

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

フランスの 2018 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前期比+0.3%と、前期と同様の伸びとなった（第 1 図）。需要項目別にみると、マクロン政権が進める経済改革に対する抗議行動（黄色いベスト運動）の影響を受けて個人消費は同 0.0%と低迷、また、固定資本形成は同+0.3%と前期（同+1.0%）から伸びが鈍化した。純輸出（輸出－輸入）については、輸入が同+1.3%とプラスの伸びに転じる一方、輸出は同+2.2%と輸入を上回る好調な伸びを示した結果、成長への寄与度は 2 四半期連続でプラスとなった。2018 年通期の実質 GDP 成長率は前年比+1.6%と前年（同+2.3%）から鈍化したが、堅調を維持した。

マインド面についてみると、企業景況感と消費者信頼感指数はいずれも昨年初より低下傾向にあったところ、昨年 12 月にはマクロン政権に対する抗議行動の影響により大きく悪化した。しかし、1 月以降は改善が続いており（第 2 図）、抗議行動の影響は徐々に収束に向かっているとみられる。

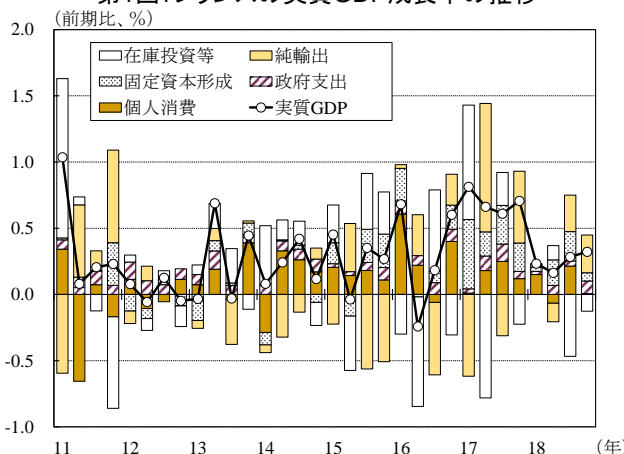
2. 生産・輸出・消費

生産：1 月の鉱工業生産は前月比+1.3%と 3 ヶ月ぶりに増加した。製造業は同+1.0%と前月（同+0.4%）から伸びを高め、特に機械・設備機器が同+5.9%と好調だった。

輸出：1 月の財輸出は前年比+6.2%と前月（同+1.0%）から加速した。米州や中東向けが二桁台の伸びとなり、好調だった。

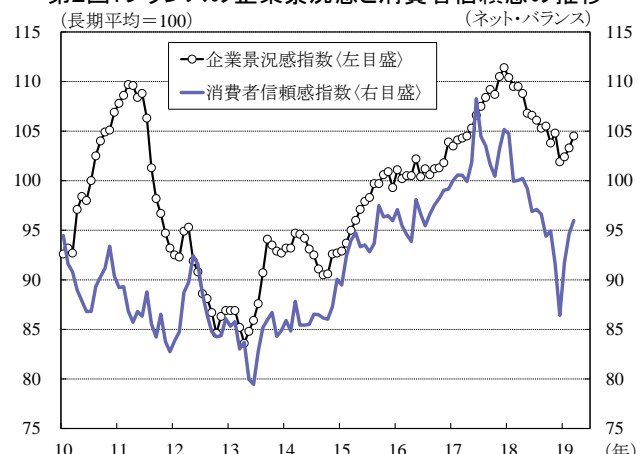
消費：1 月の実質家計消費支出は前月比+1.2%と 3 ヶ月ぶりに増加した。暖房需要を背景にエネルギー関連支出が伸びを高めた。自動車購入は昨年 8 月に新燃費試験法（WLTP）導入（同年 9 月）前の値下げキャンペーンを受けて大幅に増加し、その後は反動減が続いていたが、1 月は回復に転じている。

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

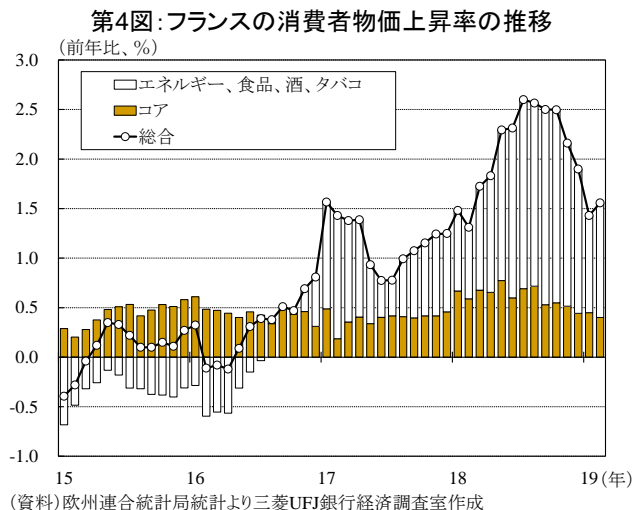
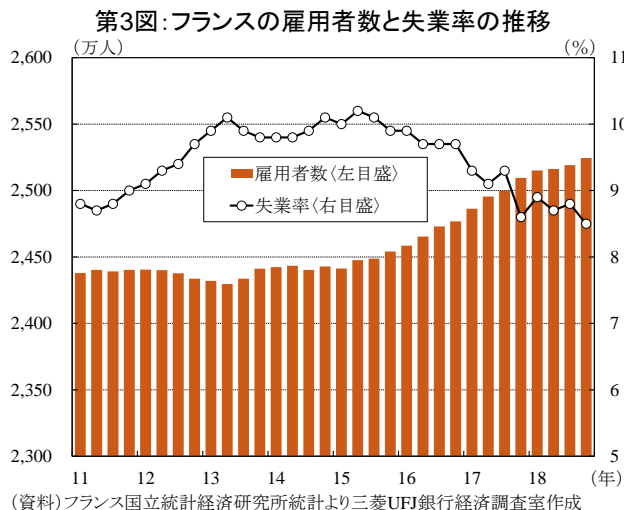


(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：2018年10-12月期の失業率は8.5%と前期（8.8%）から低下した。雇用者数は緩やかな増加が続いており、前期比+5.3万人となった（第3図）。

物価：2月の消費者物価上昇率（HICP ベース）は、前年比+1.6%と前月（同+1.4%）から若干伸びを高めた（第4図）。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは3月7日の理事会で、政策金利据え置き期間に関する方針を従来の「2019年夏まで」から「2019年末まで」に変更した。また、成長見通しを巡るリスク評価については「依然ダウンサイドに傾斜」と、警戒姿勢を続けている。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、3月7日にはECB理事会の決定を受けて1ユーロ1.11ドル台に下落した。足元では同1.13ドル台で推移している。フランスの10年物国債利回りは、上述のECBの決定やユーロ圏の3月製造業購買担当者景況指数（PMI）悪化により景気減速懸念が広がったことを受けて、低下傾向にある（第5図）。



フランス主要経済指標

1. 年、四半期

	2016年	2017年	2018年	2018/Q1	Q2	Q3	Q4	2019/Q1	
実質GDP成長率＊	(前期比、%) (前年比、%)			0.2 2.2	0.2 1.7	0.3 1.4	0.3 1.0	- -	
鉱工業生産指数(除く建設)＊	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 1.4 2.5	▲ 0.4 0.5	0.6 0.4	▲ 0.5 ▲ 1.7	- -	
建設業生産指数＊	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 3.1 ▲ 1.3	1.2 ▲ 0.8	1.6 1.0	▲ 0.2 ▲ 0.6	- -	
企業景況感指数＊		101.2	107.0	106.6	109.8	107.4	105.6	103.5	103.4
実質家計消費支出＊	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 0.1 1.1	▲ 0.5 ▲ 0.1	0.3 ▲ 0.5	▲ 0.6 ▲ 1.0	- -	
実質小売売上高(除く自動車)＊	(前期比、%) (前年比、%)			0.6 3.2	0.7 3.3	0.5 2.4	0.5 2.5	- -	
新車登録台数＊	(前期比、%) (前年比、%)			▲ 1.6 5.2	2.3 6.9	8.6 12.7	▲ 14.6 ▲ 6.6	- -	
住宅着工戸数	(前年比、%)	10.5	14.0	▲ 4.0	▲ 3.5	▲ 0.2	▲ 4.5	▲ 6.8	-
中古住宅価格	(前期比、%) (前年比、%)			0.3 3.0	0.9 2.8	2.5 2.9	▲ 0.5 3.2	- -	
消費者信頼感指数＊		96.8	102.5	96.8	101.6	98.8	96.0	91.0	94.1
失業率＊	(%)	9.8	9.1	8.7	8.9	8.7	8.8	8.5	-
雇用者数＊	(千人)	24,768	25,096	25,245	25,152	25,163	25,192	25,245	-
時間当たり賃金指数	(前年比、%)	1.2	1.2	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	0.2	1.0	1.8	1.4	1.9	2.3	1.9	-
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	0.3	1.2	2.1	1.5	2.1	2.6	2.2	-
生産者物価指数	(前年比、%)	▲ 2.3	2.5	2.6	1.7	2.7	3.7	2.7	-
輸出金額＊	(億ユーロ) (前年比、%)	4,529 ▲ 0.6	4,734 4.5	4,917 3.9	1,206 5.0	1,214 3.0	1,235 3.3	1,273 4.1	- -
輸入金額＊	(億ユーロ) (前年比、%)	4,976 ▲ 0.2	5,312 6.8	5,514 3.8	1,350 2.2	1,390 5.8	1,391 3.9	1,398 3.4	- -
貿易収支＊	(億ユーロ)	▲ 447	▲ 577	▲ 596	▲ 144	▲ 176	▲ 156	▲ 125	-
経常収支＊	(億ユーロ)	▲ 168	▲ 131	▲ 166	▲ 5	▲ 84	▲ 47	▲ 37	-
マネーサプライ(M3)	(期末値、前年比、%)	6.1	7.4	4.4	5.0	5.6	4.0	4.4	-
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	▲ 0.328	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316	-
仏国債10年物利回り	(平均値、%)	0.48	0.81	0.78	0.88	0.77	0.71	0.76	-
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.107	1.130	1.181	1.229	1.192	1.163	1.141	-
円/ユーロ為替相場	(平均値)	120.3	126.7	130.4	133.1	130.1	129.7	128.7	-
CAC40株価指数	(期末値)	4,862	5,313	4,731	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

	2018/9	10	11	12	2019/1	2	3
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、%) ▲ 1.2	1.0	▲ 1.0	▲ 0.0	1.3	-	-
	(前年比、%) ▲ 1.0	▲ 0.6	▲ 2.0	▲ 2.5	1.7	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) 3.7	▲ 4.7	1.4	3.7	▲ 5.4	-	-
	(前年比、%) 4.4	▲ 1.5	0.2	▲ 0.4	0.2	-	-
企業景況感指数 *	105.5	103.8	104.8	101.9	102.4	103.3	104.5
実質家計消費支出 *	(前月比、%) ▲ 2.1	0.9	▲ 0.0	▲ 1.5	1.2	-	-
	(前年比、%) ▲ 2.3	1.0	▲ 1.5	▲ 2.4	1.0	-	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) ▲ 1.2	1.0	0.1	▲ 0.7	-	-	-
	(前年比、%) 0.6	4.7	1.2	1.6	-	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) ▲ 35.5	6.4	1.6	▲ 5.8	7.2	2.2	-
	(前年比、%) ▲ 10.0	▲ 4.2	▲ 3.2	▲ 12.3	0.0	2.1	-
住宅着工戸数	(前年比、%) ▲ 2.9	4.4	▲ 7.8	▲ 13.7	▲ 8.6	▲ 8.6	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	94.4	94.9	91.6	86.4	91.8	94.6	96.0
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、%) 2.2	2.2	1.9	1.6	1.2	1.3	-
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 2.5	2.5	2.2	1.9	1.4	1.6	-
生産者物価指数	(前年比、%) 3.8	3.9	2.7	1.4	1.7	2.1	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 408	433	412	429	425	-	-
	(前年比、%) 0.3	8.5	3.2	1.0	6.2	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 463	475	459	465	467	-	-
	(前年比、%) 4.1	5.9	0.8	3.5	1.6	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 55	▲ 42	▲ 47	▲ 36	▲ 42	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 23	▲ 7	▲ 29	▲ 1	9	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 4.0	4.4	4.3	4.4	5.0	-	-
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	-
ユーロ金利3カ月物	(月平均、%) ▲ 0.319	▲ 0.318	▲ 0.316	▲ 0.312	▲ 0.308	▲ 0.308	-
仏国債10年物利回り	(月平均、%) 0.77	0.82	0.76	0.70	0.65	0.55	-
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.166	1.148	1.136	1.138	1.142	1.135	-
円/ユーロ為替相場	(月平均) 130.7	129.5	128.8	127.6	124.5	125.3	-
CAC40株価指数	(月末値) 5,493	5,093	5,004	4,731	4,993	5,241	-

(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思わ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。