

# 経済・金融概況

## [メキシコ]

### 1. 景気概況

4-6 月期の実質 GDP 成長率は前年比+1.8%と前期（同+2.8%）から減速し、12 四半期ぶりに 2%を下回った（第 1 図）。需要項目別の寄与度をみると、個人消費は同+2.2%ポイントとプラス幅を拡大したが、純輸出が同▲0.1%ポイントとマイナスに転落した。また、産業別にみると、金融・保険業や商業を中心にサービス業が同+2.0%ポイントと全体を下支えしたものの、農業や製造業の成長は低調であった。

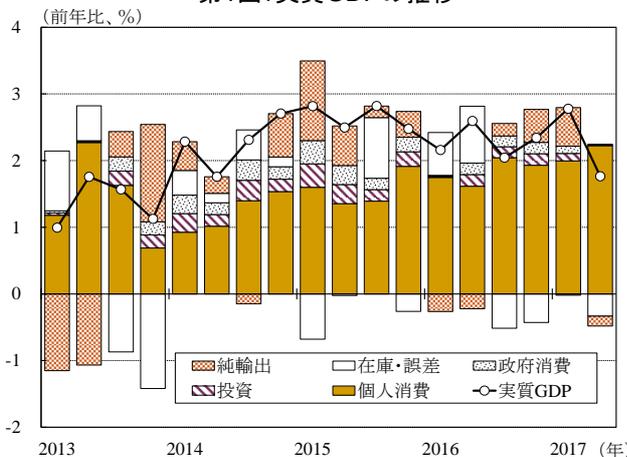
2017 年下半期は、年初までの通貨安を受けたインフレの加速や 9 月に発生した大地震により、成長を牽引してきた個人消費が下押しされることが懸念される。また、米国との NAFTA 再交渉に伴う原産地規則の厳格化や通貨安誘導を防ぐ為替条項の導入検討といった貿易環境の不透明感を背景に、企業の設備投資や海外からの直接投資が減少するリスクも残る。さらに、最大の輸出先である米国の足元の新車販売が軟調で、通年では 8 年ぶりに前年割れとなる可能性が高く、メキシコ製造業に対する下押し要因となり得る。経済の下振れリスクは数多く、注意が必要である。

### 2. 物価・雇用

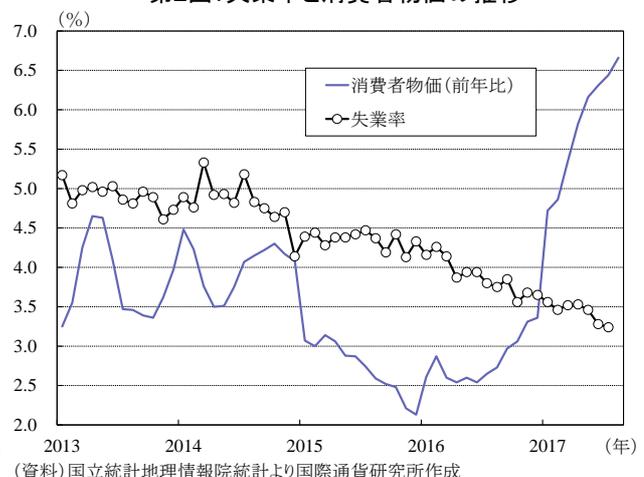
物価：消費者物価は上昇ペースが加速しており、8 月は前年比+6.7%と約 16 年ぶりの高水準となった。既往の通貨安やガソリンの低価格政策の見直しがインフレ加速の主因である（第 2 図）。

雇用：失業率は 2016 年 4 月に 4%を割り込んだ後も低下傾向を維持しており、直近 7 月は 3.2%となった（第 2 図）。

第1図: 実質GDPの推移

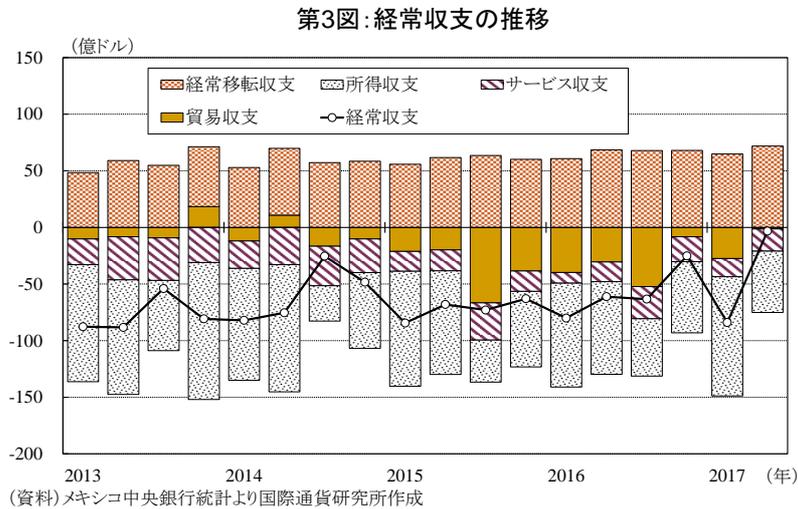


第2図: 失業率と消費者物価の推移



### 3. 経常収支

4-6 月期の経常収支は▲3 億ドルと、前期（▲84 億ドル）からマイナス幅が大きく縮小した（第 3 図）。貿易収支が▲1 億ドル（前期▲27 億ドル）、所得収支が▲54 億ドル（同▲105 億ドル）と、それぞれ赤字幅が縮小したことによる。



### 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高まっていたペソ売り圧力が 2017 年 2 月頃から後退したことに加え、5 月に OPEC が協調減産の延長に合意したことなどもあり、足元では 1 ドル 17 ペソ台まで買い戻されている（第 4 図）。

**政策金利**：メキシコ中銀は、年初まで続いた通貨安等を背景としたインフレ加速を受け、昨年 9 月から今年 6 月まで 7 回連続で利上げを実施したが、足元で物価上昇が抑制される兆しがみられるとし、直近の 8 月の会合では政策金利を据え置いた。

**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 50,000 ポイント前後まで上昇している（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%	2.7%	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

	17年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
実質GDP(前年比)	—	2.8%	—	—	1.8%	—	—	—	—
鉱工業生産(前年比)	▲0.0%	▲2.0%	3.6%	▲3.9%	1.0%	▲0.3%	▲1.6%	—	—
(季節調整済、前月比)	0.1%	▲0.1%	0.1%	▲0.3%	▲0.1%	0.0%	▲1.0%	—	—
自動車生産台数(千台)	279	301	364	278	328	335	286	352	—
自動車販売台数(千台)	123	118	137	114	123	127	122	125	—
原油産出量(千バレル/日)	2,318	2,326	2,321	2,306	2,312	2,299	2,271	—	—
(前年比)	▲10.1%	▲7.6%	▲7.4%	▲6.9%	▲6.6%	▲8.0%	▲8.3%	—	—
原油輸出価格(米ドル/バレル)	45.4	44.8	42.2	43.5	43.9	41.3	43.8	—	—
失業率(季節調整済)	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.3%	3.2%	—	—
消費者物価上昇率(前月比)	1.7%	0.6%	0.6%	0.1%	▲0.1%	0.3%	0.4%	0.5%	—
(前年比)	4.7%	4.9%	5.4%	5.8%	6.2%	6.3%	6.4%	6.7%	—
輸出(FOB)(億ドル)	273.2	313.4	360.4	317.5	354.7	356.1	321.6	—	—
(前年比)	10.6%	8.2%	14.5%	4.5%	12.9%	11.5%	8.0%	—	—
輸入(FOB)(億ドル)	307.9	305.8	361.1	308.7	365.4	355.5	336.9	—	—
(前年比)	10.0%	2.8%	15.0%	▲5.0%	14.7%	9.5%	6.6%	—	—
経常収支(億ドル)	—	▲84.0	—	—	▲3.2	—	—	—	—
資本収支(億ドル)	—	0.1	—	—	▲0.1	—	—	—	—
対外準備(億ドル)(月末)	1,750	1,750	1,749	1,750	1,749	1,742	1,733	1,732	—
ベースマネー(億ペソ)(月末)	13,828	13,679	13,701	13,789	13,752	13,712	13,706	13,545	—
政策金利(月末)	5.75%	6.25%	6.25%	6.50%	6.75%	7.00%	7.00%	7.00%	—
株価指数(ボルサ指数)(月末)	47,611	47,048	49,084	49,565	49,688	49,166	51,600	51,470	—
対米ドル為替相場(月末)	21.1585	19.7938	18.8541	19.0160	18.4697	17.8640	17.7670	17.6173	—

(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、弊行ホームページでもご覧いただけます。