

EU Indicators

欧州経済指標コメント：4月ユーロ圏消費者物価(確報)

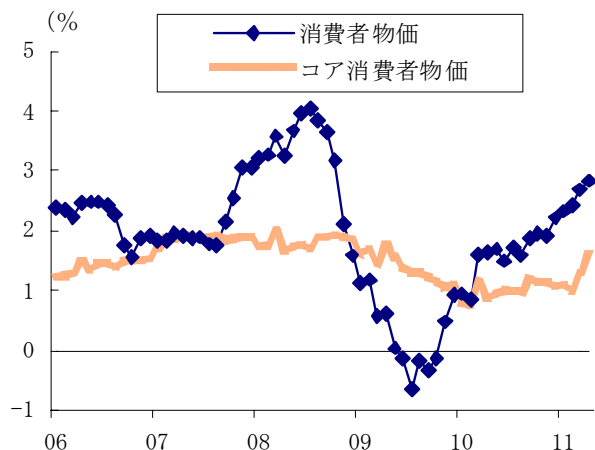
発表日：2011年5月16日(月)

～コア物価は2年振りの上昇率に加速、ECBの恐れる二次的影響が顕在化～

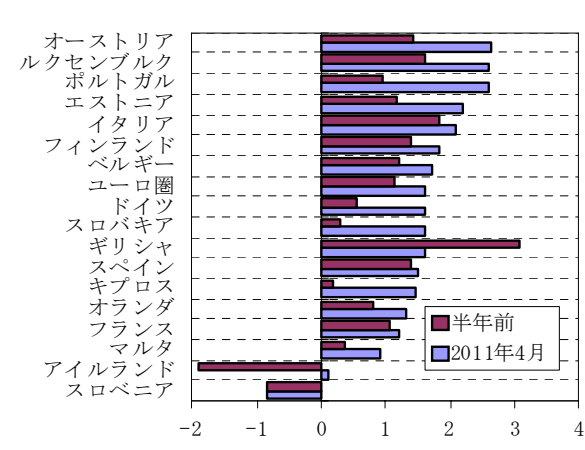
第一生命経済研究所 経済調査部
主任エコノミスト 田中 理
03-5221-4527

- 4月のユーロ圏の消費者物価の確報値は前年比+2.8%と前月(同+2.7%)から一段と加速(速報からは不変)、5ヶ月連続でECBが定義する物価安定水準(2%をやや下回る)を上回った(左図)。
- 費目別には、エネルギー価格が同+12.5%と引き続き全体の計数を押し上げた。前年同月の裏(前年3月：同+7.2%→4月：同+9.1%と上昇率が加速した反動)の影響で、今月の前年比計数は低めにやすかったが、4月中の商品相場の一段高を反映し、前月(同+13.0%)並みの上昇率となった。
- 一方、コア物価の上昇率は、2009年末以降の同+1%台を挟んでの推移から、前月には同+1.3%に上離れ、今月は同+1.6%と2年振りの水準に加速した。域内最大国のドイツで前年4月に振れの大きいパッケージ旅行が大幅に下振れした反動も影響したものの、コア物価はギリシャとスロベニアを除くユーロ圏内の15ヶ国で加速傾向にある(右図)。域内には賃金の物価連動制を採用する国も多く、表面物価の上昇がコア物価の上昇に結び付きやすい。5月入り後の商品相場の調整はヘッドラインの物価計数の一段の上昇を抑制する要因となるが、物価の“二次的影響”が顕在化するなか、1-3月期GDPの高めの成長とも相俟って、ECBは7月の理事会で追加利上げに踏み切る公算が大きいと考える。

■ユーロ圏:消費者物価(前年比)



■ユーロ圏:コア消費者物価(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

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

■ユーロ圏の消費者物価(%)

	2010				2011							
	2Q	3Q	4Q	1Q	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
消費者物価 (前期比)	0.6	0.3	0.5	1.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.1	0.6	0.4
(前年比)	1.6	1.7	2.0	2.5	1.9	1.9	1.9	2.2	2.3	2.4	2.7	2.8
コア消費者物価 (前期比)	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	1.3	1.6
食料品 (前期比)	0.1	1.0	1.5	1.8	1.1	1.2	1.4	1.8	1.5	2.0	2.0	2.0
アルコール (前期比)	1.0	1.0	0.8	0.7	1.0	0.8	0.8	0.6	0.8	0.6	0.8	0.9
タバコ (前期比)	6.1	4.7	5.1	5.4	4.6	4.9	4.9	5.4	5.5	5.3	5.4	4.9
エネルギー (前期比)	8.1	7.3	9.2	12.7	7.7	8.5	7.9	11.0	12.0	13.1	13.0	12.5

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

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。