

## 米国 最終財は小幅上昇（09年2月生産者物価）

発表日：2009年3月18日（水）

～需給バランス悪化でコア物価は減速～

第一生命経済研究所 経済調査部

近江澤 猛(おおみさわ たけし)

03-5221-4526

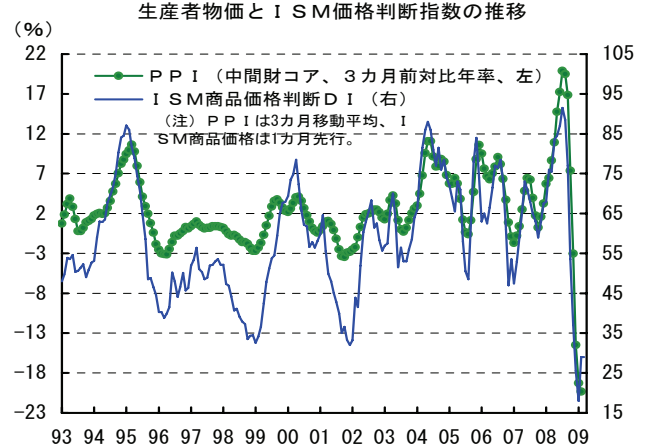
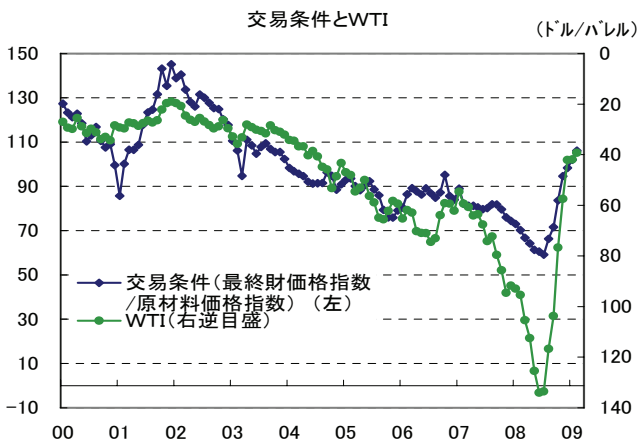
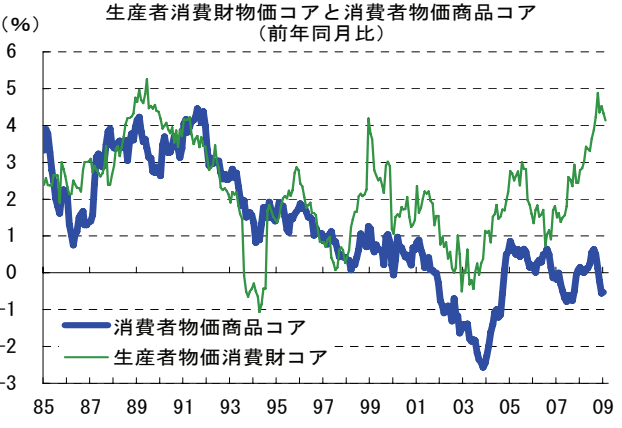
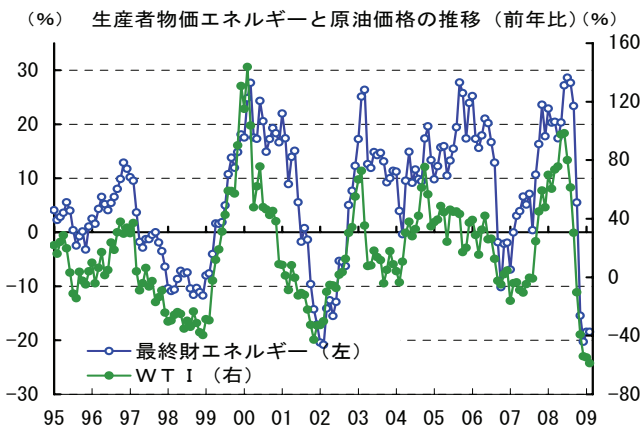
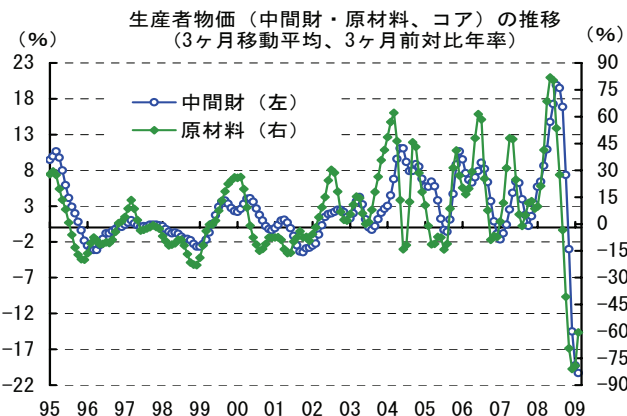
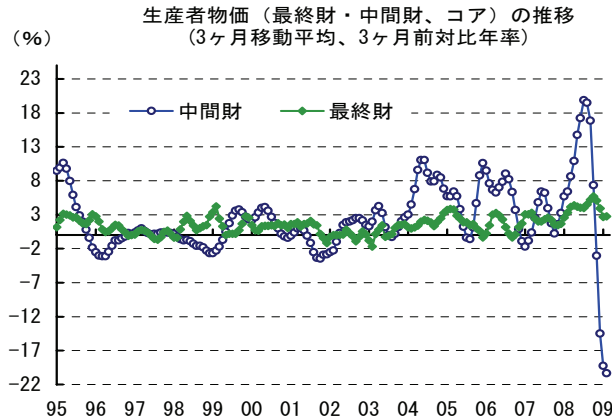
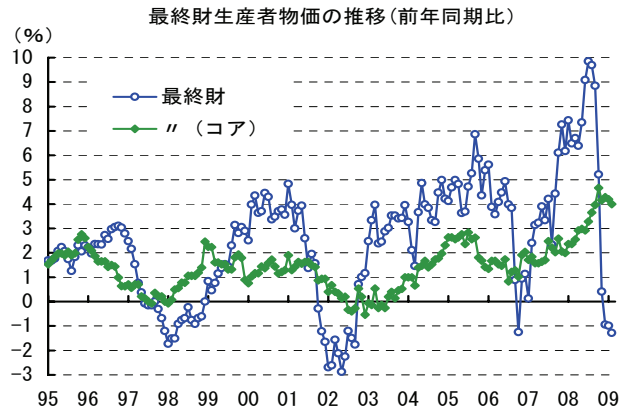
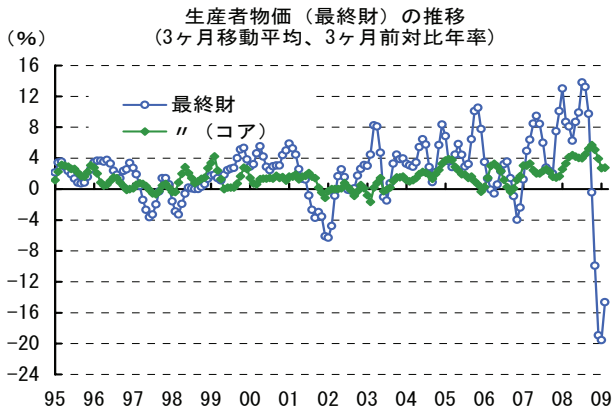
- 2月の生産者物価（最終財）は前月比+0.1%と前月（同+0.8%）から減速した。エネルギーが同+1.3%と前月（同+3.7%）から上昇幅を縮小したことに加え、食品が同▲1.6%と前月（同▲0.4%）から下落幅が拡大したことが影響した。生産者物価コア（変動の大きい食料・エネルギーを除いた生産者物価、最終財）も同+0.2%と前月（同+0.4%）から減速した。08年後半からの原材料価格の下落と最終需要の減退による需給バランスの悪化による下押し圧力により、最終財（コア）物価は減速基調が続くとみられる。
- 最終財を消費財と資本財でみると、消費財は前月比+0.1%（前月同+1.0%）と、家庭用電力、ガソリンが前月に続き上昇したが、家庭用ガス、家庭用暖房オイルの下落によりエネルギー価格が前月から減速したことに加え、食品が下落した影響が大きい。資本財は航空機、トラック、鉄道機器などが上昇したが、金属加工機械、コンピュータ、通信機器、オフィス・店舗用機器、トレーラーなどが下落し、前月比+0.1%と前月同+0.5%から減速した。
- 今後の生産者物価（最終財）だが、世界的な景気悪化による需給緩和から下落を続けてきたエネルギー・資源価格も低下ペースは鈍化してきており、その影響が中間財、最終財へ波及することで、下押し圧力は弱まり、3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比でマイナス幅は縮小していくと予想される。また、中間財（コア）の下落が続いていることから、最終財（コア）はこの先、上昇ペースが鈍化するとみられる。その後、09年4－6月期にかけて景気対策が実施に移されることで需給バランスの悪化に歯止めがかかり、3ヵ月移動平均でみた最終財価格は09年後半には緩やかな上昇基調に転じるだろう。

生産者物価 (Producer Price Indexes)

|       | 最終財  |        | コア   |        | エネルギー | 中間財  |      | 原材料   |       | WTI   |
|-------|------|--------|------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
|       | +    | ( )    | +    | ( )    | +     | +    | +    | +     |       |       |
| 08/03 | +0.9 | (+6.7) | +0.1 | (+2.5) | +2.4  | +2.2 | +1.2 | +6.6  | +3.8  | 105.4 |
| 08/04 | +0.2 | (+6.4) | +0.5 | (+2.9) | ▲0.4  | +1.0 | +1.4 | +4.7  | +10.2 | 112.5 |
| 08/05 | +1.5 | (+7.3) | +0.3 | (+3.0) | +5.2  | +2.5 | +1.6 | +6.0  | +1.7  | 125.5 |
| 08/06 | +1.3 | (+9.1) | +0.2 | (+2.9) | +4.3  | +2.0 | +1.4 | +2.7  | +0.5  | 134.0 |
| 08/07 | +1.3 | (+9.9) | +0.6 | (+3.3) | +3.8  | +2.8 | +2.0 | +3.9  | +3.4  | 133.5 |
| 08/08 | ▲0.5 | (+9.7) | +0.5 | (+3.7) | ▲3.4  | ▲1.3 | +0.6 | ▲12.0 | ▲2.8  | 116.7 |
| 08/09 | ▲0.1 | (+8.8) | +0.4 | (+4.0) | ▲1.3  | ▲0.6 | +0.1 | ▲7.3  | ▲9.7  | 103.8 |
| 08/10 | ▲2.6 | (+5.2) | +0.5 | (+4.7) | ▲12.8 | ▲4.2 | ▲2.1 | ▲16.1 | ▲17.9 | 76.7  |
| 08/11 | ▲2.6 | (+0.4) | ▲0.1 | (+4.2) | ▲12.4 | ▲4.0 | ▲1.6 | ▲13.8 | ▲18.5 | 57.4  |
| 08/12 | ▲1.9 | (▲0.9) | +0.2 | (+4.3) | ▲9.1  | ▲4.2 | ▲2.9 | ▲5.3  | ▲2.2  | 42.0  |
| 09/01 | +0.8 | (▲1.0) | +0.4 | (+4.2) | +3.7  | ▲0.7 | ▲1.1 | ▲2.9  | +0.1  | 41.9  |
| 09/02 | +0.1 | (▲1.3) | +0.2 | (+4.0) | +1.3  | ▲0.9 | ▲0.6 | ▲4.5  | +1.5  | 39.3  |

(注) 数字は季調済前月比。但し、( )内は前年同月比(未季調)。

(出所) 米労働省



(出所)米労働省、全米供給管理協会、Reuter EcoWinより当社作成

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。