

# JHF information

- FOMC（議長記者会見要旨）（P. 2～）
- 消費者物価指数（2024年2月／全国）（P. 5）

# FOMC記者会見要旨(2024年3月20日)

## 決定内容のポイント

【継続】政策金利の誘導目標は5.25～5.50%で据え置き

【継続】保有する有価証券を大幅に削減するプロセスは継続

### ■パウエル議長記者会見(抜粋)

#### <景気、雇用、物価の現状認識について>

・景気は、堅調なペースで拡大しています。労働市場では人手不足の傾向が続いていますが、労働需給バランスは改善に向かっています。25歳～54歳の労働参加率の上昇や移民の流入が続いたことで労働供給が改善し、雇用の創出につながりました。インフレ率は、この1年で大きく低下しましたが、長期目標である2%を上回っています。

「Recent indicators suggest that economic activity has been expanding at a solid pace. (略) The labor market remains relatively tight, but supply and demand conditions continue to come into better balance. (略) Strong job creation has been accompanied by an increase in the supply of workers, reflecting increases in participation among individuals aged 25 to 54 years and a continued strong pace of immigration. (略) Inflation has eased notably over the past year but remains above our longer-run goal of 2 percent.」

#### <2024年1月及び2月の物価指標が市場予想よりも高かったことについて>

・1月の物価指標は季節的な要因もあり、高めの結果となりました。2月は予想を上回っていましたが、1月ほどではありませんでした。インフレ率が2%に向かって、上下に振れながら、徐々に低下していくというストーリーは変わっていません。

「So, you need to check yourself on that and I'll do that, but so I would say the January number, which was very high, the January CPI and PCE numbers were quite high, there's reason to think that there could be seasonal affects there. But nonetheless, we don't want to be completely dismissive of it. The February number was high, higher than expectations, but we have it at currently well below 30 basis points core PCE, which is not terribly high. So it's not like the January number. But I take the two of them together and I think they haven't really changed the overall story which is that of inflation moving down gradually on a sometimes-bumpy road toward two percent.」

#### <政策金利の見通しについて>

・景気が予想どおりに拡大するとして、FOMC参加者が適切と考える政策金利の中央値は、2024年末は4.6% (0.25%幅で3回の利下げに相当)、2025年末は3.9%、2026年末は3.1%と低下していきますが、それでも長期の見通しを上回っています。

「If the economy evolves as projected, the median participant projects that the appropriate level of the federal funds rate will be 4.6 percent at the end of this year, 3.9 percent at the end of 2025, and 3.1 percent at the end of 2026—still above the median longer-term funds rate.」

#### <量的引締め政策(保有する有価証券の削減)について>

・今回の会合では、保有する有価証券の削減のペースを緩めることを議論しました。委員会としては、以前に発表した計画に沿って、近いうちに削減のペースを緩めることが適切になると考えています。

「At this meeting, we discussed issues related to slowing the pace of decline in our securities holdings. While we did not make any decisions today on this, the general sense of the Committee is that it will be appropriate to slow the pace of runoff fairly soon, consistent with the plans we previously issued.」

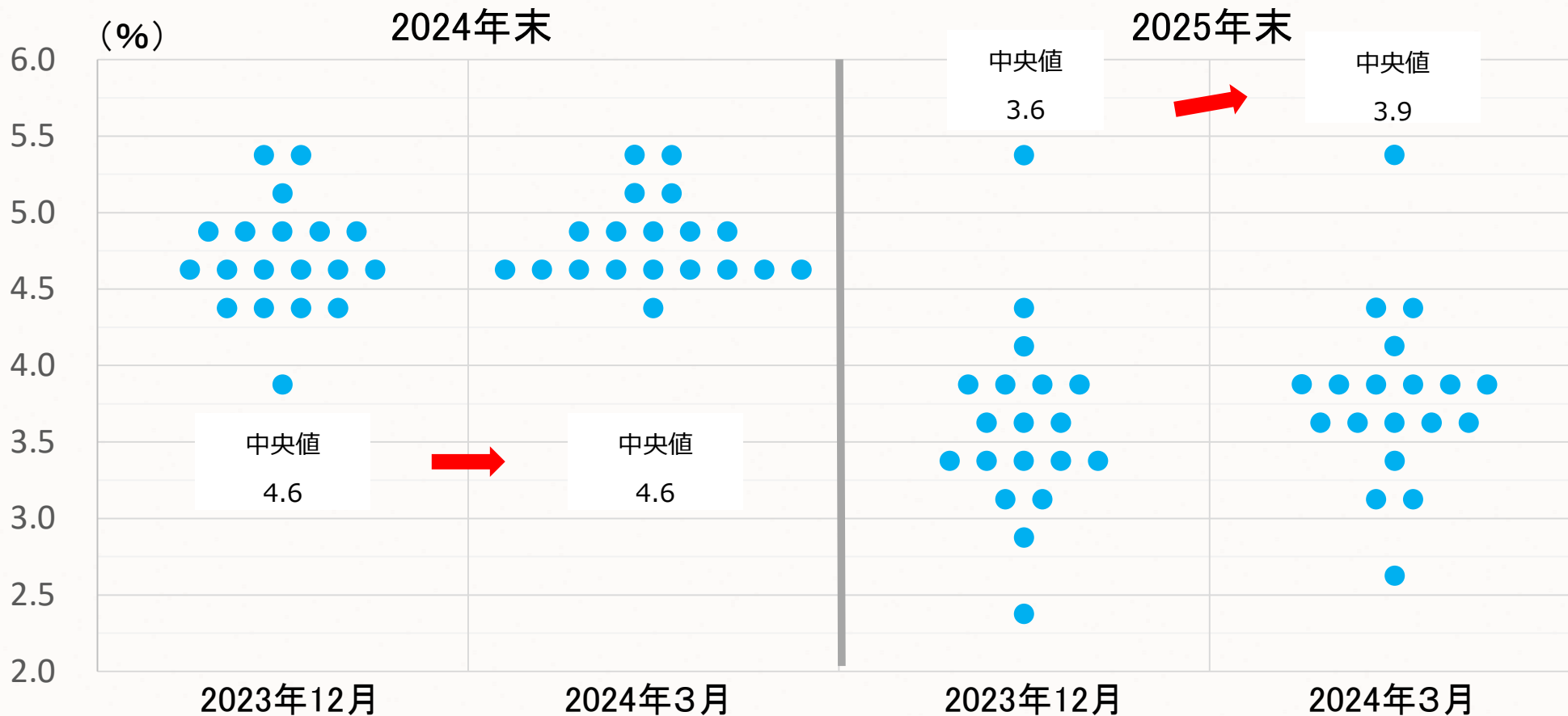
(資料)FRB「Transcript of Chair Powell's Press Conference March 20, 2024」

©Japan Housing Finance Agency. All rights reserved.

# 政策金利見通し(FOMCドットチャート)

直近の物価指標が市場予想を上回っていたことから、2024年の利下げ回数が減少するのではないかとの見方があったものの、FOMC参加者が適切と考える2024年末の政策金利の見通しは、前回と同様に中央値で4.6%（2024年の1年間で0.25%の利下げを3回織り込む水準）であった。

## FOMC参加者が適切と考える政策金利

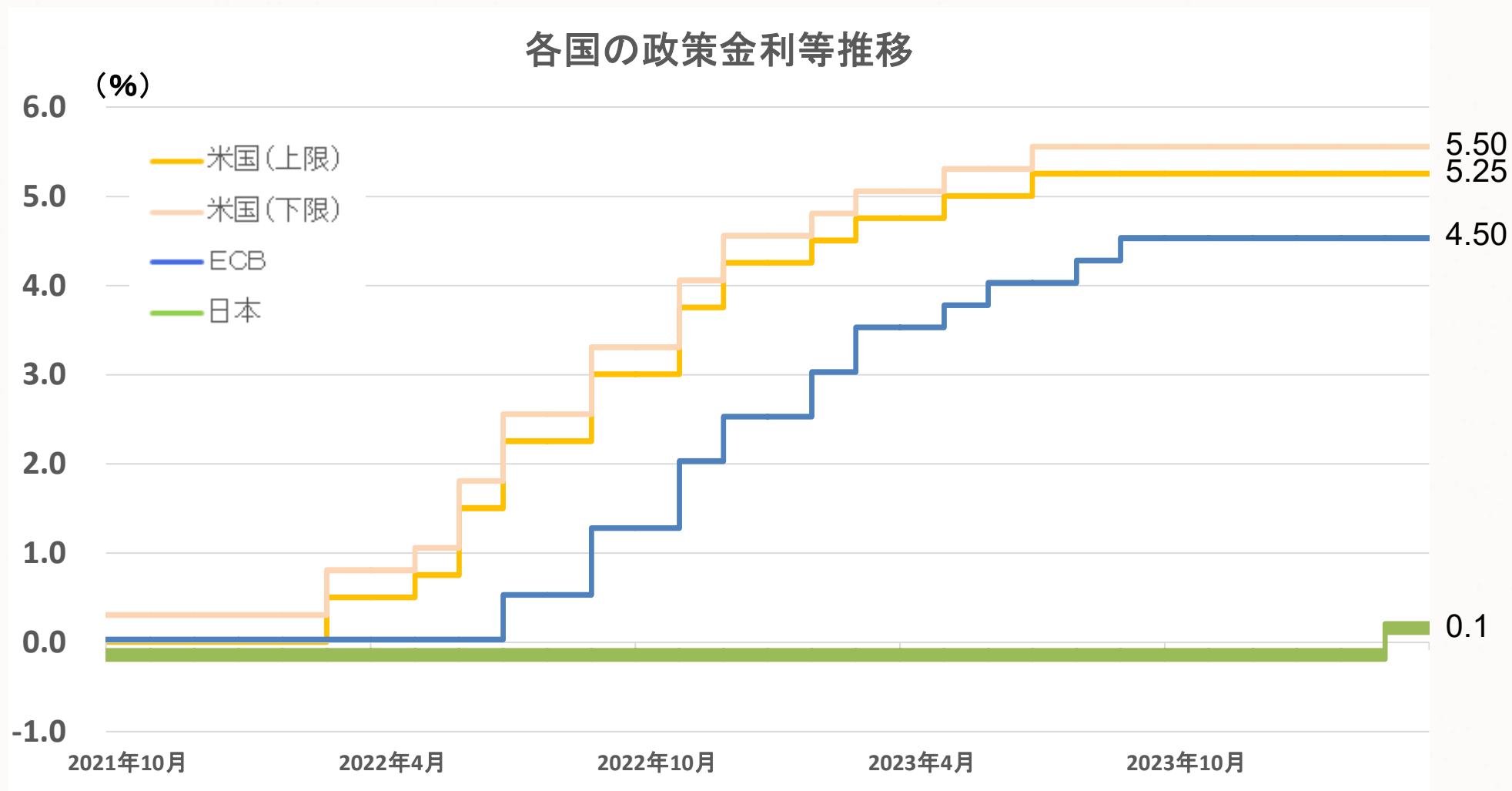


(※) ●は、FOMC参加者一人一人の予想値。横軸はFOMCの開催年月

(資料)FRB「Summary of Economic Projections」を元に作成

©Japan Housing Finance Agency. All rights reserved.

# (参考)各国の政策金利の推移



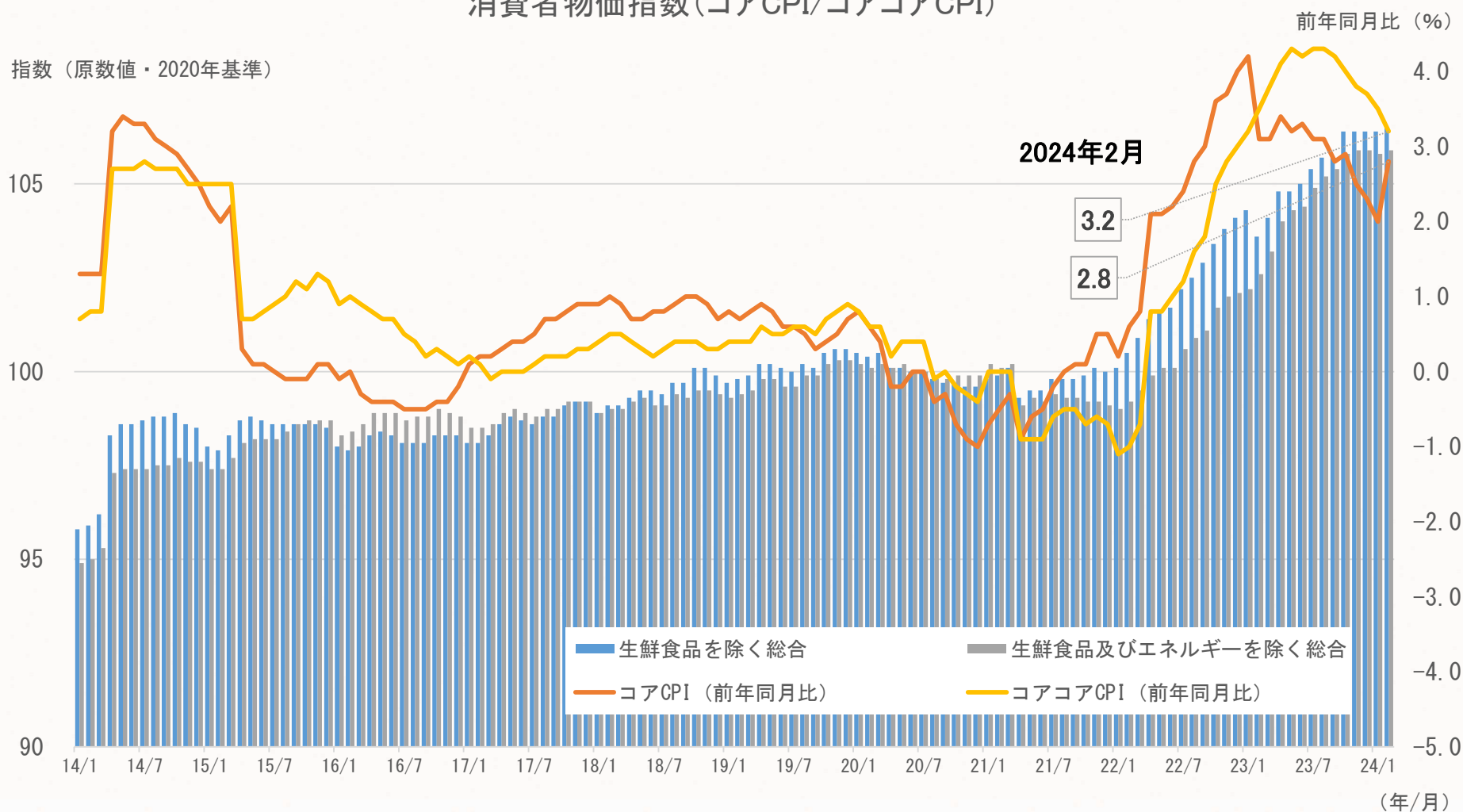
(資料)FRB、ECB及びBOJのHPを元に作成

©Japan Housing Finance Agency. All rights reserved.

# 全国消費者物価指数(2024年2月)

- 2024年2月の消費者物価指数(生鮮食品を除く、コアCPI)は、106.5と前年同月比2.8%上昇。上昇率は4カ月ぶりに拡大した。
- 生鮮食品及びエネルギーを除く指数(コアコアCPI)は、105.9と前年同月比3.2%上昇した。

## 消費者物価指数(コアCPI/コアコアCPI)



資料:総務省「消費者物価指数」

©Japan Housing Finance Agency. All rights reserved.



住まいのしあわせを、ともにつくる。  
**住宅金融支援機構**