

Europe Indicators

発表日: 2024年5月23日(木)

欧州経済指標コメント: 4月英国消費者物価

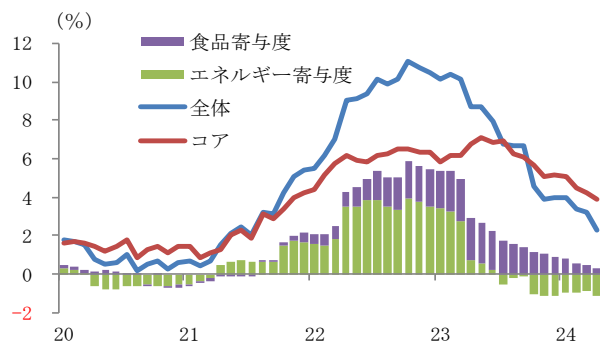
～BOEの利下げ開始判断を難しくする物価上振れ～

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)

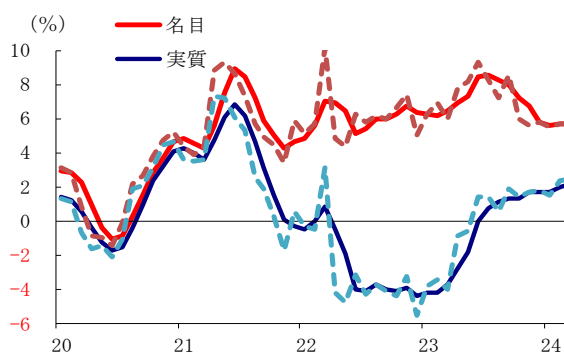
- 22日に発表された4月の英国の消費者物価は前年比+2.3%と前月の同+3.2%から大幅に上昇率が鈍化したが、BOEの想定(同+2.1%)を上振れし、利下げ開始時期の判断を難しくする。内訳は、4月からの家庭向けエネルギー料金の上限引き下げを反映し、エネルギー価格(前月: 同▲12.7%→今月: 同▲16.7%)の下落率が再拡大したことに加えて、大幅な上昇が続いてきた食料品価格(同+4.0%→同+2.9%)、昨年3月中旬のたばこ価格の引き上げ(引き上げがフルに反映されたのは翌4月)が一服したアルコール飲料・たばこ価格(同+12.1%→同+8.1%)、変動が大きいエネルギー・食料・アルコール飲料・たばこを除いたコア物価(同+4.2%→同+3.9%)が揃って上昇率が鈍化した。コア物価の3%台は2021年10月以来となる。
- 昨年4月に値上げが行われたエネルギー料金、電話料金、たばこ価格などの反動減に支えられ、今月の消費者物価は上昇率が大幅に鈍化し、2%の物価安定達成も視野に入ってきた。コア物価の内訳をみると、衣料・履物(同+4.0%→同+3.7%)や家財道具(同▲0.9%→同▲1.0%)など、沈静化が進んできた費目もあるが、娯楽サービス(同+5.1%→同+7.1%)や宿泊(同+6.0%→同+7.1%)など上昇率が加速する費目もあり、サービス価格(同+6.0%→同+5.9%)を中心に高止まりが続いている。14日に発表された5月の労働統計でも、労働需給がやや緩和した一方で、賃金は前年比6%台での高止まりが確認された。
- こうしたサービス価格の高止まりを反映し、インフレ率は5月の金融政策委員会(MPC)時点の想定を上振れしている。4月のMPCでは、利下げを主張する政策委員が2名に増え、中期的な物価見通しが2026年半ば以降に2%の物価目標を下回る形に下方修正され、ベイリー総裁が6月の利下げ開始を排除しなかったため、早期利下げ開始観測が高まった。だが、今回の物価上振れはそれを打ち消す内容で、物価の予想以上の粘着性の高さが示された。6月MPCでの利下げ開始を判断する材料が揃わず、利下げ開始は8月以降にずれ込む公算が大きい。

■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: 英国統計局

■英国の消費者物価 (%)

	2023				2024				2023											
	2Q	3Q	4Q	1Q	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月					
消費者物価 (前期比)	2.6	0.3	0.4	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.5	0.0	-0.2	0.4	-0.6	0.6	0.6	0.3					
(前年比)	8.4	6.7	4.2	3.5	7.9	6.8	6.7	6.7	4.6	3.9	4.0	4.0	3.4	3.2	2.3					
コア消費者物価 (前年比)	6.9	6.4	5.3	4.6	6.9	6.9	6.2	6.1	5.7	5.1	5.1	5.1	4.5	4.2	3.9					
食料品 (前年比)	18.2	13.5	9.1	5.3	17.3	14.8	13.6	12.1	10.1	9.2	8.0	6.9	5.0	4.0	2.9					
アルコール (前年比)	6.9	8.9	9.4	8.0	6.7	6.9	9.2	10.5	10.0	8.7	9.6	8.3	8.2	7.4	6.1					
たばこ (前年比)	11.4	11.8	13.3	16.1	11.6	11.8	11.8	11.9	12.1	11.8	16.0	16.1	15.5	16.8	10.1					
エネルギー (前年比)	7.4	-3.8	-16.6	-13.8	3.2	-7.8	-3.2	-0.2	-15.7	-16.9	-17.3	-14.9	-13.8	-12.7	-16.7					
住宅用燃料 (前年比)	23.8	5.0	-21.6	-18.2	23.3	4.5	5.3	5.0	-21.6	-21.6	-21.5	-18.3	-18.2	-18.2	-27.1					
自動車燃料 (前年比)	-15.2	-17.3	-9.7	-6.5	-22.7	-24.9	-16.4	-9.7	-7.6	-10.6	-10.8	-9.2	-6.5	-3.7	-0.3					

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。

