

インドネシアの物価動向

現状と今後の見通し

ご参考資料 2013年8月2日

8月1日に発表された2013年7月のインドネシア消費者物価指数(CPI)は、前年同月比+8.61%と大幅上昇となりました。その背景として、補助金付燃料価格の引上げや輸入規制、為替動向などが挙げられています。インドネシアの物価を取巻く状況と今後の見通しについて、ご説明いたします。

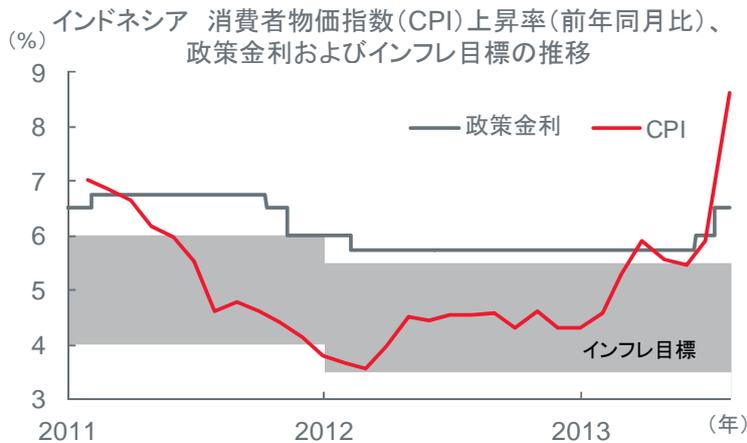
インドネシアの物価： 市場予想を上回る上昇

2013年7月のインドネシアのCPIは、前年同月比+8.61%と約4年半ぶりの大幅上昇となりました。中でも、食品が前年同月比+14.8%、運輸・通信・金融サービスが前年同月比+15.2%と大きく上昇しました。前者は、イスラム教のラマダン(断食月)という季節要因や貿易収支改善のための一部の生鮮農産物に対する輸入規制、後者は補助金付燃料価格の引上げやルピア安などが背景にあります。

インドネシアでは、財政赤字の悪化要因として、燃料補助金支出の増加が懸念事項となっていました。その解消のため、今年6月に実施された補助金付燃料価格の引上げが今回のインフレ加速の要因の一つとされています。ただし、インドネシア中央銀行(BI)は上記引上げが物価に影響を与えるのは一時的であるとしており、7月をピークに8月から徐々に弱まり9月には正常化するものと予想しています。

また、経常赤字や米国金融緩和の早期縮小観測などを受け、2011年後半以降、インドネシア・ルピアは対米ドルで下落傾向で推移していることも市場では注視されています。

このような環境下において、BIは政策金利の引上げや市場介入の実施など、インフレ抑制や為替安定に向けて強い姿勢を示しています。



出所: Bloomberg L.P.等のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
期間: 2011年1月1日~2013年8月1日(政策金利、インフレ目標) / 2013年7月(CPI)。

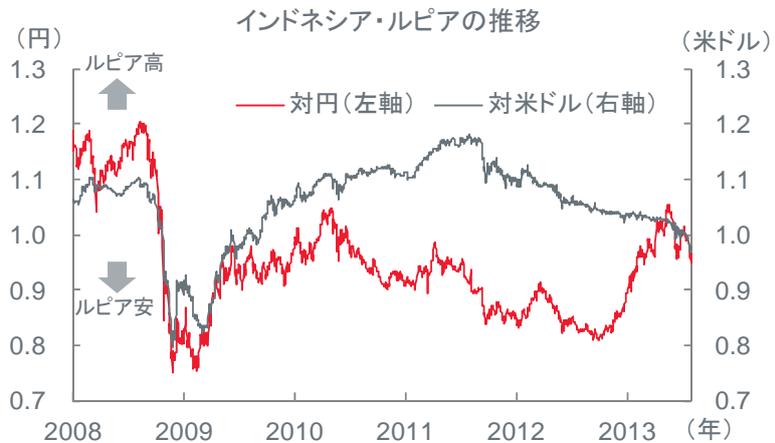
当社グループにおける今後の見通し： 物価上昇は徐々に落ち着くと予想

当社グループでは、インドネシアで物価上昇がさらに加速する可能性は低いと考えています。インドネシアの内需の拡大ペースが若干弱まっていること、季節要因などから高騰している食品価格も徐々に収束傾向に向かうと予想されることなどが理由として挙げられます。補助金付燃料価格の引上げの影響についても、BIと同様に一時的なものとして捉えています。また、食品とエネルギー等を除いたコアCPIは、前年同月比+4.4%と落ち着きを見せています。しかし、今後の物価や為替動向次第では、BIは更なる利上げも含めて対応していくと考えています。

CPI発表後、インドネシア金融市場は比較的落ち着いた相場展開となりました。インドネシア株式市場を代表するジャカルタ総合指数*の8月1日の動きは、前日比+0.3%と小幅上昇となりました。

当社グループでは、GDPに対する低い対外債務比率、強い内需、低い輸出依存度や急速なインフラ投資の伸びなどを背景に、インドネシア経済の中長期的な見通しは引き続き良好であると考えています。

*ジャカルタ総合指数は、インドネシア証券取引所が公表している指数です。



出所: Bloomberg L.P.等のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
期間: 2008年1月1日~2013年8月1日。対円は100ルピア、対米ドルは10,000ルピア当たりの推移。

※当資料はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社が情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品等の勧誘・販売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もありません。※当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしも正確性、完全性を保証するものではありません。※当資料には、現在の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、事前の通知なくこれらを変更したり修正したりすることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。※当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来を保証するものではありません。

英国ブルーデンシヤル社はイーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルーデンシヤル・ファイナンシヤル社とは関係がありません。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第379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