

2022 年 8 月 12 日

通貨ニュース

メキシコ: Banxico が利上げ幅縮小を示唆

メキシコ中央銀行(Banxico)は 11 日、金融政策決定会合を開催し、政策金利(翌日物金利)を 75bp 引き上げて 8.50%とすることを全会一致で決定した(図表 1)。利上げは 2021 年 6 月以降、10 会合連続。前回 6 月会合と同様、75bp という急速な利上げペースを維持した。また、今会合の声明文では、次回会合(9 月 29 日開催予定)における追加利上げも示唆された。

利上げの主な理由は、加速が続くインフレを巡って不透明感が依然として強いことにあろう。7 月の消費者物価指数(CPI)は前年比+8.15%と前月(同+7.99%)から加速。2000 年 12 月(同+8.96%)以来の水準にある。また、7 月コア CPI も同+7.65%と前月(同+7.49%)から加速しており、インフレ圧力はより広範囲に及んでいる(図表 1)。特に、コア CPI については、7 月後半時点で同+7.75%まで加速している。

先々のインフレ見通しも上振れが続いている。Banxico の最新の月次サーベイによると、エコノミストのインフレ率見通しは 2022 年が前年比+7.83%、2023 年が同+4.58%と、前回(それぞれ同+7.45%、同+4.50%)から再び上方修正された。また、同行が今会合の声明文で公表した最新見通しでも、足許の 2022 年 7~9 月期から 2023 年 7~9 月期にかけての 5 四半期について、CPI 見通しが再び上方修正が加えられた(図表 2)。コア CPI の見通しについても、同じく今後 5 四半期に渡って上方修正が繰り返された。

他方、Banxico の最新見通しでは、今四半期において CPI がピークを打つとみられることや、2023 年 7~9 月期にも CPI が 同行の目標レンジ(前年比+2%~+4%)に収まってくるであろうという見通しは据え置かれた。同行は 1 年超に渡り利上げを継続、足許ではそのペースを加速させているが、先々のインフレ抑制には手応えを感じ始めているのかもしれない。実際、同行の見通し修正は、徐々にではあるが、対象となる期間(四半期数)が短くなりつつある。

この点に関しては、Banxico がインフレを巡るリスクバランスについて、著しく上方に傾いている(biased significantly to the upside)との見解を維持しつつも、新たに世界経済の想定以上の落ち込み(a greater-than-anticipated slowdown)をインフレ下振れリスクに追加した点も興味深い。世界経済に関しては、減速するか否かではなく、どこまで減速するかが今や問われている。需給面の懸念から非鉄金属等、一部商品市況には頭打ち感も強まってきた(図表 3)。

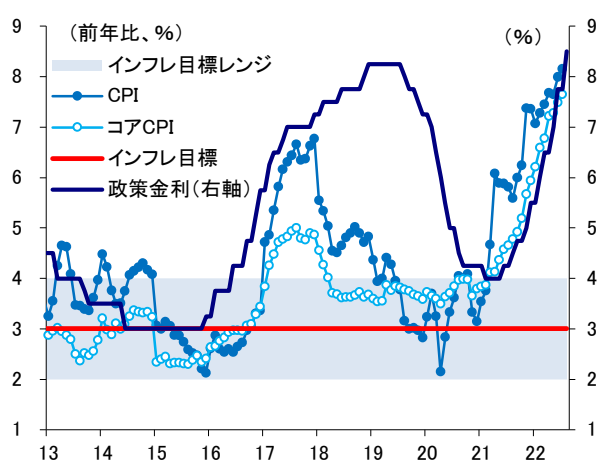
こうした中で、Banxico は次回会合(9 月 29 日開催予定)においては、状況を見ながら利上げ幅の調整を検討すると、以下のように声明文に記した。同程度の利上げを示唆した前回 6 月会合から姿勢の変化がうかがえる。

The Board will assess the magnitude of the upward adjustments in the reference rate for its next policy decisions based on the prevailing conditions.

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

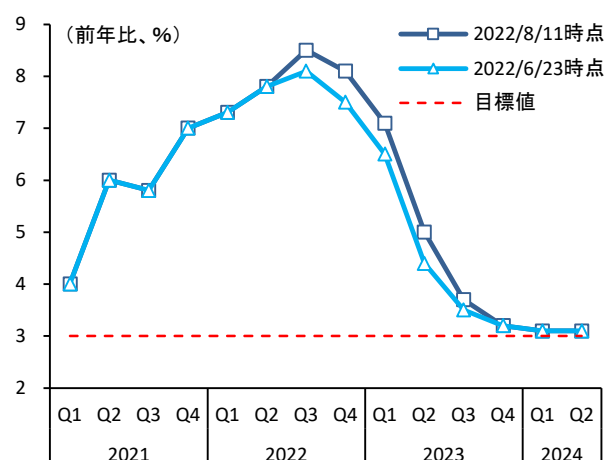
判断のポイントは当然ながらインフレの動向となろう。Banxico の見通し通り、この7~9月期にインフレがピークを打つのか、また繰り返されてきたインフレ見通しの上方修正に歯止めがかけられるのかがポイントになる。上述の通り、その支援材料はいくつか出てきている。一方で、同行がインフレ上振れ要因として挙げている MXN 相場の行方には特に注意したい。MXN は底堅く推移してきたこともあり、従来はあまり警戒されてこなかった面がある(図表 4)。ただ、米国の利上げ動向次第では、金融市場でのリスク回避の流れも再燃しかねない。MXN 下落(≡輸入を通じたインフレ圧力)の流れが強まるようであれば、同行も対応を迫られるのではないかと。次回会合の追加利上げ幅は 50bp を基本線としつつ、今回同様に 75bp となる可能性にも目配りしておきたい。

図表 1: 政策金利とインフレ率



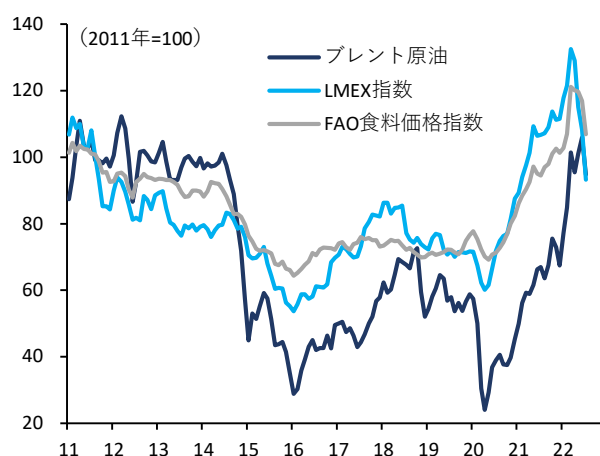
出所: メキシコ中央銀行、地理統計院、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: Banxico の CPI 見通し



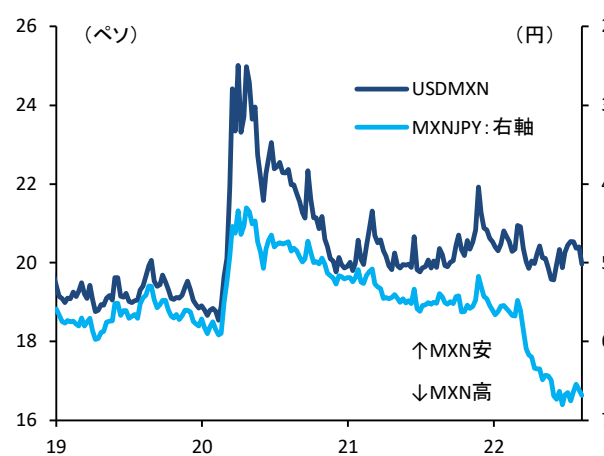
出所: メキシコ中央銀行、みずほ銀行

図表 3: 商品市況



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: MXN スポットレート



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。