

2021 年 8 月 16 日

通貨ニュース

メキシコ: Banxico が追加利上げに動く

メキシコ中央銀行(Banxico)は 12 日、金融政策決定会合を開催し、政策金利(翌日物金利)を 25bp 引き上げて 4.50%とすることを決定した(図表 1)。利上げは 6 月に続き 2 会合連続となり、多くのエコノミストの予想通りとなった。声明文によれば、決定は前会合に続き、多数決によって行われた。5 名の委員のうち 3 名が利上げを、2 名は据え置きを主張した。それぞれの委員の投票行動についても前回から変わっていない。

Banxico が追加利上げに踏み切った理由は、前会合と同様に、足許でのインフレ圧力が予想以上に長期化しうることへの警戒感だ。実際のところ、7 月の消費者物価指数(CPI)は前年比+5.81%と 6 月(同+5.88%)からやや減速したもの、5 か月連続で Banxico の目標レンジ(前年比+2%~+4%)を上回った。先々のインフレ見通しについても、同行が実施している月次市場サーベイでは、じりじりと上方修正が続いている。

同行は声明文で、インフレ率が同行の目標値(前年比+3%)に落ち着いてくる時期を 2023 年 1~3 月期とした。前回会合時には 2022 年 7~9 月期としていたので、一段と後ずれした格好だ(図表 2)。また、インフレリスクの方向も引き続き上方にあるとの認識を維持している。

そして、声明文では、Banxico は足許の物価上昇を加速させた要因について一時的なものになると考えているものの、その多様性や規模のほか長期化しつつあることも念頭に、価格形成プロセスにリスクをもたらす可能性があるとあらためて警戒感を示した。

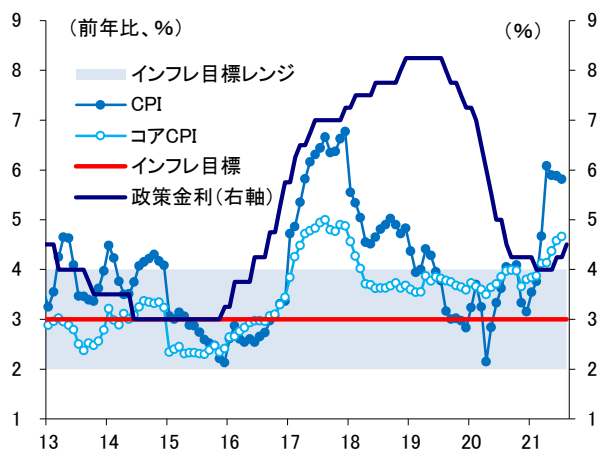
これらを踏まえて、以下の通り、インフレ見通しの上振れを回避し Banxico の目標値に収斂させていくには利上げが必要とまとめている。

it was deemed necessary to strengthen the monetary policy stance in order to avoid adverse effects on inflation expectations and enable an orderly adjustment of relative prices and the convergence of inflation to the 3% target.

今後の Banxico の政策運営については、追加利上げ含みで考えておきたい。メキシコにおけるインフレ圧力の高まりは資源価格高や輸送面等の供給要因によるものとみられる。実際、同国の製造業 PMI を参考にすると、思うように原材料を調達できていないことや、需要面以上に供給面での価格上昇圧力が強いこと、受注が回復しつつある中でも生産面の回復が遅れ受注残が積みあがりつつあること等が確認できる(図表 3、4、5)。海運市況やコモディティ市況が依然高止まりしていることを考慮すると、こうした供給制約の解消には未だ時間がかかりそうだ。当面は、需要回復ペースを一定程度抑制しながら供給制約の緩和を待ち、インフレ期待の上振れを回避していくことになるのではないかと。

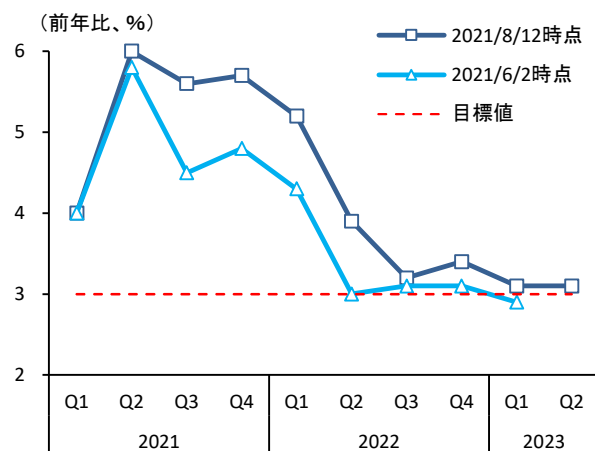
市場営業部
マーケット・エコノミスト
堀内 隆文
03-3242-7065
takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

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: Banxico の CPI 見通し



出所: メキシコ中央銀行、みずほ銀行

図表 3: 製造業 PMI 入荷遅延指数



出所: HIS Markit、CEIC、みずほ銀行

図表 4: 製造業 PMI 仕入価格指数と販売価格指数



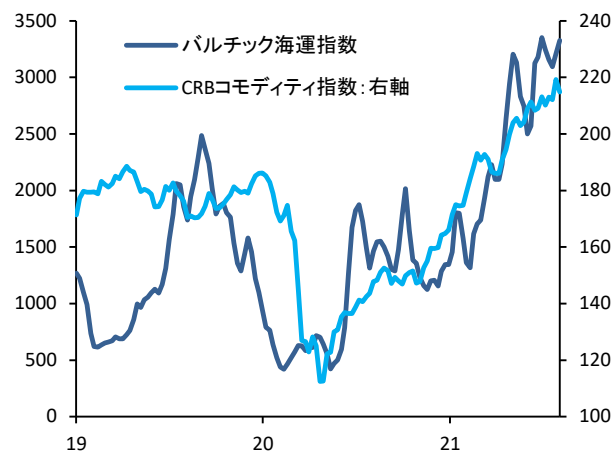
出所: HIS Markit、CEIC、みずほ銀行

図表 5: 製造業 PMI 受注残指数と生産指数



出所: HIS Markit、CEIC、みずほ銀行

図表 6: 海運指数とコモディティ価格指数



出所: ブルームバーグ、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。