

物価の安定が続く中、ECBは4会合連続で政策金利を据え置き



欧州経済

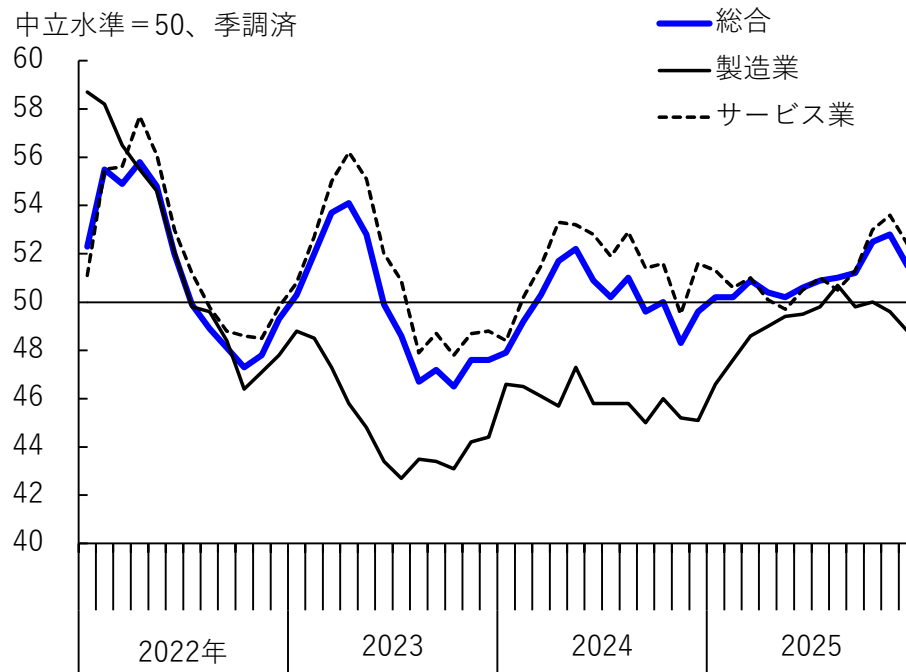
- 企業の景況感の改善はやや足踏みしている。25年12月のユーロ圏の総合PMI（購買担当者景気指数）は51.5（前月は52.8）と7か月ぶりに低下した。業種別には、製造業が48.8と2か月連続で低下した。また、サービス業も52.4と低下に転じた。
- 個人消費は堅調に推移している。25年11月のユーロ圏小売売上高指数は前月比+0.2%と、3か月連続で上昇した。一方、12月のユーロ圏消費者信頼感指数は-14.6と前月（-14.2）から低下した。
- 物価は安定している。12月のユーロ圏消費者物価指数（速報値）は前年比+2.0%と、前月（同+2.1%）から伸びが若干鈍化した。一方、エネルギー・食品・アルコール・たばこを除くコア指数も同+2.3%と、前月の同+2.4%から伸びがやや鈍化した。
- 欧州中央銀行（ECB）は12月18日の政策理事会で、主要政策金利の中銀預金金利を2.0%に据え置くことを決定した。金利の据え置きは4会合連続。

12月のユーロ圏総合PMI
は7か月ぶりに低下

- 企業の景況感の改善はやや足踏みしている。25年12月のユーロ圏の総合PMI（購買担当者景気指数）は51.5（前月は52.8）と7か月ぶりに低下した。
 - ー業種別には、製造業が48.8（前月は49.6）と2か月連続で低下した。また、サービス業も52.4（前月は53.6）と低下に転じた。
- 12月の各国別の総合PMIをみると、ドイツが51.3と前月（52.4）から低下するとともに、フランスも50.0と前月（50.4）から低下した。

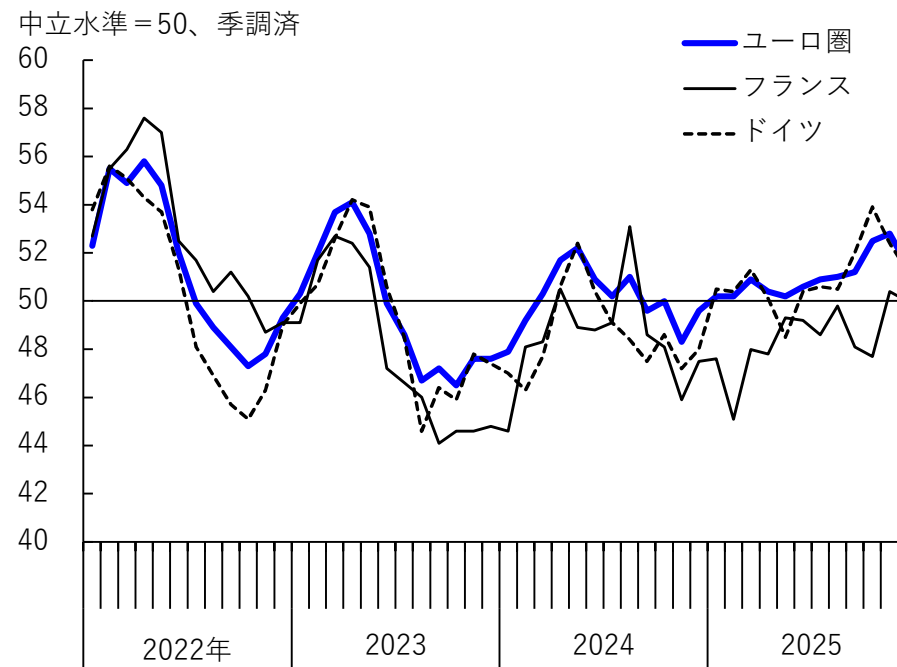
※ユーロ圏PMIの正式名称は、HCOB（ハンブルク商業銀行）ユーロ圏PMI。

ユーロ圏のPMI



出所：S&P グローバル

主要国のHCOB総合PMI



出所：S&P グローバル

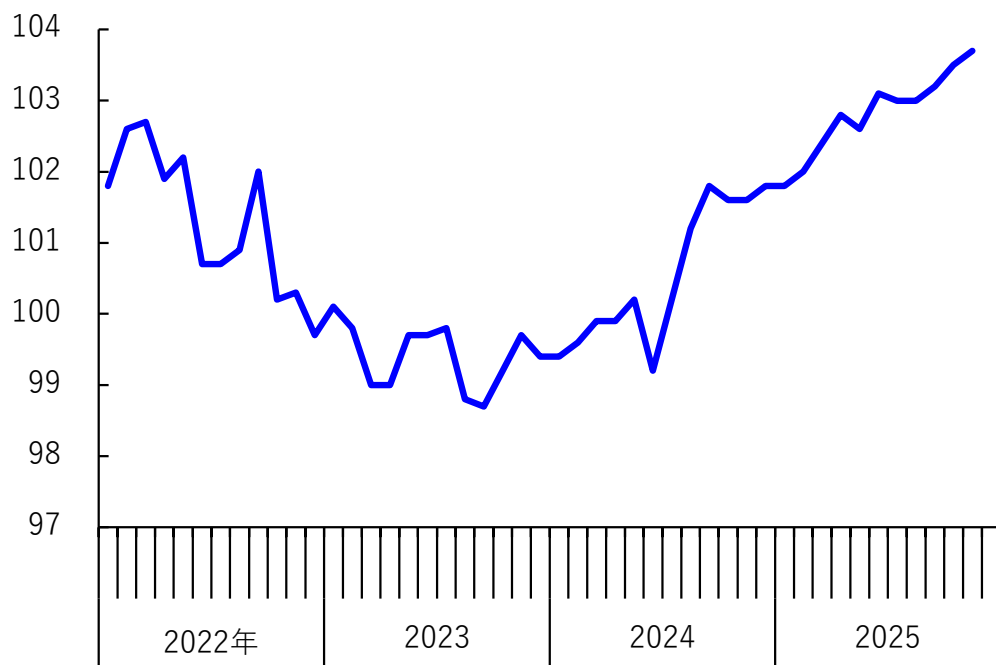
11月のユーロ圏小売売上高指数は3か月連続で上昇



- 個人消費は堅調に推移している。25年11月のユーロ圏小売売上高指数は前月比+0.2%と、3か月連続で上昇した。
 - ー 食品・飲料・たばこが前月比-0.2%と低下に転じた。また自動車燃料も同-0.1%と3か月ぶりに低下した。一方、非食料品（除く自動車燃料）は同+0.4%と3か月連続で上昇した。
- 消費マインドはやや悪化。12月のユーロ圏消費者信頼感指数は-14.6と前月（-14.2）から低下した。

ユーロ圏小売売上高指数

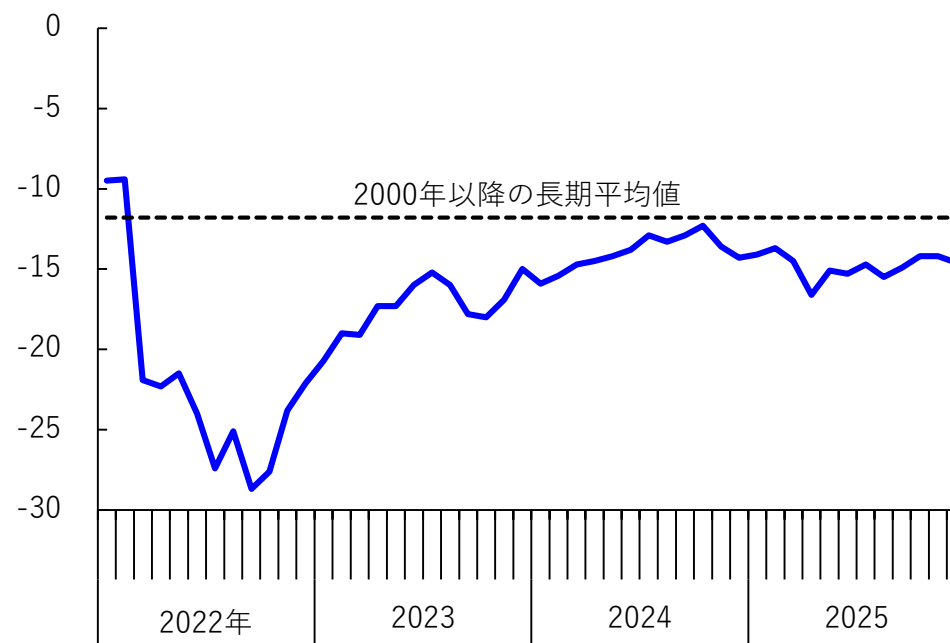
2021年=100、季調済



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏消費者信頼感指数

ポイント、季調済



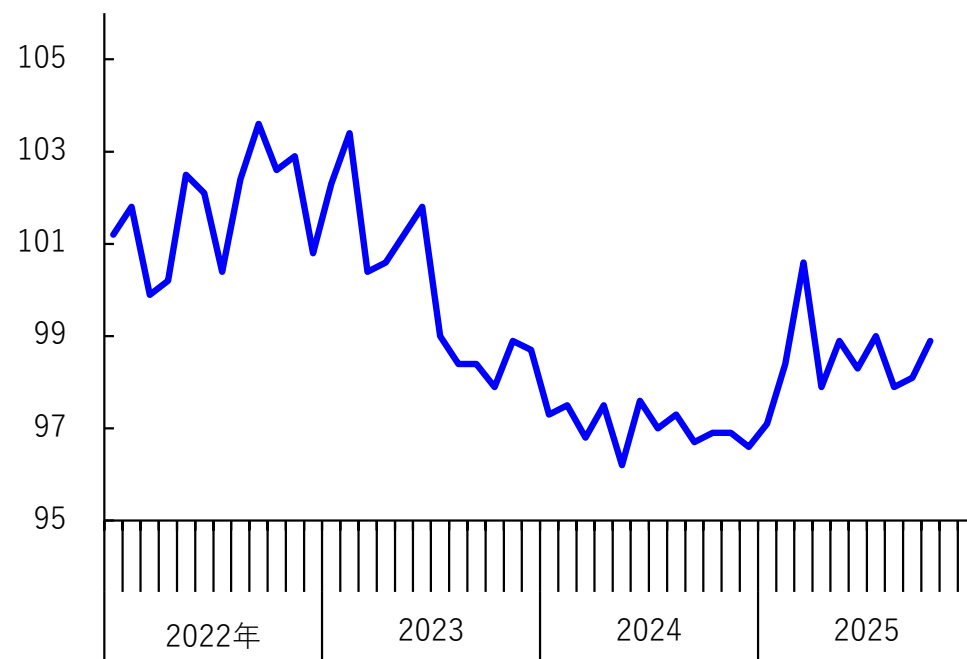
出所：欧州委員会

10月のユーロ圏鉱工業生産指数
は2か月連続で上昇鉱工業・
建設業

- 企業の生産活動は持ち直しつつある。25年10月のユーロ圏鉱工業生産指数は前月比+0.8%と2か月連続で上昇した。
 - ー財別にみると、耐久財が前月比+2.0%、また非耐久財が同+1.2%と、いずれも上昇に転じた。またエネルギーが同+1.1%と2か月連続で上昇した。
- 10月のユーロ圏建設活動指数は前月比+0.9%と3か月ぶりに上昇した。
 - ー国別にはドイツが前月比+3.3%と3か月ぶりに上昇。一方、フランスは同-0.7%と2か月連続で低下した。

ユーロ圏鉱工業生産指数

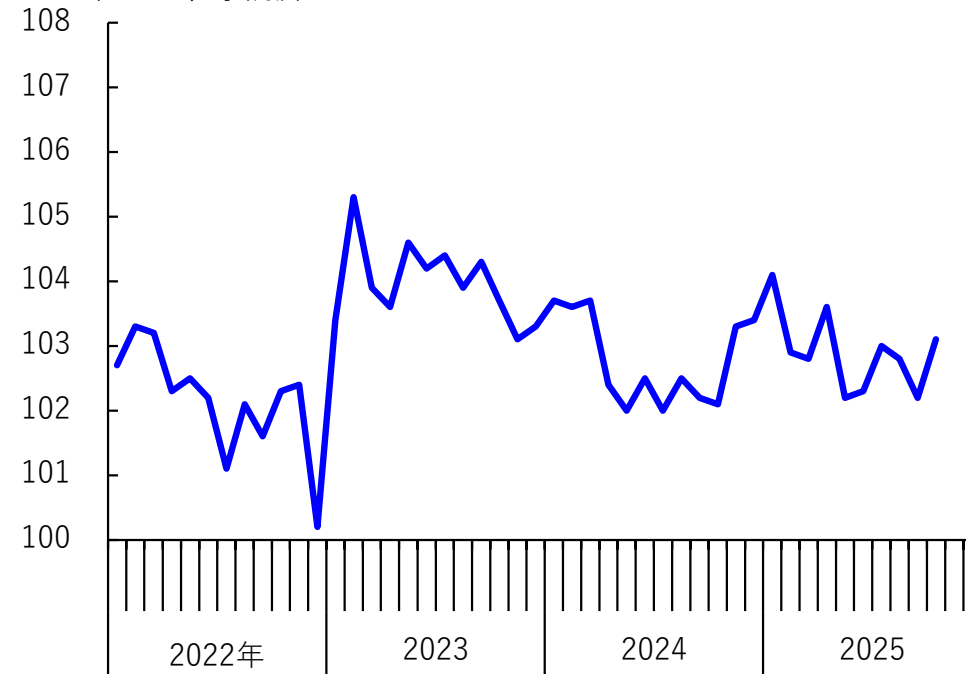
2021年=100、季調済



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏建設活動指数

2021年=100、季調済



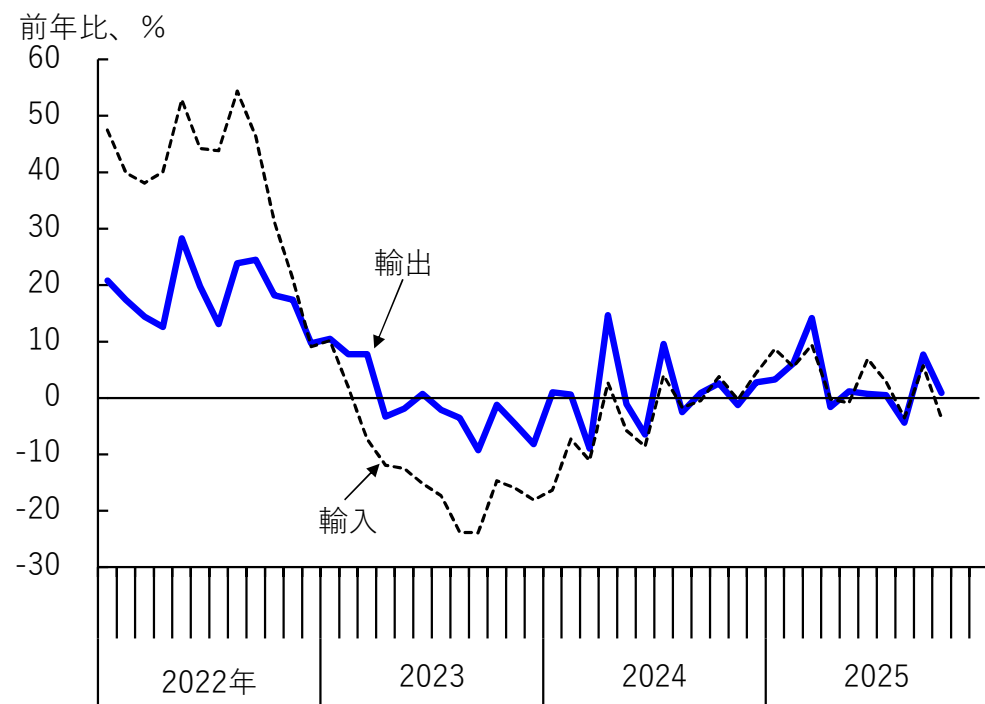
出所：欧州委員会統計局

10月の財の輸出は小幅な伸びにとどまる



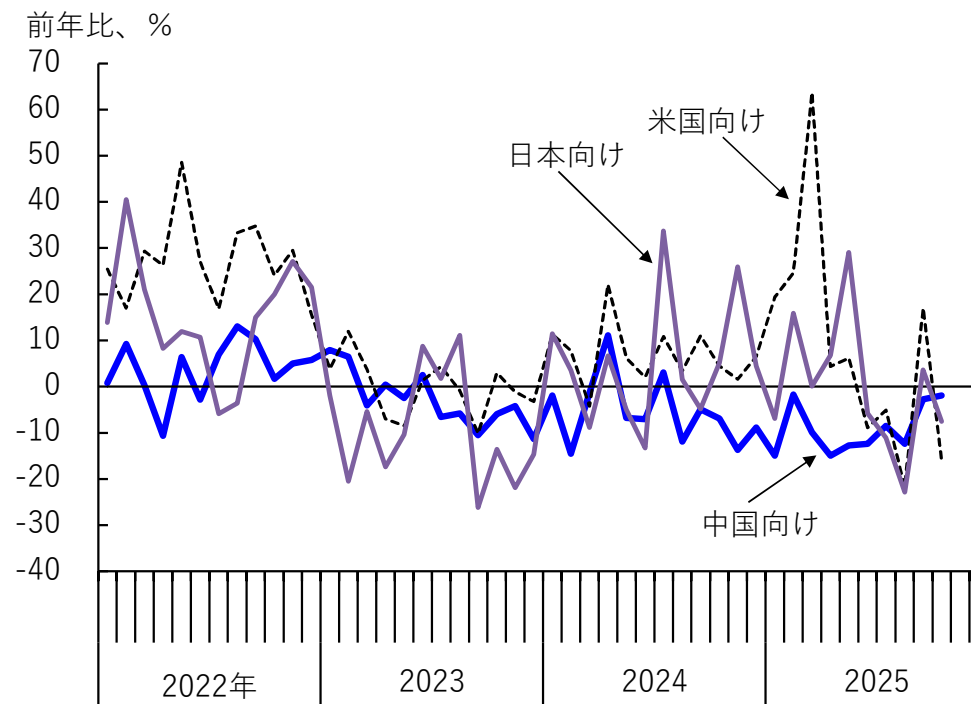
- 25年10月のユーロ圏の財の輸出（原数値）は前年比+0.9%と小幅な伸びにとどまった。一方、財の輸入は同-3.6%と再び減少した。
ーなお、季調値でみると、10月は財の輸出が前月比-4.6%、また輸入も同-3.3%と、いずれも減少に転じた。
- 10月の財の輸出（原数値）を仕向け地別にみると、中国向け（同-1.9%）が15か月連続で前年水準割れとなった。また米国向け（同-15.9%）と日本向け（同-7.5%）がいずれも減少に転じた。

ユーロ圏の財の輸出入



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏の仕向け地別の財輸出



出所：欧州委員会統計局

12月の消費者物価は前年比 +2.0%と伸びがやや鈍化

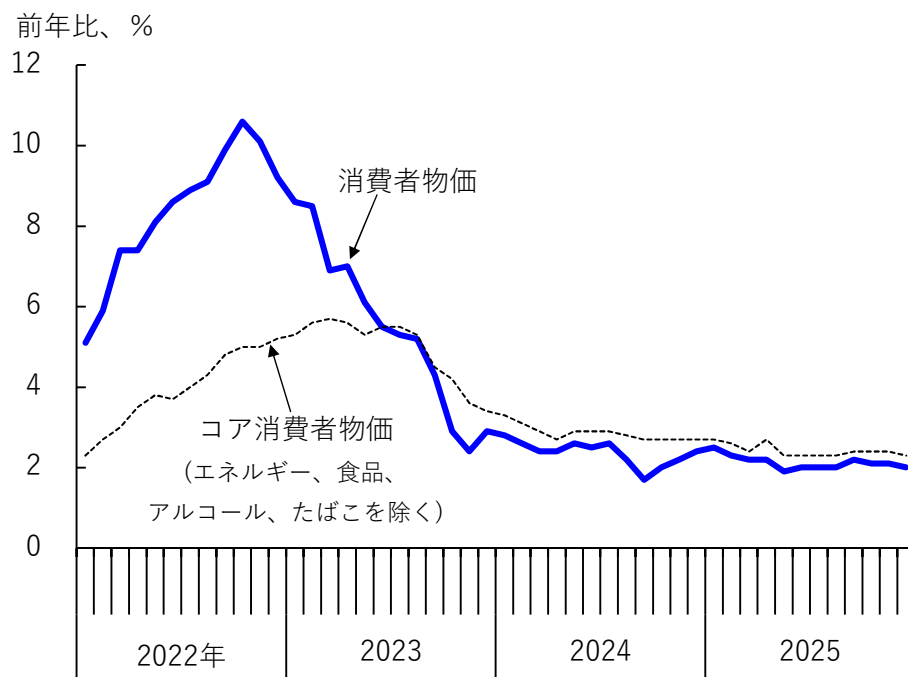


- 物価は安定している。25年12月のユーロ圏消費者物価指数（速報値）は前年比+2.0%と、前月の同+2.1%から伸びが若干鈍化した。一方、エネルギー・食品・アルコール・たばこを除くコア指数も同+2.3%と、前月の同+2.4%から伸びがやや鈍化した。

－品目別には、サービスが前年比+3.4%と前月（同+3.5%）から伸びが若干鈍化した。またエネルギーが同-1.9%と前月（同-0.5%）から下落幅が拡大した。

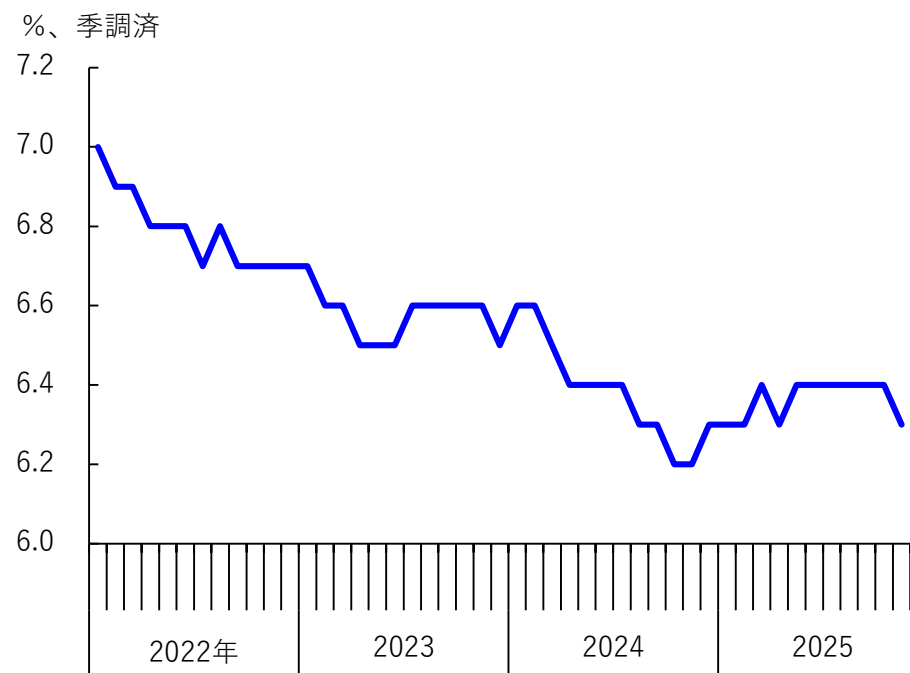
- 11月のユーロ圏の失業率は6.3%と、前月（6.4%）に比べて低下した。

ユーロ圏消費者物価指数



注:2025年12月は速報値。
出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏失業率

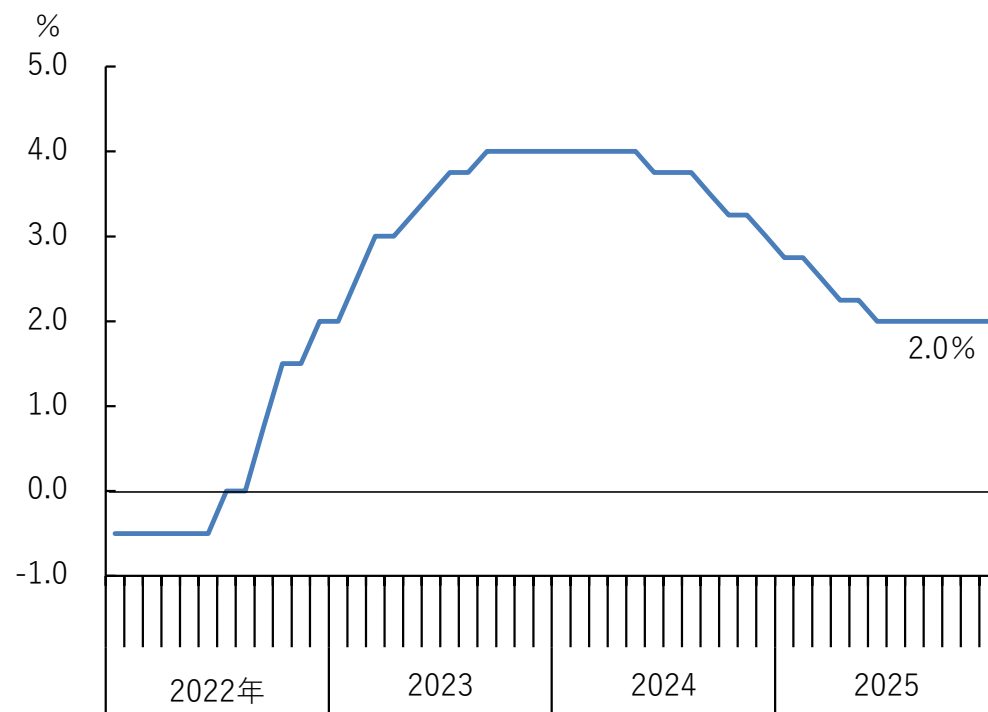


出所：欧州委員会統計局

ECBは12月の政策理事会で4会
合連続の金利据え置きを決定

- 欧州中央銀行（ECB）は12月18日の政策理事会で、主要政策金利の中銀預金金利を2.0%に据え置くことを決定した。金利の据え置きは4会合連続。
- ー ラガルドECB総裁は理事会後の記者会見で、今後の政策運営について「あらゆる選択肢を排除せず、会合ごとに経済指標に基づいて判断し、特定の金利の道筋もいかなる動きの実施時期も決めない」と述べ、利下げの可能性を排除しない一方で、利上げも完全には否定しなかった。
- ー ECBは理事会に合わせて発表した経済見通しで、2025年のユーロ圏の実質経済成長率を+1.4%とし、前回9月予測の+1.2%から上方修正した。また26年も+1.2%とし、前回の+1.0%から上方修正した。

欧州中央銀行の政策金利（中銀預金金利）



出所：欧州中央銀行

ECBの経済見通し（2025年12月）

（単位：%）

	2025年	2026年	2027年
実質成長率	1.4	1.2	1.4
前回9月予測	1.2	1.0	1.3
物価上昇率	2.1	1.9	1.8
前回9月予測	2.1	1.7	1.9

出所：欧州中央銀行



浜銀総合研究所



調査部 特任研究員
北田 英治

浜銀総合研究所では、景気動向に関するレポートなどの発行情報をメールにてお知らせしています。ご関心のある方は、下記のサイトより、「レポート更新情報お知らせメール」（無料）にご登録ください。

【URL】 https://www.yokohama-ri.co.jp/html/inquiry/inquiry_repo.html?nno=5