

EU Indicators

欧州経済指標コメント：11月ドイツ消費者物価（速報）

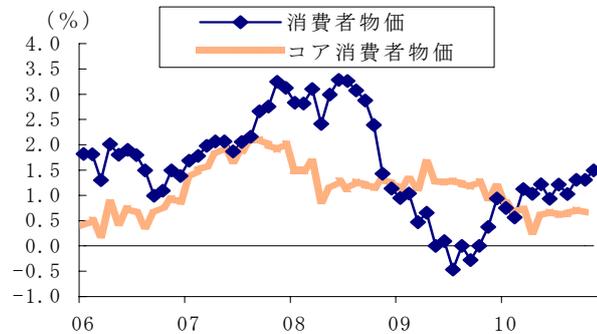
発表日：2010年11月29日（月）

～財政不安が広がる最中に不気味に上昇するドイツのインフレ率～

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

- 26日に発表された11月のドイツの消費者物価の速報値は前年比+1.5%と前月の同+1.3%から加速し、2008年10月以来の上昇率を記録した。前年同月の発射台が前月よりも高く（前年10月：前年比横這い→前年11月：同+0.4%）、前年比の計数は低めに目立ったため、事前予想（同+1.4%）は慎重めに見ていたが、エネルギー・食料品価格が引き続き全体の計数を押し上げた。
- 変動の大きい食料・エネルギーを除くコア物価は前月段階で同+0.7%と、本年2月以降の底這い推移を続けており、これまでのところ物価の安定基調が崩れる気配はない。だが、財政不安が再燃した以降もドイツの企業マインドは一段と改善、雇用環境の改善を受けて内需に持ち直しの動きが広がっており、このまま景気の力強い拡大が続けば何れはインフレ圧力が高まる可能性も否定できない。
- 一方、アイルランドが財政支援を要請した後も金融市場の動揺が続いており、財政危機の連鎖を防止するためには、ECBも国債購入措置の拡充や無制限・固定金利方式による資金供給オペの継続を通じて、側面支援を続ける必要性が増している。12月2日の政策会合では当初3ヶ月物の資金供給オペも入札方式に戻されるとの見方が広がっていたが、市場の動揺を回避するためにも、政策変更が見送られる可能性が高まってきた。ECBは今後益々難しい政策の舵取りを迫られよう。

■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：失業率と設備稼働率



出所：ドイツ連邦統計局、DG Ecfm

■ドイツの消費者物価（%）

		2009				2010				2010				
		4Q	1Q	2Q	3Q	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	
消費者物価	(前期比)	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.3	
	(前年比)	0.4	0.8	1.1	1.2	1.0	1.2	0.9	1.2	1.0	1.3	1.3	1.5	
コア消費者物価	(前期比)	1.1	0.8	0.5	0.7	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	—	
	(前年比)	-2.5	-0.8	1.3	2.8	1.5	1.3	1.2	2.6	2.8	3.0	2.9	—	
食料品	(前期比)	0.8	0.7	0.5	0.7	0.7	0.4	0.3	0.7	0.7	0.7	0.9	—	
	(前年比)	5.5	5.4	3.5	0.1	5.3	5.0	0.4	0.5	-0.1	-0.1	-0.2	—	
エネルギー	(前期比)	-3.0	1.7	4.3	3.9	5.2	4.9	2.8	4.6	2.5	4.6	5.0	—	
	(前年比)	-6.1	-4.3	0.0	1.6	-0.2	0.5	-0.2	1.3	1.1	2.5	3.3	—	
住宅用燃料	(前期比)	3.6	14.8	12.8	8.4	16.4	14.0	8.5	11.2	5.3	8.7	8.4	—	
	(前年比)												—	

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