

# 経済・金融概況

## [フランス]

### 1. 概況

景気回復が続いている。4-6 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.5%と前期並みの伸びを保った（第 1 図）。設備投資、住宅投資がそれぞれ同+0.7%、同+1.0%と前期（各々同+1.9%、同+1.2%）から減速し、在庫投資がマイナス寄与に転じたものの、雇用の持ち直しなどを受け個人消費が同+0.3%と前期（同+0.1%）から加速したことや、輸出が輸送用機械を中心に同+2.5%と拡大したことが成長を支えた。マインドも良好で、企業景況感は改善が続いているほか、消費者信頼感は直近の 8 月も長期平均を上回り高い水準を維持している（第 2 図）。

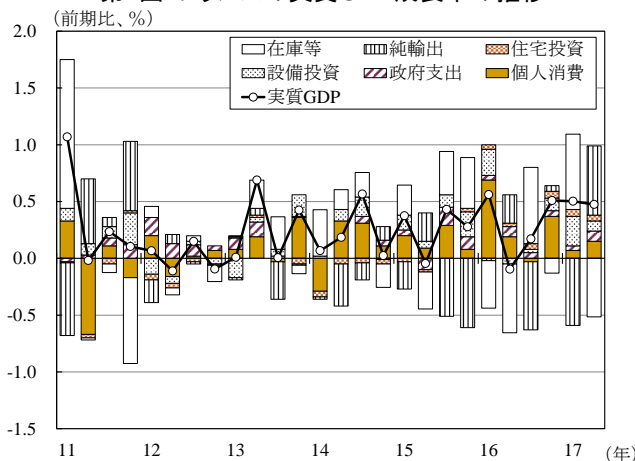
一方、政治面では、マクロン大統領の就任 3 ヶ月目となる 7 月に支持率が 54%（Ifop 社の調査）まで下落し、同時期の前オランド・サルコジ政権の支持率（各々 56%、66%）を下回った。公金疑惑等による閣僚の辞任に加え、名目 GDP 比▲3%以内という財政収支目標の達成などを優先し家計負担を増やす政策を掲げたことなどが背景とみられる。同調査の新政権の政策・対応に関する質問では、家賃補助減額など家計へ実質的な負担増を求める政策や、緊急事態宣言解除・難民対策などの治安面への対応のほか、マクロン大統領が得意とされる外交面も『不支持』の回答割合が『支持』を上回った。

### 2. 生産・消費

**生産**：4-6 月期の鉱工業生産は前期比+1.2%と増加した。輸送用機械が同+0.4%と増加を続ける中、鉱業やコークス・石油精製品、一般機械の増加（各々同+9.6%、同+2.5%）が全体を押し上げた。

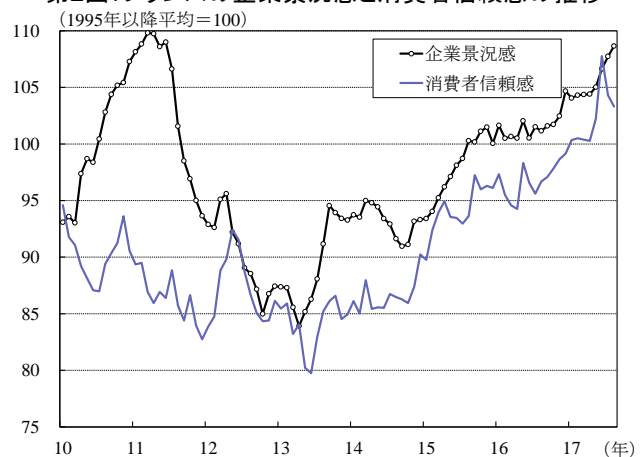
**消費**：4-6 月期の実質家計消費支出は前期比+0.5%と、自動車などの耐久財を中心に増加した。7 月も食料品や衣類を中心に前月比+0.7%と堅調に推移している。

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統計より三菱東京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



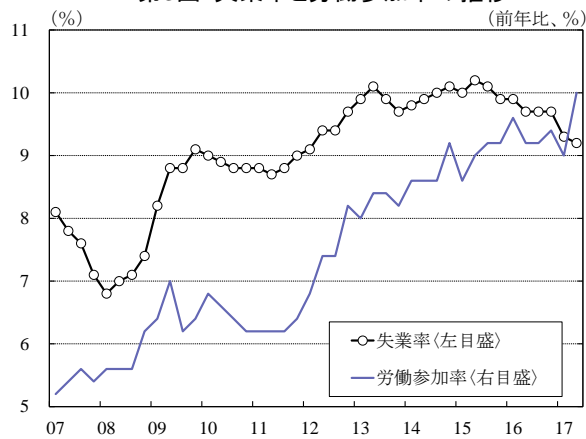
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

### 3. 雇用・物価

**雇用**：失業率は4-6月期に9.2%と前期から▲0.1%ポイント低下した。労働参加率は72%と前期比+0.5%ポイント上昇するなか、失業者数の減少が低下に寄与した（第3図）。なお、15~24歳の若年層失業率は22.7%と前期から+0.9%ポイント悪化している。

**物価**：8月の消費者物価上昇率（HICPベース）は前年比+1.0%と小幅に加速した（第4図）。光熱費や旅行関連サービス、食料品価格などの値上がりが加速に寄与した。

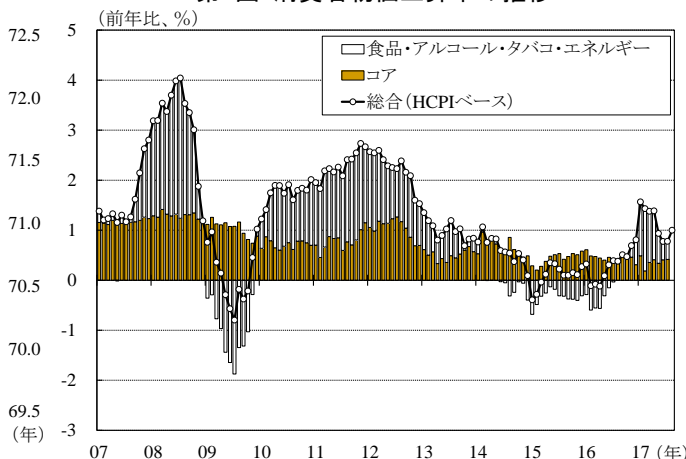
第3図：失業率と労働参加率の推移



(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**：7月のECB理事会では、政策金利や声明文の変更はなされなかったが、理事会後の記者会見でドラギ総裁は、2017年末に期限を迎える資産購入プログラム（APP）変更の協議を秋に開始すると発言。ECBはAPPの規模縮小に向け具体的な方法やタイミングを今後協議していくとみられる。

**為替相場・長期金利**：ユーロ相場は、ECBによる金融緩和縮小への警戒感やFRBの利上げに先送り観測が高まったことなどにより対ドルで上昇、長期金利は低下した（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/Q2	Q3	Q4	2017/Q1	Q2
実質GDP成長率＊ (前期比、%) (前年比、%)				▲ 0.1 1.2	0.2 0.9	0.5 1.2	0.5 1.1	0.5 1.7
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%) (前年比、%)				▲ 0.0 0.5	▲ 0.2 ▲ 0.5	1.2 0.3	▲ 0.2 0.7	1.2 1.9
建設業生産指数＊ (前期比、%) (前年比、%)				▲ 0.6 ▲ 2.7	3.6 2.8	0.9 2.6	▲ 0.7 3.2	1.2 5.0
企業景況感指数＊	93.2	98.0	101.6	101.0	101.4	103.0	104.2	105.4
実質家計消費支出＊ (前期比、%) (前年比、%)				0.3 2.3	▲ 0.7 0.6	1.1 2.3	▲ 0.3 0.4	0.5 0.5
実質小売(除く自動車、エネルギー)＊ (前期比、%) (前年比、%)				0.7 2.5	0.1 1.5	1.9 4.0	0.9 3.7	0.4 3.4
新車登録台数＊ (前期比、%) (前年比、%)				▲ 1.2 5.0	▲ 2.5 1.4	3.6 5.0	1.1 0.9	3.4 5.6
住宅着工戸数 (前年比、%)	▲ 8.3	▲ 0.5	10.7	13.2	9.4	15.1	26.2	11.8
中古住宅価格 (前期比、%) (前年比、%)				0.4 0.6	2.2 1.3	▲ 0.7 1.6	1.0 2.9	- -
消費者信頼感指数＊	86.6	94.2	96.8	96.4	96.5	98.5	100.4	103.4
失業率＊ (%)	10.0	10.1	9.8	9.7	9.7	9.7	9.3	9.2
雇用者数＊ (前期比、%) (除く農業・政府・健康保健サービス) (前年比、%)				0.2 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	1.1	1.1	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.5	0.0	0.2	0.0	0.3	0.5	1.3	0.9
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.6	0.1	0.3	0.1	0.4	0.6	1.5	1.0
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 1.4	▲ 2.1	▲ 2.4	▲ 3.5	▲ 2.1	0.0	3.3	2.3
輸出金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,366 10.8	4,556 4.3	4,533 ▲ 0.5	1,121 ▲ 3.8	1,129 ▲ 0.8	1,159 2.3	1,141 1.7	1,178 5.0
輸入金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,951 ▲ 0.6	5,008 1.1	5,015 0.2	1,229 ▲ 3.2	1,257 1.7	1,293 2.7	1,338 7.6	1,324 7.7
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 585	▲ 452	▲ 483	▲ 108	▲ 128	▲ 134	▲ 198	▲ 146
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 272	▲ 96	▲ 190	▲ 40	▲ 62	▲ 62	▲ 76	▲ 66
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	3.8	2.4	6.1	4.9	4.9	6.1	6.8	7.4
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	▲ 0.26	▲ 0.30	▲ 0.31	▲ 0.33	▲ 0.33
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.68	0.86	0.48	0.47	0.19	0.59	0.97	0.80
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.110	1.107	1.129	1.116	1.078	1.065	1.101
円/ユーロ為替相場 (平均値)	140.4	134.4	120.3	122.0	114.3	118.0	121.0	122.4
CAC40株価指数 (期末値)	4272.8	4637.1	4862.3	4237.5	4448.3	4862.3	5122.5	5120.7

(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

	2017/2	3	4	5	6	7	8
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、%)	▲ 1.7 ▲ 0.6	2.3 2.5	▲ 0.6 0.1	1.9 3.1	▲ 1.1 2.6	- -	- -
建設業生産指数 * (前月比、%) (前年比、%)	5.6 7.9	▲ 4.4 6.6	3.2 7.2	▲ 0.8 4.4	▲ 0.6 3.6	- -	- -
企業景況感指数 * (前年比、%)	104.3	104.4	104.4	105.0	106.6	107.7	108.7
実質家計消費支出 * (前月比、%) (前年比、%)	▲ 0.8 0.5	▲ 0.1 ▲ 0.8	0.4 ▲ 0.6	0.9 1.5	▲ 0.7 0.7	0.7 2.1	- -
実質小売(除く自動車、エネルギー) * (前月比、%) (前年比、%)	1.2 3.9	0.3 4.2	▲ 0.4 3.4	0.5 3.8	▲ 0.3 2.9	- -	- -
新車登録台数 * (前月比、%) (前年比、%)	▲ 1.2 ▲ 1.3	3.1 2.4	▲ 0.9 1.8	9.3 13.7	▲ 9.9 1.3	3.1 11.9	- -
住宅着工戸数 (前年比、%)	14.7	37.2	15.2	9.6	10.8	0.6	-
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 * (%)	100.5	100.4	100.3	102.2	107.8	104.3	103.3
失業率 * (前月比、%) (除く農業・政府・健康保健サービス) (前年比、%)	9.3	9.3	9.2	9.2	-	-	-
雇用者数 * (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、%)	1.3	1.2	1.2	0.8	0.7	0.7	-
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.4	1.4	1.4	0.9	0.8	0.8	1.0
生産者物価指数 (前年比、%)	3.6	2.9	3.4	2.2	1.5	1.5	-
輸出金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	378 ▲ 0.8	391 9.0	384 2.8	403 7.0	392 5.3	- -	- -
輸入金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	441 3.0	444 10.2	438 3.7	447 11.7	438 7.9	- -	- -
貿易収支 * (億ユーロ)	▲ 63	▲ 52	▲ 55	▲ 44	▲ 47	-	-
経常収支 * (億ユーロ)	▲ 19	▲ 13	▲ 26	▲ 19	▲ 21	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	5.9	6.8	6.3	6.5	7.4	-	-
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	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.03	1.02	0.91	0.82	0.66	0.84	0.71
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.064	1.069	1.072	1.106	1.124	1.153	1.18
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.2	120.7	117.9	124.1	124.7	129.6	129.81
CAC40株価指数 (期末値)	4858.6	5122.5	5267.3	5283.6	5120.7	5093.8	5085.59

(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。