

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：7月ユーロ圏消費者物価(確報)

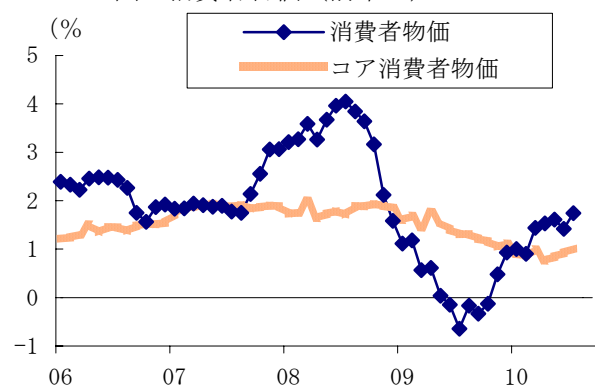
発表日：2010年8月17日(火)

～コア物価の安定基調が続くも、域内景況格差の拡大がECBの政策対応を難しくする～

第一生命経済研究所 経済調査部  
主任エコノミスト 田中 理  
03-5221-4527

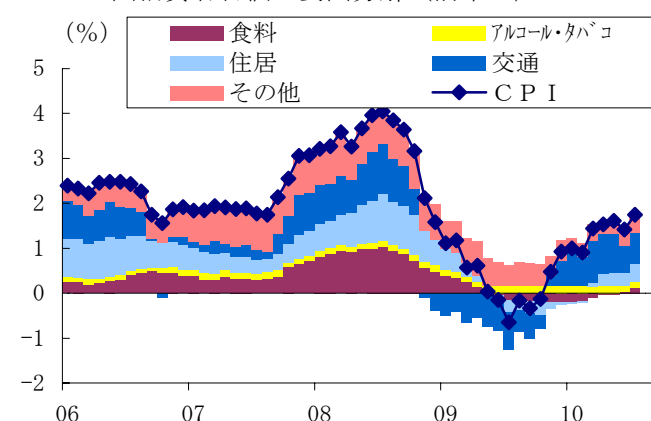
- 7月のユーロ圏の消費者物価の確報値は前年比+1.7%と速報段階から不変。エネルギー価格と食料品価格の上昇を主因に、物価上昇率は前月の同+1.4%から2008年11月以来の水準に小幅加速した。コア物価（エネルギー・食料・アルコール・タバコを除く）は前年比+1.0%と、前月の同+0.9%から僅かに加速したが、本年入り後のトレンド（+0.8～1.0%）内での推移が続いている。
- 国別には厳しい緊縮下にあるアイルランドでデフレが持続。残りのユーロ加盟国は、ベルギー、オーストリア、フィンランドを除いて、前年比の上昇率が前月から加速した。
- 13日に発表された4-6月期GDPでは中核国と南欧諸国との間の景況格差の拡大が確認された。なかでも高成長が続くドイツでは輸出主導の景気回復が設備投資や雇用の拡大につながりつつある。現在までのところコア物価の安定基調は崩れていないが、今後中核国の景気回復が続くなかで財・労働需給の逼迫からインフレ圧力が高まれば、ECBは難しい政策の舵取りを迫られることになる。

■ユーロ圏の消費者物価（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：Eurostat

■ユーロ圏消費者物価の要因分解（前年比）



出所：Eurostat

■ユーロ圏の消費者物価（%）

	2009		2010		2010					
	3Q	4Q	1Q	2Q	2月	3月	4月	5月	6月	7月
消費者物価 (前期比)	0.2	0.2	0.5	0.6	0.1	0.4	0.2	0.1	0.1	0.2
消費者物価 (前年比)	-0.4	0.4	1.1	1.5	0.9	1.4	1.5	1.6	1.4	1.7
コア消費者物価 (前年比)	1.3	1.1	0.9	0.8	0.9	1.0	0.8	0.8	0.9	1.0
食料品 (前年比)	-1.1	-1.4	-1.0	-0.1	-1.2	-0.6	-0.2	-0.2	0.2	0.8
アルコール (前年比)	2.5	2.1	1.3	1.0	1.3	1.1	1.1	0.9	0.9	1.0
タバコ (前年比)	5.7	6.1	6.2	6.1	6.3	5.9	6.2	6.6	5.4	4.7
エネルギー (前年比)	-11.9	-3.2	4.8	8.1	3.3	7.2	9.1	9.2	6.2	8.1
住宅用燃料 (前年比)	-1.7	-5.4	-6.7	-2.4	-6.8	-6.4	-3.1	-2.3	-1.7	1.3
自動車燃料 (前年比)	-19.8	-1.3	16.9	18.4	13.8	21.7	21.3	20.6	13.6	14.5

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・タバコ・エネルギーを除く。  
出所：Eurostat