

経済・金融 フラッシュ

企業物価指数(2014年8月)

～原油高一服を背景に2ヵ月連続の上昇幅縮小

経済研究部 研究員 岡 圭佑

TEL:03-3512-1835 E-mail: koka@nli-research.co.jp

1. 原油高一服を背景に2ヵ月連続の上昇幅縮小

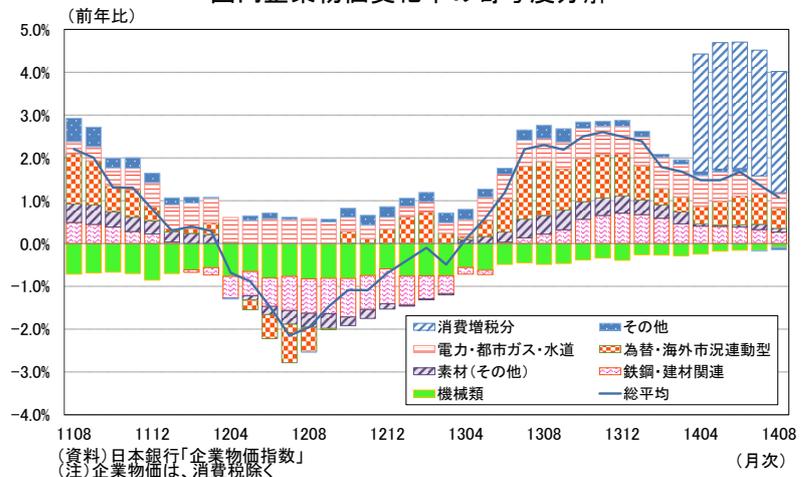
9月10日に日本銀行から発表された企業物価指数によると、2014年8月の国内企業物価指数は前年比3.9%となった。事前の市場予想(QUICK集計:前年比4.1%)を下回り、上昇幅は7月の同4.3%から0.4%縮小した。消費税分を除いた8月の企業物価は、前年比1.1%と7月の同1.5%から上昇幅が0.4%縮小した。

消費税分を除いた企業物価を寄与度別にみると、機械類が前年比▲0.1%(7月:同▲0.2%)、鉄鋼・建材関連が前年比0.3%(7月:同0.3%)、素材(その他)が前年比0.1%(7月:同0.1%)、為替・海外市況連動型が前年比0.5%(7月:同0.7%)、電力・都市ガス・水道が前年比0.4%(7月:同0.4%)、その他が前年比0.0%(7月:同0.0%)となっている。

8月の企業物価が上昇幅を縮小したのは、為替・海外市況連動型の寄与度が前月より低下したためである。為替・海外市況連動型を寄与度別にみると、非鉄金属が前年比0.1%(7月:同0.1%)、石油・石炭製品が前年比0.4%(7月:同0.6%)となっている。原油高の一服が石油・石炭製品の寄与度を押し下げ、企業物価下落に寄与した。一方、機械類の寄与度が上昇したのは、はん用機器が前年比1.7%(7月:同▲0.1%)、生産用機器が前年比0.6%(7月:同▲0.3%)と伸び率がプラスに転じたためである。

原油高の一服を円安効果が相殺し、消費税分を除いた企業物価は前年比1%程度の上昇が続くことが見込まれる。

国内企業物価変化率の寄与度分解



2. 輸入物価は緩やかな上昇が続く

8月の輸入物価（円ベース）は前年比4.5%（7月：同2.6%）と上昇幅が拡大し、前月比では0.6%（7月：同▲0.3%）と増加に転じた。

8月の輸入物価を寄与度別にみると、食料品・飼料が前年比0.3%（7月：同0.2%）、金属・同製品が前年比0.5%（7月：同0.1%）、石油・石炭・天然ガスが前年比2.5%（7月：同1.8%）、化学製品が前年比0.1%、（7月：同0.0%）、機械器具が前年比0.6%（7月：同0.2%）、その他が前年比0.5%（7月：同0.2%）となっている。原油高は一服しているものの、それ以上に円安効果による物価の押し上げがプラスに寄与した。

石油・石炭・天然ガスは、原油高の一服や液化天然ガス価格の低下を背景に、7月に前年比4.7%（6月：同6.1%）と伸び率を縮小したものの、円安効果が加わり8月に同6.5%まで伸び率を拡大する格好となった。金属・同製品は、ニッケルなどの非鉄金属価格の上昇が寄与度を押し上げ、輸入物価上昇に寄与した。

地政学リスク低下を背景に原油高は一服したものの、円安効果に伴い輸入物価はプラスの伸びが続くことが見込まれる。

輸入物価指数変化率の寄与度分解

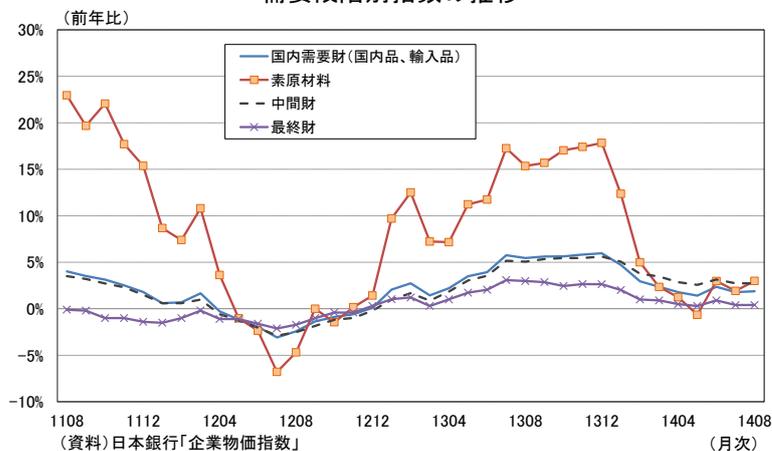


3. 最終財価格は緩やかな上昇が続く

需要段階別指数（消費税除く、国内品+輸入品）をみると、国内需要財価格は前年比1.9%（7月：同1.8%）と円安効果に伴い上昇幅を拡大した。8月の需要段階別指数を項目別にみると、素原材料が前年比3.0%（7月：同1.9%）、中間材が前年比2.7%（7月：同2.7%）、最終財が前年比0.4%（7月：同0.4%）となった。中間材価格や最終財価格は横ばいとなったが、円安効果に伴う素原材料価格の上昇が、今後中間材価格や最終財価格の物価上昇に波及するとみられる。

最終財を寄与度別にみると、資本財が前年比0.2%（7月：同0.1%）、耐久消費財が前年比▲0.1%（7月：同

需要段階別指数の推移



▲0.1%)、非耐久消費財が前年比 0.3% (7月:同 0.5%) となっている。資本財は 2012 年 1 月以降、前年比の伸び率は縮小傾向にあるものの、企業収益の改善を主因とした設備投資の回復基調を反映し、プラスを維持している。日銀短観や日本政策投資銀行の 14 年度設備投資計画が高めの伸びとなっていることを踏まえると、設備投資の回復基調が資本財価格を押し上げるとみられる。消費税引き上げ前の駆け込み需要が大きかった耐久消費財は、反動の影響で持ち直しが鈍くマイナス寄与を続けている。駆け込み需要と反動が比較的小さかった非耐久財は、前年比でプラスを維持するものの、伸び率を縮小している。

設備投資の回復に加え、駆け込み需要の反動が和らぐことから、最終財価格は緩やかな上昇が続くことが見込まれる。