

# りそな 経済フラッシュ

## (米国FOMC)

◎注意事項をよくお読み下さい



### ○概況

- ◆ 政策金利を据え置き
- ◆ 2019年の利上げ見通しを0回に大幅下方修正
- ◆ バランスシート政策に関し、5月から縮小額を減少、9月に縮小停止を表明

- ✓ FRBは3/19-20に行われたFOMC（連邦公開市場委員会）にて、**政策金利を据え置いた。**
- ✓ 声明文では、個人消費や設備投資を中心に1-3月の**米経済の減速が指摘され**、また前回会合同様に「**忍耐強く**」様子見姿勢を継続する方針を示した。
- ✓ **成長率見通し**では、2019年(2.3%→2.1%)、2020年(2.0%→1.9%)を引き下げ。**物価見通し**では2019年(1.9%→1.8%)、2020年(2.1%→2.0%)、2021年(2.1%→2.0%)が引き下げられた。
- ✓ **政策金利見通しでは2019年の利上げ見通しを2回から0回に引下げ**、2020年(1回)、2021年(0回)、中立金利(「Longer run」)は不変。
- ✓ **バランスシート(BS)政策に関しては、5月から現行の縮小額を減少させ(米国債)、9月に縮小停止する方針を示した**(現行：500億ドル→5月以降：350億ドル→10月以降：0)。
- ✓ 今会合は、①2019年の利上げ見通しを0回に引き下げたこと  
②BS縮小停止を9月に実施するという点で、市場予想以上にハト派的(従来より金融緩和的)な内容となった。特に①はサブプライズであり、今後に関しては利上げも利下げもあり得る、フラットなスタンスを強調する結果となった。

### 【FOMC参加者の見通し(3月時点)】

	FRB見通し(中央値)			
	2019	2020	2021	長期
実質GDP	<b>2.1↓</b>	<b>1.9↓</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>
12月時点	2.3	2.0	1.8	1.9
失業率	<b>3.7↑</b>	<b>3.8↑</b>	<b>3.9↑</b>	<b>4.3↓</b>
12月時点	3.5	3.6	3.8	4.4
PCEインフレ率	<b>1.8↓</b>	<b>2.0↓</b>	<b>2.0↓</b>	<b>2.0</b>
12月時点	1.9	2.1	2.1	2.0
FFレート	<b>2.4↓</b>	<b>2.6↓</b>	<b>2.6↓</b>	<b>2.8</b>
12月時点	2.9	3.1	3.1	2.8

### 【FFレート見通し内訳-FOMC参加者の人数】

	今後の利上げ回数	2019		2020		2021		Longer run	
		12月	3月	12月	3月	12月	3月	9月	12月
3.750									
3.625	5回			2		2	1		
3.500								1	1
3.375	4回			3	1	1	1		
3.250								1	1
3.125	3回	6		4	2	6	1		
3.000								5	4
2.875	2回	5	2	6	3	4	4		
2.750	2020年末							5	4
2.625	1回	4	4	1	4	3	5		
2.500								4	6
2.375	現在	2	11	1	7	1	5		
2.250									
平均値		2.846	2.493	3.066	2.669	3.007	2.743	2.844	2.797
中央値		2.875	2.375	3.125	2.625	3.125	2.625	2.750	2.750

今回FOMCで提示された中央値の利上げベース

中央値

【出所】FRB

### ◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。