

経済・金融 フラッシュ

企業物価指数(2020年11月)

—前年比▲2%前後の推移が続く公算大

経済研究部 研究員 藤原 光汰

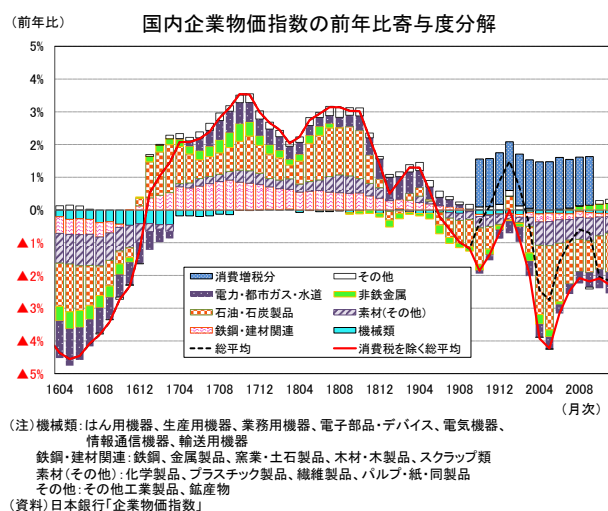
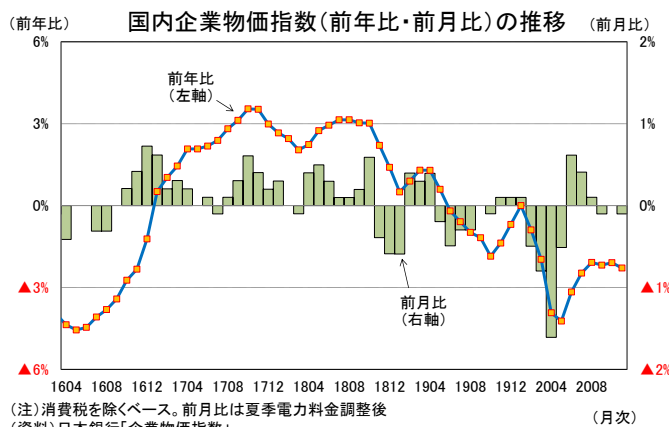
TEL:03-3512-1838 E-mail: kfujiwara@nli-research.co.jp

1. 国内企業物価は2ヵ月連続で前年比▲2%台のマイナス

12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、20年11月の国内企業物価指数は前年比▲2.2%（10月：同▲2.1%）と9ヵ月連続のマイナスとなり、事前の市場予想（QUICK集計：前年比▲2.2%、当社予想は同▲2.3%）通りの結果となった。昨年10月の消費税率引き上げの影響が一巡したことにより、下落率が▲1.5%ポイント程度押し下げられ、2ヵ月連続で前年比▲2%台のマイナスとなっている。また、消費税を除いたベースでは10ヵ月連続のマイナスとなった。

内外の経済活動の再開に伴い、非鉄金属が前年比7.7%（10月：同7.0%）と5ヵ月連続のプラスとなっており、高めの伸びが続いている。一方、石油・石炭製品は前年比▲18.5%（10月：同▲16.2%）と9ヵ月連続で前年比2桁の下落が続いているほか、輸送用機器が前年比▲0.1%と1年2ヵ月ぶりのマイナスとなった。

国内企業物価指数は前月比では0.0%（10月：同▲0.2%）の横ばいとなった。前月比で内訳をみると、ガソリン（10月：前月比▲1.2%→11月：前月比▲1.2%）、灯油（10月：同▲2.0%→11月：同▲2.4%）、軽油（10月：同▲2.3%→11月：同▲2.0%）などの下落を受けて、石油・石炭製品が前月比▲1.1%（10月：同▲1.1%）と2ヵ月連続のマイナスとなったほか、既往の原油安を受けて、電力・都市ガス・水道が前月比▲1.4%（10月：同▲6.4%）と4ヵ月連続のマイナスとなった。一方、非鉄金属（10月：前月比0.7%→11月：前月比1.1%）や化学製品（10月：前月比0.6%→11月：前月比0.7%）、農林水産物（10月：前月比0.3%→11月：前月比0.6%）などが上昇したため、国内企業物価は前月から横ばいとなった。

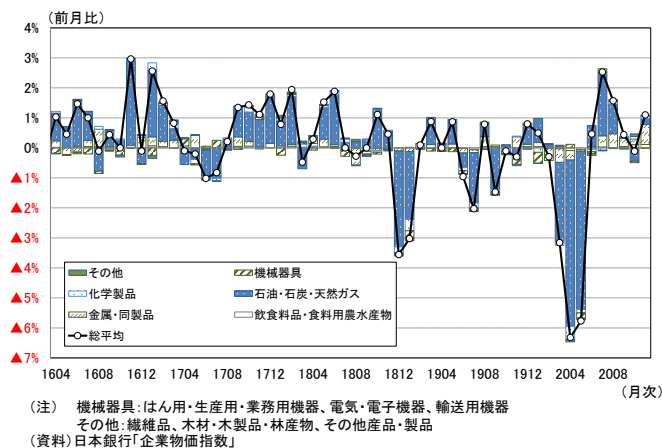


2. 輸入物価(前月比)は2ヵ月ぶりのプラス

20年11月の輸入物価指数は、契約通貨ベースでは前月比1.1%（10月：同▲0.1%）と2ヵ月ぶりのプラスとなった。一方、11月の円相場は前月比▲0.8%の円高水準となったことから、円ベースでは前月比0.5%（10月：同▲0.4%）と契約通貨ベースの伸びを下回った。

契約通貨ベースで輸入物価指数の内訳をみると、原油が前月比▲4.4%（10月：同▲6.9%）と2ヵ月連続のマイナスとなった一方で、石炭（10月：前月比▲0.1%→11月：前月比2.9%）、天然ガス（10月：同5.6%→11月：同10.4%）が上昇したことを受けて、石油・石炭・天然ガスが前月比0.9%（10月：同▲2.1%）と2ヵ月ぶりのプラスに転じた。そのほか、鉄鉱石（10月：前月比0.0%→11月：前月比22.8%）の大幅上昇などにより金属・同製品が前月比5.4%（10月：同1.6%）と前月から伸びを高めた。

輸入物価指数変化率の要因分解(契約通貨ベース)



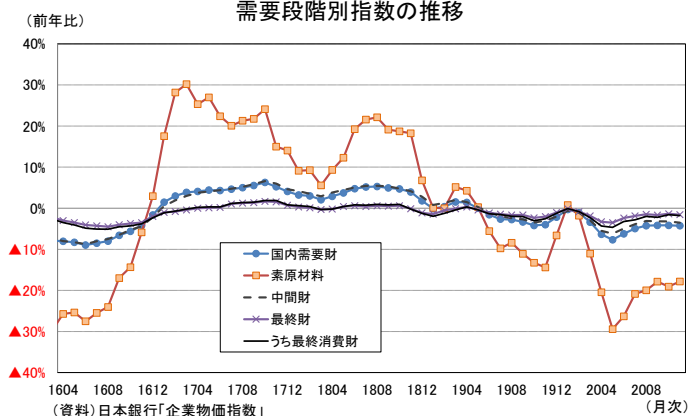
3. 当面前年比▲2%前後の推移が続く見込み

20年11月の需要段階別指数（国内品+輸入品）をみると、素原材料が前年比▲17.8%（10月：同▲19.1%）、中間財が前年比▲3.5%（10月：同▲3.2%）、最終財が前年比▲1.6%（10月：同▲1.4%）となった。素原材料の下落幅が縮小した一方で、中間財、最終財の下落幅が拡大しており、これまでの素原材料のマイナスが中間財、最終財の価格に波及したとみられる。

また、消費者物価（生鮮食品を除く総合）と関連性の高い消費財は前年比▲1.8%（10月：同▲1.6%）と19ヵ月連続のマイナスとなった。

経済活動の回復を見込み、国際商品市況は足元で持ち直しの兆しがみられる。しかし、世界的に新型コロナウイルス感染症の収束がみえず、先行きの不透明感は依然として強いため、商品市況の改善幅は限定的だろう。国内企業物価指数は当面、前年比▲2%前後での推移が続く公算が大きい。

需要段階別指数の推移



(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。