

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

フランスの 2017 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.7%と前期（同+0.5%）から加速した（第 1 図）。内需については、個人消費は同+0.2%と前期（同+0.5%）から鈍化したものの、固定資本形成は同+1.1%と前期（同+0.9%）から伸びを高めた。外需については、輸出が同+2.5%と増勢を強めた一方、輸入は同+0.3%にとどまったことから、成長への寄与度はプラスに転じた。2017 通年の実質 GDP 成長率は前年比+2.0%と前年（同+1.1%）を大きく上回る好調な結果となった。

財政面では、3 月 26 日に発表された 2017 年の財政赤字（速報値）は GDP 比 2.6%と前年（同 3.4%）から改善し、EU が求める財政基準（同 3%以下）を 10 年ぶりに達成した（第 2 図）。歳入は景気拡大に伴う税収増加を受けて前年比+4.0%となり、歳出（同+2.5%）の伸びを上回った。

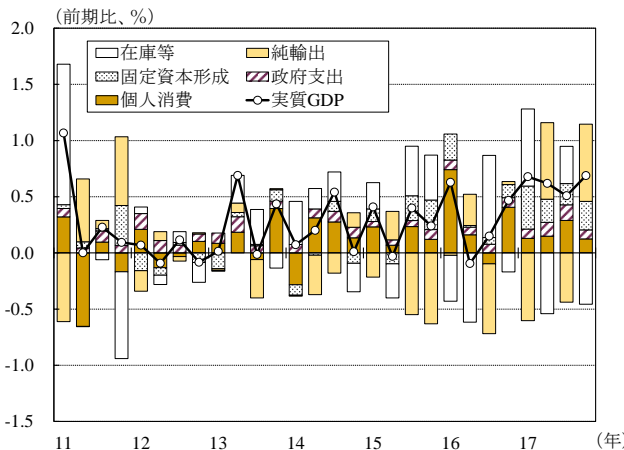
2. 生産・輸出・消費

生産：1 月の鉱工業生産は前月比▲2.0%と減少した。電気・ガス（同▲7.3%）の落ち込みが大きかった。1 月は温暖な天候が続いたため、暖房需要が低迷したことが主因とみられている。

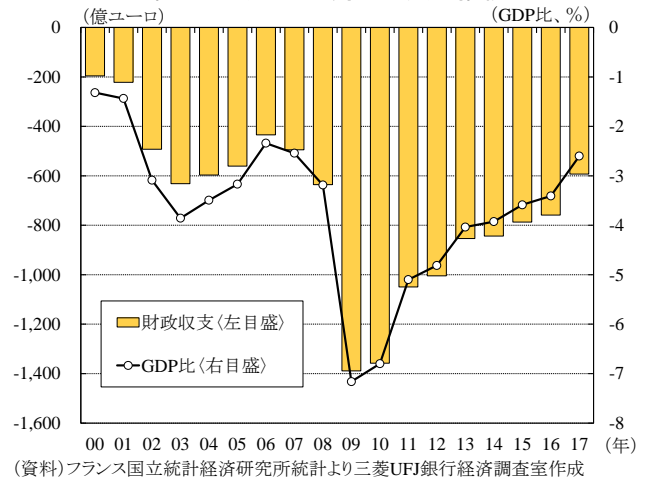
輸出：2 月の輸出は前年比+4.2%と前月（同+7.2%）の高い伸びからは鈍化したものの、堅調を維持した。EU 向けが好調だった一方、アジア向けが減速した。

消費：2 月の実質家計消費支出は前月比+2.4%となり、3 ヶ月ぶりの増加に転じた。同月は厳冬の影響でエネルギー関連支出が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



第2図：フランスの財政収支の推移



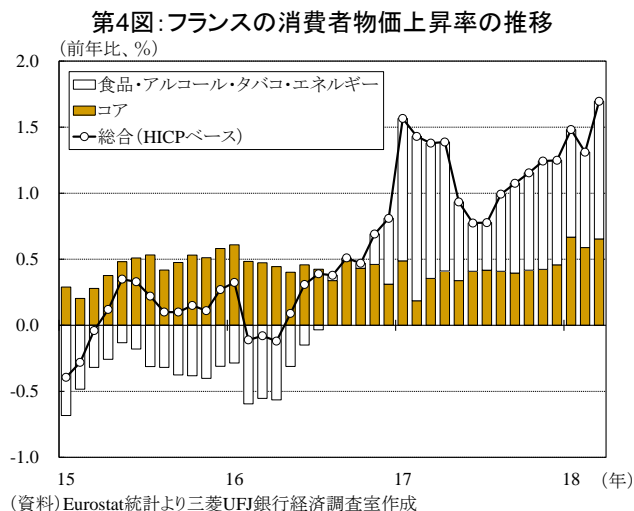
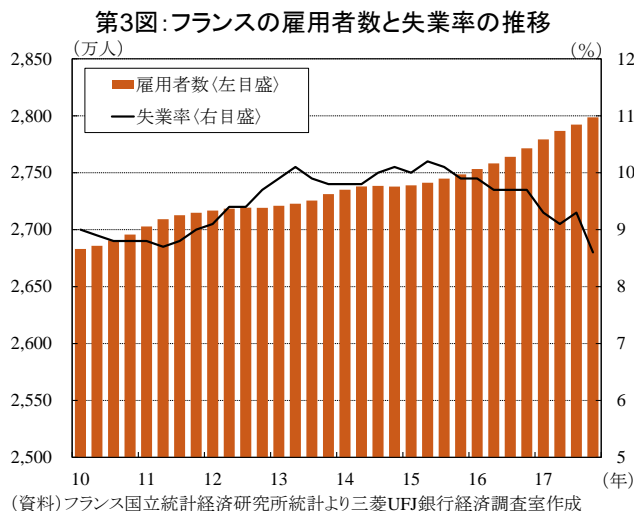
（資料）フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

（資料）フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：失業率は低下傾向をたどっており、2017年10-12月期には8.6%と6年ぶりの低水準となった。雇用者数は増加が続いており、前期比+6.4万人増加した（第3図）。

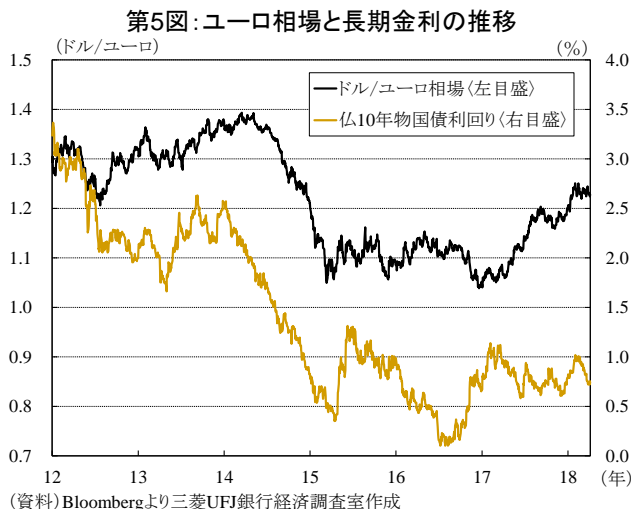
物価：3月の消費者物価上昇率（HICPベース）は、前年比+1.7%と前月（同+1.3%）から伸びが加速した（第4図）。主因はタバコ価格の引き上げであり、コア価格は+0.9%と前月（同+0.8%）から小幅上昇にとどまった。



4. 金融政策、為替・金利

金融政策：ECBは3月8日の理事会において、声明文でこれまで記述していた、経済・物価見通し次第で資産買い入れの規模を再拡大する可能性に触れた部分を削除した。10月以降の購入方針は今年半ばの理事会で決定される見込みだが、年内で資産購入を終了する可能性が高い。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ECBの早期金融正常化観測の高まりを受けて2月初めに約3年ぶりの高値をつけ、その後も高値圏で推移している（第5図）。10年物国債利回りは、2月半ばをピークに低下傾向にある。



フランス主要経済指標

1. 年、四半期

	2015年	2016年	2017年	2017/Q1	Q2	Q3	Q4	2018/Q1
実質GDP成長率 *	(前期比、%) (前年比、%)			0.7 1.2	0.6 1.9	0.5 2.3	0.7 2.5	- -
鉱工業生産指数(除く建設) *	(前期比、%) (前年比、%)			0.2 0.8	0.9 1.8	1.1 3.2	1.6 3.9	- -
建設業生産指数 *	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 0.1 3.0	1.1 4.9	0.1 1.6	1.8 2.9	- -
企業景況感指数 *		97.8	101.4	107.1	104.1	105.1	108.5	110.7
実質家計消費支出 *	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 0.1 0.6	0.3 0.7	0.6 2.2	▲ 0.0 0.7	- -
実質小売(除く自動車、エネルギー) *	(前期比、%) (前年比、%)			0.9 4.3	0.6 3.4	1.6 5.0	0.7 4.0	- -
新車登録台数 *	(前期比、%) (前年比、%)			1.2 1.0	1.8 5.2	2.1 8.6	1.6 6.8	▲ 0.4 5.2
住宅着工戸数	(前年比、%)	0.4	9.7	15.8	25.0	14.4	16.1	10.1
中古住宅価格	(前期比、%) (前年比、%)			0.5 ▲ 1.9	1.0 2.4	2.4 3.1	0.0 3.2	- 3.9
消費者信頼感指数 *		94.1	96.7	102.2	100.3	103.5	102.9	102.2
失業率 *	(%)	10.1	9.8	9.1	9.3	9.1	9.3	8.6
雇用者数 *	(千人)	27,434	27,617	27,892	27,792	27,868	27,922	27,986
時間当たり賃金指数	(前年比、%)	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.0	0.2	1.0	1.3	0.9	0.9	1.1
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.1	0.3	1.2	1.5	1.0	1.0	1.2
生産者物価指数	(前年比、%)	n.a.	n.a.	▲ 2.3	3.4	2.3	1.9	2.1
輸出金額 *	(億ユーロ) (前年比、%)	4,555 4.3	4,530 ▲ 0.6	4,733 4.5	1,145 1.9	1,179 5.1	1,197 6.3	1,212 4.8
輸入金額 *	(億ユーロ) (前年比、%)	5,006 1.1	5,013 0.1	5,358 6.9	1,334 7.5	1,327 7.9	1,346 6.9	1,353 4.8
貿易収支 *	(億ユーロ)	▲ 451	▲ 483	▲ 625	▲ 189	▲ 148	▲ 150	▲ 141
経常収支 *	(億ユーロ)	▲ 96	▲ 190	▲ 180	▲ 84	▲ 58	▲ 66	▲ 65
マネーサプライ(M3)	(期末値、前年比、%)	2.4	6.1	7.4	6.8	7.3	8.5	7.4
政策金利(リファイナンス金利)	(期末値、前年比、%)	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、%)	▲ 0.02	▲ 0.27	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 0.33
仏国債10年物利回り	(平均値、%)	0.86	0.48	0.81	0.97	0.80	0.75	0.73
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.110	1.107	1.130	1.065	1.101	1.175	1.178
円/ユーロ為替相場	(平均値)	134.4	120.3	126.7	121.0	122.4	130.4	133.0
CAC40株価指数	(期末値)	4637.1	4862.3	5312.6	5122.5	5120.7	5329.8	5312.6

(注) *印は季節調整値。

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

フランス主要経済指標

2. 月次

	2017/9	10	11	12	2018/1	2	3
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、%)	0.2 3.8	1.3 5.3	▲ 0.1 2.5	0.2 3.9	▲ 2.0 1.2	- -	- -
建設業生産指数 * (前月比、%) (前年比、%)	0.3 1.9	0.1 0.9	▲ 0.4 0.1	5.2 7.7	▲ 7.6 0.3	- -	- -
企業景況感指数 *	109.4	108.9	111.0	112.1	110.9	109.5	109.3
実質家計消費支出 * (前月比、%) (前年比、%)	0.9 3.0	▲ 2.1 ▲ 1.1	3.1 2.0	▲ 1.2 1.2	▲ 1.9 ▲ 1.9	2.4 1.9	- -
実質小売 (除く自動車、エネルギー) * (前月比、%) (前年比、%)	1.7 6.5	▲ 2.2 1.6	3.3 5.9	▲ 1.4 4.5	0.2 4.3	- -	- -
新車登録台数 * (前月比、%) (前年比、%)	▲ 1.3 5.8	0.1 8.6	1.7 5.2	1.1 6.7	▲ 3.7 2.5	1.0 4.4	4.1 8.7
住宅着工戸数 (前年比、%)	11.1	7.0	5.7	16.7	0.6	▲ 2.0	-
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 *	100.8	100.0	102.3	104.2	104.2	99.8	100.2
失業率 * (%)	< 四半期データのみ >						
雇用者数 * (前月比、%)	< 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) (前年比、%)	1.0	1.1	1.2	1.2	1.4	1.2	-
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.5	1.3	1.7
生産者物価指数 (前年比、%)	2.1	1.6	2.7	2.1	1.2	1.5	-
輸出金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	401 7.8	401 9.2	394 1.5	418 4.0	401 7.2	397 4.2	- -
輸入金額 * (億ユーロ) (前年比、%)	449 6.8	453 7.7	450 4.0	450 2.8	455 1.7	449 1.3	- -
貿易収支 * (億ユーロ)	▲ 48	▲ 52	▲ 56	▲ 33	▲ 54	▲ 52	-
経常収支 * (億ユーロ)	▲ 25	▲ 27	▲ 30	▲ 8	▲ 16	▲ 20	-
マネーサプライ (M3) (期末値、前年比、%)	8.5	7.7	7.2	7.4	6.8	6.1	-
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、%)	0.70	0.80	0.72	0.68	0.85	0.98	0.83
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.191	1.175	1.174	1.184	1.219	1.234	1.23
円/ユーロ為替相場 (平均値)	131.9	132.8	132.5	133.7	135.3	133.2	130.88
CAC40株価指数 (期末値)	5329.8	5503.3	5372.8	5312.6	5481.9	5320.5	5167.3

(注) *印は季節調整値。

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

照会先：三菱 UFJ 銀行 経済調査室 篠原 令子 reiko_shinohara@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。