

2025年12月23日

三井住友DSアセットマネジメント
チーフマーケットストラテジスト 市川 雅浩

市川レポート

2026年の米国経済見通し

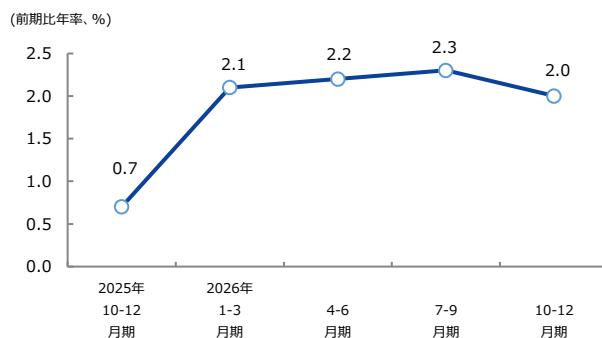
- 2026年の米国経済は大型減税の効果などで底堅く推移し、物価はやや高めの伸びを予想する。
- トランプ米政権の中間選挙向け施策も景気を支援、関税を巡る米連邦最高裁の判決にも注目。
- 2026年のFF金利は据え置きへ、FOMCはバランスの取れた陣容だがクック理事の進退も焦点に。

2026年の米国経済は大型減税の効果などで底堅く推移し、物価はやや高めの伸びを予想する

米国経済は、政府機関の一部閉鎖の影響で、2025年10-12月期の成長率が一時的に低下するものの、2026年は底堅く推移すると考えています。大型減税の効果や、関税引き上げに対する過度な懸念の後退、米中間選挙に向けた新たな景気支援策などが個人消費を支え、米国経済はやや上向きの成長ペースが想定されます。実質GDP成長率の四半期予想は図表1の通りで、2025年は前年比+2.0%、2026年は同+2.1%を見込んでいます。

米国内の企業は、関税引き上げのコストをいったん引き受けている模様で、今後は需要動向を見極めながら価格に転嫁していくとみられます。そのため、関税の影響が米国経済に「薄く、長く」及び、物価はやや高めの伸びが続くことも考えられます。物価上昇率の四半期予想は図表2の通りで、2025年は前年比+2.8%、2026年は同+2.7%を見込んでおり、2026年末には2%台半ば程度まで伸びが鈍化すると予想しています。

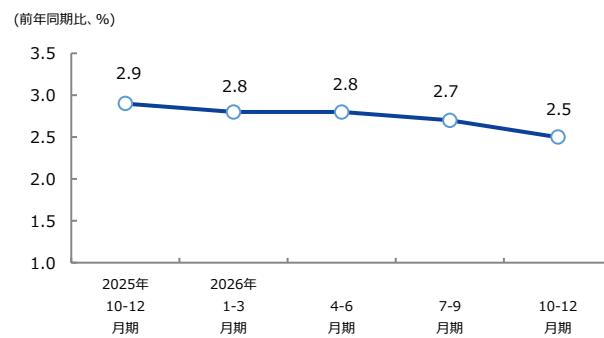
【図表1：米国の実質GDP成長率の予想】



(注) 2025年12月16日時点の三井住友DSアセットマネジメントによる予想。

(出所) 米商務省、労働省のデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【図表2：米国の物価上昇率の予想】



(注) 2025年12月16日時点の三井住友DSアセットマネジメントによる予想。物価は個人消費支出(PCE)物価指数で食品エネルギーを除くコア指数。

(出所) 米商務省、労働省のデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成



三井住友DSアセットマネジメント



トランプ米政権の中間選挙向け施策も景気を支援、関税を巡る米連邦最高裁の判決にも注目

米国では2026年11月3日に中間選挙が行われ、現時点での大方の予想は、上院が共和党優勢、下院は接戦となっています。最近支持率が低下しているトランプ米大統領は、中間選挙で負けられない状況にあり、食品の関税を11月に撤廃し、医療費削減や住宅価格改革を表明するなど、ポピュリズム（大衆迎合主義）的な政策を打ち出しています。また、追加的な関税撤廃も想定され、これらが2026年の米景気を一定程度支えると思われます。

関税については、トランプ米政権が国際緊急経済権限法（IEEPA）を根拠に課した関税の合憲性を巡る米連邦最高裁の判決が注目されます。仮に違憲となった場合、トランプ米政権は根拠法を切り替え、関税収入を確保できるよう対処するとみられます。なお、前述の追加的な関税撤廃は、根拠法を切り替えないことで実現可能となりますが、大型減税の財源を関税収入以外でどのように確保するかが財政上の問題になると考えられます。

2026年のFF金利は据え置きへ、FOMCはバランスの取れた陣容だがクック理事の進退も焦点に

米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策について、弊社はフェデラルファンド（FF）金利の誘導目標（現行3.50%～3.75%）は2026年いっぱい据え置かれると予想しています。2026年の米国経済は底堅く推移し、物価もやや高めの伸びが続くとみていることから、FRBは様子見姿勢を続ける可能性が高いと考えています。トランプ米政権の中間選挙に向けた各種の施策も、利下げの必要性を低下させる要因と思われます。

米連邦公開市場委員会（FOMC）では、ミラン理事が1月、パウエル議長が5月に任期満了となり、後任はトランプ米政権が推すハト派の就任が見込まれます。その場合でも、2026年のFOMCで投票権を持つ12名は、ハト派4名、中立6名、タカ派2名で（弊社の区分）、バランスの取れた陣容となります。ただ、中立のクック理事（トランプ氏の解任通知で係争中）が仮に退任なら、トランプ氏はハト派を後任とし、影響力を強めることも想定されます。

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。■当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会



三井住友DSアセットマネジメント