

新興国レポート

インド2020年2月CPIが7ヵ月ぶりに低下

RBI（インド準備銀行）の利下げ再開期待高まる

- ▶ インドの2020年2月CPI（消費者物価）（前年同月比）が7ヵ月ぶりに低下。野菜等食料品価格の低下が主要因。
- ▶ 2月CPI発表や新型コロナウイルス感染拡大等を受け、RBIが4月3日会合で利下げを再開するとの期待感高まる。下げ幅は通常の0.25%ではなく、0.50~1.00%になるとの見方も。

(1) 2020年2月CPIが7ヵ月ぶりに低下

- インド統計局が3月12日発表した2020年2月のCPIは前年同月比+6.6%と、2014年5月以来の高水準となった1月から1.0%低下しました。前月を下回るのは7ヵ月ぶりです。変動の大きい食料品・飲料・燃料を除いたコアCPIは同+4.1%と、前月から0.1%低下しました（図表1）。構成要素の約40%を占める食料品の価格低下が主な要因となっています（図表2）。夏場の天候不順の影響で上昇率が前年同月比で60%を超えていた野菜価格が、生産の回復による供給の増加等により同+31.6%まで低下したことが食料品価格を押し下げました。全体の約7%を占める光熱費は同+6.3%と、LPガスの値上がりにより3ヵ月連続で上昇しています。

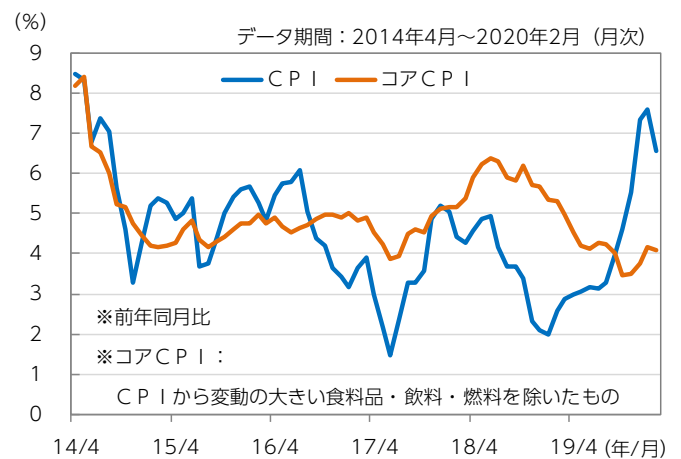
(2) インド経済の低迷続く

- インドの2019年10~12月期の実質GDP成長率は前年同期比+4.7%と、2013年1~3月期の同+4.3%以来、6年9ヵ月ぶりの低水準に減速しています。2019年末にかけて回復の兆しを見せ始めていた国内新車販売台数（商用車含む）（前年同月比）は、2020年に入りマイナス幅が拡大するなど再び悪化傾向を強めつつあります。前年同月を下回るのは16ヵ月連続です（図表3）。

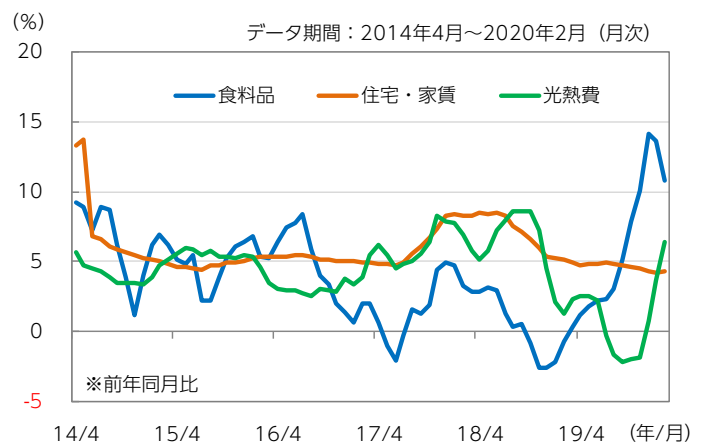
(3) 4月3日会合でのRBIの利下げ期待高まる

- インドの国内消費量の約8割を輸入に頼る原油（WTI原油先物）価格が、OPEC（石油輸出国機構）とロシアなど非産油国による協調減産の交渉決裂で、足元は約4年ぶりの水準まで下落しています。生産の回復による食料品価格の落ち着き、原油価格下落による光熱費の減少等を背景に、物価は今後ピークアウト感を強めるものと思われます。
- 2019年10月会合まで5会合連続で、合計1.35%の利下げを行ったRBIは、物価の先行きを懸念し、2019年12月と2020年2月の会合では利下げを見送りました。2月のCPI発表を受け、4月3日の会合でRBIが利下げを再開するとの期待感が高まりつつあるようです。新型コロナウイルス感染拡大の影響を軽減すべく、RBIは通常の0.25%ではなく0.50~1.00%の利下に踏み切るとの見方も出始めているようです。

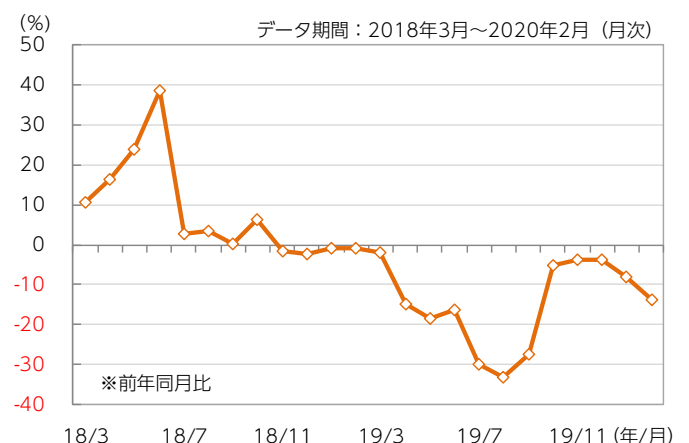
図表1：CPIとコアCPI



図表2：CPIの主な構成要素の価格変動



図表3：インド国内新車販売台数



【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>