

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：8月ドイツ消費者物価(速報)

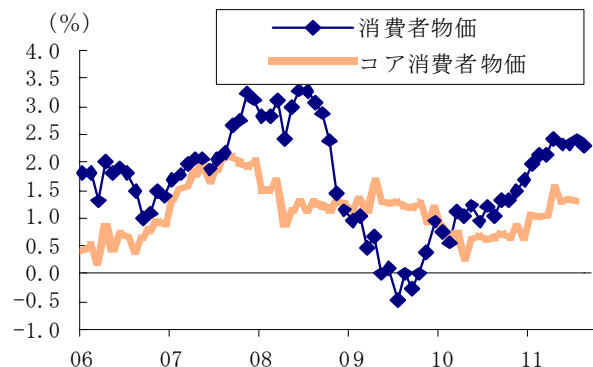
発表日：2011年8月30日(火)

～ECBは物価のリスク判断の修正に含み、年内は様子見姿勢に転じよう～

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

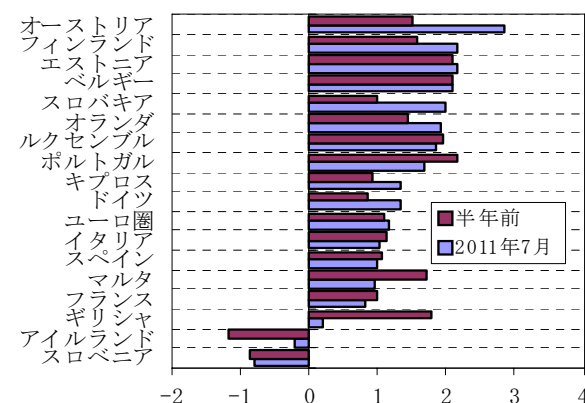
- 8月のドイツの消費者物価（国内基準）の速報値は前年比+2.3%と前月の同+2.4%から上昇率が縮小した（左図）。ユーロ圏全体の物価計数で用いられる統一基準（HICP）ベースでは、7月：同+2.6%→8月：同+2.4%と同じく縮小。ヘッドラインの物価上昇率の縮小は、コア物価の安定基調が崩れていないなか、8月入り後のエネルギー価格の一段の軟化が影響した模様。世界的な景気減速懸念から、原油価格は4月末のピークから約12%下落している。不安定なリビア情勢が先行きの原油価格の波乱要因となりうるが、消費者物価の上昇は一旦ピークを打った可能性が高い。
- ドイツの物価上昇率の縮小を受け、31日に発表されるユーロ圏全体の計数も7月の前年比+2.5%から小幅縮小を予想。GDP統計やマインド指標に減速の兆しが広がるなか、物価上昇率の一服を受け、ECBには様子見に転じる余裕が生まれている。トリシェ総裁は30日の議会証言で、物価のリスク判断をこれまでの上振れ方向から改める可能性を示唆。イタリア・スペインへの財政危機の波及懸念を受けた国債購入も続けており、9月8日の政策理事会ではこれまでの3ヶ月に1回ペースでの利上げ姿勢を改め、10月会合での利上げを示唆する「強い警戒」という文言は用いられない公算が大きい。

■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

■ユーロ圏：コア消費者物価（前年比）



出所：Eurostat

■ドイツの消費者物価（%）

	2010		2011		2011							
	3Q	4Q	1Q	2Q	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
消費者物価 (前期比)	0.2	0.6	0.9	0.6	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1	0.0	0.3	-0.1
消費者物価 (前年比)	1.2	1.5	2.1	2.3	2.0	2.1	2.1	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3
コア消費者物価 (前期比)	0.7	0.7	1.0	1.4	1.1	1.0	1.1	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3
コア消費者物価 (前年比)	0.7	0.7	1.0	1.4	1.1	1.0	1.1	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3
食料品 (前年比)	2.8	3.3	2.8	2.2	2.7	3.4	2.2	1.4	2.7	2.6	2.1	—
アルコール (前年比)	0.7	0.9	0.5	1.1	0.8	-0.1	0.8	1.0	1.0	1.3	1.2	—
タバコ (前年比)	0.1	-0.3	-0.6	0.9	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	1.0	2.1	2.3	—
エネルギー (前年比)	3.9	6.1	9.7	9.7	8.6	10.2	10.5	10.4	9.4	9.1	10.7	—
住宅用燃料 (前年比)	1.6	4.4	9.1	8.8	7.8	9.4	10.1	9.6	8.3	8.6	9.8	—
自動車燃料 (前年比)	8.4	9.3	11.0	11.1	9.9	11.8	11.2	12.0	11.4	9.9	12.3	—

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

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。