

# EU Indicators

発表日:2019年12月2日(月)

## 欧州経済指標コメント:11月ユーロ圏消費者物価

～そろそろ物価にも底入れの兆し?～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部  
 首席エコノミスト 田中 理 (TEL:03-5221-4527)

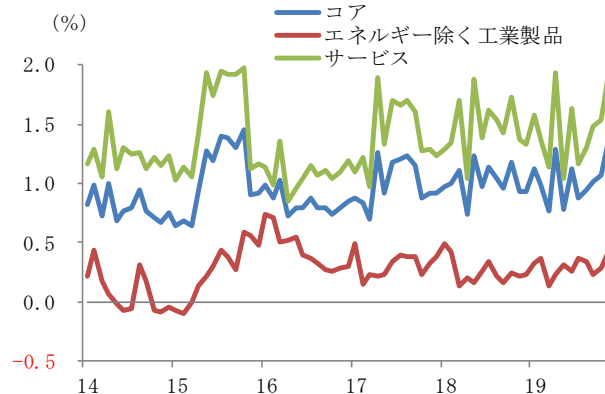
- 11月30日に発表されたユーロ圏の消費者物価の11月速報値は、前年比+1.0%と前月（同+0.7%）から上昇率が加速。内訳は、過去数ヶ月のヘッドライン計数を下押ししてきたエネルギー価格が同▲3.2%と前月（同▲3.1%）並みの下落率を記録した一方で、変動の大きい食料・たばこ・アルコール飲料・エネルギーを除いたコア物価が同+1.3%（前月は同+1.1%）と今年4月以来の水準に加速、食料・たばこ・アルコール飲料も同+2.0%と前月（同+1.5%）から加速した。
- コア物価の細かい内訳は12月18日の確報で公表される。今月はエネルギーを除く工業製品が同+0.4%（同+0.3%）と小幅加速したことに加え、サービス価格が同+1.9%（同+1.5%）と大幅に加速し、コア物価を押し上げた。コア物価のリバウンドの一部は、前年同月の上昇率が弱めだったことによる反動増と、ドイツで変動の大きいパッケージ旅行価格の統計捕捉手法が変更されて以降の下押し圧力が剥落してきたことによるものと思われる。ただ、既報の国別統計によれば、ドイツ以外の国でもヘッドラインやコア計数の上昇率が加速傾向にある。5年先5年物スワップ金利から計算した期待インフレ率が1.2%前後で低迷するなど、物価を取り巻く環境は引き続き楽観できないが、コア物価にも僅かながら底打ちの兆しが広がってきた可能性がある。

■ユーロ圏:消費者物価（前年比）



注:コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギー除く  
 出所: Eurostat

■ユーロ圏:コア消費者物価（前年比）



注:コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギー除く  
 出所: Eurostat

■ユーロ圏の消費者物価 (%)

	2018				2019											
	4Q	1Q	2Q	3Q	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月		
消費者物価 (前期比)	0.3	0.0	0.5	0.2	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2		
消費者物価 (前年比)	1.9	1.4	1.4	1.0	1.5	1.4	1.7	1.2	1.3	1.0	1.0	0.8	0.7	1.0		
コア消費者物価 (前年比)	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0	0.8	1.3	0.8	1.1	0.9	0.9	1.0	1.1	1.3		
食料/アルコール/たばこ (前年比)	2.0	2.0	1.5	1.8	2.3	1.8	1.5	1.5	1.6	1.9	2.1	1.6	1.5	2.0		
食料 (前年比)	1.4	1.5	1.2	1.6	1.8	1.3	1.1	1.1	1.3	1.7	1.9	1.2	1.2	-		
アルコール (前年比)	2.5	1.9	1.3	1.0	2.0	1.9	1.3	1.5	1.1	1.1	1.0	0.8	0.8	-		
たばこ (前年比)	5.4	4.9	4.1	4.1	5.3	4.5	4.1	4.2	4.1	3.9	4.0	4.2	4.2	-		
エネルギー (前年比)	8.4	3.9	3.6	-0.7	3.6	5.3	5.3	3.8	1.7	0.5	-0.6	-1.8	-3.1	-3.2		

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調査研究本部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、第一生命保険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。