

Economic Indicators

発表日: 2025 年 8 月 29 日 (金)

消費者物価指数 (東京都区部・25 年 8 月)

～全国 CPI は 8 月に +3% 割れへ。ただし、その先の鈍化ペースには不透明感～

第一生命経済研究所

シニアエグゼクティブエコノミスト 新家 義貴

(TEL: 050-5474-7490)

(単位: %)

		全国					東京都区部				
		総合	生鮮除く総合	食料(酒類除く)及びエネルギー除く総合	生鮮食品及びエネルギーを除く総合	石油製品	総合	生鮮除く総合	食料(酒類除く)及びエネルギー除く総合	生鮮食品及びエネルギーを除く総合	石油製品
		前年比	前年比	前年比	前年比	前年比	前年比	前年比	前年比	前年比	前年比
24	1月	2.2	2.0	2.6	3.5	3.8	1.8	1.8	2.5	3.3	3.9
	2月	2.8	2.8	2.5	3.2	3.5	2.5	2.5	2.5	3.1	3.5
	3月	2.7	2.6	2.2	2.9	3.3	2.6	2.4	2.3	2.9	3.7
	4月	2.5	2.2	2.0	2.4	3.4	1.8	1.6	1.4	1.8	4.0
	5月	2.8	2.5	1.7	2.1	3.4	2.2	1.9	1.2	1.7	4.0
	6月	2.8	2.6	1.9	2.2	3.1	2.3	2.1	1.4	1.8	3.4
	7月	2.8	2.7	1.6	1.9	2.2	2.2	2.2	1.1	1.5	1.7
	8月	3.0	2.8	1.7	2.0	▲ 1.9	2.6	2.4	1.2	1.6	▲ 3.7
	9月	2.5	2.4	1.7	2.1	▲ 2.8	2.1	2.0	1.2	1.6	▲ 4.6
	10月	2.3	2.3	1.6	2.3	0.7	1.8	1.8	1.1	1.8	▲ 1.5
	11月	2.9	2.7	1.7	2.4	1.8	2.5	2.2	1.2	1.9	0.3
	12月	3.6	3.0	1.6	2.4	1.2	3.1	2.4	1.1	1.8	▲ 0.2
25	1月	4.0	3.2	1.5	2.5	4.0	3.4	2.5	1.0	1.9	4.3
	2月	3.7	3.0	1.5	2.6	5.9	2.8	2.2	0.8	1.9	6.4
	3月	3.6	3.2	1.6	2.9	5.8	2.9	2.4	1.1	2.2	6.1
	4月	3.6	3.5	1.6	3.0	6.6	3.4	3.4	2.0	3.1	6.6
	5月	3.5	3.7	1.6	3.3	5.2	3.4	3.6	2.1	3.3	5.4
	6月	3.3	3.3	1.6	3.4	0.0	3.1	3.1	1.8	3.1	▲ 0.9
	7月	3.1	3.1	1.6	3.4	0.3	2.9	2.9	1.7	3.1	▲ 0.1
	8月	-	-	-	-	-	2.6	2.5	1.5	3.0	1.8

(出所) 総務省統計局「消費者物価指数」

電気・ガス代補助再開により伸び鈍化

本日総務省から発表された 25 年 8 月の東京都区部消費者物価指数 (生鮮食品除く) は前年比 +2.5% と、前月の +2.9% から上昇率が 0.4%Pt 縮小した。市場予想通りの結果で意外感はない。8 月分から政府による電気・都市ガス代の補助が一時的に復活したことで、電気代、ガス代が大幅に値下がりしたことの影響が大きい (電気・都市ガス代の前年比寄与度: 7 月 ▲0.04%Pt → 9 月 ▲0.31%Pt)。

また、エネルギー以外のコアコア部分についても、日銀版コア (生鮮食品及びエネルギーを除く総合) が前年比 +3.0% (7 月: +3.1%)、米国型コア (食料及びエネルギー除く総合) が前年比 +1.5% (7 月: +1.7%) とやや鈍化した。日銀版コアについては、これまで上昇率の加速が続いていた食料品 (生鮮除く) が前月と同じ伸び (前年比 +7.4%) にとどまったことが目につく。コメ価格の上昇率鈍化が効いている。米国型コアについては、掃除機や炊飯器などの耐久消費財の鈍化が影響し



ている。米国型コアの鈍化は振れの範囲内の動きと思われるが、輸入価格下落の影響が波及し始めている可能性もあるため、今後の動向に注意したい。

コメ価格が前年比でピークアウト

電気・ガス代は前月から下落率が大きく拡大した（電気・都市ガス代の前年比寄与度：7月▲0.04%Pt → 8月▲0.31%Pt）。7月～9月（C P I への反映は8月～10月）に期間限定で電気・ガス代補助金が復活したことにより押し下げられている。総務省によると、この補助金による押し下げ寄与（C P I 総合への寄与）は▲0.24%Pt とのことである。

ちなみに、電気・ガス代補助金は昨年と今年で実施時期や補助額のズレがある（C P I への反映時期：昨年：9月～11月、今年：8月～10月）。そのため、前年の裏の関係で8月は下振れ、9月、11月は上振れ、12月は下振れなど前年比で見た場合の影響が複雑になることに注意が必要である。補助金要因による攪乱はまだ続きそうだ。

ガソリン、灯油価格は、昨年の下落の裏もあって上昇率が拡大した（石油製品の前年比寄与度：7月▲0.00%Pt → 8月+0.01%Pt）。なお、現在議論されているガソリン暫定税率廃止については、実施された場合にはC P I コアを▲0.2%Pt 程度押し下げることになる（補助金も終了するケース）

[（ガソリン旧暫定税率廃止をめぐる動向と今後の課題 ～C P I コアを▲0.2%Pt 弱押し下げ。補助金終了ならガソリンと軽油の価格逆転も～ | 新家 義貴 | 第一生命経済研究所）](#)。

食料品価格は上昇が続いたが、伸びの加速は止まった。7月の食料品（生鮮除く）は前年比+7.4%（前年比寄与度：+1.76%Pt）と前月から変わらず。引き続き非常に高い伸びだが、前年比でみればピークアウト感も出ている。コメ価格の伸び鈍化（7月前年比+81.8% → 8月+67.9%）と、コメ以外の食料品の上昇率拡大（7月前年比+5.6% → 8月+5.8%）が相殺し合う形である。コメ価格は水準でも価格をやや切り下げていることに加え、前年の高い上昇率の裏が出ている面も大きい。コメ以外については、チョコレートやヨーグルトの上昇が目立つ。

先行きについては、前年の急上昇の裏が出やすくなることもあり、コメ価格の前年比でのプラス寄与は明確な縮小に向かうだろう。コメ類による押し上げ分は大きいだけに、ここが鈍化すれば影響は大だ。一方、コメ以外の食料品については不透明感が強い。食品企業は現時点で積極的な価格引き上げ姿勢を崩しておらず、そう簡単に値上げを休止するとはいきそうにない。食料品価格は前年の裏要因を主因として先行き鈍化傾向に転じることがほぼ確実だが、鈍化のペースについてはまだはっきりしたことは言えない。

エネルギー以外のコアコア部分については、日銀版コア（生鮮食品及びエネルギーを除く総合）が前年比+3.0%（7月：+3.1%）、米国型コア（食料及びエネルギー除く総合）は前年比+1.5%（7月：+1.7%）となった。米国型コアがやや弱めの印象を受ける。前述のとおり耐久消費財の鈍化が目立つほか、サービス価格も僅かに鈍化。基本的には振れの範囲内の動きと思われるが、耐久財については輸入価格下落の影響が波及し始めている可能性もあるため、今後の動向に注意したい。

先行きは鈍化を予想も、食料品価格に不透明感

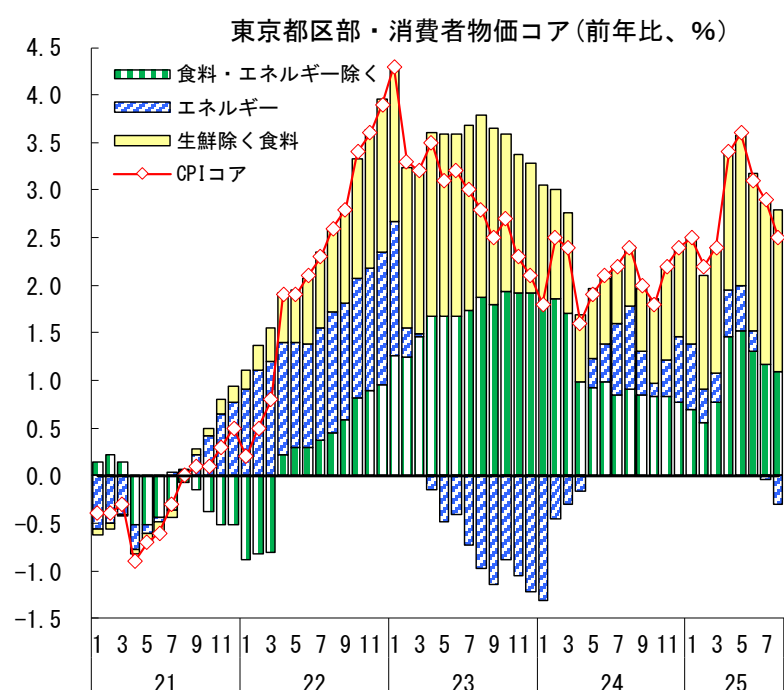
本日の東京都区部の結果を踏まえると、9月19日に公表される25年8月の全国C P I コアは前年比+2.7%程度と、7月の+3.1%から上昇率が明確に縮小することが予想される。+3%割れは確実だろう。都区部と同様に、電気・ガス代の補助再開が押し下げ要因になる見込みである。

C P I コアの先行きについては、上昇率は鈍化すると予想している。全国C P I コアは8月に+

3%を割り込んだあと、9月には電気・ガス代の前年の裏の影響で伸びが再び高まるが、その後は再び鈍化に向かう可能性が高い。エネルギー価格の攪乱で基調が掴みにくいが、基本的には食料品、特にコメにおいて昨年の上昇率が極めて高かったことの裏が出ることで、食料品価格の上昇率が鈍化することの影響が大きい。

このように、CPIが今後鈍化すること自体は規定路線なのだが、その鈍化ペースについては不透明感があることに注意が必要だ。食料品価格については強い動きが続いており、今後の食料品値上げ計画も高水準である。企業の値上げ意欲は引き続き旺盛だ。コメ価格の動向次第の面はあるが、食料品価格の鈍化ペースが以前想定していたよりも緩やかなものになる可能性は残る。また、足元ではまだサービス価格の上昇率が上振れる状況には至っていないが、人件費増等を理由に今後値上げが増えてくる可能性も否定できないだろう。

現時点では、CPIコアは26年初に+2%割れと予想している。もっとも、食料品価格の今後の動向次第では、+2%割れのタイミングが後ずれすることも十分考えられる状況である。



(出所)総務省統計局「消費者物価指数」

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

