

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▲13.8%と新型コロナウイルス感染拡大の影響を受け統計開始以来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▲11.8%、総固定資本形成も同▲14.9%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、世界中で感染が拡大し、各国が厳格な公衆衛生措置を実施したことにより同▲25.0%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+0.9%ポイントとなった。

5月中旬以降の各種公衆衛生措置の段階的緩和を受け、個人消費を中心に景気持ち直しの動きがみられ、企業景況感も9月は92.4と徐々に回復しつつある（第2図）。但し、足元では新型コロナウイルス感染拡大ペースが再び加速し、9月下旬には1日あたりの新規感染者数も4月初旬のピークを超えるなど、感染第2波が現実のものになりつつある。政府は感染拡大が目立つ地域に絞り屋外イベント参加人数の制限や20時以降の酒類販売禁止等、制限措置を再強化しており、経済の正常化には相当の時間を要しよう。

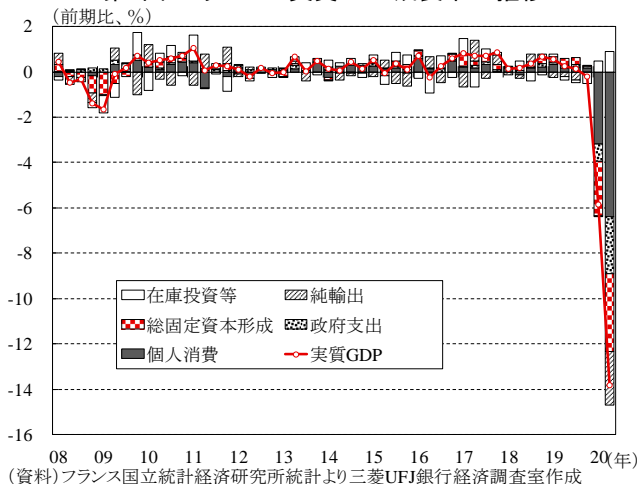
2. 生産・輸出・消費

生産：7月の鉱工業生産は前月比+3.8%と3ヵ月連続で増加した。

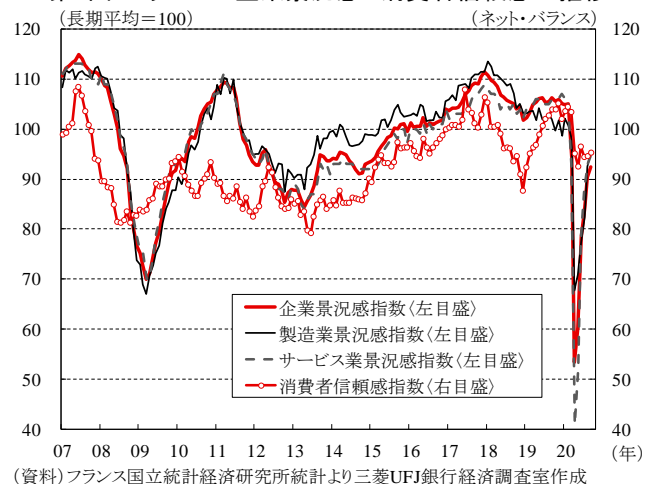
輸出：7月の財輸出は前年比▲16.0%と前月（同▲22.5%）に比べマイナス幅は縮小したものの、依然コロナ禍前（2月）の水準を▲16.3%下回っている。

消費：8月の実質家計財消費支出は前月比+2.3%と2ヵ月ぶりに増加した。水準をみても6月以降はコロナ禍前の水準を上回っている。財別には、衣料品（同+17.4%）や家財製品（同+6.2%）の増加幅が大きい、自動車は同▲7.3%と4ヵ月ぶりに減少した。

第1図：フランスの実質GDP成長率の推移



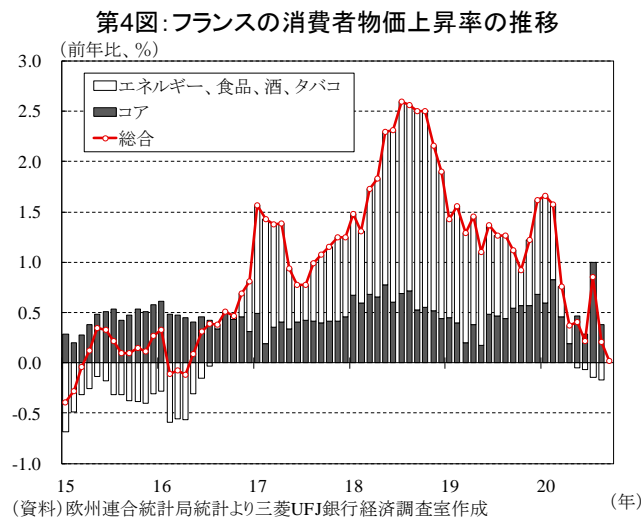
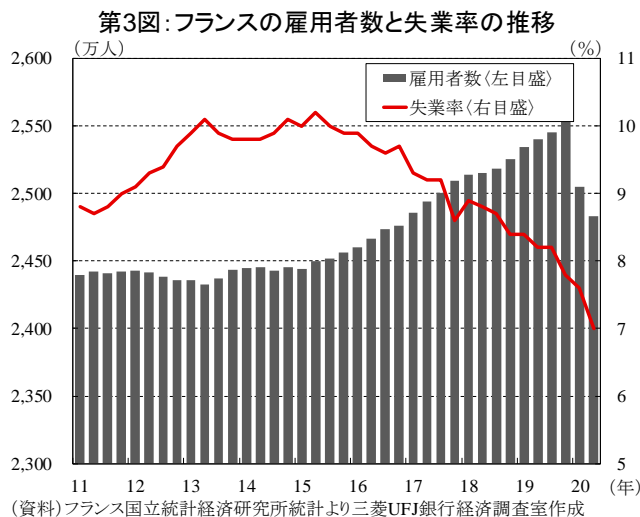
第2図：フランスの企業景況感と消費者信頼感の推移



3. 雇用・物価

雇用：4-6月期の雇用者数は前期比▲21.6万人と減少したが、労働市場からの退出者増加を映じ、失業率は7.0%と前期（7.6%）から低下した（第3図）。

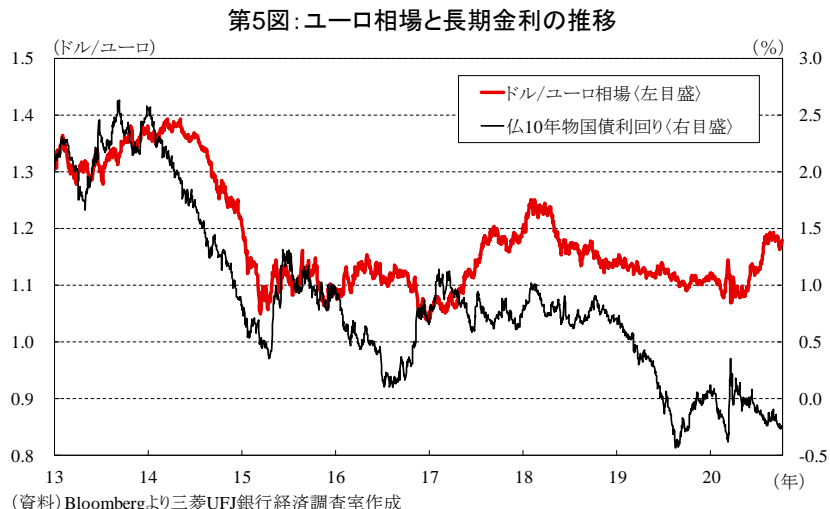
物価：9月の消費者物価上昇率は、前年比+0.0%（HICPベース）とエネルギー価格低下の影響で前月（同+0.2%）から伸びが鈍化した（第4図）。



4. 金融・為替情勢

金融政策：ECBは、3月以降量的緩和の強化や貸出条件付長期資金供給オペ第3弾の条件緩和等、金融市場の動揺鎮静化や企業の資金繰り支援に的を絞った追加緩和を実施してきた。7月16日の政策理事会以降は、現状の政策を維持しつつ、状況に応じて追加緩和も辞さない姿勢を示している。

為替相場・長期金利：ユーロの対米ドル相場は、コロナ禍後はユーロ高基調で推移してきたが、欧州域内での感染拡大ペース加速や英国EU離脱後の通商協議を巡る不透明感を受け、足元では1.17ドル台まで売られている。フランスの10年物国債利回りは、ECBの大規模緩和や感染第2波への懸念を受け、足元では▲0.2%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/Q3	Q4	2020/Q1	Q2	Q3	
実質GDP成長率＊				0.2	▲ 0.2	▲ 5.9	▲ 13.8	-	
(前期比、%)				1.6	0.8	▲ 5.7	▲ 18.9	-	
(前年比、%)	2.4	1.8	1.5						
鉱工業生産指数(除く建設)＊				▲ 1.1	▲ 0.8	▲ 5.8	▲ 16.8	-	
(前期比、%)				▲ 0.2	▲ 0.8	▲ 7.3	▲ 23.2	-	
(前年比、%)	2.3	0.3	0.5						
建設業生産指数＊				▲ 1.2	▲ 0.5	▲ 12.7	▲ 20.8	-	
(前期比、%)				▲ 1.6	▲ 2.1	▲ 15.2	▲ 32.0	-	
(前年比、%)	2.8	▲ 0.4	0.5						
企業景況感指数＊	107.1	106.5	105.1	105.7	105.5	101.4	64.0	89.0	
実質家計消費支出＊				0.4	0.3	▲ 6.9	▲ 7.2	-	
(前期比、%)				0.5	1.1	▲ 6.2	▲ 13.0	-	
(前年比、%)	1.4	▲ 0.4	0.3						
実質小売売上高(除く自動車)＊				0.6	0.4	▲ 5.2	▲ 6.4	-	
(前期比、%)				2.7	2.5	▲ 3.4	▲ 10.4	-	
(前年比、%)	3.6	2.9	2.6						
新車登録台数＊				8.8	▲ 4.8	▲ 32.2	▲ 22.8	89.1	
(前期比、%)				▲ 2.5	9.9	▲ 31.0	▲ 45.8	▲ 5.7	
(前年比、%)	4.8	2.8	1.6						
住宅着工戸数				3.2	▲ 0.8	▲ 8.5	▲ 20.8	-	
(前年比、%)	13.7	▲ 3.7	▲ 0.9						
中古住宅価格				2.6	0.2	1.2	1.8	-	
(前期比、%)				3.1	3.8	5.0	5.9	-	
(前年比、%)	3.1	3.0	3.3						
消費者信頼感指数＊	102.5	96.8	100.0	102.9	103.8	103.8	94.7	94.8	
失業率＊	(%)	9.1	8.7	8.2	8.2	7.8	7.6	7.0	-
雇用者数＊	(千人)	25,097	25,256	25,548	25,456	25,548	25,048	24,833	-
時間当たり賃金指数	(前年比、%)	-	-	1.8	1.8	1.8	-	1.5	-
消費者物価指数(CPI)	(前年比、%)	1.0	1.8	1.1	1.0	1.1	1.2	0.3	0.4
消費者物価指数(HICP)	(前年比、%)	1.2	2.1	1.3	1.2	1.3	1.3	0.3	0.4
生産者物価指数	(前年比、%)	2.5	2.6	0.5	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 1.2	▲ 3.6	-
輸出金額＊	(億ユーロ)	4,737	4,921	5,090	1,268	1,271	1,181	839	-
(前年比、%)	4.5	3.9	3.4	2.5	▲ 0.3	▲ 8.3	▲ 34.6	-	
輸入金額＊	(億ユーロ)	5,320	5,547	5,665	1,424	1,405	1,315	1,044	-
(前年比、%)	6.9	4.3	2.1	1.7	0.0	▲ 8.1	▲ 26.9	-	
貿易収支＊	(億ユーロ)	▲ 583	▲ 626	▲ 575	▲ 156	▲ 135	▲ 134	▲ 205	-
経常収支＊	(億ユーロ)	▲ 176	▲ 132	▲ 162	▲ 57	▲ 36	▲ 117	▲ 226	-
マネーサプライ(M3)	(期末値、前年比、%)	7.4	4.4	5.7	7.5	5.7	10.0	13.5	-
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、%)	▲ 0.329	▲ 0.322	▲ 0.357	▲ 0.396	▲ 0.403	▲ 0.405	▲ 0.303	▲ 0.471
仏国債10年物利回り	(平均値、%)	0.81	0.78	0.13	▲ 0.23	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.01	▲ 0.18
ドル/ユーロ為替相場	(平均値)	1.130	1.181	1.119	1.112	1.107	1.103	1.101	1.169
円/ユーロ為替相場	(平均値)	126.7	130.4	122.1	119.3	120.4	120.2	118.5	124.1
CAC40株価指数	(期末値)	5,313	4,731	5,978	5,678	5,978	4,396	4,936	4,803

(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

	2020/3	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、%) ▲ 16.9	▲ 20.5	20.0	13.0	3.8	-	-
	(前年比、%) ▲ 17.6	▲ 34.9	▲ 23.2	▲ 11.3	▲ 8.3	-	-
建設業生産指数 *	(前月比、%) ▲ 38.7	▲ 43.0	133.1	11.2	5.0	-	-
	(前年比、%) ▲ 41.3	▲ 64.9	▲ 20.0	▲ 12.1	▲ 5.2	-	-
企業景況感指数 *	94.4	53.4	60.2	78.5	84.2	90.4	92.4
実質家計消費支出 *	(前月比、%) ▲ 16.4	▲ 18.6	36.7	10.4	▲ 0.9	2.3	-
	(前年比、%) ▲ 16.8	▲ 32.6	▲ 8.0	1.6	0.3	2.4	-
実質小売売上高(除く自動車) *	(前月比、%) ▲ 15.7	▲ 18.8	38.6	8.3	▲ 3.3	-	-
	(前年比、%) ▲ 14.2	▲ 30.7	▲ 4.0	3.5	0.9	-	-
新車登録台数 *	(前月比、%) ▲ 72.1	▲ 58.7	381.6	83.8	12.8	▲ 7.9	▲ 6.9
	(前年比、%) ▲ 74.0	▲ 88.8	▲ 46.0	▲ 3.7	12.2	▲ 19.1	▲ 6.6
住宅着工戸数	(前年比、%) ▲ 29.7	▲ 51.7	▲ 20.3	2.9	▲ 9.9	4.6	-
中古住宅価格	< 四半期データのみ >						
消費者信頼感指数 *	103.4	95.0	92.5	96.4	94.4	94.6	95.3
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、%) 0.7	0.3	0.4	0.2	0.8	0.2	0.1
消費者物価指数 (HICP)	(前年比、%) 0.8	0.4	0.4	0.2	0.9	0.2	0.0
生産者物価指数	(前年比、%) ▲ 2.5	▲ 4.4	▲ 3.9	▲ 2.5	▲ 2.5	▲ 2.5	-
輸出金額 *	(億ユーロ) 353	237	277	324	355	-	-
	(前年比、%) ▲ 18.6	▲ 43.9	▲ 37.1	▲ 22.5	▲ 16.0	-	-
輸入金額 *	(億ユーロ) 382	288	351	405	425	-	-
	(前年比、%) ▲ 21.7	▲ 39.7	▲ 26.4	▲ 14.6	▲ 10.4	-	-
貿易収支 *	(億ユーロ) ▲ 30	▲ 50	▲ 74	▲ 81	▲ 70	-	-
経常収支 *	(億ユーロ) ▲ 40	▲ 57	▲ 82	▲ 86	▲ 62	-	-
マネーサプライ (M3)	(月末値、前年比、%) 10.0	9.9	12.5	13.5	13.5	12.1	
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、%) ▲ 0.417	▲ 0.254	▲ 0.272	▲ 0.376	▲ 0.444	▲ 0.480	▲ 0.491
仏国債10年物利回り	(月平均、%) ▲ 0.05	0.06	▲ 0.04	▲ 0.04	▲ 0.15	▲ 0.17	▲ 0.21
ドル/ユーロ為替相場	(月平均) 1.106	1.087	1.091	1.126	1.147	1.183	1.18
円/ユーロ為替相場	(月平均) 119.1	117.2	117.0	121.1	122.4	125.4	124.48
CAC40株価指数	(月末値) 4,396	4,572	4,695	4,936	4,784	4,947	4,803

(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。