

EU Indicators

欧州経済指標コメント：12月ユーロ圏消費者物価（速報）

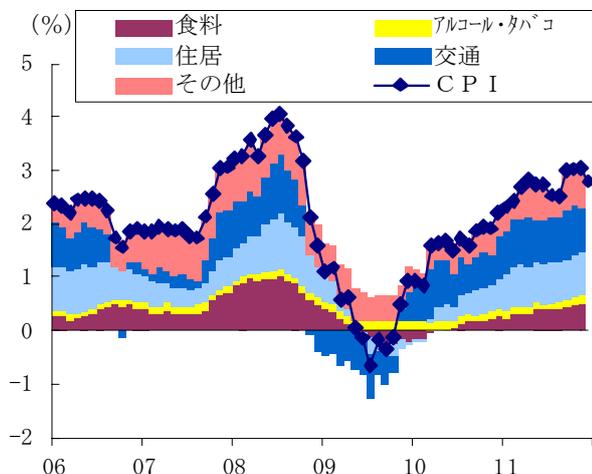
発表日：2012年1月5日（木）

～物価上昇率はピークアウト、追加金融緩和を後押し～

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

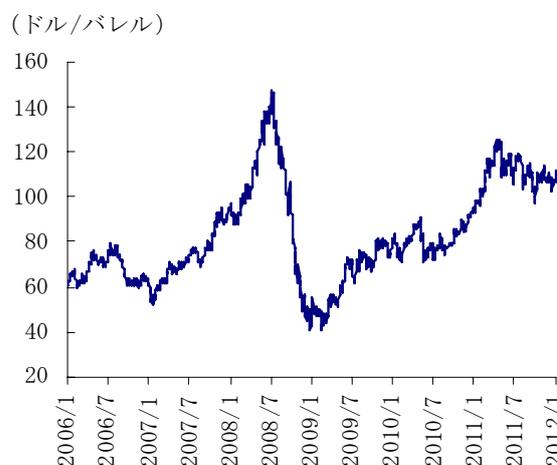
- 2011年12月のユーロ圏の消費者物価の速報値（EU統一基準、以下同じ）は前年比+2.8%と過去3ヶ月の同+3.0%から上昇率が縮小した。国別・費目別の内訳は17日発表の確報値の結果を待たなければならないが、エネルギーや食料品価格の上昇率が縮小した見込み。公表済みの国別結果は、ドイツ（同+2.8%→+2.4%）とスペイン（同+2.9%→+2.3%）が各々上昇率が縮小、イタリアが前月と同じ上昇率（同+3.7%）となった。
- イラン情勢の緊迫化から足許で原油価格に再び上昇圧力が及んでいるものの、現状程度の価格水準が続けば、ユーロ圏の消費者物価の上昇率は今後一段と縮小、年央には同+2%を割り込む計算となる。物価上昇圧力の緩和はECBの追加金融緩和を後押しすることになろう。ただ、PMI指数など足許の各種指標は景気が加速度的な悪化を免れていることを示唆。先行きの追加緩和余地を残しておく観点からも、12日の次回ECB理事会では様子見姿勢に転じる公算が大きい。景気の一段の減速を示唆する材料や財政危機の更なる緊張度の高まりを受け、春頃に追加利下げに踏み切ると予想する。

■ユーロ圏消費者物価の要因分解（前年比）



出所：Eurostat

■北海ブレント原油先物価格



出所：Reuters Ecowin

■ユーロ圏の消費者物価（%）

	2011				2011											
	1Q	2Q	3Q	4Q	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月				
消費者物価	(前期比)	1.0	0.8	0.3	—	0.0	0.1	-0.0	0.2	0.5	0.2	0.2	—			
	(前年比)	2.5	2.8	2.7	3.0	2.7	2.7	2.5	2.5	3.0	3.0	3.0	2.8			
コア消費者物価	(前年比)	1.1	1.6	1.3	—	1.5	1.6	1.2	1.2	1.6	1.6	1.6	—			
食料品	(前年比)	1.8	2.5	2.6	—	2.7	2.7	2.6	2.6	2.8	3.1	3.1	—			
アルコール	(前年比)	0.7	0.9	1.0	—	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	1.3	—			
タバコ	(前年比)	5.4	4.4	4.6	—	4.8	3.5	4.0	4.4	5.4	6.4	6.1	—			
エネルギー	(前年比)	12.7	11.5	12.0	—	11.1	10.9	11.8	11.8	12.4	12.4	12.3	—			

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。