

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

フランスの 4-6 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.2%と前期同様の伸びとなり、2016 年 7-9 月期以来の低い水準に止まった（第 1 図）。需要項目別にみると、固定資本形成は同+0.8%と前期（同+0.1%）から加速した一方、個人消費は同▲0.1%と低調だった。純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同+0.1%と前期（同▲0.4%）から持ち直したものの、輸入も同+0.7%と前期（同▲0.6%）から回復し、輸出の伸びを上回ったことから、成長への寄与度はマイナスとなった。

マインド面をみると、企業景況感指数は今年に入り低下傾向を辿っているが、足元は下げ止まりつつある（第 2 図）。この背景には、EU と米国の通商交渉について、7 月下旬の米 EU 首脳会談合意で報復合戦の動きがひとまず回避されたことがあるとみられる。一方、消費者信頼感指数は低下傾向が続いており、9 月は 2016 年 4 月以来の低水準となった。内訳をみると、インフレ率上昇を受けて家計の財務状況に対する楽観的な見方が低下している。

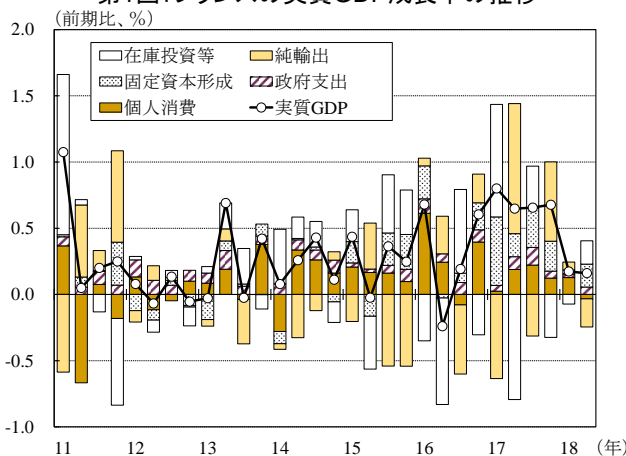
2. 生産・輸出・消費

生産：7 月の鉱工業生産は前月比+0.7%と前月同様の伸びとなった。輸送機器が同+3.5%と前月（同+1.9%）から更に加速し、製造業全体では 2 ヶ月連続で前月比プラスを維持した。

輸出：7 月の輸出は前年比+5.1%と前月（同+3.9%）から伸びが加速した。EU 向けの伸びが鈍化した一方、今年に入り低迷していたアジア向けが大幅に増加した。

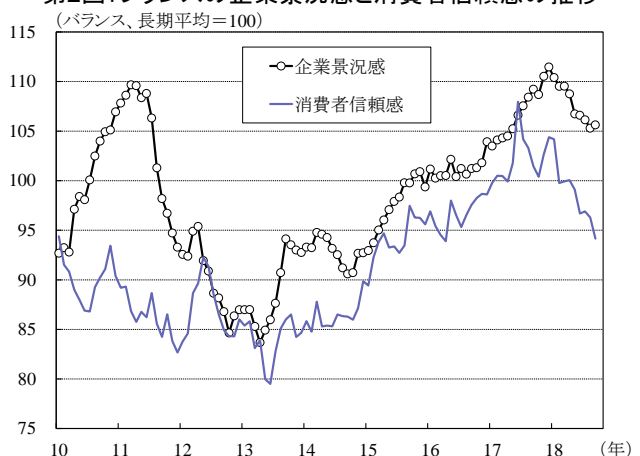
消費：8 月の実質家計消費支出は前月比+0.8%と好調な伸びとなった。EU 燃費試験法の強化（9 月発効）前の値下げキャンペーンを受けて、自動車購入が大幅に増加したことが主因である。

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



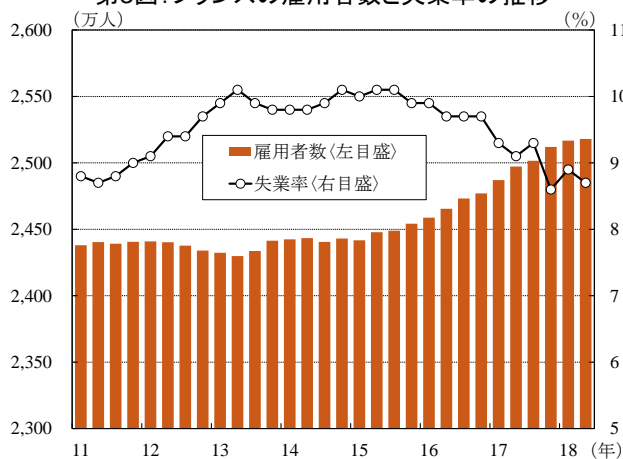
(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：4-6月期の失業率は8.7%と前期（8.9%）から低下し、7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+1.3万人増加した（第3図）。

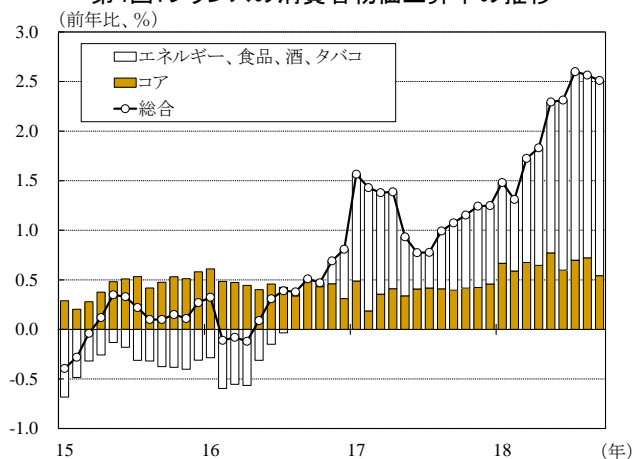
物価：9月の消費者物価上昇率（HICP ベース、速報値）は、エネルギー価格上昇を受けて前年比+2.5%と前月に続き高めの伸びとなった（第4図）。エネルギー、食品、酒、タバコを除いたコアベースでは同+0.8%と、前月（同+1.0%）から伸びが低下した。

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



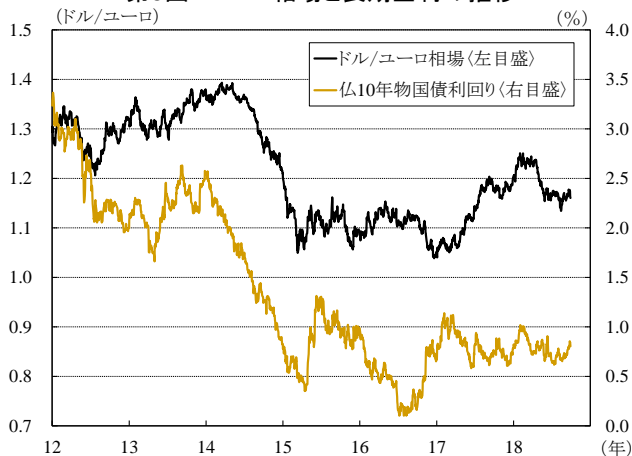
(資料)欧州連合統計局統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

4. 金融・為替情勢

金融政策：ECB は年内で新規資産購入を終了し、来年秋には預金ファシリティ金利を引き上げる形で金融政策正常化を進める方針を維持しているが、9月13日の理事会では、ユーロ圏景気の下振れリスクへの警戒トーンを従来よりも強めている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、8月半ばにはトルコ・リラ急落とそれを受けた欧州金融システムへの波及に対する懸念が高まったことから、昨年7月以来の安値となる1ユーロ1.13ドル台に下落した。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9月以降、やや上昇傾向にある（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/Q3	Q4	2018/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率＊ (前期比、%)				0.7	0.7	0.2	0.2	-
(前年比、%)	1.0	1.1	2.3	2.7	2.8	2.2	1.7	-
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%)				1.0	1.7	▲ 1.3	▲ 0.3	-
(前年比、%)	1.5	0.3	2.4	3.2	3.9	2.5	1.1	-
建設業生産指数＊ (前期比、%)				▲ 0.2	1.5	▲ 3.6	1.7	-
(前年比、%)	▲ 2.2	▲ 0.0	2.9	1.3	2.3	▲ 1.4	▲ 0.6	-
企業景況感指数＊	97.6	101.3	107.0	108.4	110.2	109.8	107.4	105.7
実質家計消費支出＊ (前期比、%)				0.5	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.3	-
(前年比、%)	1.9	1.6	1.3	2.5	0.8	1.1	0.0	-
実質小売売上高(除く自動車)＊ (前期比、%)				1.3	0.7	0.5	0.6	-
(前年比、%)	3.6	2.9	3.7	4.6	3.6	3.2	3.2	-
新車登録台数＊ (前期比、%)				1.7	2.0	▲ 0.2	3.3	-
(前年比、%)	6.8	5.2	4.8	8.5	6.9	5.1	7.0	-
住宅着工戸数 (前年比、%)	0.4	9.8	16.4	15.8	13.6	▲ 2.0	▲ 1.0	-
中古住宅価格 (前期比、%)				2.4	▲ 0.8	0.3	0.9	-
(前年比、%)	▲ 1.9	0.9	3.1	3.3	3.2	3.0	2.8	-
消費者信頼感指数＊	94.1	96.7	102.2	103.0	102.5	101.3	98.6	95.8
失業率＊ (%)	10.0	9.8	9.1	9.3	8.6	8.9	8.7	-
雇用者数＊ (千人)	24,543	24,770	25,120	25,016	25,120	25,167	25,180	-
時間当たり賃金指数 (前年比、%)	1.1	1.2	1.4	1.5	1.4	1.7	1.7	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.0	0.2	1.0	0.9	1.1	1.4	1.9	2.3
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.1	0.3	1.2	1.0	1.2	1.5	2.1	2.6
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 1.4	▲ 2.2	▲ 2.3	1.9	2.1	1.7	2.7	-
輸出金額＊ (億ユーロ)	4,555	4,529	4,734	1,196	1,212	1,199	1,226	-
(前年比、%)	4.3	▲ 0.6	4.5	6.4	4.7	4.3	4.2	-
輸入金額＊ (億ユーロ)	5,009	5,018	5,369	1,350	1,358	1,359	1,397	-
(前年比、%)	1.2	0.2	7.0	7.1	4.9	1.2	5.8	-
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 454	▲ 488	▲ 635	▲ 154	▲ 147	▲ 160	▲ 171	-
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 81	▲ 168	▲ 131	▲ 39	▲ 12	▲ 1	▲ 62	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	2.4	6.1	7.4	8.5	7.4	5.0	5.6	-
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	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲ 0.020	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.330	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.86	0.48	0.81	0.75	0.73	0.88	0.77	0.71
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.110	1.107	1.130	1.175	1.178	1.229	1.192	1.163
円/ユーロ為替相場 (平均値)	134.4	120.3	126.7	130.4	133.0	133.1	130.1	129.7
CAC40株価指数 (期末値)	4,637	4,862	5,313	5,330	5,313	5,167	5,324	5,493

(注)＊印は季節調整値。

(資料)フランス国立統計経済研究所、欧州連合統計局統計、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

	2018/3	4	5	6	7	8	9
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、%) ▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.1	0.7	0.7	-	-
	(前年比、%) 2.0	2.1	▲ 0.6	1.8	1.8	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) ▲ 2.9	3.9	▲ 3.7	5.0	▲ 1.8	-	-
	(前年比、%) ▲ 2.7	0.1	▲ 4.0	2.1	▲ 0.1	-	-
企業景況感指数 *	109.5	108.8	106.7	106.6	106.1	105.3	105.6
実質家計消費支出 *	(前月比、%) 0.2	▲ 1.9	1.1	0.3	0.0	0.8	-
	(前年比、%) 2.5	▲ 0.2	▲ 0.1	0.4	▲ 0.0	1.3	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) 1.5	▲ 1.6	1.1	0.5	▲ 0.5	-	-
	(前年比、%) 4.5	2.6	3.1	4.0	2.6	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) 4.1	▲ 3.4	4.4	2.4	▲ 0.0	31.0	-
	(前年比、%) 8.4	3.1	5.7	12.3	9.8	40.0	-
住宅着工戸数	(前年比、%) ▲ 6.7	▲ 2.9	▲ 0.3	0.0	▲ 14.0	161.6	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	99.9	100.1	99.1	96.7	96.9	96.3	94.2
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、%) 1.6	1.6	2.0	2.0	2.3	2.3	2.2
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 1.7	1.8	2.3	2.3	2.6	2.6	2.5
生産者物価指数	(前年比、%) 2.2	1.7	3.0	3.3	3.9	3.6	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 401	413	405	408	413	-	-
	(前年比、%) 1.0	9.1	0.0	3.9	5.1	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 452	464	464	469	448	-	-
	(前年比、%) 1.1	6.9	3.6	6.9	▲ 1.1	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 51	▲ 51	▲ 60	▲ 61	▲ 35	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 10	▲ 11	▲ 29	▲ 23	5	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 5.0	5.6	5.3	5.6	5.7	-	-
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	(月平均、%) ▲ 0.328	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.322	▲ 0.321	▲ 0.319	▲ 0.319
仏国債10年物利回り	(月平均、%) 0.83	0.77	0.78	0.75	0.67	0.70	0.77
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.234	1.227	1.181	1.167	1.169	1.155	1.17
円/ユーロ為替相場	(月平均) 130.9	132.1	129.6	128.6	130.3	128.2	130.65
CAC40株価指数	(月末値) 5,167	5,521	5,398	5,324	5,511	5,407	5,493

(注) *印は季節調整値。

(資料) フランス国立統計経済研究所、欧州連合統計局統計、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。