

EU Indicators

欧州経済指標コメント：10月ドイツ消費者物価（確報）

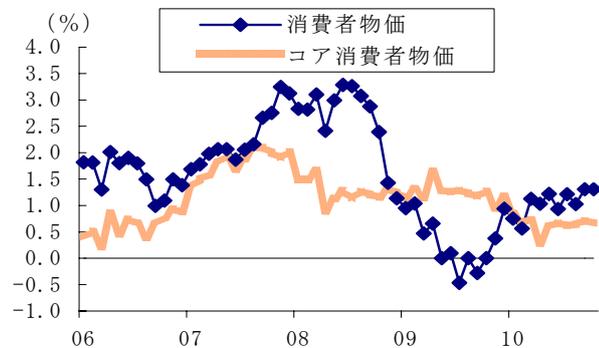
発表日：2010年11月9日（火）

～ユーロ圏全体のインフレ率は政策目標に迫っているが、大きな懸念材料とはならず～

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

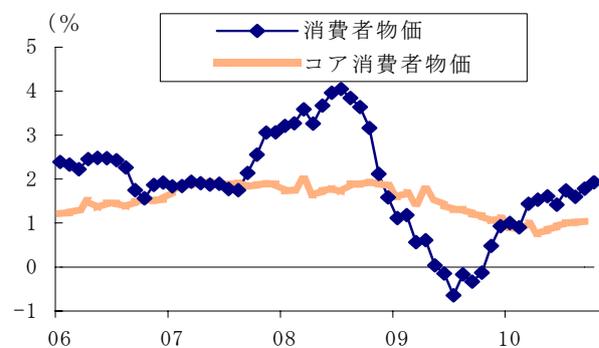
- 10月のドイツの消費者物価（確報値）は前年比+1.3%。速報段階から不変で、前月と同じ上昇率にとどまった。エネルギー価格の上昇率が前月より僅かに高まったものの、コア物価の安定が続いており、全体のインフレ率を抑制している（左図）。コア物価は一時要因による4月の下振れを除けば同+0.6～+0.7%での底這い推移が続いており、これまでのところ物価安定が崩れる気配は見られない。
- ドイツでは失業者数が18年振りの300万人割れを記録するなど雇用改善が続くなか、一部で労働需給の逼迫を警戒する見方もあるが、ここ1年余りで増加した雇用の多くは契約労働者が中心で、全面的な賃上げ圧力にはつながっていない模様。
- ECBは4日の政策会合において「中期的な物価上昇率は2%をやや下回る水準を維持する」との基調判断を崩していないが、10月のユーロ圏の消費者物価（速報値：10月29日に発表）が同+1.9%と物価目標に迫っていることは意外に見落とされがち（右図）。もっとも、こうした表面物価の上昇は、主にエネルギー価格の高騰やVAT税率の引き上げによるもので、期待インフレ率の持続的な上昇やドイツの賃上げ圧力が確認されない限り、ECBにとって大きな懸念材料にはならないだろう。

■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

■ユーロ圏：消費者物価（前年比）



注：コア物価は食料・タバコ・アルコール・エネルギーを除く
出所：Eurostat

■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	10月		
消費者物価（前期比）	0.3	0.3	0.4	0.2	0.5	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2		
（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	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	0.7		
（前年比）	1.1	0.8	0.5	0.7	0.7	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7		
食料品（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	2.9		
アルコール（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	0.9		
タバコ（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	-0.2		
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	5.0		
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	3.3		
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	8.4		

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