

# 経済・金融 フラッシュ

## 消費者物価(全国 22年9月)ーコアCPI上昇率は91年8月以来の3%、当面3%台の推移が続く見通し

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の伸びが約30年ぶりの3%

総務省が10月21日に公表した消費者物価指数によると、22年9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3.0%(8月:同2.8%)となり、上昇率は前月から0.2ポイント拡大した。事前の市場予想(QUICK集計:3.0%、当社予想も3.0%)通りの結果であった。

エネルギーの伸びは前月と変わらなかったが、食料(生鮮食品を除く)の伸びが高まったことに加え、円安の影響などから家具・家事用品、被服及び履物の伸びが加速したことが、コアCPIを押し上げた。

コアCPI上昇率が3%となるのは、消費税率引き上げの影響を除くと、91年8月(3.0%)以来、31年1ヵ月ぶりとなる。

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1.8%(8月:同1.6%)と2%に近づいている。総合は前年比3.0%(8月:同3.0%)であった。

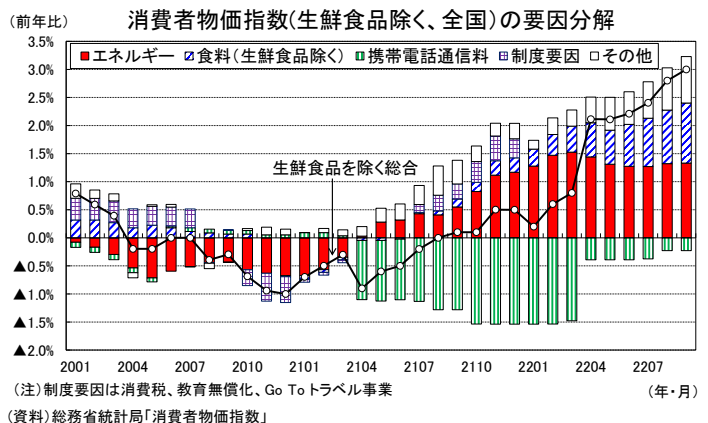
コアCPIの内訳をみると、ガソリン(8月:前年比6.9%→9月:同7.0%)、灯油(8月:前年比18.0%→9月:同18.4%)、電気代(8月:前年比21.5%→9月:同21.5%)、ガス代(8月:前年比20.1%→9月:同19.4%)がいずれも前月と同程度の伸びとなったため、エネルギー価格の上昇率は前年比16.9%となり、前月と変わらなかった。

食料(生鮮食品を除く)は前年比4.6%(8

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
21年	7月	▲0.3	▲0.2	▲0.6	▲0.8
	8月	▲0.4	0.0	▲0.5	▲0.7
	9月	0.2	0.1	▲0.5	▲0.8
	10月	0.1	0.1	▲0.7	▲1.2
	11月	0.6	0.5	▲0.6	▲1.2
	12月	0.8	0.5	▲0.7	▲1.3
22年	1月	0.5	0.2	▲1.1	▲1.9
	2月	0.9	0.6	▲1.0	▲1.8
	3月	1.2	0.8	▲0.7	▲1.6
	4月	2.5	2.1	0.8	0.1
	5月	2.5	2.1	0.8	0.2
	6月	2.4	2.2	1.0	0.2
	7月	2.6	2.4	1.2	0.4
	8月	3.0	2.8	1.6	0.7
	9月	3.0	3.0	1.8	0.9

(資料)総務省統計局「消費者物価指数」



月：同 4.1%) となり、上昇率は前月から 0.5 ポイント拡大した。

原材料価格の高騰を受けて、食用油（前年比 37.6%）、マヨネーズ（同 14.2%）、パン（同 13.0%）、麺類（同 11.5%）などが前年比二桁の高い伸びを続けているほか、菓子類（8月：前年比 5.0%→9月 6.2%）、調理食品（8月：前年比 5.3%→9月：同 5.6%）なども前月から伸びを高めた。

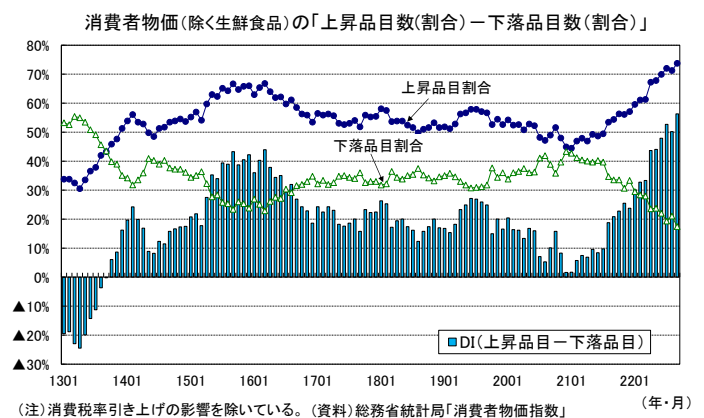
さらに、一般外食は、食料工業製品に比べて人件費の影響を受けやすいこともあり、相対的に低い伸びが続いていたが、原材料費の大幅上昇を価格転嫁する動きが広がり、9月には前年比 4.1% となり、食料工業製品に近い伸びとなっている。

コア CPI 上昇率を寄与度分解すると、エネルギーが 1.33%（8月：1.32%）、食料（生鮮食品を除く）が 1.07%（8月：0.95%）、携帯電話通信料が▲0.23%（8月：同▲0.23%）、その他が 0.83%（8月：0.69%）であった。

## 2. 円安の影響で物価上昇品目数が大きく増加

消費者物価指数の調査対象 522 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、9月の上昇品目数は 385 品目（8月は 372 品目）、下落品目数は 91 品目（8月は 110 品目）となり、上昇品目数が前月から増加した。上昇品目数の割合は 73.8%（8月は 71.3%）、下落品目数の割合は 17.4%（8月は 21.1%）、「上昇品目割合」－「下落品目割合」は 56.3%（8月は 50.2%）であった。

原油高の影響は電気代、ガソリンなど一部の品目に集中する傾向があるのに対し、円安は全ての輸入品の価格上昇に直結する。このため、価格転嫁による物価上昇がより幅広い品目に及ぶ形となっている。



## 3. コア CPI 上昇率は 10 月には 3% 台半ばへ

コア CPI 上昇率は消費税率引き上げの影響を除くと、約 30 年ぶりの 3% となった。10 月は食料の値上げの動きが一段と加速する中、携帯電話通信料の値下げの影響一巡、火災・地震保険料の引き上げなどが重なることにより、コア CPI は 3% 台半ばまで伸びが大きく高まる可能性が高い。

原油価格（ドバイ）は、世界経済の減速懸念の高まりなどから、1 バレル＝90 ドル程度まで低下しているが、燃料油価格激変緩和措置（石油元売り会社への補助金）によってガソリン、灯油価格等が抑制されているため、市況の下落がエネルギー価格の低下に直結しない構造となっている。エネルギー価格は 22 年 3 月の前年比 20.8% をピークに伸びは鈍化しているが、22 年度内は前年比で 10% 台の高い伸びが続くだろう。

エネルギー価格の伸び率が鈍化する一方、食料（生鮮食品を除く）の伸びがさらに高まること、円安によるコスト増を価格転嫁する動きが食料以外の幅広い品目に及ぶことから、コア CPI 上昇率は、22 年度中は 3% 台前半から半ばで推移することが予想される。

ただし、足もとの物価上昇は、原材料価格高騰に伴う財価格の大幅上昇によるもので、賃金との連動性が高いサービス価格はほとんど上がっていない<sup>1</sup>。コスト増を価格転嫁する形での物価上昇はしばらく続きそうだが、賃金の伸び悩みが続く中ではサービス価格の大幅上昇は見込めない。現時点では、22年中に円安傾向に歯止めがかかること、国際商品市況が落ち着いた状態が続くことを前提として、コア CPI 上昇率は23年度入り後には2%台半ばへと鈍化することを予想している<sup>2</sup>。

---

<sup>1</sup> 現在と約30年前の物価上昇の中身についての比較は、weekly エコノミスト・レター2022-10-14「[消費者物価上昇率は約30年ぶりの3%—当時と大きく異なる物価上昇の中身](#)」をご参照ください

<sup>2</sup> 「全国旅行支援」が消費者物価指数に反映された場合や、経済対策における物価高対策の内容によっては、コア CPI が押し下げられる可能性があるが、この見通しでは織り込んでいない。

---

(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。