

2020年5月20日

通貨ニュース

メキシコ: 政府の経済対策の遅れを金融政策が補う構図

メキシコ中央銀行(Banxico)は5月14日、金融政策決定会合を開催し、政策金利(翌日物金利)を従来の6.00%から5.50%へと50bp引き下げを全会一致で決定した。2019年8月以降、8会合連続の利下げとなり、利下げ幅は計275bpとなった。引き続き景気下振れリスクが根強い点が、追加利下げの理由とみられる。

Banxico は声明文で、新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞が1~3月期に顕在化したことを確認。その上で、新型コロナウイルスの感染拡大による経済面の影響がどの程度の規模と期間になるか依然として不明なこと、4~6月期にその影響がさらに深刻化して著しい雇用減をもたらす見通しに言及した。4月の臨時会合時点よりも、Banxicoの先行き警戒感は増したようだ。

新型コロナウイルスの感染拡大は3月以降、メキシコにも波及。政府は3月30日に非常事態を宣言した。4月5日、政府は経済対策を発表したが、経済界の求める措置はほぼ含まれず、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。景気の先行き不安は一層深まり、企業マインドはさらに低下、雇用は失われつつある。ソブリン格付けの見直しが進められ、MXNは最安値を更新した。

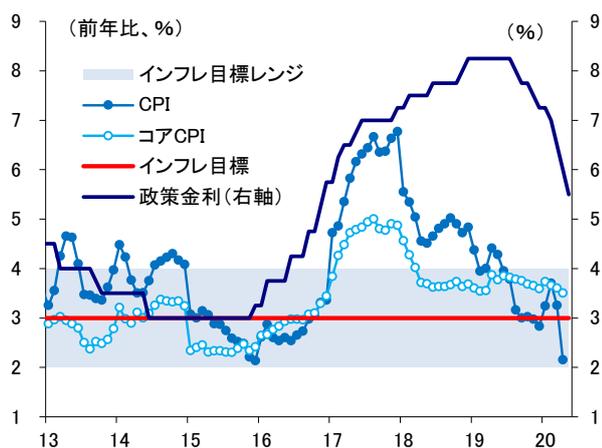
これらを経済指標で確認すると、1~3月期の実質GDPは前期比▲1.6%と5四半期連続のマイナス成長に終わった。市場サーベイでは、4~6月期の成長率見通しは前期比▲5%程度から、1桁台後半のマイナス成長へと見通しが下方修正されつつある。また、財務行政機構(IMEF)の調査によれば、4月の企業マインドは製造業・非製造業共に過去最悪の水準を更新。4月の民間部門・正規雇用者数は前月比▲55.5万人と、単月ベースでは同統計の集計が始まった1997年以来、最大の減少幅となった。

この間、一貫して景気下支えを担ってきたのがBanxicoである。4月の臨時会合開催も含めて、追加利下げや流動性支援策の拡充に取り組んできた。今会合における声明文には、経済データのほか生産活動にもたらされた大きな衝撃や金融市場の動向を考慮しながら「必要な手段を講じる」との文言が残された。おそらく実行を迫られるだろう。国内では感染拡大の動きが本格化。米国経済に正常化への動きがあるものの、肝心の自動車産業の操業再開を巡ってメキシコ政府の決定は二転三転する等、現政権の経済運営への信頼感は乏しい。

このような中で、MXNに持ち直しの動きがみられるのは、中国や欧米諸国における経済活動の正常化への動きや原油価格の持ち直し、ドル調達を巡る逼迫感緩和といった外部要因の改善によるところが大きい。また、FRBの矢継ぎ早な金融緩和策の前にBanxicoの対応が霞んでいるところもあるかもしれない。ただ、今後は、海外送金の鈍化等の実需面での逆風も考慮しておくべきだろう。MXNの持ち直しペースは緩やかなものにとどまると考えておきたい。

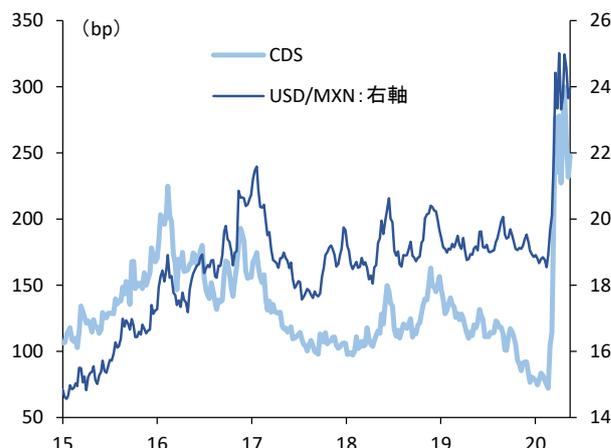
市場営業部
マーケット・エコノミスト
堀内 隆文
03-3242-7065
takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

図表 1: 政策金利とインフレ率



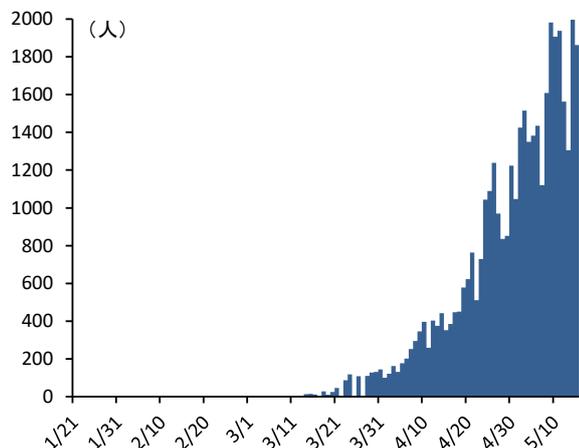
出所: メキシコ中央銀行、地理統計院、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: メキシコのソブリン CDS (5年物) と USD/MXN



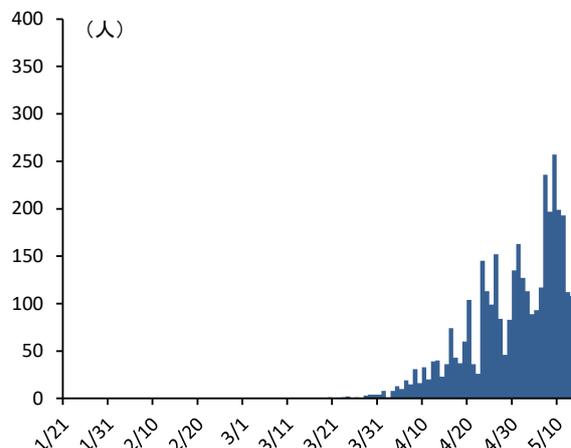
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 3: メキシコにおける新型コロナウイルスの新たな感染者数



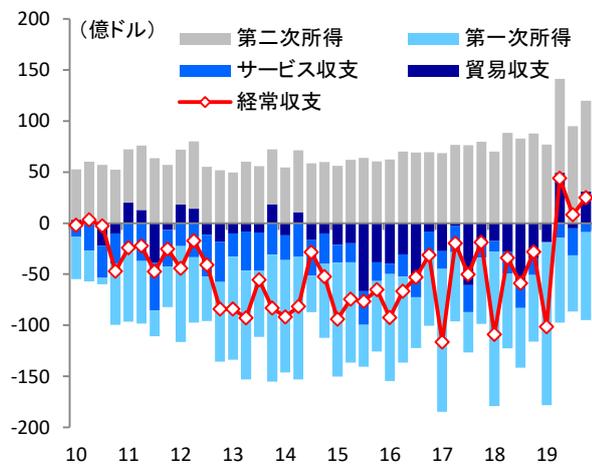
(注) 2020年5月15日時点
出所: WHO、CEIC、みずほ銀行

図表 4: メキシコにおける新型コロナウイルスによる新たな死者数



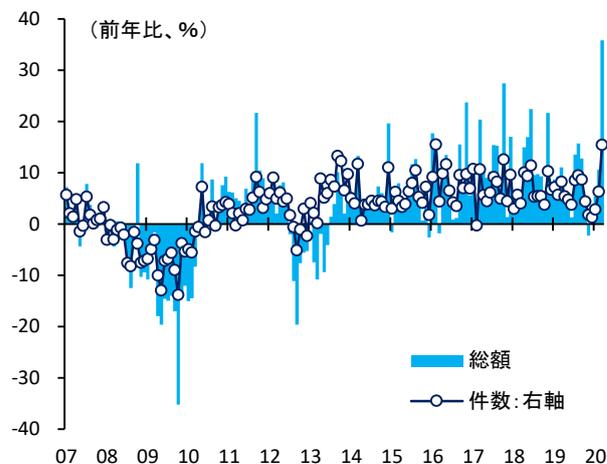
(注) 2020年5月15日時点
出所: WHO、CEIC、みずほ銀行

図表 5: 経常収支と内訳



出所: メキシコ中央銀行、CEIC、みずほ銀行

図表 6: 労働者による海外からの送金



出所: メキシコ中央銀行、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。