

# 本格的な業況回復に向けて物価上昇が懸念

大阪産業経済リサーチ&デザインセンター 主任研究員 町田光弘

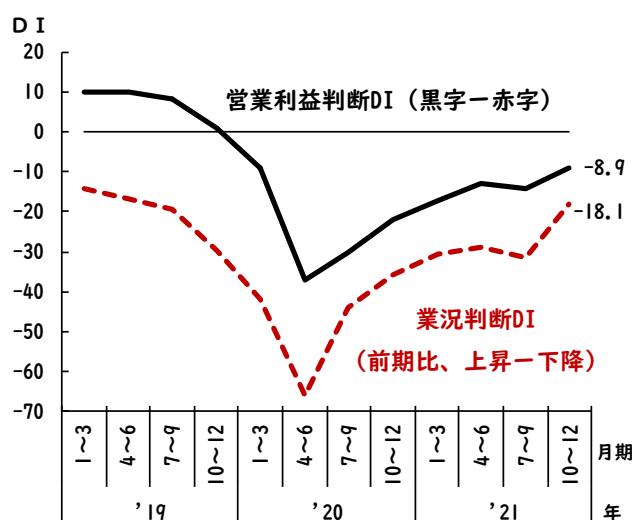
大阪府内の景況は2020年4～6月期を底に持ち直し基調です。しかし、2022年2月現在は新型コロナウイルスオミクロン株の流行に伴う第6波にあり、景況の改善は、足踏みしている可能性が濃厚です。第6波が収まれば、再び業況が改善することが見込まれますが、本格的な業況回復には、消費の回復が必要で、それには実質所得増加が不可欠です。本稿では、実質所得の押し下げ要因となる物価高について取り上げます。

## ■ 業況は、持ち直すものの依然として厳しい

大阪府内企業への景況アンケート調査結果では、業況判断DIは2020年4～6月期を底に持ち直し基調にあります。それに伴い、営業利益判断DI（「黒字」企業割合－「赤字」企業割合）についても、同様に持ち直しています。

ただし、営業利益判断DIは2021年10～12月期でも-8.9で、コロナ前の水準に達していません。依然として「赤字」企業が「黒字」企業を上回ったままの厳しい状況が続いています。

図1 業況判断と営業利益判断（大阪府）



資料：大阪産業経済リサーチ&デザインセンター「大阪府景気観測調査」

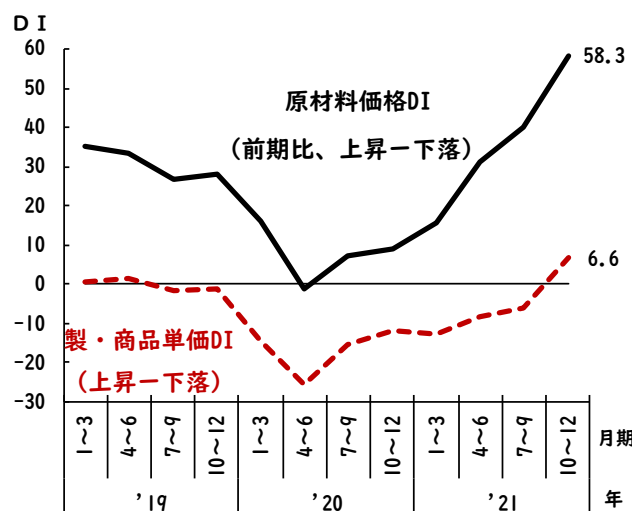
(注) 季節調整済み。

## ■ 原材料高が企業経営にとっての課題

営業利益判断の改善が遅れている理由の一つとして、原材料価格の上昇が挙げられます。原材料価格DI（「上昇」企業割合－「下落」企業割合）は2020年4～6月期を底に上昇基調で、特に、2021年4～6月期以降は加速化しています。

一方、製・商品単価DIも持ち直していますが緩やかです。原材料価格の上昇にもかかわらず、製・商品単価を引き上げることができない企業が多く、このことが営業利益を圧迫しています。

図2 製・商品単価と原材料価格（大阪府）



資料：大阪産業経済リサーチ&デザインセンター「大阪府景気観測調査」

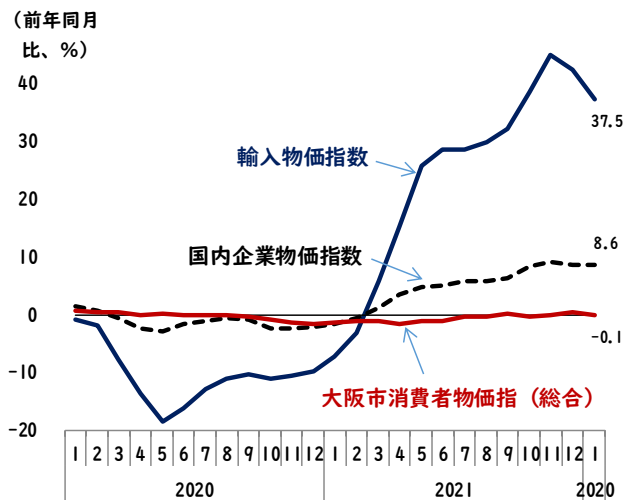
(注) 季節調整済み。

### ■ 輸入物価は上昇するが、消費者物価は横ばい

原材料価格の上昇は、主に輸入物価の上昇により引き起こされています。原油だけでなく、金属や木材などの価格が世界的に上昇していることに加え、2021年に入って円安基調にあることが上昇要因です。

輸入物価上昇により国内企業物価指数も上昇していますが、消費者物価指数は横ばいのままです。

図3 各種物価指数の増加率



資料：大阪府「大阪市消費者物価指数」、日本銀行「企業物価指数」

(注) 消費者物価指数は2020年=100。企業物価指数と輸入物価指数(円ベース)は2015年=100。

### ■ 費目により上昇率が分かれる

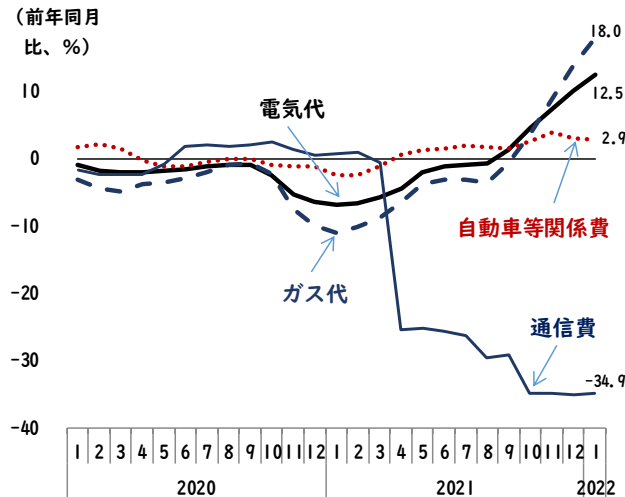
消費者物価は横ばいのままですが、個々の費目をみると様相を異にします。

通信費は、携帯電話の通信料金が2021年4月に大幅に低下したことから、同月以降は対前年同月比で低下が続いています。通信費は、2022年1月には34.9%の低下でしたが、大阪市消費者物価指数において5%弱のウェイトを占めることから、これだけで消費者物価を1.6ポイントほど下押ししていることとなります。

一方、ガス代、電気代は、2022年1月にそれぞれ18.0%、12.5%と2桁の上昇率で、ガソリンが含まれる自動車関係費でも2.9%の上昇率です。

2022年4月以降は、通信費の低下効果が一巡し、対前年同月比でみた押し下げ要因がなくなり、消費者物価の上昇が見込まれます。

図4 費目による消費者物価上昇率の相違



資料：大阪府「大阪市消費者物価指数」

(注) 消費者物価指数は2020年=100。

### ■ 賃上げによる実質所得の維持・向上を

新型コロナウイルス感染症の第6波が収まった後には、消費が改善することが期待されていますが、消費の本格的な回復には、購買力の源泉となる実質所得の増加が必要です。この実質所得は、名目所得を物価の変動で修正した金額なので、物価から目が離せません。

目下、ウクライナ情勢の悪化に伴い、原油価格がさらに上昇しており、輸入物価の上昇圧力は高まっています。消費者物価へと波及することにより、実質所得の減少が懸念されます。エネルギー関連などへの名目支出が増えることにより、それ以外の消費に回すゆとりが減るからです。

そうした中で、実質所得を維持・向上するには賃上げに期待するしかありません。収益が伸びている企業の賃上げにより、消費に勢いが戻り、業況改善へとつながる好循環が望まれます。

※本稿は、2022年2月25日の状況を反映したものです。  
 なお、府内景気動向は、当センターのウェブサイトからご覧いただけます。  
 ●大阪産業経済リサーチ&デザインセンター  
<http://www.pref.osaka.jp/aid/sangyou/index.html>