

# 経済・金融概況

## [メキシコ]

### 1. 景気概況

2016 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は前年比+2.4%と前期（同+2.1%）からやや加速し、2016 年通年では同+2.3%と 3 年連続で 2%を上回る安定した成長となった（第 1 図）。10-12 月期の需要項目別の寄与度をみると、純輸出が同+0.6%ポイントとプラス幅を拡大したほか、個人消費が同+1.9%ポイント、政府消費と投資はそれぞれ同+0.2%ポイントとプラスに寄与し、在庫投資のみが同▲0.4%ポイントの押し下げ要因となった。また、2016 年通年の実質 GDP を産業別にみると、石油は原油価格の低下と生産量減少により成長率が大幅に減速し、自動車を含めた製造業の成長も低い伸びにとどまったが、情報、金融・保険などのサービス業や農業が堅調であった。

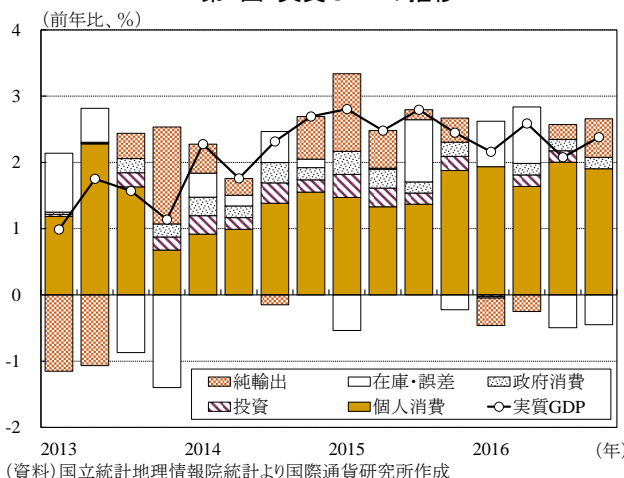
もともと、今年に入り、通貨安を背景にインフレが加速しており、今後、個人消費を下押しする懸念がある。また、米国との NAFTA 見直し交渉の方向性が不透明であり、企業の設備投資や海外からの直接投資が減少するリスクもある。2017 年通年の実質 GDP 成長率はやや減速することが予想される。

### 2. 物価・雇用

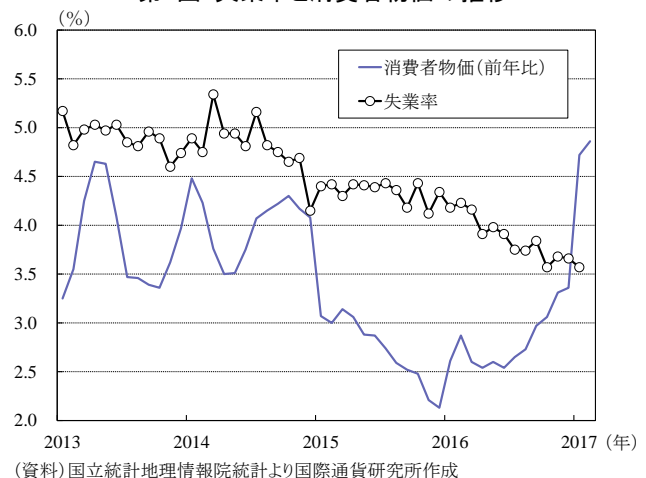
物価：消費者物価は上昇ペースが加速しており、2 月は前年比+4.86%と 2010 年 3 月以来の上昇率となった。ガソリンの低価格政策の見直しや食料品の上昇が主な要因である（第 2 図）。

雇用：失業率は 2016 年 4 月以降、10 ヶ月連続で 3%台の低い水準を維持しており、1 月は 3.57%となった（第 2 図）。

第1図: 実質GDPの推移

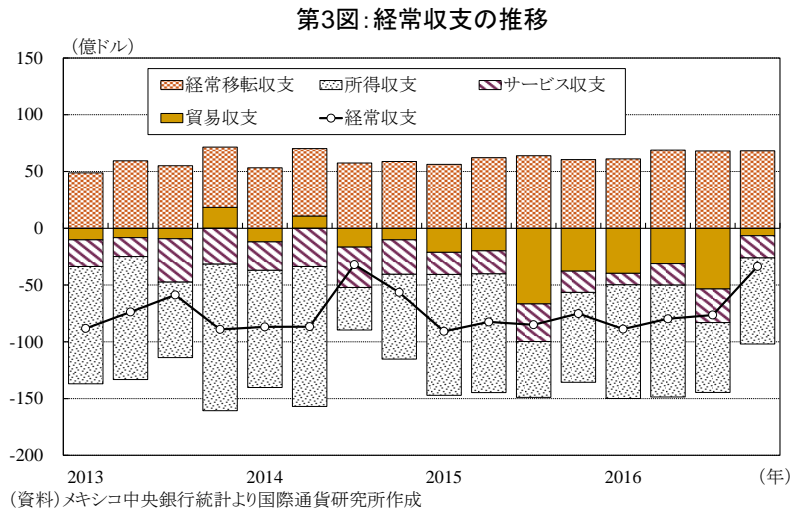


第2図: 失業率と消費者物価の推移



### 3. 経常収支

昨年 10-12 月期の経常収支は▲34 億ドルと 9 四半期ぶりに赤字幅が 30 億ドル台まで縮小した（第 3 図）。サービス収支と所得収支は小幅の変動にとどまったが、貿易収支は▲7 億ドルと前期▲53 億ドルから大幅改善した。



### 4. 金融市場

**為替**：対ドルのペソ相場は、米国の保護主義政策への懸念から、投資家によるペソ売り圧力が高まり、一時 1 ドル 21 ペソ前後まで下落した。もっとも、2 月以降は落ち着きを取り戻しており、足元では同 19 ペソ台まで上昇している（第 4 図）。

**政策金利**：メキシコ中銀は、通貨安やインフレ加速を受けて継続的に利上げを行っており、足元の政策金利は 6.25% と 2009 年以來の水準まで上昇している。

**株価**：ボルサ指数は、メキシコに対し貿易や移民問題で厳しい姿勢を示す米国トランプ政権の誕生を受け、昨年 11 月に一時 44,000 を割り込んだが、米国を始めとする世界的な株高を追い風に上昇基調に転じ、足元では 48,000 前後で推移している（第 5 図）。



メキシコ経済・金融概況

1. 年次

	2013年	2014年	2015年	2016年
実質GDP成長率	1.4%	2.3%	2.6%	2.3%
鉱工業生産指数(前年比)	▲0.5%	2.7%	1.0%	▲0.0%
自動車生産台数(千台)	2,933	3,220	3,399	3,466
自動車国内販売台数(千台)	1,063	1,135	1,352	1,604
原油産出量(千バレル/日)	2,882	2,789	2,592	2,458
(前年比)	▲1.1%	▲3.2%	▲7.1%	▲5.1%
原油輸出価格(ドル/バレル)	98.5	86.1	43.2	35.4
失業率	4.9%	4.8%	4.4%	3.9%
消費者物価上昇率(年平均)	3.8%	4.0%	2.7%	2.8%
(年終月・前年比)	4.0%	4.1%	3.1%	3.0%
輸出(FOB)(億ドル)	3,800	3,969	3,806	3,739
(前年比)	2.5%	4.4%	▲4.1%	▲1.8%
輸入(FOB)(億ドル)	3,812	4,000	3,952	3,871
(前年比)	2.8%	4.9%	▲1.2%	▲2.1%
経常収支(億ドル)	▲310	▲262	▲333	▲279
資本収支(億ドル)	697	624	368	353
対外準備(億ドル)(年末)	1,765	1,932	1,767	1,765
ベースマネー(億ペソ)(年末)	9,179	10,629	12,417	14,203
政策金利(年末)	3.5%	3.0%	3.3%	5.8%
株価指数(ボルサ指数)(年末)	42,727	43,146	42,978	45,643
対米ドル為替相場(年末)	13.0972	14.7398	17.2712	20.6015

2. 月次

	16年7月	8月	9月	10月	11月	12月	17年1月	2月	3月
実質GDP(前年比)	┌	2.1%	┐	┌	2.4%	┐	┌	-	┐
鉱工業生産(前年比)	▲1.4%	0.3%	▲1.4%	▲1.1%	1.5%	▲0.6%	▲0.1%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲0.1%	▲0.3%	0.1%	0.3%	0.0%	▲0.1%	0.1%	-	-
自動車生産台数(千台)	284	333	285	328	318	242	279	301	-
自動車販売台数(千台)	132	134	131	137	155	193	123	118	-
原油産出量(千バレル/日)	2,476	2,463	2,416	2,392	2,369	2,330	2,318	-	-
(前年比)	▲4.8%	▲4.7%	▲6.7%	▲7.8%	▲8.1%	▲9.6%	▲10.1%	-	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	38.8	38.4	37.8	41.4	38.9	42.8	45.4	-	-
失業率(季節調整済)	3.8%	3.7%	3.8%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	-	-
消費者物価上昇率(前月比)	0.3%	0.3%	0.6%	0.6%	0.8%	0.5%	1.7%	0.6%	-
(前年比)	2.7%	2.7%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%	4.7%	4.9%	-
輸出(FOB)(億ドル)	297.7	324.2	326.2	325.9	344.7	332.3	274.9	-	-
(前年比)	▲8.9%	4.5%	1.3%	▲4.4%	11.1%	6.6%	11.4%	-	-
輸入(FOB)(億ドル)	316.0	343.3	342.3	334.9	342.7	332.0	307.9	-	-
(前年比)	▲9.9%	1.5%	1.7%	▲5.9%	5.1%	4.1%	10.0%	-	-
経常収支(億ドル)	┌	▲76.4	┐	┌	▲33.6	┐	┌	-	┐
資本収支(億ドル)	┌	11.5	┐	┌	154.1	┐	┌	-	┐
対外準備(億ドル)(月末)	1,774	1,762	1,758	1,751	1,740	1,765	1,750	1,750	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	12,531	12,457	12,523	12,671	13,071	14,203	13,828	13,679	-
政策金利(月末)	4.25%	4.25%	4.25%	4.75%	5.25%	5.75%	5.75%	6.25%	-
株価指数(ボルサ指数)(月末)	46,927	47,370	47,253	47,805	45,358	44,990	47,611	47,048	-
対米ドル為替相場(月末)	18.8299	18.2475	19.8462	18.6408	20.6573	20.6595	21.1585	19.7938	-

(資料)メキシコ中銀、国立統計地理情報院(INEGI)、PEMEX、Thomson Reuters Datastreamより国際通貨研究所作成

照会先：国際通貨研究所 矢口 満 mitsuru\_yaguchi@iima.or.jp

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の販売や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。また、当資料全文は、弊社ホームページでもご覧いただけます。