

# 経済・金融概況

## [フランス]

### 1. 概況

1-3 月期の実質 GDP 成長率は、前期比+0.2%と前期（同+0.7%）から大きく鈍化し、2016 年 7-9 月期以来の低い伸びにとどまった（第 1 図）。需要項目別にみると、固定資本形成が同+0.2%と前期（同+0.9%）から減速したほか、個人消費も同+0.1%と伸び悩んだ。前期に成長を牽引した純輸出（輸出－輸入）についても、今期は輸出が減少に転じたことから成長への寄与度は 2 四半期ぶりにマイナスとなった。なお、GDP 統計が遡及改定され、2017 年の実質 GDP 成長率は前年比+2.0%から同+2.3%に上方修正された。

マインド面をみると、企業景況感指数は高めの水準を維持しているものの、今年に入り低下傾向を辿っている（第 2 図）。足元では米国との貿易摩擦の激化が下押し要因の一つとなっているとみられる。消費者信頼感指数も低下傾向にあり、6 月は 2016 年 8 月以来の低水準となった。内訳をみると、先行きの貯蓄余力および購買意欲に関する項目が低下している。

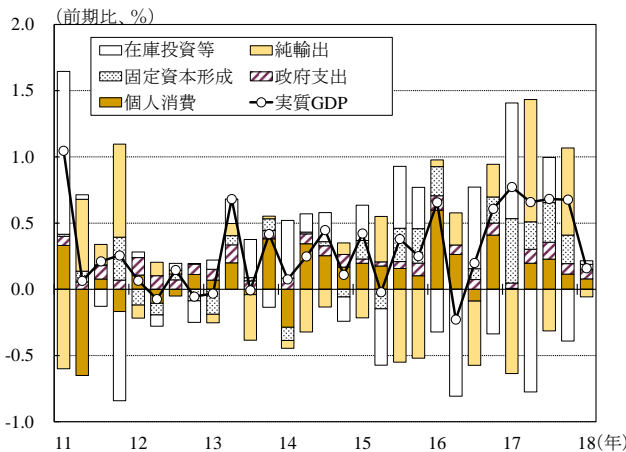
### 2. 生産・輸出・消費

**生産**：4 月の鉱工業生産は前月比▲0.5%と減少した。例年より温暖な天候が続き暖房需要が低迷したことから、電気・ガス（同▲6.7%）の落ち込みが大きかった。製造業については 2 ヶ月連続で前月比プラスを維持している。

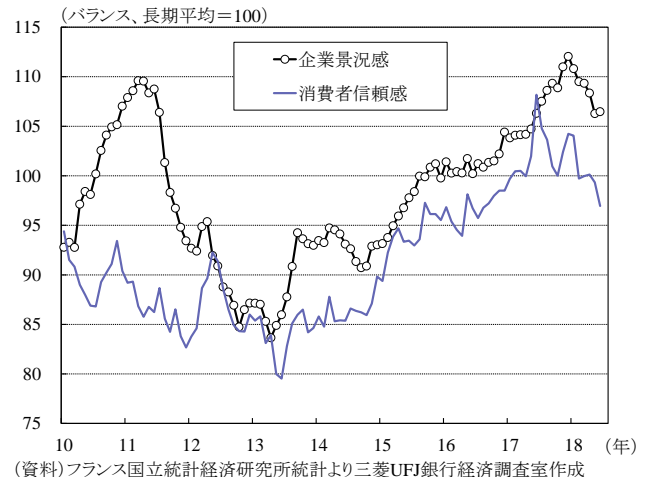
**輸出**：4 月の輸出は前年比+9.5%と前月（同+1.3%）から伸びが加速した。EU 向けが大きく増加した他、前月は不振だったアジア向けが増加に転じた。

**消費**：5 月の実質家計消費支出は前月比+0.9%となり、2 ヶ月ぶりに増加した。食料品や耐久消費財、エネルギー関連支出が増加に寄与した。

第1図：フランスの実質GDP成長率の推移



第2図：フランスの企業景況感と消費者信頼感の推移

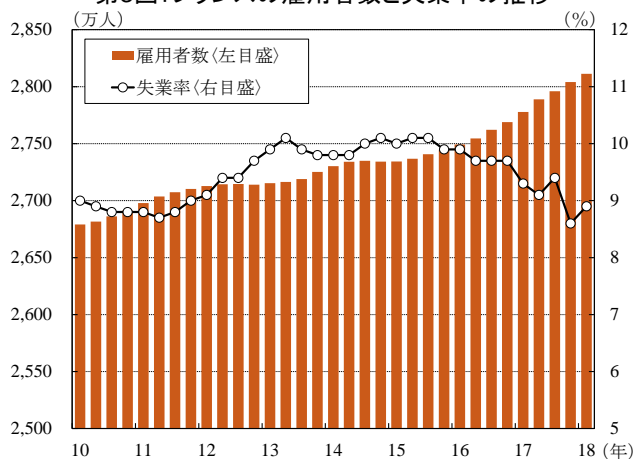


### 3. 雇用・物価

**雇用**：1-3月期の失業率は8.9%と前期（8.6%）から上昇したものの、6年ぶりの低水準にある。雇用者数は増加が続いており、前期比+7.2万人増加した（第3図）。

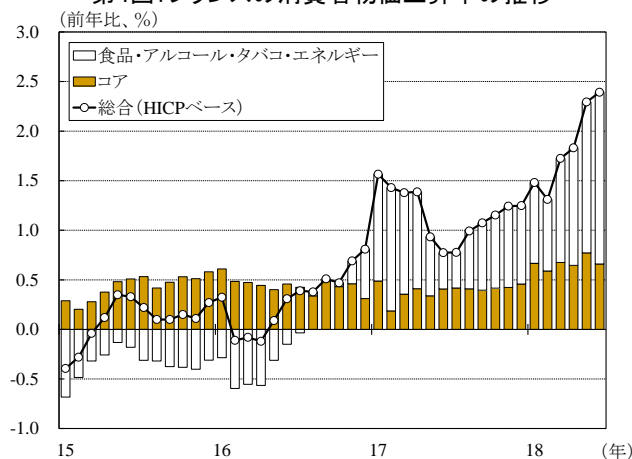
**物価**：6月の消費者物価上昇率（HICPベース）は前年比+2.4%となり、前月に続き同+2%台を上回った（第4図）。但し、加速の主因はエネルギー価格の上昇であり、コア・ベースでは同+0.9%と前月（同+1.1%）から伸びが低下した。

第3図：フランスの雇用者数と失業率の推移



(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



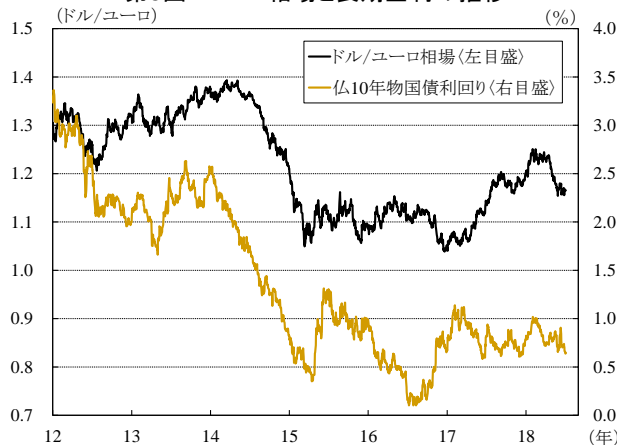
(資料)欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

### 4. 金融・為替情勢

**金融政策**：ECBは6月14日の理事会で、毎月の資産購入額（300億ユーロ）を10月以降150億ユーロに減額し、12月末で終了することを決定した。一方、ECBは政策金利を少なくとも2019年夏まで現行水準で据え置く見通しを示し、政策金利正常化については慎重姿勢を明確にした。

**為替相場・長期金利**：ユーロの対米ドル相場は、ECBの利上げ開始時期が市場の見方より後ずれしたことを受けて下落し、6月半ばには昨年7月以来の安値となる1ユーロ1.15ドル台をつけた。足元では同1.16ドル近辺で推移している。フランスの10年物国債利回りは6月半ば以降、低下傾向にある（第5図）。

第5図：ユーロ相場と長期金利の推移



(資料)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

### 1. 年、四半期

	2015年	2016年	2017年	2017/Q2	Q3	Q4	2018Q1	Q2
実質GDP成長率 *	(前期比、%) (前年比、%)			0.7 2.3	0.7 2.7	0.7 2.8	0.2 2.2	- -
鉱工業生産指数(除く建設) *	(前期比、%) (前年比、%)			0.8 1.7	1.1 3.2	1.6 3.8	▲ 1.3 2.3	- -
建設業生産指数 *	(前期比、%) (前年比、%)			0.9 4.8	0.0 1.3	1.5 2.4	▲ 3.5 ▲ 1.1	- -
企業景況感指数 *				105.1	108.5	110.7	109.9	107.0
実質家計消費支出 *	(前期比、%) (前年比、%)			0.8 1.2	0.5 2.5	▲ 0.1 0.8	▲ 0.1 1.1	- -
実質小売売上高(除く自動車) *	(前期比、%) (前年比、%)			0.8 3.5	1.1 4.5	0.8 3.6	0.4 3.1	- -
新車登録台数 *	(前期比、%) (前年比、%)			1.6 5.2	2.0 8.6	1.7 7.0	▲ 0.3 5.1	3.3 6.8
住宅着工戸数	(前年比、%)			13.8	16.4	12.3	▲ 3.2	-
中古住宅価格	(前期比、%) (前年比、%)			1.0 3.1	2.4 3.3	▲ 0.7 3.3	0.7 3.5	- -
消費者信頼感指数 *				103.4	103.1	102.2	101.3	98.8
失業率 *	(%)			9.1	9.4	8.6	8.9	-
雇用者数 *	(千人)			27,889	27,961	28,041	28,113	-
時間当たり賃金指数	(前年比、%)			1.4	1.4	1.4	1.7	-
消費者物価指数 (CPI)	(前年比、%)			0.9	0.9	1.1	1.4	1.9
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%)			1.0	1.0	1.2	1.5	2.2
生産者物価指数	(前年比、%)	n.a.	n.a.	▲ 2.3	2.3	1.9	2.1	-
輸出金額 *	(億ユーロ) (前年比、%)	4,555 4.3	4,530 ▲ 0.5	4,734 4.5	1,174 5.0	1,196 6.3	1,212 4.7	1,203 4.5
輸入金額 *	(億ユーロ) (前年比、%)	5,007 1.1	5,016 0.2	5,362 6.9	1,323 7.8	1,347 7.0	1,355 4.8	1,359 1.4
貿易収支 *	(億ユーロ)	▲ 452	▲ 485	▲ 629	▲ 148	▲ 152	▲ 143	▲ 157
経常収支 *	(億ユーロ)	▲ 81	▲ 168	▲ 131	▲ 41	▲ 36	▲ 7	▲ 22
マネーサプライ (M3)	(期末値、前年比、%)	2.4	6.1	7.4	7.3	8.5	7.4	5.0
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、%)	▲ 0.020	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.330	▲ 0.330	▲ 0.329	▲ 0.328
仏国債10年物利回り	(平均値、%)	0.86	0.48	0.81	0.80	0.75	0.73	0.88
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.110	1.107	1.130	1.101	1.175	1.178	1.229
円/ユーロ為替相場	(平均値)	134.4	120.3	126.7	122.4	130.4	133.0	130.1
CAC40株価指数	(期末値)	4637.1	4862.3	5312.6	5120.7	5329.8	5312.6	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

## フランス主要経済指標

### 2. 月次

	2017/12	2018/1	2	3	4	5	6
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) * (前月比、%)	0.1	▲ 2.0	1.2	▲ 0.4	▲ 0.5	-	-
(前年比、%)	3.7	1.2	3.8	1.9	2.1	-	-
建設業生産指数 * (前月比、%)	5.2	▲ 7.6	3.0	▲ 2.3	2.9	-	-
(前年比、%)	7.2	▲ 0.1	▲ 1.5	▲ 1.6	0.2	-	-
企業景況感指数 *	112.1	110.8	109.5	109.3	108.4	106.3	106.5
実質家計消費支出 * (前月比、%)	▲ 1.3	▲ 1.7	2.3	0.2	▲ 1.8	0.9	-
(前年比、%)	1.1	▲ 1.3	2.3	2.5	▲ 0.2	▲ 0.2	-
実質小売売上高(除く自動車) (前月比、%)	▲ 1.8	▲ 0.7	0.9	1.7	▲ 1.8	-	-
(前年比、%)	3.9	2.5	2.7	4.3	2.4	-	-
新車登録台数 * (前月比、%)	1.1	▲ 3.6	1.2	4.0	▲ 3.4	4.4	2.2
(前年比、%)	6.9	2.5	4.4	8.3	3.0	5.7	11.9
住宅着工戸数 (前年比、%)	20.0	0.3	▲ 1.0	▲ 8.0	▲ 5.7	▲ 6.0	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	104.2	104.1	99.7	100.0	100.1	99.3	97.0
失業率 *	< 四半期データのみ >						
雇用者数 *	< 四半期データのみ >						
時間当たり賃金指数	< 四半期データのみ >						
消費者物価指数 (CPI) (前年比、%)	1.2	1.3	1.2	1.6	1.6	2.0	2.1
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.2	1.5	1.3	1.7	1.8	2.3	2.4
生産者物価指数 (前年比、%)	2.2	1.3	1.5	2.2	1.7	2.9	-
輸出金額 * (億ユーロ)	418	401	399	403	416	-	-
(前年比、%)	3.9	7.6	4.7	1.3	9.5	-	-
輸入金額 * (億ユーロ)	451	456	450	453	465	-	-
(前年比、%)	2.8	1.7	1.1	1.5	7.1	-	-
貿易収支 * (億ユーロ)	▲ 34	▲ 55	▲ 51	▲ 50	▲ 50	-	-
経常収支 * (億ユーロ)	11	▲ 10	▲ 5	▲ 6	▲ 11	-	-
マネーサプライ (M3) (月末値、前年比、%)	7.4	6.8	6.0	5.0	5.6	5.3	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、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 (月中平均、%)	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.322
仏国債10年物利回り (月平均、%)	0.68	0.85	0.98	0.83	0.77	0.78	0.75
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.184	1.219	1.234	1.234	1.227	1.181	1.17
円/ユーロ為替相場 (月平均)	133.7	135.3	133.2	130.9	132.1	129.6	128.55
CAC40株価指数 (月末値)	5312.6	5481.9	5320.5	5167.3	5520.5	5398.4	5323.5

(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。