

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：3月英国消費者物価

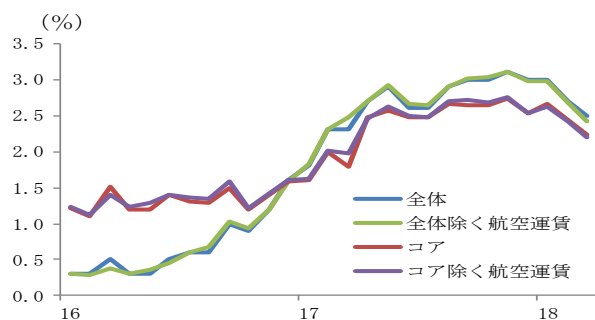
発表日：2018年4月18日(水)

～異なるシグナル、BOEの判断は？～

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  
 03-5221-4527

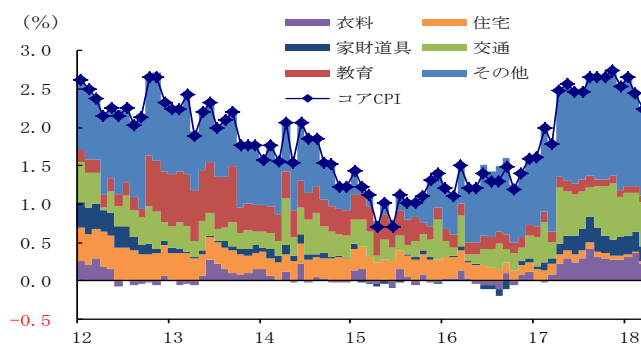
- 3月の英国の消費者物価は前年比+2.5%と2ヶ月連続で上昇率が鈍化。内訳は、自動車燃料のピークアウトを家庭用燃料が相殺したが、エネルギー全体（同+3.6%→同+3.3%）では上昇率がやや鈍化。アルコール飲料（同+3.2%→同+0.8%）が昨年3月の税率引き上げの影響一巡で、たばこ（同+7.8%→同+5.8%）が“前年同月の裏”により、何れも上昇率が鈍化した。コア物価（同+2.4%→同+2.3%）は後述の要因でこちらも鈍化。食料品価格（同+3.0%→同+3.0%）は前月から不変。
- コア物価の内訳では、衣料・履物（同+3.9%→同+2.5%）、家具・カーペット（同+4.0%→同+1.6%）、カーテン（同+2.7%→同+1.0%）、書籍・文具（同+6.0%→同+4.3%）、理美容（同▲0.3%→同▲1.5%）、宝飾（同+2.3%→同+0.7%）、保険（同+6.2%→同+4.4%）が下振れ。また、航空運賃（昨年2月：同▲1.3%→昨年3月：同▲22.8%、今年2月：同+7.5%→今年3月：同+9.5%）については、前年同月の計数の断層と比較して反動が小幅にとどまった。
- 今月のアルコールやたばこが低めに出やすかったことは自明で、コア物価の加速でこれを相殺するとみられたが、コアが幅広い項目で下振れした。下振れ項目の多くは単月の振れが大きいもので、前日に発表された労働統計での失業率低下と賃金上昇加速から、5月の金融政策委員会（MPC）での追加利上げ判断を覆すものではないと予想する。ただ、過去2ヶ月の物価下振れで、物価レポートの物価見通しが下方修正される可能性があり、一旦利上げは打ち止めとなる公算が大きい。

■英国：消費者物価の推移（前年比）



注：コア物価は食料・タバコ・アルコール・エネルギー除く  
 出所：英統計局資料より第一生命経済研究所が作成

■英国：コア消費者物価の要因分解（前年比）



出所：英統計局

■英国の消費者物価（%）

|               | 2017 |     |     |     | 2018 |     |     |     |     |     |      |     |     |
|---------------|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|
|               | 2Q   | 3Q  | 4Q  | 1Q  | 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)   | 1.2  | 0.5 | 0.8 | 0.2 | -0.1 | 0.6 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | -0.5 | 0.4 | 0.1 |
| 消費者物価 (前年比)   | 2.7  | 2.8 | 3.0 | 2.7 | 2.6  | 2.9 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.0 | 3.0  | 2.7 | 2.5 |
| コア消費者物価 (前期比) | 2.5  | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.4  | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.7  | 2.4 | 2.3 |
| コア消費者物価 (前年比) | 2.0  | 2.6 | 4.0 | 3.2 | 2.6  | 2.1 | 3.0 | 4.0 | 4.1 | 3.9 | 3.7  | 3.0 | 3.0 |
| 食料品 (前期比)     | 2.8  | 3.3 | 3.0 | 2.1 | 3.6  | 3.7 | 2.6 | 2.9 | 3.3 | 2.7 | 2.2  | 3.2 | 0.8 |
| 食料品 (前年比)     | 6.2  | 5.4 | 6.2 | 7.3 | 6.0  | 4.9 | 5.4 | 5.3 | 5.3 | 8.0 | 8.3  | 7.8 | 5.8 |
| アルコール (前期比)   | 5.7  | 4.9 | 5.1 | 3.7 | 3.7  | 5.3 | 5.8 | 4.8 | 5.0 | 5.5 | 4.3  | 3.6 | 3.3 |
| アルコール (前年比)   | 3.8  | 5.2 | 6.2 | 6.3 | 5.1  | 5.3 | 5.2 | 6.0 | 6.4 | 6.3 | 6.4  | 6.4 | 6.2 |
| エネルギー (前期比)   | 7.6  | 4.4 | 3.9 | 1.1 | 2.0  | 5.1 | 6.1 | 3.4 | 3.5 | 4.7 | 2.1  | 0.8 | 0.3 |
| エネルギー (前年比)   |      |     |     |     |      |     |     |     |     |     |      |     |     |

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経済調査部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。