

EU Indicators

欧州経済指標コメント：5月英国消費者物価

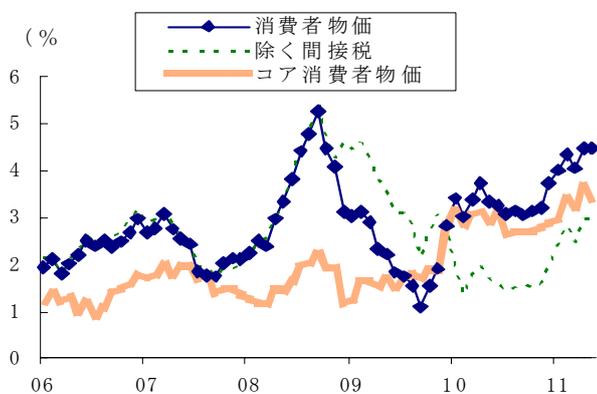
発表日：2011年6月15日(水)

～表面物価の高止まりが続くが、BOEの様子見継続を裏付ける内容～

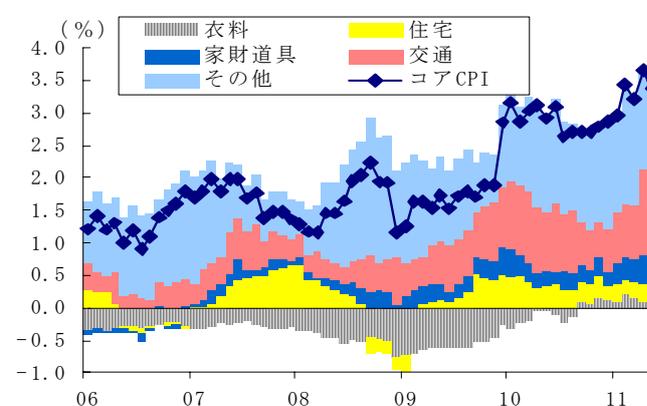
第一生命経済研究所 経済調査部
主任エコノミスト 田中 理
03-5221-4527

- 5月の英国の消費者物価は前年比+4.5%と前月から不変（左図）。前月に続きBOEの物価目標の上限を上回り、2008年10月以来の水準を記録した。3月中下旬のタバコ・アルコール・ガソリンの諸物品税率の引き上げを受け、関連価格の上昇が引き続き顕著なことに加え、エネルギー高を反映した食用油の値上がりから、今月は食料品価格の上昇が加速した。
- 一方、コア物価（エネルギー、食料、アルコール、タバコを除く）は同+3.3%と前月の同+3.7%から伸び率が縮小。これは前月の指数を押し上げた輸送サービスの上昇（イースターの曜日配列がよく、ロイヤルウェディング特需もあり、旅客需要が一時的に増えた影響）が一服したため（右図）。
- エネルギー高の公共料金への上乗せは物価指数にまだ完全に反映されておらず、BOEが5月の物価レポートで指摘した通り、物価上昇率は年後半にかけて5%近くに上昇する可能性が高い。だが、景気回復の足取りは依然として鈍く、緊縮財政による景気腰折れの懸念も拭えない。来年1月以降はVAT税率の引き上げによる物価の押し上げ寄与も剥落する。こうしたなか、今回のコア物価の上昇率縮小は、様子見姿勢の継続を主張するMPC内の主流派にとって、自身の判断を正当化させる内容。

■英国の消費者物価（前年比）



■英国のコア消費者物価の要因分解（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

出所：英連邦統計局

■英国の消費者物価（%）

	2010			2011		2011							
	2Q	3Q	4Q	1Q	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	
消費者物価 (前期比)	1.3	0.3	1.0	1.5	0.3	0.3	1.0	0.1	0.8	0.3	1.0	0.2	
(前年比)	3.4	3.1	3.4	4.1	3.2	3.3	3.7	4.0	4.4	4.0	4.5	4.5	
コア消費者物価 (前年比)	3.0	2.7	2.8	3.2	2.7	2.7	2.9	3.0	3.4	3.2	3.7	3.3	
食料品 (前年比)	2.2	4.2	5.4	5.7	4.5	5.5	6.1	6.3	6.2	4.5	4.4	5.8	
アルコール (前年比)	3.4	2.6	3.7	4.3	4.6	4.1	2.6	5.2	4.0	3.5	6.1	8.0	
タバコ (前年比)	8.1	7.2	8.3	7.6	7.8	8.7	8.4	7.9	7.5	7.4	11.2	11.2	
エネルギー (前年比)	8.2	4.2	4.8	9.3	4.0	3.5	6.8	7.9	9.7	10.1	9.6	9.9	
住宅用燃料 (前年比)	-2.5	-2.2	-1.0	3.5	-2.3	-2.3	1.6	1.4	4.2	4.8	6.6	6.2	
自動車燃料 (前年比)	21.1	11.6	11.5	15.7	11.4	10.1	12.9	15.3	15.9	15.9	12.7	13.7	

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

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。