

# 経済・金融概況

## [フランス]

### 1. 概況

2019年10-12月期の実質GDP成長率は前期比▲0.1%と14四半期ぶりにマイナス成長となった（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は同+0.3%と前期（同+0.4%）から鈍化したが、この要因として2019年12月に発生した現政権の年金制度改革に反対する一部業界による大規模ストライキによる影響が挙げられる。固定資本形成も民間・政府部門ともに大幅に鈍化し、同+0.2%と前期（同+1.2%）から伸び率が縮小した。また、在庫調整の動きを映じ、在庫投資の寄与度は同▲0.5%ポイントとなった。

足元では新型コロナウイルス感染拡大を受け、フランスでは罰則付きの外出制限や生活必需品を除く店舗の閉鎖等、厳しい公衆衛生措置が講じられ、経済への負の影響が不可避な状況にある。3月の企業景況感が94.7と前月（105.0）から急落していることから、影響の深刻さが窺える（第2図）。政府は450億ユーロ（GDP比1.9%）に上る経済対策を計画しているが、感染拡大を受けた公衆衛生措置延長による経済活動の停止が長期化すれば、落ち込みを補うことは難しい。

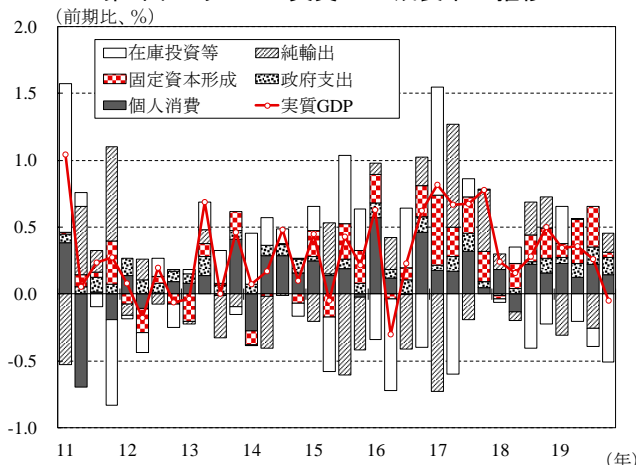
### 2. 生産・輸出・消費

**生産**：1月の鉱工業生産は前月比+1.2%と中間財を中心に2ヵ月ぶりに増加した。

**輸出**：1月の財輸出は輸出シェアが大きい欧州向けが2ヵ月連続で減少したほか、米国向けが減少に転じたことで、前年比▲5.2%と2ヵ月連続の減少となった。

**消費**：2月の実質家計財消費支出は前月比▲0.1%と3ヵ月連続で減少した。財別にみると、前月に大幅に減少した工業製品（同▲2.8%）は同+0.2%と小幅に増加した一方、エネルギー消費が同▲0.9%減少し、家計消費全体を押し下げた。

第1図：フランスの実質GDP成長率の推移



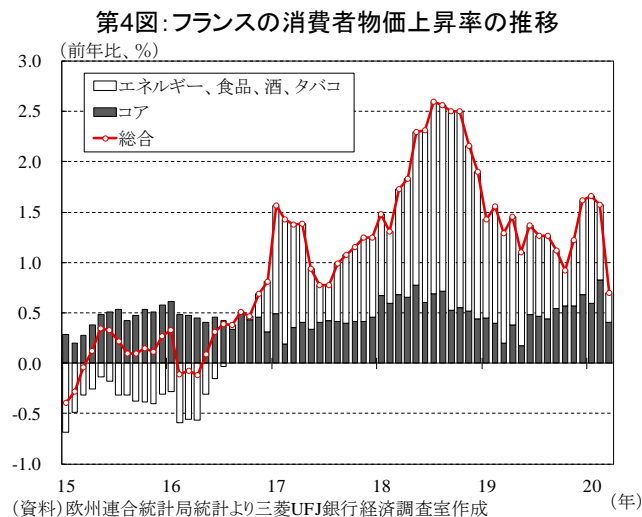
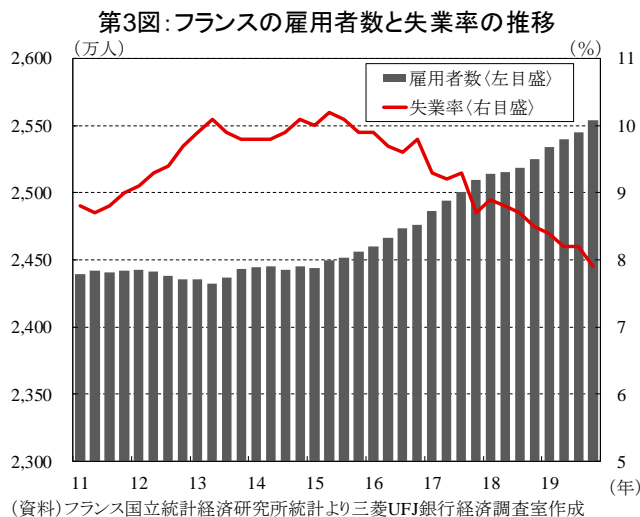
第2図：フランスの企業景況感と消費者信頼感の推移



### 3. 雇用・物価

**雇用**：2019年10-12月期の失業率は7.9%と前期（8.2%）から低下した。雇用者数の増勢も2014年から一貫して続いており、10-12月期は前期比+9.1万人となった（第3図）。

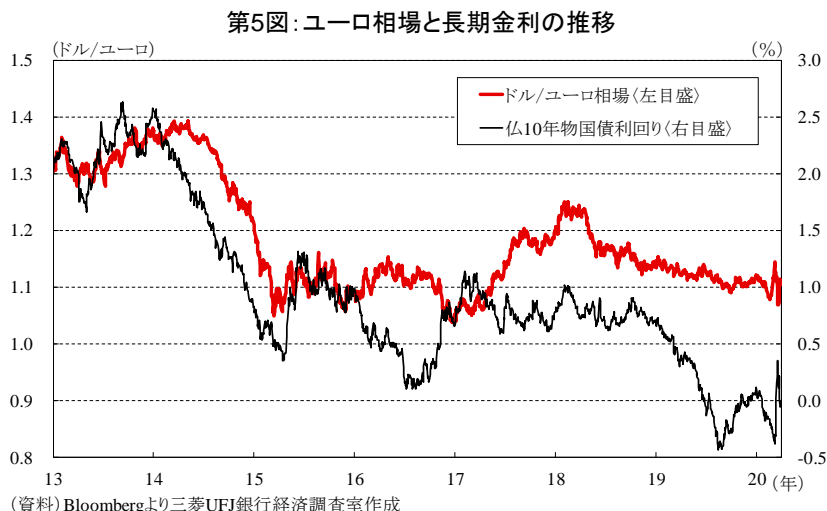
**物価**：3月の消費者物価上昇率は、原油安によるエネルギー価格の低下や工業製品価格の低下を受けて前年比+0.7%（HICPベース）と前月（同+1.6%）から鈍化した（第4図）。



### 4. 金融・為替情勢

**金融政策**：ECBは、新型コロナウイルス感染拡大を受け、3月12日の政策理事会で資産購入の一時的増額等の大規模な包括的追加緩和策を打ち出したほか、18日には年末までの7,500億ユーロに上るパンデミック緊急購入プログラムを決定するなど、企業の資金繰り支援や金融市場の動揺鎮静化を狙った追加緩和策を矢継ぎ早に講じている。

**為替相場・長期金利**：ユーロの対米ドル相場は、米ドル需要の高まりを受けてドル高傾向が続き、足元では1.10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、ECBの利下げ期待から一時▲0.38%程度まで低下したが、ECBが結局利下げを回避したことをを受けて上昇し、足元では▲0.02%で推移している（第5図）。



## フランス主要経済指標

### 1. 年、四半期

	2017年	2018年	2019年	2019/Q1	Q2	Q3	Q4	2020/Q1
実質GDP成長率＊ (前期比、%)				0.3	0.4	0.3	▲ 0.1	-
(前年比、%)	2.4	1.7	1.3	1.3	1.5	1.5	0.9	-
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%)				0.7	0.0	▲ 1.1	▲ 0.5	-
(前年比、%)	2.4	0.4	0.3	0.9	1.6	▲ 0.3	▲ 0.9	-
建設業生産指数＊ (前期比、%)				1.0	▲ 1.4	▲ 1.1	▲ 0.1	-
(前年比、%)	2.8	▲ 0.4	0.6	4.5	1.3	▲ 1.6	▲ 1.7	-
企業景況感指数＊	106.9	106.4	105.0	103.3	105.8	105.6	105.4	101.4
実質家計消費支出＊ (前期比、%)				0.2	▲ 0.1	0.4	0.4	-
(前年比、%)	1.4	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 1.0	▲ 0.3	0.1	0.9	-
実質小売売上高(除く自動車)＊ (前期比、%)				0.5	1.0	0.4	0.4	-
(前年比、%)	3.7	2.9	2.6	2.3	2.9	2.7	2.3	-
新車登録台数＊ (前期比、%)				10.2	0.2	6.2	▲ 6.4	-
(前年比、%)	4.8	2.8	1.6	1.5	▲ 3.9	▲ 2.8	9.7	-
住宅着工戸数 (前年比、%)	13.5	▲ 3.4	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 2.9	4.1	▲ 2.6	-
中古住宅価格 (前期比、%)				0.0	1.0	2.6	0.2	-
(前年比、%)	3.1	3.0	3.3	2.9	3.1	3.1	3.8	-
消費者信頼感指数＊	102.5	96.8	100.0	94.5	98.9	102.9	103.7	103.7
失業率＊ (%)	9.1	8.7	8.2	8.4	8.2	8.2	7.9	-
雇用者数＊ (千人)	25,096	25,254	25,541	25,341	25,402	25,451	25,541	-
時間当たり賃金指数 (前年比、%)	-	-	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.0	1.8	1.1	1.2	1.1	1.0	1.1	1.2
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.2	2.1	1.3	1.4	1.3	1.2	1.3	1.3
生産者物価指数 (前年比、%)	2.5	2.6	0.5	1.9	0.8	▲ 0.5	▲ 0.4	-
輸出金額＊ (億ユーロ)	4,736	4,922	5,086	1,285	1,282	1,267	1,272	-
(前年比、%)	4.6	3.9	3.3	6.4	5.8	2.3	▲ 0.3	-
輸入金額＊ (億ユーロ)	5,318	5,547	5,671	1,432	1,429	1,424	1,409	-
(前年比、%)	6.9	4.3	2.2	5.1	2.6	1.7	0.2	-
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 583	▲ 625	▲ 585	▲ 147	▲ 147	▲ 157	▲ 138	-
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 164	▲ 151	▲ 183	▲ 46	▲ 63	▲ 57	▲ 19	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	7.4	4.4	5.7	5.9	5.5	7.5	5.7	-
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.309	▲ 0.317	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.81	0.78	0.13	0.55	0.26	▲ 0.23	▲ 0.05	▲ 0.07
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.130	1.181	1.119	1.136	1.123	1.112	1.107	1.103
円/ユーロ為替相場 (平均値)	126.7	130.4	122.1	125.1	123.5	119.3	120.4	120.2
CAC40株価指数 (期末値)	5,313	4,731	5,978	5,351	5,539	5,678	5,978	4,396

(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

	2019/9	10	11	12	2020/1	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、%) 0.4	0.4	▲ 0.2	▲ 2.5	1.2	-	-
	(前年比、%) 0.3	▲ 0.2	0.5	▲ 3.0	▲ 2.8	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) 2.5	▲ 2.3	3.2	▲ 3.4	1.8	-	-
	(前年比、%) ▲ 1.8	▲ 1.4	2.0	▲ 5.6	0.7	-	-
企業景況感指数 *	106.3	105.4	105.8	105.1	104.6	105.0	94.7
実質家計消費支出 *	(前月比、%) ▲ 0.4	0.2	0.8	▲ 0.3	▲ 1.2	▲ 0.1	-
	(前年比、%) 0.4	▲ 0.4	1.1	2.1	▲ 0.9	▲ 0.6	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) ▲ 1.7	0.2	1.1	▲ 1.0	-	-	-
	(前年比、%) 2.6	1.4	3.1	2.5	-	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) ▲ 15.6	▲ 1.3	0.1	4.2	▲ 16.0	10.1	-
	(前年比、%) 13.9	6.3	4.8	18.7	▲ 12.4	▲ 4.9	-
住宅着工戸数	(前年比、%) 5.1	▲ 3.3	▲ 2.2	▲ 2.5	▲ 4.4		
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	104.1	103.9	105.2	101.9	103.6	104.4	103.2
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、%) 0.9	0.8	1.0	1.5	1.5	1.4	-
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 1.1	0.9	1.2	1.6	1.7	1.6	-
生産者物価指数	(前年比、%) ▲ 0.9	▲ 1.3	▲ 0.5	0.6	0.2	▲ 0.9	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 418	430	422	420	403	-	-
	(前年比、%) 1.6	▲ 0.7	2.2	▲ 2.2	▲ 5.2	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 469	477	475	457	462	-	-
	(前年比、%) 0.9	▲ 0.0	3.2	▲ 2.6	▲ 1.9	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 52	▲ 47	▲ 53	▲ 37	▲ 59	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 21	▲ 21	5	▲ 3	▲ 28	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 7.5	7.6	7.3	5.7	6.0	-	-
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	0.00
ユーロ金利3カ月物	(月平均、%) ▲ 0.418	▲ 0.413	▲ 0.401	▲ 0.395	▲ 0.391	▲ 0.409	▲ 0.417
仏国債10年物利回り	(月平均、%) ▲ 0.27	▲ 0.14	▲ 0.02	0.03	▲ 0.00	▲ 0.18	▲ 0.05
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.101	1.106	1.105	1.111	1.110	1.091	1.11
円/ユーロ為替相場	(月平均) 118.4	119.6	120.3	121.3	121.3	120.0	119.09
CAC40株価指数	(月末値) 5,678	5,730	5,905	5,978	5,806	5,310	4,396

(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。