

2022 年 9 月 30 日

通貨ニュース

メキシコ：再び遠のくインフレ目標の達成

メキシコ中央銀行(Banxico)は 29 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 9.25%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、11 会合連続。米国と同様に、3 会合連続で 75bp という急速な利上げを実施した。

前回 8 月会合の声明文では、以下の文言を用いて追加利上げ幅縮小の可能性が示唆されていたが、インフレ動向および見通しが悪化する中で、利上げ幅は維持されたとみられる。なお、同文言は今会合の声明文にも残され、次回会合(11 月 10 日開催予定)における追加利上げが示唆された。

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

足許のインフレ圧力は依然として根強い。8 月の消費者物価指数(CPI)は前年比+8.70%と前月(同+8.15%)から加速。2000 年 12 月(同+8.96%)以来の水準にある。また、8 月コア CPI も同+8.05%と前月(同+7.65%)から加速しており、インフレ圧力がさらに広範囲に及んでいることがうかがえる(図表 1)。9 月前半時点でも、CPI が同+8.76%と高水準にあるほか、コア CPI については同+8.27%と加速していることがすでに確認されている。

先々のインフレ見通しも上振れている。Banxico は声明文で同行の最新のインフレ見通しを公表しており、前回 8 月会合にかけては上方修正の対象が目先の四半期にとどまりつつあった。しかし、以下の通り、今会合では再び予測期間全体にわたる見直しを迫られることになった。

In view of greater-than-anticipated inflationary shocks and an outlook that their effects will take longer to dissipate, forecasts for headline and core inflation were revised upwards for the entire forecast horizon.

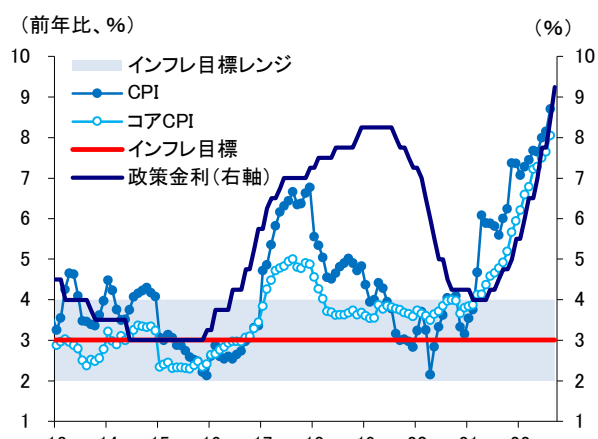
具体的には、CPI のピーク時期を 2022 年 10~12 月期へと、従来見通しでの 2022 年 7~9 月期から 1 四半期先送りした(図表 2)。また、先行きの CPI 見通しについても、2024 年 4~6 月期までの 8 四半期にわたって、CPI 見通しを引き上げた。結果、CPI が同行の目標レンジ(前年比+2.0~+4.0%)に収まってくるのは 2023 年 10~12 月期、目標水準(同+3.0%)に収れんしてくるのは 2024 年 7~9 月期と、従来見通しから 1 四半期先送りされた。

Banxico は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)との見解を維持した。同行が警戒してきたコア CPI の高進は今なお続いている。また、ウクライナ危機の長期化のほか、欧州への天然ガス供給の途絶が現実化しつつあり、食糧やエネルギー価格の見通し動向について、同行も見直さざるを得なかったものと考えられる。

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

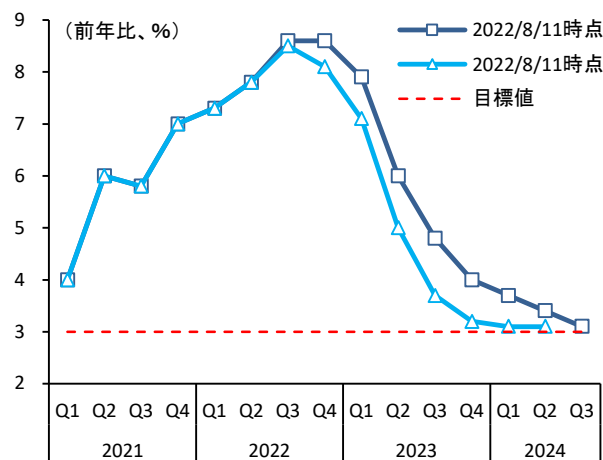
そして、今後注意しておかなければならないインフレ上振れリスクが、通貨安だろう。多くの新興国通貨が対ドルで年初来安値を更新する動きがみられる中、MXN は驚くほどの堅調さを維持している(図表 3)。ウクライナ危機との地理的、政治経済的な距離感もさることながら、米国経済の持ち直しの恩恵を享受していることと利上げを継続し資本流出をけん制してきたことにある(図表 4)。ただ、今後は、米経済の減速によりメキシコへの海外送金もこれまでのような伸びは期待しにくい。Banxico は追加利上げ幅の縮小も示唆しているが、実際には米国と平仄を合わせざるを得なくなるのではないかと。政策金利については、2023 年 1～3 月期にかけて 10% 台へと引き上げられる展開をみておきたい。

図表 1: 政策金利とインフレ率



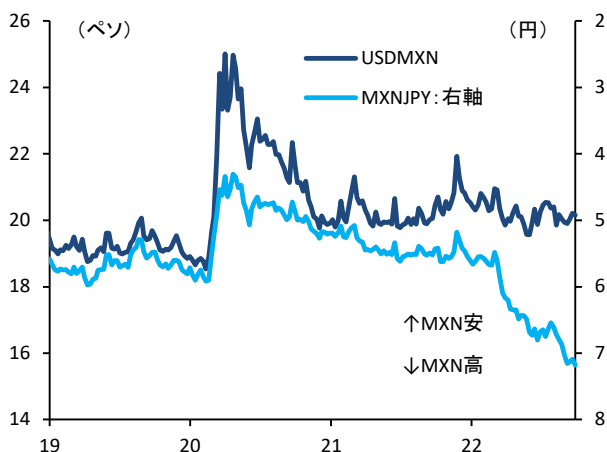
出所: メキシコ中央銀行、地理統計院、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: Banxico の CPI 見通し



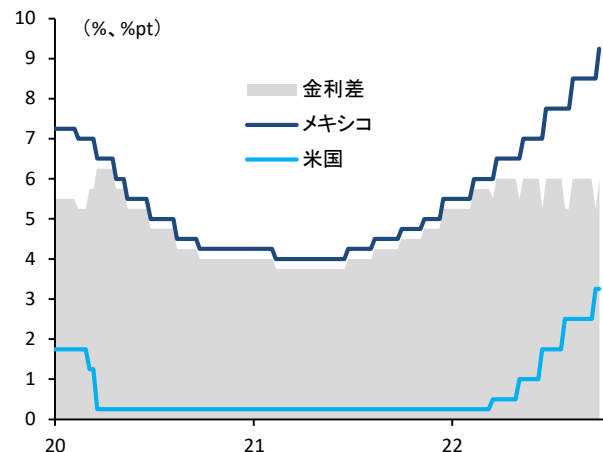
出所: メキシコ中央銀行、みずほ銀行

図表 3: MXN スポットレート



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: メキシコと米国の政策金利



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。