

EU Indicators

欧州経済指標コメント：8月ユーロ圏消費者物価(確報)

発表日：2010年9月15日(水)

～限界的にみたコア物価の底打ちはスペインのVAT税率引き上げが影響～

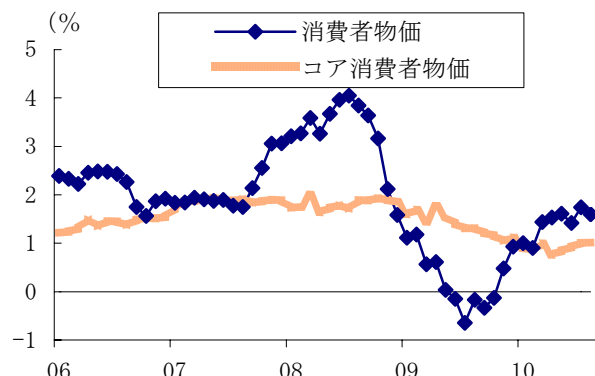
第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 田中 理

03-5221-4527

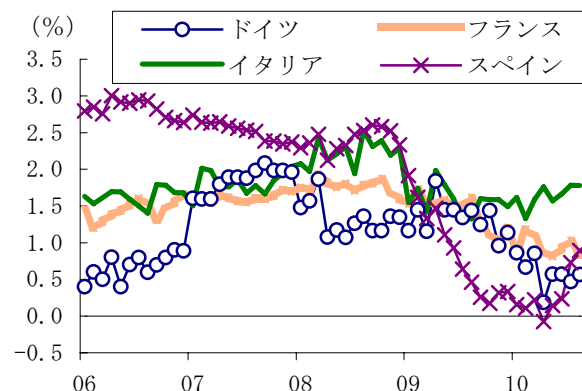
- 8月のユーロ圏の消費者物価の確報値は前年比+1.6%と速報段階から不変。エネルギー価格の上昇ペースが鈍化したことを主因に、前月(同+1.7%)から上昇率が小幅縮小した(左図)。コア物価(食料・アルコール・タバコ・エネルギーを除く)は前年比+1.0%と前月と同率で推移。
- 景気低迷下での低価格製品・サービスへの需要シフトが続くなか、コア物価は安定基調を継続。ただ、限界的な変化を見ると、4・5月の前年比+0.8%を底に上昇率がやや上向き方向にある。この点を国別のコア物価から確認すると、主にドイツの底打ちとスペインの反転上昇が影響している(右図)。4月のドイツの下振れはパッケージ旅行による一時的なもので、基本的に底這い推移。スペインの反転上昇は7月からのVAT税率の引き上げが影響。インフレ圧力が高まっている訳ではない。
- 景気の回復力が緩慢にとどまるなか、物価の安定が大きく損なわれることはない判断される。だが、例えばドイツの内需回復を受け賃上げ圧力が高まるなど、特殊・一時的な要因ではないインフレ圧力が確認された場合、ECBは域内物価の安定と銀行の資金繰り支援との間で難しい選択を迫られる。

■ユーロ圏:消費者物価(前年比)



出所：Eurostat

■ユーロ圏:主要国のコア消費者物価(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	8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	0.1
	(前年比)	-0.4	0.4	1.1	1.5	0.9	1.4	1.5	1.6	1.4	1.7	1.6
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	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	1.1
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	1.1
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	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	6.1
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	1.9
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	9.9

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

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。