

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

7-9月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と前期並みの伸びを維持した（第1図）。ユーロ圏全体では減速が続くなか、相対的にフランスの底堅さが目立っている。需要項目別にみると、個人消費は同+0.4%と前期（同+0.2%）から伸びが加速した。固定資本形成は同+1.2%と前期（同+1.3%）から伸びが小幅に鈍化したものの、企業部門を中心に底堅さを維持している。他方、輸出は同▲0.1%と2四半期連続で減少し、成長率を押し下げた。

マインド面についてみると、企業景況感はユーロ圏全域で悪化傾向にあるなか、フランスは今年半ば以降ほぼ横這い圏で持ち堪えており、消費者信頼感指数も足元は高水準を維持している（第2図）。12月初旬からマクロン政権の年金制度改革に反対した一部業界による大規模ストライキが発生し、現在も高速鉄道の運行率は約3割程度にとどまり、パリ市内の地下鉄が一部運休となるなど公共交通機関への影響が出ているが、少なくとも現時点では民間部門のマインド悪化には繋がっていない。

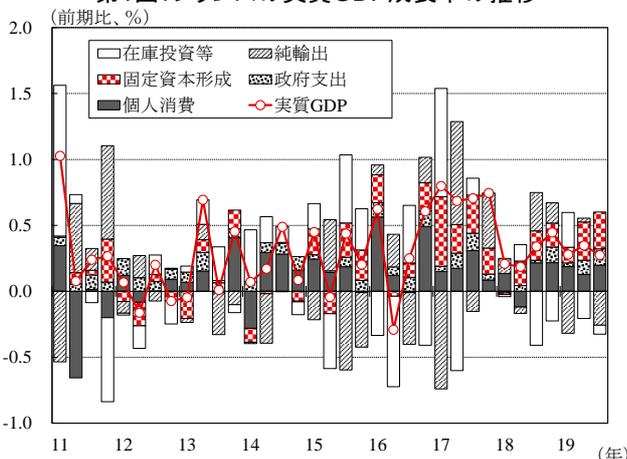
2. 生産・輸出・消費

生産：10月の鉱工業生産は前月比+0.4%と2ヵ月連続で増加した。製造業は同+0.5%と前月（同+0.8%）から鈍化したものの、消費財を中心に底堅く推移している。

輸出：10月の財輸出は欧州向けがプラスを維持した一方、米州向け輸出が大幅に減少し、前年比▲0.8%と2018年5月以来のマイナスに転じた。

消費：11月の実質家計消費支出は前月比+0.1%と小幅ながら2ヵ月連続で増加した。財別にみると、食料品は同▲0.9%と減少した一方、自動車は同+0.9%と9月に大きく落ち込んで以降2ヵ月連続で増加し、家計の財消費全体を支えた。

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

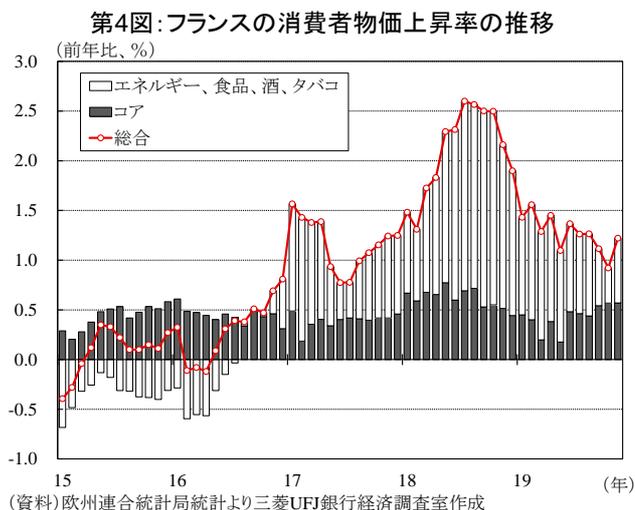
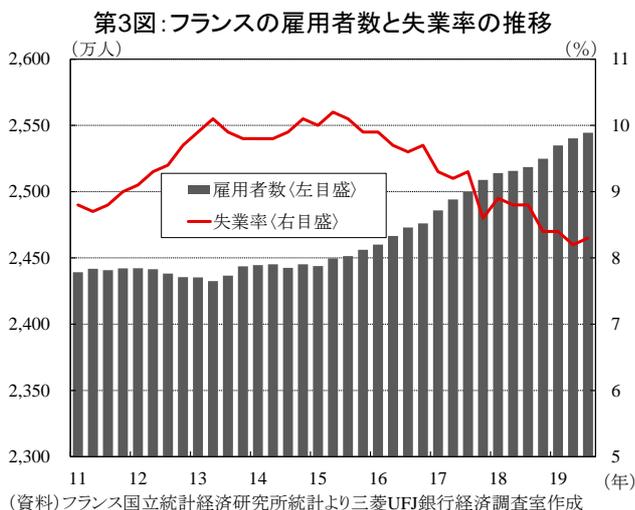


(資料)フランス国立統計経済研究所統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用・物価

雇用：7-9月期の失業率は8.3%と前期（8.2%）から上昇した。他方雇用者数は2014年から一貫して増加基調が続いており、7-9月期は前期比+4.2万人となった（第3図）。

物価：11月の消費者物価上昇率は前年比+1.2%（HICPベース）と、前月（同+0.9%）から伸びが加速したものの、依然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9月の政策理事会でマイナス金利深掘り等の大規模追加緩和パッケージを打ち出して以降、金融政策の現状維持を続けている。11月からはラガルド新総裁が就任しているが、引き続き緩和的な政策運営は維持されるとみられる。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、引き続き英EU離脱を巡る先行き不透明感が意識され、足元では同1.11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、景気悪化懸念やECBの追加緩和期待の後退を受け、足元ではプラス圏内まで上昇している（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/Q4	2019/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率＊ (前期比、%) (前年比、%)	1.0	2.4	1.7	0.4 1.2	0.3 1.3	0.3 1.4	0.3 1.4	- -
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%) (前年比、%)	0.6	2.3	0.2	▲ 0.4 ▲ 1.8	0.9 0.6	0.2 1.6	▲ 1.1 ▲ 0.3	- -
建設業生産指数＊ (前期比、%) (前年比、%)	0.0	2.9	▲ 0.4	▲ 0.2 ▲ 0.5	1.6 4.4	▲ 1.4 1.4	▲ 1.7 ▲ 1.7	- -
企業景況感指数＊	100.9	106.9	106.4	103.3	103.3	105.8	105.6	105.6
実質家計消費支出＊ (前期比、%) (前年比、%)	1.7	1.4	▲ 0.4	▲ 0.2 ▲ 0.9	▲ 0.0 ▲ 1.1	▲ 0.0 ▲ 0.2	0.4 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	0.7 2.6	0.5 2.3	1.0 2.9	0.5 2.7	- -
新車登録台数＊ (前期比、%) (前年比、%)	5.2	4.8	2.8	▲ 15.7 ▲ 7.8	7.3 1.0	1.1 ▲ 3.7	6.2 ▲ 2.9	- -
住宅着工戸数 (前年比、%)	10.5	14.9	▲ 4.6	▲ 6.2	▲ 1.6	▲ 4.5	1.5	-
中古住宅価格 (前期比、%) (前年比、%)	0.9	3.1	3.0	▲ 0.5 3.2	0.0 2.9	1.0 3.1	2.6 3.1	- -
消費者信頼感指数＊	96.8	102.5	96.8	91.1	94.5	98.9	103.1	-
失業率＊ (%)	9.7	9.1	8.7	8.4	8.4	8.2	8.3	-
雇用者数＊ (千人)	24,761	25,089	25,248	25,248	25,348	25,402	25,444	-
時間当たり賃金指数 (前年比、%)	1.2	1.2	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	0.2	1.0	1.8	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	2.2	1.4	1.3	1.2	-
生産者物価指数 (前年比、%)	▲ 2.3	2.5	2.6	2.7	1.9	0.8	▲ 0.5	-
輸出金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,529 ▲ 0.6	4,733 4.5	4,917 3.9	1,274 4.0	1,281 6.3	1,280 5.6	1,265 2.1	- -
輸入金額＊ (億ユーロ) (前年比、%)	4,977 ▲ 0.2	5,318 6.9	5,548 4.3	1,408 3.4	1,429 4.9	1,426 2.4	1,424 1.6	- -
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 448	▲ 586	▲ 631	▲ 133	▲ 148	▲ 146	▲ 160	-
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 109	▲ 164	▲ 151	▲ 28	▲ 53	▲ 51	▲ 65	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	6.1	7.4	4.4	4.4	5.9	5.5	7.5	-
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	▲ 0.316	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396	-
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.48	0.81	0.78	0.76	0.55	0.26	▲ 0.23	-
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.107	1.130	1.181	1.141	1.136	1.123	1.112	-
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.3	126.7	130.4	128.7	125.1	123.5	119.3	-
CAC40株価指数 (期末値)	4,862	5,313	4,731	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

	2019/6	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、%)	▲ 2.3	0.3	▲ 1.0	0.4	0.4	-	-
(前年比、%)	▲ 0.0	0.1	▲ 1.3	0.2	▲ 0.2	-	-
建設業生産指数 * (前月比、%)	0.9	▲ 2.8	▲ 1.4	2.4	▲ 1.9	-	-
(前年比、%)	1.9	▲ 0.8	▲ 2.6	▲ 1.9	▲ 0.9	-	-
企業景況感指数 *	106.2	105.1	105.3	106.3	105.4	105.7	105.8
実質家計消費支出 * (前月比、%)	▲ 0.1	0.5	0.1	▲ 0.3	0.2	0.1	-
(前年比、%)	▲ 0.7	0.3	▲ 0.1	0.5	▲ 0.3	0.2	-
実質小売売上高(除く自動車) * (前月比、%)	0.3	▲ 1.1	3.0	▲ 1.7	0.1	-	-
(前年比、%)	2.3	1.5	4.0	2.6	1.5	-	-
新車登録台数 * (前月比、%)	3.3	▲ 1.2	15.3	▲ 14.6	▲ 1.0	0.6	-
(前年比、%)	▲ 2.5	▲ 6.3	▲ 11.3	13.9	6.5	5.4	-
住宅着工戸数 (前年比、%)	▲ 7.0	4.5	0.6	▲ 1.1	▲ 6.5		
中古住宅価格	＜四半期データのみ＞						
消費者信頼感指数 *	100.9	102.1	102.9	104.4	104.4	105.7	-
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、%)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8	1.0	-
消費者物価指数 (HICP) (前年比、%)	1.4	1.3	1.3	1.1	0.9	1.2	-
生産者物価指数 (前年比、%)	0.0	▲ 0.2	▲ 0.5	▲ 0.9	▲ 1.3	▲ 0.8	-
輸出金額 * (億ユーロ)	418	422	426	416	430	-	-
(前年比、%)	2.1	0.4	4.7	1.3	▲ 0.8	-	-
輸入金額 * (億ユーロ)	474	473	481	470	477	-	-
(前年比、%)	2.0	1.9	2.3	0.7	▲ 0.1	-	-
貿易収支 * (億ユーロ)	▲ 56	▲ 51	▲ 54	▲ 54	▲ 47	-	-
経常収支 * (億ユーロ)	▲ 21	▲ 6	▲ 31	▲ 29	▲ 24	-	-
マネーサプライ (M3) (月末値、前年比、%)	5.5	5.8	6.6	7.5	7.6	-	-
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.365	▲ 0.408	▲ 0.418	▲ 0.413	▲ 0.401	-
仏国債10年物利回り (月平均、%)	0.08	▲ 0.07	▲ 0.34	▲ 0.27	▲ 0.14	▲ 0.02	-
ドル/ユーロ為替相場 (月平均)	1.130	1.121	1.112	1.101	1.106	1.105	-
円/ユーロ為替相場 (月平均)	122.1	121.4	118.2	118.4	119.6	120.3	-
CAC40株価指数 (月末値)	5,539	5,519	5,480	5,678	5,730	5,905	-

(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。