

経済・金融概況

[メキシコ]

1. 景気概況

1-3 月期の実質 GDP 成長率は前年比+2.8%と前期（同+2.3%）から加速し、11 四半期連続で 2%を上回る安定成長を維持した（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、純輸出が同+0.5%ポイント、個人消費が同+2.0%ポイントとプラス幅を拡大したほか、政府消費と投資はそれぞれ同+0.1%ポイントと安定的に推移した。また、実質 GDP を産業別にみると、農業や製造業の成長は限定的であったが、金融・保険業や商業を中心にサービス業が全体を押し上げる格好となった。

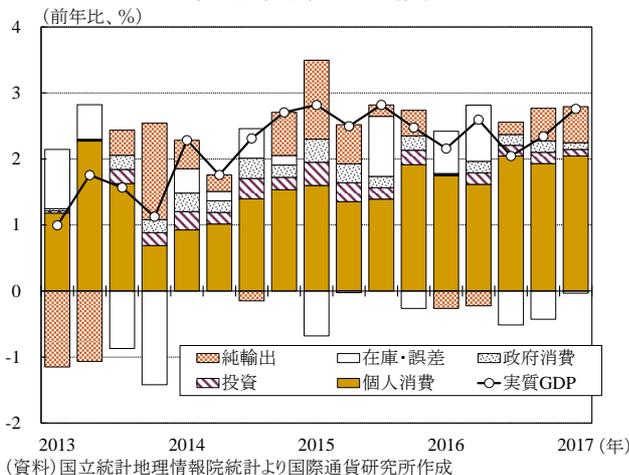
メキシコ中銀は、1-3 月期に予想を上回る経済成長が示されたことを反映し、通年の実質 GDP 成長率を前年比+1.5~2.5%（従来予想：同+1.3~2.3%）に上方修正した。ただし、年初からの通貨安を背景としたインフレの加速により、今後、個人消費が下押しされる懸念があるほか、米国との NAFTA 見直し交渉に伴う貿易環境の不透明感を背景に、企業の設備投資や海外からの直接投資が減少するリスクも払拭されていない。さらに、最大の輸出先である米国の足元の新車販売が軟調で、通年では 8 年ぶりに前年割れとなる可能性が高いことから、今後のメキシコ経済への影響を注視する必要がある。

2. 物価・雇用

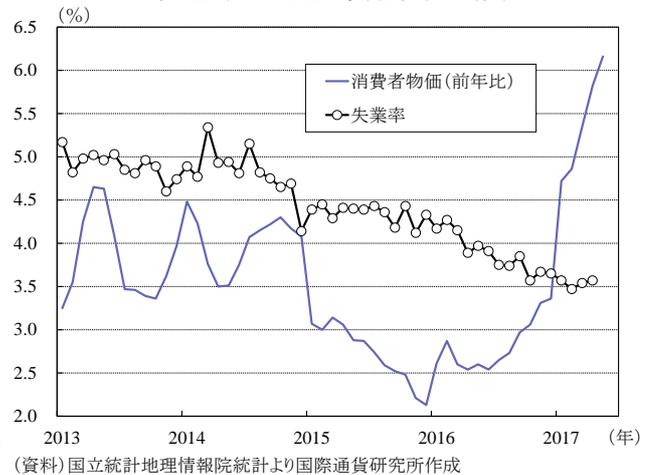
物価：消費者物価は上昇ペースが加速しており、5 月は前年比+6.2%と 2009 年 4 月以来の高い上昇率となった。これまでの通貨安やガソリンの低価格政策の見直しがインフレ加速の主因である（第 2 図）。

雇用：失業率は 2016 年 4 月以降、13 ヶ月連続で 3%台の低い水準を維持しており、4 月は 3.6%となった（第 2 図）。

第1図: 実質GDPの推移



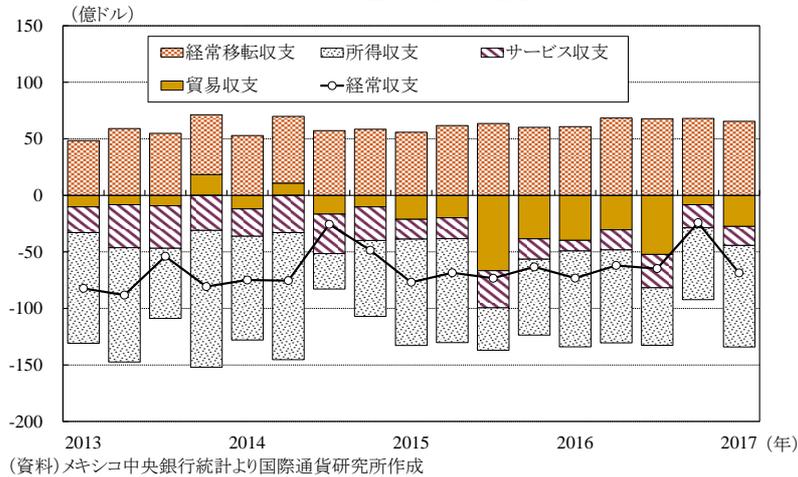
第2図: 失業率と消費者物価の推移



3. 経常収支

1-3 月期の経常収支は▲68 億ドルと、前期 (▲24 億ドル) からマイナス幅が拡大した (第 3 図)。貿易収支が▲27 億ドル (前期▲8 億ドル)、所得収支が▲89 億ドル (同▲63 億ドル) と、それぞれ赤字幅が拡大した。

第3図: 経常収支の推移



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ペソ売り圧力が一時高まっていたが、今年 2 月以降は概ね落ち着きを取り戻している。足元では 1 ドル 18 ペソ台までペソが買い戻されている (第 4 図)。

政策金利：メキシコ中銀は、これまでの通貨安等を背景としたインフレ加速を受け、5 月 18 日に 0.25% の利上げを決定した。政策金利は 6.75% と 2009 年 4 月以来の水準まで上昇している。

株価：ボルサ指数は、ペソ相場が上昇方向に転じる中、米国をはじめとする世界的な株高を追い風に、足元では 4 万 9 千前後まで上昇している (第 5 図)。

第4図: メキシコペソ(対ドル)の推移



第5図: 株価(ボルサ指数)の推移



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%	2.7%	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%
(年末月・前年比)	4.0%	4.1%	3.1%	3.0%
輸出(FOB)(億ドル)	3,800	3,969	3,805	3,739
(前年比)	2.5%	4.4%	▲4.1%	▲1.7%
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)	▲305	▲225	▲282	▲224
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10月	11月	12月	17年1月	2月	3月	4月	5月	6月
実質GDP(前年比)	—	2.3%	—	—	2.8%	—	—	—	—
鉱工業生産(前年比)	▲1.1%	1.5%	▲0.6%	0.0%	▲1.9%	3.2%	▲4.4%	—	—
(季節調整済、前月比)	0.2%	0.0%	▲0.1%	0.1%	▲0.1%	▲0.2%	▲0.3%	—	—
自動車生産台数(千台)	328	318	242	279	301	364	278	328	—
自動車販売台数(千台)	137	155	193	123	118	137	114	123	—
原油産出量(千バレル/日)	2,392	2,369	2,330	2,318	2,326	2,321	2,306	NA	—
(前年比)	▲7.8%	▲8.1%	▲9.6%	▲10.1%	▲7.6%	▲7.4%	▲6.9%	—	—
原油輸出価格(米ドル/バレル)	41.4	38.9	42.8	45.4	44.8	42.1	43.6	NA	—
失業率(季節調整済)	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	—	—
消費者物価上昇率(前月比)	0.6%	0.8%	0.5%	1.7%	0.6%	0.6%	0.1%	▲0.1%	—
(前年比)	3.1%	3.3%	3.4%	4.7%	4.9%	5.4%	5.8%	6.2%	—
輸出(FOB)(億ドル)	326.0	343.4	331.9	273.2	313.4	360.4	314.9	—	—
(前年比)	▲4.4%	10.8%	6.6%	10.6%	8.2%	14.5%	3.6%	—	—
輸入(FOB)(億ドル)	334.9	342.7	332.0	307.9	305.8	361.1	308.7	—	—
(前年比)	▲5.9%	5.1%	4.1%	10.0%	2.8%	15.0%	▲5.0%	—	—
経常収支(億ドル)	—	▲24.2	—	—	▲68.6	—	—	—	—
資本収支(億ドル)	—	154.1	—	—	18.0	—	—	—	—
対外準備(億ドル)(月末)	1,751	1,740	1,765	1,750	1,750	1,749	1,774	1,762	1,758
ベースマネー(億ペソ)(月末)	12,671	13,071	14,203	13,828	13,679	13,701	12,531	12,457	12,523
政策金利(月末)	4.75%	5.25%	5.75%	5.75%	6.25%	6.25%	4.25%	4.25%	4.25%
株価指数(ボルサ指数)(月末)	47,805	45,358	44,990	47,611	47,048	49,084	46,927	47,370	47,253
対米ドル為替相場(月末)	18.6408	20.6573	20.6595	21.1585	19.7938	18.8541	18.8299	18.2475	19.8462

(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、宜しくご申しあげます。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、弊行ホームページでもご覧いただけます。