

# EU Indicators

発表日: 2024年3月4日(月)

## 欧州経済指標コメント: 2月ユーロ圏消費者物価

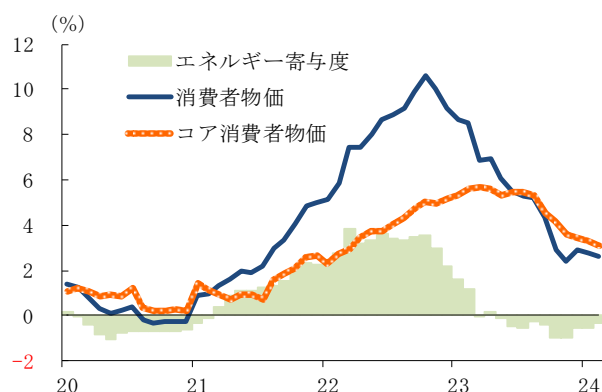
～百里を行く者は九十を半ばとす～

第一生命経済研究所 経済調査部

主席エコノミスト 田中 理 (Tel: 050-5474-7494)

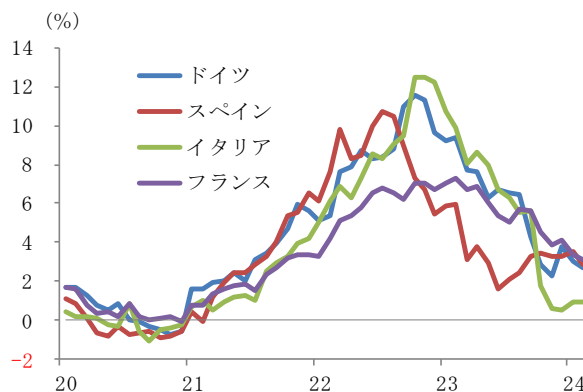
- 1日に発表された2月のユーロ圏の消費者物価の速報値は前年比+2.6%と前月の同+2.8%から一段と上昇率が鈍化した。昨年10月以降、同2%台で推移しており、ECBが中期的な物価安定と定義する2%に徐々に接近している。速報段階で入手可能な内訳は、前年同月の反動、足元の原油価格反発、フランスの公共料金引き上げの影響で、エネルギー価格（前月：同▲6.1%→今月：同▲3.7%）の下落率が縮小。一方で、変動の大きいエネルギー・食料・アルコール飲料・たばこを除いたコア物価（同+3.3%→同+3.1%）が2022年3月以来の水準に、食料・アルコール飲料・たばこ価格（同+5.6%→同+4.0%）が2022年1月以来の水準に各々上昇率が鈍化した。食料・アルコール飲料・たばこの上昇率鈍化を牽引したのは生鮮食品（同+6.9%→同+2.2%）。
- 国別の消費者物価（EU統一基準）は、ベルギー（同+1.5%→同+3.6%）などの上昇率が加速、イタリア（同+0.9%→同+0.9%）が横這い、ドイツ（同+3.1%→同+2.7%）、フランス（同+3.4%→同+3.1%）、スペイン（同+3.5%→同+2.9%）など多くの国で上昇率が鈍化した。フランスで電力料金が引き上げられたを除けば、多くの国でエネルギー価格が下落。フランスやイタリアでは冬物セールを終了で衣料品などが上昇した。サービス価格は全般に高止まり。
- ヘッドライン・コアともに事前のコンセンサス予想対比で上振れ。昨年12月理事会時点でのECBの見通し対比でもやや上振れしている。コア物価の詳細な内訳は確報段階で公表されるが、速報時点で入手可能な内訳によれば、エネルギーを除く工業製品価格（同+2.0%→同+1.6%）の上昇率鈍化が顕著な一方、サービス価格（同+4.0%→同+3.9%）は前月から僅かに上昇率が鈍化したものの、4%前後での高止まりが続いている。先行性のあるPMIの産出・投入価格は、製造業・サービス業ともに下げ止まりから小幅反発傾向にあり、これまでの急激なインフレ率の鈍化は一服。3月の消費者物価は、イースター休暇の時期が例年に比べて早いこと、ドイツとスペインでエネルギー関連のVATの引き上げが予想されていることから、上昇率が僅かに再加速する可能性がある。4月以降は再び鈍化傾向に転じるとみられるが、先行指標や賃金統計の高止まりを背景に、コア物価やサービス物価の高止まりが続く公算が大きい。
- ECBは7日の理事会で政策金利を据え置くことが予想されるが、足許のインフレ率が想定対比で下げ渋り、賃金トラッカーが先行きの賃金上昇率の高止まりを示唆していることから、利下げ開始を慎重に判断する方針と思われる。PMIなど最近の景気指標全般に底入れの兆しが広がっていることも、景気下支えを目的とする利下げの必要性を低下させる。3月理事会でのECBの政策トーンやスタッフ見通しに注目が集まるが、現時点では6月の利下げ開始を予想する。

■ユーロ圏：消費者物価（前年比）



注：コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギー除く  
出所：Eurostat

■ユーロ圏：主要国の消費者物価（統一基準、前年比）



出所：Eurostat

■ユーロ圏の消費者物価 (%)

	2023				2023												2024	
	1Q	2Q	3Q	4Q	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月			
消費者物価	(前期比)	0.9	0.6	0.9	0.3	0.2	-0.1	0.3	0.3	0.5	0.3	0.1	-0.2	0.0	0.4	0.4		
	(前年比)	8.0	6.2	5.0	2.7	7.0	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9	2.8	2.6		
コア消費者物価	(前期比)	5.5	5.5	5.1	3.7	5.6	5.3	5.5	5.5	5.3	4.5	4.2	3.6	3.4	3.3	3.1		
	(前年比)	14.9	12.5	9.8	6.8	13.5	12.5	11.6	10.8	9.7	8.8	7.4	6.9	6.1	5.6	4.0		
食料/アルコール/たばこ	(前期比)	17.0	13.7	10.3	6.8	15.0	13.7	12.6	11.6	10.3	9.1	7.5	6.9	6.1	5.4	—		
	(前年比)	8.5	9.2	7.8	6.1	9.5	9.2	8.8	8.3	7.8	7.2	6.5	6.4	5.5	5.2	—		
アルコール	(前期比)	4.7	6.4	7.3	7.1	6.2	6.3	6.8	7.1	7.3	7.4	7.5	7.3	6.5	7.6	—		
	(前年比)	10.0	-1.8	-4.6	-9.8	2.3	-1.8	-5.6	-6.1	-3.3	-4.6	-11.2	-11.5	-6.7	-6.1	-3.7		
エネルギー	(前期比)																	
	(前年比)																	

注：消費者物価の前期比は季節調整後。コア消費者物価は食料・アルコール・たばこ・エネルギーを除く。出所：Eurostat

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。