

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：11月ユーロ圏消費者物価（速報）

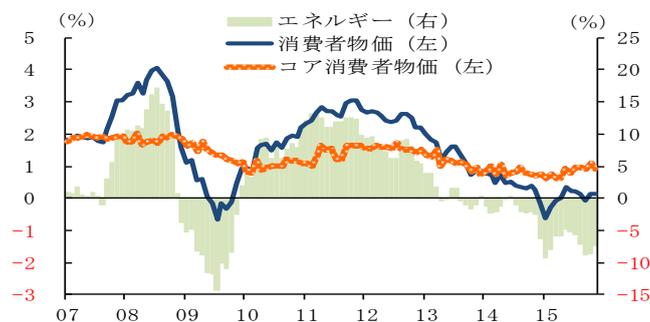
発表日：2015年12月2日（水）

～追加緩和にゴーサイン～

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

- 11月のユーロ圏の消費者物価の速報値は前年比+0.1%と前月と同水準にとどまった（四捨五入前では10月：同+0.12→11月：同+0.14%に加速）。内訳は、エネルギー価格（同▲8.5%→同▲7.3%）の下落率が前月から縮小したものの、コア物価（同+1.1%→同+0.9%）と食料/アルコール/たばこ価格（同+1.6%→同+1.5%）の上昇率が鈍化。コア物価の内訳は、エネルギーを除く工業品価格（同+0.6%→同+0.5%）とサービス価格（同+1.3%→同+1.1%）が揃って計数押し下げに寄与した。
- 発表済みの国別の11月の消費者物価（ベルギーを除いてEU統一基準）は、イタリア（同+0.3%→同+0.1%）が前月対比で上昇率が鈍化した一方、ドイツ（同+0.2%→同+0.3%）、スペイン（同▲0.9%→同▲0.4%）、ベルギー（同+1.3%→同+1.5%）が前月対比で改善。ここからドイツ、イタリア、スペインを除くユーロ圏の前年比の上昇率は、前月から0.1%ポイント程度、鈍化した模様。
- 既に本統計の発表前から3日のECB理事会での追加緩和決定が確実視されていたが、今回コア物価の上昇率が再び鈍化したことは、改めて緩和の確度を高める内容。春先以降にコア物価が底入れし、エネルギー価格の下押しも来月に大きく緩和される見込みなうえ、ユーロ安が進行し、中期的な期待インフレ率が1.8%台に復帰するなど、物価を取り巻く環境は1月の緩和決定時と比べて改善。だが、ECBの中核メンバーからは、物価の回復ペースの弱さと遅さに対する懸念が再三繰り返されている。筆者は、預金ファシリティ金利の▲0.2→▲0.4%への引き下げ、資産買い入れ額を月額600→700億ユーロに引き上げ、買い入れ期間を2016年9月→2017年3月まで6ヶ月間延長すると予想する。

■ユーロ圏：消費者物価（前年比）



注：コア物価は食料・タバコ・アルコール・エネルギーを除く  
 出所：Eurostat

■ユーロ圏：主要国の消費者物価（統一基準、前年比）



注：フランスの11月値はまだ公表されていない  
 出所：Eurostat

■ユーロ圏の消費者物価（%）

|                   | 2014 | 2015 |      |      | 2015 |      |      |      |      |      |      |      |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                   | 4Q   | 1Q   | 2Q   | 3Q   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  |
| 消費者物価（前期比）        | -0.2 | -0.3 | 0.5  | 0.0  | 0.1  | 0.3  | 0.0  | -0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.1  | -    |
| 消費者物価（前年比）        | 0.2  | -0.3 | 0.2  | 0.1  | 0.0  | 0.3  | 0.2  | 0.2  | 0.1  | -0.1 | 0.1  | 0.1  |
| コア消費者物価（前年比）      | 0.7  | 0.7  | 0.8  | 0.9  | 0.6  | 0.9  | 0.8  | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 1.1  | 0.9  |
| 食料/アルコール/たばこ（前年比） | 0.3  | 0.3  | 1.1  | 1.2  | 1.0  | 1.2  | 1.1  | 0.9  | 1.3  | 1.4  | 1.6  | 1.5  |
| 食料（前年比）           | -0.2 | -0.1 | 0.8  | 0.9  | 0.6  | 0.9  | 0.8  | 0.5  | 1.0  | 1.2  | 1.4  | -    |
| アルコール（前年比）        | 1.5  | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 0.8  | 0.7  | 1.0  | 0.8  | 0.8  | 0.6  | 0.5  | -    |
| たばこ（前年比）          | 2.6  | 2.6  | 3.1  | 3.4  | 3.0  | 3.1  | 3.2  | 3.5  | 3.5  | 3.3  | 3.1  | -    |
| エネルギー（前年比）        | -3.6 | -7.7 | -5.3 | -7.2 | -5.8 | -4.8 | -5.1 | -5.6 | -7.2 | -8.9 | -8.5 | -7.3 |

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・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。