

2026年2月19日
米国経済りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト 武居 大暉

日米欧 Market View:2月米インフレ率と消費統計

1月のCPIは予想以上に低下したが、関税の消費者への価格転嫁に留意

要約

- 26年1月の米CPI前年比は、2.4%と前月(2.7%)から低下、市場予想(2.5%)を下回った。また前月比は0.2%と前月(0.3%)から低下し、市場予想(0.3%)と一致した(図表1~2)
- 住宅価格はインフレ低下圧力となろうが、米景気が回復局面に差し掛かっているため、関税の消費者への価格転嫁も進む可能性がある。両者が相殺し合い、CPI(前年比)は横輪意見で推移しよう

概要:抑制的インフレ傾向が維持される中、個人消費も底堅く推移

■CPIの概要と今後の展望

26年1月の米CPI前年比は、2.4%と前月(2.7%)から低下、市場予想(2.5%)を下回った。また前月比は0.2%と前月(0.3%)から低下し、市場予想(0.3%)と一致した(図表1~2)。エネルギー、食品を除くコア指数では、前年比は2.5%と前月(2.6%)から低下、市場予想(2.5%)と一致した。また前月比は0.3%と前月(0.2%)から加速、市場予想(0.3%)と一致した。

前月からの前年比の変動要因を考察すると、エネルギーを中心に幅広い項目で価格の下落が確認されたことが背景にあらう。もっとも、昨年1月のエネルギー価格が寒波や対ロシア制裁への不透明感から上昇していたことによる反動減の影響が大きい点に留意。

地政学リスクの高まり等を背景に原油価格は年初以降上昇傾向にあること、昨年の原油価格は米経済への先行き不透明感等から年初以降下落傾向にあったことを踏まえると、今後はエネルギー価格主導のインフレ率低下は見込み難い。また、PPI等からは企業間では関税が価格転嫁されている様子が窺えること、労働市場の悪化一服や製造業の景況感回復を踏まえると、消費者への価格転嫁も進む公算が大きい。今後も住宅価格は引き続きインフレ低下圧力となろうが、トータルでの影響は相殺され、CPI(前年比)は横ばい圏で推移するとみる。

■PPIの概要

25年12月の米PPI前年比は、3.0%と前月(3.0%)から横ばい、市場予想(2.8%)を上回った。また前月比は0.5%と前月(0.2%)から加速、市場予想(0.2%)を上回った(図表3~4)。エネルギー、食品を除くコア指数では、前年比は、3.3%と前月(3.1%)から加速、市場予想(2.9%)を上回った。また前月比は0.7%と前月(0.0%)から加速、市場予想(0.2%)を上回った。

■小売売上高の概要

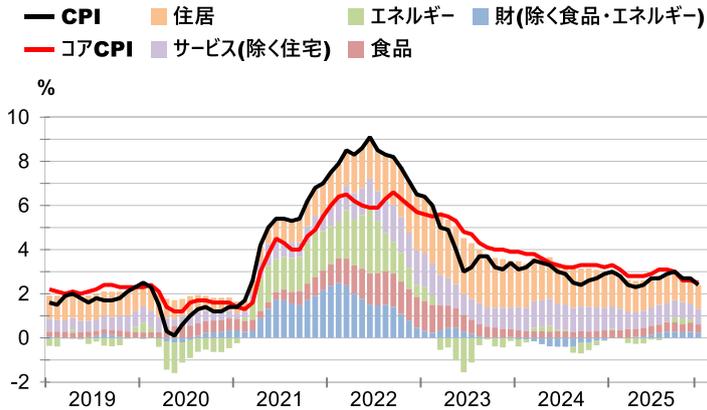
25年12月の米小売売上高の前月比は、0.0%と前月(0.6%)から低下、市場予想(0.4%)を下回った。コントロールグループは、-0.1%と前月(0.4%)から低下し、市場予想(0.4%)を下回った(図表5~6)。

◎注意事項

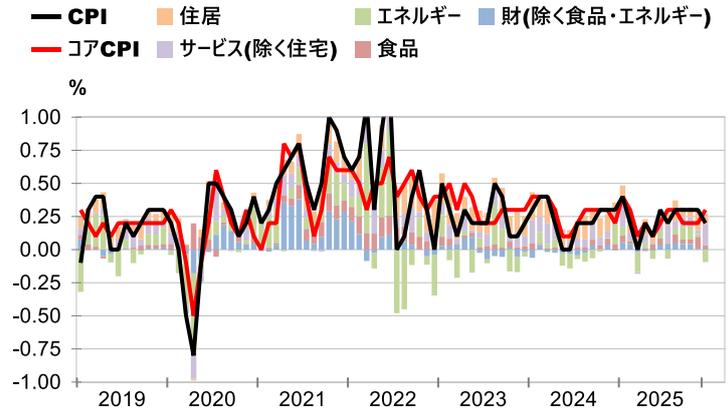
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

図表 1 : 米 CPI の前年比

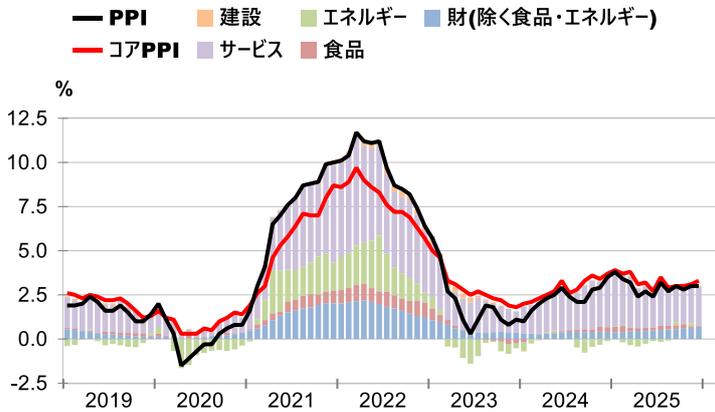


図表 2 : 米 CPI の前月比

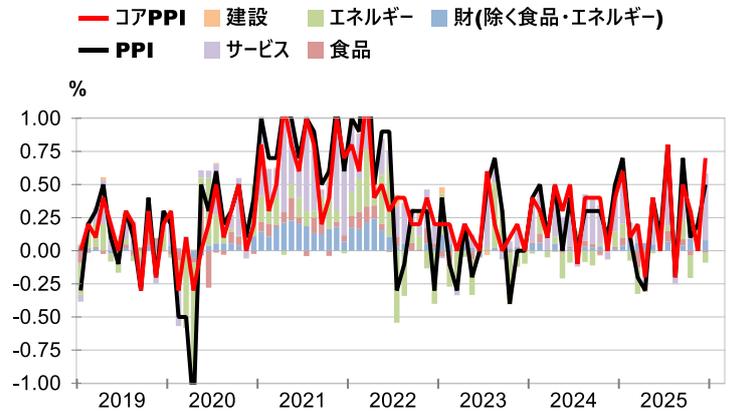


出所: マクロボンド

図表 3 : 米 PPI の前年比



図表 4 : 米 PPI の前月比



出所: マクロボンド

出所: マクロボンド

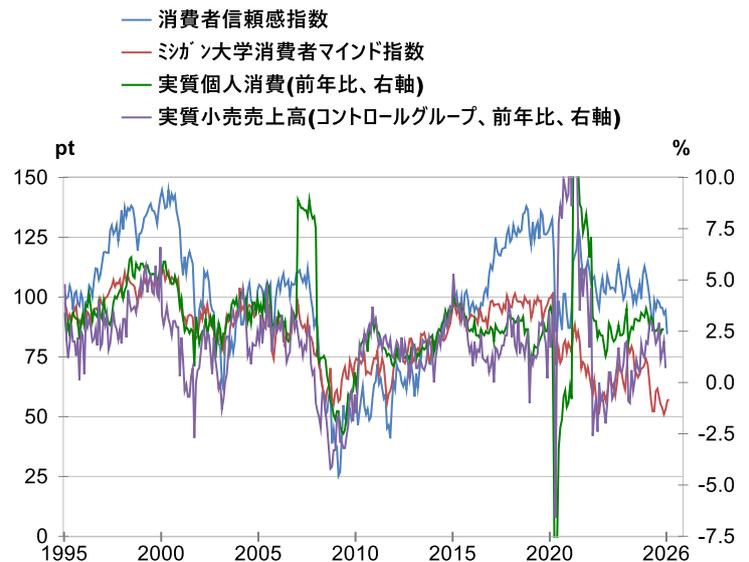
図表 5 : 米小売売上高の前月比(直近 3 ヶ月間)

	2025/10	2025/11	2025/12
小売売上高	-0.200	0.600	0.000
コントロールグループ	0.500	0.200	-0.100
自動車・同部品	-0.287	0.218	-0.034
無店舗販売	0.125	0.006	0.010
外食	-0.013	0.092	-0.020
飲食料品	0.001	-0.016	0.022
総合小売	0.043	-0.010	-0.012
ガソリンスタンド	-0.097	0.124	0.021
建築資材	-0.040	0.065	0.065
健康用品	-0.025	0.017	-0.009
衣料品	0.051	0.018	-0.026
家具・家電等	0.024	0.001	-0.019
その他小売	0.038	0.027	-0.018
スポーツ	0.023	0.010	0.004

出所: マクロボンド

出所: マクロボンド

図表 6 : 米消費者センチメントと個人消費



注: 小売売上高は CPI を使って実質化
出所: マクロボンド

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No	発行日	テーマ	タイトル
215	2025/6/5	米国株	米国株 5 月レビューと 6 月見通し
216	2025/6/6	日本株	日本株需給(5 月 26 日~5 月 30 日)
217	2025/6/6	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
218	2025/6/10	米国経済	5 月雇用統計
219	2025/6/13	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025 年 6 月)
220	2025/6/13	日本株	日本株需給(6 月 2 日~6 月 6 日)
221	2025/6/13	米国経済	5 月米 CPI
222	2025/6/19	米国経済	6 月 FOMC
223	2025/6/19	豪州経済	25 年 6 月豪州概況
224	2025/6/20	日本株	日本株需給(6 月 9 日~6 月 13 日)
225	2025/6/24	米国株, 日本株	ROE 分解からみえる米ハイテク株の優位性
226	2025/6/26	コモディティ	25 年 5・6 月 WTI 原油先物価格
227	2025/6/27	日本株	日本株需給(6 月 16 日~6 月 20 日)
228	2025/7/1	日本株	日本株 6 月セクター動向と 7 月見通し
229	2025/7/2	米国経済, 米国株	6 月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し
230	2025/7/2	欧州経済	25 年 6 月ユーロ圏物価動向
231	2025/7/4	米国経済	6 月雇用統計
232	2025/7/4	日本株	日本株需給(6 月 23 日~6 月 27 日)
233	2025/7/11	日本株	日本株需給(6 月 30 日~7 月 4 日)
234	2025/7/16	米国経済	6 月米 CPI
235	2025/7/17	豪州経済	25 年 7 月豪州概況
236	2025/7/18	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly (2025 年 7 月)
237	2025/7/18	日本株	日本株需給(7 月 7 日~7 月 11 日)
238	2025/7/25	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
239	2025/7/25	日本株	日米関税交渉と日本株バリュエーション
240	2025/7/28	日本株	日本株需給(7 月 14 日~7 月 18 日)
241	2025/7/30	コモディティ	25 年 6・7 月 WTI 原油先物価格
242	2025/7/31	欧州経済	25 年第 2 四半期ユーロ圏 GDP 統計
243	2025/7/31	米国経済	7 月 FOMC
244	2025/8/1	欧州経済	日本株の 7 月セクター動向と 8 月見通し
245	2025/8/1	日本株	日本株需給(7 月 22 日~7 月 25 日)
246	2025/8/4	欧州経済	25 年 7 月ユーロ圏物価動向
247	2025/8/4	米国経済, 米国株	7 月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し
248	2025/8/4	米国経済	7 月雇用統計
249	2025/8/8	日本株	日本株需給(7 月 28 日~8 月 1 日)
250	2025/8/13	米国経済	7 月米 CPI
251	2025/8/13	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025 年 8 月)
252	2025/8/14	豪州経済	25 年 8 月豪州概況
253	2025/8/18	日本株	日本株需給(8 月 4 日~8 月 8 日)
254	2025/8/22	日本株	日本株需給(8 月 12 日~8 月 15 日)
255	2025/8/25	欧州経済	25 年第二四半期ユーロ圏賃金動向
256	2025/8/28	コモディティ	25 年 7・8 月 WTI 原油先物価格
257	2025/8/28	半導体, 日本株, 米国株	エヌビディアの決算 FY2026 2Q
258	2025/8/28	日本株	日本株需給(8 月 18 日~8 月 22 日)
259	2025/8/28	日本株	4-6 月期決算と年末までの見通し
260	2025/9/3	日本株	25 年 8 月ユーロ圏物価動向
261	2025/9/3	日本株	8 月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し
262	2025/9/5	日本株	日本株需給(8 月 25 日~8 月 29 日)
263	2025/9/8	米国経済	8 月雇用統計
264	2025/9/10	日本株	自民党総裁選と日本株見通し

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。