

EU Indicators

欧州経済指標コメント：9月ドイツ消費者物価(確報)

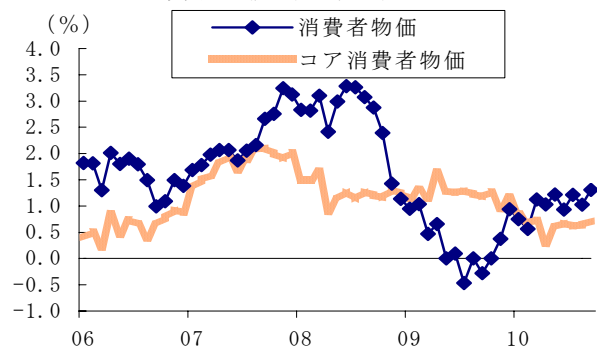
発表日：2010年10月12日(火)

～ドイツ景気の適度なガス抜きが域内物価の安定に貢献～

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

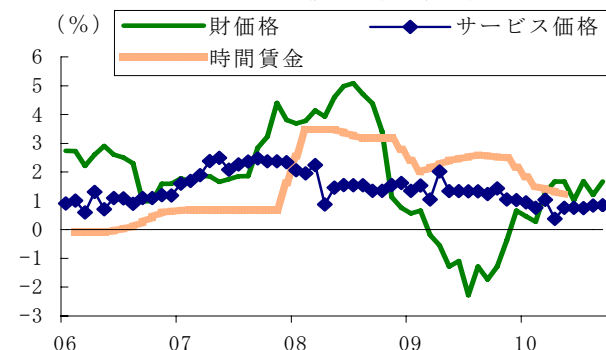
- 9月のドイツの消費者物価の確報値は前年比+1.3%と速報段階から不変。エネルギー価格や食料品価格の上昇率が前月より高まったことで、全体の計数も前月の同+1.0%から上昇率が拡大した。コア物価も同+0.7%と前月から僅かに上昇率が拡大。だが、一時的要因によって下振れした4月を除けば、2月以降の底這いトレンドから逸脱するものではない。財・労働需給の両面から将来的なインフレ圧力の芽も徐々に高まる方向にあるが、全体に物価の安定基調を脅かす状況にはない。
- 先の政策会合で、域内格差拡大が金融政策運営を難しくする可能性について問われたトリシェ総裁は、こうした見方を一笑に付した。このままドイツの高成長が続くなら将来的なインフレ圧力を警戒する必要も出てこようが、夏場以降のユーロ相場の変調を受け、ドイツ景気にも何れ減速の動きが広がってくるとの判断が働いている模様。各国が通貨安競争を繰り広げるなかで、欧州の政策当局が口先介入以上に踏み込んだ為替誘導を行っていないのも、ドイツ景気の適度なガス抜きを狙ったものと考えられることも可能だ。加えて、EU-中国サミットが同時に行なわれていたことや、中国政府がギリシャや周辺国国債の購入を検討していることも影響した可能性がある。

■ドイツ：消費者物価（前年比）



注：コア物価は食料・アルコール・タバコ・エネルギーを除く
出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツ：財・サービス価格（前年比）



注：時間賃金はサービス業の四半期値。
出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツの消費者物価（％）

	2009				2010								
	4Q	1Q	2Q	3Q	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		
消費者物価 (前期比)	0.3	0.2	0.4	0.2	0.6	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1		
消費者物価 (前年比)	0.4	0.8	1.1	1.2	1.1	1.0	1.2	0.9	1.2	1.0	1.3		
コア消費者物価 (前期比)	1.1	0.8	0.5	0.7	0.7	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7		
コア消費者物価 (前年比)	-2.5	-0.8	1.3	2.8	0.3	1.5	1.3	1.2	2.6	2.8	3.0		
食料品 (前年比)	0.8	0.7	0.5	0.7	0.6	0.7	0.4	0.3	0.7	0.7	0.7		
アルコール (前年比)	5.5	5.4	3.5	0.1	5.3	5.3	5.0	0.4	0.5	-0.1	-0.1		
エネルギー (前年比)	-3.0	1.7	4.3	3.9	4.0	5.2	4.9	2.8	4.6	2.5	4.6		
住宅用燃料 (前年比)	-6.1	-4.3	0.0	1.6	-3.0	-0.2	0.5	-0.2	1.3	1.1	2.5		
自動車燃料 (前年比)	3.6	14.8	12.8	8.4	19.4	16.4	14.0	8.5	11.2	5.3	8.7		

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・タバコ・エネルギーを除く。
出所：ドイツ連邦統計局