

経済・金融  
フラッシュロシアの物価状況(25年3月)  
ー総合指数の前年比は2か月連続で10%超

経済研究部 主任研究員 高山 武士

TEL:03-3512-1818 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

## 1. 結果の概要:前年比で総合指数は10.3%、コア指数は9.7%

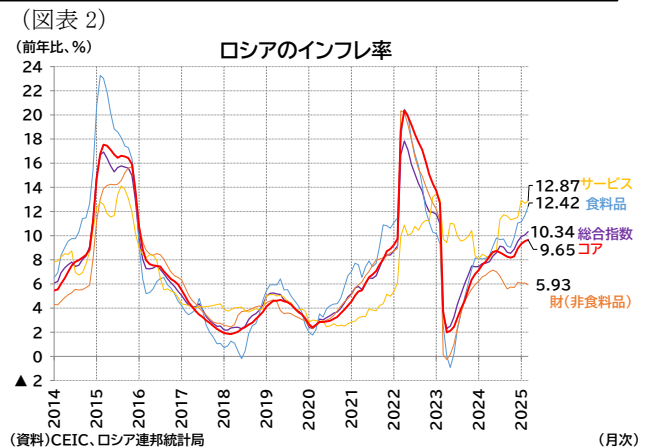
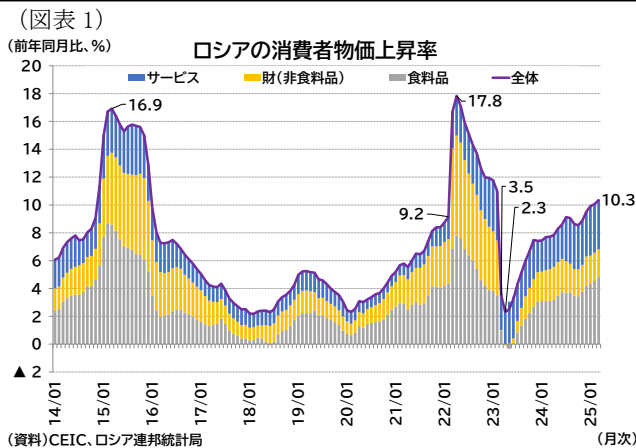
4月11日、ロシア連邦統計局は消費者物価指数を公表し、結果は以下の通りとなった。

## 【総合指数(25年3月)】

- ・前年同月比は10.34%、市場予想<sup>1</sup>(10.30%)よりやや上振れ、前月(10.06%)から上昇した(図表1)
- ・前月比は0.65%、市場予想(0.56%)よりやや上振れ、前月(0.81%)から減速した

【コア指数<sup>2</sup>(25年3月)】

- ・前年同月比は9.65%、前月(9.55%)から上昇した(図表2)
- ・前月比は0.69%、前月(0.75%)から減速した



## 2. 結果の詳細:2月に続き食料品の伸びが高まったことが総合指数を押し上げ

3月のロシアのインフレ率は前年比で10.34%となり、2月(10.06%)からさらに上昇、2か月連続の2桁台での推移となった。

インフレ率を大分類別に見ると、3月の前年比伸び率は食料品が12.42%(前月:11.68%)、財(非食料品)が5.93%(前月:6.07%)、サービスが12.87%(前月:12.67%)となり、2月に引き続き特に食料品の伸び率が高まったことが全体の伸びを押し上げた。

前年比寄与度では食料品が4.8%ポイント程度、財(非食料品)が2.0%ポイント程度、サービ

<sup>1</sup> bloomberg 集計の中央値。以下の予想値も同様。

<sup>2</sup> 生鮮食品など季節的要因による影響を受ける品目や管理品目を除いた指数。

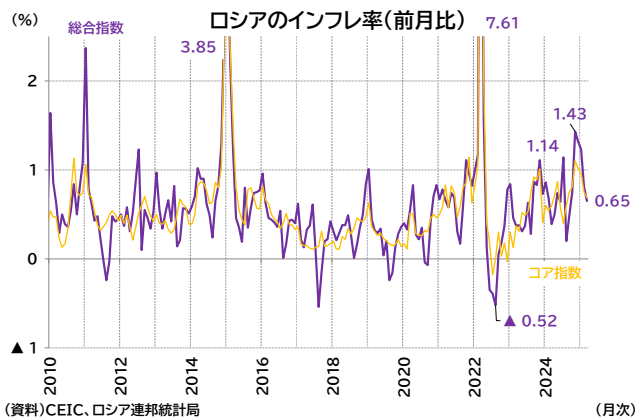
スが3.6%ポイント程度と見られる（図表1）。

3月の前月比伸び率は、総合指数で0.65%、コア指数で0.69%となった。いずれも4か月連続で減速しているが、総合指数・コア指数ともにコロナ禍前の標準的な上昇率を上回った状況は続いている（2018年の前月比伸び率は平均で総合指数が約0.35%、コア指数が約0.30%、図表3）。

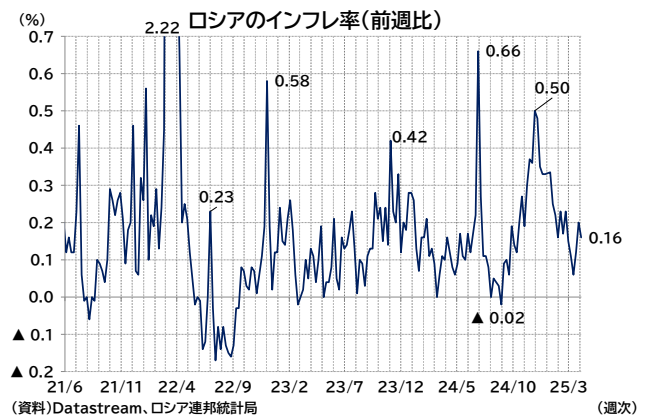
前月比伸び率を大分類で見ると食料品が0.83%（前月：1.27%）、財（非食料品）が0.14%（前月：0.26%）、サービスが1.01%（前月：0.81%）となった。

別途、ロシア連邦統計局が公表している週次のインフレ率（消費者物価上昇率）を見ると、最新の4月7日時点において、前週比で0.16%の上昇となった（図表4）。3月上旬には物価上昇の勢いが弱まったが、3月末から4月にかけて再び勢いが強まっている。

（図表3）



（図表4）



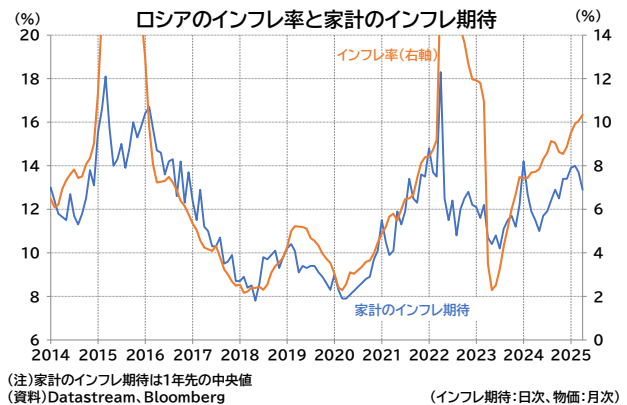
ロシア中央銀行が公表する家計のインフレ期待（1年先中央値、実際のインフレ率よりも高めになる傾向がある）は、3月は12.9%で、実際のインフレ率は上昇したにもかかわらず、期待インフレ率は2月から一段と低下した。これまで過去の傾向（期待インフレ率≒前年比インフレ率+6%、図表5）と比較すると、期待インフレ率と実際のインフレ率との乖離が拡大している状況が続いている（期待インフレ率がやや低め）。

品目別の上昇率を見ると<sup>3</sup>（図表6）、3月は前年比でバター（33.93%）の伸び率が高い。また、前月比では、旅客サービス（3.63%）、海外旅行サービス（2.69%）の上昇率が相対的に大きい一方、卵（▲3.98%）、テレビ（▲2.71%）は大幅に下落した。

各品目の消費ウェイトも考慮して、全体のインフレ率への寄与を品目別に見ると（図表7・8）、前年比上昇率への寄与が大きい品目は住居・公益サービス（1.13%ポイント）、青果物（0.96%ポイント）、だった。

前月比上昇率の寄与では、旅客サービス（約0.08%ポイント）、その他サービス（約0.06%ポイント）、アルコール飲料（約0.06%ポイント）のプラス寄与が相対的に大きかった。

（図表5）



<sup>3</sup> 大分類である食料品、財（非食料品）、サービスをそれぞれ細目別に分類したもの（中分類）のうち、[統計局のウェブサイト](#)で公表しているものを記載。健康増進サービスおよび残差から算出されたその他サービスは前月比のみ。

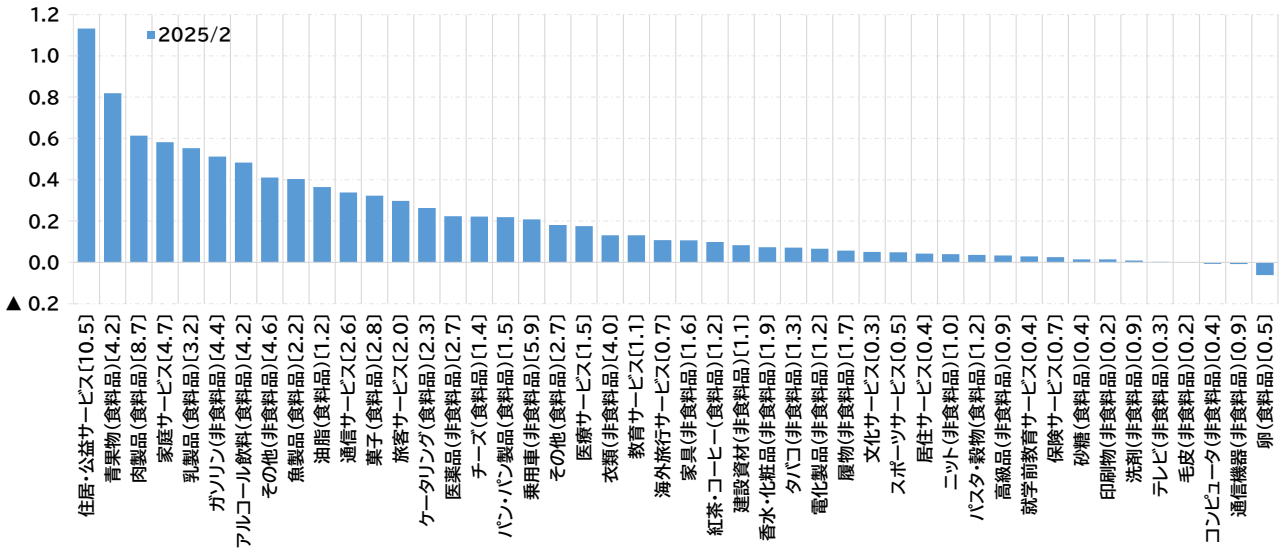


なお、現時点において統計局ウェブサイトで公表されていない品目も含む2月の上昇率寄与を見ると、前年比では概ね3月と同様の傾向が見て取れる（図表9・10）。

(図表9)

(前年比寄与度、%)

ロシアの品目別インフレ率(前年比寄与度)

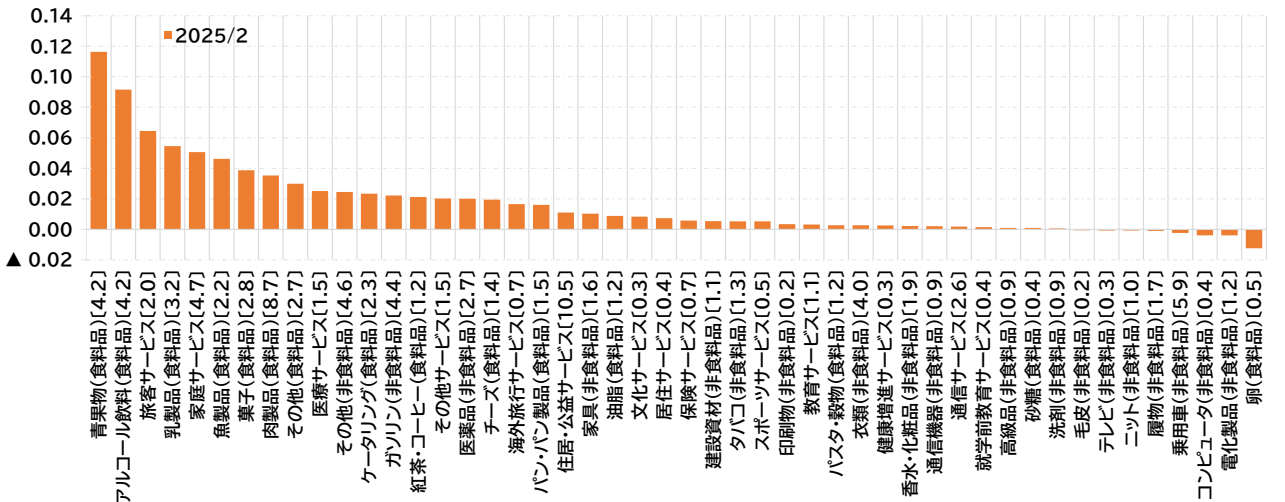


(注)各大大分類の中のその他の項目は残差から計算、[]内はウエイト  
(資料)CEIC、ロシア連邦統計局

(図表10)

(前月比寄与度、%)

ロシアの品目別インフレ率(前月比寄与度)



(注)各大大分類の中のその他の項目は残差から計算  
(資料)CEIC、ロシア連邦統計局

本資料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、その正確性と完全性を保証するものではありません。また、本資料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。