

2020年4月28日

通貨ニュース

メキシコ:中央銀行が緊急会合で追加緩和を決定

メキシコ中央銀行(Banxico)は4月21日、臨時会合を開催し、政策金利(翌日物金利)を従来の6.50%から6.00%へと50bp引き下げを全会一致で決定した(図表1)。2019年8月以降、7会合連続の利下げとなり、利下げ幅は計225bpとなった。また、3月の臨時会合と同様、利下げに加えて新たな流動性支援策(最大7,500億ペソ)も採択した。

新型コロナウイルスの感染拡大およびその封じ込め策により、世界の経済見通しは大幅に下方修正された。IMFの最新の見通しによると、2020年の世界のGDP成長率は前年比3.0%と1月時点の見通しから6.3%pt下方修正された。需要減退から商品市況は低迷、原油価格は急落した。メキシコ経済の先行きにも不透明感が漂う。Banxicoの推計では2020年上半期のGDP成長率は前年比5%となる可能性があるという。

財政面での懸念も高まった。3月以降、大手格付けはソブリンおよび国営石油公社(Pemex)の格付け見直しに動いた。ソブリン格付けはいずれも投資適格級を維持しているものの、Pemexに関しては投資適格級を付与する大手格付け会社が1社となった。ソブリンCDSや債券利回りは急上昇、通貨ペソも対ドルで安値圏にある(図表2~4)。かかる状況下、利下げによる景気下支えと、流動性支援策による金融市場の安定化が図られた。

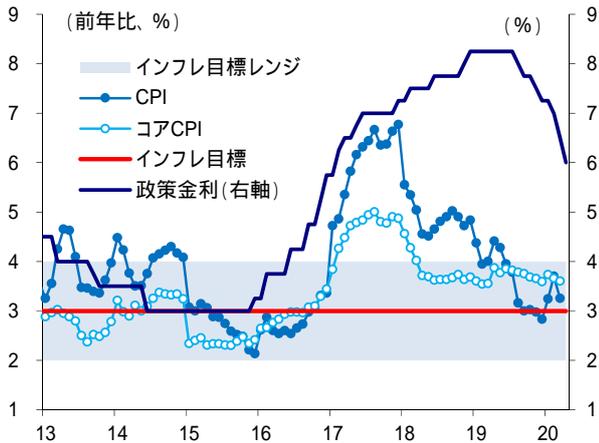
新たな流動性支援策の内容は、国債を用いたより長期のレポ取引(最大1,000億ペソ)、社債等と国債の交換措置(同1,000億ペソ)、社債を用いたレポ取引(同1,000億ペソ)、中小企業・事業者や家計への融資支援措置(計、同3,500億ペソ)、長期債と中期債の国債交換措置(同1,000億ペソ)。このほか、既存の追加流動性ファシリティの規模拡大や担保要件の緩和、対象金融機関の追加や、海外市場における為替介入等が含まれる。Banxicoによれば、流動性支援策の規模は、既存策と合わせて2019年のGDP比3.3%になるという。

もっとも、Banxicoによる追加緩和措置は打ち止めには程遠いのではないかと、メキシコにおける新型コロナウイルスの感染拡大は足許で本格化しているところだ(図表5、6)。世界全体でも同様といえ、産油国の追加減産合意を経てもなお需要減少を相殺できないとの見方から原油価格の下落も続いている。そして、メキシコ経済に下押し圧力が強まる中であつてもなお、現政権の対応が鈍い。4月上旬に発表された経済対策は、経済界の求める措置がほぼ含まれず、社会的弱者の支援を中心にGDP比1.6%の規模にとどまった。企業マインドは低下、雇用は失われつつあり、感染終息後の景気回復シナリオも危うい。

自ずとそのしわ寄せは金融政策に向かう。市場サーベイでは、政策金利見通しの下方修正と、ペソ安方向の想定レート見直しが繰り返されている。

市場営業部
マーケット・エコノミスト
堀内 隆文
03-3242-7065
takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

図表 1:政策金利とインフレ率



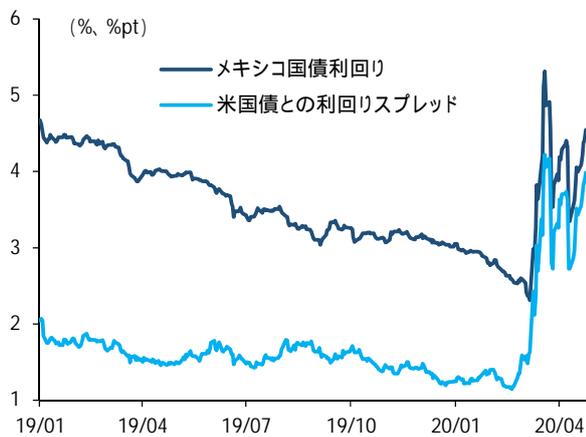
出所:メキシコ中央銀行、地理統計院、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2:メキシコのソブリン CDS(5年物)と USD/MXN



出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

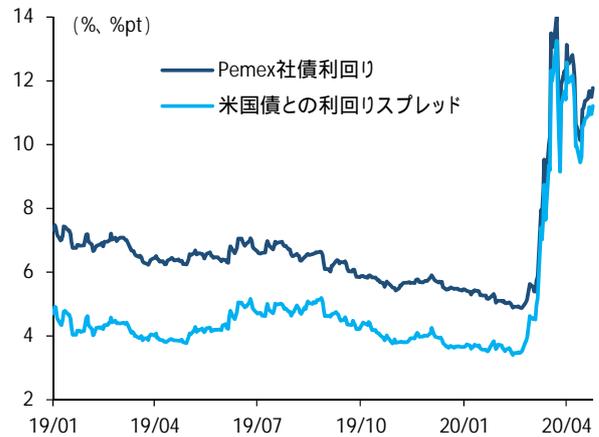
図表 3:メキシコ国債(ドル建)利回り和对米国債スプレッド



注:メキシコ国債(2027年3月償還)の利回りと、米国債(2027年2月償還)との利回りスプレッドをグラフ化

出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

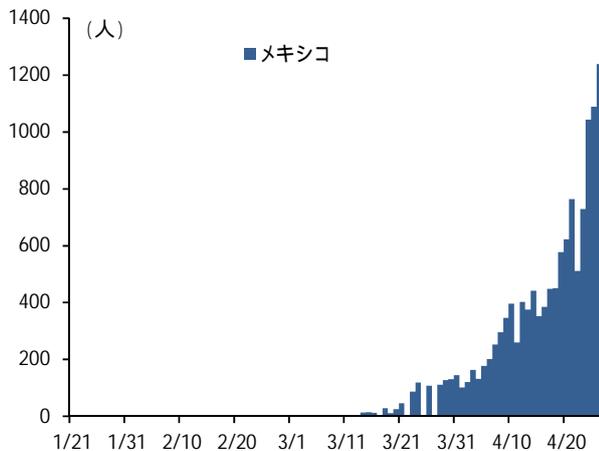
図表 4: Pemex 社債利回り(ドル建)和对米国債スプレッド



注: Pemex 社債(2027年3月償還)の利回りと、米国債(2027年2月償還)との利回りスプレッドをグラフ化

出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

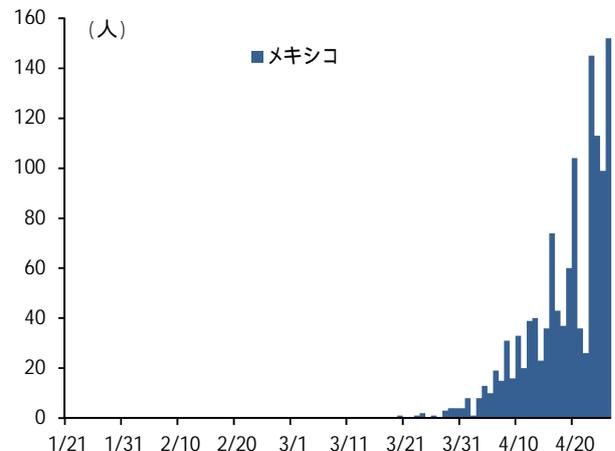
図表 5:メキシコにおける新型肺炎の新たな感染者数



(注)2020年4月26日時点

出所:WHO、CEIC、みずほ銀行

図表 6:メキシコにおける新型肺炎による新たな死者数



(注)2020年4月26日時点

出所:WHO、CEIC、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。