

EU Indicators

欧州経済指標コメント：3月英国消費者物価

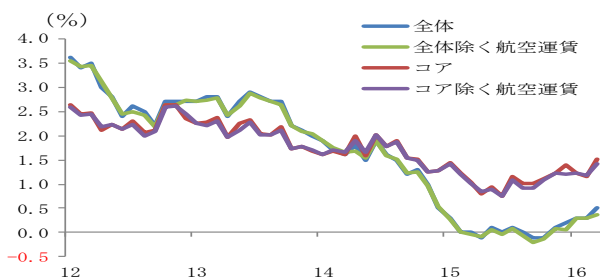
発表日：2016年4月13日(水)

～イースター休暇は旅三昧～

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

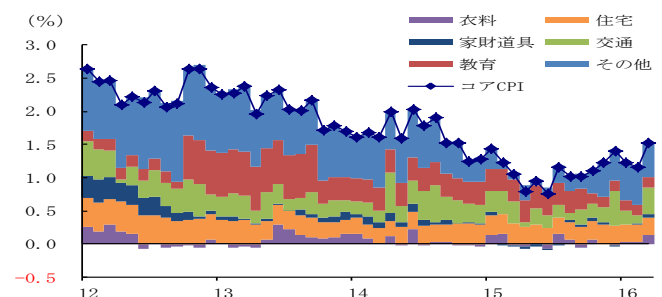
- 12日に発表された3月の英国の消費者物価は前年比+0.5%と前月(同+0.3%)から上昇率が加速し、15ヶ月振りの水準に復帰した。内訳は、“前年の裏”の影響で自動車燃料の下落率が再加速したことを背景に(最近の原油市況の底入れを反映し季節調整前の前月比はやや上昇)、エネルギー価格(前月：同▲5.5%→今月：同▲6.3%)の下落率が拡大した。加えて、食料品(同▲2.2%→同▲2.8%)やアルコール(同▲3.2%→同▲3.9%)も揃って前月よりマイナス幅が拡大した。一方、コア物価(同+1.2%→同+1.5%)の上昇率が前月から大幅に加速し、全体の計数を押し上げた。
- コア物価を押し上げたのは、航空運賃(同▲1.6%→同+17.9%)、外食・宿泊(同+1.8%→同+2.1%)、衣料品(同+0.4%→同+1.7%)、家具・カーペット(同+0.3%→同+1.2%)など。航空運賃と宿泊の上振れは、イースター休暇時期が例年に比べて早く、本来4月分に計上される支出の一部が3月に前倒しされた可能性が高い。航空運賃だけで今月のコア物価は+0.15%ポイント程度押し上げられている。航空運賃は昨年12月にも冬季休暇時期の割増運賃適用などの影響で急伸した後、1・2月に反動減に見舞われた(同+26.7%→同▲1.9%→同▲1.6%)。また、衣料品はセール時期の関係で、家財道具類は住宅購入者のサンプル要因などで、各々振れが大きいことで知られている。今月のコア物価の加速は幾つかの一時的な要因に支えられている模様で、額面通りに受け取ることはできない。こうした一過性の要因を加味しても、コア物価は徐々に底離れしている印象だが、エネルギーや食料品の下押し圧力が弱まるのは秋以降とみられ、当面は低インフレが持続する公算が大きい。

■英国：消費者物価の推移(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：英統計局資料より第一生命経済研究所が作成

■英国：コア消費者物価の要因分解(前年比)



出所：英統計局

■英国の消費者物価(%)

	2015				2016											
	2Q	3Q	4Q	1Q	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月			
消費者物価 (前期比)	0.6	0.1	0.2	-0.5	-0.2	0.2	-0.1	0.1	-0.0	0.1	-0.8	0.2	0.4			
消費者物価 (前年比)	-0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.5			
コア消費者物価 (前期比)	0.8	1.1	1.2	1.3	1.2	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	1.2	1.2	1.5			
コア消費者物価 (前年比)	0.8	1.1	1.2	1.3	1.2	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	1.2	1.2	1.5			
食料品 (前期比)	-2.3	-2.5	-2.7	-2.5	-2.6	-2.5	-2.3	-2.7	-2.5	-2.9	-2.7	-2.2	-2.8			
食料品 (前年比)	-2.1	-2.2	-4.0	-3.3	-2.4	-1.9	-2.3	-4.5	-2.6	-4.8	-3.0	-3.2	-3.9			
アルコール (前期比)	6.0	4.8	4.2	4.3	5.1	5.0	4.1	4.0	4.4	4.2	4.3	4.3	4.5			
アルコール (前年比)	6.0	4.8	4.2	4.3	5.1	5.0	4.1	4.0	4.4	4.2	4.3	4.3	4.5			
エネルギー (前期比)	-6.5	-7.7	-7.9	-5.7	-6.7	-7.6	-9.0	-8.5	-8.0	-7.3	-5.5	-5.5	-6.3			
エネルギー (前年比)	-3.0	-3.6	-4.1	-3.8	-3.2	-3.5	-4.3	-4.2	-4.2	-4.0	-3.7	-3.9	-3.7			
住宅用燃料 (前期比)	-11.3	-13.0	-12.8	-8.0	-11.5	-12.8	-14.8	-14.0	-12.9	-11.4	-7.3	-7.3	-9.2			
住宅用燃料 (前年比)	-11.3	-13.0	-12.8	-8.0	-11.5	-12.8	-14.8	-14.0	-12.9	-11.4	-7.3	-7.3	-9.2			
自動車燃料 (前期比)	-11.3	-13.0	-12.8	-8.0	-11.5	-12.8	-14.8	-14.0	-12.9	-11.4	-7.3	-7.3	-9.2			
自動車燃料 (前年比)	-11.3	-13.0	-12.8	-8.0	-11.5	-12.8	-14.8	-14.0	-12.9	-11.4	-7.3	-7.3	-9.2			

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。