

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+2.6%となった（第 1 図）。設備投資が 2 四半期連続で増加したことなどが寄与した。

8 月 27 日、メキシコと米国は NAFTA 再交渉に関し暫定合意に達した。暫定合意では自動車の原産地規則が見直され、域内部材調達比率が現在の 62.5%以上から 75%以上に引き上げられたほか、自動車生産過程の 40~45%を時給 16 ドル以上の地域で行うとする賃金条項も導入された。今後の米国・カナダ間の交渉の結果次第ではあるが、今回の暫定合意がこの先の輸出や海外からの直接投資へどのような影響を与えるか注視する必要がある。

7 月に行われたメキシコ大統領選挙では、左派・国家再生運動（Morena）を率いるオブラドール氏が勝利し、12 月 1 日に大統領に就任する。また、Morena は下院で第 1 党になるとともに、労働党（PT）および社会結集党（PES）との連立により過半数を確保した。当面は、メキシコの政治情勢は安定するものとみられる。

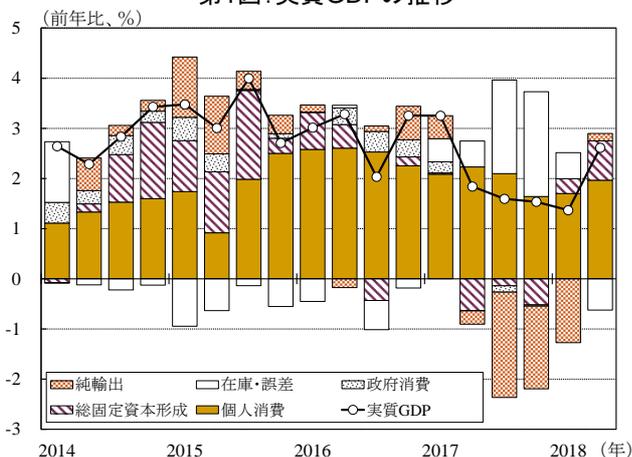
新政権は、エネルギー分野では左派路線を貫き、2013 年に民間開放した石油関連企業を再国有化する可能性がある。石油価格の上昇を受けて、新政権は石油関連事業を立て直す考えであり、既に 110 億ドルを投じて石油精製能力の向上を図る政策を発表している。一連の石油政策には 2,000 億ドルの費用がかかるとされ、短期的には財政負担が重くなるだろうが、長期的にはメキシコ経済にプラスの効果をもたらす可能性がある。

2. 物価・雇用

物価：景気の下押し要因になっていた消費者物価上昇率は、昨年 12 月をピークに低下しているものの、8 月は前年比+4.9%と 3 カ月連続で上昇した（第 2 図）。

雇用：7 月の失業率は 3.4%と、低水準で横這い圏内の動きが続いている。消費者物価上昇率の低下と良好な雇用環境が、消費を下支えするとみられる。

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

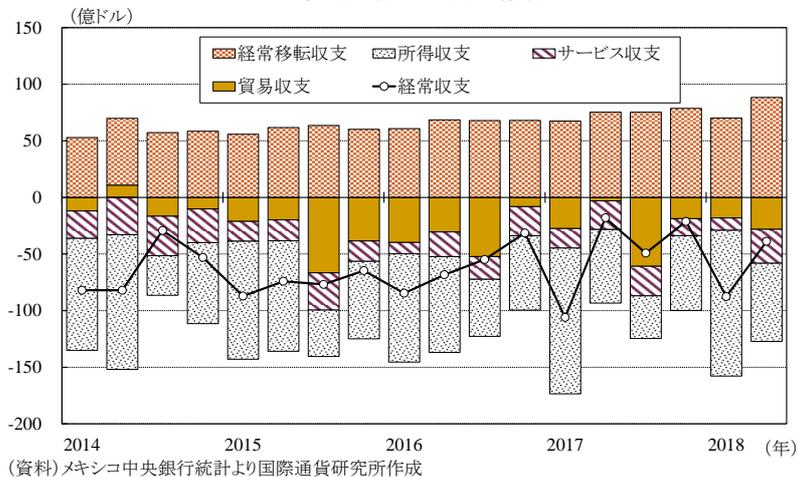


(資料) 国立統計地理情報院統計より国際通貨研究所作成

3. 経常収支

4-6 月期の貿易収支は▲28 億ドルと、前年同期に比べ▲25 億ドル赤字幅が拡大した（第 3 図）。経常収支も▲39 億ドルと前年比▲21 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：米金利上昇や貿易摩擦の懸念などから 6 月には 1 ドル 20 ペソ台後半まで下落したが、同月の政策金利引き上げや政治・政策面の安定化などにより、現在は 1 ドル 19 ペソ台前半まで戻している（第 4 図）。

政策金利：ペソ下落およびインフレの抑制を目的とし、6 月に 0.25%の利上げを実施した。消費者物価上昇率が目標とする 3%に向けて総じて低下傾向にあるとの判断から、8 月は据え置き、政策金利は 7.75%となっている。

株価：ボルサ指数は、7 月のメキシコ大統領選を控えて一時 45,000 ポイント程度まで下落したが、その後の NAFTA 再交渉の暫定合意等を受け 9 月は 49,000 ポイント前後まで回復している（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

	18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)	┌	1.4%	┌	┌	2.6%	┌	┌	-	┌
鉱工業生産(前年比)	0.9%	0.6%	▲3.7%	3.7%	0.2%	0.2%	1.4%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲0.1%	0.3%	▲0.1%	▲0.4%	0.0%	0.3%	0.2%	-	-
自動車生産台数(千台)	304	328	331	291	353	349	292	370	-
自動車販売台数(千台)	109	109	119	109	114	120	114	119	-
原油産出量(千バレル/日)	2,186	2,149	2,111	2,144	2,109	2,090	2,088	-	-
(前年比)	▲5.7%	▲7.6%	▲9.1%	▲7.0%	▲8.8%	▲9.1%	▲8.1%	-	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	57.7	56.6	57.3	59.0	62.7	64.6	66.3	-	-
失業率(季節調整済)	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.2%	3.4%	3.4%	-	-
消費者物価上昇率(前月比)	0.5%	0.4%	0.3%	▲0.3%	▲0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	-
(前年比)	5.5%	5.3%	5.0%	4.6%	4.5%	4.6%	4.8%	4.9%	-
輸出(FOB)(億ドル)	307.2	350.8	394.5	371.8	391.8	374.8	367.2	-	-
(前年比)	12.5%	11.9%	9.4%	17.0%	10.9%	5.4%	14.2%	-	-
輸入(FOB)(億ドル)	351.4	341.5	377.3	374.7	407.6	383.8	396.1	-	-
(前年比)	14.1%	11.6%	4.5%	21.4%	11.5%	8.0%	17.6%	-	-
経常収支(億ドル)	┌	▲87.6	┌	┌	▲38.8	┌	┌	-	┌
資本収支(億ドル)	┌	▲0.2	┌	┌	▲0.1	┌	┌	-	┌
対外準備(億ドル)(月末)	1,732	1,729	1,732	1,731	1,733	1,732	1,733	1,736	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	14,831	14,788	15,221	14,959	15,102	15,343	15,287	15,201	-
政策金利(月末)	7.25%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.75%	7.75%	7.75%	-
株価指数(ボルサ指数)(月末)	51,065	48,463	46,858	48,298	45,092	46,909	49,438	49,634	-
対米ドル為替相場(月末)	18.5135	18.6713	18.3714	18.8699	19.5772	19.8165	18.6730	18.8187	-

(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。