

EU Indicators

欧州経済指標コメント：10月ユーロ圏消費者物価（速報）

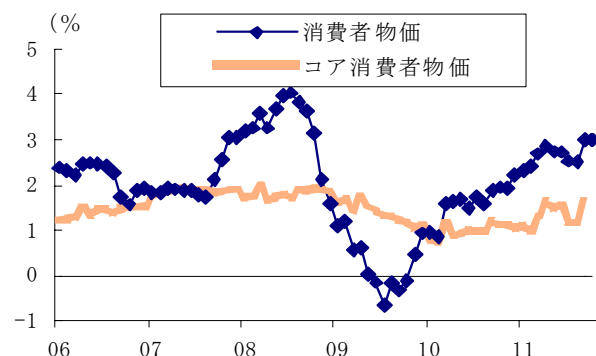
発表日：2011年11月2日（水）

～物価は高止まり、3日のECB理事会での利下げは見送りか～

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

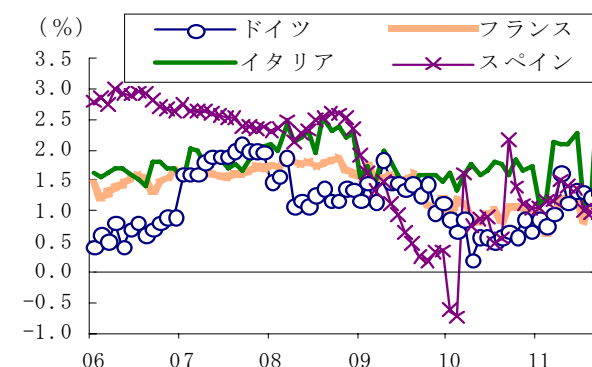
- 10月31日に発表された10月のユーロ圏の消費者物価の速報値（EU統一基準、以下同じ）は前年比＋3.0％と前月（同＋3.0％）から不変。既報のドイツ・スペインの物価上昇率が縮小していたことから、事前予想でも小幅の縮小を予想する見方が多かったが、同日発表のイタリアの計数が9月：同＋3.6％→10月：同＋3.8％と上振れした結果、ユーロ圏全体でみたインフレ率も高止まりする格好となった。イタリアでは9月17日にVAT税率が20％→21％に引き上げられ、周辺物価にも影響が波及した模様。
- 3日にはドラギ総裁の下で初となるECBの政策理事会が控えている。財政危機の深刻化と銀行の信用状況のタイト化を受け、景気の先行きに下振れリスクが高まっているが、①上記リスクを裏付けるハードデータが今のところ確認されていない、②インフレ率が高止まりしている、③財政危機の長期化が予想されるなか、先行きの利下げ余地を確保しておきたい、④交代直後の利下げはイタリア出身総裁誕生によるECBのハト派色が強まったと受け止められないことなどから、今回の利下げは見送られると予想する。但し、ギリシャの国民投票に起因するデフォルトリスクの再燃を受け、先の首脳会議での包括対応合意に伴う問題解決への期待が早くも揺らいでおり、市場心理の悪化が著しい場合、利下げに踏み切る可能性も残る。

■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（％）

		2010	2011					2011							
		4Q	1Q	2Q	3Q	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		
消費者物価	（前期比）	0.5	1.0	0.9	0.3	0.6	0.4	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.5	—		
	（前年比）	2.0	2.5	2.8	2.7	2.7	2.8	2.7	2.7	2.5	2.5	3.0	3.0		
コア消費者物価	（前期比）	1.1	1.1	1.6	1.3	1.3	1.6	1.5	1.6	1.2	1.2	1.6	—		
	（前年比）	1.5	1.8	2.5	2.6	2.0	2.0	2.7	2.7	2.6	2.6	2.8	—		
食料品	（前期比）	0.8	0.7	0.9	1.0	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	—		
	（前年比）	5.1	5.4	4.4	4.6	5.4	4.9	4.8	3.5	4.0	4.4	5.4	—		
アルコール	（前期比）	9.2	12.7	11.5	12.0	13.0	12.5	11.1	10.9	11.8	11.8	12.4	—		
	（前年比）	9.2	12.7	11.5	12.0	13.0	12.5	11.1	10.9	11.8	11.8	12.4	—		
タバコ	（前期比）	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
	（前年比）	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
エネルギー	（前期比）	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
	（前年比）	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		

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・たばこ・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。