

# 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▲0.8%と、2009年10-12月期以来9年半ぶりにマイナスに転化した（第1図）。今年のイースター休暇が4月（去年は3月）にあったため、労働日数が前年より少なかったことがマイナス成長の一因であり、その影響を除いた季節調整済値では同+0.3%と前期の同+0.1%から僅かに加速した。但し、昨年後半以降成長率の鈍化は続いており、景気が軟調であることは間違いない。需要項目別にみると、輸入が減少したことを背景に純輸出の実質 GDP 成長率に対する寄与度は同+1.4%ポイントと前期の同+0.3%ポイントから拡大した一方、総固定資本形成が同▲7.3%と大幅に減少し、個人消費の伸び率も同▲0.2%とマイナスとなった。

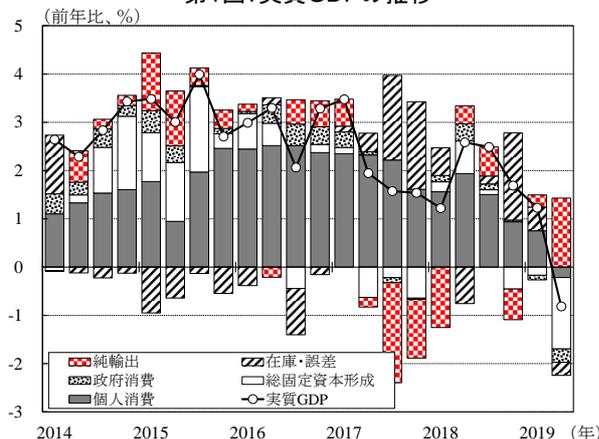
先行きを展望すると、ネガティブな材料として、世界経済の減速がまず挙げられる。最大の貿易相手国である米国の製造業生産が昨年後半から弱含んでおり、メキシコの同国向け輸出も2018年の前年比+9.6%から2019年上半期には同+5.7%にまで鈍化している。EU向けや南米向けの輸出は軒並み前年割れとなっており、世界経済の成長鈍化の影響が着実に表れてきている格好である。一方、ポジティブな材料としては、経済政策の発動が挙げられる。オブラドール政権は7月29日に総額4,850億ペソ（GDP比2%相当）の景気刺激策を発表しており、今年後半から公共事業の着工等が増加してくると予想される。また、メキシコ中央銀行は8、9月と連続で利下げを実施しており、こうした金融緩和も景気の底支え役として期待できる。

### 2. 物価・雇用

物価：消費者物価上昇率は2017年末に前年比+6.8%まで加速したが、その後鈍化基調に転じ、直近8月には同+3.2%とメキシコ中央銀行が定めるインフレ目標（同+3%±1%）の範囲内に収まっている（第2図）。

雇用：失業率は3%台半ばで安定的に推移しており、直近7月には3.6%となっている。

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

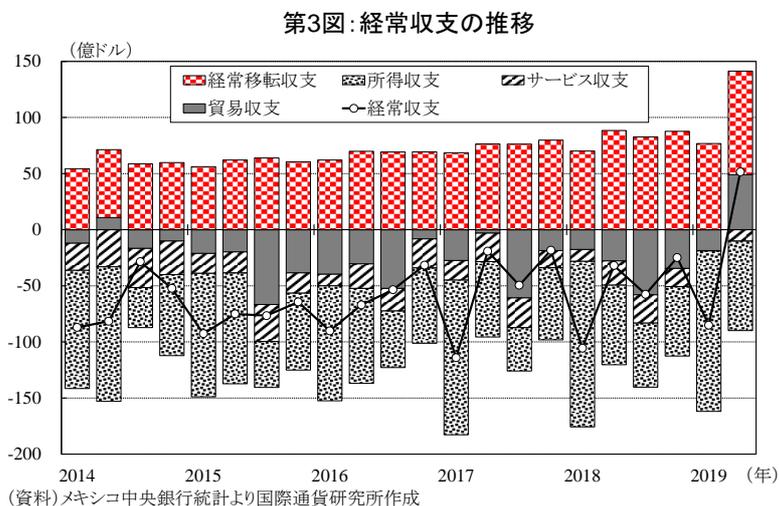
第2図：消費者物価と失業率の推移



(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月期の経常収支は51億ドルの黒字と、2010年4-6月期以来9年ぶりに黒字となった(第3図)。輸入の減少を背景に貿易収支が49億ドルの黒字に転じたことや、所得収支の赤字幅が縮小したことが主因である。



### 4. 金融市場

**為替**：先進国を中心に低金利環境が続く中、相対的に金利の高い新興国への投資需要は底堅く推移しており、メキシコペソ相場は2019年に入ってから概ね1ドル19~20ペソ程度の水準を保っている(第4図)。

**政策金利**：メキシコ中央銀行は、インフレ率が落ち着いていることや米国FRBが7、9月と連続で利下げを決定したことも受け、昨年12月以降8.25%に据え置いてきた政策金利を8、9月にそれぞれ0.25%ポイントずつ引き下げ、7.75%とした。

**株価**：ボルサ指数は、米中通商摩擦の激化等に伴う世界経済の先行き不透明感の高まり等を受け、昨年よりも切り下がったレンジで推移している(第5図)。



## メキシコ経済・金融概況

### 1. 年次

	2015年	2016年	2017年	2018年
実質GDP成長率	3.3%	2.9%	2.1%	2.0%
鉱工業生産指数(前年比)	1.2%	0.4%	▲0.3%	0.2%
自動車生産台数(千台)	3,399	3,466	3,932	3,908
自動車国内販売台数(千台)	1,352	1,604	1,530	1,422
原油産出量(千バレル/日)	2,592	2,458	2,227	2,072
(前年比)	▲7.1%	▲5.1%	▲9.4%	▲7.0%
原油輸出価格(ドル/バレル)	43.2	35.5	46.4	61.5
失業率	4.4%	3.9%	3.4%	3.3%
消費者物価上昇率(年平均)	2.7%	2.8%	6.0%	4.9%
(年未月・前年比)	2.1%	3.4%	6.8%	4.8%
輸出(FOB)(億ドル)	3,806	3,739	4,094	4,507
(前年比)	▲4.1%	▲1.7%	9.5%	10.1%
輸入(FOB)(億ドル)	3,952	3,871	4,204	4,643
(前年比)	▲1.2%	▲2.1%	8.6%	10.4%
経常収支(億ドル)	▲309	▲242	▲201	▲220
資本収支(億ドル)	▲1	0	1	▲1
対外準備(億ドル)(年末)	1,767	1,765	1,728	1,748
ベースマネー(億ペソ)(年末)	12,417	14,203	15,459	16,742
政策金利(年末)	3.25%	5.75%	7.25%	8.25%
株価指数(ボルサ指数)(年末)	42,978	45,643	49,354	41,640
対米ドル為替相場(年末)	17.27	20.60	19.57	19.69

### 2. 月次

	19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)	—	1.2%	—	—	▲0.8%	—	—	-	—
鉱工業生産(前年比)	▲0.9%	▲0.9%	0.0%	▲2.8%	▲3.3%	▲2.9%	▲1.8%	-	-
(季節調整済、前月比)	0.7%	0.1%	▲1.0%	1.4%	▲2.5%	1.1%	▲0.4%	-	-
自動車生産台数(千台)	334	312	347	300	350	337	293	337	-
自動車販売台数(千台)	111	104	117	98	102	106	106	108	-
原油産出量(千バレル/日)	1,859	1,943	1,934	1,915	1,904	1,909	1,901	-	-
(前年比)	▲15.1%	▲9.7%	▲8.5%	▲10.8%	▲9.9%	▲8.8%	▲9.0%	-	-
原油輸出価格(米ドル/バレル)	53.8	56.8	59.0	61.9	60.7	58.3	58.6	-	-
失業率(季節調整済)	3.5%	3.4%	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%	3.6%	-	-
消費者物価上昇率(前月比)	0.1%	▲0.0%	0.4%	0.1%	▲0.3%	0.1%	0.4%	▲0.0%	-
(前年比)	4.4%	3.9%	4.0%	4.4%	4.3%	3.9%	3.8%	3.2%	-
輸出(FOB)(億ドル)	326.2	364.1	390.2	394.5	418.3	379.5	393.0	-	-
(前年比)	6.2%	3.8%	▲1.2%	6.1%	6.7%	1.2%	7.0%	-	-
輸入(FOB)(億ドル)	372.6	350.7	375.3	380.8	407.9	353.9	404.2	-	-
(前年比)	6.0%	2.7%	▲0.5%	1.6%	0.1%	▲7.8%	2.0%	-	-
経常収支(億ドル)	—	▲85.1	—	—	51.4	—	—	-	—
資本収支(億ドル)	—	▲0.3	—	—	▲0.0	—	—	-	—
対外準備(億ドル)(月末)	1,756	1,757	1,766	1,767	1,779	1,789	1,790	1,804	-
ベースマネー(億ペソ)(月末)	16,037	15,790	15,611	15,717	15,745	15,746	15,612	15,693	-
政策金利(月末)	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.00%	-
株価指数(ボルサ指数)(月末)	43,639	43,623	42,826	44,975	42,618	43,792	40,674	40,082	-
対米ドル為替相場(月末)	18.93	19.21	19.11	18.94	19.09	19.15	19.08	19.91	-

(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 石丸 康宏 yasuhiro\_ishimaru@iima.or.jp  
戸松 篤志 atsushi\_tomatsu@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。