

EU Indicators

欧州経済指標コメント：3月ドイツ消費者物価（速報）

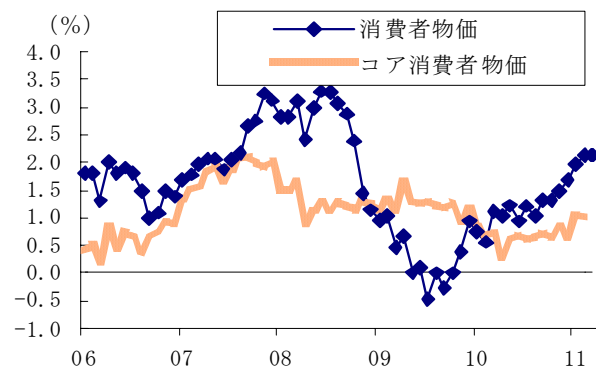
発表日：2011年3月30日（水）

～前年同月の裏に支えられ、インフレ率の一段の上昇加速は回避～

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

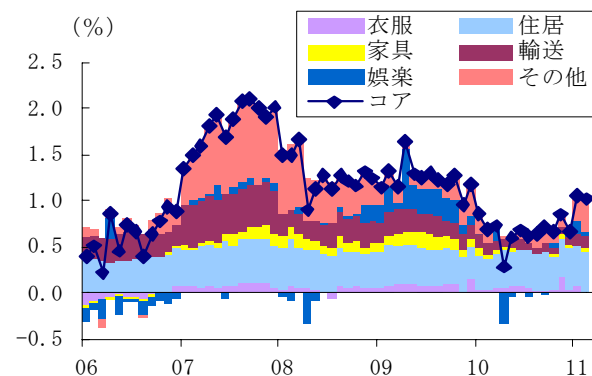
- ・ 3月のドイツの消費者物価の速報値は前年比+2.2%と前月から不変。但し、前年同月の裏（比較対象となる前年同月の伸び率が前月と比べて高い、昨年2月：同+0.6%→3月：同+1.1%）の影響で、今月は前年比計数が低めに出やすい点に注意が必要。季節調整後の前月比の上昇率は+0.5%と、過去3ヶ月で最も高い伸び。物価に引き続き上昇圧力が及んでいることに変わりはない。
- ・ 費目別の詳細は4月12日の確報値を待たねばならないが、エネルギー価格が引き続き全体の計数を押し上げた一方、食料品価格の押し上げ寄与が一服し、コア物価（変動の大きい食料・エネルギー・アルコール・たばこを除く総合）の上昇率もやや縮小したことが見込まれる。
- ・ 31日に発表される3月のユーロ圏の消費者物価指数でも今回と同様に、前年同月の裏（昨年2月：同+0.8%→3月：同+1.6%）が物価上昇率の一段の加速を抑制する公算が大きい。事前のコンセンサス予想では同+2.4%と2月と同じ上昇率が見込まれているが、予想比下振れの可能性も残る。
- ・ こうした表面上の物価上昇率の落ち着きも、次回4月7日の理事会でのECBの利上げ再開の障害にはならない。東日本大震災の発生後の高官発言からも利上げに向けた積極姿勢に変化は見られない。

■ドイツの消費者物価（前年比）



注：コア物価は食料・タバコ・エネルギー除く
出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツのコア消費者物価の要因分解（前年比）



注：住居・輸送費からは各々エネルギー価格を除いた
出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツの消費者物価（%）

		2010				2011							
		2Q	3Q	4Q	1Q	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
消費者物価	（前期比）	0.4	0.2	0.6	0.9	0.2	0.1	0.1	0.3	0.5	0.3	0.1	0.5
	（前年比）	1.1	1.2	1.5	2.1	1.0	1.3	1.3	1.5	1.7	2.0	2.1	2.1
コア消費者物価	（前年比）	0.5	0.7	0.7	—	0.6	0.7	0.7	0.9	0.7	1.1	1.0	—
食料品	（前年比）	1.3	2.8	3.3	—	2.8	3.0	2.9	3.4	3.6	2.7	3.4	—
アルコール	（前年比）	0.5	0.7	0.9	—	0.7	0.7	0.9	1.0	0.7	0.8	-0.1	—
タバコ	（前年比）	3.5	0.1	-0.3	—	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.7	—
エネルギー	（前年比）	4.3	3.9	6.1	—	2.5	4.6	5.0	5.1	8.1	8.6	10.2	—
住宅用燃料	（前年比）	0.0	1.6	4.4	—	1.1	2.5	3.3	4.0	5.9	7.8	9.4	—
自動車燃料	（前年比）	12.8	8.4	9.3	—	5.3	8.7	8.4	7.0	12.4	9.9	11.8	—

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