (平均値)	140.43	134.36	120.33	132.97	127.19	121.95	114.26	118.03
CAC40株価指数 (期末値)	4272.75	4637.06	4862.31	4,637.06	4,385.06	4,237.48	4,448.26	4,862.31

(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 Feb 6, 2017

	16/7	8	9	10	11	12	17/1
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) *	▲0.4%	2.6%	▲1.5%	▲0.1%	2.2%	-	-
	0.1%	0.6%	▲1.0%	▲1.8%	1.8%	-	-
建設業生産指数 *	3.0%	0.6%	▲1.7%	2.0%	▲0.3%	-	-
	1.7%	5.8%	0.9%	2.8%	0.8%	-	-
企業景況感指数 *	102	101	101	102	103	106	104
工業製品家計消費 *	▲1.6%	1.1%	▲0.2%	0.4%	0.7%	▲0.2%	-
	0.5%	1.9%	0.4%	2.2%	3.9%	1.2%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲1.8%	0.5%	▲0.4%	1.0%	0.0%	▲0.8%	-
	1.2%	1.7%	0.3%	2.5%	3.6%	0.0%	-
新車登録台数 *	▲5.2%	5.3%	2.4%	▲5.5%	8.2%	1.5%	▲2.4%
	▲0.5%	2.8%	1.9%	0.3%	9.3%	5.4%	1.7%
住宅着工戸数(前年比)	15.6%	10.2%	9.5%	20.5%	16.3%	▲9.0%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	96	97	97	98	99	99	100
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%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	1.4%
消費者物価指数(HICP)	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	1.6%
生産者物価指数	▲2.9%	▲1.8%	▲1.5%	▲1.0%	▲0.5%	1.7%	-
輸出金額(億ユーロ) *	373	379	371	369	388	-	-
	▲3.7%	1.9%	▲0.9%	▲1.8%	1.7%	-	-
輸入金額(億ユーロ) *	414	421	419	420	432	-	-
	▲1.6%	5.4%	1.6%	▲0.1%	1.9%	-	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲41	▲42	▲48	▲52	▲44	-	-
経常収支(億ユーロ) *	▲23.2	▲19.6	▲27.4	▲32.2	▲23.2	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	4.9%	4.8%	4.9%	4.2%	5.3%	6.0%	-
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、%)	▲0.30	▲0.30	▲0.30	▲0.31	▲0.31	▲0.32	▲0.33
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.17	0.15	0.24	0.33	0.67	0.75	0.86
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.11	1.12	1.12	1.10	1.08	1.05	1.06
円/ユーロ為替相場 (平均値)	115.17	113.51	114.19	114.48	117.09	122.35	122.16
CAC40株価指数 (期末値)	4,439.81	4,438.22	4,448.26	4,509.26	4,578.34	4,862.31	4,748.90

(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、宜しくご願ひ申し上げます。当資料は信頼できると思わ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。