

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+0.3%と、前期（同+0.4%）から伸びが鈍化した（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）の影響が薄れ、個人消費は同+0.4%と伸びが加速した一方、固定資本形成は同+0.5%と前期（同+0.6%）から伸びが鈍化した。純輸出（輸出－輸入）については、輸出の伸びが同+0.4%と鈍化した一方で、輸入が同+1.4%と高い伸びを記録したことで、成長への寄与度は3四半期ぶりにマイナスに転じた。

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、昨年年初から悪化傾向にあり、昨年12月にはマクロン政権に対する抗議行動の影響で大幅に悪化したものの、マクロン大統領が最低賃金の引き上げ等の妥協策を発表したほか、国民との対話姿勢を示したことで、1月以降は改善が続いている。足元では抗議行動前の水準を上回っていることを踏まえると（第2図）、抗議行動の影響は収束したものとみられる。

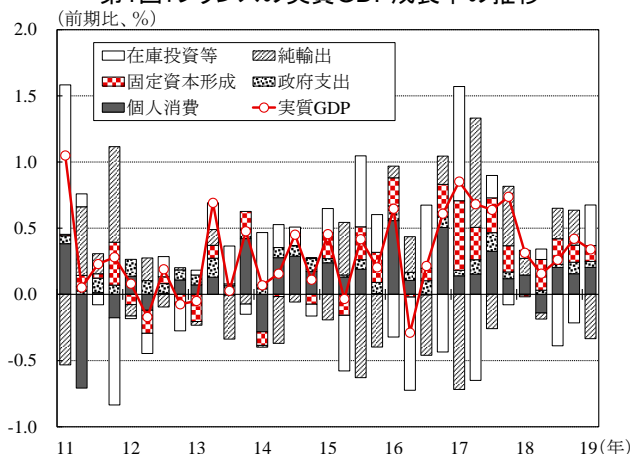
2. 生産・輸出・消費

生産：4月の鉱工業生産は前月比+0.4%と増加した。製造業は同+0.0%と前月（同▲1.1%）から持ち直し、中でも非耐久消費財は同+2.3%とプラスに転じた。

輸出：4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：4月の実質家計消費支出は前月比+0.8%と4ヵ月ぶりに増加した。エネルギー関連支出が同+4.0%と大幅に増加したが、暖冬の影響により前月まで大きく減少したことの反動とみられる。財別にみると、食料品が同+0.8%と4ヵ月ぶりに増加したほか、家庭用耐久財も同+0.5%と年初から堅調な伸びを維持している。

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

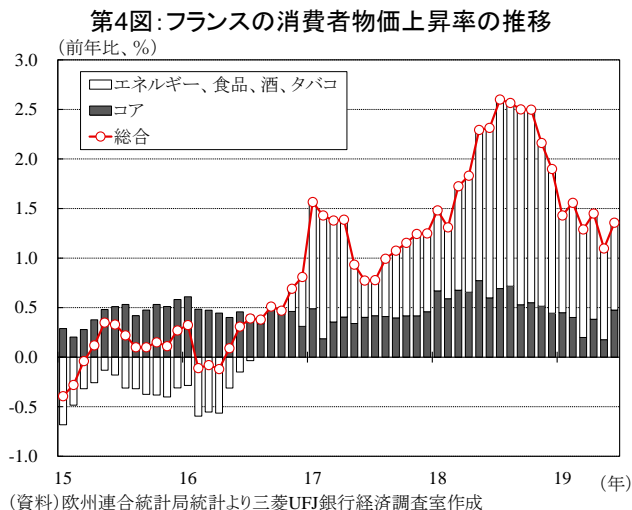
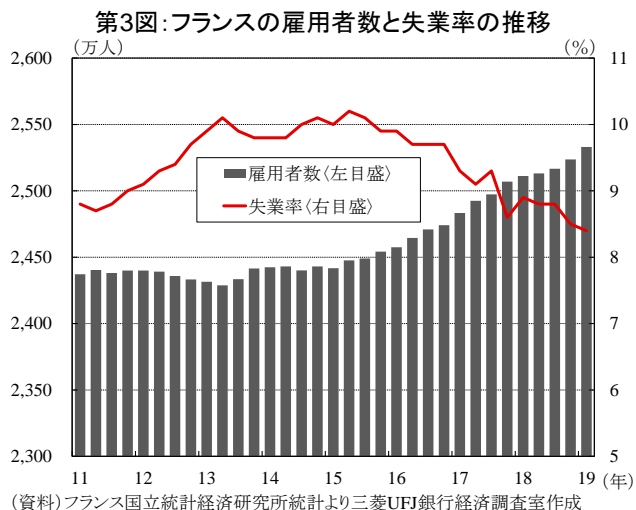


(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：1-3月期の失業率は8.4%と前期（8.5%）から低下した。雇用者数は2014年から増加基調が続いており、1-3月期は前期比+9.0万人となった（第3図）。

物価：6月の消費者物価上昇率（HICPベース）は、前年比+1.4%と前月（同+1.1%）から伸びが加速したものの、年初来低調な推移が続いている（第4図）。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは6月6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年末まで」から「2020年前半まで」に変更した。また、同月18日には、ドラギ総裁が「状況の改善がみられず、インフレ目標の達成が危ぶまれる状況となれば、追加金融緩和が必要になる」と述べ、緩和姿勢を示唆している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、米国で利下げ観測が広がったことを受けて上昇し、足元では同1.13ドル台後半で推移している。フランスの10年物国債利回りは、上述のECBの緩和姿勢示唆により、足元はマイナス圏まで低下している（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/Q2	Q3	Q4	2019/Q1	Q2
実質GDP成長率＊ (前期比、%) (前年比、%)	1.1	2.3	1.6	0.2 1.9	0.3 1.5	0.4 1.2	0.3 1.2	- -
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%) (前年比、%)	0.5	2.3	0.4	▲ 0.6 0.4	0.6 0.2	▲ 0.4 ▲ 1.7	1.1 0.7	- -
建設業生産指数＊ (前期比、%) (前年比、%)	0.0	2.9	▲ 0.4	1.4 ▲ 0.8	1.7 1.1	▲ 0.4 ▲ 0.5	1.1 3.7	- -
企業景況感指数＊	101.2	107.0	106.6	107.4	105.6	103.5	103.4	105.8
実質家計消費支出＊ (前期比、%) (前年比、%)	1.6	1.3	▲ 0.1	▲ 0.9 ▲ 0.4	0.1 ▲ 1.1	▲ 0.2 ▲ 0.9	▲ 0.0 ▲ 1.0	- -
実質小売売上高(除く自動車)＊ (前期比、%) (前年比、%)	2.9	3.7	2.9	0.6 3.3	0.5 2.4	0.6 2.5	0.4 2.2	- -
新車登録台数＊ (前期比、%) (前年比、%)	5.2	4.8	2.8	2.7 6.9	8.7 12.7	▲ 14.4 ▲ 6.5	4.5 ▲ 0.1	- -
住宅着工戸数 (前年比、%)	10.5	14.0	▲ 4.0	▲ 0.7	▲ 5.5	▲ 6.0	▲ 3.4	-
中古住宅価格 (前期比、%) (前年比、%)	0.9	3.1	3.0	0.9 2.8	2.5 2.9	▲ 0.5 3.2	0.0 2.9	- -
消費者信頼感指数＊	96.8	102.5	96.8	98.7	95.7	91.1	94.4	98.8
失業率＊ (%)	9.8	9.1	8.7	8.8	8.8	8.5	8.4	-
雇用者数＊ (千人)	24,768	25,096	25,245	25,132	25,167	25,237	25,331	-
時間当たり賃金指数 (前年比、%)	1.2	1.2	1.5	1.5	1.5	1.6	-	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.2	1.0	1.8	1.9	2.3	1.9	1.2	1.1
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.3	1.2	2.1	2.1	2.6	2.2	1.4	1.3
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 2.3	2.5	2.6	2.7	3.7	2.7	1.9	-
輸出金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,529 ▲ 0.6	4,734 4.5	4,917 3.9	1,216 3.0	1,236 3.4	1,273 4.1	1,281 6.4	- -
輸入金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,976 ▲ 0.2	5,312 6.8	5,514 3.8	1,387 5.6	1,390 3.8	1,396 3.0	1,421 5.0	- -
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 447	▲ 577	▲ 596	▲ 171	▲ 153	▲ 123	▲ 140	-
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 168	▲ 131	▲ 166	▲ 83	▲ 25	▲ 13	▲ 22	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	6.1	7.4	4.4	5.6	4.0	4.4	5.9	-
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	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲ 0.265	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.325	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.48	0.81	0.78	0.77	0.71	0.76	0.55	0.26
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.192	1.163	1.141	1.136	1.123
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.3	126.7	130.4	130.1	129.7	128.7	125.1	123.5
CAC40株価指数 (期末値)	4,862	5,313	4,731	5,324	5,493	4,731	5,351	5,539

(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

	2018/12	2019/1	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、%) 0.0 (前年比、%) ▲ 2.5	1.6 2.1	0.2 0.8	▲ 1.1 ▲ 0.7	0.4 1.1	- -	- -
建設業生産指数 *	(前月比、%) 3.4 (前年比、%) ▲ 0.6	▲ 3.8 0.7	4.2 4.7	▲ 1.2 5.8	▲ 2.3 ▲ 0.8	- -	- -
企業景況感指数 *	101.9	102.2	103.1	104.9	105.7	105.9	105.9
実質家計消費支出 *	(前月比、%) ▲ 1.5 (前年比、%) ▲ 2.4	1.6 1.1	▲ 0.5 ▲ 2.0	▲ 0.2 ▲ 2.1	0.3 0.5	0.4 ▲ 0.1	- -
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) ▲ 0.5 (前年比、%) 1.7	0.2 2.5	0.9 3.1	▲ 0.3 1.0	- -	- -	- -
新車登録台数 *	(前月比、%) ▲ 5.6 (前年比、%) ▲ 12.1	6.7 0.1	2.0 2.0	▲ 0.3 ▲ 2.4	▲ 1.8 ▲ 1.1	▲ 0.1 ▲ 5.0	- -
住宅着工戸数	(前年比、%) ▲ 13.5	▲ 3.1	▲ 5.0	▲ 2.3	▲ 9.6	▲ 8.6	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	86.8	92.1	95.2	96.0	96.8	98.9	100.6
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、%) 1.6	1.2	1.3	1.1	1.3	0.9	1.2
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 1.9	1.4	1.6	1.3	1.5	1.1	1.4
生産者物価指数	(前年比、%) 1.4	1.7	2.2	2.0	2.2	-	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 428 (前年比、%) 0.8	423 5.7	427 7.3	431 6.3	423 3.7	- -	- -
輸入金額 *	(億ユーロ) 464 (前年比、%) 3.1	467 1.2	469 5.2	486 8.8	473 2.6	- -	- -
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 36	▲ 43	▲ 42	▲ 55	▲ 50	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) 11	20	▲ 19	▲ 23	▲ 8	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 4.4	5.0	6.0	5.9	5.8	-	-
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、%) ▲ 0.312	▲ 0.308	▲ 0.308	▲ 0.309	▲ 0.310	▲ 0.312	▲ 0.329
仏国債10年物利回り	(月平均、%) 0.70	0.65	0.55	0.43	0.37	0.31	0.08
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.138	1.142	1.135	1.130	1.123	1.118	1.13
円/ユーロ為替相場	(月平均) 127.6	124.5	125.3	125.6	125.5	123.0	122.06
CAC40株価指数	(月末値) 4,731	4,993	5,241	5,351	5,586	5,208	5,539

(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 山田 遼 riyou_yamada@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。