

EU Indicators

欧州経済指標コメント：8月英国消費者物価

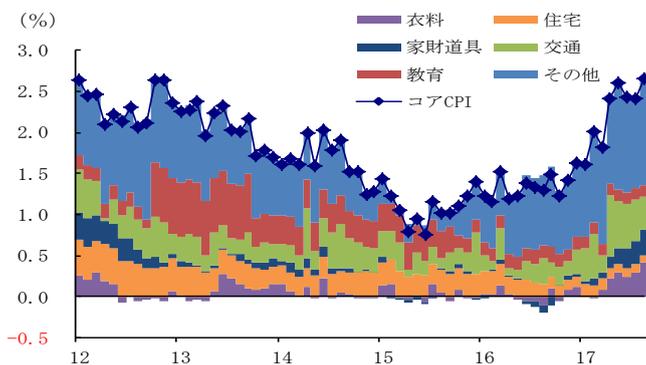
発表日：2017年9月12日(火)

～デフレじゃない国も辛い～

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

- 8月の英国の消費者物価は前年比+2.9%と前月（同+2.6%）から大幅に加速。8月の物価レポートでのBOEの想定（同+2.7%）を上回った。内訳は、食料品（前月：同+2.6%→今月：同+2.1%）とたばこ（同+6.0%→同+4.9%）の上昇が一般したものの、原油市況と連動性が高い自動車燃料（同+2.0%→同+5.1%）が再加速したほか、コア物価（同+2.4%→同+2.7%）が前月から+0.3%ポイント加速し、5月に記録した今次サイクルのピーク（同+2.6%）を更新した。
- コア物価の上昇加速を牽引したのは、衣料・履物（同+3.6%→同+5.1%）、家財道具（同+3.8%→同+4.2%）、電話（同+0.8%→同+2.3%）、オーディオ機器（同+1.6%→同+3.6%）、パッケージ旅行（同+2.3%→同+2.9%）、宿泊（同+3.3%→同+5.8%）など。こうした費目の多くは、ポンド安に起因する輸入財価格の上昇や海外からの旅行者増加によるものとみられる。
- 14日にMPCの政策発表を控え、BOEは景気の下振れと物価の上振れという難しいトレードオフに直面している。ブレグジット協議を巡る不透明感が払拭されないこともあり、今回のMPCでの政策変更の可能性は低い。ただ、物価の上振れにより、声明文での物価への警戒トーンが強まっていたり、利上げ票が再び3票に増える可能性もあり、警戒を要する。

■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：生産者物価の推移（前年比）



出所：英統計局

■英国の消費者物価（%）

		2016				2017				2017							
		3Q	4Q	1Q	2Q	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月			
消費者物価	(前期比)	0.4	0.6	0.5	1.2	0.5	-0.5	0.7	0.4	0.5	0.3	-0.0	-0.1	0.6			
	(前年比)	0.7	1.2	2.1	2.7	1.6	1.8	2.3	2.3	2.7	2.9	2.6	2.6	2.9			
コア消費者物価	(前期比)	1.4	1.4	1.8	2.5	1.6	1.6	2.0	1.8	2.4	2.6	2.4	2.4	2.7			
	(前年比)	1.4	1.4	1.8	2.5	1.6	1.6	2.0	1.8	2.4	2.6	2.4	2.4	2.7			
食料品	(前期比)	-2.3	-1.8	0.3	2.0	-1.1	-0.5	0.2	1.2	1.5	2.1	2.3	2.6	2.1			
	(前年比)	-2.3	-1.8	0.3	2.0	-1.1	-0.5	0.2	1.2	1.5	2.1	2.3	2.6	2.1			
アルコール	(前期比)	-3.5	-1.6	0.3	2.8	-0.6	-0.7	-0.2	2.0	2.0	3.0	3.6	3.6	3.7			
	(前年比)	-3.5	-1.6	0.3	2.8	-0.6	-0.7	-0.2	2.0	2.0	3.0	3.6	3.6	3.7			
たばこ	(前期比)	5.5	4.8	5.6	6.2	4.7	4.7	5.1	7.0	6.3	6.2	6.1	6.0	4.9			
	(前年比)	5.5	4.8	5.6	6.2	4.7	4.7	5.1	7.0	6.3	6.2	6.1	6.0	4.9			
エネルギー	(前期比)	-2.1	3.0	8.3	5.8	4.3	7.5	8.9	8.6	7.0	6.1	4.3	3.7	5.3			
	(前年比)	-2.1	3.0	8.3	5.8	4.3	7.5	8.9	8.6	7.0	6.1	4.3	3.7	5.3			
住宅用燃料	(前期比)	-2.8	-1.4	-0.1	3.8	-1.1	-0.8	-0.4	0.9	2.6	4.5	4.2	5.1	5.3			
	(前年比)	-2.8	-1.4	-0.1	3.8	-1.1	-0.8	-0.4	0.9	2.6	4.5	4.2	5.1	5.3			
自動車燃料	(前期比)	-1.9	7.4	17.8	7.6	10.0	16.8	19.4	17.1	11.5	7.5	4.1	2.0	5.1			
	(前年比)	-1.9	7.4	17.8	7.6	10.0	16.8	19.4	17.1	11.5	7.5	4.1	2.0	5.1			

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・たばこ・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。