

# Europe Indicators

発表日: 2024年4月18日(木)

## 欧州経済指標コメント: 3月英国消費者物価

～2%台に接近も、BOEの想定上振れ～

第一生命経済研究所 経済調査部

首席エコノミスト 田中 理 (Tel: 050-5474-7494)

- 17日に発表された3月の英国の消費者物価は前年比+3.2%と前月の同+3.4%から上昇率が鈍化。原油価格の再上昇を反映し、エネルギー価格（前月：同▲13.8%→今月：同▲12.7%）の下落率が縮小した一方で、半年前まで前年比2桁台での高騰が続いてきた食料品価格（同+5.0%→同+4.0%）の上昇率が落ち着いてきたほか、変動が大きいエネルギー・食料・アルコール飲料・たばこを除いたコア物価（同+4.5%→同+4.2%）も2021年12月以来の水準に鈍化した。
- 但し、サービス価格の高止まりを主因に、インフレ率は2月の金融政策委員会（MPC）時点の物価予想を上振れしている。3月のMPCでは、タカ派委員の利上げ出張撤回、利上げ開始に近づいているとのペイリー総裁の発言、継続的な利下げを示唆する文言追加など、BOEのハト派傾斜が示唆された。今回の物価統計の上振れ、前日に発表された労働統計での賃金の高止まり、最近の原油価格の再上昇は、3月MPCで高まった6月の利下げ開始観測を押し戻す内容。四半期毎の見通し発表月である8月の利下げ開始の確率が高まった。
- 今月のコア物価の上昇率鈍化を主導したのは、衣料・履物（同+5.0%→同+4.0%）、家財道具（同横這い→同▲0.9%）、自動車購入（同▲3.0%→同▲3.4%）、航空運賃（同+6.5%→同▲1.1%）など。今年はイースター休暇が例年に比べて早かったことで（通常は4月に入ってからだが今年は3月末）、3月の旅行関連費目が押し上げられた可能性があるが、元々単月の変動が大きい航空運賃が逆に下振れし、パッケージ旅行（同+11.2%→同+11.0%）と外食（同+6.2%→同+5.8%）も鈍化、宿泊（同+5.3%→同+6.0%）がやや加速したが、際立った押し上げではない。イースター要因を除いても、サービス物価は全般に高止まりしていると判断。
- 16日に発表された4月の労働統計（以下の数字は何れも2月に終わる3ヶ月間の平均値）では、就業者数が3ヶ月前対比で15万6千人減少、失業率が前月の4.0%から4.2%に上昇するなど、労働需給が徐々に緩和しつつあることが確認された。だが、全産業の平均賃金は賞与を含むベースで前年比5%台、賞与を除くベースで同6%台と上昇率の鈍化が鈍い。先行きのサービス物価の高止まりが示唆されよう。
- 来月以降の物価は、前年同月の反動によるコア物価の上昇率が一段と鈍化するとみられ、ヘッドラインの上昇率は同2%台に鈍化する公算が大きい。サービス物価の高止まりと原油価格の再上昇を背景に、BOEの想定を上回る展開が予想される。

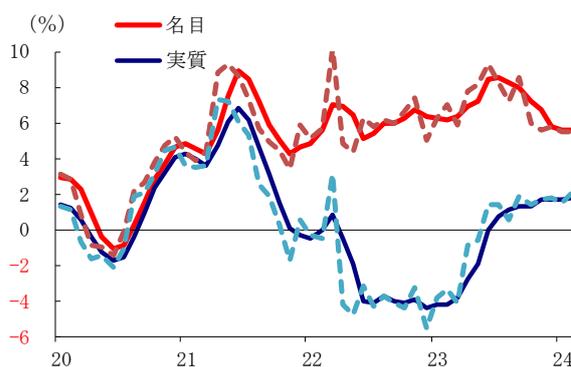


### ■英国：消費者物価の推移（前年比）



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：英統計局

### ■英国：週当たり賃金・賞与（全産業、前年比）



注：実線は3ヶ月移動平均値  
出所：英統計局

### ■英国の消費者物価（%）

	2023				2024								2024			
	2Q	3Q	4Q	1Q	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	
消費者物価（前期比）	2.6	0.3	0.4	0.2	0.7	0.1	-0.4	0.3	0.5	0.0	-0.2	0.4	-0.6	0.6	0.6	
（前年比）	8.4	6.7	4.2	3.5	8.7	7.9	6.8	6.7	6.7	4.6	3.9	4.0	4.0	3.4	3.2	
コア消費者物価（前期比）	6.9	6.4	5.3	4.6	7.1	6.9	6.9	6.2	6.1	5.7	5.1	5.1	5.1	4.5	4.2	
（前年比）	18.2	13.5	9.1	5.3	18.3	17.3	14.8	13.6	12.1	10.1	9.2	8.0	6.9	5.0	4.0	
アルコール（前期比）	6.9	8.9	9.4	8.0	6.9	6.7	6.9	9.2	10.5	10.0	8.7	9.6	8.3	8.2	7.4	
たばこ（前期比）	11.4	11.8	13.3	16.1	11.5	11.6	11.8	11.8	11.9	12.1	11.8	16.0	16.1	15.5	16.8	
エネルギー（前期比）	7.4	-3.8	-16.6	-13.8	8.4	3.2	-7.8	-3.2	-0.2	-15.7	-16.9	-17.3	-14.9	-13.8	-12.7	
住宅用燃料（前期比）	23.8	5.0	-21.6	-18.2	23.7	23.3	4.5	5.3	5.0	-21.6	-21.6	-21.5	-18.3	-18.2	-18.2	
自動車燃料（前期比）	-15.2	-17.3	-9.7	-6.5	-13.1	-22.7	-24.9	-16.4	-9.7	-7.6	-10.6	-10.8	-9.2	-6.5	-3.7	

注：消費者物価の前期比は季節調整前。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：英統計局

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。

