

# 経済・金融概況

## [メキシコ]

### 1. 景気概況

2017 年の実質 GDP 成長率は前年比+2.0%となり、過去 4 年間で最も低い伸びに止まった。年前半の成長率は同+2.6%と堅調だったものの、後半は同+1.5%と勢いを欠いた（第 1 図）。年後半の需要項目別の寄与度を見ると、純輸出が大幅なマイナス寄与となった一方、在庫（誤差含む）は大きくプラスに寄与している。今後、在庫調整圧力が景気の更なる下押し要因となる可能性があり、注意を要する。

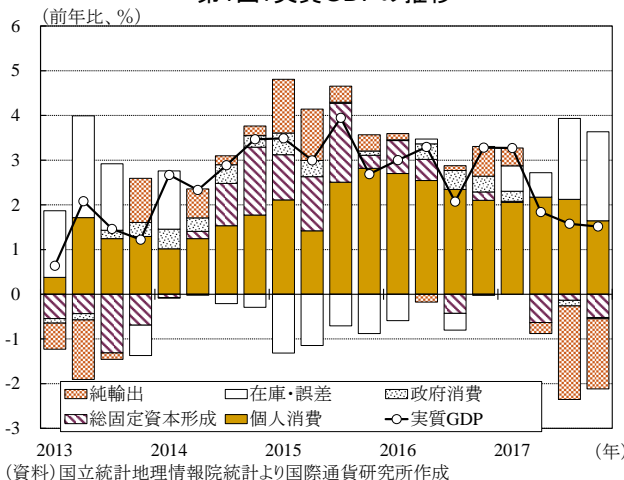
7 月 1 日には大統領選挙が行われる。今のところ優位に立っているのは左派政党である国家再生運動（Morena）を率いるオブラドール候補である。同氏は経済自由主義には懐疑的であり、現ペニャニエト政権が進めてきた改革路線を一部、見直していくことを表明している。問題はその度合いがどの程度になるかであり、その見極めがつくまでは企業は積極的な投資を控える可能性がある。また、対米通商関係も NAFTA の再交渉など不透明感が高まる恐れがあり、動向を注視する必要がある。

### 2. 物価・雇用

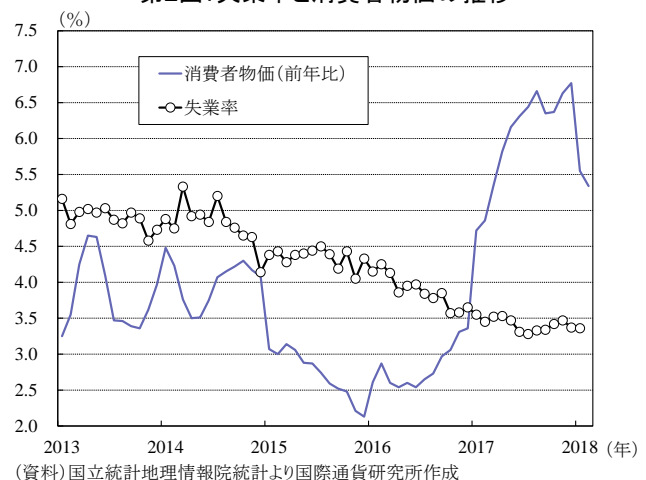
**物価**：消費者物価は 2017 年 12 月に前年比+6.8%と 2017 年中で最も高い上昇率を記録した。もともと、ガソリン小売価格の上昇一巡などにより、2 月は同+5.3%と上昇率は鈍化傾向にある（第 2 図）。

**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、2 月は 3.4%であった（第 2 図）。インフレ率の低下と良好な雇用環境が維持されていることで、個人消費は今後緩やかに回復していくと思われる。

第1図:実質GDPの推移

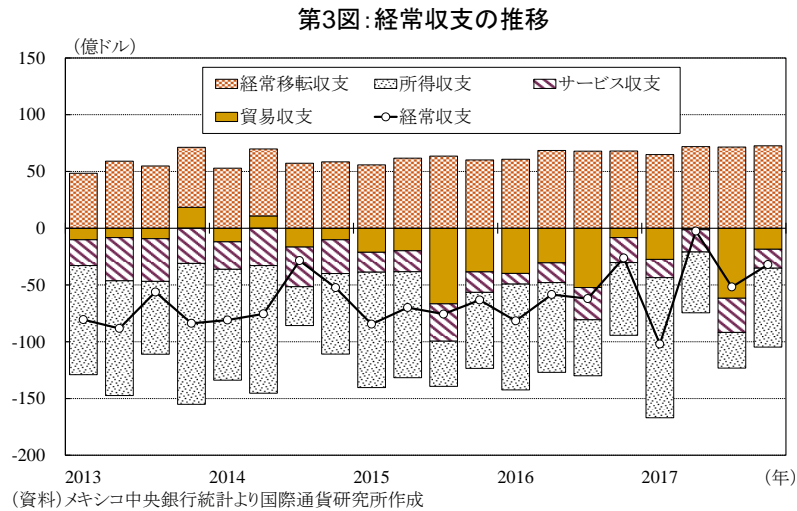


第2図:失業率と消費者物価の推移



### 3. 経常収支

2017年10-12月期の経常収支は▲32億ドルと赤字幅が若干縮小した（第3図）。また、2017年通年の経常収支は▲188億ドルと、貿易赤字の削減を主因に2016年の▲228億ドルから赤字幅が縮小した。



### 4. 金融市場

**為替：**対ドルのペソ相場は、米トランプ政権の保護主義への傾斜と米国の利上げ観測の高まりというペソ安要因と、原油価格の上昇というペソ高要因が併存し、年明け以降は1ドル18ペソ後半での推移が続いている（第4図）。

**政策金利：**足元で消費者物価上昇率は鈍化してきているものの、メキシコ中銀は米国の利上げに追随し、昨年12月に続き、2月にも0.25%の利上げを実施し、政策金利は7.50%となっている。

**株価：**ボルサ指数は、米国の利上げ継続観測のほか、貿易戦争への懸念、メキシコ大統領選への思惑などを背景に、50,000ポイントを割り込む軟調な地合いとなっている（第5図）。



メキシコ経済・金融概況

1. 年次

	2014年	2015年	2016年	2017年
実質GDP成長率	2.9%	3.3%	2.9%	2.0%
鉱工業生産指数(前年比)	2.6%	1.1%	0.4%	▲0.6%
自動車生産台数(千台)	3,220	3,399	3,466	3,932
自動車国内販売台数(千台)	1,135	1,352	1,604	1,530
原油産出量(千バレル/日)	2,789	2,592	2,458	2,227
(前年比)	▲3.2%	▲7.1%	▲5.1%	▲9.4%
原油輸出価格(ドル/バレル)	86.1	43.2	35.5	46.3
失業率	4.8%	4.4%	3.9%	3.4%
消費者物価上昇率(年平均)	4.0%	2.7%	2.8%	6.0%
(年末月・前年比)	4.1%	3.1%	3.0%	4.2%
輸出(FOB)(億ドル)	3,969	3,805	3,739	4,095
(前年比)	4.4%	▲4.1%	▲1.7%	9.5%
輸入(FOB)(億ドル)	4,000	3,952	3,871	4,204
(前年比)	4.9%	▲1.2%	▲2.1%	8.6%
経常収支(億ドル)	▲237	▲293	▲228	▲188
資本収支(億ドル)	0	▲1	0	1
対外準備(億ドル)(年末)	1,932	1,767	1,765	1,728
ベースマネー(億ペソ)(年末)	10,629	12,417	14,203	15,459
政策金利(年末)	3.0%	3.3%	5.8%	7.3%
株価指数(ボルサ指数)(年末)	43,146	42,978	45,643	49,354
対米ドル為替相場(年末)	14.7398	17.2712	20.6015	19.5655

2. 月次

	17年7月	8月	9月	10月	11月	12月	18年1月	2月	3月
実質GDP(前年比)	┌	1.6%	┐	┌	1.5%	┐	┌	-	┐
鉱工業生産(前年比)	▲0.5%	0.1%	▲1.4%	▲1.0%	▲1.4%	▲0.7%	0.9%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲0.4%	0.3%	▲0.5%	0.1%	▲0.0%	1.0%	0.0%	-	-
自動車生産台数(千台)	303	368	323	382	349	263	304	328	-
自動車販売台数(千台)	122	125	116	123	141	159	109	109	-
原油産出量(千バレル/日)	2,271	2,196	1,993	2,163	2,110	2,109	2,186	-	-
(前年比)	▲8.3%	▲10.8%	▲17.5%	▲9.6%	▲10.9%	▲9.5%	▲5.7%	-	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	44.1	45.9	48.3	49.4	53.2	54.1	58.1	-	-
失業率(季節調整済)	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%	-	-
消費者物価上昇率(前月比)	0.4%	0.5%	0.3%	0.6%	1.0%	0.6%	0.5%	0.4%	-
(前年比)	6.4%	6.7%	6.3%	6.4%	6.6%	6.8%	5.5%	5.3%	-
輸出(FOB)(億ドル)	321.6	357.8	338.2	369.0	374.8	358.2	307.3	-	-
(前年比)	8.0%	10.3%	3.4%	13.2%	9.2%	7.9%	12.5%	-	-
輸入(FOB)(億ドル)	336.9	385.1	357.0	389.7	370.8	359.8	351.4	-	-
(前年比)	6.6%	12.2%	4.3%	16.3%	8.2%	8.4%	14.1%	-	-
経常収支(億ドル)	┌	▲51.7	┐	┌	▲32.1	┐	┌	-	┐
資本収支(億ドル)	┌	▲0.2	┐	┌	2.0	┐	┌	-	┐
対外準備(億ドル)(月末)	1,733	1,732	1,730	1,729	1,725	1,728	1,732	1,729	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	13,706	13,545	13,573	13,721	14,083	15,459	14,831	14,788	-
政策金利(月末)	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.25%	7.25%	7.50%	-
株価指数(ボルサ指数)(月末)	51,600	51,470	50,359	48,987	47,942	48,451	51,065	48,463	-
対米ドル為替相場(月末)	17.7670	17.6173	17.9963	19.0850	18.5407	19.7378	18.5135	18.6713	-

(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。