

EU Indicators

発表日: 2021年11月1日(月)

欧州経済指標コメント: 10月ユーロ圏消費者物価

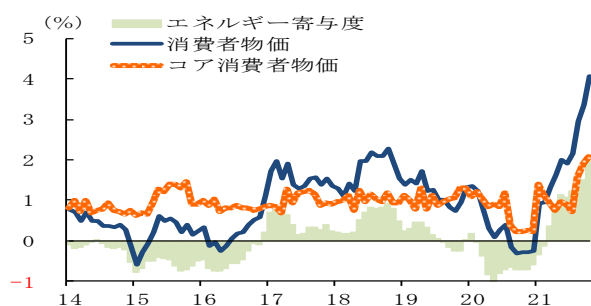
～目先の物価は上振れも、来年に入ると上昇率が大幅鈍化へ～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部

首席エコノミスト 田中 理 (TEL: 03-5221-4527)

- 10月29日に発表された10月のユーロ圏の消費者物価の速報値は前年比+4.1%と、前月の同+3.4%から上昇率が一段と加速し、2008年7月以来の水準を記録。速報段階で入手可能な内訳は、エネルギー（前月：同+17.6%→今月：同+23.5%）の上昇加速に加えて、変動の大きい食料・アルコール飲料・たばこ・エネルギーを除くコア（同+1.9%→同+2.1%）が加速を牽引。食料・アルコール・たばこ（同+2.0%→同+2.0%）は前月から不変。フランスやイタリアでは電力・ガス料金の値上げを政府が抑制し、ドイツやスペインのエネルギー価格の上昇が目立つ。
- 速報段階で入手可能なコア物価の内訳は、これまで上昇加速を牽引してきたエネルギーを除く工業製品価格（同+2.1%→同+2.0%）がやや鈍化した一方で、サービス価格（同+1.7%→同+2.1%）が過去2ヶ月で大幅に加速している。ドイツの付加価値税率変更の影響や供給不足による工業製品価格の上昇だけでなく、経済活動再開に伴うサービス価格の上昇が加速したほか、エネルギー高による他の物価への波及が僅かに広がっている可能性がある。
- ドイツの付加価値税率変更の影響は来年1月以降は剥落し、原油・天然ガス価格がさらに高騰しない限り、エネルギー価格も来年春には前年比の押し上げ幅が縮小に向かう。供給不足の解消に時間が掛かり、工業製品価格の高止まりが続き、経済活動再開とエネルギー高の波及によるサービス価格の上昇が続く場合も、向こう数ヶ月で物価はピークアウトし、来年に入ると上昇率が大幅に鈍化する可能性が高い。物価沈静化とともにECBの早期利上げ観測も後退するとみる。

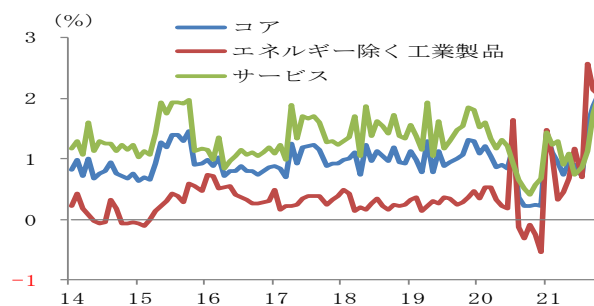
■ユーロ圏: 消費者物価 (前年比)



注: コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギーを除く
出所: Eurostat

■ユーロ圏の消費者物価 (%)

■ユーロ圏: コア消費者物価 (前年比)



注: コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギーを除く
出所: Eurostat

	2020				2021										
	4Q	1Q	2Q	3Q	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
消費者物価 (前期比)	0.0	1.4	0.5	1.1	0.1	1.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.6	0.3	0.2	0.7
消費者物価 (前年比)	-0.3	1.1	1.8	2.8	-0.3	0.9	0.9	1.3	1.6	2.0	1.9	2.2	3.0	3.4	4.1
コア消費者物価 (前期比)	0.2	1.2	0.9	1.4	0.2	1.4	1.1	0.9	0.7	1.0	0.9	0.7	1.6	1.9	2.1
コア消費者物価 (前年比)	1.7	1.3	0.6	1.9	1.3	1.5	1.3	1.1	0.6	0.5	0.5	1.6	2.0	2.0	2.0
食料/アルコール/たばこ (前期比)	1.4	0.8	0.1	1.7	0.9	1.0	0.8	0.7	0.0	0.1	0.2	1.4	1.9	1.9	—
食料 (前年比)	1.4	0.8	0.1	1.7	0.9	1.0	0.8	0.7	0.0	0.1	0.2	1.4	1.9	1.9	—
アルコール (前年比)	-0.2	0.4	0.3	1.3	-0.3	0.3	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	1.2	1.3	1.3	—
たばこ (前年比)	5.6	5.1	3.8	3.0	5.4	5.4	5.6	4.3	4.4	3.8	3.1	3.0	3.0	3.1	—
エネルギー (前年比)	-7.8	-0.6	12.0	15.8	-6.9	-4.2	-1.7	4.3	10.4	13.1	12.6	14.3	15.4	17.6	23.5

注: 消費者物価の前期比は季節調整後。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: 欧州統計局

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調査研究本部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。

