

日本経済：全国消費者物価（2024年2月）

コアは+2.8%へ伸び拡大も、物価上昇率の鈍化傾向変わらず

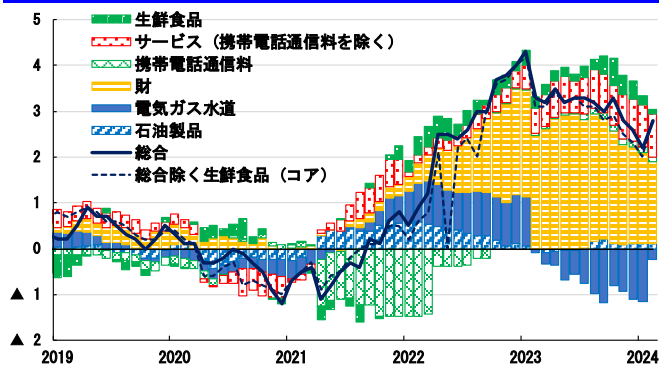
2月の消費者物価は、前年に電気・ガス代への補助金が導入された影響が一巡し、生鮮食品を除く総合（コア）で前年同月比+2.8%と1月（+2.0%）から伸びが急拡大した。しかし、食料工業製品などの財への価格転嫁は一服しており、物価上昇率の鈍化傾向は続いていると判断される。今春闘では、大企業を中心に積極的な賃上げ姿勢が見られ、サービス価格で値上げの動きが広がる可能性が一段と高まっている。コア上昇率は2024年後半に一旦2%割れまで鈍化し、その後2025年度にかけて再び2%程度まで伸びを高めると引き続き予想する。

コアは+2.8%へ上昇、電気・ガス代値下げの影響が一巡

2024年2月の消費者物価指数（全国）は、生鮮食品を除く総合（コア）で前年同月比+2.8%と1月（+2.0%）から伸びが急拡大した（下左図）。先に公表された東京都区部の2月中旬速報でも確認された通り、前年2月に電気・ガス代への補助金が導入（値下がり）された影響が一巡し、エネルギー価格のマイナス寄与が大幅に縮小した。一方、生鮮食品とエネルギーを除く総合（コアコア）は、前年同月比+3.2%と鈍化傾向は変わっておらず、特に食料工業製品など財への値上げは一服している。

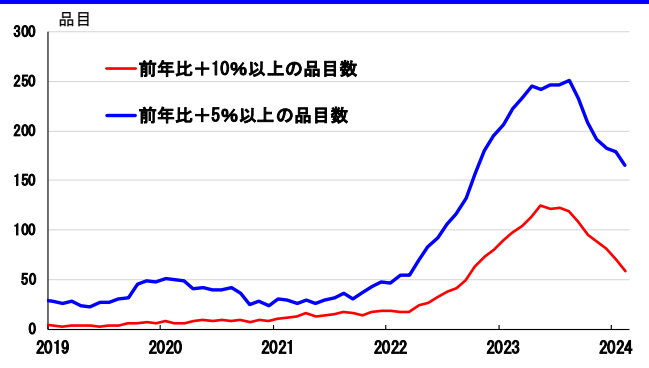
コアに採用されている品目のうち、上昇率の高い品目の数をみると（下右図）、前年比で5%以上伸びた品目数と10%以上伸びた品目数がいずれも減少しており、価格転嫁の動きは落ち着く方向にあることが改めて確認された。

消費者物価の推移（前年同月比、%）



(出所)総務省「消費者物価指数」

前年比で上昇率の大きい品目数

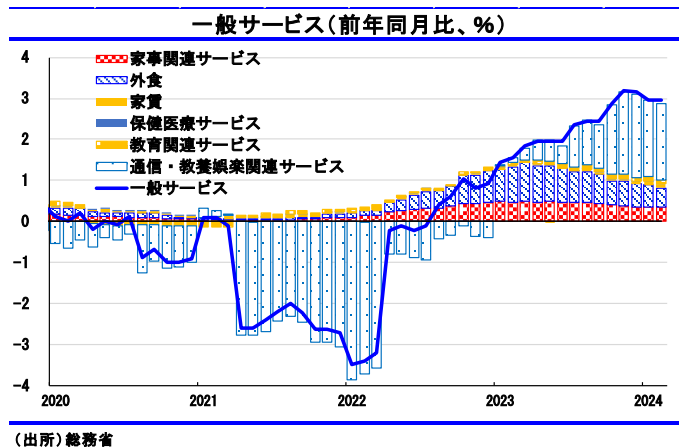
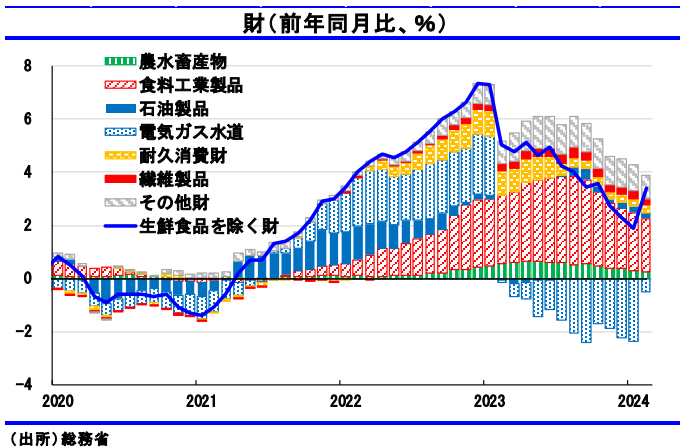


(出所)総務省「消費者物価」をもとに伊藤忠総研作成

食料品への価格転嫁は落ち着く

コアの前年同月比を財・サービス別にみると、「財」（次頁左上図）は、2月に+3.4%と1月（+1.9%）から伸びが高まった。先述の通り、電気・ガス代への補助金導入の影響が一巡し、エネルギー価格のマイナス寄与が大幅に縮小した。一方、食料工業製品や生活関連などの財では、価格転嫁の動きが減少する中で、前年比の上昇率は鈍化傾向が続いている。

サービス分野のうち「一般サービス」(下左図)は、2月も1月と同じ前年同月比+3.0%となった。内訳をみると、リベンジ消費やインバウンド需要の高まりを背景に宿泊料の伸びが高まる一方で、外食や携帯電話通信料では前年からの値上げの動きが一巡しており、一般サービス全体の上昇率は前月と変わらなかった。



コアは再び鈍化へ、今後はサービス価格に注目

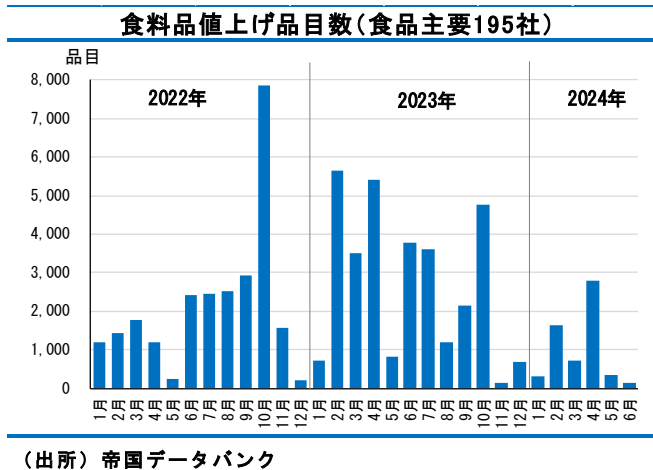
今後は、コアの上昇率が再び鈍化していく見通しである。

食料工業製品などの財では、今後も価格転嫁の動きは落ち着いていくとみられる。帝国データバンクの『食品主要195社』価格改定動向調査によると(右図)、2024年1~6月までの値上げ予定品目数は5,911品目と、2023年1~6月の19,881品目と比べて大幅に減少している¹。

一方、サービスでは、賃金上昇を反映して値上げの動きが広がる可能性が一段と高まっている。今春闘では、大企業を中心に積極的な賃上げ姿勢が見られており、3月15日に実施された連合(日本労働組合総連合会)の第1次集計では、賃上げ率(ベア+定昇)は+5.28%と1991年以来の高水準となった。7月の最終集計にかけて下方修正される傾向があるものの、それでも5%前後となることは確実だろう²。

仮に、今春闘の賃上げ率が5%程度となった場合では、毎月勤労統計の所定内給与(基本給)は3%強まで伸びを拡大し、サービス価格への上昇圧力につながるだろう。

以上を踏まえると、コア上昇率は2024年後半に一旦2%割れまで鈍化するが、その後は賃金上昇を背景にサービス価格で値上がりの動きが広がるもとの、2025年度にかけて再び2%程度まで伸びを高めると予想される。



¹ なお、ガソリン代は5月に補助金終了、電気・ガス代は5月使用分(6月検針分)に補助金が半減、6月使用分(7月検針分)で終了が予定されており、エネルギー価格は5月以降に前年比でプラスに転じ、コアの伸びも一時的に拡大する。もっとも、食料工業製品への値上げ一巡を背景に、コアが24年後半にかけて鈍化する傾向に変わりはないとみている。

² 詳細は、エコノミックモニター「春闘賃上げ率は5%前後に — 「賃上げモデル」からの示唆—」参照。

https://www.itochu-research.com/ja/uploads/ec20240315_2024-013_J_wage.pdf