

EU Indicators

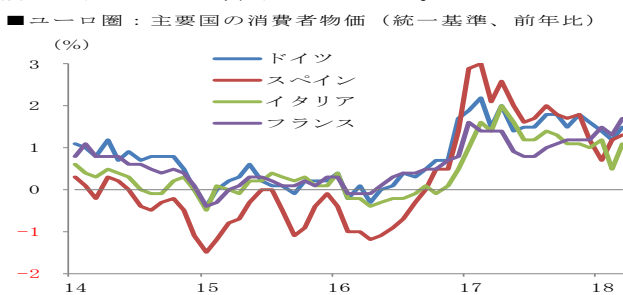
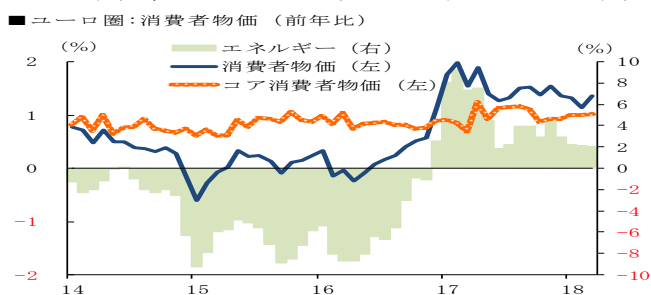
欧州経済指標コメント：3月ユーロ圏消費者物価(速報)

発表日：2018年4月5日(木)

～エッグハントよりも天候不順～

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

- 4日に発表された3月のユーロ圏の消費者物価の速報値は前年比+1.4%と、14ヶ月振りの低水準となった前月の同+1.1%から上昇率が加速し、昨年後半の水準に復帰した。速報段階で入手可能な内訳は、エネルギー価格(前月：同+2.1%→今月：同+2.0%)の上昇率が僅かに鈍化、コア物価(同+1.0%→同+1.0%)が3ヶ月連続で横這い推移となった一方、食料・アルコール飲料・たばこ価格(同+1.0%→同+2.2%)が大幅に加速し、全体の計数を押し上げた。これは前月の食料品価格が“前年同月の裏”で低めに出やすかったことに加え、天候不順による生鮮食料品価格の上昇やたばこ関連の税率引き上げも押し上げに働いた可能性がある。
- 5月以降はエネルギー価格が全体計数を一段と押し上げるため、ヘッドラインの物価上昇率は2%近くに向けて加速する展開が予想。ただ、足許のコア物価は予想以上に足取りが鈍い。昨年のイースター休暇時期がずれた関係で、3月のコア物価が上振れ、4月が下振れするとみられたが、1%近傍での緩慢な推移から抜け出せずにいる(但し、四捨五入前では1月：同+1.00%→2月：同+1.01%→3月：同+1.03%と僅かに加速)。詳細は18日に発表される確報値の結果を待たなければならないが、既報の国別計数から判断して、イースター要因によるパッケージ旅行価格の上振れがそこまで大きくなかったことに加え、セール時期の関係などで毎月の振れが大きい衣料品が下振れした模様。
- 発表済みの国別計数(何れもEU統一基準)は、ドイツ(前月：同+1.2%→今月：同+1.5%)、フランス(同+1.3%→同+1.7%)、イタリア(同+0.5%→同+1.1%)、スペイン(同+1.2%→同+1.3%)、ポルトガル(同+0.7%→同+0.8%)が揃って前月から上昇率が加速した。



■ユーロ圏の消費者物価(%)

| | 2017 | | | | 2018 | 2018 | | | | | | | | | | | |
|-------------------|------|-----|-----|-----|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|--|--|
| | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | | 6月 | 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) | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | | | |
| (前年比) | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.4 | | | |
| コア消費者物価(前年比) | 1.1 | 1.2 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | | | |
| 食料/アルコール/たばこ(前年比) | 1.5 | 1.6 | 2.2 | 1.7 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.0 | 2.2 | | | |
| 食料(前年比) | 1.3 | 1.4 | 2.2 | — | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.8 | 2.4 | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 0.6 | — | | | |
| アルコール(前年比) | 0.6 | 0.7 | 0.7 | — | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 1.5 | 1.5 | — | | | |
| たばこ(前年比) | 3.2 | 3.2 | 3.7 | — | 3.1 | 3.2 | 3.3 | 3.2 | 3.3 | 3.7 | 4.0 | 4.0 | 3.8 | — | | | |
| エネルギー(前年比) | 4.6 | 3.4 | 3.5 | 2.1 | 1.9 | 2.2 | 4.0 | 3.9 | 3.0 | 4.7 | 2.9 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | | | |

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。