

経済・金融
フラッシュユーロ圏消費者物価(25年8月)
-2%目標付近で横ばい推移が継続

経済研究部 主任研究員 高山 武士

TEL:03-3512-1818 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

1. 結果の概要:総合指数がやや上昇、コア指数は横ばい

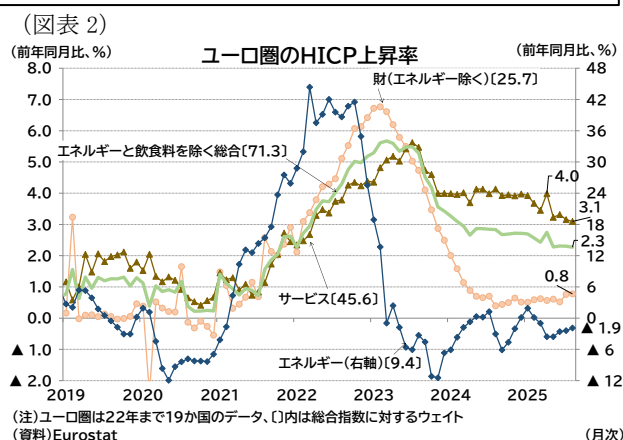
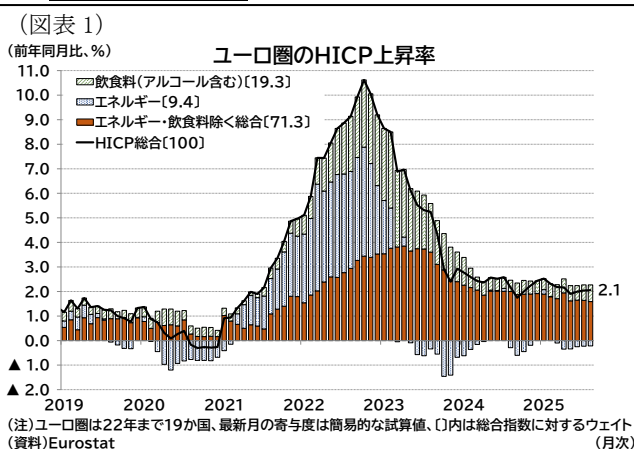
9月2日、欧州委員会統計局(Eurostat)は8月のユーロ圏のH I C P (Harmonized Indices of Consumer Prices:EU基準の消費者物価指数)速報値を公表し、結果は以下の通りとなった。

【総合指数】

- ・前年同月比は2.1%、市場予想¹(2.1%)と一致、前月(2.0%)からやや上昇した(図表1)
- ・前月比は0.2%、予想(0.1%)より上振れ、前月(0.0%)から上昇した

【総合指数からエネルギーと飲食料を除いた指数²】

- ・前年同月比は2.3%、予想(2.2%)よりやや上振れ、前月(2.3%)と同じだった(図表2)
- ・前月比は0.3%、前月(▲0.2%)から上昇した



2. 結果の詳細:総合指数・コア指数の物価上昇の勢いも概ね2%前後

8月のH I C P上昇率³(前年同月比)は全体で2.1%となり、7月(2.0%)からやや上昇したが、概ねE C Bの2%物価目標とに沿った水準で推移している。「コア部分(=エネルギーと飲食料を除く総合)」は2.3%と7月(2.3%)から横ばい推移となった。

以下、詳細を「コア部分」「エネルギー」「飲食料(アルコール含む)」の3つに分けて見ていく。

まず、コア部分である「エネルギーと飲食料を除く総合」の内訳を見ると、「エネルギーを除く財

¹ bloomberg 集計の中央値。以下の予想値も同様。

² 日本の消費者物価指数のコアC P I、米国の消費者物価指数のコアC P Iに相当するもの。ただし、ユーロ圏の指数はアルコール飲料も除いており、日本のコアC P Iや米国のコアC P Iとは若干定義が異なる。

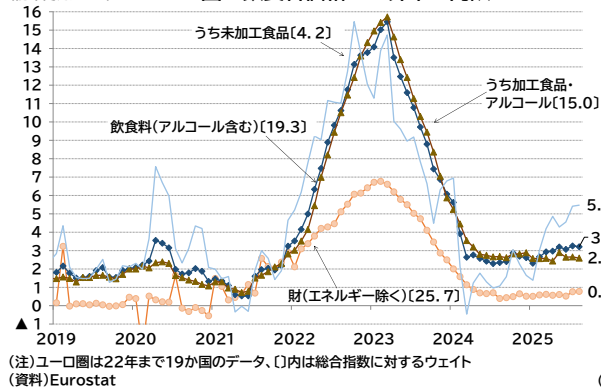
³ 23年からはユーロ圏20か国のデータ、22年までは19か国のデータ(以降も特に断りがない限り同様)。

（飲食料も除く）」が6月0.5%→7月0.8→8月0.8%、「サービス」（エネルギーを除く）が6月3.3%→7月3.2%→8月3.1%となり、財インフレ、サービスインフレともに概ね横ばいでの推移が続いている。前年同月比寄与度は、「財」が0.18%ポイント程度、「サービス」が1.37%ポイント程度と見られる。

コア以外の部分では「エネルギー」が前年同月比で6月▲2.6%→7月▲2.4%→8月▲1.9%となり、マイナス幅が縮小した。エネルギーの前年同月比寄与度は▲0.22%ポイント程度（7月は▲0.23%ポイント）と見られる（前掲図表2）。

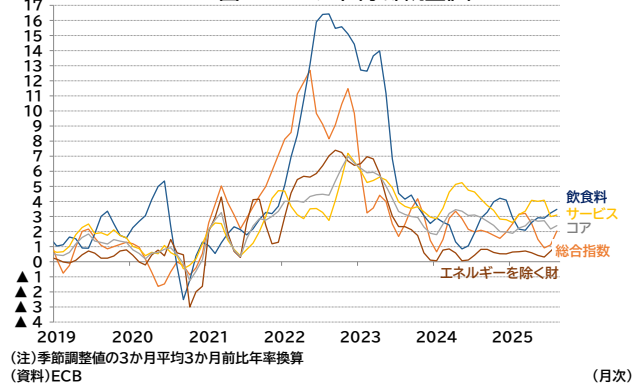
（図表3）

（前年同月比、%） ユーロ圏の飲食料価格の上昇率と内訳



（図表4）

（%） ユーロ圏のインフレ率(季節調整値)

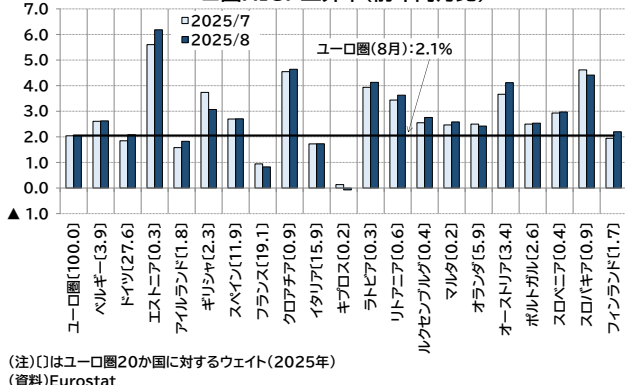


「飲食料（アルコール含む）」は、前年同月比で3.2%（7月3.3%）とやや低下（図表3）、内訳を見ると、飲食料のうち加工食品の伸び率は2.6%（7月2.7%）とやや低下、未加工食品は5.5%（7月5.4%）とやや上昇した。飲食料の前年同月比寄与度は0.68%ポイント程度（7月は0.63%ポイント）と見られる。

物価上昇の勢いをECBが公表する季節調整済系列で確認すると（図表4）、3か月移動平均後の3か月前比年率で総合指数が2.0%（7月1.1%）、コアが2.4%（7月2.2%）、エネルギーを除く財が1.1%（7月0.7%）、サービスが3.1%（7月3.0%）、飲食料が3.5%（7月3.2%）となった。サービスインフレの物価上昇の勢いは3%台前半を維持し、総合指数やコアの物価上昇の勢いは概ね2%目標と同水準となっている。

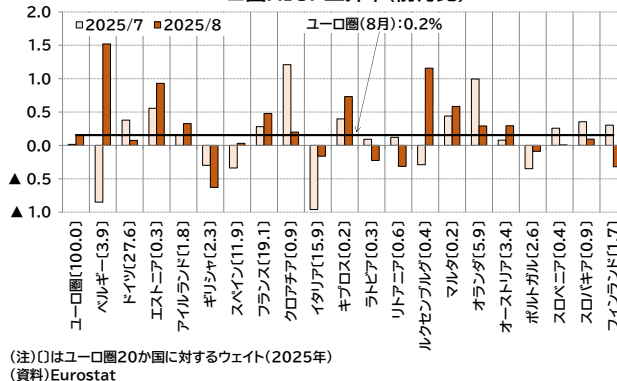
（図表5）

（前年同月比、%） ユーロ圏HICP上昇率(前年同月比)



（図表6）

（前月比、%） ユーロ圏HICP上昇率(前月比)



国別のHICP上昇率は、前年同月比で20か国中、上昇したのは15か国、残りの5か国は低下した（図表5）。また、物価目標の2%以下となったのは4か国、キプロスはマイナスとなった。なお、前月比では20か国中14か国がプラス、6か国がマイナスの伸び率となった（図表6）。

本資料記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と完全性を保証するものではありません。また、本資料は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。