

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

フランスの 2018 年 7-9 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.3%と前期（同+0.2%）から加速した（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費は同+0.4%と前期（同▲0.1%）から回復した。固定資本形成は同+0.9%と前期（同+0.8%）に続き好調だった。純輸出（輸出－輸入）については、輸出が同+0.3%の伸びとなった一方、輸入は同▲0.6%と減少したことから、成長への寄与度はプラスに転じた。

2018 年 11 月下旬以降、マクロン政権が進める経済改革に対する抗議行動が各地で発生し、これに対してマクロン大統領は燃料税増税の凍結や政府負担による最低賃金の引き上げ等を発表した。抗議行動は沈静化に向かっているが、マインド面に影響が表れている。12 月の企業景況感指数は約 2 年ぶりの低水準となり（第 2 図）、特にクリスマス商戦を控えた小売業の景況感悪化が顕著だった。また、11 月の消費者信頼感指数は大幅低下し、2015 年 2 月以来の低水準となった。抗議行動の影響を踏まえ、フランス中央銀行は 2018 年と 2019 年の実質 GDP 成長率見通しを各々前年比+1.5%と、9 月時点の各々同+1.6%から下方修正している。

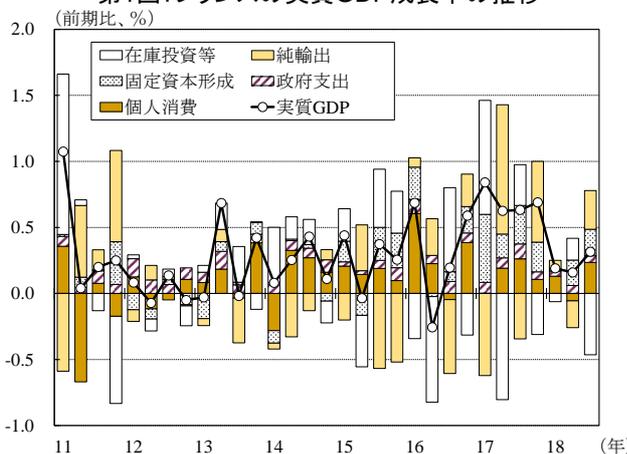
2. 生産・輸出・消費

生産：2018 年 10 月の鉱工業生産は前月比+1.2%と、前月の落ち込み（同▲1.6%）から回復した。機械・輸送機器が同+3.9%と前月（同▲3.9%）から大幅な反動増となった。

輸出：2018 年 10 月の輸出は前年比+8.1%と前月（同+0.7%）から加速した。米州やアジア向けが二桁台の伸びとなり、好調だった。

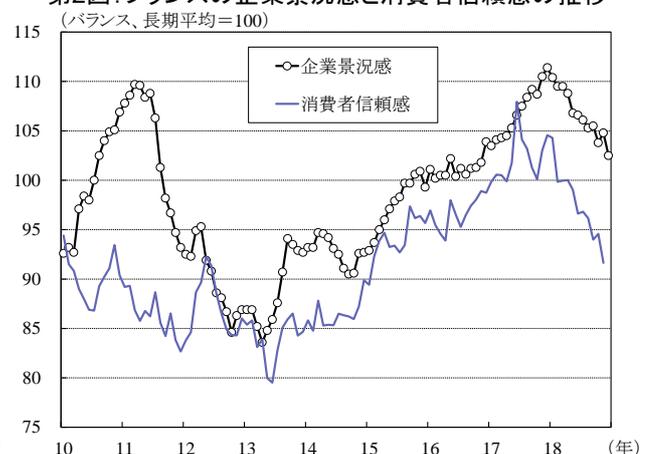
消費：2018 年 11 月の実質家計消費支出は前月比▲0.3%と減少した。食料品や耐久消費財への支出が減少した。新燃費試験法導入（同年 9 月）前の値下げキャンペーンを受けて、8 月に自動車購入が大幅に増加したが、9 月以降はその反動が続いている。

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

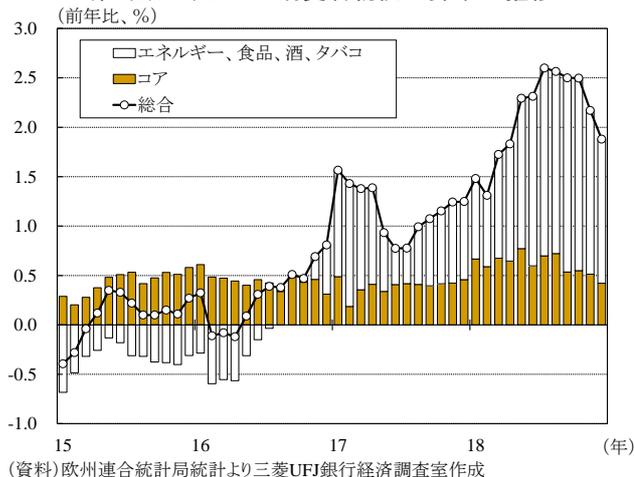
雇用：2018年7-9月期の失業率は8.8%と前期（8.8%）と同水準となった。雇用者数は緩やかな増加が続いており、前期比+1.5万人となった（第3図）。

物価：2018年12月の消費者物価上昇率（HICPベース、速報値）は前年比+1.9%と前月（同+2.2%）から伸びが低下した（第4図）。エネルギー価格の鈍化が主因とみられる。

第3図：フランスの雇用者数と失業率の推移



第4図：フランスの消費者物価上昇率の推移



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは2018年12月13日の理事会で新規資産購入の年内終了を確認し、購入資産の満期償還に伴う再投資は「利上げ開始後も相当期間」実施するとした。ECBは今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、ユーロ圏景気の下振れリスクについて従来よりも警戒トーンを強めている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、2018年11月半ばにイタリアの財政懸念を受けて1ユーロ1.12ドル台に下落した。足元では同1.14ドル近辺で推移している。フランスの10年物国債利回りは同年10月中旬以降、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



フランス主要経済指標

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2017/Q4	2018/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 *	(前期比、%)			0.7	0.2	0.2	0.3	-
	(前年比、%)	1.1	2.3	-	2.8	2.2	1.7	1.4
鉱工業生産指数(除く建設) *	(前期比、%)			1.6	▲ 1.3	▲ 0.2	0.7	-
	(前年比、%)	0.3	2.4	-	3.9	2.4	1.0	0.8
建設業生産指数 *	(前期比、%)			1.8	▲ 3.7	1.6	1.6	-
	(前年比、%)	▲ 0.0	2.9	-	2.4	▲ 1.5	▲ 0.7	1.3
企業景況感指数 *		101.2	107.0	106.6	110.2	109.8	107.4	105.6
103.7								
実質家計消費支出 *	(前期比、%)			▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.5	0.3	-
	(前年比、%)	1.6	1.3	-	0.8	1.1	▲ 0.1	▲ 0.4
実質小売売上高(除く自動車) *	(前期比、%)			0.5	0.6	0.7	0.7	-
	(前年比、%)	2.9	3.7	-	3.6	3.2	3.3	2.5
新車登録台数 *	(前期比、%)			2.5	▲ 0.8	2.0	8.7	▲ 15.3
	(前年比、%)	5.2	4.8	2.8	6.7	5.3	6.9	12.8
住宅着工戸数	(前年比、%)	9.5	16.6	-	16.3	▲ 1.8	1.4	▲ 5.2
中古住宅価格	(前期比、%)			▲ 0.8	0.3	0.9	2.5	-
	(前年比、%)	0.9	3.1	-	3.2	3.0	2.8	2.8
消費者信頼感指数 *		96.7	102.2	-	102.6	101.4	98.6	95.7
失業率 *	(%)	9.8	9.1	-	8.6	8.9	8.8	8.8
雇用者数 *	(千人)	24,769	25,095	-	25,095	25,143	25,159	25,174
時間当たり賃金指数	(前年比、%)	1.2	1.4	-	1.4	1.7	1.7	1.6
消費者物価指数 (CPI)	(前年比、%)	0.2	1.0	1.8	1.1	1.4	1.9	2.3
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%)	0.3	1.2	2.1	1.2	1.5	2.1	2.6
生産者物価指数	(前年比、%)	▲ 2.3	2.5	-	2.1	1.7	2.7	3.7
輸出金額 *	(億ユーロ)	4,529	4,732	-	1,212	1,198	1,224	1,234
	(前年比、%)	▲ 0.6	4.5	-	4.7	4.3	4.2	3.0
輸入金額 *	(億ユーロ)	5,018	5,372	-	1,358	1,360	1,399	1,380
	(前年比、%)	0.2	7.0	-	4.9	1.3	5.8	2.1
貿易収支 *	(億ユーロ)	▲ 489	▲ 639	-	▲ 147	▲ 162	▲ 175	▲ 146
経常収支 *	(億ユーロ)	▲ 168	▲ 131	-	▲ 14	▲ 10	▲ 82	▲ 37
マネーサプライ (M3)	(期末値、前年比、%)	6.1	7.4	-	7.4	5.0	5.6	4.0
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、%)	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.329	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320
仏国債10年物利回り	(平均値、%)	0.48	0.81	0.78	0.73	0.88	0.77	0.71
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.107	1.130	1.181	1.178	1.229	1.192	1.163
円/ユーロ為替相場	(平均値)	120.3	126.7	130.4	133.0	133.1	130.1	129.7
CAC40株価指数	(期末値)	4,862	5,313	4,731	5,313	5,167	5,324	5,493
4,731								

(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

	2018/6	7	8	9	10	11	12
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、%) 0.6	0.9	0.0	▲ 1.6	1.2	-	-
	(前年比、%) 1.7	1.9	1.5	▲ 1.0	▲ 0.7	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) 4.5	▲ 1.2	▲ 0.1	3.6	▲ 5.9	-	-
	(前年比、%) 2.1	▲ 0.1	0.1	4.0	▲ 2.8	-	-
企業景況感指数 *	106.6	106.1	105.3	105.5	103.8	104.8	102.5
実質家計消費支出 *	(前月比、%) 0.2	▲ 0.0	1.1	▲ 2.0	0.9	▲ 0.3	-
	(前年比、%) 0.3	▲ 0.2	1.2	▲ 2.2	1.1	▲ 2.0	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) 0.5	▲ 0.5	1.4	▲ 1.2	1.1	-	-
	(前年比、%) 4.2	2.3	4.6	0.6	4.8	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) 1.0	▲ 0.3	34.0	▲ 35.6	5.9	1.2	▲ 5.4
	(前年比、%) 12.1	8.3	39.7	▲ 9.9	▲ 4.3	▲ 3.4	▲ 12.6
住宅着工戸数	(前年比、%) 3.2	▲ 4.9	▲ 4.6	▲ 5.9	▲ 1.3	▲ 19.0	-
中古住宅価格	＜四半期データのみ＞						
消費者信頼感指数 *	96.6	96.8	96.2	94.0	94.6	91.6	-
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、%) 2.0	2.3	2.3	2.2	2.2	1.9	1.6
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 2.3	2.6	2.6	2.5	2.5	2.2	1.9
生産者物価指数	(前年比、%) 3.3	3.8	3.7	3.7	3.9	2.6	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 408	413	413	407	432	-	-
	(前年比、%) 3.8	5.1	3.2	0.7	8.1	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 469	449	469	461	473	-	-
	(前年比、%) 6.7	▲ 1.0	5.5	1.9	4.2	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 62	▲ 36	▲ 56	▲ 54	▲ 41	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 30	2	▲ 21	▲ 19	▲ 7	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 5.6	5.8	5.2	4.0	4.6	-	-
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、%) ▲ 0.322	▲ 0.321	▲ 0.319	▲ 0.319	▲ 0.318	▲ 0.316	▲ 0.312
仏国債10年物利回り	(月平均、%) 0.75	0.67	0.70	0.77	0.82	0.76	0.70
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.167	1.169	1.155	1.166	1.148	1.136	1.14
円/ユーロ為替相場	(月平均) 128.6	130.3	128.2	130.7	129.5	128.8	127.61
CAC40株価指数	(月末値) 5,324	5,511	5,407	5,493	5,093	5,004	4,731

(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。