

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+1.3%となり、ここ 4 年間で最も低い伸びとなった。成長率は昨年から低下し始め、2017 年 4-6 月期以降は前年比+1%台に止まっている（第 1 図）。メキシコへの対内直接投資の 5 割以上は米国、カナダによるものである。また、メキシコの輸出は GDP の約 4 割を占めるが、そのうちの 8 割以上は米国、カナダ向けである。現在行われている NAFTA 再交渉において原産地規則が大幅に見直され、投資が下押しされることになれば、成長率が一段と低下する懸念がある。

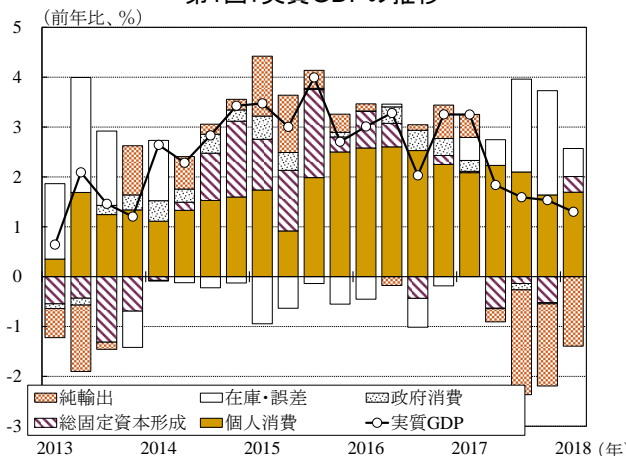
メキシコ大統領選挙（7 月 1 日投開票）は左派・国家再生運動（Morena）のオブラドール氏の当選が濃厚である。新政権で要職に就くと思われるカルロス・ウルズア氏は従来の経済政策を継続し、自由な為替市場と自由貿易の維持を約束すると発言しているが、エネルギー分野では左派路線を貫き、2013 年に民間開放した石油関連企業を再国有化する可能性がある。再国有化によりエネルギー産業の立て直しに成功すれば、メキシコ経済にプラスの効果をもたらそうが、この政策転換には 2,000 億ドル程度のコストがかかると目されており、短期的には財政悪化のリスクに注意が必要である。

2. 物価・雇用

物価：5 月の消費者物価上昇率は前年比+4.5%と 2016 年 12 月以来の水準まで低下した（第 2 図）。これまで景気の下押し要因となってきたインフレの沈静化は一層明確になっている。

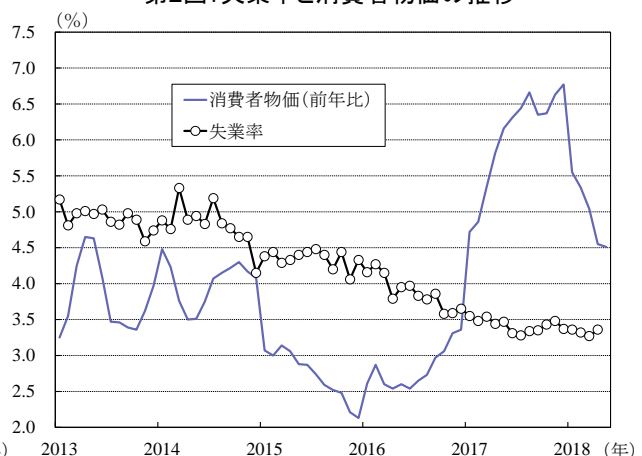
雇用：4 月の失業率は 3.4%となった（第 2 図）。このところ改善に足踏みがみられるものの、水準としては金融危機以降の最低レベルを維持しており、雇用環境は引き続き良好である。

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

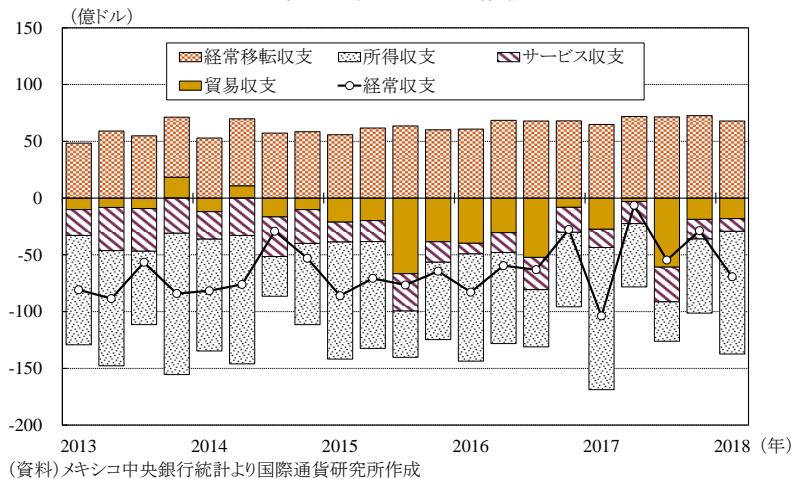


(資料) 国立統計地理情報院統計より国際通貨研究所作成

3. 経常収支

1-3 月期の経常収支は▲69 億ドルと、所得収支の悪化等を背景に前期に比べ▲41 億ドル赤字幅が拡大した。

第3図：経常収支の推移



4. 金融市場

為替：4 月中旬に NAFTA 再交渉期限が延長されたことを好感し、ペソ相場は一時 1 ドル 18 ペソ台前半まで上昇したが、その後は米金利上昇や貿易摩擦激化への懸念などから再び同 20 ペソ台後半まで下落している（第 4 図）。

政策金利：中銀は、ペソ安対策およびインフレ率下降トレンド維持を目的とし、6 月に 0.25% の利上げを実施し、政策金利は 7.75% となった。

株価：ボルサ指数は、NAFTA 再交渉期限の延長を好感し上昇したものの、大統領選の結果やその後の政策展開の不透明感などから、一時 45,000 ポイントを割り込んだ。足元では 47,000 ポイント前後で推移している（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

	2014年	2015年	2016年	2017年
実質GDP成長率	2.8%	3.3%	2.9%	2.0%
鉱工業生産指数(前年比)	2.6%	1.2%	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	4,094
(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)	▲240	▲298	▲233	▲194
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

	10月	11月	12月	18年1月	2月	3月	4月	5月	6月
実質GDP(前年比)	┌	1.5%	┐	┌	1.3%	┐	┌	-	┐
鉱工業生産(前年比)	▲0.9%	▲1.4%	▲0.6%	0.8%	0.6%	▲3.8%	3.8%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.1%	▲0.1%	0.9%	▲0.1%	0.3%	▲0.2%	▲0.4%	-	-
自動車生産台数(千台)	382	349	263	304	328	331	291	353	-
自動車販売台数(千台)	123	141	159	109	109	119	109	114	-
原油産出量(千バレル/日)	2,163	2,110	2,109	2,186	2,149	2,111	2,144	2,109	-
(前年比)	▲9.6%	▲10.9%	▲9.5%	▲5.7%	▲7.6%	▲9.1%	▲7.0%	▲8.8%	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	49.4	53.2	54.1	57.7	56.6	55.6	58.1	62.8	-
失業率(季節調整済)	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.2%	-
消費者物価上昇率(前月比)	0.6%	1.0%	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%	▲0.3%	▲0.2%	-
(前年比)	6.4%	6.6%	6.8%	5.5%	5.3%	5.0%	4.6%	4.5%	-
輸出(FOB)(億ドル)	367.2	374.9	359.8	307.2	350.8	394.5	371.8	-	-
(前年比)	12.6%	9.2%	8.4%	12.5%	11.9%	9.4%	17.0%	-	-
輸入(FOB)(億ドル)	389.7	370.8	359.8	351.4	341.5	377.3	374.7	-	-
(前年比)	16.3%	8.2%	8.4%	14.1%	11.6%	4.5%	21.4%	-	-
経常収支(億ドル)	┌	▲28.7	┐	┌	▲69.4	┐	┌	-	┐
資本収支(億ドル)	┌	2.0	┐	┌	▲0.2	┐	┌	-	┐
対外準備(億ドル)(月末)	1,729	1,725	1,728	1,732	1,729	1,732	1,731	1,733	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	13,721	14,083	15,459	14,831	14,788	15,221	14,959	15,102	-
政策金利(月末)	7.00%	7.00%	7.25%	7.25%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.75%
株価指数(ボルサ指数)(月末)	48,987	47,942	48,451	51,065	48,463	46,858	48,298	45,092	46,909
対米ドル為替相場(月末)	19.0850	18.5407	19.7378	18.5135	18.6713	18.3714	18.8699	19.5772	19.8165

(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さ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。