

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

景気回復が続いている。7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.6%と前期並みの伸びを保った（第 1 図）。外需は、輸出の増加幅（同+0.8%）を輸入（同+2.6%）が上回ったことから、マイナス寄与となった。他方、内需は設備投資、住宅投資が夫々同+1.1%ずつの伸びを確保したほか、個人消費が同+0.6%と雇用の持ち直しなどを受けて前期（同+0.3%）から加速した。また、足元にかけて企業景況感の上昇が続いているほか、消費者信頼感にはマクロン政権が家計負担を増やす政策を掲げたことなどを受けて 10 月にかけて下落したものの、11 月には再び上昇した（第 2 図）。

政治面では、マクロン大統領の支持率が回復している。Ifop 社の調査によれば、8 月の 40%を底に、11 月には 46%、12 月には 52%と、同時期のオランド前大統領（37%）を上回っている。アフリカ諸国への外遊や欧州連合・アフリカ連合サミットへの参加を通じ、外交政策への取り組みが支持を回復させる一因となった模様である。

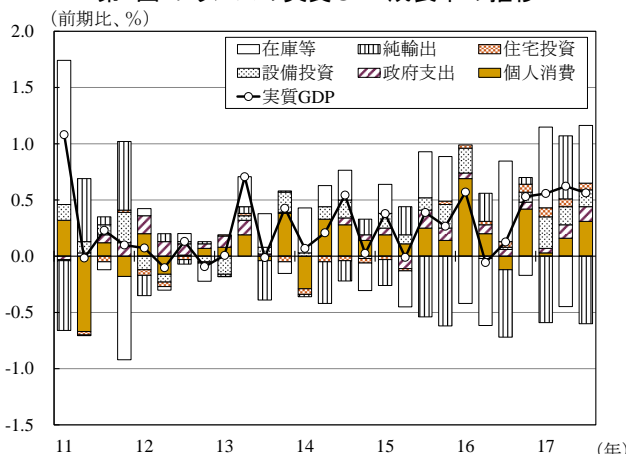
2. 生産・輸出・消費

生産：10 月の鉱工業生産は前月比+1.9%と、輸送用機械の大幅な増加（同+6.1%）に牽引され増加した。

輸出：10 月の輸出は前年比+10.1%と前月（同+8.1%）から加速した。軍需品や航空機などの増加が主因である。

消費：11 月の実質家計消費支出は前月比+2.2%と、前月の同▲2.1%から増加に転じた。11 月は例年より気温が低かったことに加え、前月の気温が比較的高かったことから、エネルギー関連の支出が同+10.4%と大幅に増加したほか、衣料品や食料品などの支出も増加した。

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



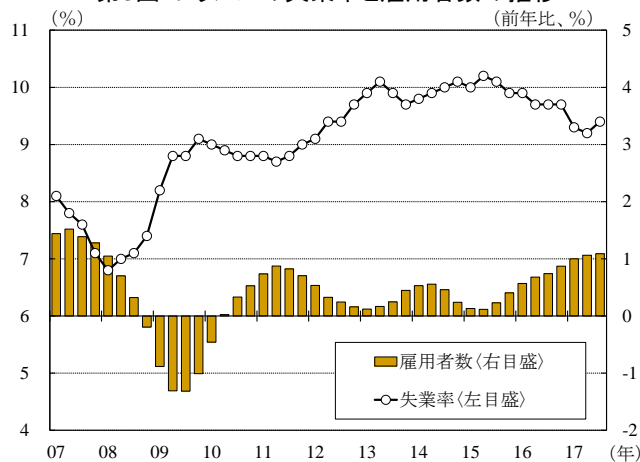
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：7-9 月期の失業率は 9.4%と、失業者数の増加を主因に前期から+0.2%ポイント上昇した。若年層（15-24 歳）は 21.9%と前期から▲0.7%ポイント低下したものの、25-49 歳と 50 歳以上でそれぞれ同+0.4%ポイント、+0.1%ポイント上昇した（第 3 図）。

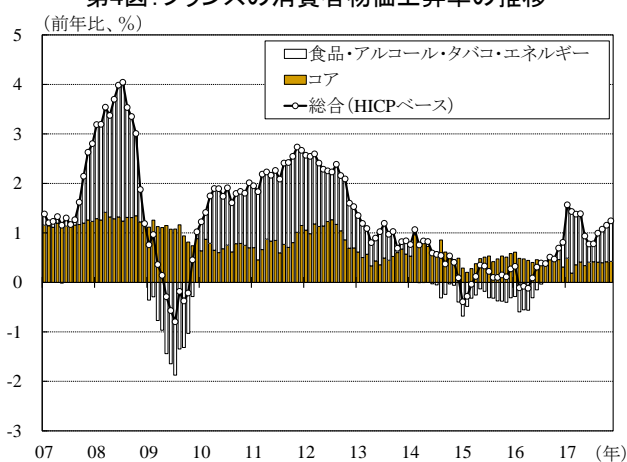
物価：11 月の消費者物価上昇率（HICP ベース）は、エネルギー価格の上昇を主因に小幅に加速したものの、前年比+1.2%と低い伸びが続いている（第 4 図）。

第3図：フランスの失業率と雇用者数の推移



(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：フランスの消費者物価上昇率の推移



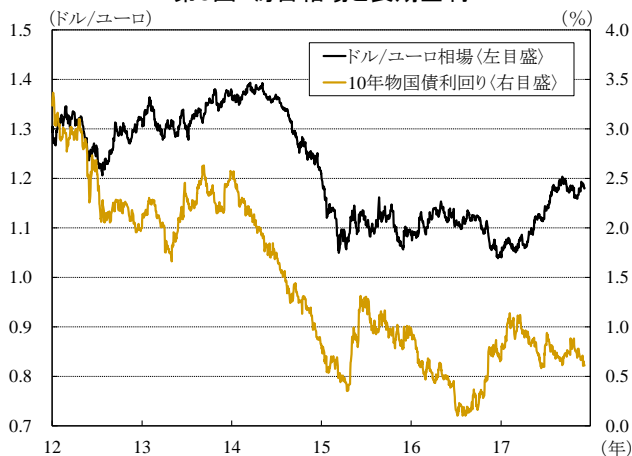
(資料)欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

金融政策：12月14日のECB理事会では、物価上昇圧力が弱いために金融緩和策を継続するというこれまでの方針が再確認されたと同時に、2020年の消費者物価上昇率が前年比+1.7%に止まるという見通しが示された。ECBの物価目標に達しているとは言い切れない水準であり、低インフレを理由に資産購入プログラム終了や利上げに慎重なECBの姿勢は当面崩れないとみられる。

為替相場・長期金利：ユーロ相場は、ECB理事会の結果や米国の税制改正法案成立を織り込む動きから対ドルでやや下落、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/Q3	Q4	2017/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *	(前期比、%)			0.1	0.5	0.6	0.6	0.6
	(前年比、%)	0.6	0.9	1.1	0.9	1.2	1.2	1.8
鉱工業生産指数(除く建設) *	(前期比、%)			▲ 0.3	1.0	▲ 0.2	1.1	0.7
	(前年比、%)	▲ 0.5	▲ 0.9	1.8	▲ 0.4	0.3	0.6	1.7
建設業生産指数 *	(前期比、%)			3.5	1.0	▲ 0.7	1.4	▲ 0.1
	(前年比、%)	0.5	▲ 2.3	▲ 4.7	2.8	2.6	3.2	5.1
企業景況感指数 *		89.1	93.1	97.9	101.3	102.8	104.2	105.2
実質家計消費支出 *	(前期比、%)			▲ 0.9	1.4	▲ 0.5	0.5	0.7
	(前年比、%)	▲ 0.1	▲ 0.4	1.9	0.6	2.3	0.4	0.5
実質小売(除く自動車、エネルギー) *	(前期比、%)			0.3	2.1	0.9	0.5	1.4
	(前年比、%)	1.9	2.5	4.3	1.9	4.0	3.8	3.8
新車登録台数 *	(前期比、%)			▲ 2.3	3.7	0.9	3.2	0.8
	(前年比、%)	▲ 5.4	0.5	6.8	1.4	5.0	0.9	5.6
住宅着工戸数	(前年比、%)	▲ 4.7	▲ 8.3	▲ 0.6	7.8	14.7	27.8	18.2
中古住宅価格	(前期比、%)			2.2	▲ 0.7	0.5	1.0	3.2
	(前年比、%)	▲ 2.1	▲ 1.8	▲ 1.9	1.3	1.6	2.4	3.0
消費者信頼感指数 *		84.1	86.6	94.2	96.5	98.7	100.3	103.3
失業率 *	(%)	9.9	10.0	10.1	9.7	9.7	9.3	9.2
雇用者数 *	(前期比、%)			0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
	(前年比、%)	0.2	0.4	0.2	0.7	0.9	1.0	1.0
時間当たり賃金指数	(前年比、%)	1.8	1.5	1.2	1.2	1.2	1.3	1.4
消費者物価指数 (CPI)	(前年比、%)	0.9	0.5	0.0	0.3	0.5	1.3	0.9
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%)	1.0	0.6	0.1	0.4	0.6	1.5	1.0
生産者物価指数	(前年比、%)	0.4	▲ 1.4	▲ 2.1	▲ 2.1	0.0	3.3	2.3
輸出金額 *	(億ユーロ)	4,362	4,367	4,555	1,129	1,157	1,141	1,180
	(前年比、%)	▲ 132.0	0.1	4.3	▲ 0.7	2.3	1.7	5.2
輸入金額 *	(億ユーロ)	4,980	4,952	5,006	1,258	1,290	1,336	1,345
	(前年比、%)	▲ 2.3	▲ 0.6	1.1	1.9	2.6	7.5	7.9
貿易収支 *	(億ユーロ)	▲ 618	▲ 585	▲ 451	▲ 130	▲ 134	▲ 194	▲ 145
経常収支 *	(億ユーロ)	▲ 185	▲ 272	▲ 96	▲ 62	▲ 59	▲ 79	▲ 44
マネーサプライ (M3)	(期末値、前年比、%)	0.3	3.8	2.4	4.9	6.1	6.8	7.3
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
ユーロ金利3カ月物	(平均値、%)	0.21	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 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	0.19	0.59	0.97	0.80
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.329	1.110	1.107	1.116	1.078	1.065	1.101
円/ユーロ為替相場	(平均値)	140.4	134.4	120.3	114.3	118.0	121.0	122.4
CAC40株価指数	(期末値)	4272.8	4637.1	4862.3	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

	2017/5	6	7	8	9	10	11
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、%)	1.9 2.9	▲ 1.1 2.3	0.8 3.9	▲ 0.2 1.0	0.8 3.2	1.9 5.5	- -
建設業生産指数 * (前月比、%) (前年比、%)	▲ 0.7 4.4	▲ 0.4 4.0	0.4 1.7	0.0 0.8	▲ 0.2 2.0	▲ 0.3 ▲ 0.2	- -
企業景況感指数 * (前年比、%)	104.9	106.5	107.7	108.8	109.5	109.0	111.1
実質家計消費支出 * (前月比、%) (前年比、%)	0.8 1.4	▲ 0.7 0.6	0.7 2.0	▲ 0.3 1.3	1.0 2.9	▲ 2.1 ▲ 1.2	2.2 1.2
実質小売(除く自動車、エネルギー) * (前月比、%) (前年比、%)	1.0 4.5	▲ 0.4 3.3	0.5 4.1	0.4 4.3	1.7 6.4	▲ 1.4 2.3	- -
新車登録台数 * (前月比、%) (前年比、%)	9.1 13.7	▲ 10.0 1.3	4.0 12.0	2.5 10.0	▲ 1.5 4.9	▲ 0.2 9.8	3.0 6.0
住宅着工戸数 (前年比、%)	14.3	19.6	17.4	24.3	9.4	3.6	-
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 * (%)	102.0	107.6	104.3	103.2	100.9	100.1	102.4
失業率 * (%)	9.2	9.3	9.3	9.4	-	-	-
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、%)	0.8	0.7	0.7	0.9	1.0	1.1	1.2
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.9	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.2
生産者物価指数 (前年比、%)	2.2	1.5	1.5	2.0	2.1	1.6	2.4
輸出金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	403 7.2	393 5.7	395 5.4	402 5.5	403 8.1	404.5 10.1	- -
輸入金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	448 11.9	439 8.1	451 9.2	444 4.8	449 6.8	454.0 8.0	- -
貿易収支 * (億ユーロ)	▲ 45	▲ 46	▲ 56	▲ 42	▲ 46	▲ 49.6	-
経常収支 * (億ユーロ)	▲ 9	▲ 17	▲ 45	▲ 18	▲ 33	▲ 22.3	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	6.5	7.3	6.6	7.6	8.5	7.9	-
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、%)	0.82	0.66	0.84	0.71	0.70	0.80	0.72
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.106	1.124	1.153	1.182	1.191	1.175	1.17
円/ユーロ為替相場 (平均値)	124.1	124.7	129.6	129.8	131.9	132.8	132.49
CAC40株価指数 (期末値)	5283.6	5120.7	5093.8	5085.6	5329.8	5503.3	5372.79

(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。