

経済・金融 フラッシュ

消費者物価(全国 20年3月)ーコア CPI 上昇率は20年度入り後にマイナスへ

経済研究部 経済調査部長 斎藤 太郎

TEL:03-3512-1836 E-mail: tsaito@nli-research.co.jp

1. コア CPI 上昇率は前月から 0.2 ポイント縮小

総務省が4月24日に公表した消費者物価指数によると、20年3月の消費者物価（全国、生鮮食品を除く総合、以下コア CPI）は前年比0.4%（2月：同0.6%）となり、上昇率は前月から0.2ポイント縮小した。事前の市場予想（QUICK 集計：0.4%、当社予想も0.4%）通りの結果であった。生鮮食品及びエネルギーを除く総合（コアコア CPI）は前年比0.6%（2月：同0.6%）、総合は前年比0.4%（2月：同0.4%）であった。

参考値として公表されている消費税調整済（幼児教育無償化の影響も調整）のコア CPI は前年比0.1%（2月：同0.2%）となった。制度要因（消費税率引き上げ+幼児教育無償化）による押し上げ幅は0.4%程度（内訳は消費税率引き上げの影響が+1.0%、幼児教育無償化が▲0.6%）である。

消費者物価指数の推移

		全 国			
		総 合	生鮮食品を除く総合	生鮮食品及びエネルギーを除く総合	食料(酒類除く)及びエネルギーを除く総合
19年	1月	0.2	0.8	0.4	0.3
	2月	0.2	0.7	0.4	0.3
	3月	0.5	0.8	0.4	0.3
	4月	0.9	0.9	0.6	0.5
	5月	0.7	0.8	0.5	0.3
	6月	0.7	0.6	0.5	0.3
	7月	0.5	0.6	0.6	0.4
	8月	0.3	0.5	0.6	0.4
	9月	0.2	0.3	0.5	0.3
	10月	0.2	0.4	0.7	0.3
	11月	0.5	0.5	0.8	0.5
	12月	0.8	0.7	0.9	0.5
20年	1月	0.7	0.8	0.8	0.4
	2月	0.4	0.6	0.6	0.2
	3月	0.4	0.4	0.6	0.3

(資料)総務省統計局「消費者物価指数」

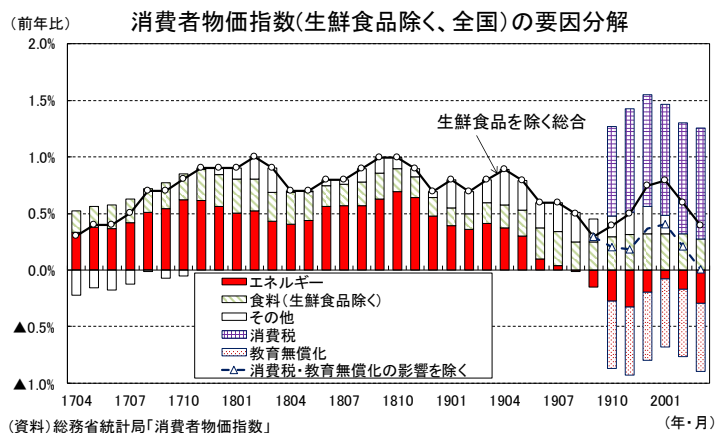
コア CPI の内訳をみると、ガソリン（2月：前年比4.8%→3月：同0.4%）、灯油（2月：前年比5.9%→3月：同2.4%）の上昇幅が縮小し、電気代（2月：前年比▲3.2%→3月：同▲3.3%）、ガス代（2月：前年比▲1.6%→3月：同▲1.7%）の下落幅が若干拡大したため、エネルギー価格の下落率は2月の前年比▲0.2%から同▲1.7%へと拡大した。

また、消費増税後の消費の落ち込みを受けて、電気冷蔵庫、電気洗濯機などの家庭用耐久財は19年10月の前年比6.4%をピークに20年3月には同0.0%まで伸びが低下した。

食料（生鮮食品を除く）は前年比1.6%（2月：同1.8%）となり、引き続きコア CPI 全体を明確に上回る伸びとなっている。ほとんどの品目で軽減税率が適用されない一般外食は19年9月の前年比1.0%から10月に同3.2%と消費税率引き上げ分を若干上回る値上げがあった後、20年3月まで3%台の高い伸びが続いている。ただし、先行きについては、外出自粛による売上の落ち込みを背景に伸びが鈍化する可能性が高い。

新型コロナウイルス感染拡大の影響で観光需要は急速に落ち込んでいるが、宿泊料（2月：前年比▲3.1%→3月：同▲1.4%）、外国パック旅行（2月：前年比▲9.6%→3月：同▲5.9%）の下落幅は縮小した。現時点で需要急減の影響は価格面には表れていない。

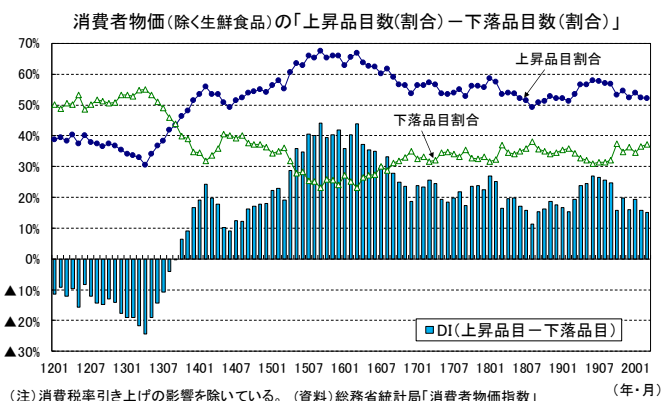
コア CPI 上昇率を寄与度分解すると、エネルギーが▲0.30%（2月：▲0.17%）、食料（生鮮食品を除く）が 0.27%（2月：0.32%）、その他が 0.03%（2月：0.06%）であった（当研究所試算による消費税、幼児教育無償化の影響を除くベース）。



2. 上昇品目数が減少

消費者物価指数の調査対象 523 品目（生鮮食品を除く）を、前年に比べて上昇している品目と下落している品目に分けてみると（消費税率引き上げの影響を除いている）、3月の上昇品目数は 273 品目（2月は 274 品目）、下落品目数は 194 品目（2月は 191 品目）となり、上昇品目数が前月から減少した。上昇品目数の割合は 52.2%（2月は 52.4%）、下落品目数の割合は 37.1%（2月は 36.5%）、「上昇品目割合」－「下落品目割合」は 15.1%（2月は 15.9%）であった。

上昇品目の割合は引き続き 50%を上回っているが、消費税率引き上げ前と比べると水準が低下している。先行きについては、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う需要の急減を反映し、上昇品目数がさらに減少することが予想される。



3. コア CPI 上昇率は 20 年度入り後にマイナスへ

コア CPI は 2 ヶ月連続で上昇率が縮小した。先行きについては、足もとの原油価格急落を受けてエネルギー価格の下落幅は大きく拡大することが見込まれる。また、緊急事態宣言の発令を受けた需要急減による物価の下押し圧力も高まるだろう。

なお、観光、外食、娯楽などの業界では需要の減少にとどまらず需要の蒸発ともいえる状況となっており、一部の品目では価格の取得が困難となる可能性がある。この場合、利用可能な直近データが利用されることになるため、需要の急激な落ち込みが価格面に反映されなくなる可能性があることには留意が必要だ。

コア CPI 上昇率は制度要因（消費税率引き上げ＋教育無償化）を除くベースで 4 月にマイナスに転じた後、5 月には制度要因を含むベースでもマイナスとなることが予想される。

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。