

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

4-6月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と、前期同様の伸びとなった（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は同+0.2%と前期（同+0.3%）から伸びが鈍化した一方、固定資本形成は同+0.9%と前期（同+0.5%）から伸びが加速した。純輸出（輸出－輸入）については、輸出入ともに減少したものの、輸入の減少が輸出の減少を上回り、成長への寄与度はプラスに転じた。

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、今年1月以降改善傾向にある（第2図）。足元ではユーロ圏の成長ペースが鈍化し、域内の景気後退懸念や、英国のEU離脱を始めとする欧州を取り巻く先行き不透明感が高まるなか、他の欧州主要国では景況感の悪化が目立つものの、フランスはマインド面でも持ち堪えている格好である。

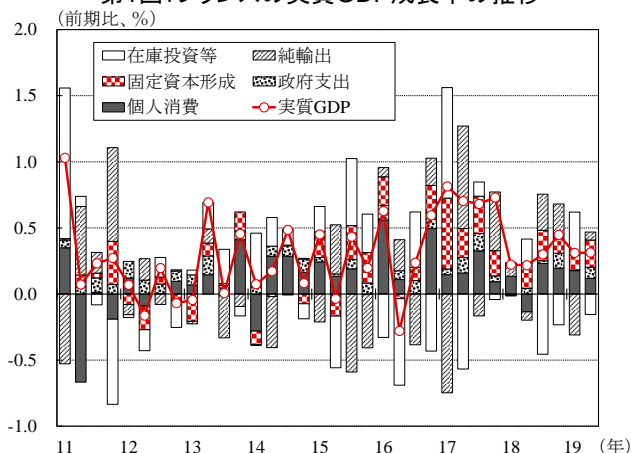
2. 生産・輸出・消費

生産：7月の鉱工業生産は前月比+0.3%と増加した。製造業は同+0.3%と前月（同▲2.2%）から持ち直し、中でも資本財は同+1.2%とプラスに転じた。

輸出：7月の財輸出は米国向け輸出が好調だった一方、アジア、中南米、中東向け輸出が大幅に減少し、前年比+0.3%と前月（同+2.1%）から伸びが鈍化した。

消費：8月の実質家計消費支出は前月比▲0.0%と2ヵ月ぶりに減少した。エネルギー関連支出が同▲1.3%と大幅に減少し、食料品も同▲0.9%と減少したが、他方、工業製品は同+1.1%と4ヵ月連続で増加している。

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

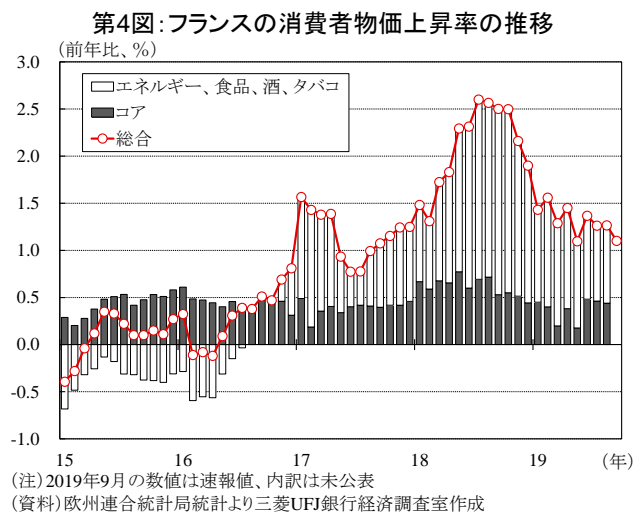
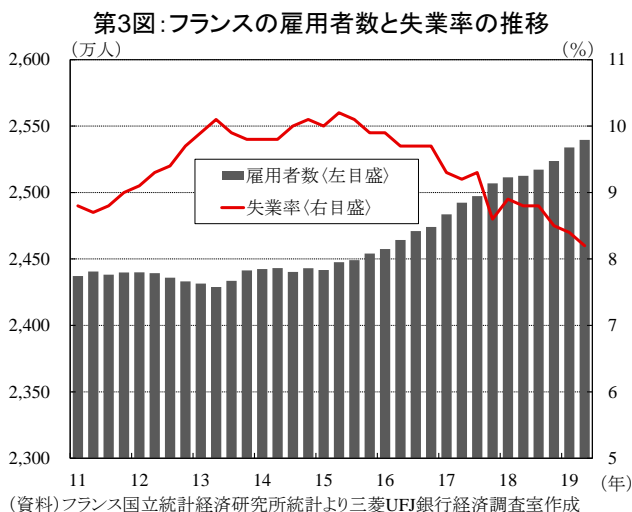


(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：4-6月期の失業率は8.2%と前期（8.4%）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、4-6月期は前期比+5.6万人となった（第3図）。

物価：消費者物価上昇率は年初来低調な推移が続いており、9月は、前年比+1.1%（HICPベース）と前月（同+1.3%）から伸びが鈍化した。（第4図）



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは9月12日の政策理事会で、①3年半ぶりのマイナス金利深掘り（預金ファシリティ金利を▲0.4%から▲0.5%に引き下げ）に加え、②フォワードガイダンスの強化、③資産購入プログラム（APP）の再開、④中銀当座預金金利の階層化、⑤貸出条件付き長期資金供給オペ第3弾の条件緩和の5つからなる金融緩和策を打ち出した。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ユーロ圏の景気悪化懸念が意識され、足元では同1.09ドル台前半で推移している。フランスの10年物国債利回りは、ECBの包括的な金融緩和が却って政策運営の手詰まり感を印象付けたことを受け、足元では緩和決定前の水準を上回っている（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/Q3	Q4	2019/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率＊ (前期比、%) (前年比、%)	1.1	2.3	1.6	0.3 1.5	0.4 1.2	0.3 1.3	0.3 1.4	- -
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%) (前年比、%)	0.5	2.3	0.4	0.8 0.2	▲ 0.4 ▲ 1.8	1.0 0.6	0.2 1.6	- -
建設業生産指数＊ (前期比、%) (前年比、%)	0.0	2.9	▲ 0.4	1.5 1.2	▲ 0.5 ▲ 0.5	1.9 4.4	▲ 1.4 1.4	- -
企業景況感指数＊	101.2	107.0	106.6	105.4	103.3	103.3	105.9	105.5
実質家計消費支出＊ (前期比、%) (前年比、%)	1.6	1.3	▲ 0.1	▲ 0.0 ▲ 1.1	▲ 0.1 ▲ 0.9	0.0 ▲ 1.0	▲ 0.1 ▲ 0.2	- -
実質小売売上高(除く自動車)＊ (前期比、%) (前年比、%)	2.9	3.7	2.9	0.8 2.4	0.5 2.6	0.6 2.3	0.9 2.9	- -
新車登録台数＊ (前期比、%) (前年比、%)	5.2	4.8	2.8	5.6 13.5	▲ 16.8 ▲ 7.9	7.9 1.1	1.7 ▲ 3.7	6.6 ▲ 2.8
住宅着工戸数 (前年比、%)	10.5	14.0	▲ 4.0	▲ 6.1	▲ 5.4	▲ 1.4	▲ 4.9	-
中古住宅価格 (前期比、%) (前年比、%)	0.9	3.1	3.0	2.5 2.9	▲ 0.5 3.2	0.0 2.9	1.1 3.2	- -
消費者信頼感指数＊	96.8	102.5	96.8	95.5	91.1	94.6	99.0	103.0
失業率＊ (%)	9.8	9.1	8.7	8.8	8.5	8.4	8.2	-
雇用者数＊ (千人)	24,768	25,096	25,245	25,172	25,237	25,340	25,396	-
時間当たり賃金指数 (前年比、%)	1.2	1.2	1.5	1.5	1.6	1.7		-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.2	1.0	1.8	2.3	1.9	1.2	1.1	1.0
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	0.3	1.2	2.1	2.6	2.2	1.4	1.3	1.2
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 2.3	2.5	2.6	3.7	2.7	1.9	0.8	-
輸出金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,529 ▲ 0.6	4,734 4.5	4,917 3.9	1,238 3.4	1,274 4.0	1,280 6.3	1,279 5.6	- -
輸入金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,976 ▲ 0.2	5,312 6.8	5,514 3.8	1,391 3.8	1,396 2.9	1,416 4.8	1,412 2.1	- -
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 447	▲ 577	▲ 596	▲ 153	▲ 122	▲ 136	▲ 133	-
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 168	▲ 131	▲ 166	▲ 24	▲ 26	▲ 39	▲ 27	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	6.1	7.4	4.4	4.0	4.4	5.9	5.5	-
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	▲ 0.320	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.48	0.81	0.78	0.71	0.76	0.55	0.26	▲ 0.23
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.163	1.141	1.136	1.123	1.112
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.3	126.7	130.4	129.7	128.7	125.1	123.5	119.3
CAC40株価指数 (期末値)	4,862	5,313	4,731	5,493	4,731	5,351	5,539	5,678

(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

	2019/3	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、%) ▲ 1.3	0.5	2.0	▲ 2.3	0.3	-	-
	(前年比、%) ▲ 0.8	1.0	3.9	▲ 0.1	▲ 0.2	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) 0.9	▲ 4.9	1.9	0.9	▲ 4.2	-	-
	(前年比、%) 7.7	▲ 2.0	4.5	1.8	▲ 2.4	-	-
企業景況感指数 *	104.7	105.4	106.1	106.2	105.1	105.3	106.2
実質家計消費支出 *	(前月比、%) ▲ 0.2	0.1	0.2	▲ 0.1	0.4	▲ 0.0	-
	(前年比、%) ▲ 2.2	0.4	▲ 0.4	▲ 0.8	0.1	▲ 0.4	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) ▲ 0.2	0.7	▲ 0.2	0.3	▲ 0.9	-	-
	(前年比、%) 1.1	4.2	2.4	2.1	1.7	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) 1.9	▲ 3.2	2.2	3.5	▲ 0.8	15.5	▲ 15.8
	(前年比、%) 2.1	▲ 4.2	▲ 4.5	▲ 2.5	▲ 6.2	▲ 11.0	14.1
住宅着工戸数	(前年比、%) ▲ 3.7	▲ 2.1	▲ 5.7	▲ 6.8	▲ 2.5	▲ 0.6	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	96.3	96.9	99.0	100.9	102.1	102.7	104.1
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、%) 1.1	1.3	0.9	1.2	1.1	1.0	0.9
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 1.3	1.5	1.1	1.4	1.3	1.3	1.1
生産者物価指数	(前年比、%) 1.9	1.8	0.6	0.0	▲ 0.3	▲ 0.7	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 431	422	440	418	422	-	-
	(前年比、%) 6.1	3.2	11.8	2.1	0.3	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 483	470	473	470	468	-	-
	(前年比、%) 8.4	2.0	2.6	1.6	1.5	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 53	▲ 48	▲ 33	▲ 53	▲ 46	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 43	▲ 13	▲ 2	▲ 11	2	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 5.9	5.8	5.8	5.5	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、%) ▲ 0.309	▲ 0.310	▲ 0.312	▲ 0.329	▲ 0.365	▲ 0.408	▲ 0.418
仏国債10年物利回り	(月平均、%) 0.43	0.37	0.31	0.08	▲ 0.07	▲ 0.34	▲ 0.27
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.130	1.123	1.118	1.130	1.121	1.112	1.10
円/ユーロ為替相場	(月平均) 125.6	125.5	123.0	122.1	121.4	118.2	118.35
CAC40株価指数	(月末値) 5,351	5,586	5,208	5,539	5,519	5,480	5,678

(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。