

経済・金融概況

[メキシコ]

1. 景気概況

2018 年 7-9 月期の実質 GDP 成長率は前年比+2.5%となった（第 1 図）。国内需要が底堅く推移する中で、純輸出が 2 四半期連続でプラス寄与となった。しかし、先行きには不透明感が生まれている。

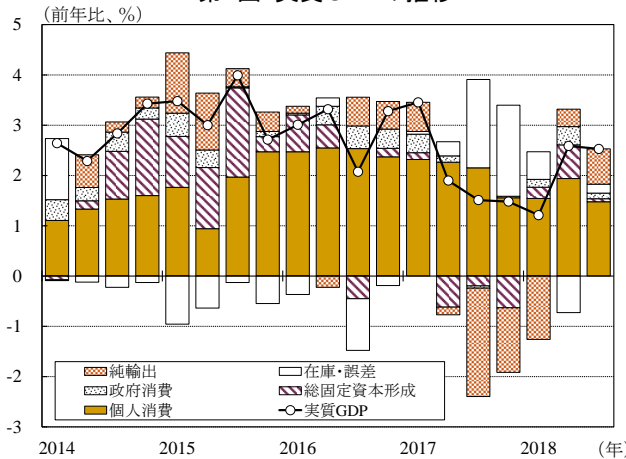
第 1 は、米国・メキシコ・カナダ協定（USMCA）の締結である。協定では、域内部材調達比率の引き上げ（62.5%以上から 75%以上）や自動車生産の 40~45%を時給 16 ドル以上の地域で行うとする賃金条項、および通貨安誘導を防ぐための為替条項などが盛り込まれた。長期的には輸出の停滞や海外からの直接投資の減少が、メキシコの成長率の下押し圧力となることが懸念される。第 2 は、オブラドール新大統領の施策である。昨年 11 月には、政府が予算 130 億ドルのメキシコシティにおける新空港の建設を中止することを突然発表し、また発行済みの建設国債を償還する提案をしたことから、投資家の警戒を招いた。エネルギー分野への政府介入も懸念されている。第 3 に、米国との国境の壁問題が再燃していることである。

2. 物価・雇用

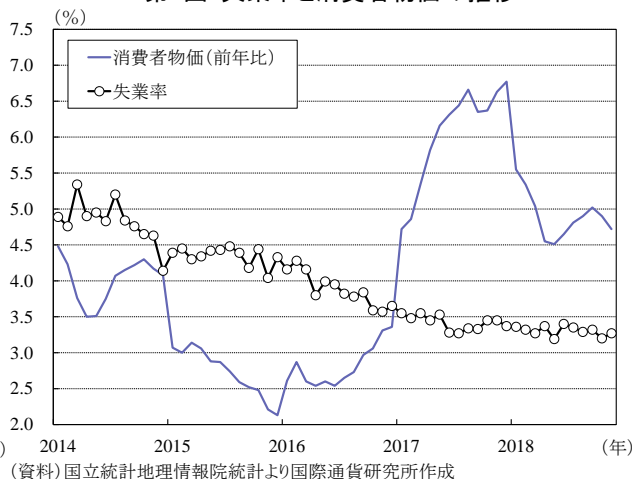
物価：景気の下押し要因になっていたインフレはピークアウトしたものの、消費者物価上昇率は前年比+4%台後半で推移している（第 2 図）。

雇用：失業率は横ばい圏で推移しており、11 月は 3.3%であった（第 2 図）。

第1図: 実質GDPの推移



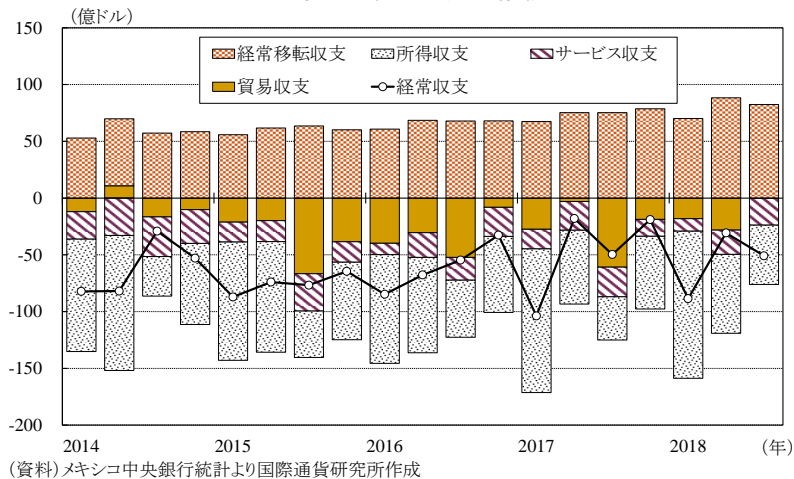
第2図: 失業率と消費者物価の推移



3. 経常収支

2018年7-9月期の貿易収支は▲57億ドルと前年同期に比べ4億ドル赤字幅が縮小した。経常収支も▲51億ドルと同じく1億ドル赤字幅が縮小した。

第3図：経常収支の推移



4. 金融市場

為替：ペソ相場は、2018年6月以降は1ドル18~19ペソ台に落ち着いていたが、米国の利上げや新政権への不安から11月以降はペソ売りが進み再び同20ペソ台に下落した(第4図)。足元では同19ペソ台まで値を戻している。

政策金利：消費者物価上昇率が目標の3%に向けて総じて低下傾向にあるとの判断から、中央銀行は2018年8月以降、政策金利引き上げを見送っていた。しかし、ペソ安およびインフレ懸念の再燃から、11月に0.25%ポイント引き上げ、現在は8.0%となっている。

株価：ボルサ指数は、NAFTA再交渉の合意などもあり2018年9月には49,000ポイント前後まで回復したが、その後は世界的なリスク回避姿勢の強まりから下落し、年末近くには42,000ポイントを割り込んだ(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4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
実質GDP(前年比)	┌	2.6%	┌	┌	2.6%	┌	┌	2.5%	┌
鉱工業生産(前年比)	3.7%	0.2%	0.2%	1.4%	0.3%	1.8%	1.0%	-	-
(季節調整済、前月比)	▲0.4%	0.0%	0.3%	0.2%	▲0.4%	1.0%	▲1.6%	-	-
自動車生産台数(千台)	291	353	349	292	370	320	370	345	-
自動車販売台数(千台)	67	72	75	73	76	71	70	82	-
原油産出量(千バレル/日)	2,144	2,109	2,090	2,088	1,842	1,849	-	-	-
(前年比)	▲7.0%	▲8.8%	▲9.1%	▲8.1%	▲16.1%	▲15.8%	-	-	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	59.0	62.7	64.6	66.3	69.8	73.3	65.3	50.9	-
失業率(季節調整済)	3.4%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	-
消費者物価上昇率(前月比)	▲0.3%	▲0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.4%	0.5%	0.9%	-
(前年比)	4.6%	4.5%	4.6%	4.8%	4.9%	5.0%	4.9%	4.7%	-
輸出(FOB)(億ドル)	371.8	391.8	374.8	367.2	395.4	378.1	413.5	385.4	-
(前年比)	17.0%	10.9%	5.4%	14.2%	10.5%	11.8%	12.1%	2.8%	-
輸入(FOB)(億ドル)	374.7	407.6	383.8	396.1	421.3	380.0	442.9	409.3	-
(前年比)	21.4%	11.5%	8.0%	17.6%	9.4%	6.4%	13.7%	10.4%	-
経常収支(億ドル)	┌	▲38.8	┌	┌	▲30.7	┌	┌	▲50.6	┌
資本収支(億ドル)	┌	▲0.1	┌	┌	▲0.2	┌	┌	-	┌
対外準備(億ドル)(月末)	1,731	1,733	1,732	1,733	1,736	1,766	1,765	1,770	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	14,959	15,102	15,343	15,287	15,201	15,147	15,287	15,664	-
政策金利(月末)	7.50%	7.50%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	8.00%	8.00%
株価指数(ボルサ指数)(月末)	48,298	45,092	46,909	49,438	49,634	49,504	45,803	41,733	41,459
対米ドル為替相場(月末)	18.8699	19.5772	19.8165	18.6730	18.8187	18.6993	19.5071	20.3458	19.6252

(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。