

EU Indicators

欧州経済指標コメント：3月英国消費者物価

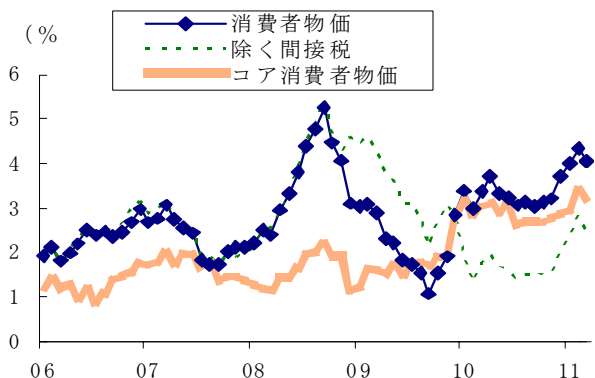
発表日：2011年4月12日(火)

～特殊要因による上昇一服で、来月には再び上昇率が加速しよう～

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

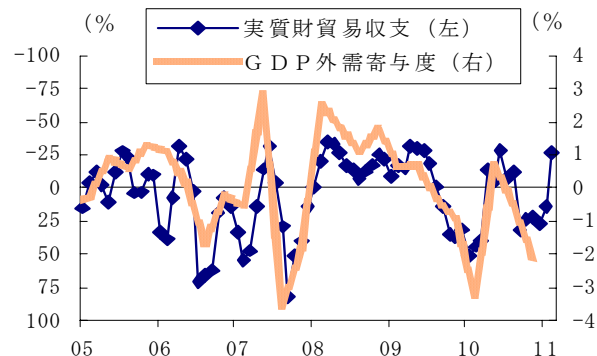
- 3月の英国の消費者物価は前年比+4.0%と前月（同+4.4%）から上昇率が縮小した（左図）。食品価格の上昇が一服したことに加え、今月の計数は前年同月の裏の影響から、主にエネルギー価格の押し上げ効果が減退し、前年比の伸び率が低めに出やすい傾向があった。来月の計数ではこうした特殊要因の剥落が見込まれ、足許のエネルギー価格の一段高の影響や、財政再建策の一環で3月中下旬に相次いで引き上げられたタバコ、アルコール、ガソリンの諸物品税率がフルに効いてくることから（合わせて+0.3%ポイント程度の押し上げ要因）、消費者物価の上昇率は再び加速する公算が大きい。
- 特殊要因があったにせよ、5月12日の次回MPC前に公表される最後の統計で物価上昇率が一服したことで、早期利上げ派が一段と勢い付くことにはつながらない可能性が高い。利上げ派の急先鋒であったセントランス委員が5月のMPCを最後に退任することに加え、家計マインドの悪化が続いており、景気の先行き不透明感が払拭されないことから、利上げは早くても夏場以降になると予想される。
- なお、同日発表された2月の貿易統計では財・サービス輸出が前月比+1.4%と5ヶ月連続で増加。輸入減少も加わり、年明け以降の貿易赤字は大幅に縮小している。ここから1-3月期GDP（27日に速報値が発表予定）の外需寄与度は昨年4-6月期以来のプラス圏に復帰する可能性が高い（右図）。

■英国：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：英連邦統計局

■英国：実質貿易収支とGDP外需寄与度



注：実質貿易収支は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率。
外需寄与度は前期比年率寄与度。
出所：英連邦統計局

■英国の消費者物価（%）

	2010				2011	2010								2011							
	2Q	3Q	4Q	1Q	1Q	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月					
消費者物価 (前期比)	1.3	0.3	1.0	1.5	0.5	0.0	0.3	0.3	1.0	0.1	0.8	0.3	3.1	3.1	3.2	3.3	3.7	4.0	4.4	4.0	
消費者物価 (前年比)	3.4	3.1	3.4	4.1	3.1	3.1	3.2	3.3	3.7	4.0	4.4	4.0	2.8	2.7	2.7	2.7	2.9	3.0	3.4	3.2	
コア消費者物価 (前期比)	3.0	2.7	2.8	3.2	2.8	2.7	2.7	2.7	2.9	3.0	3.4	3.2	4.1	5.1	4.5	5.5	6.1	6.3	6.2	4.5	
コア消費者物価 (前年比)	2.2	4.2	5.4	5.7	4.1	5.1	4.5	5.5	6.1	6.3	6.2	4.5	1.8	3.1	4.6	4.1	2.6	5.2	4.0	3.5	
食料品 (前期比)	3.4	2.6	3.7	4.3	7.2	7.2	7.8	8.7	8.4	7.9	7.5	7.4	8.1	7.2	7.8	8.7	8.4	7.9	7.5	7.4	
食料品 (前年比)	8.2	4.2	4.8	9.3	4.3	2.8	4.0	3.5	6.8	7.9	9.7	10.1	4.3	2.8	4.0	3.5	6.8	7.9	9.7	10.1	
アルコール (前期比)	-2.5	-2.2	-1.0	3.5	-2.4	-2.3	-2.3	-2.3	1.6	1.4	4.2	4.8	-2.4	-2.3	-2.3	-2.3	1.6	1.4	4.2	4.8	
アルコール (前年比)	21.1	11.6	11.5	15.7	12.0	8.6	11.4	10.1	12.9	15.3	15.9	15.9	7.2	7.2	7.8	8.7	8.4	7.9	7.5	7.4	
タバコ (前期比)																					
タバコ (前年比)																					
エネルギー (前期比)																					
エネルギー (前年比)																					
住宅用燃料 (前期比)																					
住宅用燃料 (前年比)																					
自動車燃料 (前期比)																					
自動車燃料 (前年比)																					

注：消費者物価の前期比は季節調整前。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：英連邦統計局