

EU Indicators

欧州経済指標コメント：4月ドイツ消費者物価（速報）

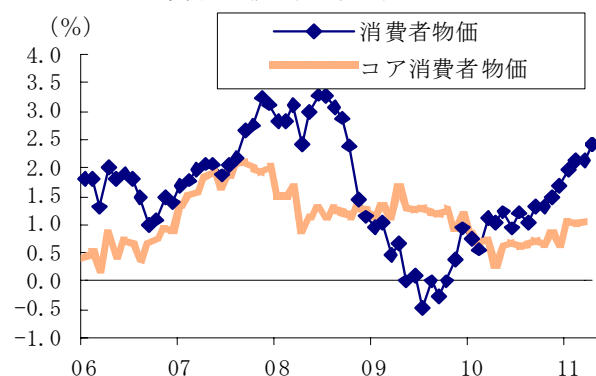
発表日：2011年4月28日（木）

～コア物価にも上昇圧力、ECBは二次的影響を無視できない～

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

- 4月のドイツの消費者物価（国内基準）の速報値は前年比+2.4%と、前月の同+2.1%から上昇率が加速した。帰属家賃の取り扱いが異なる統一基準の消費者物価（H I C P）でも、3月：同+2.3%→4月：同+2.6%に加速。ここから、29日に発表される4月のユーロ圏全体のH I C P（ECBの物価安定目標の参照計数）では3月の同+2.6%から一段の加速が避けられない。ドイツ、ユーロ圏ともに3月値は前年同月の裏の影響で前年比計数が低めに出やすかったが、4月にはこうした要因が剥落。
- 費目別の詳細は5月11日の確報値の公表を待たなければならないが、足許の商品市況高を反映しエネルギー価格の前年比上昇率が一段と加速したことに加え、コア物価（変動の大きい食料・エネルギー・アルコール・たばこを除く総合指数）の上昇率も1-3月の同+1.1%前後の推移から同+1.3%程度に加速した可能性が高い。コア物価の加速は、振れの大きいパッケージ旅行が下振れした前年同月の反動が影響する側面が大きいが、表面物価上昇に伴う他の物価への二次的な波及を恐れるECBにとって心穏やかでないことは確か。ECBは利上げ継続の必要性を再認識することになるだろう。

■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

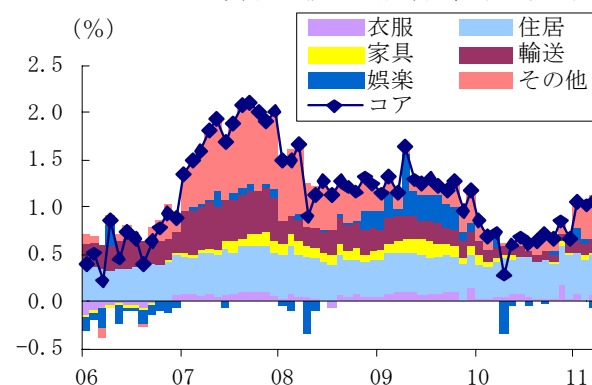
■ドイツの消費者物価（%）

		2010				2011							
		2Q	3Q	4Q	1Q	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
消費者物価	（前期比）	0.4	0.2	0.6	0.9	0.1	0.1	0.3	0.5	0.3	0.1	0.5	0.1
	（前年比）	1.1	1.2	1.5	2.1	1.3	1.3	1.5	1.7	2.0	2.1	2.1	2.4
コア消費者物価	（前年比）	0.5	0.7	0.7	1.0	0.7	0.7	0.9	0.7	1.1	1.0	1.1	—
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	2.2	—
アルコール	（前年比）	0.5	0.7	0.9	0.5	0.7	0.9	1.0	0.7	0.8	-0.1	0.8	—
タバコ	（前年比）	3.5	0.1	-0.3	-0.6	-0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.7	-0.6	—
エネルギー	（前年比）	4.3	3.9	6.1	9.7	4.6	5.0	5.1	8.1	8.6	10.2	10.5	—
住宅用燃料	（前年比）	0.0	1.6	4.4	9.1	2.5	3.3	4.0	5.9	7.8	9.4	10.1	—
自動車燃料	（前年比）	12.8	8.4	9.3	11.0	8.7	8.4	7.0	12.4	9.9	11.8	11.2	—

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

■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