

経済・金融概況

[メキシコ]

1. 景気概況

7-9 月期の実質 GDP 成長率は前年比+1.5%と前期（同+1.9%）から減速し、2 四半期連続で同+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（同+2.1%ポイント）と在庫（同+1.7%ポイント）はプラスであったが、純輸出（同▲2.1%ポイント）のマイナス寄与幅が拡大したほか、政府消費（同▲0.1%ポイント）や総固定資本形成（同▲0.2%ポイント）もマイナス寄与となった。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+1.5%ポイントと全体を下支えしたものの、農業と 9 月の地震・ハリケーンの影響を受けた製造業は低調であった。

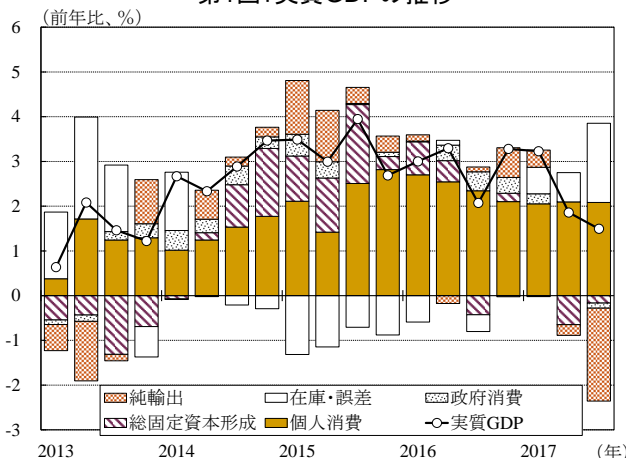
2018 年は、米国の税制改革や金融緩和縮小政策のほか、NAFTA 再交渉における原産地規則の厳格化や通貨安誘導を防ぐ為替条項の導入検討といった貿易環境の不透明さを背景に、企業の設備投資や海外からの直接投資が停滞するリスクが残存する。国内では、地震やハリケーンの影響は一時的に止まり、今後は復興需要が景気の押し上げ要因になると予想される一方、7 月に行われる大統領選挙は混戦が予想されるため、各候補の経済政策には注視が必要である。なお、こうした状況を踏まえ、IMF は今年 10 月に 2018 年の実質 GDP 成長率の見通しを前年比+2.0%（7 月発表）から同+1.9%へと下方修正した。

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、11 月は前年比+6.6%と、約 16 年ぶりの高い伸びだった 8 月とほぼ並んだ。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 5%前後だった 2014 年からの低下トレンドが総じて持続しており、直近 10 月は 3.4%であった（第 2 図）。

第1図: 実質GDPの推移



(資料) 国立統計地理情報院統計より国際通貨研究所作成

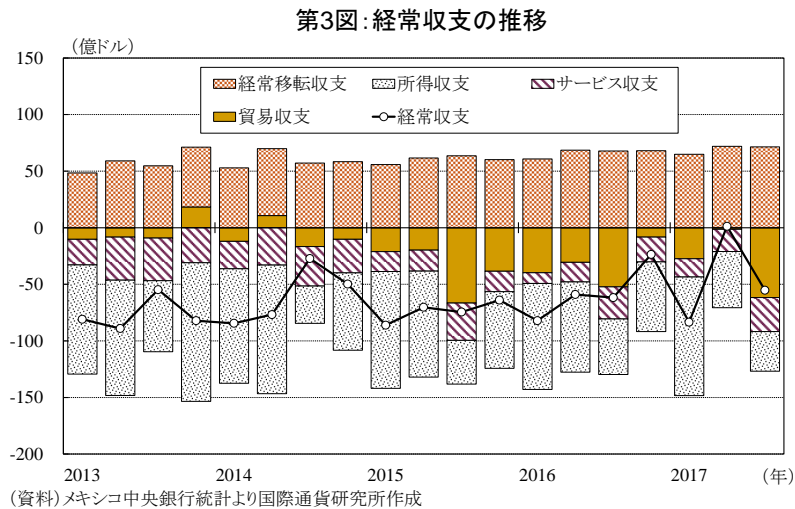
第2図: 失業率と消費者物価の推移



(資料) 国立統計地理情報院統計より国際通貨研究所作成

3. 経常収支

7-9 月期の経常収支は▲55 億ドルと赤字に転化した（第 3 図）。貿易収支が▲62 億ドル（前期▲1 億ドル）、サービス収支が▲30 億ドル（同▲20 億ドル）と、それぞれ赤字幅が拡大したことが主な要因である。



4. 金融市場

為替：対ドルのペソ相場は、米国保護主義政策への懸念の後退や OPEC の協調減産合意の延長などから、1 ドル 17 ペソ台まで買い戻されたが、NAFTA 再交渉の不透明さや米国の利上げ継続観測により、足元では 19 ペソ前後で推移している（第 4 図）。

政策金利：メキシコ中銀は、インフレ加速を受けて 2017 年 6 月まで 7 会合連続で利上げしたのち政策金利を据え置いていたが、米国の利上げに追随し 12 月 14 日に 0.25% 利上げを決定した。政策金利は 7.25% と 2007 年 9 月以来の水準まで上昇している。

株価：ボルサ指数は、米国の利上げ継続観測のほか、NAFTA 再交渉における不透明感の強まりなどを背景に、足元では 50,000 ポイントを割り込んでいる（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4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
実質GDP(前年比)	┌	1.9%	┐	┌	1.5%	┐	┌	-	┐
鉱工業生産(前年比)	▲4.7%	0.6%	▲0.1%	▲0.7%	▲0.1%	▲1.2%	▲1.1%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲0.9%	0.0%	0.1%	▲0.7%	0.2%	▲0.4%	▲0.2%	-	-
自動車生産台数(千台)	278	328	335	286	352	307	365	332	-
自動車販売台数(千台)	114	123	127	122	125	116	123	141	-
原油産出量(千バレル/日)	2,306	2,312	2,299	2,271	2,196	1,993	2,163	-	-
(前年比)	▲6.9%	▲6.6%	▲8.0%	▲8.3%	▲10.8%	▲17.5%	▲9.6%	-	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	43.5	43.9	41.3	44.1	45.9	47.7	48.7	-	-
失業率(季節調整済)	3.5%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%	-	-
消費者物価上昇率(前月比)	0.1%	▲0.1%	0.3%	0.4%	0.5%	0.3%	0.6%	1.0%	-
(前年比)	5.8%	6.2%	6.3%	6.4%	6.7%	6.3%	6.4%	6.6%	-
輸出(FOB)(億ドル)	317.5	354.7	356.1	321.6	357.8	338.2	369.0	-	-
(前年比)	4.5%	12.9%	11.5%	8.0%	10.3%	3.4%	13.2%	-	-
輸入(FOB)(億ドル)	308.7	365.4	355.5	336.9	385.1	357.0	389.7	-	-
(前年比)	▲5.0%	14.7%	9.5%	6.6%	12.2%	4.3%	16.3%	-	-
経常収支(億ドル)	┌	1.3	┐	┌	▲55.3	┐	┌	-	┐
資本収支(億ドル)	┌	▲0.1	┐	┌	▲0.0	┐	┌	-	┐
対外準備(億ドル)(月末)	1,750	1,749	1,742	1,733	1,732	1,730	1,729	1,725	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	13,789	13,752	13,712	13,706	13,545	13,573	13,721	14,083	-
政策金利(月末)	6.50%	6.75%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.25%
株価指数(ボルサ指数)(月末)	49,565	49,688	49,166	51,600	51,470	50,359	48,987	47,942	-
対米ドル為替相場(月末)	19.0160	18.4697	17.8640	17.7670	17.6173	17.9963	19.0850	18.5407	-

(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。