

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▲5.3%と新型コロナウイルス感染拡大の影響を受け過去最大の落ち込みを記録した（第1図）。需要項目別にみると、個人消費は同▲5.6%、固定資本形成も同▲10.5%と、3月以降の公衆衛生措置によって急激に経済活動が制限されたことに伴い、大幅に減少した。輸出も、世界に感染が拡大し各国で封じ込め措置が実施されたことにより、同▲6.1%と大きく落ち込んだ。他方、在庫積み上がりの動きを映じ、在庫投資の寄与度は同+0.6%ポイントとなった。

5月中旬以降、国内での新規感染者数の減少を受けて、各種公衆衛生措置は段階的に緩和されているものの、経済活動が制限されている影響は極めて大きい。6月の企業景況感指数は78.8と世界金融危機時を下回る水準を記録した4月（53.3ポイント）からは持ち直しているものの、感染拡大前の水準よりはかなり低く（第2図）、4-6月期は一層景気が落ち込んだものとみられる。消費者マインドの推移をみても、感染再拡大への懸念が根強いことが窺われるほか、各種措置の全面的な解除も当面先とみられることから、経済正常化には相当程度時間を要しよう。

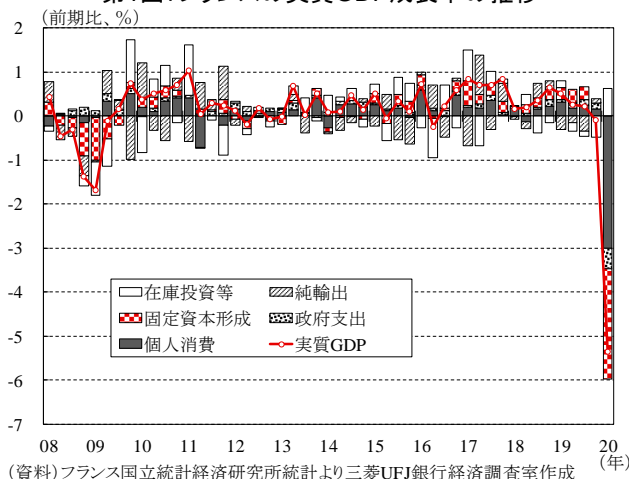
2. 生産・輸出・消費

生産：4月の鉱工業生産は前月比▲20.1%と需要急減を映じ大幅に減少した。

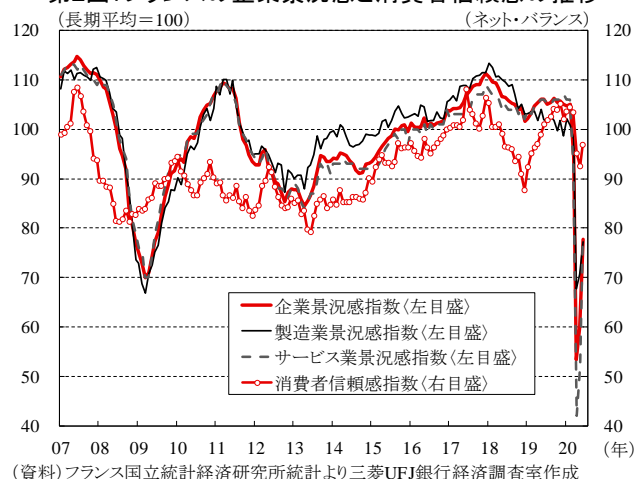
輸出：4月の財輸出は世界各国で感染封じ込め措置が実施されたことを受けて、前年比▲43.9%と大幅に落ち込んだ。

消費：5月の実質家計財消費支出は前月比+36.6%と各種措置緩和を受けて、大幅に持ち直したが、感染拡大前の2月と比べると▲7.2%下回っている。財別には、落ち込みが大きかった自動車が同+219.2%と持ち直すなど、全品目が増加に転じた。

第1図：フランスの実質GDP成長率の推移



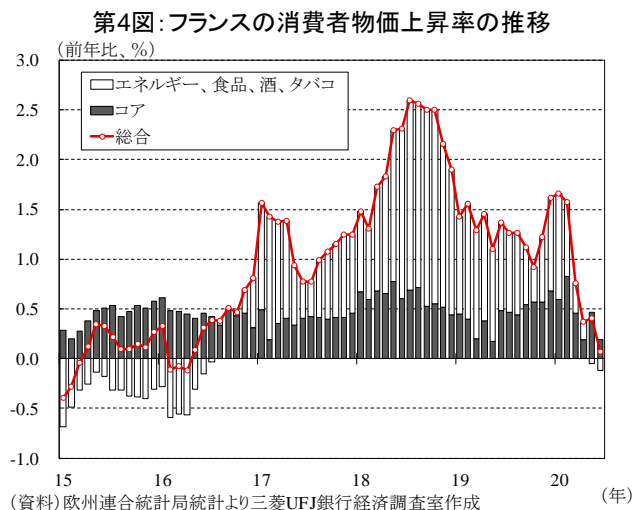
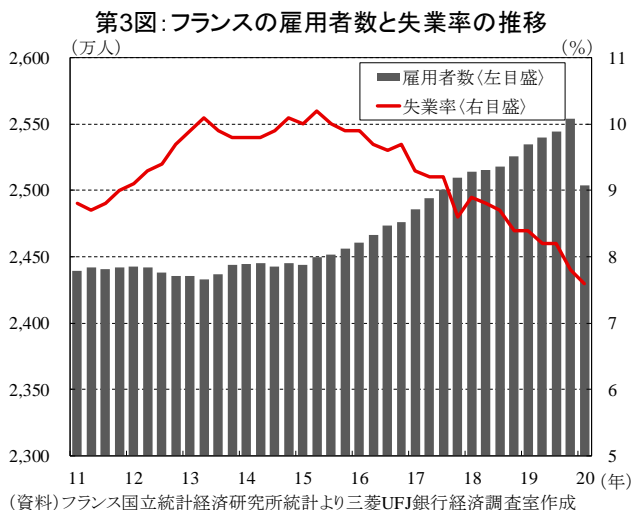
第2図：フランスの企業景況感と消費者信頼感の推移



3. 雇用・物価

雇用：1-3 月期の失業率は 7.6%と前期（7.9%）から低下した。但し、雇用者数は前期比▲50.2 万人と大幅に減少しており、雇用環境は悪化している（第 3 図）。

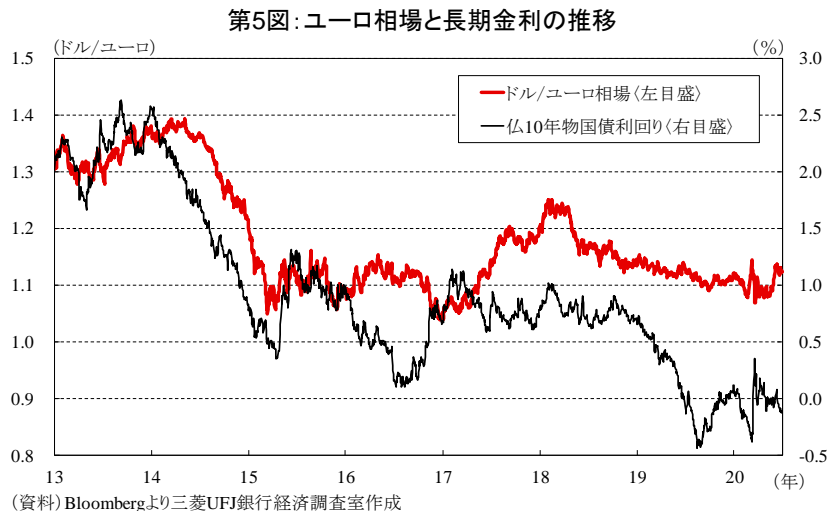
物価：6 月の消費者物価上昇率は、原油安によるエネルギー価格の低下を受けて、前年比+0.1%（HICP ベース）と前月（同+0.4%）から鈍化した（第 4 図）。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECB は、4 月 30 日の政策理事会で貸出条件付長期資金供給オペ第 3 弾の条件再緩和を、6 月 4 日の政策理事会ではパンデミック緊急購入プログラムの購入上限額引き上げ等を決定し、企業の資金繰り支援や金融市場の動揺鎮静化を狙った金融緩和策を強化している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、ECB の追加緩和による景気回復期待を受けてユーロ高傾向が続き、足元では 1.12 ドル台前半で推移している。フランスの 10 年物国債利回りも、景気回復期待などから一時 0.08%まで上昇したものの、足元では感染第 2 波への懸念もあり、▲0.1%前後で推移している（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/Q2	Q3	Q4	2020/Q1	Q2
実質GDP成長率＊ (前期比、%)				0.3	0.2	▲ 0.1	▲ 5.3	-
(前年比、%)	2.4	1.8	1.5	1.8	1.6	0.9	▲ 5.0	-
鉱工業生産指数(除く建設)＊ (前期比、%)				0.1	▲ 1.3	▲ 0.7	▲ 5.6	-
(前年比、%)	2.4	0.4	0.4	1.7	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 7.3	-
建設業生産指数＊ (前期比、%)				▲ 1.4	▲ 1.2	▲ 0.4	▲ 14.1	-
(前年比、%)	2.8	▲ 0.4	0.5	1.3	▲ 1.6	▲ 2.1	▲ 16.6	-
企業景況感指数＊	107.0	106.4	105.0	105.8	105.6	105.4	101.4	63.7
実質家計消費支出＊ (前期比、%)				▲ 0.0	0.5	0.4	▲ 6.9	-
(前年比、%)	1.4	▲ 0.4	0.3	0.1	0.5	1.1	▲ 6.2	-
実質小売売上高(除く自動車)＊ (前期比、%)				0.9	0.5	0.3	▲ 5.0	-
(前年比、%)	3.6	2.9	2.6	2.9	2.7	2.3	▲ 3.4	-
新車登録台数＊ (前期比、%)				▲ 2.3	7.3	▲ 3.3	▲ 31.9	-
(前年比、%)	4.8	2.8	1.6	▲ 4.5	▲ 2.5	9.8	▲ 31.0	-
住宅着工戸数 (前年比、%)	13.4	▲ 3.5	▲ 0.6	▲ 3.0	3.7	▲ 1.2	-	-
中古住宅価格 (前期比、%)				1.0	2.6	0.2	1.2	-
(前年比、%)	3.1	3.0	3.3	3.1	3.1	3.8	5.0	-
消費者信頼感指数＊	102.5	96.8	100.0	99.0	102.8	103.7	103.8	94.9
失業率＊ (%)	9.1	8.7	8.2	8.2	8.2	7.8	7.6	-
雇用者数＊ (千人)	25,097	25,255	25,544	25,402	25,447	25,544	25,041	-
時間当たり賃金指数 (前年比、%)	-	-	1.8	1.8	1.8	1.8	-	-
消費者物価指数(CPI) (前年比、%)	1.0	1.8	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	0.2
消費者物価指数(HICP) (前年比、%)	1.2	2.1	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	0.3
生産者物価指数 (前年比、%)	2.5	2.6	0.5	0.8	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 1.2	-
輸出金額＊ (億ユーロ)	4,735	4,920	5,082	1,281	1,265	1,270	1,176	-
(前年比、%)	4.5	3.9	3.3	5.7	2.2	▲ 0.4	▲ 8.5	-
輸入金額＊ (億ユーロ)	5,318	5,546	5,656	1,427	1,419	1,404	1,315	-
(前年比、%)	6.8	4.3	2.0	2.3	1.4	▲ 0.1	▲ 8.1	-
貿易収支＊ (億ユーロ)	▲ 582	▲ 626	▲ 574	▲ 146	▲ 154	▲ 134	▲ 139	-
経常収支＊ (億ユーロ)	▲ 176	▲ 132	▲ 162	▲ 48	▲ 56	▲ 32	▲ 87	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比、%)	7.4	4.4	5.7	5.5	7.5	5.7	10.0	-
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	▲ 0.317	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.81	0.78	0.13	0.26	▲ 0.23	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.01
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.130	1.181	1.119	1.123	1.112	1.107	1.103	1.101
円/ユーロ為替相場 (平均値)	126.7	130.4	122.1	123.5	119.3	120.4	120.2	118.5
CAC40株価指数 (期末値)	5,313	4,731	5,978	5,539	5,678	5,978	4,396	4,936

(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

	2019/12	2020/1	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、%) ▲ 2.3	0.8	0.9	▲ 16.2	▲ 20.1	-	-
	(前年比、%) ▲ 3.0	▲ 3.1	▲ 1.6	▲ 17.3	▲ 34.2	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) ▲ 4.2	2.1	▲ 0.5	▲ 42.2	▲ 32.7	-	-
	(前年比、%) ▲ 6.7	0.1	▲ 4.3	▲ 44.8	▲ 61.0	-	-
企業景況感指数 *	105.0	104.7	105.0	94.4	53.3	59.9	77.8
実質家計消費支出 *	(前月比、%) ▲ 0.2	▲ 1.4	▲ 0.7	▲ 16.0	▲ 19.1	36.6	-
	(前年比、%) 2.2	▲ 0.9	▲ 1.3	▲ 16.5	▲ 32.7	▲ 8.3	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) ▲ 1.2	0.7	▲ 0.1	▲ 15.6	▲ 19.0	-	-
	(前年比、%) 2.5	2.7	1.2	▲ 14.1	▲ 30.9	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) 3.7	▲ 16.7	9.6	▲ 72.1	▲ 58.6	384.1	-
	(前年比、%) 18.2	▲ 12.7	▲ 5.5	▲ 74.0	▲ 88.8	▲ 45.8	-
住宅着工戸数	(前年比、%) ▲ 2.5	▲ 4.1	▲ 3.3	-	-	-	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	102.0	103.5	104.5	103.5	95.1	92.6	96.9
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、%) 1.5	1.5	1.4	0.7	0.3	0.4	0.1
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 1.6	1.7	1.6	0.8	0.4	0.4	0.1
生産者物価指数	(前年比、%) 0.6	0.1	▲ 1.1	▲ 2.5	▲ 4.5	▲ 4.1	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 419	403	422	351	237	-	-
	(前年比、%) ▲ 2.3	▲ 5.3	▲ 1.3	▲ 18.7	▲ 43.9	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 455	461	471	383	287	-	-
	(前年比、%) ▲ 3.0	▲ 2.2	0.0	▲ 21.6	▲ 39.6	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 36	▲ 58	▲ 49	▲ 32	▲ 50	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 4	▲ 27	▲ 32	▲ 28	▲ 54	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 5.7	6.0	6.8	10.0	10.0	-	-
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、%) ▲ 0.395	▲ 0.391	▲ 0.409	▲ 0.417	▲ 0.254	▲ 0.272	▲ 0.376
仏国債10年物利回り	(月平均、%) 0.03	▲ 0.00	▲ 0.18	▲ 0.05	0.06	▲ 0.04	▲ 0.04
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.111	1.110	1.091	1.106	1.087	1.091	1.13
円/ユーロ為替相場	(月平均) 121.3	121.3	120.0	119.1	117.2	117.0	121.14
CAC40株価指数	(月末値) 5,978	5,806	5,310	4,396	4,572	4,695	4,936

(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。